

מאמר: מחיקת חברות מהבורסה לניירות ערך האוסטרלית / פול יואל סטיבנסון, עו"ד אוסטרלי

החשש הגדול של כל חברה רשומה למסחר, במיוחד כזו העוברת תקופה משברית, הוא להימחק מהמסחר רגע לפני השלמת העסקה שתבטיח את רישומה מחדש. מחיקה כזו בדרך כלל תהווה את אקורד הסיום של החברה, לפחות מבחינת ההנהלה הנוכחית שלה, כפי שלמדתי במעל 20 שנה כמומחה הנפקות ושוק ההון האוסטרלי (13 מהם כשותף הנפקות ושוקי הון בסידני של משרד עורכי הדין האוסטרלי, HWL Ebsworth, בהן פעלתי הן עבור חברות רשומות למסחר והן עבור בעלי עסקים במטרה להנפיקם, כאשר לא פעם דובר על סיוע בניווט במים סוערים. לאחרונה עברתי לישראל והצטרפתי למשרד עורכי הדין של אפיק ושות', תוך שאני ממשיך לשמש כעורך דין חיצוני במשרד האוסטרלי).

בחודש אפריל 2019, הבורסה האוסטרלית פרסמה את התיקון המוצע לכללי הבורסה והנוגע להסרה מהמסחר, אשר לא רק מבהירה את כללי ההסרה מהמסחר, אלא גם משקפת את הגישה התקיפה יותר של הבורסה לחברות שהמסחר בהן מושהה לזמן רב.

המסמך שפורסם מפרט את הנסיבות שבהן חברה רשאית לבקש באופן יזום מהבורסה האוסטרלית להסירה מהמסחר.

עם זאת, השינוי המשמעותי יותר בכללים החדשים, הרלוונטי בעיקר למי ששוקל כניסה למסחר בדרך של "היפוך שרוול", הוא במדיניות החדשה הנוגעת להסרה אוטומטית מהמסחר של החברות שהמסחר בהן הושעה למשך תקופה ארוכה. חברה תוסר כעת מהמסחר אם ניירות הערך של שלה הושעו ממסחר לתקופה של שנתיים. כמו כן, ניתן כעת למחוק את חברה מהמסחר אם החברה לא ביצעה במועד את הדיווחים הנדרשים תחת סעיף 17.5 לכללי הבורסה האוסטרלית (לרבות דו"ח שנתי, דוח ראשוני, דוחות שנתיים וחצי שנתיים, דוחות רבעוניים ודוחות תזרימי מזומנים).

הכללים החדשים ייכנסו לתוקף ב-3 בפברואר, 2020. חברות שלא יעמדו בדרישות הדיווח הנזכרות עד 31 ינואר, 2020, או כאלו שהושעו מהמסחר לפני 31 ינואר, 2018 ועדיין יהיו מושעות במועד זה, יוסרו באופן אוטומטי מהמסחר כבר בתחילת המסחר ביום שני, 3 בפברואר, 2020.

כללים חדשים אלה הם חלק מהמדיניות שנועדה לשפר באופן משמעותי את איכות החברות הנסחרות בבורסה באוסטרליה והיא צעד נוסף בקידום הבורסה האוסטרלית ומיצובה כאחת הבורסות המובילות בעולם. דרישותיה המחמירות של הבורסה האוסטרלית הדורשות הקפדה על כללי הבורסה בנוגע לדיווחים והימנעות מהשעיה ארוכה הם הוכחה נוספת לצורך בליווי על ידי עורך דין הבקיא בתחומים אלה ויסייע לחברות במניעת מצב בו חברה תוסר מהמסחר כתוצאה מאי עמידה בדרישות גולטבינות אלו או דרישות הממשל התאגידי.

