

קיים סיכון כי בעת ההמרה או הפירעון, מחזיקי תעודות הסחורה או תעודות הסל, לפי העניין, לא יקבלו את תמורת ההמרה, וזאת בין היתר אם פעולות הכיסוי בהן תנקוט החברה יגרמו לכך שלא יהיה בידיה לפרוע את מלוא התחייבויותיה למחזיקי התעודות.

ק.ס.ם סל סחורות בע"מ  
("החברה")  
תשקיף מדף  
הנפקה של

עד ע.ג. בש"ח תעודות סחורה ותעודות סל, כמפורט להלן:

| סדרה                    | כמות כוללת הכלולה בתשקיף המדף (בש"ח ע.ג.) | מזה כמות ראשונית מוצעת לציבור בתשקיף זה (בש"ח ע.ג.) | מזה כמות מוקצית לחברה בת ערב תשקיף זה (בש"ח ע.ג.) |
|-------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| תעודות סל (סדרה יז')    | 15,000,000                                | 246,000                                             | 3,100,000                                         |
| תעודות סחורה (סדרה יח') | 41,000,000                                | 641,000                                             | 8,000,000                                         |
| תעודות סחורה (סדרה יט') | 22,000,000                                | 0                                                   | 0                                                 |

תעודות הסחורה ותעודות הסל הנין רשומות על שם, אינן צמודות למדד מחירים כלשהו ואינן נושאות כל ריבית (למעט תעודות הסחורה (סדרה יח'), אשר תשאנה ריבית כמפורט בסעיף 3.3.3 לתשקיף), ועומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 5.12.2036, מועד בו תומר כל יתרת קרן תעודות הסחורה ותעודות הסל בדרך של המרה כפויה כמפורט בסעיף 3.4 בתשקיף. תעודות הסחורה תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר הסחורה לייחוס הרלבנטי, כמפורט להלן, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, כאמור בסעיף 3.12.14. תעודות הסל (סדרה יז') תהיינה ניתנות להמרה לסל המניות הכלולות במדד תל-דיב 20, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם למשקלן במדד תל-דיב 20 כאמור בסעיף 3.12.14.

תעודות הסחורה ותעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום התעודות למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט במועדים כאמור בסעיף 3.12.12 לתשקיף ובכפוף למגבלת ע.ג. מינימלי, בהתאם למפורט להלן. לתיאור תנאי ההמרה ונוסחת ההמרה לרבות אופן חישוב סכום ההמרה בש"ח שישולם במועד ההמרה (או מניות ההמרה ביחס למדד תל-דיב 20) ראה להלן ובסעיף 3.12 בתשקיף. להתחייבות החברה לחלק פעמיים בשנה למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז') דמי השתתפות בגין דיבידנד מניות המדד, ראה בסעיף 3.3.2 בתשקיף.

| סדרה | נוסחת ההמרה (לפני ניכוי עמלת המרה ועמלת ניהול) | מדד/מחיר הסחורה לייחוס                                | סימול מקוצר למדד הלייחוס | מטבע לייחוס הקובע (FX) | קבוע (K) | כמות מינימלית להמרה (ע.ג. בש"ח) | שיעור עמלת הניהול לסדרה במועד התשקיף | שיעור עמלת ההמרה לסדרה במועד התשקיף |
|------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|----------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| יז'  | תמורה למניות בעין (ראה סעיף 3.12 לתשקיף)       | מדד תל-דיב 20                                         | תל-דיב 20                | לא רלוונטי             | 10       | 2,000                           | 0.5%                                 | 0%                                  |
| יח'  | FX X מחיר חוזה עתידי נפט X מקדם גלגול K        | מחיר חוזה עתידי מסוג Brent Crude Oil הנסחר בבורסת ICE | -----                    | דולר ארה"ב             | 10       | 20,000                          | 0%                                   | 0%                                  |
| יט'  | FX X מחיר הכסף K                               | מחיר הכסף – LONDON FIX                                | SLVRLN                   | דולר ארה"ב             | 1        | כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף      | 1%                                   | 0.3%                                |

שיעור עמלת הניהול ל תעודות הסל (סדרה יז') ושל תעודות הסחורה (סדרה יח') (במונחים שנתיים באחוזים) לא יפחת בכל מקרה מ- 0% ולא יעלה בכל מקרה על 1%. שיעור עמלת הניהול לתעודות הסחורה (סדרה יט') (במונחים שנתיים באחוזים) לא יפחת בכל מקרה מ- 0% ולא יעלה בכל מקרה על 2%. לפרטים בדבר שיעור עמלת הניהול במועד התשקיף ועד שתודיע החברה אחרת ראה בטבלה לעיל. שיעור עמלת ההמרה לסדרה כלשהי (במונחים שנתיים באחוזים) לא יפחת בכל מקרה מ- 0% ולא יעלה בכל מקרה על 1%. לפרטים בדבר שיעור עמלת ההמרה במועד התשקיף ועד שתודיע החברה אחרת ראה בטבלה לעיל. שיעור דמי השתתפות בגין דיבידנד למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז') למועד התשקיף הינו 100% מהדיבידנד הלא מתואם למדד. לפרטים ראה סעיף 3.3.2 בתשקיף.

לפרטים אודות מחיר חוזה עתידי נפט ומקדם הגלגול, ראה בסעיפים 3.2.1, 3.12.14 ו-4.3.5 לתשקיף. מובהר כי תעודת הסחורה (סדרה יח') מייצגת תשואה המשקפת אסטרטגיית השקעה לטווח ארוך של החזקת החוזה העתידי הקצר (לפקיעה בתוך כחודש) וגלגולו מידי חודש, שאינה זהה לתשואה של השקעה לטווח ארוך בחבית נפט פיזית שאינה כרוכה בפעולת גלגול.

ניירות הערך מוצעים לציבור כדלקמן:

הכמות הראשונית המוצעת לציבור בתשקיף זה של תעודות הסחורה ותעודות הסל, מוצעות לציבור ביחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש.ע.ג. תעודות מהסדרה הרלבנטית ומחיר היחידה ייקבע ביום הבסיס לפי הנוסחא כדלקמן:

המחיר בש"ח לתעודת סל (סדרה יז') =  $\frac{1-DIX(\text{ממד לייחוס הבסיס})}{K}$

## המחיר בש"ח לתעודת סחורה = [שער המטבע לייחוס הבסיס]X(מחיר הסחורה לייחוס הבסיס)[1-D]X

K

כאשר לצורך חישוב מחיר יחידה של תעודת סחורה ו/או תעודת סל (להלן: "התעודות") - יום הבסיס, מדד/מחיר סחורה לייחוס הבסיס ושער המטבע לייחוס הבסיס, יחושבו באופן, במועדים ובהתאם למנגנון המפורט בסעיף 2.1.3 לתשקיף. D משמעותו שיעור ההנחה לרוכשי התעודות בהצעה הראשונה לציבור על פי תשקיף זה, ושיעורו יהיה כמפורט בטבלה להלן (D מבוסס בשבר עשרוני, באופן שהנחה של 0.5% מבוססת כ-0.005). K הינו קבוע, ייחודי לסדרה של תעודות ושיעורו כמפורט בטבלה לעיל.

בכל מקרה המחיר בש"ח שישלם מזמין של תעודה מסדרה כלשהי שייקבע כאמור לעיל, לא יהיה גבוה ביותר מ-10% (קרי: פי 1.1) מהמחיר בש"ח שהיה משלם עבור תעודה מאותה סדרה המחושב לפי המדד ליחוס הרלוונטי לאותה סדרה שפורסם, נכון ליום המסחר האחרון הקודם ליום פתיחת רשימת החתימות להזמנת ניירות הערך מאותה סדרה. במקרה שהמחיר ליחידה של תעודה שייקבע כאמור יהיה גבוה ביותר מ-10% מהמחיר שפורסם כאמור, תבוצע התאמת כמות של היחידות שיונפקו למזמין. ראה סעיף 2.1.3.4 לתשקיף.

**הנפקתה של כל אחת מסדרות תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות על פי תשקיף זה ורישומה למסחר בבורסה נעשה באופן נפרד ואינו תלוי בהנפקה ו/או ברישום למסחר של הסדרות האחרות המוצעות על פי תשקיף זה.**

**רשימת החתימות לרכישת הכמות הראשונית המוצעת לציבור של תעודות הסחורה ותעודות הסל, מכל סדרה בנפרד, תיפתח ביום ההצעה לסדרה (כמפורט להלן) בשעה 08:30 ותיסגר באותו יום בשעה 15:30.**

בתאריך תשקיף זה טרם נקבעה התקופה להגשת ההזמנות ביחס ליתרת התעודות הכלולות בתשקיף מדף זה (קרי, לאחר ניכוי הכמות הראשונית המוצעת לציבור והכמות המוקצית לחברה הבת). ההצעה של יתרת התעודות הכלולות בתשקיף מדף זה תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, על פי דו"ח הצעת מדף שבו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך, כפי שיהיו באותה העת (להלן: "דו"ח הצעת המדף").

השם המקוצר של החברה כפי שאושר על ידי הבורסה לניירות ערך הינו "קסם סחורות", שם התעודות וסימולן לצורך המסחר ברצף, יום ההצעה לסדרה ושיעור ההנחה (D) לרוכשי התעודות בהצעה הראשונה לציבור על פי תשקיף זה יהיה כמפורט בטבלה להלן:

| סדרה | שם התעודות בחסר/ תעודות הסחורה/ תעודות הסל | סימול התעודות לצורך המסחר ברצף | שיעור הנחה (D)            | יום ההצעה לסדרה           |
|------|--------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| יז'  | קסםסחור יז תלדב                            | קסדב.170                       | 0.005                     | 20.7.2006                 |
| יח'  | קסםסחור יח נפט                             | קסנפ.180                       | 0.005                     | 20.7.2006                 |
| יט'  | קסםסחור יט כסף                             | קסכפ.190                       | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף |

### ורישום למסחר של

תעודות סחורה ותעודות סל, בכמות המפורטת בטבלה שלעיל, רשומות על שם, שהוקצו ערב התשקיף לק.ס.ס סל סחורות מסחר בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה ("החברה הבת").

- להלן גורמי הסיכון וגורמים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות המוצעות בתשקיף זה:
- (א) פעילות החברה בתחומים שונים של שוק ההון בכלל, ובסחורות (Commodities) ובמדדי ניירות הערך ונכסי הבסיס שלהם בפרט, הנתונים לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, ואשר לחברה אין שליטה עליהם, רבות שינויים בביקוש ובהיצע של סחורות;
- (ב) סיכון בקשר לכושר הפירעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים בהם תופקד תמורת ההנפקה ו/או שמולם תתבצע פעולות הכיסוי ;
- (ג) סיכונים הנובעים משינוי בשערי מדדי ניירות ערך ו/או מתנודות חדות במחירי נכסי הבסיס ו/או מהפרעות ברצף המסחר וקשיי סחירות ו/או משינויים בהרכב המדד ובמשקלות רכיבי המדד, העלולים להוביל למצב בו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולבצע פעולות איזון בכלל ובפרט, עלולים להוביל למצב בו החברה לא תצליח לשאול ניירות ערך ו/או לסגור את עסקת ההשאלה בכמויות ובמועדים הנדרשים במסגרת ביצוע פעילות הכיסוי ובהתאם לתנאי עסקאות ההשאלה;
- (ד) תנודות בשיעורי הריבית, סטיית התקן ומחירי נכסי הבסיס עשויים לגרום לרווח או הפסד במכשירים הפיננסיים ובפקדונות שיוחזקו על ידי החברה;
- (ה) פעילות המט"ח בה נוקטת החברה במסגרת פעילויות הכיסוי אינה צפויה לגרום לחברה לחשיפה מטבעית מהותית, הואיל ותמורת ההמרה בגין התעודות על מדדים זרים צמודה אף היא למט"ח, אך עם זאת התשואה למשקיעים בתעודות על מדדים זרים תושפע משינויים בשער מט"ח;
- (ו) יכולתה התפעולית של החברה לבצע מעקב רציף אחר השינויים במדדים הינה חיונית לגידור חשיפת החברה לשינויים במדדים כאמור;
- (ז) כניסת מתחרים נוספים ו/או שיקלולו של שוק ההון עלול לגרום לפגיעה ביכולת החברה לניצול הזדמנויות של פערי מחירים בין נכס הבסיס לבין מכשירים פיננסיים, דבר שעלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- (ח) במקרה בו חלק ניכר ממחזיקי התעודות מסדרה מסוימת יבקשו להמיר את התעודות במועד בו החברה לא תצפה זאת מראש, קיים סיכון לפגיעה ביכולת החברה לסגור פוזיציות ולשלם את סכום ההמרה באותו מועד;
- (ט) סיכון משפטי כי בקורות אירוע הפרה בסדרה אחת של ניירות ערך של החברה ינסו נושי אותה סדרה לשים ידם על הנכסים המשועבדים לסדרות אחרות;
- ראה סעיף 7.17 לתשקיף.

החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים למחזיקי התעודות מכל סדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות של החברה למחזיקי אותה סדרה, ראה סעיף 3.16.4 לתשקיף.

על פי תנאי תעודות הסחורה ותעודות הסל, החברה רשאית בכל עת, וחיבת בקורות אירועים מיוחדים, לבצע המרה כפויה של כל יתרת קרן התעודות שתהיה במחזור באותה עת, לתמורת ההמרה הקבועה לאותה סדרה. מבלי לגרוע מזכותה של החברה למסור הודעה על המרה כפויה מלאה במועד מוקדם יותר, תבוצע המרה כפויה מלאה של תעודות הסחורה ותעודות הסל ביום 5.12.2036. ראה סעיפים 3.4, 3.6 ו-

בדבר עסקאות בין החברה לבעלי עניין בה, ראה בפרק 9 בתשקיף.

כבטחון לפירעון התמורה בגין התעודות וכן להבטחת קיום כל יתר תנאי התעודות, החברה והחברה הבת ייצרו ו/או יגרמו ליצירת שעבוד קבוע (על הזכויות בחשבון) ושוטף (על הכספים, ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים המופקדים בו מעת לעת), מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, לכל סדרה בנפרד, על חשבון או חשבונות (בין בבנק ובין במוסד כספי) בהם יופקדו כספי תמורת ההנפקה (נטו) בגין סדרת התעודות, וכן תמורת ההנפקה ממכירה לראשונה לציבור של התעודות הרלבנטיות המוחזקות ערב תשקיף זה על ידי החברה הבת ואשר בהם יוחזקו נכסי הבסיס ו/או מכשירים פיננסיים אשר נועדו לשמש בטוחה כלפי מחזיקי התעודות, בהתאם להתחייבות החברה כאמור בסעיף 3.16 לתשקיף ("הנכסים המשועבדים"). על אף האמור לעיל, הנכסים המשועבדים אשר ישמשו לצורך פעילות כיסוי שתבצע החברה ו/או מי מטעמה באופציות ו/או במכשירים פיננסיים, ישועבדו לטובת הנאמן בשעבוד מדרגה שניה בלבד (לאחר שיעבוד מדרגה ראשונה לטובת הגורם מולו יתבצע הכיסוי, חבר הבורסה ו/או מי שהוא יורה), ראה סעיף 3.16.3 בתשקיף. לזכות החברה להקצות תעודות נוספות ולרשום שעבדים בגין כך, ראה סעיפים 3.14 ו- 3.16 לתשקיף. מימוש זכויות המחזיקים בתעודות אחת יבוצע אך ורק מתוך התקבולים נטו שיתקבלו בפועל בידי החברה מהנכסים המשועבדים (Non-Recourse) ופירותיהם לטובת אותה סדרה, ללא זכות חזרה ותביעה כלפי התקבולים נטו הנובעים מהנכסים המשועבדים לסדרה אחרת ופירותיהם. אין באמור לעיל בכדי לשלול מהנאמן זכות כלשהי בקשר עם זכויות מחזיקי התעודות ביחס לנכסים והזכויות שלא ישועבדו לטובת סדרה מסויימת, לרבות בגין נכסים וזכויות בחשבונות המשועבדים לאותה סדרה ו/או בחשבונות שאינם משועבדים לסדרה כלשהי, הנובעים מההון העצמי שהופקד בסך של כ- 8 מיליון ₪. ראה סעיף 3.16.6 בתשקיף. הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידית את התעודות אך ורק במקרים המפורטים בסעיף 3.15.3 לתשקיף.

הנפקה זו אינה מובטחת בחיתום.

ההוצאות הכרוכות בהנפקה זו מוערכות בסך של כ- 1,400 אלפי ₪.

**הנאמן לכל אחת מסדרות התעודות המוצעות: החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ.**

עותק מהתשקיף מפורסם באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך שכתובתו [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il).

**תאריך התשקיף: 11 ביולי, 2006**

## תוכן עניינים

| <u>פרק</u> |                                                                 | <u>עמוד</u> |
|------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| 1.         | <b>מבוא</b>                                                     |             |
| 1.1        | כללי                                                            | א-1         |
| 1.2        | היתרים ואישורים                                                 | א-1         |
| 1.3        | הון מניות                                                       | א-2         |
| 1.4        | הון עצמי של החברה                                               | א-2         |
| 1.5        | ניירות הערך שבמחזור                                             | א-3         |
| 2.         | <b>פרטי ההצעה לציבור</b>                                        |             |
| 2.1        | התעודות הכלולות בתשקיף המדף                                     | ב-1         |
| 2.2        | תנאי הצעה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה | ב-11        |
| 2.3        | מיסוי                                                           | ב-16        |
| 2.4        | תנאי הצעה לציבור בהנפקות המשך על פי דו"ח הצעת מדף               | ב-20        |
| 2.5        | הימנעות מדילול הון                                              | ב-25        |
| 2.6        | הימנעות מעשיית הסדרים                                           | ב-26        |
| 2.7        | עמלות ההנפקה                                                    | ב-26        |
| 3.         | <b>תנאי תעודות הסחורה ותעודות הסל</b>                           |             |
| 3.1        | כללי                                                            | ג-1         |
| 3.2        | הגדרות                                                          | ג-1         |
| 3.3        | תנאי הצמדה וריבית                                               | ג-6         |
| 3.4        | מועד פרעון הקרן                                                 | ג-11        |
| 3.5        | רכישת התעודות על ידי החברה ו/או החברה הבת                       | ג-11        |
| 3.6        | העברת תמורת ההמרה למחזיקי התעודות במקרה של המרה כפויה           | ג-12        |
| 3.7        | המנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה                           | ג-13        |
| 3.8        | פנקס מחזיקי התעודות                                             | ג-14        |
| 3.9        | שינוי זכויות                                                    | ג-14        |
| 3.10       | פיצול תעודות של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל                   | ג-14        |
| 3.11       | העברת התעודות                                                   | ג-15        |
| 3.12       | המרת התעודות ביוזמת המחזיקים                                    | ג-15        |
| 3.13       | המרה כפויה מלאה של התעודות                                      | ג-22        |
| 3.14       | הקצאת תעודות נוספות                                             | ג-25        |
| 3.15       | שטר הנאמנות                                                     | ג-26        |
| 3.16       | בטוחה לתעודות                                                   | ג-35        |

|      |                                                      |      |
|------|------------------------------------------------------|------|
|      | <b>4. תיאור מדד תל-דיב 20 ומחירי הסחורות לייחוס</b>  |      |
| 1-ד  | כללי                                                 | 4.1  |
| 1-ד  | נתונים אודות שוק הכסף                                | 4.2  |
| 6-ד  | נתונים אודות שוק הנפט                                | 4.3  |
| 13-ד | תאור מדד תל-דיב 20                                   | 4.4  |
| 21-ד | נתונים אודות מחירי הסחורות לייחוס                    | 4.5  |
|      | <b>5. הון המניות של החברה והמחזיקים בו</b>           |      |
| 1-ה  | נתונים על הון החברה                                  | 5.1  |
| 3-ה  | זכויות ההצבעה הנלוות למניות החברה                    | 5.2  |
|      | <b>6. תמורת ההנפקה וייעודה</b>                       |      |
| 1-ו  | תמורת ההנפקה                                         | 6.1  |
| 1-ו  | השימוש בתמורה                                        | 6.2  |
| 2-ו  | הוצאות ההנפקה                                        | 6.3  |
| 2-ו  | סכום מינימלי                                         | 6.4  |
|      | <b>7. תיאור החברה ופעילותה</b>                       |      |
| 1-ז  | כללי                                                 | 7.1  |
| 1-ז  | מבנה האחזקות של החברה                                | 7.2  |
| 1-ז  | השקעות בהון התאגיד וחלוקת דיבידנד                    | 7.3  |
| 2-ז  | מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד               | 7.4  |
| 2-ז  | סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד | 7.5  |
| 3-ז  | מידע כללי על תחומי הפעילות                           | 7.6  |
| 3-ז  | מוצרים ושירותים                                      | 7.7  |
| 7-ז  | חברה בת – ק.ס.ס סל סחורות מסחר בע"מ                  | 7.8  |
| 8-ז  | הסכם שירותי ניהול ומשרד                              | 7.9  |
| 9-ז  | שיווק והפצה                                          | 7.10 |
| 9-ז  | תחרות                                                | 7.11 |
| 9-ז  | נכסים לא מוחשיים                                     | 7.12 |
| 9-ז  | הון אנושי ומשרדים                                    | 7.13 |
| 9-ז  | מימון                                                | 7.14 |
| 10-ז | מיסוי                                                | 7.15 |
| 10-ז | יעדים ואסטרטגיה עסקית                                | 7.16 |
| 11-ז | גורמי סיכון                                          | 7.17 |
| 14-ז | הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.3.2006 | 7.18 |
|      | <b>8. ניהול החברה</b>                                |      |
| 1-ח  | הדירקטוריון                                          | 8.1  |
| 2-ח  | נושאי משרה                                           | 8.2  |

|      |                                          |      |
|------|------------------------------------------|------|
| ח-3  | הוראות תקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון | 8.3  |
| ח-5  | פרטים נוספים                             | 8.4  |
|      | <b>בעלי עניין בחברה</b>                  | .9   |
| ט-1  | עסקאות עם בעלי עניין                     | 9.1  |
| ט-2  | החזקות בעלי עניין בחברה                  | 9.2  |
| י-1  | <b>דו"חות כספיים</b>                     | .10  |
|      | <b>פרטים נוספים</b>                      | .11  |
| יא-1 | חוות דעת משפטית                          | 11.1 |
| יא-2 | הוצאות ההנפקה                            | 11.2 |
| יא-2 | הסכמים מהותיים                           | 11.3 |
| יא-3 | הליכים משפטיים                           | 11.4 |
| יא-3 | עיון במסמכים                             | 11.5 |
| יב-1 | <b>חתימות</b>                            | .12  |

## פרק 1 – מבוא

### כללי

1.1

ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ (בתשקיף זה: "החברה") נתאגדה ביום 26 בינואר 2004 כחברה פרטית תחת השם "ק.ס.ס. צמוד אגרות חוב בע"מ", והיא תישאר כזו גם לאחר ההנפקה. ביום 20 בספטמבר 2004 שינתה החברה את שמה לשם הנוכחי. כל עוד ניירות ערך של החברה יהיו בידי הציבור, החברה תהיה "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק ני"ע, התשכ"ח - 1968.

בתשקיף זה יהיו למונחים הבאים המשמעות כדלקמן:

"**החברה הבת**" יהיה משמעותה ק.ס.ס. סל סחורות מסחר בע"מ, חברה המצויה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה.

"**התשקיף הראשון**" - משמעותו תשקיף החברה מיום 30 בדצמבר 2004 במסגרתו הציעה החברה לציבור תעודות סחורה (סדרה א'). לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5 להלן.

"**התשקיף השני**" - משמעותו תשקיף החברה מיום 26 במרץ 2006 (לרבות תיקון התשקיף מיום 29 במרץ 2006), במסגרתו הציעה החברה לציבור אופציות כיסוי (מסדרות ב' – ד') ותעודות סחורה (סדרה ה'). לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5 להלן.

"**התשקיף השלישי**" - משמעותו תשקיף החברה מיום 29 במאי 2006 (לרבות תיקון התשקיף מיום 18.6.2006), במסגרתו הציעה החברה לציבור תעודות סל (מסדרות ו' – טז'). לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5 להלן.

### היתרים ואישורים

1.2

1.2.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, להנפקתם ולפרסום תשקיף זה.

1.2.2 **אין בהיתר של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.**

### המוצעים

1.2.3

1.2.3 החברה פנתה אל הבורסה בבקשה לרשום למסחר בה את הכמות הראשונית המוצעת לציבור (כהגדרתה בסעיף 2.1.1 להלן) על פי תשקיף זה של תעודות הסל מסדרה יז' ושל תעודות הסחורה מסדרה יח', וכן את תעודות הסחורה (סדרה יח') ותעודות הסל מסדרה יז' שהוקצו לחברה הבת בהקצאה פרטית, כמפורט בטבלה בסעיף 2.1.1א בתשקיף זה, והבורסה נתנה את אישורה לכך. רישום למסחר של תעודות הסחורה ותעודות הסל מותנה בשווי החזקות ציבור מינימלי לסדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל, לפי העניין, כמפורט בסעיף 2.2.8.2 לתשקיף.

**אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דיעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה או על המחיר בו הם מוצעים.**

1.2.4.

כמו כן, במועד התשקיף, קיבלה החברה מהבורסה אישור עקרוני המתייחס ליתרת התעודות (כהגדרתה בסעיף 2.1.1 להלן) מסדרות יז', יח' ו-יט' הכלולות בתשקיף מדף זה (להלן: "האישור העקרוני").

**אין לראות באישור העקרוני האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דיעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה או על המחיר בו הם מוצעים.**

מתן האישור העקרוני אינו מהווה אישור לרישום למסחר של יתרת התעודות הנ"ל, והרישום למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו – 2005 (להלן: "דו"ח הצעת מדף").

אין במתן האישור העקרוני משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף. על אישור בקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום על פי דו"ח הצעת המדף.

1.3.

**הון מניות**

**הון המניות של החברה לתאריך התשקיף (ע.ג. בש"ח)**

הון המניות של החברה מורכב ממניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כל אחת.

| מונפק ונפרע (בש"ח) | רשום (בש"ח) |                                   |
|--------------------|-------------|-----------------------------------|
| 1,000              | 10,000      | מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א |

1.4.

**הון עצמי של החברה בש"ח ליום 31.3.2006**

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2006 הוא 1,510 אלפי ₪.

לאחר מועד הדוחות, ובמסגרת התחייבות החברה בקשר עם רישום למסחר של ניירות הערך שהונפקו על פי התשקיף השני להון עצמי מינימלי של 8 מיליון ₪, הפקידה החברה ביום 5 באפריל 2006 סכומים שנזקפו להון העצמי של החברה (תשלום בגין מניות) בסך של 6,500 אלפי ₪, כך שנכון למועד תשקיף זה, ההון העצמי של החברה עומד על לפחות 8 מיליון ₪.

**ניירות הערך שבמחזור**

בטבלה שלהלן ניתן פירוט אודות תעודות סל, תעודות סחורה ואופציות כיסוי שהונפקו ע"י החברה על פי התשקיף הראשון, התשקיף השני והתשקיף השלישי, והמצויות במחזור נכון ליום 2 ביולי 2006 ותנאיהם נכון מועד זה:

א - 1

| סדרה | סוג ני"ע      | מדד/מחיר לייחוס | מטבע לייחוס | מועד סיום/פקיעה | עמלת ניהול | עמלת המרה/מימוש                                        | שיעור דיבידנד מחולק | סך ע.נ. במחזור | סך אחזקות החברה הבת |
|------|---------------|-----------------|-------------|-----------------|------------|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| א'   | תעודת סחורה   | מחיר הזהב       | דולר ארה"ב  | 5.12.2030       | 0.6%       | -----                                                  | -----               | 31,334,192     | 27,405,289*         |
| ג'   | אופציית כיסוי | מחיר הנפט       | דולר ארה"ב  | 10.11.2006      | -          | 0%                                                     | -----               | 2,063,436      | 2,024,682           |
| ד'   | אופציית כיסוי | מחיר הנפט       | דולר ארה"ב  | 10.11.2006      | -          | 0%                                                     | -----               | 3,721,501      | 3,621,960           |
| ה'   | תעודת סחורה   | מדד GSCITR      | דולר ארה"ב  | 5.12.2030       | 1.2%       | 0%                                                     | -----               | 15,584,859     | 14,331,583          |
| ו'   | תעודת סל      | מדד DJTBAK      | דולר ארה"ב  | 5.12.2036       | 0%         | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 50%                 | 10,273,091     | 10,195,037          |
| ז'   | תעודת סל      | מדד DJTCHE      | דולר ארה"ב  | 5.12.2036       | 0%         | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 0%                  | 51,500,217     | 51,262,000          |
| ח'   | תעודת סל      | מדד DJTHCA      | דולר ארה"ב  | 5.12.2036       | 0%         | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 0%                  | 51,255,740     | 50,000,000          |
| י'   | תעודת         | מדד             | דולר        | 5.12.2036       | 0%         | 0.7% במהלך 30 הימים מיום                               | 0%                  | 31,005,759     | 30,850,097          |

א - 2

|            |            |      |                                                        |    |           |            |            |          |     |
|------------|------------|------|--------------------------------------------------------|----|-----------|------------|------------|----------|-----|
|            |            |      | הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן                          |    |           | ארה"ב      | DJTFVS     | סל       |     |
| 10,185,175 | 10,276,455 | 50%  | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 0% | 5.12.2036 | דולר ארה"ב | מדד DJTUTS | תעודת סל | יא' |
| 10,110,040 | 10,250,130 | 0%   | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 1% | 5.12.2036 | דולר ארה"ב | מדד ZWI    | תעודת סל | יב' |
| 20,405,889 | 20,583,787 | 0%   | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 1% | 5.12.2036 | דולר ארה"ב | מדד BTK    | תעודת סל | יג' |
| 20,000,000 | 20,674,393 | 100% | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 1% | 5.12.2036 | דולר ארה"ב | מדד SPSEMI | תעודת סל | יד' |
| 15,181,704 | 15,343,858 | 0%   | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 1% | 5.12.2036 | דולר ארה"ב | מדד CTIUS  | תעודת סל | טו' |
| 25,630,722 | 25,683,068 | 0%   | 0.7% במהלך 30 הימים מיום הרישום למסחר ו- 0.5% לאחר מכן | 0% | 5.12.2036 | דולר ארה"ב | מדד IXE    | תעודת סל | טז' |

\* כמות זו איננה כוללת 50,000,000 ש"ח ע.ג. של תעודות הסחורה (סדרה א') אשר הוקצו לחברת הבת בפברואר 2005 ואשר הינן חסומות למסחר.

## פרק 2 – פרטי התעודות הכלולות בתשקיף המדף

2.1

### התעודות הכלולות בתשקיף המדף

2.1.1

#### הגדרות

בפרק זה יהיו למונחים הבאים המשמעות הרשומה בצידם:

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"התעודות"</b>                      | תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל, מכל סדרה, לפי העניין.                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>"תעודות הסחורה"</b>                | תעודות הסחורה (סדרה יח') ו/או תעודות הסחורה (סדרה יט'), לפי העניין.                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>"תעודות הסל"</b>                   | תעודות הסל (סדרה יז').                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>"הכמות הראשונית המוצעת לציבור"</b> | משמעותו הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה, אשר נקבע לגביה יום הצעה לסדרה, ואשר הצעתם תהיה לפני תנאי ההצעה לציבור המפורטת בסעיף 2.2 להלן. הכמות הראשונית המוצעת לציבור הינה כמפורט בטבלת ריכוז הנתונים בסעיף 2.1.1 א' להלן.                                                         |
| <b>"יתרת התעודות"</b>                 | יתרת תעודות הסל ו/או תעודות הסחורה, לפי העניין, הכלולה בתשקיף מדף זה שאיננה כלולה בכמות הראשונית המוצעת לציבור ואיננה מוצעת לציבור במועד תשקיף זה. הצעה לציבור של יתרת התעודות תיעשה באמצעות "דו"ח הצעת מדף".                                                                                |
| <b>"דו"ח הצעת מדף"</b>                | דו"ח הצעת מדף של יתרת התעודות הכלולות בתשקיף מדף זה, אשר תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, ואשר בו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך, כפי שיהיו באותה העת.                                      |
| <b>"המדד לייחוס"</b>                  | ביחס לתעודות הסל (סדרה יז'), המדד לייחוס יהיה כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1 א' להלן, או מדד חליפי, כהגדרתו להלן. המדד לייחוס מתואר בפרק 4, להלן.                                                                                                                                     |
| <b>"מדד חליפי"</b>                    | במקרים בהם: (א) המדד לייחוס מפסיק להיות מחושב ומפורסם על ידי עורך המדד הרלבנטי, ומתחיל להיות מחושב ומפורסם על ידי גורם רשמי אחר ו/או (ב) המדד לייחוס מוחלף על ידי מדד אחר שדרך ושיטת חישובו דומים באופן ניכר לדרך ולשיטת החישוב של המדד לייחוס, כפי שאושר על ידי עורך המדד הרלבנטי או על ידי |

מומחה כלכלי אובייקטיבי, שזהותו תוסכם על הנאמן, ושלדעת החברה, לאחר שהתייעצה עם מומחים כלכליים, שזהותם אושרה על ידי הנאמן, מאפשר את המשך קיום התחייבויותיה המתוארות בתשקיף זה, אזי המדד לייחוס כאמור, יהיה המדד המחושב והמפורסם על ידי הגורם האחר או המדד המחליף, בהתאמה. בכל מקרה של איזה מן השינויים כמתואר לעיל, תיתן החברה דיווח מיידי, בו תדווח על זהות הגורם המחשב את המדד לייחוס ו/או על דרך החישוב החדשה, על פי העניין.

לצורך תעודות הסחורה (סדרה יח') יהיה משמעותו מחיר הנפט.  
לצורך תעודות הסחורה (סדרה יט') יהיה משמעותו מחיר הכסף.

**"מחיר הסחורה  
לייחוס"**

שער חוזה עתידי נפט Brent Crude Future (להלן: "חוזה עתידי נפט") הנסחר בבורסת ICE (להלן: "עורך מחיר הנפט") במונחי דולרים לחבית אשר התקופה שנותרה לפקיעתו הינה הקצרה ביותר מבין כל החוזים העתידיים Brent Crude Future הנסחרים בבורסת ה-ICE.

**"מחיר הנפט"**

מובהר כי מחיר הנפט בנוסחת תמורת ההמרה כפוף להתאמות למקדם הגלגול והכל כמפורט בסעיף 3.12.14. במקרים בהם מחיר הנפט מפסיק להיות מחושב ומפורסם על ידי עורך מחיר הנפט, ומחושב ומפורסם על ידי "בורסת סחורות מחוץ לישראל"<sup>1</sup> כמשמעות מונח זה בהנחיות הזמניות של הבורסה בדבר רישום למסחר של תעודות סחורה, בנוסחן העדכני כפי שיהיה באותה עת; אזי, מחיר הנפט יהיה המחיר המחושב והמפורסם ע"י בורסת הסחורות הנ"ל של חוזה עתידי נפט אשר התקופה שנותרה לפקיעתו הינה הקצרה ביותר מבין כל החוזים העתידיים על הנפט הנסחרים באותה בורסת סחורות.

