

תיקון דצמבר 2019 לכללי הרישום לבורסה האוסטרלית (ASX)/פול יואל סטיבנסון, עו"ד אוסטרלי*

הבורסה האוסטרלית (ASX) השלימה את הליך תיקון כללי הרישום לבורסה, לאחר שקילת התגובות לפרסום הנייה מנובמבר 2018 בנושא: "פישוט, הבהרה ושיפור שלמותם ויעילותם של כללי הרישום של ה-ASX". לחברות סטארט-אפ המבקשות לבצע הנפקה קטנה יחסית בבורסה, התיקונים המהותיים, שייכנסו לתוקף החל מה-1 דצמבר, 2019, כוללים, בין היתר:

- **דיווח רבעוני מורחב:** כלל C4.7 החדש, שייכנס לתוקף כבר ברבעון הראשון של 2020, מחייב חברות סטארט-אפ המגישות כיום דוח C4 - תזרים מזומנים רבעוני תחת כלל 4.7 B, להגיש גם דוח פעילויות רבעוני שיכלול פירוט:
 - האם הרבעון המדווח נכלל בתקופה הכלולה בסעיף "שימוש בכספים" בתשקיף הרישום של החברה, השוואה בין הוצאותיה בפועל מאז ההנפקה מול הערכת ההוצאות בפרק "השימוש בכספים" וכל הפרש מהותי אחר;
 - אם קטגוריית הוצאות כלשהי בדוח תזרים המזומנים של החברה שונה באופן מהותי ממה שהיה צפוי לרבעון זה בדיווח של הרבעון הקודם, הסבר מדוע כך הדבר;
 - תיאור והסבר על כל תשלום לצד קשור הנכלל בדוח התזרים הרבעוני;
- **מוניטין:** כלל 1.1, תנאי 20 הורחב כך שיחול גם על כל מנכ"ל או מנכ"ל מוצע לחברה וכן על דירקטורים ודירקטורים מוצעים.

• **הון חוזר:** הכללים מבהירים את דרישת ההון החוזר הנדרש למסלול ההנפקה המבוסס על נכסים על ידי הוספת הגדרה של "הון חוזר" בכלל 19.12 ותיקון "מבחן ההון החוזר" בכלל 1.3.3.

• **מנגנון CHESS:** כלל 4.11 מחייב גורמים שהנפיקו CDI (מניות צללים) לדווח לבורסה על בסיס חודשי על כמות מניות הצללים הקיימת.

כללי רישום חדשים ומתוקנים כאלה מגדילים את הצורך בייעוץ משפטי אוסטרלי שוטף לחברות הנסחרות בבורסה האוסטרלית, גם אם אינן יושבות באוסטרליה, ואת החשיבות להפעיל באופן שוטף משרד עורכי דין אוסטרלי או משרד עורכי דין מקומי במדינה בה פועלת החברה (למשל, ישראל), שבמשרדו בישראל קיים עורך דין בעל מומחיות בשוק ההון האוסטרלי וניסיון בתחום זה שיכול לייעץ באופן כללי לגבי כללי שוק ההון האוסטרליים ובאופן ספציפי לגבי כללי הרישום החדשים.

* 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.

December 2019 New ASX Listing Rules Amendments/ Paul Yoel Stephenson, (Au) Adv.*

The ASX has finalised its amendments to the ASX Listing Rules after considering the responses to its November 2018 consultation paper: "Simplifying, clarifying and enhancing the integrity and efficiency of the ASX listing rules". For small cap "start up entities", material additions and amendments to ASX Listing Rules, which take effect from 1 December 2019, include:

- **Enhanced quarterly reporting:** The new rule 4.7C, to take effect for the quarter beginning 1 January 2020, requires start-up entities that currently lodge an Appendix 4C quarterly cash flow report with ASX under rule 4.7B to also lodge a quarterly activities report with ASX detailing:
 - if the reporting quarter is included in a period covered by a "use of funds" statement in the entity's listing prospectus, a comparison of its actual expenditure since the date of its admission against the expenditure estimated in the "use of funds" statement and any material differences;
 - if any category of expenditure in the entity's cash flow report is materially different from the estimated cash flows for the next quarter shown in its quarterly cash flow report for the preceding quarter, an explanation as to why this is so;
 - a description of, and an explanation for, any payments to an associate, or a related party, of the entity included in its quarterly cash flow report;
- **Good fame and character:** Rule 1.1, condition 20 is expanded to cover an entity's CEO or proposed CEO as well as its directors and proposed directors.
- **Working capital:** clarification of the working capital requirement for assets test listings by adding a definition of "working capital" in rule 19.12 and amending the "working capital test" in rule 1.3.3.
- **Chess Depository Instruments:** New rule 4.11 requires entities that have CDIs issued over their quoted securities to notify ASX on the number of CDIs on issue monthly.

Such new and amended Listing Rules increase the requirement for ongoing advice from an Australian legal advisor to ASX listed companies, even if they are not based in Australia, and the importance to employ on a day-to-day basis either an Australian law firm or a law firm in the jurisdiction of activity (e.g. an Israeli office), that has in its office in Israel an experienced Australian public markets lawyer that can advise as to the Australian capital markets generally and specifically as to the new and amended ASX Listing Rules.

*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