

**טיוטה להערות הציבור**  
**הערות ותגובות תתקבלנה עד יום 4 בינואר 2010**

אנשי קשר להערות: עו"ד אוריה שילוני  
טל: 02-6556456, פקס: 02-6513160

**נייר למליאה**

**תקנות ניירות ערך (פרסום מודעות בעיתונים)(תיקון), התש"ע-2009**

**הצעת החלטה:**

1. מוצע להמליץ לשר אוצר לתקן את תקנות ניירות ערך (פרסום מודעות בעיתונים)(תיקון), התש"ע-2009, לאחר שיעלו לאתר הרשות ל-14 יום להערות הציבור.
2. לגבי מנהלי קרנות, מוצע לקבוע כי עם כניסתה לתוקף של הרפורמה בגילוי התשקיפי (2 במאי 2010), מודעה שעליהם לפרסם בעיתון בדבר פרסום תשקיף, בהתאם לסעיף 31(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, תהיה בפורמט מצומצם אשר דוגמא לו מצורפת להחלטה זו. בהתאם, החל ממועד התחילה האמור, יראו החלטה זו כמבטלת החלטות מליאה קודמות המתייחסות לחובתם של מנהלי הקרנות לפי סעיף 31(ב) לפרסם בעיתון מודעה בדבר פרסום תשקיף.
3. מצ"ב נוסח התקנות המוצע וכן נוסח מוצע לפורמט ההודעה של מנהלי הקרנות כאמור.

08 נובמבר 2009  
אוריה שילוני

## דברי הסבר

במרס 2008 פורסם תיקון מס' 35 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ובו נקבעה בין היתר הסמכה לשר האוצר לחתקין תקנות בעניין חובות פרסום מודעות בעיתונים. עובר לתיקון החוק, היו פזורות בסעיפי החוק ובתקנות מכוחו הוראות שונות אשר קבעו את עצם החובה לפרסום מודעות בעיתונים, בנסיבות שונות, וכן את התוכן שיש לכלול במסגרת ההודעה המתפרסמת. כך למשל, נקבעה בחוק דרישת פרסום מודעה אודות קבלת היתר לפרסום תשקיף ואודות תיקונו, אשר כללה את מלוא עטיפת התשקיף וכן פרסום פרטים בעניין תיקון תשקיף באותו אופן בו פורסם התשקיף.<sup>1</sup> גם בתקנות נקבעו הוראות פרסום בעיתונים, למשל לעניין עסקה עם בעל שליטה,<sup>2</sup> הצעה פרטית חריגה,<sup>3</sup> הצעת רכש<sup>4</sup> ועוד. המבנה הצורני של המודעות (גודל הפונט, המרווחים בין השורות וההבלטות הנדרשות) נקבע במסגרת החלטת רשות בעניין זה, אשר פורסמה באתר הרשות החל ממרס 2005.

במסגרת תיקון 35 לחוק, נערכה בחינה מחודשת של היקף הפרסום הנדרש בעיתונים וצורתו. בחינה זו העלתה כי ניתן לשנות את דרישות הפרסום בעיתון בהיקפן דאז, ועדיין לשמר את ההגנה הנדרשת על ציבור המשקיעים. משנה תוקף ניתן לדברים אלו לנוכח קיומו של הדיווח האלקטרוני באמצעות המגנא.

מהלך זה נעשה באמצעות התקנת תקנות חדשות, תקנות ניירות ערך (פרסום מודעות בעיתונים), התשס"ח-2008 (להלן – התקנות), שנמדדו ליצור אחידות ובהירות בעניין הפרסום בעיתונים. תקנות אלה המירו את דרישות הפרסום האמורות בדרישות פרסום מודעות תמציתיות, המתייחסות בעיקר לשם החברה, סוג האירוע בגינו מתפרסם הדיווח ולמקומות בהם ניתן לעיין במידע המלא. בנוסף, ועל מנת להבטיח שגודל המודעה יהיה מספק על מנת שניתן יהיה להבחין בו בנקל בעת עיון בעיתון, החליפו התקנות את החלטת הרשות בעניין המבנה הצורני, בקביעה כי המודעה תפרסם בצורה ברורה וניתנת לקריאה. עוד נקבעה בתקנות חזקה, לפיה מודעה שגודל הגופן בה קטן מ-14, שמסגרתה והאותיות בה אינן מובלטות או שהרווח בין השורות בה קטן משורה וחצי, היא מודעה שאיננה קריאה (לעומת החלטת המליאה הקודמת אשר לפיה התייחסה החזקה לגודל גופן 11 ולא חייבה הבלטת האותיות והמסגרת).