בכל מקרה של איזה מן השינויים הנוגעים למחיר הנפט כמתואר לעיל, תיתן החברה דיווח מיידי, בו תדווח על בורסת הסחורות הנ"ל המחשבת ודרך שיטת החישוב.

מחיר הכסף הידוע בשם LONDON FIX שנקבע במסחר בין עושי

**"מחיר הכסף"**

10000

<sup>1</sup> לפי ההנחיות הזמניות של הבורסה לני"ע בתל-אביב "בורסת סחורות מחוץ לישראל - בורסה שקיבלה אישור מדי מי שרשאי לתיתו על פי דין במדינה שבה היא פועלת ושוק מוסדר, כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, אשר נסחרות בהם סחורות (commodities)".

שוק שהינם חברים בארגון ה- LMBA בשעה 12:00 בצהריים (שעון לונדון) בשוק ה- OTC בלונדון ומפורסם בבלומברג תחת הטיקר SLVRLN. לפרטים אודות שוק ה- OTC בלונדון, ה- LONDON FIX ו- LMBA, ראה בסעיף 4.2 להלן.

במקרים בהם מחיר הכסף מפסיק להיות מחושב ומפורסם כאמור, ומחושב ומפורסם על ידי "בורסת סחורות מחוץ לישראל"<sup>1</sup> כמשמעות מונח זה בהנחיות הזמניות של הבורסה בדבר רישום למסחר של תעודות סחורה, בנוסחן העדכני כפי שיהיה באותה עת; אזי, מחיר הכסף יהיה המחיר המחושב והמפורסם על ע"י בורסת הסחורות הנ"ל.

בכל מקרה של איזה מן השינויים הנוגעים למחיר הכסף כמתואר לעיל, תיתן החברה דיווח מידי, בו תדווח על בורסת הסחורות הנ"ל המחשבת ודרך שיטת החישוב.

ביחס להצעה הראשונה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור- המדד לייחוס הבסיס לתעודות הסל (סדרה יז'), יהיה המדד שיחושב כמפורט בסעיף 2.1.3.1 להלן.

## "מדד הבסיס"

ביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף - המדד לייחוס הבסיס לתעודות הסל (סדרה יז'), יהיה המדד שיחושב כמפורט בסעיף 2.1.3.1 להלן ביום ובמועדים שיפורטו בדו"ח הצעת המדף.

ביחס להצעה הראשונה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור- מחיר הסחורה לייחוס הבסיס לכל אחת מסדרות תעודות הסחורה בנפרד, יהיה מחיר הסחורה שיחושב כמפורט בסעיף 2.1.3.2 להלן.

## "מחיר הסחורה לייחוס הבסיס"

ביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף - מחיר הסחורה לייחוס הבסיס לכל אחת מסדרות תעודות הסחורה בנפרד, יהיה המחיר שיחושב כמפורט בסעיף 2.1.3.2 להלן ביום ובמועדים שיפורטו בדו"ח הצעת המדף.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

## "הבורסה"

יום בו מתקיים מסחר בבורסה.

## "יום מסחר"

לצורך תעודות הסחורה (סדרות יח' ויט') – יום בו מתקיים מסחר בבורסות בהם נסחרים נכסי הבסיס של מחיר הסחורה לייחוס ו/או נגזרים על מחיר הסחורה לייחוס.

## "יום מסחר בחו"ל"

הבורסות לייחוס יהיו כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1'א' להלן.

כל יום בו פתוחים רוב הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.

**"יום עסקים"**

ביחס להצעה הראשונה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור- לכל סדרה בנפרד, יום הבסיס לסדרה, יהיה כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1'א' להלן.

**"יום הבסיס"**

ביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף - לכל סדרה בנפרד, יום הבסיס לסדרה, יהיה כפי שיפורט בדו"ח הצעת המדף.

על אף האמור לעיל, אם יום הבסיס לא יזו מסדרות תעודות הסחורה אינו יום מסחר בחו"ל, יחול יום הבסיס ביום המסחר בחו"ל הראשון לאחר התאריך הנקוב לעיל.

**"יום ההצעה"**

ביחס להצעה הראשונה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור- ביחס לכל סדרה בנפרד, יום ההצעה לסדרה, יהיה כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1'א' להלן.

ביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף - לכל סדרה בנפרד, יום ההצעה לסדרה, יהיה כפי שיפורט בדו"ח הצעת המדף.

**"יום הסליקה"**

יום תשלום התמורה על ידי המזמינים של תעודות הסחורה ותעודות הסל המוצעות על פי תשקיף זה.

ביחס להצעה הראשונה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור- יום הסליקה ייקבע לכל סדרה בנפרד, כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1'א' להלן.

ביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף - יום הסליקה ייקבע לכל סדרה בנפרד, ויפורט בדו"ח הצעת המדף.

לעניין תעודות הסחורה (סדרות יח' ויט') - על אף האמור לעיל, אם התאריך הנקוב לעיל לא יחול ביום העסקים הראשון שלאחר יום הבסיס, אזי ידחה יום הסליקה של התעודות מהסדרה הרלבנטית ליום העסקים הראשון שלאחר יום הבסיס.

**"כמות"**

כמות בערך נקוב של תעודות סחורה או של תעודות סל, לפי העניין, מאותה הסדרה.

**"א"**

מספר קבוע, ייחודי לסדרה, כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1'א' להלן.

## "ס"

משמעותו שיעור ההנחה לרוכשי התעודות בהנפקה של הכמות הראשונית המוצעת לציבור, ושיעורו לכל סדרה בנפרד, יהיה כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1א' להלן (D מבוטא בשבר עשרוני, באופן שהנחה של 0.5% תבוטא כ- 0.005).

ביחס להצעה של יתרת התעודות על פי דו"ח הצעת מדף - שיעור ההנחה, ככל שיהיה, ייקבע לכל סדרה בנפרד, ויפורט בדו"ח הצעת המדף.

## "שער"

המחיר באגורות של 1 ₪ ערך נקוב של נייר ערך.

## "שער פתיחה

שער פתיחה של מניה, המפורסם על ידי הבורסה ליום מסוים.

## למניה"

## "שער נעילה

שער נעילה של מניה, המפורסם על ידי הבורסה ליום מסוים.

## למניה"

## "התמורה הכספית

"תמורה כספית (באלפי ₪)" כפי שמתפרסמת בגיליון השערים הרשמי של הבורסה לגבי יום הבסיס, מוכפלת ב-1,000.

## למניה"

## "שער ממוצע

המכפלה ב-100 של המנה המתקבלת מחלוקה של התמורה הכספית למניה כהגדרתה לעיל, בכמות המניות, כפי שתתפרסם בגיליון השערים הרשמי של הבורסה ליום הבסיס, כהגדרתו לעיל.

## משוקלל לפי

## מחזור למניה"

## "שער מתוקן

שער פתיחה למניה או שער ממוצע משוקלל לפי מחזור למניה, הגבוה מביניהם, ליום הבסיס כהגדרתו לעיל, ובמקרה שלא יהיה מסחר במניה ביום הבסיס, יהיה השער המתוקן למניה שער הנעילה האחרון שהתפרסם לאותה מניה עובר ליום הבסיס.

## למניה"

## "פתיחה בלתי

מצב בו שער הפתיחה של מניה הינו השער המקסימלי המותר על פי דין, או מצב בו לא מבוצעות עסקאות באותה מניה בשלב הפתיחה.

## מלאה במניה"

2.1.1 א טבלת ריכוז נתונים:

| סדרה | סה"כ כמות כלולה בתשקיף מדף (בש"ח ע.ג.) | מזה כמות ראשונית מוצעת לציבור (בש"ח ע.ג.) | מזה תעודות מוקצות לחברה הבת ערב התשקיף (בש"ח ע.ג.) | מזה התעודות (הכמות שלא נקבע לגביה יום מכרז ושתוצע בדו"ח הצעת מדף) (בש"ח ע.ג.) | מדד הייחוס / מחיר הסחורה לייחוס      | סימול מקוצר למדד/מחיר הסחורה לייחוס | המטבע לייחוס | קבוע (K) | שיעור הנחה (D)            | בורסה לייחוס | יום ההצעה לסדרה           | יום הבסיס לסדרה           | יום הסליקה לסדרה          | כמות מינימלית להמרה (ע.ג. בש"ח) |
|------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------|----------|---------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| יז'  | 15,000,000                             | 246,000                                   | 3,100,000                                          | 11,654,000                                                                    | מדד תל-דיב 20                        | תל-דיב 20                           | שקל ישראלי   | 10       | 0.005 (0.5%)              | ת"א          | 20.7.2006                 | 23.7.2006                 | 23.7.2006                 | 2,000                           |
| יח'  | 41,000,000                             | 641,000                                   | 8,000,000                                          | 32,359,000                                                                    | מחיר חוזה עתידי מסוג Brent Crude Oil | -----                               | דולר ארה"ב   | 10       | 0.005 (0.5%)              | ICE          | 20.7.2006                 | 20.7.2006                 | 23.7.2006                 | 20,000                          |
| יט'  | 22,000,000                             | 0                                         | 0                                                  | 22,000,000                                                                    | מחיר הכסף LONDON FIX                 | SLVRLN                              | דולר ארה"ב   | 1        | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף | CBOT, LME    | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף       |

## הכמות הכוללת של התעודות הכלולות בתשקיף המדף

2.1.2.

2.1.2.1.

עד כמות של ע.ג. בש"ח תעודות סל (סדרה יז') כמפורט בטבלא בסעיף 2.1.1 א לעיל (להלן: "תעודות הסל"), רשומות על שם, אינן צמודות למדד מחירים כלשהו ואינן נושאות כל ריבית, ועומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 5.12.2036, מועד בו תומר כל יתרת קרן תעודות הסל בדרך של המרה כפויה כמפורט בסעיף 3.4 בתשקיף.

תעודות הסל (סדרה יז') תהיינה ניתנות להמרה לסל המניות הכלולות במדד תל-דיב 20, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם למשקלן במדד תל-דיב 20, כאמור בסעיף 3.12.14;

תעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום תעודות הסל למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט במועדים כאמור בסעיף 3.12.12 לתשקיף ובכפוף למגבלת ע.ג. מינימלי בש"ח להמרה, הקבוע לסדרה, בהתאם למפורט בטבלא בסעיף 2.1.1 א לעיל.

לתיאור תנאי ההמרה ונוסחת ההמרה לרבות אופן חישוב מדד תל-דיב הקובע שישולם במועד ההמרה ראה להלן ובסעיפים 3.2.1 ו- 3.12 בתשקיף.

שווי סל המניות בש"ח להמרה בגין 1 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יז') (לפני ניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה) יהיה:

### K / [מדד לייחוס הקובע]

2.1.2.2.

עד כמות של ע.ג. בש"ח תעודות סחורה (סדרות יח' ויט') כמפורט בטבלא בסעיף 2.1.1 א לעיל (להלן: "תעודות הסחורה"), רשומות על שם, ואינן צמודות למדד מחירים כלשהו. תעודות הסחורה (סדרה יח') תשאנה ריבית כמפורט בסעיף 3.3.3 להלן. תעודות הסחורה (סדרה יט') אינן נושאות כל ריבית.

תעודות הסחורה (סדרות יח' ויט') עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 5.12.2036, מועד בו תומר כל יתרת קרן תעודות הסחורה בדרך של המרה כפויה כמפורט בסעיף 3.4 בתשקיף. תעודות הסחורה תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר הסחורה לייחוס הרלבנטי לסדרה, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, כאמור בסעיף 3.12.14; תעודות הסחורה תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום תעודות הסחורה למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט במועדים כאמור בסעיף 3.12.12 לתשקיף ובכפוף למגבלת ע.ג. מינימלי בש"ח להמרה, הקבוע לאותה סדרה, בהתאם למפורט בטבלא בסעיף 2.1.1 א לעיל. לתיאור תנאי ההמרה ונוסחת ההמרה לרבות אופן חישוב סכום ההמרה בש"ח שישולם במועד ההמרה ראה להלן ובסעיף 3.12 בתשקיף.

סכום ההמרה בש"ח בגין 1 ש.ע.ג. תעודות הסחורה (סדרה יח') (לפני ניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה) יהיה:

$$K / \text{מקדם גלגול } X [\text{מטבע לייחוס הקובע}] X [\text{מחיר הסחורה לייחוס הקובע}]$$

סכום ההמרה בש"ח בגין 1 ש.ע.ג. תעודות הסחורה (סדרה יט') (לפני ניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה) יהיה:

$$K / [\text{מטבע לייחוס הקובע}] X [\text{מחיר הסחורה לייחוס הקובע}]$$

2.1.2.3 על פי תנאי התעודות, החברה רשאית בכל עת, וחייבת בקרות אירועים מיוחדים, לבצע המרה כפויה של כל יתרת קרן התעודות שתהיה במחזור באותה עת לפי יחס ההמרה לכל סדרה. מבלי לגרוע מזכותה של החברה למסור הודעה על המרה כפויה מלאה במועד מוקדם יותר, החברה מסרה לנאמן עובר לפרסום התשקיף, הודעה בלתי חוזרת על ביצוע המרה כפויה ביום 5.12.2036 של כל יתרת קרן תעודות הסחורה ותעודות הסל מכל סדרה שתהיה במחזור באותה עת. ראה סעיף 3.13 בתשקיף.

2.1.2.4 השם המקוצר של החברה כפי שאושר על ידי הבורסה לניירות ערך הינו "קסם סחורות", שם תעודות הסחורה ותעודות הסל וסימולן לצורך המסחר ברצף יהיה כמפורט להלן.

השווי של תעודות הסחורה ותעודות הסל המחושב לפי נוסחת המחיר המפורטת בסעיפים 2.1.3.1 ו-2.1.3.2, בהתחשב בשערי המדד לייחוס ובמחירי הסחורות לייחוס נכון ליום 5 ביולי 2006, הינו כמפורט בסעיף 2.2.1.1 להלן.

2.1.3 מחיר יחידה בהנפקה והתאמות של הכמות המונפקת בהצעה ראשונה לציבור ובהצעות על פי דו"ח הצעת מדף

2.1.3.1 מחיר 1 ש.ע.ג. תעודת סל (סדרה יז') ייקבע ביום הבסיס על פי הנוסחה המפורטת להלן:

$$[1-D] X [\text{מדד לייחוס הבסיס}]$$

$$K$$

כאשר לצורך חישוב מחיר יחידה הכוללת 1 ש.ע.ג. תעודת סל (סדרה יז') –

"מדד לייחוס הבסיס", יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד תל-דיב 20 (כמפורט בפרק 4 לתשקיף), כאשר שערי מניות המדד לצורך החישוב כאמור הם שערי הפתיחה של המניות הרלבנטיות ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שנתקיימה פתיחה מלאה בכל המניות הנכללות במדד תל-דיב 20 ביום הבסיס. היה ובאחת או יותר מהמניות הנכללות במדד נתקיימה פתיחה בלתי מלאה, כהגדרתה לעיל, ביום הבסיס, תדחה החברה את חישוב מדד הבסיס ליום המסחר הראשון שלאחר יום הבסיס, וביום זה תבצע חישוב שער מתוקן למניה, כהגדרתו לעיל, לגבי המניה או המניות בהן נתקיימה פתיחה בלתי מלאה. שער מניה בה

התקיימה פתיחה בלתי מלאה ביום הבסיס, לצורך חישוב מדד הבסיס, יהיה השער המתוקן כהגדרתו של מונח זה לעיל, של אותה מניה או מניות.

K ו- D – כהגדרתם בסעיף 2.1.1 לעיל.

2.1.3.2 מחיר 1 ש.ע.נ. תעודת סחורה מכל סדרה בנפרד ייקבע ביום הבסיס על פי הנוסחה המפורטת להלן:

המחיר בש"ח לתעודה =

שער המטבע לייחוס הבסיס x [מחיר הסחורה לייחוס הבסיס] [1-D]

K

כאשר לצורך חישוב מחיר יחידה הכוללת 1 ש.ע.נ. תעודת סחורה (סדרות יח' ויט') –

"מחיר הסחורה לייחוס הבסיס" ביחס לכל סדרה בנפרד, יהיה כדלקמן:

ביחס לתעודות הסחורה (סדרה יח'): ביחס להצעה של הכמות הראשונית המוצעת לציבור: ממוצע חמשת שערי Ask ביום הבסיס של חוזה עתידי נפט לחודש ספטמבר 2006 שהמסחר בו בבורסת ICE פוקע באמצע חודש אוגוסט 2006 בכל דקה עגולה בדקות לקביעת מחיר הנפט כמפורט בטבלה להלן כפי שיתפרסמו בבלומברג; וביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף: כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף.

וביחס לתעודות הסחורה (סדרה יט') מחיר הכסף שייקבע ביום ובדקות כפי שיוגדר בדו"ח הצעת מדף.

ו- "שער המטבע לייחוס הבסיס" יהיה שער החליפין לש"ח של יחידה אחת של המטבע לייחוס שיחושב כממוצע אריתמטי פשוט של 5 שערי מכירה של הדולר של חמשת הבנקים הגדולים בישראל, בכל דקה עגולה בדקות הדגימה" כהגדרת מונח להלן, כפי שנתון זה מתפרסם ע"י ספקית המידע האלקטרוני "מגמה" (ובהיעדר ציטוט ב"מגמה", כפי שציטוט על ידי מערכת מידע אלקטרונית מוכרת אחרת שזהותה תאושר ע"י הנאמן) ביום הבסיס.

"דקות הדגימה" - ביחס לכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה דקות הדגימה לקביעת מטבע לייחוס הבסיס הרלבנטי יהיו כמפורט בטבלה להלן ביום הבסיס. ביחס להצעה על פי דו"ח הצעת מדף, דקות הדגימה לקביעת מטבע לייחוס הבסיס הרלבנטי יהיו ביום ובדקות שיפורטו בדו"ח הצעת המדף.

K ו- D – כהגדרתם בסעיף 2.1.1 לעיל.

| סדרה | הדקות לקביעת שער סגירה של מחיר סחורה לייחוס הבסיס | הדקות לקביעת מטבע לייחוס הבסיס      |
|------|---------------------------------------------------|-------------------------------------|
| יח'  | 18:40, 18:41, 18:42, 18:43 ו- 18:44               | 17:10, 17:11, 17:12, 17:13 ו- 17:14 |
| יט'  | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף                         | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף           |

2.1.3.3 לצורך חישוב מחיר יחידה הכוללת 1 ש.ע.נ. תעודת סחורה ו/או תעודת סל, מדד/מחיר לייחוס הבסיס הרלבנטי יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

אם המחיר ליחידה איננו מהווה כפולה שלמה של 1 אגורות יעוגל המחיר ליחידה כלפי מעלה לכפולה השלמה של 1 אגורות הקרובה ביותר.

לשווי היחידה של תעודה מכל סדרה סמוך לתאריך התשקיף, ראה בטבלה שבסעיף 2.2.1.1 להלן.

#### 2.1.3.4.

#### התאמות של הכמות המונפקת של התעודות הכלולות בתשקיף מדף זה

ערב יום ההצעה לסדרה (כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 2.1.1 א' לעיל או כפי שיפורט בדו"ח הצעת מדף), תפרסם החברה דוח מיידי ובו תמסור את מחיר תעודות הסחורה או את מחיר תעודות הסל המוצעות ביום ההצעה לסדרה, לפי העניין, המחושב בהתאם לאמור בסעיפים 2.1.3.1 ו-2.1.3.2 לעיל, נכון לתום המסחר ביום האחרון הקודם ליום ההצעה.

**מכפלת היחידות שיוקצו לכל מציע במחיר תעודות מכל סדרה לא תעלה על סך העולה ב- 10% על מכפלת היחידות שהוצעו על ידו במחיר תעודה מאותה סדרה שיפורסם ערב התשקיף, כאמור. משמע, כל עוד מחיר תעודה שיקבע יעלה על המחיר של התעודות מאותה סדרה ערב יום ההצעה ב- 10% או פחות, יקבל המזמין את מלוא היחידות שהזמין, במחיר שייקבע. אם המחיר שיקבע יעלה ביותר מ- 10% על מחיר התעודה ערב יום ההצעה, תבוצע התאמה של הכמות המונפקת, כמפורט להלן.**

בהתאם, בכל מקרה שבו המחיר בש"ח ליחידה של תעודת סחורה מסדרה כלשהי או של תעודת סל מסדרה כלשהי שייקבע על פי הוראות סעיף 2.1.3 לעיל (להלן: "**המחיר הסופי ליחידה**"), יהיה גבוה ביותר מ- 10% (קרי: פי 1.1) מהמחיר בש"ח ליחידה של תעודת סחורה מאותה סדרה או של תעודת סל מאותה סדרה המחושב בהתאם לנוסחה האמורה לעיל, ביום המסחר האחרון הקודם ליום פתיחת רשימת החתימות להזמנת תעודות מאותה סדרה (להלן: "**מחיר ליחידה ערב מכרז**"), כפי שיפורסם בדוח המיידי האמור, אזי יחולו ההוראות כדלקמן:

א. הכמות הכוללת בש"ח ע.ב. של תעודות מאותה סדרה שיוקצו למזמינים של ניירות ערך על פי תשקיף זה (להלן: "**הכמות המוצעת המתוקנת**") תחושב לפי הנוסחה כדלקמן:

$$Q(1) = \frac{P(0) \times Q(0)}{P(1)}$$

כאשר:

$Q(1)$  = הכמות המוצעת המתוקנת להקצאת היחידות מאותה סדרה.

$P(0)$  = המחיר ליחידה ערב המכרז (כהגדרתו לעיל) של אותה סדרה.

$Q(0)$  = הכמות הכוללת שהוצעה לציבור על פי תשקיף זה של תעודות מאותה סדרה או הכמות הכלולה בבקשות שתתקבלנה במסגרת ההצעה לציבור לרכישת תעודות מאותה סדרה, לפי הנמוך מביניהם.

$P(1)$  = המחיר הסופי ליחידה (כהגדרתו לעיל) של אותה סדרה.

ב. הקצאת היחידות של הכמות המוצעת המתוקנת תהיה בהתאם להוראות סעיף 2.2.5 להלן.

2.1.3.5. המחיר שייקבע ליחידה הכוללת 1 ש"ח ע.ג. של תעודות וכן הכמות הכוללת שתוקצה בפועל יפורסמו בדו"ח מיידי ובמודעות בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית, כאמור בסעיף 2.2.4(ג) להלן.

## 2.2. תנאי הצעה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף מדף זה

### 2.2.1. אופן הצעת ניירות הערך לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור

התעודות מוצעות לציבור, כל סדרה בנפרד, כדלקמן:

תעודות הסל (סדרה יז') מוצעות לציבור ב- 246,000 יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודה סל (סדרה יז'). (להלן: "תעודות הסל")

תעודות הסחורה (סדרה יח') מוצעות לציבור ב- 641,000 יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודת סחורה (סדרה יח'). (להלן: "תעודות הסחורה")

מחירה של כל יחידה הכוללת 1 ש"ח ע.ג. של תעודה מכל סדרה ייקבע בהתאם לאמור בסעיפים 2.1.3.1 ו-2.1.3.2 לעיל.

כל אחת מסדרות התעודות מוצעת באופן נפרד ואינה תלוי בהצעה של הסדרות האחרות המוצעות על פי תשקיף זה.

### 2.2.1.1. טבלת ריכוז נתונים של הכמות הראשונית המוצעת לציבור

| סדרה | כמות ראשונית מוצעת לציבור | שם התעודות       | סימול התעודות לצורך המסחר ברצף | בש"ח נכון ליום 5.7.2006 |                  |                                 |
|------|---------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|---------------------------------|
|      |                           |                  |                                | שער המדד לייחוס         | שער המטבע לייחוס | שווי יחידה (לפני הנחה בשיעור D) |
| יז'  | 246,000                   | קסמסחור יז' תלדב | קסדב.170                       | 831.9                   | לא רלבנטי        | 83.19                           |
| יח'  | 641,000                   | קסמסחור יח' נפט  | קסנפ.180                       | 73.25                   | 4.4063           | 32.28                           |
| יט'  | 0                         | קסמסחור יט' כסף  | קסכפ.190                       | 11.4                    | 4.4063           | 50.23                           |

### 2.2.1.2. הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה

הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה, בהתאם לתנאי ההצעה לציבור כמפורט בסעיף 2.2 זה, הינה כמפורט בטבלת ריכוז הנתונים בסעיף 2.2.1.1 לעיל. יום

ההצעה לציבור של הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה, מפורט בטבלת ריכוז הנתונים בסעיף 2.1.1 א' לעיל.

## 2.2.2 רשימת החתימות לרכישת הכמות הראשונית המוצעת לציבור

רשימת החתימות לרכישת הכמות הראשונית המוצעת לציבור, מכל סדרה בנפרד, תיפתח ביום ההצעה לסדרה (כמפורט בטבלת ריכוז הנתונים בסעיף 2.1.1 א' לעיל) בשעה 08:30 ותיסגר באותו יום בשעה 15:30 בצוהריים.

**הנפקתה של כל אחת מסדרות תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות על פי תשקיף זה ורישומה למסחר בבורסה נעשה באופן נפרד ואינו תלוי בהנפקה ו/או ברישום למסחר של הסדרות האחרות המוצעות על פי תשקיף זה.**

## 2.2.3 הגשת הבקשות

א. בקשות לרכישת יחידות תוגשנה לחברה באמצעות אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ ("רכז ההנפקה") או באמצעות הבנקים בישראל וחברי הבורסה ("המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר מהשעה 15:30 ביום ההצעה על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות.

ב. כל בקשה לרכישת יחידות, שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום ההצעה תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת הבקשות לידי רכז ההנפקה ותתקבל על ידי רכז ההנפקה עד לשעה 16:30 של אותו יום.

ג. הבקשות תועברנה לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום ההצעה, לפי הענין, עד השעה 16:30 במעטפות סגורות, אשר תשארנה סגורות עד למועד האחרון להגשת הבקשות, ותוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה.

ד. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה, לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו, במלואן או בחלקן.

ה. ההוראות הנוספות הבאות תחולנה על הבקשות לרכישת היחידות:

- (1) כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש מכל סדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות.
- (2) כל מבקש רשאי להגיש הזמנה אחת בלבד לכל סדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות.
- (3) ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד.

- (4) בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בבקשה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.
- (5) בקשות לרכישת יחידות הינן בלתי חוזרות.
- (6) כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו התחייבות בלתי חוזרת לקבל את תעודות הסחורה או תעודות הסל, לפי העניין, שיוקצו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו בהתאם לתנאי תשקיף זה ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי תשקיף זה, של היחידות שיוקצו לו עקב היענות, על פי תנאי התשקיף, לבקשתו.
- (7) מבקש או "מזמין" לעניין זה – לרבות בן משפחה הגר עימו.

#### הליכי ההצעה, פרסום תוצאותיה ותשלום התמורה בגין היחידות

2.2.4

- א. לאחר השעה 16:30 של יום ההצעה, תיפתח התיבה וייפתחו המעטפות בנוכחות נציג החברה, ורואה חשבון של החברה, אשר יפקח על קיום נאות של הליכי ההצעה וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות ההצעה, כמפורט להלן.
- ב. ביום הסליקה של כל סדרה, כהגדרתו בסעיף 2.1.1 לעיל, עד השעה 11:00 בבוקר, ימסור רכז ההנפקה למבקשים, באמצעות המורשים לקבלת בקשות אשר הגישו את הבקשות, הודעה על מידת היענות לבקשתם. ההודעה תכלול את כמות היחידות שיוקצו למבקש מכל סדרה ואת התמורה שעליו לשלם עבורן בהתאם למחיר היחידה שנקבע על פי תשקיף זה. עם קבלת ההודעה כאמור ולא יאוחר מהשעה 12:00 בצהריים של אותו יום, יעבירו המבקשים, אשר בקשותיהם ליחידות נענו, כולן או חלקן, לרכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, את התמורה שיש לשלמה עבור היחידות שבקשות לגביהן נענו.
- ג. ביום הסליקה של כל סדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל, תודיע החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה את תוצאות ההצעה ואת המחיר שנקבע ליחידה הכוללת 1 ש"ח.נ. תעודת סחורה (מכל סדרה) או 1 ש"ח.נ. תעודת סל (מכל סדרה), וכן את הכמות בע"ג. שתוקצה בפועל ביחס לכל סדרה, ותוך שני ימי עסקים לאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

#### אופן הקצאת היחידות

2.2.5

הקצאת היחידות תעשה כאמור להלן. מובהר כי האמור בסעיף 2.2.5 להלן יחושב ביחס לכל סדרה בנפרד של תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות בתשקיף זה.

**2.2.5.1**

היה והמספר הכולל של היחידות של סדרה כלשהי, הכלולות בבקשות שתתקבלנה לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה, יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור של אותה סדרה או מהכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4) – תיעננה כל הבקשות לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה במלואן, בכפוף להתקיימות התנאים לרישום למסחר, כמפורט בסעיף 2.2.8 להלן (ובלבד שמכפלת היחידות שיוקצו לכל מציע במחיר נייר הערך לא יעלה על המכפלה של: א. מספר היחידות שהוצעו על ידו; ב. מחיר היחידה שייקבע כאמור בסעיף 2.1.3.4; ו – ג. 1.1).

**2.2.5.2**

היה והמספר הכולל של היחידות, הכלולות בבקשות לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מסדרה כלשהי שתתקבלנה, יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור של אותה סדרה – אזי כל הבקשות תיעננה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות לציבור מאותה סדרה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין מאותה סדרה, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות של הציבור לרכישת תעודות סחורה או תעודות סל מאותה סדרה.

על אף האמור בסעיף 2.2.5.2 זה לעיל, במקרה שבו יחול האמור בסעיף 2.1.3.4 לעיל בדבר התאמת הכמות המוצעת, אזי היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מסדרה כלשהי שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על הכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4 לעיל) של תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה – אזי כל הבקשות תיעננה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך הכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4 לעיל) של אותה סדרה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין מאותה סדרה, לבין הכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4 לעיל) של תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה.

**2.2.5.3**

אם כתוצאה מהקצאה כאמור לעיל ייווצרו שברים, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע על פי תשקיף זה.

**2.2.5.4**

כל מבקש יחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

**חשבון נאמנות****2.2.6****2.2.6.1**

סמוך לפני יום ההצעה יפתח רכז ההנפקה בתאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד נושא פירות ע"ש החברה ("**חשבון הנאמנות**" או "**החשבון המיוחד**"). בגין כל סדרה של תעודות סחורה או תעודות סל המוצעות יפתח חשבון נאמנות נפרד. חשבון זה ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968. כל הכספים שיתקבלו בגין הבקשות לרכישת היחידות הכלולות בבקשות שנענו, יועברו לחשבון המיוחד הרלוונטי לאותה סדרה.

## 2.2.6.2

א. ביום הסליקה של כל סדרה, יפקידו המורשים לקבלת בקשות אשר באמצעותם הגישו המבקשים את בקשותיהם לרכישת יחידות של אותה סדרה, עד השעה 12:00 בצהריים, בחשבון הנאמנות, את מלוא התמורה המגיעה עבור היחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה כאמור בסעיף 2.2.5 לעיל.

ב. התקיימו דרישות שווי החזקות הציבור בסדרה כלשהי של תעודות סחורה או תעודות סל, כמפורט בסעיף 2.2.8 להלן, יעביר רכז ההנפקה לחברה ביום הסליקה, את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד לאותה סדרה, וזאת לאחר קבלת התעודות מהחברה בגין תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה המוצעות על פי תשקיף זה והסכמה בכתב של הנאמן. כל עוד לא הוגשו לרשם החברות כל מסמכי השעבודים הנדרשים לרישום השעבודים לטובת מחזיקי תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה ברשם החברות, תמורת ההנפקה תוחזק בח"ן הנאמנות והיא לא תועבר לחברה ללא הסכמת הנאמן, אשר תינתן עם המצאה לנאמן של מסמכי השעבודים החתומים על ידי החברה ונושאים חותמת נתקבל מרשם החברות.

ג. באם בסיכום ההצעה יתברר כי לא התקיימה דרישת שווי החזקות הציבור בסדרה כלשהי של תעודות סחורה או תעודות הסל המוצעות, כמפורט בסעיף 2.2.8 להלן, תבוטל ההנפקה של הכמות הראשונית המוצעת לציבור של תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה ולא יגבו כספים מהמזמינים של הכמות הראשונית המוצעת לציבור של אותה סדרה.

#### הקצאת תעודות של תעודות הסחורה או של תעודות הסל

2.2.7

במועד שבו התקיימו התנאים להעברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.2.6.2 לעיל וכנגד העברת הכספים כאמור, תקצה החברה למבקשים, באמצעות החברה לרישומים של בנק המזרחי המאוחד בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**"), את תעודות הסחורה או את תעודות הסל הכלולות ביחידות שהבקשות לרכישתן נענו, במלואן או בחלקן, ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח התעודות למבקשים (באמצעות החברה לרישומים).

#### רישום למסחר בבורסה של הכמות הראשונית המוצעת לציבור

2.2.8

2.2.8.1 הכמות הראשונית המוצעת לציבור של תעודות הסחורה (סדרה יח') ותעודות הסל (סדרה יז') המוצעות לציבור לפי תשקיף זה וכן תעודות הסחורה (סדרה יח') ותעודות הסל (סדרה יז') שהוקצו בהקצאה פרטית לחברה הבת ערב תשקיף זה כמפורט בתשקיף זה, מיועדות להירשם למסחר בבורסה, אשר נתנה אישורה לכך, בכפוף להתקיימות הדרישות המפורטות בסעיף 2.2.8.2 להלן.

בתוך שלושה ימי עסקים לאחר מסירת התעודות כאמור בסעיף 2.2.7 לעיל והגשת מסמכי השעבודים לרשם החברות כאמור בסעיף 2.2.6.2 לעיל, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה, וכן את התעודות שהוקצו בהקצאה פרטית לחברה הבת ערב תשקיף זה כמפורט בתשקיף זה.

#### 2.2.8.2.

רישומן למסחר של הכמות הראשונית המוצעת לציבור של כל אחת מסדרות תעודות הסחורה ותעודות הסל המוצעות על פי תשקיף זה ורישומן למסחר של תעודות הסחורה ותעודות הסל המוחזקות ערב התשקיף על ידי החברה הבת, מותנה בשווי החזקות ציבור מינימלי בתעודות הסחורה ובתעודות הסל מאותה סדרה, כהגדרתו בהנחיות הבורסה.

בהתאם להנחיות הנ"ל, שווי החזקות הציבור הנדרש בכל סדרה של תעודות הסחורה ו בתעודות הסל הוא 15 מליון ₪ לפחות.