עו"ד (אוסטרליה בלבד) פול יואל סטיבנסון הינו עורך דין בכיר במשרד אפיק ושות' (www.afiklaw.com). פול הוא עורך דין אוסטרלי בכיר המתמחה בהנפקות בבורסה האוסטרלית (ASX). הוא היה שותף במשרד עורכי הדין האוסטרלי HWL Ebsworth במשך 13 שנים טרם עלייתו לישראל בשנת 2018. לפול ניסיון רב בהנפקות (IPO), מיזוגים הופכיים (RTO), מיזוגים ורכישות, עסקאות בינלאומיות וחוקי התאגידים האוסטרליים, כמו גם ממשל תאגידי. אין בסקירה כללית זו משום ייעוץ משפטי כלשהו ומומלץ להיוועץ בעורך דין המתמחה בתחום זה בטרם קבלת כל החלטה בנושאים המתוארים בסקירה זו. לפרטים נוספים: 03-6093609, או באמצעות הדואר האלקטרוני: afiklaw@afiklaw.com.

Removal of Entities from the ASX Official List / Paul Yoel Stephenson, (Au) Adv.:

The greatest fear of any listed company, especially one undergoing a period of distress, is being delisted prior to finalisation of a transaction that will ensure its re-listing. Such an outcome generally becomes the end point for the company, at least for its then current management, as I learnt in over 20 years of experience as an equity capital markets specialist (13 of which were as an IPO and capital markets partner in the Sydney office of Australian national law firm, HWL Ebsworth. I have acted for both listed shells and the owners of businesses to be vended into a listed shell to navigate my clients through sometimes such troubled waters. I have now relocated to Israel and joined the law firm of Afik & Co., while continuing as an external counsel to HWL).

In April, 2019, the ASX released its latest proposed listing rule amendments regarding the "Removal of Entities from the ASX Official List," which not only clarifies the delisting rules, but also reveals the ASX's tougher approach to long term suspended companies.

The Guidance Note outlines the circumstances in which a listed entity may request that the ASX remove it from the Official List.

However, the more significant change introduced by the new Guidance Note, particularly for anyone contemplating a backdoor listing, is the ASX's policy for the automatic removal from the Official List of entities suspended for an unacceptably long period. An entity will be removed from the Official List if an entity's securities have been suspended from quotation for a continuous period of 2 years. Furthermore, an entity may be delisted if it fails to lodge with the ASX the documents referred to under Listing Rule 17.5 (includes annual report; preliminary final report; annual and half yearly accounts; and quarterly activity and cash flow reports).

This new policy will come into effect on 3 February 2020. Entities that have failed to file any of the documents referred to in Listing Rule 17.5 by 31 January 2020, or have been continuously suspended since on or before 31 January 2018 and remain suspended at the close of trading on 31 January 2020 will be automatically removed from the Official List at the commencement of trading on Monday 3 February 2020.

The new policy is part of a determined approach to improve the quality of companies listed on the ASX and is another step in furthering the positioning of the ASX as one of the world leading stock exchanges. The ASX's strict requirement for companies to strictly follow the ASX periodic disclosure rules and to avoid long term suspension is a clear demonstration of the value that listed companies can derive from engaging an experienced Australian capital market legal expert to ensure timely and substantive compliance with the ASX listing rules and corporate governance guidelines.

Solicitor (Australia Only) Paul Yoel Stephenson is a senior attorney at the law office of Afik & Co., Attorneys and Notary (www.afiklaw.com). Paul is a senior Australian lawyer specializing in Australian Securities Exchange (ASX) listings. He was a partner of Australian national law firm HWL Ebsworth for thirteen years prior to re-locating to Israel in 2018. Paul has extensive experience in initial public offerings (IPOs), reverse takeovers (RTOs), mergers and acquisitions, cross-border transactions and Australian corporate law and corporate governance compliance advice. Paul's clients include ASX listed public companies, unlisted public and private companies seeking to list on the ASX, investment banks and broking and corporate advisory firms. Nothing herein should be treated as a legal advice and all issues must be reviewed on a case-by-case basis. For additional details: +972-3-6093609 or at the e-mail: afiklaw@afiklaw.com