אחת ההשלכות המיידיות של תיקון החוק והתקנות הייתה הפחתת העלויות הגבוהות במיוחד

<sup>1</sup> סעיפים 23, 25, 25א, 25ב ו-25ג לחוק כנוסחו ערב התיקון.  
<sup>2</sup> תקנות 2, 10 ו-11 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001, קבעו כי על החברה להודיע על העסקה 14 יום מיום אישור הדירקטוריון באמצעות פרסום מודעה בעיתונים שייכללו בה הפרטים הבאים: שם החברה, תיאור תמציתי של העסקה ותנאיה העיקריים, שמות בעלי שליטה ודירקטורים שיש להם עניין אישי בעסקה, מקום כינוס האסיפה הכללית, מועדה, הרוב הנדרש וכיו"ב. כמו כן נדרש פרסום בעיתון לעניין תיקון הדו"ח, לדרישת הרשות או לבקשת החברה.  
<sup>3</sup> תקנות 3 ו-5 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000, קבעו כי על החברה לפרסם בתוך 14 יום ממועד אישור הדירקטוריון מודעה בעיתונים ובה: שם החברה, שם הניצע (כולל פירוט לגבי צד מעוניין), תנאי ניירות הערך המוצעים, כמותם ושיעורם באחוזים, התמורה בעד ניירות הערך המוצעים, שמם של דירקטורים בעלי עניין אישי, מיקום האסיפה הכללית וכיו"ב.  
<sup>4</sup> תקנות 20 לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000 קבעו כי על החברה לפרסם הודעה על הגשת מיפרט הצעת רכש. בהודעה האמורה יפורטו המקומות בהם ניתן להשיג עותקים של המיפרט וכן הפרטים הנדרשים בציון על גבי עטיפת המפרט המצוינים בתקנה 8 (כגון: שם חברת המטרה, סוג הצעת הרכש, סוג ניירות הערך שמוצע לרכשם, שם המציע, כמות ניירות הערך, התמורה המוצעת וכיו"ב). עוד נקבע בתקנה 25 לתקנות האמורות כי כל הודעה שחייב המציע למסור, עליו לפרסמה גם כן באמצעות פרסום מודעה בעיתונים (כך למשל- הודעה לענין הצעה בלתי הדירה ודחית מועד קיבול).

שהוטלו עד אז על החברות בקשר עם חובות הפרסום בעיתונים.

הניסיון שנצבר ביישום דרישות התצורה החדשות מלמד כי ניתן לשמור על בהירות מספקת במודעות גם בהסתפק בדרישות מחמירות פחות ביחס לגודל הפונט, הרווח בין השורות וההדגשים הנדרשים.

לפיכך, מוצע לתקן את נוסח התקנות ולהחליף את החזקה הקבועה בהן בדרישה קשיחה לפיה המודעות יהיו לכל הפחות בגודל פונט 12, מרווח בודד בין שורות, והמסגרת, הכותרות והמועדים הנקובים בהן יהיו מובלטים.

נוסח זה אף הועבר למשרד המשפטים לשם יצירת אחידות בין הנוסח המוצע לבין נוסח המודעות הנדרש על פי תקנות החברות (הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), התש"ס-2000.

כמוכן, מוצע להחיל דרישות דומות גם על מנהלי קרנות הנאמנות, בקשר עם חובות פרסום המודעות בעיתונים החלות עליהם מכוח סעיף 31(ב) לחק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, וזאת החל ממועד תחילתן הצפוי של תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009 (2 במאי 2010). לפיכך, החל מאותו מועד, יראו החלטה זו כמבטלת החלטת מליאה קודמת בנושא, לפיה נדרשים כיום מנהלי הקרנות לכלול את כריכת התשקיף במלואה במודעה שהם מפרסמים בעיתון מכוח סעיף 31(ב) כאמור. חלף כך מוצע לאפשר למנהלי תקרנות לפרסם מודעה אחת ובה הפרטים הנדרשים ביחס למספר תשקיפים במקובץ, בפורמט לדוגמא, המצורף להלן ואשר יפורסם גם באתר הרשות. יצוין כי מועד תחילתה של החלטה זו, הנוגעת לפרסום מודעות אודות תשקיפי קרנות, נקבע בהתאם למועד תחילתה של ההסדרה המלאה בעניין מתכונת הגילוי בתשקיפים, כפי שנקבעה במסגרת התקנות האמורות.

## תקנות ניירות ערך (פרסום מודעות בעיתונים) (תיקון), התש"ע-2009

בתוקף סמכותי לפי סעיף 55 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>5</sup> (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. החלפת תקנה 3 במקום תקנה 3 לתקנות ניירות ערך (פרסום מודעות בעיתונים), התשס"ח-2008<sup>6</sup>, יבוא:

3. "צורת המודעה מודעה תהיה ברורה וקריאה; גודל הגופן במודעה לא יפחת מ-12, ומסגרתה הכותרות והמועדים שבה יהיו מובלטים המרווח בין השורות בה יהיה רווח בודד לפחות."

התש"ע \_\_\_\_\_  
(2009, \_\_\_\_\_)

(חמ 3-3660)

---

יובל שטייניץ  
שר האוצר

<sup>5</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ט, עמ' 284.

<sup>6</sup> ק"ת התשס"ח, עמ' 990.

## ABC חברה לניהול קרנות בע"מ

הודעה לפי סעיף 31(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994

מנהל הקרן מודיע על פרסום תשקיפי קרנות שבניהולו באתר ההפצה [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il) כדלקמן:

מספר אסמכתא של הדיווח אודות פרסום התשקיף	התקופה להצעת היחידות על פי התשקיף	תאריך פרסום התשקיף באתר	תאריך התשקיף	שם הקרן	
					.1
					.2
					.3

הזמנות ליחידות המוצעות ניתן להגיש אצל כל חברי הבורסה.