#### 2.2.9.

אם שווי החזקות הציבור בסדרה כלשהי של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל לא הגיע ל- 15 מליון ₪ לפחות, לפי העניין, אזי תבוטל ההנפקה של הכמות הראשונית המוצעת לציבור של התעודות מאותה סדרה והתעודות מאותה סדרה לא יוקצו ולא יירשמו למסחר, ואילו יתר הסדרות שלגביהן נתקיימה דרישת שווי החזקות הציבור תוקצינה. במקרה של ביטול הנפקה של הכמות הראשונית המוצעת לציבור של תעודות מסדרה כלשהי, תודיע על כך החברה ביום ההצעה בדו"ח מיידי, ותוך שני ימי עסקים לאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים בשפה העברית. למען הסר ספק, מובהר כי החברה תהיה רשאית להציע את יתרת התעודות הכלולות באותה סדרה, כמפורט בטבלה בסעיף 2.1.1א, על פי דו"ח הצעת מדף, במועד שייקבע בדו"ח הצעת מדף בכפוף לתנאים המפורטים בסעיף 2.4 להלן. לאישור העקרוני שניתן ע"י הבורסה המתייחס ל יתרת התעודות הכלולה בתשקיף מדף זה, ותנאי האישור העקרוני ומשמעותו, ראה בסעיף 1.2.4 לתשקיף.

כמו כן מובהר כי רישומה למסחר בבורסה של הכמות הראשונית של כל אחת מסדרות תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות על פי תשקיף זה נעשה באופן נפרד ואינו תלוי ברישום למסחר של סדרות אחרות המוצעות על פי תשקיף זה.

#### מיסוי

#### 2.3.

ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם ברשומות תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה – 2005 (להלן - הרפורמה). הוראות הרפורמה מהוות שינוי של ממש בהוראות המס בכלל ובהוראות מיסוי שוק ההון בפרט. תחולת הוראות הרפורמה, הינה החל ביום 1 בינואר 2006.

להלן פירוט של הוראות שונות הקבועות בחוק בעניין מיסוי מחזיקי תעודות הסחורה

#### ותעודות הסל:

מיסוי רווח ההון בהמרת תעודות סחורה ותעודות סל:

א. סעיף 91 לפקודה קובע, כי שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה ועל רווח ההון מעסקה עתידית הנסחרת בבורסה בידי יחיד שההכנסה ממכירת ניירות ערך אינה מסווגת כהכנסה מעסק בידי, והוראות לפי סעיף 130א' לפקודה, אינם חלים בקביעת הכנסתו החייבת ושלא תבע ניכוי הוצאות מימון, לא יעלה על 20%, ובלבד שהמכירה אינה ל"קרוב" ולענין עסקה עתידית, בתנאי שהעסקה לא נעשתה בין קרובים.

ב. על יחיד שההכנסה ממכירת ניירות ערך מסווגת כהכנסה מעסק בידי יחולו שיעורי המס הקבועים בסעיף 121 לפקודה.

על אף האמור, בסעיף 101א' נקבע כי עד לקביעת שר האוצר בענין הוראות ותנאים אשר בהתקיימם יותר ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, השיטה לחישובם והוראות אחרות בענין ניכוי הוצאות מימון במכירת ניירות ערך, יחיד כאמור שתבע ניכוי הוצאות מימון וההכנסה מניירות ערך או מהעסקה העתידית מסווגת בידי כרווח הון, יתחייב במס על רווח ההון הריאלי בשיעור 25%

חבר בני אדם שהוראות סעיף 6 לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה – 1985 (להלן: "חוק התיאומים") לפני ביטולו או הוראות לפי סעיף 130א' לפקודה, לא חלו במועד פרסום הוראות התיקון בקביעת הכנסתו החייבת, יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור של 25%.

לענין נישום שבקביעת הכנסתו החייבת חלות הוראות פרק ב' לחוק התיאומים או הוראות סעיף 130א' לפקודה, רווח ריאלי הנובע ממכירת "ניירות ערך" ו"עסקאות עתידיות" כהגדרתם בסעיף, יתחייב במס מלא ככל הכנסה שמקורה בעסק, כדלקמן: לגבי יחיד בשיעור המס השולי בהתאם לשיעורי המס הנקובים בסעיף 121 לפקודה; לגבי חברה - בשיעור הקבוע בסעיף 126 לפקודה (31% בשנת 2006, 29% בשנת 2007, 27% בשנת 2008, 26% בשנת 2009, 25% בשנת 2010 ואילך).

בצו מס הכנסה (קביעת תמורה, תשלום או רווח הון ממכירת נייר ערך או מעסקה עתידית כהכנסה), התשס"ג-2002 (להלן: "צו הקביעה") נקבע כי תמורה, תשלום רווח הון או רווח הון ריאלי במכירת ניירות ערך או בעסקה עתידית, יהיו הכנסה לענין סעיף 164 לפקודה.

ג. רווח הון ריאלי במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל ורווח הון שינבע ממכירת עסקה עתידית נסחרת בבורסה בישראל יהא פטור ממס בידי גופים שחל עליהם סעיף 9(2) לפקודה, בהתקיים התנאים הקבועים באותו סעיף.

ד. סעיף 105ד' לפקודה מעניק לשר האוצר באישור ועדת הכספים של הכנסת את הסמכות לקבוע הוראות לענין מקרים בהם תיחשב עסקה עתידית כעסקת גידור או כעסקה

שההכנסה ממנה היא הכנסה לפי סעיף 2(1) לפקודה. במקרים אלה עשוי שיעור המס להיות שונה משיעור המס האמור לעיל.

### 2.3.2. ניכוי במקור

א. לענין שיעור הניכוי במקור, תקנות 2 ו-3 לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך או בעסקה עתידית), התשס"ג – 2002 (להלן-התקנות) קובעות, כי חייב המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת נייר ערך או תשלום בעסקה עתידית, הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר בישראל, ינכה מס במקור בשיעור 20% מרווח ההון הריאלי.

ב. בתקנה 3ב לתקנות נקבע כי חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת נייר ערך או תשלום בעסקה עתידית, ינכה מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, מס בשיעור של 25%.

### 2.3.3. תשלומי השתתפות כדיבידנד המדד למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז')

2.3.3.1. בהעדר הוראה אחרת מאת רשויות המס יסווג הסכום המשולם כדיבידנד המדד למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז'), כתשלום דיבידנד, ויחולו על התשלום שיעורי הניכוי במקור הקבועים בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסויימים), התשס"ו-2005 (להלן-תקנות ניכוי מדיבידנד)

2.3.3.2. בסעיף 125ב(1) לפקודה נקבע כי יחיד שאינו בעל מניות מהותי, יהא חייב במס על הכנסות הדיבידנד בשיעור מס של 20%. דיבידנד שאינו פטור ממס בידי מוסד ציבורי או בידי קופת גמל כהגדרתם בסעיף 9(2) לפקודה יתחייב במס בשיעור של 20%.

2.3.3.3. בסעיף 126(ב) לפקודה נקבע כי חבר בני אדם תושב ישראל יהיה פטור ממס בגין הכנסות דיבידנד.

2.3.3.4. בסעיף 125ב(5) לפקודה נקבע כי דיבידנד בידי חבר בני אדם תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי, יתחייב במס בשיעור של 20%.

2.3.3.5. בהתאם לתקנות ניכוי מריבית והוראות סעיף 170 לפקודה שיעור המס שיש לנכות במקור מהדיבידנד יהיה כדלקמן:

2.3.3.6. מדיבידנד המשולם לבעל מניות יחיד שאינו בעל מניות מהותי יש לנכות מס בשיעור של 20% (25% ביחס לבעל מניות מהותי).

2.3.3.7. מדיבידנד המשולם לבעל מניות שהינו חבר בני אדם תושב חוץ ושאינו בעל מניות מהותי יש לנכות מס בשיעור של 20% (25% ביחס לבעל מניות מהותי), והכל בכפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס של מדינת תושבות המקבל.

**מיסוי הכנסות הריבית למחזיקי תעודות הסחורה (סדרה יח')**

א. יחיד וקרן נאמנות חייבת יהיו חייבים במס בשיעור מס של 20% בגין ריבית בקשר לנכס הצמוד למדד בהתאם לסעיפים 125ג ו- 129ג לפקודה. הריבית שתשלמנה תעודות הסחורה למחזיקיהן תסווג כריבית בגין מכשיר צמוד למדד. סעיף 125ג(ד) קובע כי שיעור המס האמור לא יחול בהתקיים אחד מהתנאים הבאים: (1) היחיד הוא "בעל מניות מהותי" בחברה המשלמת את הריבית (2) הכנסת הריבית בידי היא הכנסה לפי סעיף 2(1) לפקודה או שהיא רשמה בספרי חשבונותיו או שהיא חייבת ברישום (3) היחיד תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל הנכס בגינו משולמת הריבית (4) היחיד הוא עובד או נותן שירותים או שיש לו יחסים מיוחדים עם החברה המשלמת את הריבית (והכל בתנאים מסוימים). אם מתקיים אחד מהתנאים האמורים לעיל שיעור המס יהיה בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה.

ב. "בעל מניות מהותי" הוא מי שמחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחבר בני אדם. לענין זה "יחד עם אחר" פירושו יחד עם קרובו, וכן יחד עם מי שאינו קרובו ויש ביניהם שיתוף פעולה דרך קבע, על פי הסכם בעניינים מהותיים של חבר בני אדם, במישרין או בעקיפין.

ג. חברה תושבת ישראל שאיננה חבר בני אדם הפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה תחויב במס על הכנסות ריבית בשיעור מס חברות החל לפי סעיף 126 (א) לפקודה (בשנת 2006 – 31%; בשנת 2007 – 29%; בשנת 2008 – 27%; בשנת 2009 – 26% בשנת 2010 ואילך – 25%).

ד. הריבית תהיה פטורה ממס בידי קופות גמל ומוסדות ציבוריים הפטורים ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2) לפקודה וכן קרנות נאמנות פטורות (הפטור לעיל הינו על סכום הריבית למעט ריבית שנצברה בגין התקופה בה הוחזקה התעודה בידי אחר כאמור בסעיף 3(ח) לפקודה).

ה. לגבי חברות תושבות חוץ המס ישולם באמצעות ניכוי מס במקור בשיעור של 25% (בכפוף לאמנות המס).

ו. שיעור ניכוי המס במקור יהיה בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים) (תיקון) התשס"ו (להלן: "התקנות").

ז. תקנה 5 לתקנות קובעת כי חייב המשלם ליחיד ריבית ינכה מס במקור בשיעור 20%. תקנה 6 לתקנות קובעת כי ליחיד תושב ישראל, שהוא בעל מניות מהותי בחבר בני האדם משלם הריבית או ליחיד העובד בחבר בני האדם משלם הריבית או למי שנותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני האדם משלם הריבית, ינוכה מס במקור בשיעור המס הגבוה ביותר הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

ח. תקנה 7 לתקנות קובעת כי חייב המשלם ריבית לחבר בני אדם, שאינו תושב חוץ, ינכה מס במקור בשיעור מס חברות. לגבי חברות תושבות חוץ – ראה לעיל.

ט. לגבי תושבי חוץ ינוכה מס במקור בשיעורים המפורטים לעיל ובכפוף להוראות האמנה עם מדינת תושבתו של תושב החוץ ולאישור רשויות המס.

י. לא ינוכה מס במקור לגופים המנויים בתוספת לתקנות ובכללן: מוסדות ציבוריים כהגדרתם בסעיף 9(2) לפקודה, קופות גמל תאגידים בנקאיים, חברות ביטוח וקרנות נאמנות.

2.3.4

**בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישום הוראות הרפורמה. יתרה מזאת, אופן יישומן של הוראות הרפורמה צפוי להשתנות בהתאם לתיקוני חקיקה שיבוצעו בעתיד ובהתאם להוראות ולאישורים שיתפרסמו על ידי נציבות מס הכנסה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם של השינויים האמורים.**

**כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור בסעיף 2.3 לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצעים, ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מומלץ לכל רוכש של ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים לו.**

2.4

**תנאי הצעה לציבור בהנפקות המשך על פי דו"ח הצעת מדף של יתרת התעודות שלא נקבעה בתשקיף זה תקופה להגשת הזמנות לגביהם**

2.4.1

הוראות סעיף 2.4 להלן יחולו ביחס לכל הנפקת המשך של סדרה כלשהי של יתרת התעודות הכלולות בתשקיף מדף זה, ואשר יוצעו, באמצעות דו"ח הצעת מדף, במהלך תקופה של 24 חודשים מיום פרסומו של תשקיף זה (להלן: "הנפקת המשך").

2.4.2

**אופן הצעת התעודות לציבור בהנפקת המשך**

הצעות לציבור במסגרת הנפקות המשך על פי תשקיף מדף זה באמצעות דו"ח הצעת מדף, תיעשינה במהלך 24 חודשים מיום פרסומו של תשקיף זה, על פי תנאי ההצעה כמפורט בסעיף 2.4 להלן. הזכויות הצמודות לניירות הערך מכל סדרה שיוצעו על פי דו"ח הצעת המדף, לרבות שטר הנאמנות המסדיר את תנאי ניירות הערך הנ"ל, יהיו זהים לתנאי ניירות הערך מאותה סדרה הנכללים בכמות הראשונית המוצעת לציבור בתשקיף זה ושנקבע לגביהם בתשקיף זה תקופה להגשת הזמנות, בשינויים המחויבים מכך שיום ההצעה לציבור של אותם ניירות ערך הינו מאוחר יותר ליום ההצעה לציבור שנקבע ביחס לכמות הראשונית המוצעת לציבור בתשקיף זה.

התעודות יוצעו לציבור, כל סדרה בנפרד, ביחידות, כאשר ההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ע. של תעודות מאותה סדרה המוצעת בהנפקת ההמשך.

מחירה של כל יחידה הכוללת 1 ש"ע. של תעודה מכל סדרה ייקבע בהתאם לאמור בסעיף 2.1.3.1 ו-2.1.3.2 לעיל, ובתוספת עמלת הניהול, עמלת ההמרה, הדיבידנד והריבית הראויה לחלוקה הצבורים לחלוקה בתעודה באותה עת (ככל שהם רלוונטיים על פי תנאי התעודות מאותה סדרה המפורטים בפרק 3 להלן) והכל- כפי שיפורט בדו"ח הצעת המדף. כמו כן, בדו"ח הצעת המדף יפורטו כל הפרטים המיוחדים להנפקת ההמשך לפי דו"ח הצעת המדף, ואשר יכללו פירוט של הכמות המוצעת, מדד/מחיר הסחורה לייחוס הבסיס, יום הבסיס, יום ההצעה שנקבע להנפקת ההמשך, יום הסליקה, שיעור ההנחה (D) שנקבע, אם נקבע ביחס להנפקת ההמשך, דקות הדגימה לקביעת שער המטבע ליחוס, הכמות שתוקצה לחברה הבת במועד דו"ח הצעת מדף ומחיר היחידה המחושב נכון לערב יום ההצעה על פי דו"ח הצעת המדף. ולגבי תעודות הסחורה (סדרה יט'), אשר מוצעות לציבור לראשונה בדו"ח הצעת מדף, תפורט גם הכמות מינימלית להמרה בש"ח (למען הסר ספק כמות התעודות שתוצע על פי דו"ח הצעת המדף (הן תעודות שתוצענה לציבור והן תעודות שתוקצנה לחברה הבת) ביחד עם הכמות שהוקצתה לחברה הבת ערב התשקיף וביחד עם הכמות הראשונית שהוצעה לציבור על פי תשקיף זה, לא תעלה בכל מקרה על סך כל הכמות הכוללת של התעודות הכלולה בתשקיף מדף זה והמפורטת בטבלא שבסעיף 2.1.1 א' לעיל). **כל אחת מסדרות התעודות תוצע בהנפקת ההמשך באופן נפרד ולא תהיה תלויה בהצעה של הסדרות האחרות המוצעות על פי תשקיף מדף זה.**

2.4.3 על פי תקנה 4א לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה – 1995, תשלם החברה תוספת אגרה בגין הצעת ניירות ערך על פי דו"ח הצעת מדף.

#### 2.4.4 רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת הכמות המוצעת לציבור בהנפקת המשך, מכל סדרה בנפרד, תיפתח ביום מסחר שייקבע בדו"ח הצעת המדף, ובמהלך השעות שייקבעו לכך בדו"ח הצעת המדף (להלן: "**יום מכרז ההמשך**").

**הנפקתה של כל אחת מהסדרות שיוצעו בהנפקת המשך ורישומה למסחר בבורסה ייעשה באופן נפרד ואינו תלוי בהנפקה ו/או ברישום למסחר של הסדרות האחרות שיוצעו על פי דו"ח הצעת המדף.**

#### 2.4.5 הגשת הבקשות

א. בקשות לרכישת יחידות תוגשנה לחברה באמצעות **רכז ההנפקה** (כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף) או באמצעות הבנקים בישראל וחברי הבורסה ("**המורשים לקבלת בקשות**"), לא יאוחר מהשעה שתיקבע לכך בדו"ח הצעת המדף, ביום מכרז ההמשך, על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות.

- ב. כל בקשה לרכישת יחידות, שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום מכרז ההמשך תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת הבקשות לידי רכז ההנפקה ותתקבל על ידי רכז ההנפקה באותו יום עד לשעה שתיקבע לכך בדו"ח הצעת המדף.
- ג. הבקשות תועברנה לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום מכרז ההמשך, עד השעה שתיקבע לכך בדו"ח הצעת המדף, במעטפות סגורות, אשר תשארנה סגורות עד למועד האחרון להגשת הבקשות, ותוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה.
- ד. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה, לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו, במלואן או בחלקן.
- ה. ההוראות הנוספות הבאות תחולנה על הבקשות לרכישת היחידות:
- (1) כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש מכל סדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות.
  - (2) כל מבקש רשאי להגיש הזמנה אחת בלבד לכל סדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל המוצעות.
  - (3) ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד.
  - (4) בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בבקשה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.
  - (5) בקשות לרכישת יחידות הינן בלתי חוזרות.
  - (6) כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו התחייבות בלתי חוזרת לקבל את תעודות הסחורה או תעודות הסל, לפי העניין, שיוקצו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו בהתאם לתנאי תשקיף זה ודו"ח הצעת המדף ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי תשקיף זה ודו"ח הצעת המדף, של היחידות שיוקצו לו עקב היענות, על פי תנאי התשקיף, לבקשתו.
  - (7) מבקש או "מזמין" לעניין זה – לרבות בן משפחה הגר עימו.

#### הליכי ההצעה, פרסום תוצאותיה ותשלום התמורה בגין היחידות

2.4.6

- א. בסמוך לאחר סגירת רשימת החתימות ביום מכרז ההמשך, תיפתח התיבה וייפתחו המעטפות בנוכחות נציג החברה, ורואה חשבון של החברה, אשר יפקח

על קיום נאות של הליכי ההצעה וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות ההצעה, כמפורט להלן.

ב. ביום הסליקה של כל סדרה, כפי שיפורט בדו"ח הצעת המדף, עד השעה שתיקבע לכך בדו"ח הצעת המדף, ימסור רכז ההנפקה למבקשים, באמצעות המורשים לקבלת בקשות אשר הגישו את הבקשות, הודעה על מידת ההיענות לבקשתם. ההודעה תכלול את כמות היחידות שיוקצו למבקש מכל סדרה ואת התמורה שעליו לשלם עבורן בהתאם למחיר היחידה שנקבע על פי תשקיף זה ודו"ח הצעת המדף. עם קבלת ההודעה כאמור ולא יאוחר מהשעה שתיקבע לכך בדו"ח הצעת המדף באותו יום, יעבירו המבקשים, אשר בקשותיהם ליחידות נענו, כולן או חלקן, לרכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, את התמורה שיש לשלמה עבור היחידות שבקשות לגביהן נענו.

ג. ביום הסליקה של כל סדרה של תעודות הסחורה או תעודות הסל, תודיע החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה את תוצאות ההצעה ואת המחיר שנקבע ליחידה הכוללת 1 ש"ח. תעודת סחורה (מכל סדרה) או 1 ש"ח. תעודת סל (מכל סדרה), וכן את הכמות בע"ג. שתוקצה בפועל ביחס לכל סדרה, ותוך שני ימי עסקים לאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

#### אופן הקצאת היחידות

2.4.7.

הקצאת היחידות תעשה כאמור להלן. מובהר כי האמור בסעיף 2.4.7 להלן יחושב ביחס לכל סדרה בנפרד של תעודות הסחורה או תעודות הסל שתוצענה לציבור בדו"ח הצעת המדף.

2.4.7.1.

היה והמספר הכולל של היחידות של סדרה כלשהי, הכלולות בבקשות שתתקבלנה לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה, יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור בהנפקת ההמשך (כהגדרתה בסעיף 2.4.1 לעיל) של אותה סדרה או מהכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4) – תיעננה כל הבקשות לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה במלואן, בכפוף להתקיימות התנאים לרישום למסחר, כפי שיהיו בהתאם להנחיות הבורסה לרישום למסחר באותה עת (ובלבד שמכפלת היחידות שיוקצו לכל מציע במחיר נייר הערך לא יעלה על המכפלה של: א. מספר היחידות שהוצעו על ידו; ב. מחיר היחידה שייקבע כאמור בסעיף 2.1.3.4 ו- ג. 1.1).

2.4.7.2.

היה והמספר הכולל של היחידות, הכלולות בבקשות לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מסדרה כלשהי שתתקבלנה, יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור בהנפקת ההמשך של אותה סדרה – אזי כל הבקשות תיעננה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות לציבור בהנפקת ההמשך מאותה

סדרה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין מאותה סדרה, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות של הציבור לרכישת תעודות סחורה או תעודות סל מאותה סדרה.

על אף האמור בסעיף 2.4.7.2 זה לעיל, במקרה שבו יחול האמור בסעיף 2.1.3.4 לעיל בדבר התאמת הכמות המוצעת, אזי היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות לרכישת תעודות הסחורה או תעודות הסל מסדרה כלשהי שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על הכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4 לעיל) של תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה – אזי כל הבקשות תיעננה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך הכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4 לעיל) של אותה סדרה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין מאותה סדרה, לבין הכמות המוצעת המתוקנת (כהגדרתה בסעיף 2.1.3.4 לעיל) של תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה.

2.4.7.3.

אם כתוצאה מהקצאה כאמור לעיל ייווצרו שברים, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע על פי תשקיף זה.

2.4.7.4.

כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

#### חשבון נאמנות

2.4.8.

2.4.8.1.

סמוך לפני יום ההצעה של הנפקת המשך יפתח רכז ההנפקה בתאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד נושא פירות ע"ש החברה ("חשבון הנאמנות" או "החשבון המיוחד"). בגין כל סדרה של תעודות סחורה או תעודות סל המוצעות יפתח חשבון נאמנות נפרד. חשבון זה ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968. כל הכספים שיתקבלו בגין הבקשות לרכישת היחידות הכלולות בבקשות שנענו, יועברו לחשבון המיוחד הרלוונטי לאותה סדרה.

2.4.8.2.

א. ביום הסליקה של כל סדרה, יפקידו המורשים לקבלת בקשות אשר באמצעותם הגישו המבקשים את בקשותיהם לרכישת יחידות של אותה סדרה, עד השעה שתיקבע לכך בדו"ח הצעת מדף, בחשבון הנאמנות, את מלוא התמורה המגיעה עבור היחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה כאמור בסעיף 2.4.7 לעיל.

ב. בכפוף לעמידה בהנחיות הבורסה לרישום למסחר באותה עת, יעביר רכז ההנפקה לחברה ביום הסליקה של הנפקת ההמשך, את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד לאותה סדרה, וזאת לאחר קבלת התעודות מהחברה בגין תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה שיוצעו על פי דו"ח הצעת המדף.

ג. באם בסיכום ההצעה יתברר כי לא התקיימו התנאים לרישום למסחר כפי שיהיו בהנחיות הבורסה לרישום למסחר באותה עת, כאמור בס"ק ב' לעיל, תבוטל ההנפקה של הכמות המוצעת בדו"ח הצעת מדף של תעודות הסחורה או תעודות הסל מאותה סדרה ולא יגבו כספים מהמזמינים של אותה סדרה.

#### 2.4.9. הקצאת תעודות של תעודות הסחורה או של תעודות הסל

במועד שבו התקיימו התנאים להעברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.4.8.2 לעיל וכנגד העברת הכספים כאמור, תקצה החברה למבקשים, באמצעות החברה לרישומים של בנק המזרחי המאוחד בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**"), את תעודות הסחורה או את תעודות הסל הכלולות ביחידות שהבקשות לרכישתן נענו, במלואן או בחלקן, ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח התעודות למבקשים (באמצעות החברה לרישומים).

#### 2.4.10. רישום למסחר בבורסה של יתרת התעודות

לאישור העקרוני שניתן ע"י הבורסה המתייחס ליתרת התעודות הכלולה בתשקיף מדף זה, ותנאי האישור העקרוני ומשמעותו, ראה בסעיף 1.2.4 לתשקיף.

מתן האישור העקרוני אינו מהווה אישור לרישום למסחר של יתרת התעודות הכלולה בתשקיף מדף זה, והרישום למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו – 2005.

אין במתן האישור העקרוני משום התחייבות למתן אישור לרישום התעודות למסחר על פי דו"ח הצעת מדף. על אישור בקשה לרישום תעודות למסחר על פי דו"ח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום על פי דו"ח הצעת המדף.

לאור האישור העקרוני של הבורסה, כאמור בסעיף 1.2.4 לעיל, לפחות שלושה ימי מסחר לפני פרסום דו"ח הצעת מדף, תפנה החברה לבורסה בבקשה לאשר את רישום התעודות אשר יוצעו לציבור על פי דו"ח הצעת המדף, והכל בכפוף להנחיות הבורסה כפי שיהיו באותה עת.

בתוך שלושה ימי עסקים לאחר מסירת התעודות כאמור בסעיף 2.4.9 לעיל, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את התעודות שהוצעו בהנפקת ההמשך, וכן את התעודות שהוקצו בהקצאה פרטית לחברה הבת ערב דו"ח הצעת המדף.

#### 2.5. הימנעות מדילול הון

בתקופה שבין תאריך תשקיף זה ועד הקצאת הכמות הראשונית המוצעת לציבור על פי תשקיף זה וכן בתקופה שמיום פרסום דו"ח הצעת מדף ועד הקצאת הכמות המוצעת לציבור

בדו"ח הצעת המדף, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, שיש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969.

## **2.6 הימנעות מעשיית הסדרים**

**2.6.1** החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף ו/או בדו"ח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה ו/או דו"ח הצעת מדף, הפצתם ופיזורם בציבור ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות-ערך על-פי התשקיף ו/או דו"ח הצעת המדף למכור את ניירות-הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף ו/או בדו"ח הצעת המדף.

**2.6.2** החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להודיע לרשות ניירות-ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד שלישי הסותר את ההתחייבות כאמור בס"ק 2.6.1 לעיל.

**2.6.3** החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מלהתקשר בקשר לניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף עם צד שלישי כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בס"ק 2.6.1 לעיל.

**2.6.4** החברה המציאה לרשות ניירות-ערך בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על ידי בעלי העניין בחברה מכח החזקותיהם במניות החברה, ואשר לפיה התחייבו אותם בעלי עניין לנהוג על-פי האמור בסעיפים 2.6.1 - 2.6.3 לעיל.

**2.6.5** החברה והדירקטורים, לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו מחבר בורסה שלא יתחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף 2.6 זה. החברה תעביר לרשות ניירות ערך העתקי מסמכי התחייבות של חברי הבורסה כאמור.

## **2.7 עמלות ההנפקה**

בקשר עם ההצעה בתשקיף זה, תשלם החברה עמלות כדלקמן:

**2.7.1** לרכז ההנפקה – עמלה בסך של כ- 10,000 ₪ לכל סדרה המוצעת לפי תשקיף זה.

**2.7.2** לאקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (בעלת עניין בחברה, ראה בפרק 5 לתשקיף) המשמשת כיועץ ההנפקה כאמור בסעיף 9.1.3 בתשקיף – עמלת ייעוץ כוללת בשיעור של עד 1% מהתמורה המיידית שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות על פי התשקיף. יועצי ההנפקה רשאים לשלם מתוך עמלת הייעוץ האמורה, עמלת שיווק ו/או עמלת הפצה לחברי בורסה ולחברות חיתום, לפי שיקול דעתם המוחלט.

**2.7.3** לגופים שהינם "עוסק מורשה" במובן חוק מס ערך מוסף, ישולמו העמלות בתוספת מס ערך מוסף כדין כנגד חשבונית מס כדין.

### פרק 3 - תנאי תעודות הסחורה ותעודות הסל הכלולות בתשקיף המדף

3.1.

#### כללי

תעודות הסל מסדרה יז' ותעודות הסחורה מסדרות יח' ויט' מוצעות לציבור על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 10 ביולי 2006<sup>1</sup> ובהתאם לשטר הנאמנות שנחתם ביום 11 ביולי 2006, בין החברה לבין חברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "שטר הנאמנות").

בהיעדר התייחסות מפורשת לסדרה מבין סדרות תעודות הסחורה ותעודות הסל הנ"ל, האמור בפרק 3 זה יחול ביחס לכל אחת מסדרת תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל הנ"ל.

3.2.

#### הגדרות

3.2.1.

בפרק 3 זה יהיו למונחים הבאים המשמעות כדלקמן:

**"הנאמן"** חברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ או כל נאמן שיבוא במקומה.

**"תעודות"** תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל, לפי העניין.

**"תעודות הסחורה"** תעודות הסחורה (סדרה יח') ו/או תעודות הסחורה (סדרה יט').

**"תעודות הסל"** תעודות הסל (סדרה יז').

**"קרן" או "קרן התעודות"** יהיה משמעותה הערך הנקוב של התעודות שבמחזור.

**"מועד הפירעון"** מועד פירעון הקרן של כל סדרות תעודות הסחורה ותעודות הסל, היינו, יום 5.12.2036, אשר תבוצע בדרך של המרה כפויה כמפורט בסעיפים 3.4 ו-3.13.3 להלן.

**"המדד לייחוס"** כהגדרתו בסעיף 2.1.1 בתשקיף.

**"מחיר הסחורה לייחוס"** כהגדרתו בסעיף 2.1.1 בתשקיף.

**"יום הבסיס"** יום הבסיס יהיה כאמור בסעיף 2.1.1 לתשקיף.

**"יום ההמרה"** לענין תעודות הסחורה - המועד שבו תבוצע בפועל ההמרה של התעודות בדרך של עסקה מחוץ לבורסה, אשר ייקבע לפי הוראות סעיף 3.12.8 להלן.

לענין תעודות הסל (סדרה יז') - יום ההמרה יהיה יום המסחר

<sup>1</sup> החלטת הדירקטוריון הינה להציע לציבור את הכמות הראשונית המוצעת לציבור ולכלול בתשקיף את יתרת התעודות (כהגדרת מונחים אלו בסעיף 2.1.1 לעיל).

הראשון שלאחר המועד בו רואים את הודעת ההמרה כנתקבלה בידי החברה לפי הוראות סעיף 3.12.8 לתשקיף.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יז'): מדד תל-דיב 20 בסוף יום המסחר ביום אישור קבלת הודעת ההמרה בידי החברה בהתאם לאמור בסעיף 3.12.8 להלן, ובהתאם לאופן החישוב וההוראות כדלקמן:

## "המדד לייחוס הקובע"

מדד תל-דיב 20 הקובע יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את המדד, כאשר שערי מניות המדד לייחוס לצורך החישוב כאמור הם שערי הנעילה של המניות הרלבנטיות ביום אישור קבלת הודעת ההמרה בידי החברה בהתאם לאמור בסעיף 3.12.8 להלן.

המדד לייחוס הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל לצורך כך כלפי מטה.

ביחס לתעודות הסחורה (סדרה יח'): מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב (כהגדרתו להלן) ביום המסחר בחו"ל שקדם ליום ההמרה, ובמקרה של המרה כפויה- ביום המסחר בחו"ל האחרון לפני מועד ביצוע ההמרה הכפויה בפועל.

## "מחיר הסחורה לייחוס הקובע"

ביחס לתעודות הסחורה (סדרה יט'): מחיר ההכסף (כהגדרתו בסעיף 2.1.1 לעיל) ביום המסחר בחו"ל שקדם ליום ההמרה, ובמקרה של המרה כפויה- ביום המסחר בחו"ל האחרון לפני מועד ביצוע ההמרה הכפויה בפועל.

מחיר הסחורה לייחוס הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל לצורך כך כלפי מטה.

ביחס לתעודות הסחורה (סדרה יח') יהיה משמעותה ימי המסחר בחו"ל החמישי והרביעי שלפני יום הפקיעה (היום בו הופסק המסחר בחוזה העתידי הקצר שהינו יום המסחר האחרון לפני ה- 15 לאותו חודש (להלן: "יום הפקיעה")) של כל חודש קלנדרי בבורסה לייחוס (כל אחד מהם בנפרד להלן: "יום גלגול"). חל יום גלגול ביום שאינו יום מסחר בארץ, יוקדם יום הגלגול ליום המסחר בארץ הראשון שלפניו שהינו גם יום עסקים בחו"ל.

## "תקופת הגלגול"

החברה תהיה רשאית להאריך את תקופת הגלגול (אך לא לקצרה כך שתהיה פחות משני ימי מסחר), ובלבד שיתקיימו התנאים הבאים: א. תקופת הגלגול לא תעלה על 4 ימי מסחר. ב. תקופת הגלגול תחול בתקופה שבין יום המסחר החמישי שלפני

יום פקיעת החוזה עד ליום פקיעת החוזה בבורסה לייחוס בחוזה עתידי נפט הקרוב. ג. תינתן הודעה על השינוי בדו"ח מידי לפחות 7 ימי מסחר מראש; ד. השינוי לא יחול רטרואקטיבית ה. הנוסחא לחישוב מקדם הגלגול תותאם בשינויים המחוייבים מהשינוי בתקופת הגלגול, ולפי שיטת חישוב שתאושר ע"י מומחה כלכלי שזהותו תאושר ע"י הנאמן, וכן יוגדרו מחדש הימים בתקופת הגלגול שבהם החברה לא תקבל הודעות המרה כך שבכל מקרה לא יעלו על 3 ימי מסחר בחודש קלנדרי.

## "החוזה העתידי נפט הקרוב"

יהיה משמעותו כדלקמן:

א. בכל יום בחודש קלנדרי מתחילת החודש הקלנדרי (כולל) ועד ליום האחרון בתקופת הגלגול (לא כולל), משמעו: החוזה העתידי נפט שהמסחר בו בבורסת ICE פוקע במהלך אותו חודש קלנדרי..

ב. בכל יום בחודש קלנדרי, החל מהיום האחרון של תקופת הגלגול (כולל) ועד ליום המסחר האחרון באותו חודש קלנדרי (כולל), משמעו: החוזה העתידי נפט שהמסחר בבורסה בו פוקע במהלך החודש הקלנדרי הבא מיד לאחריו.

לדוגמאות של החוזה העתידי נפט הקרוב שייעשה בו שימוש לצורך נוסחת ההמרה ולצורך קביעת מקדם הגלגול ר' סעיף 3.12.14 להלן.

## "החוזה העתידי נפט הבא"

יהיה משמעותו החוזה העתידי נפט שהמסחר בו בבורסת ICE פוקע במהלך החודש הקלנדרי הבא מיד לאחר החודש הקלנדרי בו פוקע החוזה העתידי נפט הקרוב.

לדוגמא של החוזה העתידי נפט הבא שייעשה בו שימוש לצורך קביעת מקדם הגלגול ר' סעיף 3.12.14 להלן.

