



עדכון לקוחות מחלקת ניירות ערך ושוקי הון: חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית

לקוחות יקרים שלום,

ביום 15.6.2015 פרסמה רשות ניירות ערך ("הרשות") דוח ריכוז ממצאי ביקורת שערכה בנושא חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית של מניות במסגרתו הובאו עמדות סגל הרשות ביחס לתהליכי קבלת החלטות בקשר עם חלוקת דיבידנד ואישור תוכניות לרכישה עצמית של מניות ואופן ביצוען. להלן תובא סקירה תמציתית של עיקרי הסוגיות שהובאו בדוח:

בחינת יכולת הפירעון צריכה להתבצע באמצעות תזרים מזומנים חזוי ("תזמ"ז") הבוחן את כלל החבויות הצפויות -

דרישת סעיף 302 לחוק החברות התשנ"ט-1999, בקשר עם מבחן יכולת הפירעון, מחייבת את הדיירקטוריון לבצע בחינה שאינה מוגבלת לחלק מהתחייבויות או לפרק זמן ספציפי והכל בהתאם לנסיבות הרלוונטיות לחברה. בשים לב לאמור, לעמדת הרשות חברות הנדרשות לבצע פירעון משמעותי לאחר תקופה של שנתיים או כזו שיש שיש אי ודאות משמעותית לגבי המשך פעילותה במתכונתה הקיימת לאורך זמן, אינה יכולה להסתפק במבחן יכולת הפירעון בתזמ"ז לתקופה בת שנתיים בלבד ו/או להתעלם מקשיים ביכולת הפירעון הצפויים ביחס להתחייבויות מאוחרות יותר.

עוד הביעה את עמדתה הרשות בקשר עם האמור לעיל כי: (1) במידה ויש קושי להתבסס על תזמ"ז לתקופה העולה על שנתיים יש לבצע מבחנים משלימים שיאפשרו לבחון את יכולת הפירעון העתידית לאחר תום תקופת התזמ"ז שנבחנה; ו-(2) חלוקת דיבידנד בהיקף נמוך והון עצמי חיובי אינם פוטרים את הדיירקטוריון מאחריותו לבחינת יכולת הפירעון של החברה אך יחד עם זאת, אין חולק כי החשש ביחס ליכולת הפירעון של החברה עקב חלוקה קטן, מקום בו החלוקה בהיקף נמוך או שלחברה איתנות פיננסית בדמות הון עצמי משמעותי.

במסגרת בחינת יכולת הפירעון יש ליתן התייחסות לאירועים/סיכונים העלולים להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות -

לעמדת הרשות, רצוי כי דירקטוריון החברה יבסס את התקיימות מבחן הפירעון בין היתר

באמצעות ניתוחי רגישות לתרחישים שונים שבחן ובכלל זה עליו להביא בחשבון גורמים קריטיים המצויינים בדוחות הכספיים כגורמי סיכון משמעותיים וכן גורמים ותרחישים שונים לרבות אירועים חיצוניים העשויים להשפיע על כושר הפירעון.

עוד הביעה את עמדתה הרשות בקשר עם האמור לעיל כי: (1) עודף נכסים על התחייבויות אינו תחליף לניתוח רגישות שכן הוא אינו מתמודד עם שינויים הנובעים מאירועים בלתי צפויים שבעטים יכול וערכם של הנכסים יפחת וישנה את היחס בין הנכסים להתחייבויות וכמו כן, יחס הנכסים להתחייבויות אינו מביא בחשבון את נושא עיתוי מימוש הנכסים ויחס מימוש מהיר (במידה ונדרש); ו-(2) דירוג אגרות החוב של החברה על ידי חברה דירוג חיצונית או עמידה בתניות פיננסיות שנקבעו על ידי גורמים מממנים אינם פוטרים את דירקטוריון החברה מלבחון את יכולת הפירעון באופן מעמיק וממצה.

רכישה עצמית של מניות -

בעת ביצוע רכישות עצמיות יש לוודא שאלו משרתות את טובת החברה בין היתר, באמצעות בחינתם של מספר פרמטרים ובכלל זה, בין היתר, הרציונל העומד בבסיס הרכישה העצמית, מחירה והיקפה, אופן ביצועה (בבורסה ומחוצה לה) וחלופות אחרות, ככל שקיימות.

לפרטים נוספים, ר' הודעות הרשות המצ"ב.

נשמח לעמוד לרשותכם לשאלות ו/או הבהרות.

לחץ כאן להודעות הרשות

אודות מחלקת ניירות ערך שוקי הון

למשרד ולשותפיו ניסיון רב של עשרות שנים רבות בייצוג וייעוץ לתאגידים ציבוריים, חברות ממשלתיות, משרדי ממשלה, קרנות השקעה, חברות לניהול השקעות, קרנות נאמנות, קופות גמל, בנושאים הקשורים לחברות, למימון, מיזוגים ורכישות, ניירות ערך ושוקי הון (מקומיים ובינלאומיים) לרבות הנפקות והצעות בשוק הראשוני ובשוק המשני בישראל ובחו"ל, הקצאות פרטיות, הצעות רכש, הסדרי חוב, נושאי ממשל תאגידי, לצד ניסיון רב שנים בייצוג בפני רשויות ורגולטורים שונים כגון הרשות לניירות ערך והבורסה בתל אביב, הממונה על הביטוח ועל שוק ההון בישראל וכיצב'.

למידע נוסף לחץ כאן



ארנון מיינפלד, שותף,
ראש מחלקת ניירות ערך
שוקי הון

ליצירת קשר:

Arnonm@friedman.co.il

03-6932046



שרית מולכו, שותפה
ראש מחלקת תאגידים
ליצירת קשר:
Saritm@friedman.co.il
03-6932046



ש. פרידמן ושות' עו"ד | אנדריי סחרוב 9 חיפה | ויצמן 4, תל אביב | Israel

להסרה מרשימת התפוצה | דווח כספאם

נשלח באמצעות תוכנת אקטיב טרייל