## "מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב"

ליום מסויים, יהיה משמעותו ממוצע של 5 שערי Bid של החוזה העתידי נפט הקרוב (במונחי דולר ארה"ב לחבית) באותו יום בדקות כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 להלן, כפי שיצוטטו ב-BLOOMBERG (ובהיעדר ציטוט ב-BLOOMBERG, כפי שיצוטט על ידי מערכת מידע אלקטרונית מוכרת אחרת שזהותה תאושר ע"י הנאמן)

**"מחיר החוזה****העתידי נפט הבא"**

ליום מסויים, יהיה משמעותו ממוצע של 5 שערי Ask של החוזה העתידי נפט הבא (במונחי דולר ארה"ב לחבית) באותו יום בדקות כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 להלן, כפי שיצוטטו ב-BLOOMBERG (ובהיעדר ציטוט ב-BLOOMBERG, כפי שיצוטט על ידי מערכת מידע אלקטרונית מוכרת אחרת שזהותה תאושר ע"י הנאמן)

**"השער במטבע****לייחוס הקובע"**

יהיה משמעותו שער החליפין לש"ח של יחידה אחת של המטבע לייחוס לכל סדרה שיחושב מממוצע אריתמטי פשוט של 5 שערי קניה של המטבע לייחוס של 5 הבנקים הגדולים בישראל, כפי שנתון זה מתפרסם ע"י ספקית המידע האלקטרוני "מגמה" (ובהיעדר ציטוט ב"מגמה", כפי שיצוטט על ידי מערכת מידע אלקטרונית מוכרת אחרת שזהותה תאושר ע"י הנאמן) בכל דקה עגולה במהלך הדקות לקביעת מטבע הקובע במסגרתן ידגם מחיר הסחורה לייחוס ביום המסחר בחו"ל שקדם ליום ההמרה, כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 להלן (ואם לא מתקיים בארץ מסחר במט"ח במהלך אותם 5 דקות, אזי במהלך 5 הדקות שלאחר מכן שבו מתקיים מסחר בארץ במט"ח) ולגבי תעודות הסחורה (סדרה יט'): כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף.

**"תמורת ההמרה"**

ביחס לתעודות הסל (סדרה יז') – סל המניות שיועבר למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז') בגין המרת תעודות הסל, ואשר ייקבע בהתאם להוראות סעיף 3.12.14, או התמורה הכספית במקרה כאמור בסעיף 3.6.3 סיפא להלן.

ביחס לכל סדרה של תעודות הסחורה- הסכום במזומן שישולם למחזיקי התעודות מאותה סדרה בגין המרת התעודות מאותה סדרה, ואשר יחושב בהתאם להוראות סעיף 3.12.14 להלן. סכום ההמרה משקף למעשה תשלום בהתאם למחיר הסחורה לייחוס לאותה סדרה בסמוך להמרה, והכל בהתאם לנוסחת ההמרה המפורטת בסעיף 3.12.14 להלן.

**"יום עסקים"**

כל יום בו פתוחים רוב הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.

**"יום מסחר"**

יום שבו מתנהל מסחר בבורסה.

**"יום מסחר בחו"ל"**

ביחס לתעודות הסחורה מכל סדרהבנפרד - יום בו מתקיים מסחר בבורסות בהם נסחרים נכסי הבסיס של הסחורה לייחוס ו/או

נגזרים על הסחורה לייחוס. לתאריך התשקיף, הבורסות לייחוס יהיו כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 להלן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

מוסד בנקאי, בישראל או בחו"ל.

כמות בערך הנקוב.

ביחס לתעודות מכל סדרה בנפרד – כמות בע.נ. בש"ח כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 להלן. ולגבי תעודות הסל (סדרה יט') – כפי שיפורט בדו"ח הצעת מדף.

עסקה מחוץ לבורסה, בה מסלקת הבורסה אינה מבצעת סליקה כספית, כמשמעותה ובתנאים שנקבעו לגביה בפרק ה' לחוקי העזר של מסלקת הבורסה, או בכל דין שיבוא במקומם.

ק.ס.ם סל סחורות מסחר בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה.

התעודות המוחזקות על ידי החברה הבת, בין שהוקצו לה על ידי החברה בהקצאה פרטית ערב תשקיף ובין שיירכשו על ידי חברת הבת בעצמה מהציבור זה תיחשבנה כ"תעודות רדומות" וזאת כל עוד הן מוחזקות על ידי החברה הבת. מובהר כי לא יוחזקו נכסים מגבים בגין התעודות הרדומות. התעודות הרדומות תהיינה שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין לתעודות האחרות מאותה סדרה, ולמעט: (1) היעדר זכות השתתפות והצבעה באסיפות מחזיקי התעודות כאמור בסעיף 3.15.2(א)(7) להלן; (2) התעודות הרדומות יעמדו בדרגת ביטחון נחותה ליתר התעודות כאמור בסעיף 3.16.8 להלן ו-(3) התעודות הרדומות לא יהיו זכאיות לתשלום ריבית ו/או דמי השתתפות בגין דיבידנד, ככל שתחולק למחזיקי התעודות (ככל שהתעודות מאותה סדרה זכאיות לכך) כאמור בסעיפים 3.3.2 ו-3.3.3 להלן.

– LONDON INTERBANK OFFERED RATE OF INTEREST שיעור הריבית (במונחים שנתיים) אשר לפיו יוצעו פיקדונות בדולרים לתקופה של שבוע בשוק הבין-בנקאי בלונדון לבנקים מדרגה ראשונה (PRIME BANKS), בשעה 11:00 בבוקר (שעון לונדון) ביום הבסיס, כפי שהיא מצוטטת ב- Telerate Page 3750.

**"הבורסה"**

**"בנק"**

**"כמות"**

**"כמות מינימלית להמרה"**

**"עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית"**

**"החברה הבת"**

**"התעודות הרדומות"**

**"ריבית הליבור דולר לשבוע"**

## 3.2.2 טבלת ריכוז נתונים:

| סדרה | מדד/מחיר סחורה לייחוס               | המטבע לייחוס | קבוע (K) | בורסה לייחוס | הדקות לקביעת שער סגירה של מדד/מחיר סחורה לייחוס | הדקות לקביעת מטבע לייחוס הקובע     | כמות מינימלית להמרה (ע.ג. בש"ח) |
|------|-------------------------------------|--------------|----------|--------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| יז'  | תל-דיב                              | שקל ישראלי   | 10       | ת"א          | לא רלבנטי                                       | לא רלבנטי                          | 2,000                           |
| יח'  | מחיר חוזה עתיד מסוג Brent Crude Oil | דולר ארה"ב   | 10       | ICE          | 17:00, 17:01, 17:02, 17:03 ו-17:04              | 17:00, 17:01, 17:02, 17:03 ו-17:04 | 20,000                          |
| יט'  | SLVRLN                              | דולר ארה"ב   | 1        | CBOT, LME    | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף                       | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף          | כפי שייקבע בדו"ח הצעת מדף       |

3.3 תנאי הצמדה וריבית

## 3.3.1

קרן תעודות הסחורה וקרן תעודות הסל לא תישאנה הפרשי הצמדה כלשהם, קרן תעודות הסחורה וקרן תעודות הסל לא תישאנה הפרשי ריבית כלשהם למעט תעודות הסחורה (סדרה יח'), אשר לגביהם יחולו ההוראות המפורטות בסעיף 3.3.3 להלן.

## 3.3.2

תשלומי השתתפות בדיבידנד המדד למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז')

החברה מתחייבת לחלק פעמיים בשנה, למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז') 100% מתוך הדיבידנד הלא מתואם במדד תל-דיב 20, בהתאם להוראות ולאופן החישוב המפורטים להלן (להלן: "דמי השתתפות" או "דמי השתתפות בגין דיבידנד"):

בסעיף זה להלן "דיבידנד לא מתואם למדד" משמעו דיבידנד שיחלקו מניות הכלולות במדד ואשר עורך המדד לא השקיע אותם בחזרה במדד. נכון לתאריך תשקיף זה, הדיבידנד שלא מושקע חזרה במדד הינו בשיעור ניכר המס במקור ליחיד (שאינו בעל מניות מהותי) על דיבידנד שהינו כיום בשיעור של 20% מתקבולי הדיבידנד.

א המועד הקובע (יום הקום) לצורך קביעת הזכאות לקבלת דמי ההשתתפות יהיה ביום 1 בינואר, ו-1 ביולי של כל שנה, וזאת כל עוד ישנן תעודות סל (סדרה יז') במחזור, ובכפוף לכך שנתקיים תנאי הסף להכרזת תשלום דמי ההשתתפות לפני יום הקום הרלבנטי. תנאי הסף להכרזת תשלום דמי ההשתתפות לפני יום קום כלשהו הינו כי נצבר סכום לתשלום של לפחות 10 אגורות לכל 1 ₪ ע.ג. של תעודות סל (סדרה יז') (להלן: "תנאי הסף להכרזה לסדרה")<sup>2</sup>.

מובהר כי דמי השתתפות שלא הוכרזו עקב אי התקיימות תנאי הסף להכרזה, ייצברו וישולמו ביחד עם דמי ההשתתפות בגין דיבידנד מניות המדד שיתקבלו עד ליום ההכרזה הבא שבו הסך המצטבר של דמי ההשתתפות בגין דיבידנד מניות המדד לייחוס הגיע לסכום תנאי הסף להכרזה.

ב נתקיימו תנאי הסף להכרזה לסדרה, אזי לפחות ארבעה ימי מסחר לפני יום

<sup>2</sup> למען הסר ספק, מובהר כי תעודות הסל הרדומות אינן זכאיות לדיבידנד והחברה הבת תמסור לבורסה ביום הקובע לתשלום הדיבידנד את כל המסמכים שיתבקשו על ידה להבטחת האמור לעיל (לרבות חתימה על כתב ויתור על דיבידנד, נתונים אודות הכמויות המוחזקות על ידה וזהות חברי הבורסה באמצעותם היא מחזיקה בתעודות הסל).

הקום תודיע החברה בדו"ח מיידי את סכום דמי ההשתתפות בגין דיבידנד מניות המדד בש"ח שישולם לכל 1 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יז'), את יום הקום, את יום התשלום ואת שיעור ניכוי המס במקור בגינו (מועד מסירת ההודעה הנ"ל להלן: "יום ההכרזה").

ג סכום דמי ההשתתפות בש"ח בגין דיבידנד מניות המדד לכל 1 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה יז') יחושב לפי הנוסחא כדלקמן:

$$Div = \left[ \sum_{t=1}^n \frac{S \times Div_t}{Q_t} \right]$$

כאשר:

$Div$  = סכום דמי ההשתתפות בש"ח שישולם בגין 1 ש"ח ע.נ. של תעודות הסחורה.

$S$  = שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות בגין דיבידנד מניות המדד שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה לאותו רבעון.

נכון למועד התשקיף יעמוד  $S$  על 1 (המהווה 100% מסכומי הדיבידנד הלא מתואם במדד). לאחר מכן, שיעור החלוקה ייקבע אחת לשנה חודשים מראש על ידי החברה, לכל סדרה בנפרד. החברה תודיע בדו"ח מיידי, מדי שנה חודשים, את שיעור החלוקה שנקבע לששת החודשים הבאים. הדו"ח המיידי יפורסם לפחות 4 ימי מסחר לפני יום ההכרזה. במידה ולא ניתן דו"ח מיידי כאמור, יישאר בתוקף שיעור החלוקה שנקבע לששת החודשים הקודמים.

$n$  = מספר הפעמים שבהם בגין החזקות החברה במדד ליחוס לסדרה הרלבנטית קיבלה החברה בפועל דיבידנד לא מתואם למדד במהלך התקופה שמיום ההכרזה של תשלום דמי ההשתתפות הקודם (כולל) למחזיקי תעודות הסל (וביחס לתשלום הראשון של דמי ההשתתפות, החל מיום הרישום למסחר של תעודות הסל) ועד ליום ההכרזה של תשלום דמי ההשתתפות הנוכחי (לא כולל) למחזיקי תעודות הסל.

$Div_t$  = סכום הדיבידנד הלא מתואם במדד ביום  $t$  שהחברה קיבלה בפועל בגין אחזקותיה במדד תל-דיב 20 בניכוי עמלות והוצאות ישירות שנשאה בהן החברה בקשר עם קבלת תקבול הדיבידנד הלא מתואם למדד.

$Q_t$  = כמות תעודות הסל (סדרה יז') המצויה במחזור בסיום המסחר ביום  $t$  (למעט במפורש תעודות הסל הרדומות).

סכום דמי ההשתתפות בגין דיבידנד מניות המדד יעוגל כלפי מטה עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

להלן דוגמא מספרית להמחשת האמור לעיל:

בהנחה כי: א. ביום 2.7.2006 תקבל החברה בפועל דיבידנד לא מתואם למדד בסך של 500,000 ש"ח, ויתרת תעודות הסל (סדרה יז') שבמחזור באותו יום היתה 1 מיליון ש"ח; ב. ביום 1.11.2006 תקבל החברה בפועל דיבידנד לא מתואם למדד בסך של 500,000 ש"ח, ויתרת תעודות הסל (סדרה יז') שבמחזור באותו יום היתה 0.5 מיליון ש"ח; ג. שיעור החלוקה של דמי השתתפות לחצי השני של שנת 2006 נקבע על 100% - אזי סכום דמי ההשתתפות בש"ח בגין דיבידנד לא מתואם למדד שקיבלה החברה בגין 1 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יז') שישולם לאלה שמחזיקים ביום הקום הרלוונטי (יום 1 באוקטובר 2006) יהיה:

$$\left[ \frac{1 \times 500,000}{1,000,000} + \frac{1 \times 500,000}{500,000} \right] = 1.5$$

ד ימי התשלום של דמי ההשתתפות בגין דיבידנד מניות המדד ייקבעו בהתאם להוראות הבורסה בדבר חלוקת דמי ההשתתפות בגין דיבידנד (נכון לתאריך התשקיף, יום התשלום יהיה יום עסקים אשר יחול לא פחות מ- 12 יום ולא יאוחר מ- 18 יום מיום הקום), ואם חל המועד האמור ביום שאינו יום עסקים, יידחה יום התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו.

ה מובהר בזאת כדלקמן: א. מדיניות תמהיל האחזקות במדד תל-דיב 20 נקבע לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, ואין כל הכרח כי תמהיל האחזקות של החברה במדד תל-דיב 20 תניב לחברה תקבולי דיבידנד בשיעור הזהה לדיבידנד בפועל שיחולק על ידי המניות הכלולות במדד; ב. מחירם של חוזים ו/או מכשירים נגזרים בגין המדד מגלמים בתוכם את ציפיות השוק לשיעור תשואת הדיבידנד הצפויה ממניות מדד כלשהו. כתוצאה מכך, רכישת המדד באמצעות חוזה עשויה להביא להפחתת עלות הרכישה לחברה של המדד בגובה הדיבידנד הצפוי באותה עת. מובהר כי הואיל והרווח כאמור מבוסס על ציפיות השוק לתשואת הדיבידנד הצפויה של מניות המדד, אשר אינו תואם בהכרח לדיבידנד שיחלקו בפועל מניות המדד, הרי שהרווח כאמור עלול להיות נמוך משיעור דמי ההשתתפות בגין הדיבידנד בפועל שיחולק על ידי מניות המדד.

ו בהתאם, חישוב סכום הדיבידנד הלא מתואם למדד ברוטו שקיבלה החברה בפועל בגין החזקותיה במדד ליחוס לאיזו מסדרות תעודות הסל יחושב לפי ההוראות כדלקמן:

במקרה שבו החברה תחזיק במניות מדד ליחוס – הסכום יהיה סכום הדיבידנד ברוטו הלא מתואם למדד שקיבלה החברה בגין אותן מניות.

במקרה שבו החברה תחזיק במדד ליחוס באמצעות חוזים – הסכום יהיה סכום הדיבידנדים הלא מתואמים למדד שחולקו בפועל על ידי המניות הכלולות במדד במהלך תקופת החוזה הנרכש, אך בכל מקרה לא יותר מהרווח נטו שנוצר לחברה בגין רכישת החוזה בעלות מופחתת (רווח זה משקף למעשה את תשואת הדיבידנד הצפויה במועד רכישת החוזה בניכוי הוצאות המס של החברה בגין רווח זה).

מובהר בזאת כי התחייבות החברה כאמור נשענת על כללי מדד תל-דיב 20 כיום, לפיהם שיעור המס ליחיד שאינו בעל מניות מהותי החל על דיבידנד שמחלקות המניות הכלולות במדד אינן מושקעות בחזרה במדד וגורמות להפחתת המדדים ליחוס בגובה הדיבידנד שחולק שאינו מתואם במדד. בכל מקרה שיחול שינוי במדיניות זו של הבורסה, החברה תהיה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי לשנות את מנגנון חלוקת דמי ההשתתפות בגין דיבידנד המפורט בסעיף 3.3.2 זה לעיל. במקרה כאמור תפרסם החברה דו"ח מיידי 4 ימי מסחר לפחות לפני השינוי.

### **ריבית ראויה לחלוקה למחזיקי תעודות הסחורה (סדרה יח')**

3.3.3.

החברה מתחייבת לחלק פעמיים בשנה, למחזיקי תעודות הסחורה (סדרה יח') ריבית שתחושב על בסיס יומי, והכל – בהתאם ובכפוף לתנאים וההוראות המפורטים להלן:

א. הריבית למחזיקי תעודות הסחורה (סדרה יח'), תשולם אחת לששה חודשים ביום 20 לחודשים ינואר ויולי של כל שנה, בעד תקופת ריבית של 6 חודשים המסתיימת בתום החציון הקלנדרי הסמוך לפני מועד תשלום הריבית (היינו, בימים 31 לדצמבר ו - 30 ביוני, בהתאמה), פרט לתשלום הריבית הראשון שיבוצע ביום 20 בינואר 2007 אשר בגינו הריבית תחושב בגין התקופה המתחילה ביום הקצאת תעודות הסחורה (סדרה יח') והמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006, ופרט לתשלום הריבית האחרון, שיבוצע במועד ביצוע המרה כפויה, אשר בגינו תחושב הריבית מתום התקופה האחרונה בגינה שולמה ריבית ועד ליום עסקים אחד קודם לביצוע ההמרה הכפויה במועד הפירעון והריבית הצבורה כאמור תשולם ביחד עם תמורת ההמרה האמורה בסעיף 3.12.14 בעסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית.

מובהר כי הריבית בגין 20 הימים הקודמים למועד תשלום ריבית, נכללים בתקופת הריבית הבאה ולפיכך ישולמו במועד תשלום הריבית הבא<sup>3</sup>.

<sup>3</sup>למען הסר ספק, מובהר כי תעודות הסל הרדומות אינן זכאיות לריבית והחברה הבת תמסור לבורסה ביום ה-8 לחודש שבו מבוצע תשלום ריבית את כל המסמכים שיתבקשו על ידה להבטחת האמור לעיל (לרבות חתימה על כתב ויתור על ריבית, נתונים אודות הכמויות המוחזקות על ידה וזהות חברי הבורסה באמצעותם היא מחזיקה בתעודות הסחורה).

ב. תשלום על חשבון הריבית ישולם לאנשים אשר שמותיים יהיו רשומים בפנקס מחזיקי תעודות הסחורה (סדרה יח'), כמחזיקים ביום ה- 8 לחודש בו מבוצע תשלום ריבית כאמור, פרט לתשלום הקרן ותשלום הריבית האחרון שיעשו כנגד מסירת התעודות לידי החברה במשרדה הרשום ובכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לפחות 5 ימי עסקים לפני המועד הקבוע לפרעון התשלום האחרון.

ג. 4 ימי מסחר לפחות לפני המועד הקבוע, תודיע החברה בדו"ח מיידי ביחס לתעודות הסחורה (סדרה יח') את סכום הריבית בדולר ארה"ב שישולם ב- 20 לאותו חודש בגין החציון הקלנדרי הקודם, ואת שיעור הריבית באחוזים לאותה תקופה שמשקף סכום הריבית שהצטבר לכל 1 ש"ע.ג. של תעודת סחורה (סדרה יח').

ד. סכום הריבית **בדולר ארה"ב** שתשלום לכל 1 ש"ע.ג. (להלן: "**הריבית הראויה לחלוקה**") של תעודות הסחורה (סדרה יח'), תחושב על בסיס יומי, בהתאם לנוסחא כדלקמן:

$$R = \left[ \frac{\sum_{i=1}^N (Libor - m) \cdot xcv}{365} \right]$$

כאשר:

$R$  = משמעותו סכום הריבית בש"ח שישולם לתקופת ריבית בגין 1 ש"ע.ג. של תעודת סחורה (סדרה יח'). מובהר כי  $R$  בכל מקרה לא יהיה שלילי.

$Libor$  = משמעותו ריבית הליבור דולר לשבוע כפי שהיא בתוקף ליום  $i$  כהגדרתה בסעיף 3.2.1 לעיל.

$cv$  = משמעותו סכום ההמרה במונחי דולר ארה"ב (קרי: לפני ההכפלה בשער המטבע לייחוס בנוסחת ההמרה) שהיה מקבל מחזיק התעודה אילו ביצע המרה מיד לאחר מועד הגלגול האחרון שלפני יום  $i$ , המחושב כאמור בסעיף 3.12.14 להלן, אך מבלי להתחשב במרכיב הריבית הצבורה. (וביחס לתקופה שעד מועד הגלגול הראשון- אילו בוצעה המרה ביום ההקצאה לראשונה לציבור של תעודות הסחורה).

$m$  = שיעור ההפחתה (במונחים שנתיים באחוזים מבוטא בשבר עשרוני).

שיעור ההפחתה מריבית הליבור החל מיום הצעת תעודות הסחורה (סדרה יח') יעמוד על 1.5%. החברה תהיה רשאית מעת לעת להודיע מראש על שיעור שונה של שיעור ההפחתה, ובלבד שיתקיימו כל התנאים הבאים במצטבר: א. תינתן הודעה על השינוי בדו"ח מיידי; ב. המועד הקבוע לכניסתו לתוקף של השינוי יהיה בתחילת תקופת הריבית העוקבת, אשר יחול לפחות 3 ימי מסחר מיום פרסום הדו"ח המיידי; ג. שיעור ההפחתה לא יחול רטרואקטיבית.

$N$  = מייצג את מספר הימים במהלך תקופת הריבית הרלוונטית לאותו תשלום ריבית,

קרי: מספר הימים הכלולים בחציון הקלנדרי הקודם למועד תשלום ריבית (פרט לתקופת הריבית הראשונה והאחרונה שהינן כאמור בס"ק א' לעיל).

סכום הריבית שהוכרז בדולר ארה"ב ישולם לפי השער היציג של הדולר הידוע במועד תשלום הריבית.

סכום הריבית יעוגל כלפי מטה עד האגורה השלמה הקרובה.

ה. להלן דוגמא מספרית לתשלום ריבית שיבוצע ביחס לתעודות סחורה מסדרה יח':

בהנחה ש: (א) תקופת הריבית הרלבנטית הינה 180 יום; (ב) במהלך 90 הימים הראשונים של תקופת הריבית, יעמוד סכום ההמרה היומי הממוצע במונחי דולר ארה"ב על 7 דולר ארה"ב וריבית הליבור דולר לשבוע הממוצעת תעמוד על 5.55%; (ג) במהלך 90 הימים הבאים של תקופת הריבית יעמוד סכום ההמרה היומי במונחי דולר ארה"ב על 7.5 דולר ארה"ב וריבית ליבור דולר לשבוע הממוצעת תעמוד על 5.7%; (ד)  $m$  יהיה 1.5% משך כל התקופה; – אזי סכום הריבית בדולר ארה"ב שישולם לתקופת הריבית בגין 1 ש.ע.נ. תעודת סחורה (סדרה יח') יהיה 0.147 דולר ארה"ב.

#### 3.4 מועד פירעון הקרן

3.4.1 קרן כל סדרה של תעודות הסחורה ושל תעודות הסל תפרענה בתשלום אחד במועד הפירעון (כהגדרתו לעיל) לפי נוסחת תמורת ההמרה הקבועה לכל סדרה (ראה סעיף 3.12.14 להלן).

מובהר כי לאור הודעת החברה שניתנה עובר לפרסום תשקיף זה כאמור בסעיף 3.13.3 להלן, על ביצוע המרה כפויה של כל יתרת קרן תעודות הסחורה ותעודות הסל במועד הפירעון, אזי במועד הפירעון יבוצע אירוע של פירעון הקרן בדרך של העברת תמורת ההמרה בהתאם למפורט בסעיף 3.12 להלן.

#### 3.4.2 דחיית מועדים

חל מועד הפירעון של תעודות הסחורה ושל תעודות הסל מסדרה כלשהי או תשלום אחר המחוייב לפי תשקיף זה (לרבות תשלום תמורת ההמרה בגין תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל ו/או תשלום דיבידנד למחזיקי תעודות הסל (סדרה יז') ו/או תשלום ריבית למחזיקי תעודות הסחורה (סדרה יח')) ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הבא מיד אחריו, ללא תוספת תשלום כלשהו בגין הדחיה כאמור.

#### 3.5 רכישת התעודות על ידי החברה ו/או החברה הבת

3.5.1 החברה שומרת לעצמה את הזכות לרכוש (הן בבורסה והן בעסקה מחוץ לבורסה) את התעודות, כולן או חלקן, בכל עת, בכל מחיר שייראה לה, והכל - בלי לפגוע בחובת הפירעון של התעודות שעדיין במחזור. במקרה של רכישה כאמור, תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי

(עם העתק לנאמן). החברה לא תהיה רשאית להנפיק מחדש תעודות שנקנו ו/או שנפדו על ידה והן תימחקנה מהמסחר בבורסה ותתבטלנה.

3.5.2

חברה בת של החברה רשאית, במהלך המסחר בבורסה או בעסקאות מחוץ לבורסה, לרכוש ו/או למכור מעת לעת את התעודות, כולן או חלקן, ובלבד שמימון רכישה כאמור יהיה מתוך "סכום עודף" של החברה, כהגדרתו בסעיף 3.16 להלן, ו/או מרווחים של החברה הבת ו/או ממקורות עצמאיים של החברה הבת. לעניין סעיף 3.5.2 זה כמקור מימון מותר לביצוע הרכישה תיחשב גם התמורה שקיבלה החברה ממכירת נכסים מגבים שגיבו את התעודות מסדרה כלשהי שנרכשו ע"י החברה הבת והפכו לפיכך לתעודות רדומות, ובלבד שלאחר המכירה כאמור תעמוד החברה בהתחייבויותיה כי שווי הנכסים המגבים לסדרה כלשהי לא יפחת משווי ההתחייבויות לאותה סדרה. התעודות אשר תוחזקנה כאמור על ידי החברה הבת תיחשבנה כנכס של החברה הבת ולא תימחקנה מהמסחר בבורסה.

3.6

### **העברת תמורת ההמרה למחזיקי התעודות במקרה של המרה כפויה**

3.6.1

העברת תמורת ההמרה המגיעה למחזיק תעודה לפי תשקיף זה במועד הפירעון יעשה בדרך של המרה כפויה כאמור בסעיף 3.13 להלן. ביום ההמרה הכפויה יחשבו כל מחזיקי התעודות כמי שמסרו לחברה הודעות המרה כאמור בסעיף 3.12.2 להלן בגין כל התעודות המוחזקות על ידם.

במקרה של קבלת החלטה על מועד המרה כפויה, מכל סיבה שהיא, תפרסם החברה הודעה בעיתונים על יום ההמרה הכפויה (להלן: "יום ההמרה הכפויה") וכן תמסור הודעה בכתב לכל המחזיקים הרשומים בפנקס התעודות של אותה סדרה. ההודעה על ההמרה הכפויה תכלול את יום ההמרה הכפויה וכן ביחס למחזיקים לא רשומים (כהגדרתם בסעיף 3.6.2 להלן) - הודעה בדבר זהות חבר הבורסה שירכז את קבלת התעודות עבור החברה וינהל את הליך ההמרה הכפויה (להלן: "הודעת ההמרה הכפויה" ו-"החבר המנהל").

3.6.2

### **המרה כפויה למחזיק לא רשום**

ביחס למי שמחזיק את התעודות באמצעות חבר בורסה (להלן: "מחזיק לא רשום") ההמרה הכפויה תבוצע בדרך של עיסקאות מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית, באופן שביום ההמרה הכפויה יועברו התעודות לחברה, והחברה תעביר לחבר הבורסה את תמורת ההמרה המגיעה בגין המרתן של התעודות בהתאם לאמור בסעיפים 3.12 ו/או 3.13 להלן, על ידי מתן הוראה למסלקה לזכות את ח"ן חבר הבורסה באמצעותו הוגשה הודעת ההמרה לחברה.

מובהר כי ההמרה הכפויה למחזיק לא רשום תבוצע באמצעות מסלקת הבורסה ו/או החברה לרישומים, בהתאם לכללים והנחיות מסלקת הבורסה כפי שיהיו בתוקף באותה עת, ויראו את המחזיק הלא רשום כמי שהגיש בקשה לביצוע האמור על פי הכללים וההנחיות של מסלקת הבורסה.

המרה כפויה למחזיק רשום

3.6.3

ביחס למחזיק של התעודות הרשום בפנקס מחזיקי התעודות של החברה (להלן: "מחזיק רשום"), אזי ביום ההמרה הכפויה יועברו התעודות לחברה, והחברה תעביר למחזיק את תמורת ההמרה המגיעה בגין המרתן של התעודות בהתאם לאמור בסעיפים 3.12 ו/או 3.13 להלן, בדרך של זיכוי ח"ן הבנק של המחזיק הרשום, שיצוין בפרטים שהוא ימסור בכתב לחברה, מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 3.6.3 זה להלן, כחשבון אשר לזכותו יש להעביר את תמורת ההמרה בגין המרת התעודות. העברת תמורת ההמרה כאמור תבוצע כנגד מסירת התעודות לידי החברה במשרדה הרשום ובכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לפחות 5 ימי עסקים לפני יום ההמרה הכפויה.

מחזיק בתעודות, שירצה להודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתמורת ההמרה בגין התעודות כאמור לעיל, או לשנות את פרטי החשבון האמור או כתובתו, לפי העניין, יוכל לעשות כן בהודעה שתשלח בדואר רשום לחברה.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יז') - לא מסר הזכאי לתמורת ההמרה כאמור בגין התעודות לחברה, עד למועד ביצוע המרה הכפויה, פרטים בכתב כנדרש לעיל, אזי תמכור החברה בסמוך ככל שניתן למועד הפירעון את סל המניות הנובעות מהמרת תעודות הסל והתקבול הכספי (נטו) בגין המכירה כאמור ישולם למחזיק בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי התעודות או לחילופין תפקיד החברה את תקבולי המכירה בידי הנאמן ויחולו הוראות סעיף 3.7 להלן. לתעודות הסחורה מכל סדרה בנפרד - לא מסר הזכאי לתמורת ההמרה כאמור בגין התעודות לחברה, עד למועד ביצוע המרה הכפויה, פרטים בכתב כנדרש לעיל, אזי התמורה תשולם למחזיק בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי התעודות או לחילופין תפקיד החברה את התמורה בידי הנאמן ויחולו הוראות סעיף 3.7 להלן. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור או הפקדה בידי הנאמן כאמור בסעיף 3.7 להלן, ייחשב (בכפוף לתשלומם עם הצגתו כדין לפירעון) לכל דבר ועניין כפירעון מלא וסופי של כל התחייבויות החברה בגין התעודות, בתאריך שיגורו בדואר כאמור ו/או הפקדתו בידי הנאמן כאמור.

הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

3.7

תמורת ההמרה המגיעה למחזיק תעודה, ואשר לא הועברה בפועל מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה תהיה מוכנה להעבירו, לא תישא ריבית והפרשי הצמדה כלשהם, והמחזיק בתעודה יהיה זכאי אך ורק לתמורה כאמור בסעיף 3.6.3 סיפא לעיל.

3.7.1

לא שולמה התמורה כאמור תוך 14 ימים מיום ההמרה הכפויה, תפקיד החברה, את אותו הסכום בידי הנאמן, והפקדה כאמור תיחשב כפדיון מלא וסופי של התעודה. הנאמן יפקיד בבנק כל סכום כאמור לזכות מחזיקי התעודות, וישקיעו בניירות ערך של מדינת ישראל או בכל ניירות ערך אחרים והשקעות פיננסיות אחרות לפי שיקול דעתו של הנאמן וכפי שחוקי מדינת ישראל יתירו להשקיע בהם כספי נאמנות בכפוף להוראות כל דין והכל כפי שהנאמן

3.7.2

ימצא למתאים. הנאמן ישלם למחזיק התעודה שעבורו הופקדו הסכומים את הכספים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים ממימוש השקעתם, בניכוי כל ההוצאות ודמי ניהול חשבון הנאמנות ובניכוי כל מס על פי דין. התשלום יעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות על דעת הנאמן, בדבר זכותו של אותו מחזיק לקבלו. בתום שנה מיום ההמרה הכפויה של התעודות, יחזיר הנאמן לחברה את הסכומים שהצטברו בידו בניכוי הוצאותיו והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם כאמור לעיל עבור המחזיקים בתעודות או לחילופין תפעל לביצוע התשלום בצ'ק בדואר רשום כאמור בסעיף 3.6.3 לעיל. החברה תאשר לנאמן ביחס לכספים שיוחזרו לה, את החזרת הסכומים הנ"ל ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי התעודות. אישור החברה כאמור, ישחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לסכומים הנ"ל.

### 3.8 פנקס מחזיקי התעודות

3.8.1 החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי התעודות לתעודות מכל סדרה, בו יירשמו שמות מחזיקי התעודות, כתובותיהם וערכן הנקוב של התעודות הרשומות על שמם. כן תרשמה בפנקס כל העברות בעלות בתעודות, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

3.8.2 החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס מחזיקי התעודות שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי. החברה תכיר רק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו התעודות בתנאי תמיד שיוורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של הבעלים הרשום וכל אדם או כונס נכסים שיהיה זכאי לתעודות, עקב פשיטת רגל (ובמקרה של תאגיד - עקב פירוק) של כל בעלים רשום, יהא רשאי להירשם כבעליהן לאחר מתן הוכחות שלדעת מנהלי החברה תספקנה כדי להוכיח את זכותו להירשם כבעלים של התעודות.

3.8.3 החברה רשאית לסגור את פנקס מחזיקי התעודות של כל סדרה מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על 30 יום בשנה. המחזיקים בתעודות יהיו רשאים לעיין בפנקס מחזיקי התעודות בכל זמן סביר.

### 3.9 שינוי זכויות

הזכויות הנלוות לתעודות ניתנות לשינוי כמתואר בסעיף 3.15.2 (ב) להלן.

### 3.10 פיצול תעודות של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל

תעודות של תעודות הסחורה ושל תעודות הסל תוצאנה בכמות המינימלית כמוגדר להלן, או בכפולות של הכמות המינימלית ותעודה נוספת בגין היתרה, אם תהיה כזאת. "הכמות המינימלית" לגבי התעודות לסדרה הינה 1,000 ₪ ע.ב. תעודות.

כל התעודות ניתנות לפיצול לתעודות, אשר סך כל הערך הנקוב שלהן שווה לסכום הערך הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש, ובלבד שתעודות כאמור לא תוצאנה אלא בכמות המינימלית או בכפולות של הכמות המינימלית יחד עם תעודה אחת נוספת בגין היתרה, אם

תהיה כזאת. הפיצול ייעשה כנגד מסירת אותה תעודה לחברה, במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

### העברת התעודות

3.11

3.11.1 התעודות ניתנות להעברה במלוא סכום הקרן הנקוב, ואף לגבי חלקו, ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של התעודות, תיעשה על פי כתב העברה בנוסח מקובל, חתום כיאות על ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, אשר יימסר לחברה במשרדה הרשום בצירוף התעודות המועברות על פיו וכל הוכחה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן. אם יחול מס בולים או כל תשלום חובה אחר על כתב העברה של התעודות, יימסרו לחברה הוכחות על תשלומם שתהיינה להנחת דעתה של החברה.

3.11.2 במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של תעודה, יש לפצל תחילה, על פי הוראות שלעיל, את תעודתה למספר תעודות כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של התעודה האמורה. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה בפנקס ועל גבי התעודות המועברות, שתימסרנה למקבל ההעברה.

### המרת התעודות ביוזמת המחזיקים

3.12

תעודות הסל (סדרה יז') תהיינה ניתנות להמרה למניות הכלולות במדד תל-דיב 20 לפי משקלן במדד תל-דיב 20 (להלן: "**סל המניות לסדרה יז'**"), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחה האמורה בסעיף 3.12.14 להלן, בכל יום מסחר, החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום תעודות הסל (סדרה יז') למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט בימים האמורים בסעיף 3.12.12 להלן, בכפוף למגבלת כמות מינימלית להמרה כמפורט בסעיף 3.2.2 לעיל, והכל בדרך ובתנאים המפורטים בסעיף 3.12 להלן.

3.12.1 תעודות הסחורה מכל סדרה תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי שיחושב בנפרד בשווי מחיר הסחורה לייחוס, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחה האמורה בסעיף 3.12.14 להלן, בכל יום מסחר, החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום התעודות למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט בימים האמורים בסעיף 3.12.12 להלן: "**תקופת ההמרה**", בכפוף למגבלת כמות מינימלית להמרה לאותה סדרה כמפורט בסעיף 3.2.2 לעיל, והכל בדרך ובתנאים המפורטים בסעיף 3.12 להלן.

3.12.2 מובהר בזאת, כי עם ביצוע בפועל של ההמרה כאמור, יועברו לחברה ו/או למי שהיא תורה, בדרך של ביצוע עסקאות מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית, התעודות שהודעות ההמרה בגינם נענו, והחברה תעביר למחזיק התעודות את תמורת ההמרה, על ידי מתן הוראה למסלקה לזכות את ח"ן חבר הבורסה באמצעותו הוגשה הודעת ההמרה לחברה. כל מחזיק בתעודות אשר ירצה להמיר את התעודות שבהחזקתו, יגיש לחברה באמצעות

חבר בורסה, בקשה בכתב לביצוע המרה, על גבי טופס שייקבע לשם כך על ידי החברה (להלן: "**הודעת המרה**").

3.12.3. להודעת ההמרה של התעודות תצורף בקשת המרה החתומה על ידי חבר הבורסה באמצעותו התבקשה ההמרה, ותצוין בה כמות התעודות שהמחזיק מבקש להמיר.

הודעת המרה אחת, הכוללת בקשה להמרה של כמות ע.ג. מסדרה מסויימת הנמוכה מהע.ג. המינימלי להמרה (כמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 לעיל) לא תתקבל על ידי החברה, והיא תיחשב כמבוטלת וכאילו לא הוגשה מעולם.

3.12.4. לצורך המחשה בלבד: בהנחה שתמורת ההמרה בגין 1 ש"ח ע.ג. של תעודות הסל (סדרה יז') בבורסה תהיה 84 ש"ח, השווי הכספי בש"ח של הכמות המינימלית לתעודות הסל (סדרה יז') יהיה 168 אלפי ש"ח. לצורך האמור בסעיף 3.12.3 לעיל, כ"הודעת המרה אחת" תיחשב כל הודעות ההמרה ביחס לתעודות מאותה סדרה שנמסרו לחברה באותו יום על ידי אותו חבר בורסה.

בנוסף, אין להמיר חלקי תעודות, אך המבקש יהיה רשאי לפצלן, כאמור בסעיף 3.10 לעיל.

3.12.5. הודעת המרה שהועברה לחברה אינה ניתנת לביטול או לשינוי.

3.12.6. טופס הודעת המרה ניתן להשיג במשרדי החברה וכן בכל מקום אחר עליו תודיע החברה בהודעה בעיתונים.

3.12.7. הודעת המרה של התעודות תועבר לחברה על ידי המחזיק באמצעות חבר בורסה מטעמו, כאמור, עד ולא יאוחר מהשעה 10:00 בכל יום מסחר (להלן: "**המועד למתן ההודעה לסדרה**").

קיבלה החברה הודעת המרה תחזיר לחבר הבורסה אישור מטעמה ובו מצוינת שעת הקבלה של הודעת ההמרה במשרדי החברה (להלן: "**שעת הקבלה**").

3.12.8. אישרה החברה כאמור את קבלת הודעת ההמרה והתקיימו שני התנאים הבאים במצטבר: (א) שעת הקבלה אינה מאוחרת מן המועד למתן ההודעה; ולגבי תעודות הסחורה נדרש בנוסף כ- (ב) שעת הקבלה הינה ביום מסחר בחו"ל, אזי תבוצע ההמרה בדרך של עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית ביום המסחר הראשון שלאחר מועד מסירת הודעת ההמרה לחברה.

אישרה החברה את קבלת הודעת ההמרה ושעת הקבלה מאוחרת מן המועד למתן הודעה, או, לגבי תעודות הסחורה שעת הקבלה הינה ביום שאינו יום מסחר בחו"ל, יראו את ההודעה כאילו נתקבלה ביום המסחר בחו"ל הראשון שלאחר יום המסחר בו נמסרה הודעת ההמרה לחברה ולגבי תעודות הסל (סדרה יז') יראו את ההודעה כאילו נתקבלה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המסחר בו נמסרה הודעת ההמרה לחברה ("**מועד מסירת ההודעה המתוקן**"), וההמרה תבוצע בדרך של עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית ביום המסחר הראשון שלאחר מועד מסירת ההודעה המתוקן.

3.12.9.

בד בבד עם הגשת בקשת ההמרה, יעביר המבקש את התעודות שבידו ואשר בקשת ההמרה בגינן נענתה על ידי החברה, לידי החברה ו/או לידי מי מטעמה עליו תורה החברה, בדרך של ביצוע עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית.

3.12.10.

החברה תהיה רשאית לבצע את פעולות ההמרה בעצמה בהתאם לסעיף 3.12 זה (לרבות קבלת התעודות ותשלום תמורתן) ו/או באמצעות אחר מטעמה, לרבות באמצעות חברת בת שלה, בכפוף לכך, שכל גורם שיבצע המרה כאמור יתחייב לעסוק אך ורק בפעילות הקשורה בתעודות ולפעול בהתאם להוראות החברה ללא שיקול דעת ובלבד שהתעודות שנרכשו ישירות על ידי החברה ו/או הומרו ישירות על ידה, תוצאנה ממחזור המסחר בבורסה ותבוטלנה לחלוטין למפרע מיום קבלת סך הפירעון בגינן. במקרה בו החברה תבחר לבצע את ההמרה באמצעות אחר, לא תמחקנה התעודות המומרות מהמסחר בבורסה. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי אין בהחלטת החברה בדבר ביצוע ההמרה באמצעות אחר, בכדי לגרוע מהתחייבויות החברה לקיום כל התחייבויותיה על פי תשקיף זה ותנאי התעודות (לרבות התחייבות החברה באשר לשעבוד הנכסים המגבים כאמור בסעיף 3.16 להלן).

3.12.11.

כל התעודות ו/או כל חלק מהן שלא יומרו עד לתום תקופת ההמרה, לא יקנו עוד למחזיקים בהן זכות כלשהי להמרה של התעודות, וזכות ההמרה בגינן תהיה בטלה ומבוטלת לאחר תום תקופת ההמרה.

להוראות בדבר ביצוע המרה כפוייה בתום תקופת ההמרה, ראה סעיף 3.13.3 להלן.

3.12.12.

החברה רשאית שלא לקבל הודעות המרה ולא לבצע המרה בעצמה ו/או באמצעות אחרים בימים מסוימים על פי שיקול דעתה ובלבד שמסרה על כך דיווח מיידי 72 שעות קודם לכן ופרסמה הודעה בעיתונים, בכפוף לכך שמספרם הכולל של הימים בהם לא ניתן לבצע המרה לתעודות לא יעלה על 3 ימי מסחר בחודש קלנדרי.

3.12.13.

בכפוף לאמור בסעיף 3.12.12 זה לעיל, החברה לא תקבל הודעות המרה לתעודות הסל (סדרה יז') ביום המסחר האחרון בכל אחד מן החודשים דצמבר ויוני, וביום המסחר הראשון בכל אחד מהחודשים ינואר ויולי מידי שנה וכן ביום הקום שנקבע לחלוקת דיבידנד כאמור בסעיף 3.3.2 לעיל. כן החברה לא תקבל הודעות המרה לתעודות הסחורה (סדרה יח') במהלך תקופת הגלגול, דהיינו, ביום המסחר בחו"ל החמישי והרביעי שלפני מועד הפקיעה, שהינו יום המסחר האחרון שלפני ה-15 לאותו חודש<sup>4</sup> וכן במועד הקובע לתשלום ריבית (יום ה-8 לחודש בו מבוצע תשלום ריבית) כאמור בסעיף 3.3.3 לעיל. החברה רשאית להחליף או לשנות את דרכי הביצוע הטכניות של הליך המרה, לרבות הקטנות (אך לא הגדלות) של הסכום המינימלי להמרה לעומת המפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 שלעיל, ולרבות שינוי מועדים הקבועים במנגנון ההמרה שאינם פוגעים בזכות המחזיק לבצע המרה בתדירות של אחת ליום מסחר, ובלבד שתפרסם הודעה בעניין זה בשני עיתונים יומיים

<sup>4</sup> חל יום גלגול ביום שאינו יום מסחר בארץ, יוקדם יום הגלגול ליום המסחר בארץ הראשון שלפניו שהינו גם יום עסקים בחו"ל, ר' סעיף 3.2.1 לעיל.

הנפוצים בישראל בשפה העברית (להלן: "הודעה בעיתונים") ודו"ח מיידי לפחות 3 ימי עסקים עובר למועד שינוי ההליך לביצוע המרה. הוראות פסקה זו יחולו בכל מקום בו מתואר בתשקיף זה אופן ביצוע המרה, בין מיוזמת המחזיק בתעודות ובין ביוזמת החברה.

החלפה או שינוי של דרכי הביצוע הטכניות של הליך המרה כאמור תבוצע לאחר קבלת אישור הנאמן שאין בשינוי משום פגיעה בזכויות מחזיקי התעודות. למען הסר ספק, לגבי שינוי מועדים הקבועים במנגנון ההמרה שאינם פוגעים בזכות המחזיק לבצע המרה בתדירות של אחת ליום מסחר, לא יחשבו כפגיעה בזכויות מחזיקי התעודות.

3.12.14.

**קביעת תמורת ההמרה במקרה של המרת תעודות הסחורה ותעודות הסל (סדרה יח') וקביעת סל המניות שיימסר בעין במקרה של המרת תעודות סל (סדרה יז')**

**א. כמות המניות בעין שתימסר למחזיק בתעודות הסל (סדרה יז') בגין המרה**

כמות המניות בעין שתימסר למחזיק בתעודות הסל (סדרה יז') בגין המרה של כל 1 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה יז'), תקבע בהתאם למנגנון המפורט בסעיף זה להלן.

שוויו בש"ח של סל המניות לסדרה יז', לו יהיה זכאי המחזיק בתעודות הסל (סדרה יז') במסגרת ההמרה (להלן: "שווי סל המניות לסדרה יז') בגין המרה של כל 1 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה יז') יחושב לפי הנוסחה כדלקמן (בכפוף לעמלת המרה, ר' ס' 3.12.15 להלן):

$$\text{שווי סל המניות בגין 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל (סדרה יז')} = \frac{\text{המדד לייחוס הקובע}}{K} \times \left( 1 - \left[ \sum_{i=1}^n \frac{mf_i}{365} \right] \right)$$

שוויה בש"ח של כל מניה בשווי סל המניות לסדרה יז' (להלן: "שווי המניה בש"ח בסדרה יז'") יהא שווה לסך שווי סל המניות לסדרה יז' מוכפל במשקלה של אותה מניה במדד תל-דיב 20, המחושב על פי שערי הבסיס למניות ביום ההמרה. האופן בו יחושב משקלה של כל מניה במדד תל-דיב 20 יהא זהה לאופן בו מחשבת הבורסה את משקל המניות במדד תל-דיב 20, ועל פי שער הבסיס של המניה האמורה ביום ההמרה. לפרטים אודות אופן חישוב המשקלות במדד נכון למועד תשקיף זה, ראה בפרק 4 להלן.

הכמות שתימסר מכל מניה במסגרת ההמרה בגין 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל (סדרה יז') תהיה שווה לערך הנקוב השלם (כשהוא מעוגל כלפי מטה) הקרוב למכפלה ב-100 של המנה המתקבלת מחלוקה של שווי המניה בש"ח בסדרה יז' בשער הבסיס של המניה האמורה ביום ההמרה.

**ב. הסך הכספי שישולם למחזיק בתעודות סחורה (סדרה יח') בגין המרה**

הסך הכספי שישולם למחזיק בתעודות סחורה מסדרה יח' בגין המרה של כל 1 ש"ח ע.נ. של תעודות סחורה (סדרה יח'), יקבע בהתאם לנוסחא המפורטת בסעיף זה להלן (בכפוף לעמלת המרה, ר' סעיף 3.12.15 להלן):

$$\text{סכום ההמרה בגין 1 ש"ע.ג. תעודת סחורה (סדרה יח')} = \frac{\text{מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב}}{K} \times \frac{\text{שער המטבע לייחוס הקובע}}{\text{מקדם הגלגול}} \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{mf_i}{365}\right]\right)$$

### ג. הסך הכספי שישולם למחזיק בתעודות סחורה (סדרה יט') בגין המרה

הסך הכספי שישולם למחזיק בתעודות סחורה (סדרה יט') בגין המרה של כל 1 ש"ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה יט'), יקבע בהתאם לנוסחא המפורטת בסעיף זה להלן (בכפוף לעמלת המרה, ר' סעיף 3.12.15 להלן):

$$\text{סכום ההמרה בגין 1 ש"ע.ג. תעודת סחורה (סדרה יט')} = \frac{\text{מחיר הסחורה לייחוס הקובע}}{K} \times \frac{\text{שער המטבע לייחוס הקובע}}{\text{מקדם הגלגול}} \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{mf_i}{365}\right]\right)$$

כאשר לצורכי סעיף 3.12.14 זה:

"המדד לייחוס הקובע", "מחיר הסחורה לייחוס הקובע" ו- "שער המטבע לייחוס הקובע" יהיה משמעותם כהגדרת מונחים אלו בסעיף 3.2.1 לעיל.

"ח" – מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.

"K" – הינו מספר קבוע, לכל סדרה בנפרד, כפי שמפורט בטבלת ריכוז נתונים בסעיף 3.2.2 לעיל.

"החוזה העתידי נפט הקרוב", "החוזה העתידי נפט הבא", "מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב", "מחיר החוזה העתידי נפט הבא" ו- "מחיר הסחורה לייחוס הקובע" – כהגדרתם של מונחים אלו בסעיף 3.2.1 לעיל (ראה גם סעיף 4.3.5 להלן).

להלן דוגמאות של החוזה העתידי נפט הקרוב שייעשה בו שימוש לצורך נוסחת ההמרה האמורה לעיל:

בהנחה שיום הגלגול הראשון חל ביום ה-9 לחודש אוגוסט (יום המסחר שהינו יום המסחר החמישי לפני פקיעת החוזה באותו חודש) ויום הגלגול השני חל ב-10 לחודש אוגוסט והפסקת המסחר בחוזה חלה ב-14 לחודש אוגוסט, אזי:

א. לצורך המרה בתקופה שמהיום הראשון לחודש אוגוסט (כולל) ועד ליום ה-8 (כולל), שהינו היום האחרון שלפני תחילת תקופת הגלגול, החוזה העתידי נפט הקרוב יהיה החוזה לחודש ספטמבר שהמסחר בו בבורסת ה-ICE פוקע ביום ה-14 לחודש אוגוסט. מובהר כי חוזה זה הינו הקצר ביותר מבין החוזים העתידיים הנסחרים בבורסת ה-ICE.

ב. הודעות המרה שיקבלו מיום ה-11 לחודש אוגוסט ועד ליום 31 לאוגוסט (כולל), החוזה העתידי נפט הקרוב יהיה החוזה לחודש אוקטובר שהמסחר בו בבורסת ה-ICE פוקע ביום המסחר האחרון לפני ה-15 לספטמבר. מובהר כי חוזה עתידי זה הינו החוזה הנרכש בעת הגלגול, ומועד פקיעתו הינו הקצר ביותר הבא מיד לאחר החוזה שנמכר בגלגול.

"מקדם הגלגול" – יהיה משמעותו מספר המשקף את מרכיב הגלגול של חוזה עתידי נפט (מכיוון שהחוזה העתידי על הנפט פוקע אחת לחודש, יש צורך למכור את החוזה שעומד לפקוע ולקנות חוזה עתידי לחודש הבא תחתיו). מקדם הגלגול במועד ההנפקה לראשונה של תעודות הסחורה (סדרה יח') יעמוד על 1, והוא ישתנה בתום כל תקופת גלגול, כאשר החברה תכריז בדו"ח מיידי בתוך יום מסחר אחד לאחר השלמת הליך הגלגול, את מקדם הגלגול שיהיה בתוקף מתום אותה תקופת גלגול ועד לתום תקופת הגלגול הבאה מיד לאחר מכן, וחוזר חלילה. מקדם הגלגול יחושב מחדש בתום כל תקופת גלגול כלשהי לפי הנוסחה כדלקמן:

$$RollFactor = E_o \times \frac{1}{2} \times \left[ \frac{P_{1(1)}}{P_{2(1)}} + \frac{P_{1(2)}}{P_{2(2)}} \right]$$

כאשר:

Roll Factor = מקדם הגלגול החדש שיוכרז בתום כל תקופת גלגול כלשהי;

$E_o$  = מקדם הגלגול שהוכרז בדו"ח המיידי בתום תקופת הגלגול הקודמת;

$P_{1(1)}$  = יהיה משמעותו מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב ביום הראשון של תקופת הגלגול;

$P_{1(2)}$  = יהיה משמעותו מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב ביום השני של תקופת הגלגול;

$P_{2(1)}$  = יהיה משמעותו מחיר החוזה העתידי נפט הבא ביום הראשון של תקופת הגלגול;

$P_{2(2)}$  = יהיה משמעותו מחיר החוזה העתידי נפט הבא ביום השני של תקופת הגלגול;

להלן דוגמא של החוזה העתידי נפט הקרוב והחוזה העתידי נפט הבא שיילקחו בחשבון לצורך קביעת מקדם הגלגול: בהנחה שיום הגלגול הראשון חל ביום ה-9 לחודש אוגוסט (יום המסחר שהינו יום המסחר החמישי לפני פקיעת החוזה באותו חודש) ויום הגלגול השני חל ב-10 לחודש אוגוסט והפסקת המסחר בחוזה חלה ב-14 לחודש אוגוסט, אזי, ביום הגלגול הראשון וביום הגלגול השני החוזה העתידי נפט הקרוב הינו החוזה שהמסחר בו פוקע ב-14 לחודש אוגוסט, והחוזה העתידי נפט הבא הינו החוזה שהמסחר בו פוקע ביום המסחר האחרון שלפני ה-15 לחודש ספטמבר.

להלן דוגמא של אופן חישוב מקדם הגלגול: אם ביום הראשון של תקופת הגלגול הראשונה מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב הוא 50 דולר לחבית ומחיר החוזה העתידי נפט הבא הוא 49.5 דולר לחבית, וביום השני של תקופת הגלגול מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב הוא 51 דולר לחבית ומחיר החוזה העתידי נפט הבא הוא 50 דולר לחבית, אזי  $E_o$  שווה ל-1 (שהינו מקדם הגלגול המקורי) ומקדם הגלגול החדש שיוכרז בדו"ח המיידי בתום תקופת הגלגול הראשונה ויהיה בתוקף עד לתקופת הגלגול השניה יעמוד על 1.0150505.

"MF" – יהיה משמעותו שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום i. מובהר כי עמלת הניהול מחושבת על בסיס יומי. לדוגמא: אם ביום i

שיעור עמלת הניהול לסדרה הרלבנטית שבתוקף הינו בשיעור שנתי של 0.2%, אזי  $mf_i$  יהיה שווה ל- 0.002 (שהוא הביטוי העשרוני של 0.2%).

**שיעור עמלת הניהול (במונחים שנתיים באחוזים) של תעודות סל (סדרה יז') ולתעודות הסחורה (סדרה יח') לא יפחת בכל מקרה מ- 0% ("השיעור המינימלי") ולא יעלה בכל מקרה על 1% ("השיעור המקסימלי").** שיעור עמלת הניהול לתעודות הסחורה (סדרה יט') לא יפחת בכל מקרה מהשיעור המינימלי ולא יעלה בכל מקרה על 2% ("השיעור המקסימלי לסדרה יט'") מובהר כי במידה ששיעור עמלת הניהול יהיה בשיעורו המקסימלי במשך כל תקופת תעודות הסל מסדרה יז' ושל תעודות הסחורה (סדרה יח'), אזי במועד הפירעון הסופי של התעודות (יום 5.12.2036) עמלת הניהול הצבורה תהיה בשיעור של כ- 29.6%. כן מובהר כי במידה ששיעור עמלת הניהול לתעודות הסחורה (סדרה יט') יהיה בשיעורו המקסימלי לסדרה יט' במשך כל תקופת תעודות תעודות הסחורה (סדרה יט'), אזי במועד הפירעון הסופי של התעודות (יום 5.12.2036) עמלת הניהול הצבורה תהיה בשיעור של כ- 59.3%.

הביטוי 
$$\left[ \sum_{i=1}^n \frac{mf_i}{365} \right]$$
 משקף שיעור המשמש לצורך חישוב רכיב המהווה הפחתה בגין עמלת

ניהול לחברה (להלן: "עמלת הניהול"), המחושב על בסיס יומי, ואשר בעטיו ככל שמספר הימים שחלפו מיום הבסיס גדול יותר, כך גדל מרכיב עמלת הניהול וקטנה תמורת ההמרה.

**שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסל (סדרה יז') יעמוד על 0.5%.**

**שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסחורה (סדרה יח') יעמוד על 0%.**

**שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסחורה (סדרה יט') יעמוד על 1%.**

החברה תהיה רשאית מעת לעת להודיע מראש על שיעור שונה של עמלת הניהול לתעודות מסדרה כלשהי שבמחזור, ובלבד שיתקיימו כל התנאים הבאים במצטבר: א. תינתן הודעה על השינוי בדו"ח מיידי; ב. המועד הקובע לכניסתו לתוקף של השינוי יהיה לפחות 7 ימי מסחר לאחר יום פרסום הדו"ח המיידי; ג. שיעור עמלת הניהול החדש לא יפחת בכל מקרה מהשיעור המינימלי ולא יעלה על השיעור המקסימלי; ד. העלאת עמלת ניהול לא תחול רטרואקטיבית.

לעמלת ההמרה שתיגבה במקרה של המרת התעודות, ראה בסעיף 3.12.15 להלן.

במידה וסכום ההמרה לסדרה כלשהי בגין כל 1 ש"ח ע.ג. תעודה לא יהיה באגורות שלמות או בכפולות של אגורה יעוגל סכום ההמרה כלפי מטה לכפולה הקרובה ביותר של 1 אגורה.

להלן דוגמא מספרית להמחשה בלבד בדבר אופן חישוב שוויי בש"ח של סכום ההמרה לסדרה יח' בגין 1 ש"ח ע.ג. תעודות סחורה (סדרה יח'). בהנחה ש: (א) במשך 180 יום לאחר יום הבסיס תהיה עמלת הניהול 0%, במשך 90 יום אח"כ תועמד עמלת הניהול על 0.5%

ובמשך 95 יום הבאים תועלה עמלת הניהול ותועמד על 1.0%; (ב) 365 יום לאחר יום הבסיס יעמוד מחיר החוזה העתידי נפט הקרוב על 71 דולר ומקדם הגלגול יהיה 1.01; (ג) מיום הבסיס עד ליום ההמרה חלפו 365 ימים; ו-(ד) שער הדולר יעמוד על 4.5 ₪ לדולר-אזי שווי סכום ההמרה לסדרה יח' שישולם בגין המרה של כל 1 ₪ ע.נ. של תעודות הסחורה (סדרה יח') יעמוד על 32.15 ₪, המשקף תשלום עמלת ניהול בגובה של כ-0.38%  $(180 \times 0/365 + 90 \times 0.005/365 + 95 \times 0.01/365)$ .

מובהר כי הואיל וסכום ההמרה לתעודות הסחורה לוקח בחשבון את שער המטבע לייחוס במועד ההמרה כמפורט בנוסחת ההמרה שלעיל, הרי שתשואת המחזיק בתעודות אלו תושפע מהשינויים שיהיו בשער המטבע לייחוס לעומת השקל מיום הבסיס ועד ליום המסחר בחו"ל הראשון הקודם ליום ההמרה.

### עמלת המרה

3.12.15.

בגין המרה של תעודות סל (סדרה יז') ושל תעודות סחורה (סדרה יח') לסכום המרה, תגבה החברה עמלת המרה בשיעור של 0%.

בגין המרה של תעודות הסחורה (סדרה יט'), תגבה החברה עמלת המרה בשיעור של 0.3% ובהתאם יופחת שווי סכום ההמרה לסדרה יט', בשיעור השווה ל-0.3%.

החברה תהיה רשאית מעת לעת להודיע מראש על שיעור שונה של עמלת ההמרה לתעודות מסדרה כלשהי שבמחזור, ובלבד שיתקיימו כל התנאים הבאים במצטבר: א. שיעור עמלת ההמרה (באחוזים) לא יעלה בכל מקרה על 1%; ב. תינתן הודעה על השינוי בדו"ח מיידי; ג. המועד הקובע לכניסתו לתוקף של השינוי יהיה לפחות 7 ימי מסחר מיום פרסום הדו"ח המיידי; ד. העלאת עמלת ההמרה לא תחול רטרואקטיבית.

על אף האמור בסעיף זה לעיל, במקרה של המרה כפויה של התעודות מסדרה כלשהי, כמפורט בסעיף 3.13 להלן, לא תיגבה עמלת המרה.

### המרה כפויה מלאה של התעודות

3.13.

#### כללי

3.13.1.

3.13.1.1. החברה תהיה רשאית בכל עת להחליט, על פי שיקול דעתה וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקים באיזו מסדרות תעודות, להמיר את כל יתרת קרן התעודות מאותה סדרה שתהיה במחזור באותה עת לתמורת ההמרה שתחושב בהתאם לאופן החישוב המפורט בסעיף 3.12.14 לעיל, וזאת במועד מוקדם למועד הפירעון של התעודות (להלן: "המרה כפויה מלאה"). כן תהיה החברה רשאית לבצע המרה כפויה כאמור בסעיף 3.13.5.

בנוסף, החברה תהיה חייבת לבצע המרה כפויה מלאה של התעודות לתמורת ההמרה שתחושב בהתאם לאופן החישוב המפורט בסעיף 3.12.14 לעיל (ובכפוף לאמור בסעיף 3.13.5 להלן), בכל אחד מהמקרים הבאים בהם תתבצע המרה כפויה מלאה: במועד הפירעון, במקרה של מחיקת התעודות מהמסחר, במקרה של קיום אירוע מיוחד או במקרה

של פירוק מרצון (הכל בהתאם לתנאים המפורטים בסעיפים 3.13.3, 3.13.4, 3.13.5 ו- 3.13.6 להלן).

על אף האמור בסעיפים 3.12.14 ו- 3.12.15 לעיל, מובהר כי במקרה של המרה כפויה של התעודות לא תיגבה עמלת המרה.

#### 3.13.1.2

לפרטים אודות ההודעה שתפרסם החברה בדבר ביצוע ההמרה הכפויה ולפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק שאינו רשום ולמחזיק רשום ראה סעיף 3.6 לעיל. בין יום ההודעה על קביעת מועד להמרה הכפויה ועד למועד ביצועה של ההמרה הכפויה יעברו לפחות 5 ימי מסחר.

#### 3.13.2

בכל המקרים האמורים בסעיף 3.13 תבוצע ההמרה הכפויה באמצעות החברה בלבד וכל התעודות שהומרו בהמרה כפויה תוצאנה מהמחזור ותהיינה מבוטלות למפרע נכון ליום ההמרה הכפויה, מיום מסירת תמורת ההמרה, ולא תקנינה לאחר יום ההמרה הכפויה כל זכות שהיא.

#### 3.13.3

##### המרה כפויה מלאה שתבוצע במועד הפירעון

החברה מסרה לנאמן, עובר לפרסום תשקיף זה, הודעה בלתי חוזרת על המרה כפויה, ביום 5.12.2036, של כל יתרת קרן התעודות כפי שתהיה באותו מועד. בסמוך לפני המועד שנקבע להמרה כפויה כאמור לעיל, תמסור החברה הודעה נוספת, אשר תכלול פירוט של זהות חבר הבורסה שירכז את קבלת התעודות עבור החברה וינהל את הליך ההמרה הכפויה. אין במתן ההודעה הבלתי חוזרת כאמור לעיל כדי לגרוע מזכותה של החברה להודיע על המרה כפויה מלאה של קרן התעודות מאיזה מהסדרות שבמחזור במועד מוקדם יותר, בהתאם למפורט בסעיף 3.13.1 לעיל.

#### 3.13.4

##### המרה כפויה מלאה במקרה של מחיקה מהמסחר של התעודות

במקרה של מחיקה מהרישום למסחר של התעודות מסדרה כלשהי המוצעות מאחר ושווי התעודות באותה סדרה פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תבצע החברה המרה כפויה מלאה של התעודות מאותה סדרה, בהתאם להוראות המפורטות להלן:

(א) תוך תקופה עליה תחליט החברה, ולא יאוחר מ- 45 יום מתאריך קבלת ההחלטה בדבר מחיקה מהרישום למסחר, תפרסם החברה את הודעת ההמרה הכפויה בהתאם להוראות לעיל. בין מועד פרסום הודעת ההמרה הכפויה ועד למועד ביצועה של ההמרה הכפויה יעברו לא פחות מ- 5 ימי מסחר.

(ב) לפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק שאינו רשום ולמחזיק רשום ראה סעיף 3.6 לעיל.

המרה כפוייה מלאה של התעודות במקרה של קיום אירוע מיוחד

3.13.5.

3.13.5.1.

במקרה שתוצר מניעה להמשך ביצועה של הזכות להמרת התעודות מסדרה כלשהי על פי המנגנון הקבוע בסעיף 3.12 לעיל (להלן: "**האירוע המפסיק**"), בין בגין פרסומה של הודעה רשמית על שינוי מהותי בתקנון הבורסה אשר יש לו השלכות על המשך קיומו של נוהל ההמרה בגין התעודות מאותה סדרה ובין בגין כל גורם אחר אשר יצור מניעה כאמור לעיל (לרבות במקרה של הפסקת פרסום המדד לייחוס הרלבנטי או במקרה של הפסקת תוקף רשיון השימוש שניתן לחברה ביחס למדד לייחוס הרלבנטי או אי הארכת תוקף הרשיון – ראה בפרק 4 להלן, ובלבד שלא נקבע מדד חליפי או מחיר סחורה חלופי, בהתאם לתנאים הקבועים בפרק 2 לעיל), והחברה לא הצליחה להסיר או לדעת החברה אין היא צפוייה להסיר את המניעה כאמור בתוך 30 יום מהמועד שבו נוצרה המניעה לראשונה, תהיה החברה רשאית להודיע לכלל המחזיקים בתעודות מאותה סדרה מאותה סדרה, וחייבת ליתן הודעה כאמור לפי דרישה של הנאמן ו/או המחזיקים ב-50% לפחות בתעודות שבמחזור באותה עת, על המרה כפוייה מלאה של התעודות מאותה סדרה. במקרה שתודיע החברה על המרה כפוייה כאמור, יחולו ההוראות שלהלן:

(א) לפחות 5 ימי מסחר עובר ליום ההמרה הכפוייה כפי שייקבע על ידי החברה, תפרסם החברה את הודעת ההמרה הכפוייה.

(ב) לפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפוייה למחזיק שאינו רשום ולמחזיק רשום ראה סעיף 3.6 לעיל.

3.13.5.2.

ההמרה הכפוייה, לפי סעיף 3.13.5 זה תבוצע, לגבי תעודות הסחורה לתמורת ההמרה לסדרה בהתאם לאופן החישוב המפורט בסעיף 3.12.14 ולגבי תעודות הסל (סדרה יז'), לסל המניות לסדרה יז' ובכפוף להתאמות, כדלקמן:

אם מכל סיבה שהיא עורך המדד/מחיר הסחורה לייחוס לא יפרסם את המדד/מחיר הסחורה לייחוס לסדרה כלשהי ביום המסחר לפיו נקבעת תמורת ההמרה של התעודות מאותה סדרה, או במקרה שעורך המדד/מחיר הסחורה יודיע על שינוי מהותי של המדד/מחיר הסחורה ו/או שיטת חישובו (למעט שינויים שנובעים מהתאמות שוטפות של המדד/מחיר הסחורה כתוצאה מאירועים שגורתיים שנקבעו מראש בכללי המדד/מחיר הסחורה) (להלן: "**אירוע כשל שוק**"), אזי בסעיף 3.12.14 לעיל ייעשה שימוש ב- "המדד לייחוס החדש הקובע" כהגדרתו להלן וזאת חלף "המדד לייחוס הקובע" וב- "מחיר הסחורה לייחוס החדש הקובע" כהגדרתו להלן וזאת חלף "מחיר הסחורה לייחוס הקובע". לצורכי סעיף 3.13.5 זה לעיל, ביחס לתעודות הסל (סדרה יז') המדד לייחוס החדש הקובע יהיה כדלקמן:

|                           |                                                                                                               |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"המדד לייחוס החדש"</b> | מדד המחושב באופן בו מחשבת הבורסה את המדד לייחוס כאשר רשימת המניות הנכללות בחישוב, כולל את רשימת המניות שנכללו |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

במדד לייחוס בסמוך עובר לקרות אירוע כשל השוק, ויכול להיחשב "מדד" בהתאם להוראת פרק כ' לחלק השני לתקנון הבורסה. חישוב המדד לייחוס החדש יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

**"מדד לייחוס החדש הקובע"** המדד לייחוס החדש, אשר שערי המניות הנכללות במסגרת חישובו יהיו שערי הנעילה שיקבעו למניות האמורות במועד הסיום הרשמי של המסחר בבורסה ביום המסחר האחרון הקודם ליום שבו מבוצעת ההמרה הכפויה. במקרה שלא תהיה זהות בין רשימת המניות הנכללות במדד לייחוס החדש ובין רשימת המניות הנכללות במדד לייחוס, אזי לצורך חישוב המדד לייחוס החדש הקובע, יבוצע בתום כל אחד מימי המסחר – החל ביום בו חל אירוע כשל השוק ועד ליום המסחר הקודם ליום ההמרה הכפויה - חישוב המדד לייחוס החדש על פי שערי הנעילה של המניות הנכללות במדד לייחוס החדש. בכל יום כאמור יבוצע חישוב כאמור של המדד עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

לצורכי סעיף 3.13.5 זה לעיל, ביחס לתעודות הסחורה (סדרות יח' ויט'), מחיר הסחורה לייחוס החדש הקובע יהיה כדלקמן:

**"מחיר הסחורה לייחוס החדש הקובע"** מחיר הסחורה לייחוס החדש יהיה מחיר אשר ייקבע על פי שווי שוק הוגן, כפי שייקבע על ידי מומחה כלכלי אובייקטיבי שזהותו תאושר על ידי הנאמן.

חישוב מחיר הסחורה לייחוס החדש הקובע יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

### 3.13.6 המרה כפויה מלאה במקרה של פירוק מרצון

במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון של החברה תיתן החברה הודעה על כך בכתב לכל מחזיקי התעודות שבמחזור באותה עת, וכן תפרסם בעניין הודעה בעיתונים. במקרה כאמור תבוצע המרה כפויה מלאה של כל התעודות ויחולו הוראות סעיף 3.13.4 לעיל בהתאמה ובשינויים המחויבים.

### 3.14 הקצאת תעודות נוספות

3.14.1 החברה תהיה רשאית, מפעם לפעם ובכפוף להוראות כל דין, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מבעלי התעודות מסדרה כלשהי שבמחזור באותה עת, להגדיל את התעודות מאותה סדרה שבמחזור ולהנפיק תעודות נוספות (בין בהצעה פרטית ובין במסגרת תשקיף) בתנאים כפי שתימצא לנכון.

דין של התעודות מסדרה כלשהי ממועד הוצאתן, יהיה כדין התעודות מאותה סדרה המוצעות או הנרשמות למסחר על פי תשקיף זה. התעודות מסדרה כלשהי המוצעות והתעודות מאותה סדרה הנוספות (ממועד הוצאתן) יהוו סדרה אחת לכל דבר ועניין, והבטוחות שניתנו למחזיקי התעודות מאותה סדרה לפי תשקיף זה, יתחלקו ביניהן פרי-פסו (בכפוף לאמור בסעיף 3.16.8 להלן ומבלי לגרוע מהתחייבויות החברה האמורה בסעיף 3.16.4 להלן).

3.14.2

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ובכפוף להוראות כל דין, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות נוספות של ניירות ערך, ובאותם תנאי פדיון, ריבית, הצמדה, דרגת פירעון במקרה של פירוק ותנאים אחרים כפי שהמנפיקה תמצא לנכון, ובין שהם עדיפים בתנאיהם הכלכליים על פני תנאי התעודות המוצעות על פי תשקיף זה, שווים להם או נחותים מהם. מבלי לגרוע מן האמור, מובהר כי מסמכי שעבוד על סדרות נוספות כאמור יכללו החרגה לפיה הם לא ימומשו מתוך נכסים המשועבדים לטובת מחזיקי התעודות המוצעות לפי תשקיף זה.

3.15

### שטר הנאמנות

3.15.1

#### כל ל'י

החברה חתמה ביום 11 ביולי 2006 על שטר נאמנות עם החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "**הנאמן**") ביחס לתעודות מכל סדרה בנפרד.

מובהר כי כל שטר נאמנות בגין סדרה מסדרות התעודות המוצעות הינו נפרד וללא קשר לשטרות הנאמנות של הסדרות האחרות של התעודות המוצעות לפי תשקיף זה.

הנאמן הואגד כחברה מוגבלת במניות על פי פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג - 1983, ומטרתו העיקרית לעסוק בענייני נאמנות. הנאמן הצהיר בפני החברה כי הינו כשיר לשמש בתור נאמן על פי הוראות חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968, למחזיקים בתעודות המוצעות על פי תשקיף זה או הנרשמות למסחר לפיו.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות והתעודות המצורפות אליו, מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם בכל יום עסקים החל ממועד פרסום תשקיף זה.

3.15.2

### בשטר הנאמנות נקבעו הוראות לגבי התעודות כדלקמן:

#### (א) אסיפות מחזיקי התעודות

(1) הנאמן, או החברה, רשאים להזמין את מחזיקי התעודות לאסיפה. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה.

(2) החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה לפי בקשה של הנאמן או של המחזיקים של לפחות 10% מקרן התעודות מכל סדרה שבמחזור. אם המבקשים את

זימון האסיפה הם המחזיקים של התעודות כאמור, תהיה החברה, רשאית לדרוש מהמבקשים שיפוי, לשביעות רצון החברה, עבור ההוצאות הכרוכות בכך.

(3) למחזיקי התעודות וכן לנאמן, תינתן הודעה מוקדמת של 14 יום לפחות אשר יפורטו בה המקום, היום ושעת האסיפה, וכן יצוינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה. במקרה בו מטרת האסיפה הינה דיון בהצעה לקבל החלטה מיוחדת, תינתן הודעה מוקדמת כאמור לעיל של 21 ימים לפחות וההודעה תפרט את היום והשעה של תחילת האסיפה וגם את עיקרי ההחלטה המוצעת.

(4) כל הודעה מטעם החברה או הנאמן למחזיקי התעודות תינתן, אלא אם הוסכם בין הנאמן לבין החברה אחרת, על ידי משלוחה למחזיק תעודה בדואר רשום על פי כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס או על ידי הודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים בשפה העברית, בעלי תפוצה רחבה, המופיעים בישראל. במקרה של פרסומים בעיתונות כאמור לעיל ייחשב כל מחזיק בתעודות הסחורה כאילו קיבל את ההודעה ביום פרסומה. במקרה של הודעה שנשלחה בדואר רשום כאמור לעיל, תחשב ההודעה כנמסרת לידי מחזיק התעודה כעבור שלושה ימים מיום מסירתה למשלוח בדואר.

לא תפסל החלטה כלשהי שנתקבלה באסיפה שזמנה כאמור לעיל, מחמת שבשגגה לא ניתנה הודעה על האסיפה לכל מחזיקי התעודות, או שהודעה כאמור לא נתקבלה על ידי כל מחזיקי התעודות שבמחזור.

(5) יו"ר האסיפה יהיה אדם שימונה על ידי הנאמן. לא מינה הנאמן יו"ר או שהוא נעדר מהאסיפה, יבחרו מחזיקי התעודות הנוכחים, יו"ר מביניהם. האסיפה תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש בעת התחלת הדיון.

(6) באסיפות מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי יהוו מניין חוקי שני מחזיקי תעודות מאותה סדרה, הנוכחים בעצמם או על ידי בא כח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשרה אחוזים (10%) מסכום הערך הנקוב של יתרת התעודות מאותה סדרה שבמחזור.

אם תוך חצי שעה מן המועד שנקב להתחלת אסיפה כזו לא יהא נוכח מנין חוקי כאמור, תידחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא (ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים - ליום העסקים הבא מיד אחריו), באותו המקום ובאותה השעה (בלי צורך בהודעה נוספת) או ליום, מקום ושעה אחרים כפי שיקבעו הנאמן או החברה (הכל לפי המזמין) ובלבד שיודיעו על כך לבעלי התעודות מאותה סדרה, בהודעה לאסיפה המקורית או בהודעה שתפורסם בעיתונים לפחות 3 ימים מראש בדרך האמורה לעיל.

לא נמצא מנין חוקי באסיפה שנדחתה כאמור, יהיו באותה אסיפה שני מחזיקי תעודות מאותה סדרה, הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם, מבלי להתחשב בערך הנקוב של התעודות מאותה סדרה המוחזק על ידם, מנין חוקי, בתנאי שההוראה הנ"ל נכללה בהודעה על האסיפה המקורית או בהודעה על האסיפה הנדחית שפורסמה כאמור.

באסיפה שכונסה לצורך קבלת החלטה מיוחדת או לצורך קבלת החלטה בדבר העמדת התעודות מסדרה כלשהי לפירעון מיידי, רק מחזיקים של לפחות 50% מהערך הנקוב של התעודות מאותה סדרה שבמחזור, או באסיפה נדחית - רק מחזיקים של לפחות 10% מהיתרה האמורה, הנוכחים בעצמם או ע"י באי-כוחם, יהוו מנין חוקי באסיפה כאמור. החלטה לגבי העברת הנאמן מכהונתו תתקבל בכפוף ובהתאם לאמור בסעיף ב(3) להלן.

בהסכמת רוב מחזיקי קרן התעודות מסדרה כלשהי, הנוכחים באסיפה, שנוכח בה מנין חוקי, רשאי היושב ראש ולפי דרישת רוב הנוכחים חייב הוא, לדחות את האסיפה מפעם לפעם וממקום למקום, כפי שהאסיפה תחליט. אם האסיפה נדחתה בעשרה ימים או יותר, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית באותו אופן כפי שמודיעים על האסיפה הראשונה. פרט לאמור לעיל, לא יהיה מחזיק תעודה זכאי לקבל כל הודעה על דחייה או על העניינים שבהם ידונו באסיפה הנדחית. לא ידונו באסיפה נדחית אלא בעניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה שבה הוחלט על הדחייה.

כל אסיפה של מחזיקי התעודות תתקיים במשרדה הרשום של החברה, או במען אחר עליו תודיע החברה, אלא אם כן יודיע הנאמן על מקום אחר לכינוסה.

בכל אסיפה של מחזיקי התעודות, מחזיק הנוכח בעצמו או על ידי בא-כוחו זכאי לקול אחד בגין כל 1 ש"ח ע.ג. מקרן התעודות שמכוחן הוא זכאי להצביע.

במקרה של מחזיקים במשותף יימנה רק קולו של הרשום הראשון מביניהם בפנקס, בין בעצמו ובין על ידי בא כוחו.

כל הצעת החלטה שהעמידו אותה להצבעה באסיפת מחזיקי התעודות תוכרע בהצבעה במנין קולות.

הרוב הדרוש להחלטה רגילה הוא רוב רגיל ממספר הקולות בהצבעה זו. הרוב הדרוש להחלטה מיוחדת הוא רוב של לא פחות מ- 75% ממספר הקולות בהצבעה זו.

הכרזת היושב ראש בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה בספר הפרוטוקולים ישמשו עדות חותכת על עובדה זו ולא יהיה צורך להוכיח את מספר הקולות שנתנו בעד הצעת החלטה או נגדה.

כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי בא כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב חתום בחותמת התאגיד בצירוף חתימתו של פקיד התאגיד או בא כח של התאגיד שיש לו הסמכות לעשות כן. כתב המינוי של שלוח ייערך בכל צורה מקובלת. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק תעודה.

כתב מינוי ויפוי-הכח או התעודה האחרת שעל פיה נחתם כתב המינוי, או העתק מאושר של יפוי כח כזה, יופקד במשרדה של החברה, לא פחות מ-48 שעות לפני המועד של האסיפה שלגביה ניתן יפוי-כח, אלא אם נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח תהא תקפה אף אם קודם לכן נפטר המרשה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה התעודה שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה, לפני האסיפה, הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטת הפסלות, הביטול או ההעברה, לפי העניין.

(7) החברה הבת לא תשתתף ולא תצביע באסיפות של מחזיקי התעודות, בגין התעודות הרדומות (כהגדרתן בסעיף 3.2.1 לעיל). בנוסף, לצורך קביעת היקף הסדרה שבמחזור בקשר עם התקיימות דרישת רוב או רף אחזקות שנמדד כפונקציה של יתרת הערך הנקוב שבמחזור לפי תנאי שטר הנאמנות, לא יובאו בחשבון התעודות הרדומות.

יש לערוך פרוטוקול מכל הדיונים וההחלטות בכל אסיפה ולרשום בספר הפרוטוקולים. הפרוטוקול יחתם בידי יו"ר האסיפה.

אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיוורשו לכך על ידי החברה יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי התעודות.

בכל מקום בו נאמר שתכונס אסיפה של מחזיקי תעודות כאמור, הנאמן יבחן האם על פי דין (לרבות ההלכה הפסוקה) נדרש כינוס אסיפות סוג (לרבות בגין ניגוד אינטרסים בין מחזיקי תעודות בעלי מאפיינים שונים), ובמקרה שנדרש כינוס אסיפות סוג כאמור יחול האמור לעיל על אסיפות סוג של מחזיקי תעודות, בשינויים המחוייבים.

(ב) שינויים בשטר הנאמנות ובנאמן(1) התפטרות הנאמן

על כהונת הנאמן ופקיעתה ועל מינוי נאמן חדש יחולו הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. לכל נאמן חדש יהיו אותם הכוחות, הסמכויות וההרשאות האחרות ויוכל לפעול לכל דבר ועניין כאילו נתמנה כנאמן מלכתחילה.

נאמן רשאי להתפטר בהודעה בכתב למי שמינהו. התפטרות הנאמן אין לה תוקף אלא אם כן בא עליה אישור בית המשפט ומן היום שנקבע לכך באישור. בכפוף לכל הוראה אחרת שתיכלל באישור בית המשפט כאמור, אם נהגו כאמור לעיל החל ממועד אישור בית המשפט להתפטרות, לא יהיה הנאמן או כל נאמן שיבוא במקומו, אחראים להוצאות או הפסדים שייגרמו כתוצאה מהתפטרותם, ובלבד שנהג כנאמן סביר, על פי החובות המוטלות עליו על פי כל דין, לרבות מכח שטר הנאמנות.

בית המשפט רשאי לפטר נאמן אם לא מילא תפקידו כראוי או אם ראה בית המשפט סיבה אחרת לפיטוריו.

פקעה כהונתו של נאמן, רשאי בית המשפט למנות נאמן אחר לתקופה ובתנאים שייראו לו. הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר.

במקרה של התפטרות נאמן או במקרה של היעדר אפשרות של הנאמן לפעול מכל סיבה אחרת שהיא, תמנה החברה, לאחר קבלת אישור בית המשפט, נאמן/ים חדש/ים במקום הנאמן בתנאי שהנאמן/ים החדש/ים יהיה/ו גוף כשיר בהתאם להוראות הדין.

(2) ויתורים, פשרות ושינויים בשטר הנאמנות

בכפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת כאשר אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות מחזיקי תעודות הסחורה, לוותר על כל הפרה או אי-מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.

בכפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו ובאישור מוקדם על ידי החלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה הכללית של מחזיקי התעודות, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן התעודות תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי התעודות ולהסכים עם החברה לכל הסדר של זכויותיו כולל ויתור על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי התעודות בהתאמה לעניין כלפי החברה

ולהסכים לשינוי תנאי התעודות. היה וביצע הנאמן פעולה כאמור באישור אסיפת מחזיקי התעודות, לא תועלה כנגדו כל טענה בגין ביצוע הפעולה כפי שאושרה באסיפה, והוא לא ישא בכל אחריות בגינה, ובלבד שנהג כנאמן סביר, על פי החובות המוטלות עליו על פי כל דין, לרבות מכח שטר הנאמנות. יובהר כי אין באמור כדי לפטור את הנאמן מחובותיו על פי שטר הנאמנות ועל פי כל דין עד למועד אישור האסיפה.

בכפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו יהיו החברה והנאמן - רשאים בין לפני ובין אחרי שקרן עודות תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות אם נתקיים אחד מאלה:

(א) הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקים בתעודות מאותה סדרה.

(ב) המחזיקים בתעודות מאותה סדרה הסכימו לשינוי, בהחלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה כללית בה נכחו מחזיקים בעצמם או על ידי באי-כוחם של לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של התעודות שבמחזור, או באסיפה נדחית שנכחו בה מחזיקים, בעצמם או על ידי באי-כוחם, של לפחות 10% מן היתרה האמורה.

החברה תמסור דו"ח מיידי על כל שינוי כאמור מיד עם ביצועו. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק התעודות למסור לו את התעודות לשם רישום הערה בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור ולפי דרישת הנאמן תרשום החברה הערה כאמור.

לפירעון הקרן בדרך של המרה כפזיה ראה סעיף 3.4 לעיל.

### (3) החלפת הנאמן

המחזיקים ב- 10% מיתרת הערך הנקוב של התעודות מסדרה כלשהי שבמחזור או החברה רשאים לכנס אסיפה כללית של מחזיקי התעודות מאותה סדרה. האסיפה שתכנס כאמור רשאית להחליט על פי הצבעת המחזיקים בעצמם או על ידי באי-כוחם בחמישים אחוז לפחות מיתרת הערך הנקוב של התעודות מאותה סדרה שבמחזור על העברת הנאמן מכהונתו.

החברה תפרסם דו"ח מיידי על כל אירוע כאמור בסעיף זה.

### (ג) שיפוי לנאמן

כל אימת שהנאמן יהיה חייב לפי תנאי שטר הנאמנות לעשות פעולה כלשהי, לרבות פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת מחזיקי התעודות כאמור בסעיף 3.15.3(ג) להלן, יהיה הנאמן זכאי לשיפוי מבעלי התעודות בגין הוצאות סבירות

שהוציא ו/או יוציא בקשר לפעולות שביצע ו/או שעליו לבצע מכח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות או לפי דרישת בעלי התעודות ובלבד שמתקיים:

- (1) הוא לא יהיה זכאי לדרוש אותן מראש בעניין שאינו סובל דיחוי; וכן
  - (2) ההתחייבות לשיפוי יכול שתכלול שיפוי בגין אחריות בנזיקין שהנאמן חוייב בה כלפי צד שלישי שאינו בעל תעודות, ובתנאי שהנאמן פעל בתום לב ופעולה זו נעשתה במסגרת מילוי תפקידו, ובלבד שנהג כנאמן סביר, על פי החובות המוטלות עליו על פי כל דין, לרבות מכח שטר הנאמנות.
- בגין הוצאות הקשורות באחריות בנזיקין שהנאמן יהיה חייב כלפי צד שלישי שאינו בעל התעודות, יהיה הנאמן פטור מאחריות כלפי החברה ומחזיקי התעודות, אם פעל בתום לב במסגרת מילוי תפקידו בהתאם לתנאי שטר הנאמנות.

### זכות להעמדה לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים

3.15.3.

בנוסף, בשטר הנאמנות לטובת מחזיקי התעודות נקבעו, בין השאר, הוראות בדבר הזכות להעמדה לפירעון מיידי של תעודות הסחורה ולמימוש השעבודים שניתנו ביחס לתעודות, כדלקמן:

- (א) כפוף לאמור בסעיף קטן (ב) להלן, יהיה הנאמן רשאי להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של התעודות ו/או לממש את הנכסים המשועבדים לטובת התעודות, או כל אחד מהם, ויהיה חייב לעשות כן לפי דרישה בכתב של מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי המחזיקים לפחות חמישים אחוזים מהערך הנקוב הכולל של התעודות מאותה סדרה הנמצאות במחזור, או אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי התעודות, והכל בקרות אחד או יותר מן המקרים המנויים להלן:

- (1) אם החברה לא תפרע את תמורת ההמרה שתגיע ממנה בקשר לתעודות מאותה סדרה, תוך 30 ימים לאחר שהגיע זמן פירעונה. מובהר כי היה והחברה תקצה בעתיד סדרות נוספות של תעודות ו/או ניירות ערך אחרים וכן ביחס לסדרות אחרות המוצעות על פי תשקיף זה וכן ביחס לסדרות אחרות שהוצעו בעבר (להלן: "**הסדרות הנוספות**"), אזי קרות אירוע של כשל בתשלום כאמור בס"ק (א)(1) לעיל או חשש לכשל בתשלום כאמור בס"ק (א)(5) להלן, שיחול אך ורק בסדרות הנוספות, לא יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים בתעודות.

- (2) אם יינתן צו קבוע על ידי בית משפט לפירוק החברה או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה, וצו בית המשפט או ההחלטה כאמור לא יבוטל תוך 45 יום ממועד מתן הצו ו/או ההחלטה כאמור וכל עוד הצו ו/או ההחלטה כאמור הינם בתוקף.

- (3) אם יוטל עיקול (זמני או קבוע) או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל על נכסי החברה, כולם או מקצתם, או תבוצע פעולה של הוצאה לפועל נגדם, כולם או מקצתם, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה תוך 60 יום לאחר שהוטל או בוצעה, והנאמן יראה בכך סכנה לאפשרות פירעון תמורת ההמרה, כולה או חלקה שתגיע מהחברה בקשר לתעודות. מובהר כי הטלת עיקול על נכסים שיגבו את התחייבויות החברה כלפי הסדרות הנוספות בלבד, לא יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים בתעודות מסדרה אחרת.
- (4) אם ימונה כונס נכסים (זמני או קבוע) או מפרק, זמני או קבוע, לחברה ו/או על כל או רוב נכסיה, או על נכסים שלדעת הנאמן הינם מהותיים, והנאמן יראה במינוי האמור סכנה לאפשרות פירעון תמורת ההמרה, כולה או חלקה שתגיע מהחברה בקשר לתעודות מסדרה כלשהי והמינוי לא יוסר תוך 60 יום. מובהר כי מינוי כונס נכסים על נכסים שיגבו את התחייבויות החברה כלפי הסדרות הנוספות בלבד, לא יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים בתעודות מסדרה אחרת.
- (5) אם החברה תפסיק או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלום חובותיה או תחדל להמשיך בעסקיה, או אם לדעת הנאמן קיים סיכון ממשי שהחברה תחדל מתשלום חובותיה או מלהמשיך בעסקיה, והנאמן יראה במי מאירועים אלה סכנה לזכויותיהם של מחזיקי התעודות.
- (6) אם החברה תפר או לא תמלא כל תנאי או התחייבות הכלולים בתעודות מסדרה כלשהי ובשטר הנאמנות או אם יתברר כי מצגי החברה בשטר הנאמנות אינם נכונים, מלאים או מדויקים, באופן שתהיה בכך לדעת הנאמן פגיעה מהותית בזכויותיהם של מחזיקי התעודות מאותה סדרה.
- (7) אם שווי הנכסים בסדרה כלשהי פחת משווי התחייבויות לאותה סדרה, כהגדרתם של מונחים אלו בסעיף 3.16 להלן, והחברה לא תיקנה זאת בתוך שלושה ימי מסחר בחו"ל (ולעניין תעודות הסל (סדרה יז'): בתוך שלושה ימי מסחר) ממועד קבלת דרישת הנאמן לכך.
- (ב) למרות האמור בסעיף קטן (א) לעיל, לא יעמיד הנאמן את התעודות לפירעון מיידי ולא יממש את השעבודים, אלא אם יתמלא אחד מאלה:
- (1) לאחר שנתן הנאמן לחברה התראה מראש ובכתב על כוונתו לפעול כאמור, והחברה לא מילאה אחר האמור בהתראה תוך 45 יום מיום קבלתה. בהתראה האמורה תידרש החברה לגרום לביטולו ו/או להפסקתו של אותו מקרה מהמקרים האחרים הנזכרים בסעיף קטן (א) לעיל שבגינם ניתנה

הודעה ולמלא אחר הוראה מהוראות שטר זה ו/או התעודות אשר הפרתן או אי מילוי מהווה עילה לפעולות הנאמן כאמור;

(2) במקרה שהנאמן יהיה בדעה כי כל דחייה מסכנת את זכויות מחזיקי התעודות - והוא ייתן הודעה כאמור בד בבד עם העמדת התעודות לפירעון מיידי. בכל מקרה כזה הנאמן יהיה רשאי לקצר או לבטל כליל את תקופת ההודעה המוקדמת בס"ק (1) לעיל. למען הסר ספק מובהר כי הנאמן לא יהיה רשאי לקצר את התקופות האמורות בס"ק (א) לעיל, על תתי סעיפיו, אשר מהווים תנאי לזכות הנאמן להעמדה לפירעון מיידי של התעודות.

(3) היה והתקיים התנאי האמור בס"ק (א) (7) לעיל, והחברה לא תיקנה זאת בתוך 3 ימי מסחר בחו"ל (ולעניין תעודות הסל סדרה יז': בתוך שלושה ימי מסחר) ממועד קבלת דרישת הנאמן לכך, יפעל הנאמן להעמדת התעודות לפירעון מיידי בדרך של המרה כפויה. הנאמן יהא רשאי להאריך את התקופה הקבועה בס"ק (א) (7) לעיל, על פי שיקול דעתו, אם מצא שהדבר הינו לטובת מחזיקי התעודות.

(ג) בכל עת לאחר שהתעודות תעמודנה לפירעון מיידי כאמור בסעיף 3.15.3 זה לעיל, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו וללא מתן הודעה נוספת, לנקוט בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים, כפי שימצא לנכון לשם מימוש זכויות מחזיקי התעודות וכן לשם אכיפת הביצוע על החברה של התחייבות אחרת כלשהי של החברה, ובכפוף להוראות סעיף 3.16.6 להלן. על פי שטר הנאמנות ובכפוף להוראות סעיף זה, יהיה הנאמן חייב לעשות כאמור לעיל לפי דרישתם בכתב של מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי המחזיקים לפחות בחמישים אחוז מהערך הנקוב הכולל של התעודות מאותה סדרה שטרם נפדו, או לפי דרישת החלטה מיוחדת של מחזיקי התעודות. כן יהיה הנאמן רשאי לפנות לערכאות משפטיות גם לפני העמדת התעודות לפירעון מיידי, ולאחר מכן למתן כל צו אחר באשר להנהלת הנאמנות כפי שימצא לנכון.

(ד) הנאמן יהיה רשאי, בכפוף לכל דרישה או החלטה מיוחדת של מחזיקי התעודות כאמור בסעיף קטן (ג) לעיל, לוותר באותם תנאים שיראה לנכון, על קיומן של אותן התחייבויות, כולן או מקצתן, של החברה.

#### להלן פרטים בדבר תקשורת עם הנאמן:

3.15.4

כתובת הנאמן הינה שדרות רוטשילד 8, תל אביב.

טלפון: 03-5170777; פקסימיליה: 03-5170770.

דואר אלקטרוני: [neemanut@bll.co.il](mailto:neemanut@bll.co.il).

**בטוחה לתעודות**

3.16

בסעיף 3.16 זה תהיינה לביטויים הבאים המשמעויות הבאות:

3.16.1

"**הנכסים המשועבדים לסדרה**": ביחס לכל סדרה בנפרד - חשבונות (בין בבנק בארץ או בחו"ל, ובין במוסד פיננסי אחר, בין בארץ ובין בחו"ל, המחזיק חשבונות עבור לקוחותיו, לרבות חברי בורסה (בארץ ובחו"ל), בתי השקעות מדורגים או ברוקרים מדורגים, להלן, יחדיו "**מוסד כספי**"<sup>5</sup>) של החברה ו/או החברה הבת בהם תופקד תמורת ההנפקה (נטו) של התעודות מסדרה כלשהי וכן תמורת ההנפקה ממכירה לראשונה לציבור של התעודות מאותה סדרה המוחזקות ערב תשקיף זה על ידי החברה הבת וכן נכסי בסיס ו/או מכשירים פיננסיים ונגזרים (וביחס לתעודות הסל (סדרה יז'), לרבות זכויות חוזיות מול חברי בורסה שמולם יתבצעו השאלות, ראה סעיף 3.16.10 להלן), שתרכוש החברה מכספי תמורת ההנפקה, לצורך עמידה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות מאותה סדרה כאמור, אך למעט התעודות מאותה סדרה הרדומות שיוחזקו בחשבונות כאמור. הנכסים המשועבדים לסדרה יכללו גם את כל הפירות, ההכנסות וטובות ההנאה שיתקבלו מהנכסים המשועבדים הנ"ל. הנכסים המשועבדים לסדרה מוחזקים על ידי החברה בבנקים ובמוסדות כספיים שונים, לפי שיקול דעתה של החברה מעת לעת. מובהר כי החברה לא קבעה מדיניות באשר לבנקים ולמוסדות הכספיים (לרבות בקשר עם מיקומם ודירוגם) בהם יוחזקו הנכסים המשועבדים, ראה סעיף 7.17.2 לתשקיף.

"**שווי נכסים בסדרה**": ביחס לכל סדרה בנפרד - השווי המיידי של המניות (לרבות המניות המושאלות) ו/או הסחורות, לפי העניין, והמכשירים הפיננסיים בתוספת יתרת המזומן, שמחזיקה החברה ו/או החברה הבת באותה עת בחשבונות המשועבדים לטובת מחזיקי התעודות מאותה סדרה, והכל מחושב לפי מודל השערוך הקובע בסעיף 3.16.11 להלן.

"**מחזיקי התעודות מקרב הציבור**": ביחס לכל סדרה בנפרד - כלל מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי באותה עת, להוציא החזקות בתעודות מאותה סדרה של חברה בת של החברה.

"**שווי התחייבויות לסדרה**": ביחס לכל סדרה בנפרד - התמורה בש"ח שעל החברה למסור באותה עת אילו הומרו באותה עת כל התעודות מסדרה כלשהי המוחזקות על ידי מחזיקי התעודות מאותה סדרה מן הציבור.

"**סכום עודף מסדרה**": ביחס לכל סדרה בנפרד - יהיה משמעותו הסכום שבאותה עת, עלה שווי הנכסים מסדרה כלשהי על שווי התחייבויות לאותה סדרה, כאשר שווי הנכסים ושווי ההתחייבויות יבוקרו ע"י רואה החשבון המבקר של החברה או כפי שייקבע ע"י מומחה כלכלי שזהותו תאושר ע"י הנאמן, בהתאם לכללי השערוך המפורטים בסעיף 3.16.11 להלן.

<sup>5</sup> החברה תעביר לנאמן פרטים אודות המוסד הכספי ועמידתו בתנאים הללו.

## 3.16.2.

להבטחת תשלום התמורה בגין התעודות המונפקות והנרשמות על פי תשקיף זה, ולהבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר התחייבויותיה של החברה בגין התעודות ושטר הנאמנות, החברה והחברה הבת יצרו לטובת הנאמן למחזיקי התעודות מכל סדרה בנפרד שעבוד קבוע ושוטף ראשון בדרגה על הנכסים המשועבדים מאותה סדרה, באופן שהשעבוד השוטף יחול על הנכסים (מזומן, סחורות ומכשירים פיננסיים) המופקדים ו/או שיהיו מופקדים מעת לעת בחשבונות הבנק המשועבדים לאותה סדרה והשעבוד הקבוע יחול אך ורק על יתר זכויותיה של החברה ו/או החברה הבת בנכסים המשועבדים לאותה סדרה, והכל - בכפוף לכל יתר ההוראות והתנאים שבסעיף 3.16 זה לעיל ולהלן (לענין האפשרות להשאיל מניות ר' הוראות סעיף 3.16.10 בדבר השאלתן כשהן נקיות מכל עיקול, שעבוד, עכבון או זכות כלשהי לטובת צד שלישי).

מובהר כי הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי, משקפים למעשה את הנכסים המגבים המוחזקים על ידי החברה לצורך כיסוי התחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות מאותה סדרה.

לצורך כיסוי ההתחייבויות למחזיקי התעודות מכל סדרה, החברה, במישרין ו/או באמצעות חברת הבת, תעשה שימוש בתמורת ההנפקה של התעודות מאותה סדרה לצורך רכישת סחורות הכלולות במדד לייחוס הרלבנטי לכל סדרה ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד לייחוס הרלבנטי (ולפי תמהיל של הרכיבים הנ"ל שייקבע מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה לרבות אחזקה במדד באמצעות נגזרים בלבד), באופן שיאפשר לחברה, ככל שניתן, החזקה בנכסים ובהתאם למשקלות הזהים לנכסים והמשקלות של המדד לייחוס הרלבנטי. מובהר כי פעילות הכיסוי תבוצע בכפוף למדיניות סכום החשיפה המקסימלי לסדרה כמפורט בסעיף 7ג להסברי הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד. החברה תהיה רשאית, חלף רישום שעבודים כאמור על חשבון כלשהו, וכאמור לעיל, לרשום את החשבון על שם הנאמן ולבצע את פעילות הכיסוי בחשבון זה.

## 3.16.3.

על אף האמור בסעיף 3.16.2 לעיל, החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ומחזיקי התעודות מסדרה כלשהי להעביר חלק מהנכסים המשועבדים לאותה סדרה לחשבונות בנק אחרים אשר ישועבדו בשעבוד שוטף מדרגה שניה לטובת מחזיקי התעודות מאותה סדרה, לאחר שיעבוד קבוע ו/או שוטף בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה ו/או מוסד כספי ו/או בנק ו/או מי שהוא יורה (כל אחד מהנ"ל להלן: "**חבר הבורסה**").

מובהר כי הנכסים שיועברו כאמור הינם אותם נכסים הנדרשים לחברה ו/או לחברה הבת לפי שיקול דעתם הבלעדי לצורך העמדת בטחונות ו/או מקורות מימון לפעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבויותיה למחזיקי התעודות, לרבות פעולות כיסוי שתנקוט החברה ו/או החברה הבת ו/או מי מטעמה בדרך של רכישת ו/או מכירת ו/או כתיבת אופציות ומכשירים פיננסיים מול חבר הבורסה שאצלו תבוצע הפעילות כאמור. כן מובהר כי אין באמור בסעיף 3.16.3 בכדי לגרוע מהתחייבויות החברה שבסעיף 3.16.4 להלן (קרי: כי שווי הנכסים המשועבדים לסדרה כלשהי לא יפחת משווי ההתחייבויות לאותה סדרה) וכי החברה עשויה

לבחור בדרך של יצירת שיעבוד בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה כאמור על נכס המשועבד לטובת מחזיקי התעודות, אם להערכת החברה לפי אסטרגיית הכיסוי שבחברה בה החברה ניתן יהיה להפיק תזרים חלופי (שיהיה כפוף לשיעבוד מדרגה ראשונה לטובת מחזיקי תעודות הסחורה) בסכום שאינו נמוך מסכום הנכס ששוחרר מהשיעבוד בדרגה ראשונה לטובת מחזיקי תעודות הסחורה לצורך יצירת שיעבוד בגינו לחבר הבורסה.

יצוין כי נכון לתאריך התשקיף אסטרטגיית הכיסוי המתוכננת של החברה עלולה לכלול פעילות המחייבת יצירת שיעבוד מדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה.

(לעניין האפשרות להשאל מניות מנכסים שיועברו כאמור יחול האמור בסעיף 3.16.10.9 (להלן)).

#### 3.16.4.

החברה התחייבה כלפי הנאמן, ביחס לכל סדרה בנפרד, לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים מסדרה כלשהי לא יפחת משווי ההתחייבויות לאותה סדרה. לפרטים בדבר מדיניות הכיסוי על ידי החברה ראה סעיף 7 לדוח הדירקטוריון (סעיף 7.18 לתשקיף).

לפרטים לגבי אופן שערך נכסי החברה ראה סעיף 3.16.11 לתשקיף. החברה התחייבה בשטר הנאמנות להעביר לנאמן בכל יום מסחר, עד השעה 12:00, דו"ח בקרה ובו דיווח על שווי הנכסים לכל סדרה ושווי ההתחייבויות לאותה סדרה, והיחס ביניהם. כן מתחייבת החברה, כי במקרה בו שווי הנכסים לסדרה כלשהי יפחת משווי התחייבויות לאותה סדרה, תפרסם על כך דו"ח מיידי (בו יפורטו, בין היתר מצבת הנכסים ומצבת הנכסים לאותה סדרה למועד בו הנכסים המגבים לאותה סדרה פחתו מההתחייבויות כאמור).

החברה מתחייבת כי לא תבצע הפחתת הון (דהיינו: חלוקה הטעונה אישור בית המשפט בהתאם להוראות סעיף 303 לחוק החברות) ללא קבלת הסכמה מראש ובכתב של הנאמן. (ואם יבקש זאת הנאמן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, ללא קבלת הסכמה של אסיפת מחזיקי התעודות).

מודגש כי אין בהוראות סעיף 3.16 לעיל ולהלן לשלול מהנאמן זכות כלשהי בקשר עם זכויות מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי ביחס לנכסים וזכויות בחשבונות המשועבדים לאותה סדרה ו/או שאינם משועבדים לטובת סדרות מסוימות, לרבות בגין נכסים וזכויות כאמור הנובעות מההון העצמי שהופקד בסך כ- 8 מיליון ₪.

#### 3.16.5.

החברה ו/או החברה הבת יהיו רשאיות, על פי שיקול דעתן הבלעדי וללא צורך בהסכמת הנאמן ו/או המחזיקים בתעודות שבמחזור, להעביר בכל עת, לצד שלישי כלשהו, כל סכום עודף לסדרה, שנתקבל אצל החברה ו/או החברה הבת, בכל דרך שהיא לרבות העברה בדרך של חלוקת ריבית, דיבידנד, דיבידנד ביניים ו/או מניות הטבה. כמו כן, במידה והסכום העודף אינו סכום במזומן, אזי החברה תהיה רשאית לשחרר מתוך הנכסים המשועבדים, נכסים בשווי שוק הזהה לסכום העודף לאותה סדרה ובלבד שהומצא לנאמן אישור מאת רואה החשבון של החברה כי הסכום אותו מבקשת החברה למשוך הינו סכום עודף.

הנאמן יהיה חייב לאשר לחברה בקשות למשיכת סכום עודף לסדרה ו/או לשחרר מתוך הנכסים המשועבדים, נכסים בשווי שוק הזהה לסכום העודף לסדרה, ובלבד שהומצא לנאמן אישור מאת רואה החשבון של החברה כי הסכום אותו מבקשת החברה למשוך הינו סכום עודף.

## 3.16.6.

מובהר כי החברה תפעל בחשבונות בנק נפרדים ביחס לכל סדרה שהונפקה ו/או תונפק על ידה בעתיד.

מימוש זכויות מחזיקי התעודות מכח תשקיף זה, שטר הנאמנות והשעבודים שיירשמו לטובתם כאמור יבוצע אך ורק מתוך התקבולים נטו שיתקבלו מהנכסים המשועבדים לאותה סדרה (Non-Recourse) (לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות בגין הנכסים המשועבדים לאותה סדרה כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לאותה סדרה). לפיכך, אם התקבולים נטו (כהגדרתם להלן) שיתקבלו מהנכסים המשועבדים לסדרה כלשהי (לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות בגין הנכסים המשועבדים לאותה סדרה כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לאותה סדרה) לא יספיקו לכיסוי כל התשלומים המגיעים בגין התעודות מאותה סדרה, לא יהיו הנאמן ו/או מחזיקי התעודות מאותה סדרה רשאים להיפרע את ההפרש מכל נכס ו/או תקבול הנובעים מהנכסים ששועבדו ו/או ישועבדו לטובת סדרות אחרות של תעודות ו/או אופציות כיסוי (לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות בגין הנכסים המשועבדים לסדרות האחרות כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לאותן סדרות) ו/או מנכסים שרכשה ו/או שתרכוש החברה ושיגבו את התעודות ו/או אופציות הכיסוי מסדרות אחרות. "**התקבולים נטו**" משמעותם הכספים שיתקבלו בפועל בידי החברה בגין הנכסים המשועבדים לכל סדרה.

## 3.16.7.

מובהר בזאת כי החברה ו/או החברה הבת יהיו רשאיות, ללא צורך בהסכמת הנאמן ו/או מחזיקי התעודות, לבצע כל עסקה או פעולה שהיא בנכסים המשועבדים, לרבות אך לא רק, מכירת ו/או רכישת נכסי בסיס, נגזרים ומכשירים פיננסיים המופקדים בחשבונות המשועבדים בהתאם לשינויים במשקלות של נכסי הבסיס במדדים הרלבנטיים, ורכישת ו/או מכירת מכשירים פיננסיים המגובים בביטחונות בנכסים המשועבדים, ככל שנדרש לדעת החברה לצורך ביצוע פעילות הכיסוי. למען הסר ספק, מובהר כי ביצוע הפעולות הנ"ל יבוצע בחשבונות המשועבדים, כך שהשעבוד השוטף ימשיך לחול על הנכסים החלופיים שיירכשו במסגרת פעילות הכיסוי הנ"ל.

הנאמן מתחייב לחתום על כל מסמך הנדרש באופן סביר לצורך ביצוע האמור לעיל.

למען הסר ספק, מובהר כי אין באמור בסעיף זה לעיל בכדי לגרוע מהתחייבויות החברה האמורות בסעיף 3.16.4 לעיל.

## 3.16.8.

כל תעודות הסחורה וכל תעודות הסל מאותה סדרה תעמודנה כולן, בין לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגין (פרי-100), בלי כל זכות בכורה או עדיפה של אחת על פני האחרת.

על אף האמור בסעיף 3.16.8 זה לעיל, התעודות הרדומות מסדרה כלשהי (כהגדרתן בסעיף 3.2.1 לעיל) יעמדו בדרגת ביטחון נחותה ליתר התעודות מאותה סדרה שבמחזור, והן לא תיפרענה אלא לאחר פירעון יתר התעודות מאותה סדרה שבמחזור.

למען הסר ספק, מובהר כי תעודות רדומות אשר תימכרנה על ידי חברת הבת יעמדו בדרגת ביטחון שווה לתעודות האחרות מאותה סדרה שבמחזור ויוחזקו כנגדן מגבים לסדרה הרלבנטית.

**3.16.9.**

החברה וחברת הבת התחייבו בשטר הנאמנות כי כל עוד יהיו במחזור תעודות מסדרה כלשהי, היא לא תיצור שעבודים נוספים מכל מין ו/או סוג שהוא, בכפוף לאמור בסעיף 3.16.3 לטובת צד שלישי כלשהו, על הנכסים המשועבדים לתעודות מאותה סדרה לטובת הנאמן, אלא בהסכמת הנאמן מראש ובכתב, ובכפוף לכך שהשעבוד יהיה נחות בדרגה לשעבוד לטובת הנאמן.

החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ו/או מחזיקי התעודות שבמחזור, ליצור שעבודים נוספים להבטחת חובות החברה כלפי מחזיקי תעודות מסדרות נוספות שיוקצו בהתאם לאמור בסעיף 3.14 לעיל, ובכפוף לכך שמסמכי השעבודים הנוספים יכללו החרגה לפיה הם לא יחולו ולא ימומשו בכל מקרה על הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן למחזיקי התעודות המוצעות בתשקיף זה.

הנאמן מתחייב לחתום על כל מסמך הנדרש באופן סביר לצורך ביצוע האמור לעיל.

**3.16.10.**

### **השאלת מניות**

החברה תהא רשאית לבצע השאלות של מניות הכלולים במדד לייחוס הרלבנטי לתעודות הסל מסדרה יז', המוחזקים מעת לעת על ידי החברה במסגרת פעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל, בכפוף לתנאים הבאים:

**3.16.10.1.**

ההשאלה של מניות המהוות נכסי בסיס לתעודות הסל (סדרה יז') תבוצע אך ורק מול חבר בורסה של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. השאלה לגופים שהינם בעלי ענין בחברה תבוצע בתנאים מסחריים זהים לתנאי ההשאלה מול גופים שאינם בעלי ענין.

**3.16.10.2.**

ההשאלות של מניות המהוות נכסי בסיס לתעודות הסל (סדרה יז') יבוצעו בהסכמים בכתב מול חבר בורסה ולפי התנאים הקבועים בפרק ה' לחלק השלישי לתקנון הבורסה (מדריך המסחר בבורסה) וההנחיות על פיו.

**3.16.10.3.**

תקופת ההשאלה לא תעלה על שנה וכן בנוסף תהיה לחברה הזכות לסיום מוקדם בכל עת של ההשאלה (On-Call). בסיום ההשאלה יתחייב השואל להחזיר לחברה את ניירות ערך שהושאלו לו.

**3.16.10.4.**

השאלה של נכסי בסיס המיוחדים לתעודות הסל מסדרה כלשהי, תבוצע בחשבון המיוחד והמשועבד אך ורק לטובת מחזיקי תעודות הסל מאותה סדרה.

**3.16.10.5.** כל זכויות החברה כלפי השואל בגין ההשאלה יהיו משועבדות לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסל מהסדרה הרלבנטית, והסכם ההשאלה יכלול הוראה זו וכן הוראה בדבר היעדר זכות קיזוז בין חשבון ההשאלה לתעודות הסל לסדרה הרלבנטית לבין חשבון ההשאלה לסדרות אחרות. למען הסר ספק, מובהר כי נכס הבסיס שהושאל יהיה נקי וחופשי מכל שיעבוד שניתן לנאמן על פי תשקיף זה, והשעבודים לפי תשקיף זה יחולו על זכויות החברה כלפי השואל.

**3.16.10.6.** השואל יאשר כי כל זכות או הטבה שתתקבל בגין הנכסים המושאלים בתקופת ההשאלה (לרבות מניות הטבה ו/או תקבולי דיבידנד ו/או תשלומי ריבית) יועבר לחברה, בד בבד עם השבת הנכסים המושאלים. כל זכות ו/או הטבה כאמור תופקד בחשבון המשועבד לטובת הנאמן לתעודות הסל מסדרה יז'.

**3.16.10.7.** היקף ההשאלות ייקבע מעת לעת ע"י דירקטוריון החברה.

**3.16.10.8.** כל עיסקת ההשאלה תבוצע בכפוף לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל, לרבות התחייבות החברה לשמירה בכל עת על שווי נכסים המשועבדים לטובת הנאמן לתעודות הסל שאינו נמוך משווי ההתחייבויות של החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל מאותה סדרה.

**3.16.10.9.** ביחס לאמור בסעיף 3.16.10 לעיל, יובהר כי כל ניירות הערך שיושאלו על ידי החברה, ככל שיושאלו, יהיו נקיים מכל עיקול, שעבוד, עיכבון או כל זכות אחרת לטובת צד שלישי. בנוסף, מובהר כי אם תבוצע השאלה של מניות, אז האמור בסעיף 3.16.10.9 זה לעיל גובר על זכויות השעבוד לטובת הנאמן, מחזיקי תעודות הסל וחבר הבורסה האמור בסעיף 3.16.3.

#### **3.16.11. מודל השיערוך**

בדיקת התאמת שווי ההתחייבויות ושווי הנכסים לתעודות תבוצע בסוף כל יום מסחר (להלן: "מועד השיערוך"), כאשר החישוב של שווי הנכסים לתעודות יבוצע לפי כללי השיערוך, כדלקמן:

**3.16.11.1.** שווי הסחורות ושווי המניות, יחושב לפי שער הנעילה במועד השיערוך, כפי שפורסם על ידי הבורסה בה נסחרות הסחורות ו/או המניות כאמור, או עורך המדד/המחיר לייחוס, לפי העניין.

**3.16.11.2.** שווי אופציות וחוזים סינתטיים יחושב לפי נוסחת Black & Scholes.

**3.16.11.3.** שווי נייר ערך המיר לסחורות או למניות הנסחר בבורסה, יחושב לפי שער הנעילה שלו במועד השיערוך, כפי שפורסם על ידי הבורסה.

**3.16.11.4.** שווי נייר ערך המיר לסחורות או למניות, שאינו נסחר בבורסה, יהיה ממוצע שער ציטוט Bid-Ask שניתן לחברה ע"י עושה שוק בנייר הערך, ובהעדר ציטוט כאמור יהיה שער הנעילה של הסחורה או המניה הרלבנטית, במועד השיערוך בניכוי תוספת ההמרה.

3.16.11.5.

שווי חוזים עתידיים יחושב לפי מחיר החוזה העתידי, כפי שמשתקף בנכס הבסיס (בכפוף לתקופת החוזה ושיעור הריבית לתקופה הרלבנטית). שיעור הריבית יהיה שיעור ריבית ה-LIBOR בשעה 11:00 (שעון לונדון), כפי שיפורסם על ידי סוכנות הידיעות רויטרס.

3.16.11.6.

לצורך חישוב שווי נכס הנקוב בסכום במט"ח לערכו בשקלים חדשים יבוצע החישוב לפי שער המט"ח במועד השיערוך כפי שהוא מפורסם על ידי ספקית המידע האלקטרוני "מגמה" (ובהיעדר ציטוט ב"מגמה", כפי שיצוטט על ידי מערכת מידע אלקטרונית מוכרת אחרת שזהותה תאושר ע"י הנאמן).

3.16.11.7.

בכל מקרה שבו עקב קרות אירועים מיוחדים כגון הפסקת מסחר, היעדר נזילות, תנודתיות חריגה בשער המניה וכיוצ"ב, מודל שיערוך הקבוע בסעיף 3.16.11 זה לעיל, לא ישקף בצורה נאותה ואובייקטיבית את שווי הנכס, תהיה רשאית החברה באותו מקרה לבצע שיערוך של הנכס לפי מודל אובייקטיבי אחר ובלבד שהנאמן יאשר אותו לחברה לאחר שהמודל ייקבע ע"י מומחה כלכלי שזהותו תאושר ע"י הנאמן, ובתנאי שהינו מודל אובייקטיבי חיצוני לחברה ואין לה יכולת השפעה עליו.

3.16.11.8.

שווי נכס אשר לא נקבע לגביו מנגנון שיערוך בסעיפים שלעיל, יקבע לפי מודל שיערוך אובייקטיבי, אשר יאושר על ידי הנאמן, לאחר שיתיעץ עם מי שימצא לנכון, ויפורסם בדו"ח מיידי.

לצורך האמור בסעיף 3.16.10.11 זה –

"אופציה" משמעה אופציה לרכישת כל או חלק מהסחורות או מהמניות הכלולות במדד.

"חוזה סינתטי" משמעו רכישת אופציית Call ומכירת אופציית Put באותם מחירי מימוש ולאותו מועד.

"נייר ערך המיר" משמעו נייר ערך הניתן להמרה לכל או חלק מהסחורות או מהמניות הכלולות במדד, ללא תוספת מחיר במימוש.

"נוסחת Black & Scholes" משמעותה נוסחת Black & Scholes, כאשר לצורך חישובה, יעשה שימוש בפרמטרים לחישוב בטוחות שיפורסמו על ידי בורסה או במדד סטיות תקן המתפרסם על ידי בורסה בה נסחרים חוזים על המדד לייחוס הרלבנטי, אם וככל שישנם. אם לא יתפרסמו פרמטרים כאמור, יעשה שימוש בפרמטרים שיפורסמו על ידי גורם רשמי חלופי, ככל שיהיה כזה, ובהיעדר גורם רשמי חלופי, יעשה שימוש בפרמטרים שיקבעו לאחר התייעצות עם מומחה כלכלי, שזהותו תאושר על ידי הנאמן. אם וככל שתהא נוסחה מקובלת אחרת במועד ביצוע השערוך בפועל, יעשה שימוש בנוסחה זו חלף נוסחת Black & Scholes, ובלבד שנוסחה זו אושרה על ידי מומחה כלכלי, שזהותו תאושר על ידי הנאמן. החברה תמסור דו"ח מיידי על כל שינוי כאמור באופן חישוב נוסחת Black & Scholes.

## פרק 4 – תיאור מדד תל-דיב 20 ומחירי הסחורות לייחוס

4.1

### כללי

הנתונים המפורטים בפרק זה הינם מידע כללי אודות מדד תל-דיב 20 ומחיר הסחורה לייחוס, (אשר תעודות הסחורה ותעודות הסל הכלולות בתשקיף מדף זה צמודות להם) אשר נלקח ממקורות מידע שונים<sup>1</sup>. מודגש כי מרכיבי המדד ושיטת חישובו וכן שיטת חישוב מחיר הסחורות נקבעים על ידי גורמים חיצוניים ללא תלות ו/או התחייבות כלשהי מצד גורמים אלה, בקשר להשפעתם על תנאי תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל הנרשמות למסחר ו/או המוצעות בתשקיף זה. כמו כן, קיימת אפשרות, בכל עת, כי מרכיבי המדדים או שיטת חישובם או שיטת חישוב מחיר הסחורות ישתנו באופן אשר, בין השאר, עלול להשפיע על התשואה אשר ישאו תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל הכלולות בתשקיף מדף זה. כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את כל ההיבטים וההשלכות הקשורים בהשקעה במדד ובמחיר הסחורה והאמור בפרק 4 זה אינו בא במקום ייעוץ מקצועי שמומלץ לכל רוכש לקבל בנדון ואינו מהווה המלצה בדבר כדאיות ההשקעה במדדים ו/או במחירי הסחורות.

4.2

### נתונים אודות שוק הכסף

כאמור בפרק 3 לעיל, תשואות תעודות הסחורה (סדרה יט') המונפקות על פי תשקיף זה מושפעת משינויים במחיר הכסף. להלן פרטים אודות שוק הכסף ואופן קביעת מחיר הכסף.

4.2.1

### כללי

הכסף הינו נכס פיזי בר קיימא, קרי: מוצר שאינו מאופיין כמוצר מתכלה. לפיכך, תיאורטית כל הכסף שנכרה עד היום עדיין קיים בצורה כזו או אחרת.

השחקנים העיקריים בשוק הכסף:

- חברות הכורות כסף (הן בכרייה ישירה והן כמוצר לזואי מכריית מתכות אחרות כגון אבץ, נחושת, עופרת וזהב) וסקטור יצרני הכסף ומוצרים העשויים מכסף.
- בנקים – משתתפים במגוון שירותים הקשורים לכסף ובכללם: מימון מכרות הכסף, רכישת ומכירת כסף, ניהול גידור סיכונים, ניהול מלאי הכסף לתעשייה ולצרכנים והשאלת כסף.

<sup>1</sup> תיאור אודות מדד תל-דיב נלקח מאתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב שכתובתו: [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il); נתונים אודות מדד Europe 1 נלקח מאתר חברת Merrill Lynch & Co., Inc שכתובתו: [www.ml.com](http://www.ml.com), תיאור אודות הכסף נלקח מאתר LBMA שכתובתו: [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk) וממקורות שונים, ביניהם סקר שנערך בשנת 2005 ע"י The Silver Institute and GFMS. Limite. מידע אודות מחיר הנפט נלקח ממקורות שונים, ובעיקר מ BP Statistical Review of World Energy 2004.

- הסקטור הרשמי – כסף איננו מוגדר כמשאב המיועד לשימור, על כן, מלאי הכסף הממשלתי קטן מאוד.
- שוק המשקיעים – כולל משקיעים מקצועיים, משקיעים פרטיים וספקולנטים.
- שוק היצרנים – כולל את כל התעשיות המשתמשות בכסף לתהליך הייצור. הביקוש הגדול ביותר הינו לשימושים תעשייתיים (ראה להלן).

#### הביקוש וההיצע לכסף

4.2.2

לא קיימת מתודולוגיה אמינה למדידת כל האלמנטים המרכיבים את הביקוש וההיצע המשפיעים על מחיר הכסף. יצוין, כי על פי מחקר שבוצע בשנת 2005 ע"י The Silver Institute (שהינו גוף בינלאומי ללא כוונת רווח המאגד בתוכו גופים רבים הקשורים לתעשיית הכסף ואשר פועל להגברת המודעות בקרב הציבור לשימושים הרבים של הכסף) וע"י GFMS Limited. (שהינו גוף בינלאומי העוסק בחקר מתכות יקרות) נתוני הביקוש וההיצע (במיליוני אונקיות) המדווחים במהלך 10 השנים האחרונות שנסתיימו בשנת 2004 הינם כדלקמן:

| היצע                   | 1995         | 1996         | 1997         | 1998         | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         | 2003         | 2004         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| כרייה במכרות           | 483          | 491          | 520.7        | 544          | 548.5        | 587.3        | 611.8        | 607.4        | 611.2        | 634.4        |
| מכירות ממשלתיות נטו*   | 25.3         | 18.9         | --           | 40.6         | 93.1         | 75.2         | 71.7         | 54.9         | 88.2         | 61.7         |
| מיחזור כסף ישן         | 162.9        | 158.3        | 169.3        | 193.9        | 181.2        | 180.4        | 182.4        | 187.1        | 183.6        | 181.1        |
| עסקאות גידור יצרנים    | 7.5          | --           | 68.1         | 6.5          | --           | --           | 18.9         | 0            | 0            | 2            |
| אחר                    | 89.9         | 142.8        | 85.5         | 44           | 61.1         | 88.5         | --           | 14.1         | 0            | 0            |
| <b>סה"כ היצע מדווח</b> | <b>768.6</b> | <b>811.1</b> | <b>843.6</b> | <b>829.1</b> | <b>883.9</b> | <b>931.4</b> | <b>884.8</b> | <b>863.5</b> | <b>883.1</b> | <b>879.2</b> |

\* מכירות ממשלתיות הינן, למעשה, מכירת רזרבות של כסף המצויות בידי ממשלות המספקות את הביקוש הקיים (העולה על ההיצע מכרייה ומחזור).

| 2004         | 2003         | 2002         | 2001         | 2000         | 1999         | 1998         | 1997         | 1996         | 1995         | ביקוש                 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|
|              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | ביקוש לתעשייה:        |
| 367.1        | 350.5        | 340.1        | 336.3        | 375.4        | 339.2        | 316.4        | 320.8        | 297.7        | 295.7        | • תעשייה              |
| 181          | 192.9        | 204.3        | 213.1        | 218.3        | 227.9        | 225.4        | 217.4        | 210.1        | 209.9        | • צילום               |
| 247.5        | 274.2        | 262.7        | 287.1        | 278.2        | 271.7        | 259.4        | 274.3        | 263.7        | 236.9        | • תכשיטים<br>וכלי כסף |
| 41.1         | 35.8         | 31.6         | 30.5         | 32.1         | 29.2         | 27.8         | 30.4         | 25.2         | 26.1         | • מטבעות<br>ומדליות   |
| <u>836.7</u> | <u>853.4</u> | <u>838.7</u> | <u>867</u>   | <u>904</u>   | <u>867.9</u> | <u>829.1</u> | <u>842.9</u> | <u>796.8</u> | <u>768.6</u> | סה"כ ביקוש<br>לתעשייה |
| ==           | ==           | ==           | ==           | ==           | ==           | ==           | <u>0.7</u>   | ==           | ==           | רכישות<br>ממשלתיות    |
| <u>0</u>     | <u>21</u>    | <u>24.8</u>  | ==           | <u>27.4</u>  | <u>16</u>    | ==           | ==           | <u>14.3</u>  | ==           | גידור יצרנים          |
| <u>42.5</u>  | <u>8.7</u>   | <u>0</u>     | <u>17.8</u>  | ==           | ==           | ==           | ==           | ==           | ==           | אחר                   |
| <u>879.2</u> | <u>883.1</u> | <u>863.5</u> | <u>884.8</u> | <u>931.4</u> | <u>883.9</u> | <u>829.1</u> | <u>843.6</u> | <u>811.1</u> | <u>768.6</u> | סה"כ ביקוש            |

### מקורות ההיצע

המקור העיקרי לאספקת הכסף הינו הייצור במכרות כסף, המהווה מקור לכ- 69% בממוצע מכלל ההיצע). מקור אספקה נוסף מהותי הינו מחזור כסף המהווה כ- 19% בממוצע מכלל ההיצע.

בתקופת המחקר נרשם עודף ביקוש על היצע (ההיצע האמור בטבלא לעיל כולל היצע של רזרבות המצויות בידי ממשלות שונות), כאשר ההפרש בין הביקוש לתעשייה (המרכז את רוב הביקוש, כמפורט בטבלה לעיל) לבין ההיצע המסופק ע"י כריה ומיחזור (להבדיל מהיצע המסופק ע"י רזרבות ממשלתיות) עמד על 21.2 מליון אונקיות בשנת 2004.

המכירות הממשלתיות גדלו בצורה דרמטית משנת 1998 והלאה, כאשר רוב המכירות נעשו ע"י הבנק העממי של סין. המכירות הממשלתיות ירדו בשנת 2004 בכ-30% לכמות של 61.7 מליון אונקיות, המהוות כ-7% מההיצע לשנה זו (ככל הנראה, עקב ירידת כמות הרזרבות).

### מקורות הביקוש

המקור העיקרי לביקוש לכסף הינו שימושים תעשייתיים. הכסף הינו בין המתכות בעלות מוליכות החשמל והחום הטובות ביותר, ועל כן משמש לשימושים חשמליים רבים, בייחוד

למוליכים, מתגים, מגעים, ופיזים. כסף ידוע גם כקוטל חיידקים, ועל כן משמש במספר יישומים, כולל מערכות לטיהור מים. הכסף משמש גם במגוון רחב של מוצרי טקסטיל ופלסטיק וכחומר מאחד מתכות בהלחמה.

מקורות נוספים לביקוש לכסף הינם: תעשיית ייצור התכשיטים וכלי הכסף; תעשיית הצילום (שימוש ההולך ופוחת בעקבות התפתחות הצילום הדיגיטלי); ותעשיית המטבעות והמדליות (בעיקר לייצור מטילי כסף ע"י ממשלות ולמטבעות להנצחה).

#### **גורמים המשפיעים על מחיר הכסף**

4.2.3

קיימים מספר גורמים המשפיעים על מחיר הכסף, הכוללים:

- שינויים בביקוש ובהיצע הגלובלי (לפירוט מקורות האספקה והביקוש ראה בסעיף 4.4.2 לעיל).
- פעילות השקעה ומסחר של גופים מרכזיים בשוק הכסף, כגון: דילרים מובילים, בנקים מרכזיים, קרנות גידור וקרנות על מחירי סחורות ויצרני כסף המבצעים פעולות גידור, אשר לפעילותם עלולה להיות השפעה על מחיר הכסף בכלל ובפרט בטווח הקצר.
- השפעות בסביבה הכלכלית, מיתון כלכלי יכול להשפיע על היקף הביקוש לכסף, בעיקר כסף המשמש כחומר גלם למגוון שימושים תעשייתיים.

#### **פרטים אודות המסחר בכסף**

4.2.4

המסחר בכסף מבוצע בשווקים העיקריים כדלקמן:

##### **א. שוק ה- OTC הגלובלי:**

רוב המסחר הגלובלי בכסף מבוצע באמצעות שוק ה- OTC (מסחר מעבר לדלפק, קרי מסחר שאינו מבוצע במסגרת בורסה) שבו מבוצע מסחר במשך קרוב ל-24 שעות ביממה.

מרכזי המסחר העיקריים של שוק ה- OTC הינם בלונדון (השוק הגדול ביותר), ניו-יורק וציריך, כאשר מרכז הסליקה העיקרי לעסקאות הינו לונדון.

לסוחרים העיקריים בכסף יש משרדים הפרוסים ברחבי העולם והם חברים או עמיתים בארגון ה- LBMA. גוף ה- LBMA (London Bullion Market Association) הינו ארגון מסחר הפועל כגוף מתאם בפעילות בין החברים והעמיתים בשוק מטילי הכסף בלונדון. גוף זה מגדיר את הסטנדרטים והמאפיינים של יחידת כסף לצורך מסחר (משקל, גודל, טהירות וכיוצ"ב). המסחר בכסף בשוק ה- OTC מבוצע במטילי כסף העומדים בסטנדרטים שנקבעו ע"י ה- LBMA ( בין 750 ל-110 אוניקות עם מינימום טהירות של 999 יח' מתוך 1000).

בשוק ה- OTC מתקיים מסחר פיזי בכסף (שער SPOT) וכן מתקיים מסחר באופציות

ונגזרים על מחיר הכסף.

## ב. בורסות סחורות

המסחר בכסף בבורסות הסחורות נעשה באמצעות חוזים עתידיים ואופציות.

הבורסות העיקריות בהם מתקיים מסחר בכסף הינם: בורסת ה- COMEX (הבורסה הגדולה בעולם למסחר במתכות מדויקות) שהינה חטיבה של בורסת הסחורות בניו יורק, וכן בורסת הסחורות בטוקיו.

### פרטים אודות קביעת מחיר הכסף אליו צמודות תעודות הסחורה (סדרה יט')

4.2.5

מחיר תעודות הסחורה יהיה צמוד למחיר הכסף הידוע בשם London Fix (אשר מתפרסם בבלומברג וברויטרס במשך שנה לפחות, וסימולו בבלומברג: SLVRLN).

ה- London Fix נחשב כמחיר המייצג (Benchmark) היומי של מחיר הכסף הפופולרי ביותר והוא מצוטט על ע"י מספר ספקי שירותי מידע, כולל בלומברג. בחוזים ובמסחר בכסף בדרך כלל ייעשה שימוש במחיר ה- London Fix כמחיר היומי המייצג של הכסף. מחיר זה הינו מחיר ה spot שנקבע לכסף בשוק ה- OTC בלונדון (המפורט לעיל), שהינו "שוק מוסדר"<sup>2</sup>, בשעה 12:00 בצהריים. בשוק זה פועלים עושי שוק וסוחרים שהינם חברים בארגון ה- LBMA וכן סוחרים רבים נוספים בכל רחבי העולם.

שוק הכסף מפקח ע"י רשויות ממשלתיות וע"י ארגונים שונים כדוגמת ה- LBMA. בלונדון הפיקוח על הסוחרים בשוק הכסף, לרבות עושי השוק בשוק ה- OTC, הינו ע"י ה- FSA (Financial Services Authority) ולפי חוק ה- Financial Services and Markets Act 2000. לפי חוק זה, בנקים ובתי השקעות כפופים למגוון רחב של דרישות, לרבות דרישות כשירות, הגינות, הלימות הון, נזילות וניהול מערכות בקרה.

מחיר הכסף נקבע פעם אחת בכל יום מסחר בלונדון, בשעה 12:00 בצהריים שעון לונדון והמחיר שנקבע הינו מחיר ה London Fix.

המחיר נקבע ע"י מועצה הכוללת 3 חברים שהינם סוחרים בכסף וחברי ארגון ה- LBMA (כיום החברים הם ScotiaMocatta (חטיבה של בנק Nova Scotia), דויטשה בנק ובנק HSBC) ובהתאם למנגנון כדלקמן:

יו"ר המועצה מתחיל את תהליך קביעת המחיר באמצעות הצגת מחיר הפתיחה שקיים באותה עת. כל סוחר בכסף רשאי להזרים פקודות במהלך קביעת המחיר (הפקודות מוזרמות לחדר העסקאות של חברי המועצה) והמחיר מותאם בהתאם לפקודות עד ליצירת התאמה בין פקודות הקניה והמכירה, אז מוכרז המחיר שנקבע. כל הפקודות שהוזרמו בשלב קביעת המחיר ייענו במחיר הסגירה שהוכרז. לא קבועה מגבלת זמן להליך ה- FIXING

<sup>2</sup> שוק ה- OTC הינו "שוק מוסדר" – כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

והוא נסגר במועד בו נוצרת התאמה בין פקודות הקניה והמכירה. בדרך כלל הליך זה אורך כחמש עד עשר דקות.

בפועל המסחר בשוק ה- OTC בכסף הינו רציף ומתקיים 24 שעות ביממה בין הסוחרים בשוק הכסף, כאשר השערים מפורסמים ב- Bloomberg (תחת הסימול: SILV) באופן רציף. שער הקניה והמכירה הטובים ביותר בכל רגע נתון כפי שהוא מצוטט ע"י הסוחרים בכסף. בנוסף עושי השוק בשוק ה- OTC בלונדון, כמו גם דילרים נוספים, מפרסמים במערכות המידע האלקטרוניות (כדוגמת רויטרס) את ציטוטי העסקאות (קניה ומכירה) של אותו דילר.

#### **נתונים אודות שוק הנפט**

4.3

כאמור בפרק 3 לתשקיף, תשואת תעודות הסחורה (סדרה יח') הכלולות בתשקיף זה מושפעת משינויים במחיר חוזה עתידי על הנפט הידוע בשם Brent Crude הנסחר בבורסת ה-ICE בלונדון, ואשר מחירו מתפרסם במשך שנה לפחות בבלומברג.

**להלן פרטים אודות שוק הנפט ואופן קביעת מחיר הנפט אליו צמודות תעודות הסחורה (סדרה יח') :**

##### **כללי**

4.3.1

נפט גולמי הינו הסחורה הסחירה ביותר בעולם, כאשר חלקו בשוק הסחורות העולמי עומד על כ- 70% מכלל הסחורות הנסחרות. ישנם מספר סוגים של נפט גולמי, אשר מובדלים ביניהם ע"פ מקום הפקתם. לדוגמא: BRENT – נפט המופק בים הצפוני; WTI ( West Texas Intermediate) נפט המופק בטקסס ארה"ב; DUBAI – נפט המופק במפרץ הפרסי. הנפט הינו סחורה המשמשת בתהליכים שונים של הפקת אנרגיה, קרי: מדובר במוצר נצרך, שמאופיין כמוצר מתכלה. לפיכך, ישנה משמעות רבה לעתודות הנפט העולמיות ותיאורטית יתכן מצב בו עתודות הנפט יגמרו, או שירדו לרמה כה נמוכה בה הפקת נפט תהפך להליך יקר ולא כדאי.

המלאי הקיים של הנפט ניתן לאפיון בארבע קטגוריות עיקריות: א. נפט שהופק וזוקק, אשר מוחזק על ידי גופים שונים ומיועד לשימוש בהליך כלשהו או כעתודה לשימוש כשיהיה בכך צורך (נפט המוחזק בחברות הדלק, במפעלים, בתחנות כוח וכיו"ב); ב. נפט שהופק אולם טרם זוקק, אשר מצוי בבתי הזיקוק ברחבי העולם, לרבות נפט שהופק ונמצא בדרכו להימכר בשוק הנפט העולמי; ג. נפט אשר טרם הופק ומצוי בשטחן של בארות נפט, או שאותר ועתיד להישאב על ידי חברות הפקת הנפט; ו- ד. נפט גולמי אשר מצוי במאגרים תת-קרקעיים (לרבות תת-מימיים) אשר טרם אותרו או במאגרים שמיקומם או הנגישות אליהם הופכים את הליך הפקת הנפט מאותם מאגרים ללא כדאי. יודגש כי המסחר בשוק הנפט נעשה בסוגים רבים של נפט, לפי צורכי ההליך בו הנפט עתיד לשמש. על מנת שהנפט יוכל לשמש בהליכים השונים, עליו לעמוד במאפיינים וסטנדרטים מסוימים (ראה להלן). הליך הזיקוק של הנפט הגולמי הוא שהופך את הנפט ממרבץ לסחורה המשמשת בהליכים כאמור.

בשל ריבוי סוגי נפט גולמי, המשקיעים מתייחסים רק למספר מוגבל של מדדי ייחוס לנפט גולמי. הסוגים האחרים של נפט (שאינם מהווים מדד ייחוס) מתומחרים בניכיון או בפרמיה – תלוי בטיב הנפט.

נפט גולמי מסוג BRENT מקובל כמדד ייחוס עולמי למרות שנפחי המסחר בו נמוכים בהרבה מנפחי מסחר של נפט גולמי אחר. עפ"י הבורסה הבינלאומית לנפט, BRENT משמש כמדד ייחוס לשני שליש מספקי נפט גולמי בכל העולם.

בארה"ב מדד הייחוס המשמש לקביעת מחיר נפט גולמי הינו WTI.

במפרץ הפרסי מדד הייחוס הינו נפט גולמי מסוג דובאי המשמש לתמחור נפט הנמכר לאסיה, וזאת בגלל זמינותו המאפשרת לרוכשו ולמוכרו בו במקום. אולם, אם ישנה מגבלה בהספקה והתנודות במחיר מוגזמות מדד הייחוס משתנה.

#### הביקוש וההיצע לנפט

4.3.2

לא קיימת מתודולוגיה אמינה למדידת כל האלמנטים המרכיבים את הביקוש וההיצע המשפיעים על מחיר הנפט. יצויין כי על פי דו"ח שהוכן ע"י ה- International Energy Agency (גוף מחקר של הארגון לשיתוף פעולה ולפיתוח כלכלי) ומנתוני ה- Energy Information Administration (גוף מנהלי למסירת מידע של ממשלת ארה"ב), המסתמכים על נתונים מדווחים והערכות בלבד, קיימת דרישה הולכת וגוברת לנפט, שמקורה בהתפתחות התעשייתית ובמגמת הגידול באוכלוסיית העולם. מאז שנת 1980 ועד היום צמח הביקוש לנפט בכ- 25%, כאשר בראשית שנות ה-90 היתה ירידה זמנית בביקושים, שמקורה בהתמוטטות התעשייה במדינות ברה"מ לשעבר. מחירי הנפט עברו תנודתיות רבה במהלך השנים, למשל בראשית שנות ה-80 בעת משבר הנפט שנבע בעיקר מהקטנת המכסות להפקת נפט במדינות OPEC.

נתוני הביקוש וההיצע (באלפי חביות ליום) של הנפט על פי BP Statistical of World Energy 2004, ל- 5 השנים המסתיימות בדצמבר 2004 הינם כדלקמן:

| ייצור נפט (אלפי חביות ליום) |       |       |       |       |                                |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| 2004                        | 2003  | 2002  | 2001  | 2000  | אזור                           |
| 14150                       | 14193 | 14069 | 13906 | 13904 | צפון אמריקה                    |
| 6764                        | 6385  | 6944  | 6814  | 6895  | דרום ומרכז אמריקה              |
| 17583                       | 16968 | 16284 | 15443 | 14944 | אירופה ואסיה                   |
| 24571                       | 23163 | 21145 | 22808 | 23378 | מזרח התיכון (כולל המפרץ הפרסי) |
| 9264                        | 8464  | 8059  | 7942  | 7857  | אפריקה                         |

|                                    |              |              |              |              |                                   |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|
| 7928                               | 7881         | 7942         | 7914         | 7972         | אזור האוקיינוס השקט<br>באסיה      |
| <b>80260</b>                       | <b>77054</b> | <b>74443</b> | <b>74828</b> | <b>74950</b> | <b>סה"כ היצע בעולם</b>            |
|                                    |              |              |              |              |                                   |
| <b>צריכת נפט (אלפי חביות ליום)</b> |              |              |              |              |                                   |
| <b>2004</b>                        | <b>2003</b>  | <b>2002</b>  | <b>2001</b>  | <b>2000</b>  | <b>אזור</b>                       |
| 24619                              | 24049        | 23665        | 23571        | 23522        | צפון אמריקה                       |
| 4739                               | 4580         | 4684         | 4739         | 4659         | דרום ומרכז אמריקה                 |
| 20017                              | 19726        | 19553        | 19602        | 19452        | אירופה & אסיה                     |
| 5289                               | 5034         | 4919         | 4704         | 4601         | מזרח התיכון (כולל<br>המפרץ הפרסי) |
| 2647                               | 2567         | 2506         | 2476         | 2462         | אפריקה                            |
| 23446                              | 22337        | 21739        | 21159        | 21054        | אזור האוקיינוס השקט<br>באסיה      |
| <b>80757</b>                       | <b>78294</b> | <b>77046</b> | <b>76252</b> | <b>75751</b> | <b>סה"כ ביקוש בעולם</b>           |
| <b>497</b>                         | <b>1240</b>  | <b>2603</b>  | <b>1424</b>  | <b>801</b>   | <b>עודף ביקוש על היצע</b>         |

עודף הביקוש מסופק מרזרבות המצויות במדינות יצרניות הנפט (בעיקר מדינות OPEC). ברמה הנוכחית של הביקוש העולמי לנפט, הרזרבות אמורות להספיק לכ- 40 שנה נוספות (בהנחה שיצור הנפט ומחירו יישארו ברמות קבועות).

### מקורות ההיצע

המקור העיקרי לאספקת הנפט הינו הפקתו בבארות נפט, המצויות באזורים בהם קיימים מרבצי נפט גדולים. המקורות העיקריים להפקת נפט מצויים באזור המזרח התיכון והמפרץ הפרסי (בהם, על פי הערכה, מרוכזים כ- 65% מעתודות הנפט העולמיות), אשר אחראים לכ- 45% מהפקת הנפט העולמית, ובצפון אמריקה (בה מרוכזת כעשירית מעתודות הנפט העולמיות), אשר הפקת הנפט בה מהווה בין 20% ל- 25% מכלל הנפט המופק. רוב המדינות המרכזיות בהן מופק הנפט מאוגדות בארגון המדינות יצואניות הנפט (Organization of Petroleum Exporting Countries, להלן: "OPEC"). מדינות OPEC קשורות ביניהם בהסדרי מכסות להפקת נפט המגבילות את היקף המכירות לשוק העולמי, והמשפיעות באופן ניכר על מחירו של הנפט.

שוק נוסף בו נסחר הנפט הנו נפט הנסחר במסגרת סגירת פוזיציה בעסקאות אקדמה שבהם מתקשרים סוחרים בנפט (בתי זיקוק וצרכנים), על מנת להגן על מחיר הנפט.

### מקורות הביקוש

המקורות העיקריים לביקוש לנפט הנם לתחבורה, לחימום ולחשמל. בצפון אמריקה שימוש העיקרי של הנפט הוא בתחבורה, ופחות לחימום ולחשמל. ביתר העולם, לעומת זאת, משמש הנפט בעיקר לחימום ולחשמל (כאשר הדרישה לנפט גוברת במהלך חודשי החורף בחצי הכדור הצפוני, ועמה, בדרך כלל עולה מחירו). מקורות נוספים, פחות מהותיים לביקוש לנפט הנם לשוק התעשייה (בעיקר תעשיית הפלסטיקה) והשקעות של השוק הקמעונאי. המדינות התעשייתיות (ובראשן ארה"ב וקנדה) הן צרכניות הנפט הגדולות ביותר. עם זאת, צריכת הנפט במדינות המתפתחות הולכת ומתגברת והביקושים במדינות אלו גדלים בקצב שעולה על הגידול בביקושים במדינות התעשייתיות.

### גורמים המשפיעים על מחיר הנפט

4.3.3

- א. שינויים בביקוש ובהיצע הגלובאלי גורמים לתנודות במחיר הנפט.
- ב. שינויים בהערכת כמות עתודות הנפט העתידיות.
- ג. שינויי מדיניות אשר יגבילו את השימוש בנפט (בשל היותו גורם מזהם למשל).
- ד. צמיחה כלכלית/האצה בפעילות כלכלית – לדוגמא, צמיחת כלכלת סין הייתה אחד הגורמים המשפיעים על עליית מחירי הנפט בשנים האחרונות.
- ה. התפתחות המסחר בשוק החוזים העתידיים על נפט.
- ו. יציבות במזרח התיכון, מדינות המזרח התיכון הן ממפיקות הנפט הגדולות בעולם.
- ז. שינויים טכנולוגיים אשר יאפשרו הפקת נפט בנגישות רבה יותר ממאגרים שהנגישות אליהם מסובכת כיום (בעיקר מרבצים תת-מימיים) ושיאפשרו את אספקתו (בעיקר הובלתו) בקלות רבה יותר ובמחיר מופחת. לחילופין, שינויים טכנולוגיים אשר יהפכו את הנפט למקור אנרגיה מבוקש פחות (ראה להלן).
- התפתחויות טכנולוגיות צפויות להיות בעלות השפעה מהותית על מחיר הנפט בעתיד. הנטייה לבחור בגז כמקור לחשמל ולחימום, בצירוף התפתחות באפשרות להפקת גז טבעי, צפויה להפחית את הביקוש לנפט. התפתחות של טכנולוגיות חלופיות לאספקת אנרגיה (כגון אנרגיה אטומית, אנרגיה סולרית או אחרים) עתידה אף היא למשוך את הביקושים נפט כלפי מטה. אם כי על אף הציפיות לכך שמדינות יעברו משימוש בנפט לשימוש בגז טבעי ודלקים אחרים לצורך ייצור חשמל, צופה הרשות למידע אודות מוצרי אנרגיה (Energy Information Administration) כי חלקו של הנפט באנרגיה המסופקת בעולם יישאר בטווח שבין 35% ל-40%.
- ח. השפעות של גורמים פוליטיים, חברתיים וכלכליים (גלובאליים ואזוריים).

כך לדוגמא, אי יציבות פוליטית-מדינית באזור המפרץ הפרסי (כדוגמת מלחמת איראן-עיראק, מלחמת המפרץ ואי היציבות בעיראק לאחר מלחמת המפרץ השנייה) ובאזורים אחרים בהם מופק הנפט (כדוגמת שביתת עובדי תעשיית הנפט בוונצואלה) גרמה להפחתה בהיצע הנפט, דבר שגרם לעלייה במחירי הנפט באותם זמנים. רגיעה פוליטית-מדינית ויציאה ממשברים צפויות להביא לעלייה בהיצע ולירידה במחירי הנפט.

כמו כן, שינויים במדיניות OPEC באשר למחיר הנפט הרצוי בראשית שנות ה-80' גרמו לעלייה דרסטית במחירי הנפט ולמשבר נפט עולמי. כאמור, מדיניות OPEC קשורות ביניהן בהסדרי מכסות להיצע בשוק. לשינויים שיחולו במדיניות OPEC עלולים להיות גם בעתיד השפעה מהותית על צד ההיצע ובהתאמה על מחיר הנפט. בנוסף, שינויים במצב הפוליטי, המדיני, הכלכלי או החברתי עלולים להוביל ללחץ על מדיניות OPEC להגדלת כמות הנפט שתוצע למסחר, דבר אשר עלול להוביל לירידה חדה במחירו. יצוין, כי הסדרי המכסות יכולים גם להביא להפחתת ההיצע ולעליית מחיר הנפט בעתיד.

שינויים פוליטיים - חברתיים ומתן דגש מוגבר לענייני איכות הסביבה (בעיקר במדינות המערב) יכולים להביא להגבלות על זיהום האוויר ממפעלים או מכלי רכב, אשר יפחיתו את הביקוש לנפט. באופן דומה, העלאת המיסוי על הנפט עלולה להביא לירידה בביקוש לו ולהפחתת מחיר הנפט.

מנגד, המשך הגידול באוכלוסיית העולם (בעיקר ביבשות אסיה ואפריקה) והמשך מגמת התיעוש צפויה להמשיך ולגרום לעלייה בביקושים.

#### פרטים אודות המסחר בנפט

4.3.4

המסחר בנפט בבורסות הסחורות נעשה בעיקר באמצעות חוזים עתידיים ואופציות.

הבורסות העיקריות בהם מתקיים מסחר בנפט הינם: בורסת ה-NYMEX - בורסת הסחורות בניו יורק, בה נסחרים חוזים עתידיים על נפט גולמי (Crude Oil) מסוג WTI, שהינו החוזה העתידי המשמש כמחיר המייצג לנפט בארה"ב וכן בורסת הסחורות בלונדון- בורסת ה-ICE בה נסחרים חוזים עתידיים על Crude Oil מסוג נפט, המשמש כמחיר המייצג לנפט בעיקר באירופה, ולכ- 2/3 מספקי הנפט בעולם (להלן: "מחיר החוזה העתידי Brent").

תעודות הסחורה (סדרה יח') צמודות למחיר החוזה העתידי Brent.

כל חוזה עתידי Brent מייצג כמות של 1,000 חביות נפט מסוג Brent (ובעלי מאפיינים טכניים אחידים של הנפט, על מנת לאפשר יחידת מסחר אחידה בנפט), כאשר מחיר החוזה מצוטט במחיר חבית בדולרים ארה"ב. לפיכך מחיר של \$70 לחוזה, מייצג ערך כספי כולל לחוזה של \$70,000 (המחיר לחוזה במונחי דולרים לחבית כשהוא מוכפל ב- 1,000 חביות).

לכל חוזה עתידי הנסחר בבורסת ה-ICE מוגדר חודש מסירה, כאשר המסחר בחוזה בבורסה פוקע ביום המסחר האחרון לפני ה-15 לחודש הקלנדרי הקודם לחודש המסירה של החוזה. לדוגמא, בחוזה העתידי לחודש אוקטובר 2006 (קרי: חודש המסירה של הסחורה נשוא החוזה הינו חודש אוקטובר) יפקע המסחר ב-14 בספטמבר 2006.

החוזה העתידי Brent החל להיסחר בבורסת ה-ICE (ובשמה הקודם בורסת ה- IPE) החל מחודש יוני 1988, והיקפי המסחר בו הינם גבוהים.

קיימים חוזים עתידיים לתאריכי מסירה בכל חודש קלנדרי במשך 30 חודשים רצופים עוקבים ולאחר מכן לתקופות חצי שנתיות. לדוגמא: בחודש ספטמבר 2006, ייסחר חוזה עתידי למסירה בחודש אוקטובר 2006 (שהינו החוזה הקרוב, קרי חוזה למסירה בעוד חודש), חוזה עתידי למסירה בחודש נובמבר 2006 (שהינו החוזה הבא, קרי: חוזה למסירה בעוד חודשיים), חוזה עתידי למסירה בחודש דצמבר 2006 (קרי: חוזה למסירה בעוד 3 חודשים) וכן הלאה.

על אף קיומם של חוזים למסירה לתקופות שונות כאמור, כ- 75% מהמסחר היומי הממוצע הינו בשני החוזים הקרובים (כאשר בשנים 1995-2005 ניתן לראות שהחוזה הקצר למסירה בעוד חודש נסחר בכמות גבוהה יותר מהחוזה למסירה בעוד חודשיים). לצורך המחשה, החוזה הקצר למסירה בעוד חודש נסחר בכמות הגבוהה בפי 25 מהחוזה למסירה בעוד 6 חודשים.

#### פרטים אודות קביעת מחיר הנפט - Brent

4.3.5

המחיר ליחוס של תעודות הסחורה (סדרה יח') הינו מחיר חוזה עתידי מסוג Brent Crude Future, הנסחר בבורסת ICE כשהוא מוכפל במקדם הגלגול (לאופן חישוב מקדם הגלגול ראה בסעיף 3.12.14 לעיל).

בניגוד להשקעה בהחזקה פיזית של חבית נפט, ההשקעה בנפט לזמן ארוך באמצעות חוזים עתידיים, מחייבת לבצע גלגול של החוזה העתידי סמוך לפקיעת המסחר שלו.

בהתאם, משקיע שמבקש להשקיע למשך שנה בנפט באמצעות החזקה פיזית בנפט תשואתו תהיה הפער בין מחיר הנפט בסוף השנה למחיר הנפט בתחילת השנה.

מנגד, משקיע שמבקש להשקיע למשך שנה בנפט באמצעות רכישת החוזים העתידיים הקצרים (לתקופה של חודש) על הנפט וגלגולם מידי חודש (קרי: בכל חודש סמוך לפקיעה ביצוע פעולה של מכירת החוזה שעומד לפקוע ורכישת החוזה הבא אחריו) תשואתו תושפע גם ממחירי השוק במועד הגלגול, קרי, הפער בין מחיר החוזה הנמכר בגלגול לבין החוזה הנרכש בגלגול, ולפיכך תשואתו תהיה שונה מתשואת משקיע שמחזיק פיזית לאורך כל הזמן בחבית נפט.

כאשר בגלגול, מחיר החוזה העתידי הבא (קרי: לתקופת מסירה ארוכה יותר) הינו **נמוך** יותר ממחיר העתידי שעומד לפקוע (החוזה הקצר) אזי השוק נמצא במצב שמכונה בשפה המקצועית "Backwardation". לעומת זאת, כאשר בגלגול, מחיר החוזה העתידי הבא (קרי: לתקופת מסירה ארוכה יותר) הינו **גבוה** יותר ממחיר העתידי שעומד לפקוע (החוזה הקצר) אזי השוק נמצא במצב שמכונה בשפה המקצועית "Contango".

אסטרטגיית ההשקעה לטווח ארוך בנפט באמצעות חוזים עתידיים תהיה רכישה של חוזה עתידי קצר, ולפני מועד הפקיעה שלו תבוצע מכירה של החוזה העתידי הקצר, ובמלוא התמורה ירכוש המשקיע את החוזה העתידי הקצר הבא מיד אחריו. פעולה זו נקראת פעולת הגלגול.

לדוגמא: משקיע רכש ביום 10.7.2006 במחיר של \$50 חוזה עתידי שהפקיעה שלו (הפסקת המסחר בו בבורסה) היא בחודש אוגוסט 2006. ביום 10.8.2006 נסחר החוזה העתידי לפקיעה באוגוסט 2006 במחיר של \$51 והחוזה העתידי לפקיעה (הפסקת המסחר בו בבורסה) בספטמבר 2006 נסחר במחיר של \$52. ביום 10.8.2006 ימכור המשקיע את החוזה לפקיעה באוגוסט 2006 ויקבל תמורתו \$51. כנגד זה הוא יקנה 51/52 חוזים שמועד פקיעתם הוא לחודש ספטמבר 2006. בדוגמא זו מקדם הגלגול הוא 51/52 והערך הכספי של השקעתו נשמר רציף והוא עומד על \$52 (שהינו מחיר החוזה לספטמבר 2006) כפול מקדם הגלגול  $(51/52) = \$51$  שהינו התמורה שקיבל ממכירת החוזה שעמד לפקוע.

בהתאם, עד למועד הגלגול הבא ניתן להגדיר את מחיר הנפט למשקיע כמכפלת מחיר החוזה במקדם הגלגול. תהליך זה יתבצע מחדש בכל גלגול שיבוצע אחת לחודש, כאשר ההתאמה תהיה של מקדם הגלגול.

יובהר, כי בדוגמא המתוארת לעיל השוק היה במצב של Contango, שגרם לכך שמקדם הגלגול יהיה פחות מ-1. בדוגמא אחרת של שוק שנמצא במצב של Backwardation בו מחיר החוזה הקצר במועד הגלגול היה \$52 ומחיר החוזה הבא אחריו היה \$51, אזי מקדם הגלגול היה  $52/51$  קרי, גדול מ-1.

להלן דוגמא שממחישה את השפעת מצב שוק של Backwardation : כאשר מקדם הגלגול גדול מ-1 (קרי: השוק נמצא במצב של Backwardation) והשוק נשאר במצב שבו הוא מעניק ערך גבוה יותר לחוזה העתידי ככל שהוא קצר יותר, משמעות הדבר כי בכל יום שחולף החל מהגלגול, החוזה הנרכש בגלגול הופך להיות חוזה קצר יותר ומחירו אמור לעלות בהתאם, ובהתאמה עשוי להיות גידול בערך תעודת הסחורה (סדרה יח') עם ביצוע הגלגול, באופן דומה, כאשר מקדם הגלגול קטן מ-1 (קרי: השוק נמצא במצב של Contango) בכל יום שחולף החל מהגלגול, החוזה הנרכש בגלגול הופך להיות חוזה קצר יותר (בכל יום שחולף מאז הגלגול) ומחירו אמור לרדת בהתאם.

היסטורית, מאז חודש יוני 1988 ועד לחודש יוני 2005, ב- 61% מימי המסחר השוק היה במצב של Backwardation ובכ- 37% מימי המסחר השוק היה במצב של Contango (ביתרת 2% לא היה שינוי בין מחיר החוזה הקצר למחיר החוזה הארוך). בשנה וחצי האחרונות המגמה של השוק הינה מצב של Contango (ראה טבלה בסעיף 4.5.2 להלן). אין לראות בנתונים ההסטוריים כאינדיקציה להתנהגות השוק בעתיד.

#### רשיון שימוש

4.3.6

על פי הסכם רישיון שנחתם ערב התשקיף בין החברה לבין ICE Futures ו-ICE Data LLP, (להלן: "מעניק הרשיון") הוענק לחברה רישיון לא בלעדי לעשות שימוש במידע לעניין מחיר החוזה העתידי נפט.

החברה התחייבה לכלול את ההצהרה הבאה בכל תשקיף או חומר אחר המתייחס לתעודות הסחורה (סדרה יח'):

"The Data User acknowledges the proprietary rights of ICE Futures and ICE Data in the Pricing Data, and acknowledge that but for this agreement, they would not have the right to use the Pricing Data in the manner requested."

להלן תרגום חופשי של ההצהרה:

הקניין הרוחני בקשר עם מחירי החוזה העתידי נפט כאמור בתשקיף זה (להלן: "הקניין הרוחני") הינם רכוש הבלעדי של ICE Futures ו-ICE Data LLP ולמעט הזכות לשימוש בקניין הרוחני כאמור בהסכם שנחתם בין הצדדים, אין לחברה כל זכויות בקניין הרוחני.

הסכם הרישיון היו לתקופה של שנה, וניתן להארכה בהסכמה בכתב של הצדדים. מעניק הרשיון רשאי לבטל את ההסכם בהודעה מוקדמת של 30 ימים במקרה של הפרה מהותית של החברה של הוראה מהותית מהוראות ההסכם. על אף האמור, ההסכם יישאר בתוקף בקשר עם תעודות סחורה (סדרה יח') שהונפקו בזמן שהחוזה היה בתוקף וזאת כל עוד תעודות הסחורה האמורות במחזור.

#### תאור מדד תל-דיב 20

4.4

##### כללי

4.4.1

מדד תל-דיב 20 הינו מדד חדש המתפרסם ע"י הבורסה החל מחודש יולי 2006.

**להלן פרטים אודות קביעת הרכב מדד תל-דיב 20, כפי שפורסמו באתר הבורסה:**

4.4.2

א. רשימת המניות הנכללות במדד תל - דיב 20 (להלן: "רשימת מניות תל - דיב 20" או "הרשימה") תיקבע על ידי מנהל המסחר ותעודכן על ידו פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של חודש ינואר בכל שנה וביום המסחר הראשון של חודש יולי בכל שנה ( כל אחד מאלה יקרא להלן: "מועד העדכון") על פי התנאים שלהלן.

ב. התנאים על פיהם תיקבע ותעודכן הרשימה יהיו כלהלן:

1) ברשימת מניות תל - דיב 20 יכללו 20 המניות אשר ביום 30.11 או 31.5, לפי העניין (להלן: "המועד הקובע"), היו בעלות הדירוג הגבוה ביותר בדירוג תשואת הדיבידנד השנתית, כהגדרתה להלן, ואשר מתקיימים לגביהן התנאים המצטברים הבאים (להלן: "תנאי הסף"): לעניין נוהל זה:

"דירוג תשואת הדיבידנד השנתית" – רשימת מניות המדורגות לפי תשואת הדיבידנד שלהן ואשר מתקיימים לגביהן תנאי הסף המפורטים להלן:

א. המניה תיכלל במועד העדכון הקרוב במדד ת"א –100.

ב. במהלך 12 החודשים שקדמו ל 12- החודשים שהסתיימו במועד הקובע, תשואת הדיבידנד השנתית של המניה, כהגדרתה להלן, היתה בין 30 תשואות הדיבידנד הגבוהות ביותר מבין המניות שיכללו במדד ת"א –100 בעדכון הקרוב, או לחילופין, המניה נכללת במדד תל - דיב 20 במועד הקובע.

לעניין נוהל זה:

"תשואת הדיבידנד השנתית" תחושב כמפורט בנוסחה להלן:

$$Y = \sum_{i=1}^n \frac{di}{Pi}$$

Y - תשואת הדיבידנד השנתית של המניה.

di – דיבידנד ברוטו i באגורות, אשר שולם לבעלי המניות באמצעות מסלקת הבורסה.

Pi - שער הנעילה של המניה ביום הקובע לתשלום הדיבידנד i.

n - מספר הפעמים ששולם דיבידנד לבעלי המניות, במהלך 12 החודשים שהסתיימו במועד הקובע.

על אף האמור לעיל, בחישוב תשואת הדיבידנד השנתית של חברת חו"ל, כהגדרתה להלן, יכללו תשלומי הדיבידנד ששילמה החברה טרם רישומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובלבד שהמניה היתה רשומה במועדי תשלומי הדיבידנד כאמור בבורסה בחו"ל, כהגדרתה להלן.

"מניות" – למעט יחידות בקרן נאמנות סגורה ולמעט תעודות סל.

"חברת חו"ל" בסעיף זה – חברה שניירות הערך שלה נרשמו למסחר בבורסה לפי הוראות פרק ה. 3. לחוק ניירות ערך.

"בורסת חו"ל" בסעיף זה – בורסת חו"ל כהגדרתה לפי הוראות פרק ה. 3. לחוק ניירות ערך.

"שווי השוק" – שווי השוק כהגדרתו בהנחיות לרישום נגזרים למסחר לפי החלק השביעי של תקנון הבורסה.

"מניה קולטת" – כהגדרתה לפי סעיף 5. בנספח שערי הבסיס לפי החלק השלישי של תקנון הבורסה.

(2 א) במועד העדכון יגרעו מרשימת מניות תל - דיב 20, המניות שאינן עומדות בתנאי הסף וייוספו במקומן מניות בעלות הדירוג הגבוה ביותר בדירוג תשואת הדיבידנד השנתית שלהן במועד הקובע, מבין המניות העומדות בתנאי הסף.

אם במועד הקובע קיימות פחות מ-11 מניות, אשר עומדות בתנאי הסף, תיכלל במדד תל-דיב 20 המניה שתשואת הדיבידנד שלה במועד הקובע היא הגבוה ביותר ברשימת מניות ת"א-100 וחוזר חלילה עד שהרשימה תכלול 11 מניות.

(ב) לאחר עריכת רשימת המניות, כאמור בפסקה א) לעיל (להלן: "המניות הקיימות"), תיערך בדיקה האם קיימות מניות אשר הדירוג שלהן בדירוג תשואת הדיבידנד השנתית גבוה יותר מדירוג מניות שנכללו ברשימת המניות הקיימות.

היה ונמצאו מניות כאמור (להלן: "המניות החדשות"), ועל אף האמור בפסקה ב'1) לעיל, הן ייוספו לרשימת מניות תל-דיב 20 במקום המניות הקיימות האמורות, ובלבד שמיקום המניה החדשה המיועדת להיוסף לרשימה בדירוג תשואת הדיבידנד השנתית גבוה בחמישה מקומות לפחות מדירוג המניה הקיימת המיועדת להיגרע מהרשימה (להלן: "הפער המינימלי"). הבדיקה לעניין קיומו של הפער המינימלי כאמור לעיל, בין המניות החדשות לבין המניות הקיימות, תיעשה באופן שדירוג המניה החדשה בעלת דירוג תשואת הדיבידנד השנתית הגבוה ביותר ייבדק מול דירוגה של המניה הקיימת בעלת דירוג תשואת הדיבידנד השנתית הנמוך ביותר וחוזר חלילה, עד להשלמת הבדיקה.

(3 על אף האמור בפסקאות ב.1) ו - ב.2) לעיל, אם בתום יום רישומה למסחר בבורסה של חברת חו"ל, אשר מיועדת להיכלל במדד ת"א - 100, כמפורט בנוהל מדד ת"א-100, לא תפחת תשואת הדיבידנד של מניית החברה מתשואת הדיבידנד של המניה במקום ה - 20 בדירוג תשואת הדיבידנד השנתית במועד העדכון האחרון, תיוסף המניה לרשימת מניות תל - דיב 20 במועד הכללתה במדד ת"א-100, ולא תיגרע מניה אחרת מרשימת מניות תל-דיב 20, וזאת עד למועד העדכון הקרוב.

(4 מניה שנגרעה מרשימת מניות ת"א-100, תיגרע מרשימת מניות תל - דיב 20 באותו מועד. לרשימה לא תיוסף מניה אחרת במקום המניה שנגרעה.

(5 א) במקרה של הליך פיצול של חברה שמניותיה נכללות ברשימת מניות תל-דיב 20, המתבצע ללא תוספת תשלום על ידי בעלי המניות של החברה שבוצע בה הפיצול, יראו את החברה שבוצע בה הפיצול ואת החברות שהתפצלו ממנה כחברה אחת

לעניין מספר המניות הכלולות ברשימת מניות תל-דיב 20 והן תמשכנה להיכלל במדד, וזאת עד למועד העדכון הקרוב של רשימת המניות במדד.

במקרה של הליך פיצול כאמור, תגרענה מהרשימה, במועד העדכון הקרוב, המניות בעלות דירוג תשואת הדיבידנד השנתית הנמוך ביותר במועד הקובע, עד שמספר המניות ברשימה יגיע ל-20. לאחר מכן תעודכן הרשימה בהתאם לעקרונות הקבועים בפסקאות ב.1) עד ב.3) לעיל.

ב) במקרה של הליך פיצול של חברה שמניותיה נכללות ברשימת מניות תל-דיב 20, המתבצע באופן בו בעלי המניות של החברה שבוצע בה הפיצול נדרשים לתוספת תשלום בשל הפיצול, תמשיך להיכלל ברשימה החברה שבוצע בה הפיצול, ללא החברות שהתפצלו ממנה.

במועד העדכון הקרוב, תעודכן הרשימה בהתאם לעקרונות הקבועים בפסקאות ב.1) עד ב.3) לעיל.

ג) לעניין נוהל זה - "פיצול" - כמשמעותו בסעיף 91 ד. בחלק השני לתקנון הבורסה.

ד) לעניין נוהל זה, אם בוצע פיצול בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד העדכון, במניה הנכללת ברשימת המניות שנקבעה במועד הקובע, יחול הקובע בס"ק א) ו - ב) לעיל, אולם בכל מקום בו נאמר מועד העדכון הקרוב, יבוא מועד העדכון שלאחר מועד העדכון הקרוב.

ה) תשואת הדיבידנד של חברה שעברה הליך של פיצול תיוסוף לתשואת הדיבידנד של כל אחת מהחברות שהתפצלו ממנה.

א)6 במקרה של מיזוג של חברה שמניותיה נכללות במדד תל-דיב 20 יכללו מניות החברה, אליה הועברו כל המניות או כל הנכסים וההתחייבויות במסגרת המיזוג, ברשימת מניות תל-דיב 20, וזאת עד למועד העדכון הקרוב, של רשימת המניות במדד, בו תעודכן הרשימה בהתאם לעקרונות הקבועים בס"ק ב.1) עד ב.3) לעיל.

במקרה בו המיזוג הינו בין שתי חברות או יותר, אשר המניות של שתיים מהן לפחות נכללות ברשימת מניות תל-דיב 20, לא תיוספנה לרשימת מניות תל - דיב 20 מניות של חברות אחרות במקום המניות של החברות שהתמזגו לחברה אחת, למעט מניות החברה אליה הועברו כל המניות או כל הנכסים וההתחייבויות במסגרת המיזוג, וזאת עד למועד העדכון הקרוב, בו תעודכן הרשימה בהתאם לעקרונות הקבועים בפסקאות ב.1) עד ב.3) לעיל.

ב) לעניין נוהל זה - "מיזוג" - כמשמעותו בסעיף 91 ד. בחלק השני לתקנון הבורסה.

ג) לעניין נוהל זה, אם בוצע מיזוג בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד העדכון, במניה הנכללת ברשימת המניות שנקבעה במועד הקובע, יחול הקובע בס"ק א)

לעיל, אולם בכל מקום בו נאמר מועד העדכון הקרוב, יבוא מועד העדכון שלאחר מועד העדכון הקרוב.

(ד) על אף האמור בפסקה ב.1) לעיל, ככל שמדובר במניה אליה הועברו מניות או נכסים והתחייבויות של חברה או חברות אחרות במסגרת הליך המיזוג, תנאי הסף של מדד תל-דיב 20 למניה זו יהיו כמפורט להלן:

(1) המניה מיועדת להיכלל במועד העדכון הקרוב במדד ת"א-100.

(2) במהלך 12 החודשים שקדמו ל- 12 החודשים שהסתיימו במועד הקובע, תשואת הדיבידנד של לפחות אחת מהמניות של החברות המתמזגות היתה בין 30 תשואות הדיבידנד הגבוהות ביותר מבין המניות המיועדות להיכלל במדד ת"א-100 בעדכון הקרוב, או לחילופין, המניה הקולטת נכללת במדד תל-דיב 20 במועד הקובע.

במקרה של מיזוג חברות אשר מניותיהן נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א או בבורסה בחו"ל (להלן: "בורסה שאושרה"), תשואת הדיבידנד של המניה הקולטת תחושב באופן הבא:

$$Y_c = Y_a \cdot \frac{MV_a}{MV_a + MV_b} + Y_b \cdot \frac{MV_b}{MV_a + MV_b} + Y_{c1}$$

$Y_c$  - תשואת הדיבידנד השנתית של מניה C, אליה מוזגו מניות A ו- B, במועד הקובע לעדכון המדד.

$Y_a$  - תשואת הדיבידנד של מניה A, שמוזגה לתוך מניה C, לתקופה שהחלה 12 חודש לפני המועד הקובע לעדכון המדד ועד ליום הקובע למיזוג.

$Y_b$  - תשואת הדיבידנד, של מניה B, שמוזגה לתוך מניה C, לתקופה שהחלה 12 חודש לפני המועד הקובע לעדכון המדד ועד ליום הקובע למיזוג.

$MV_a$  - שווי השוק של מניה A ביום הקובע למיזוג.

$-MV_b$  - שווי המניה של מניה B ביום הקובע למיזוג.

$Y_{c1}$  - תשואת הדיבידנד של מניה C, שמוזגו אליה מניות A ו- B, בתקופה שהחלה ביום שלאחר המועד הקובע למיזוג ועד למועד הקובע לעדכון המדד.

למרות האמור לעיל, במקרה של מיזוג חברה אחת או יותר אשר מניותיהן נסחרות בבורסה שאושרה עם חברה אחת או יותר אשר מניותיהן לא נסחרות בבורסה שאושרה, תשואת הדיבידנד של המניה הקולטת תחושב על סמך תשואת הדיבידנד של המניות הנסחרות בבורסה שאושרה בלבד.

(7 א) במקרה של אחד הון המניות של חברה שמניותיה נכללות ברשימת מניות תל-דיב 20, תיכלל ברשימת מניות תל-דיב 20 המניה של החברה לאחר האיחוד.

כאשר האיחוד הינו של שני סוגי מניות של חברה הנכללים ברשימת מניות תל-דיב 20, לא תיוספנה לרשימת מניות תל-דיב 20 מניות של חברה אחרת במקום המניות שאוחדו למניה אחת, למעט המניה של החברה לאחר האיחוד, וזאת עד למועד העדכון הקרוב של רשימת המניות במדד, בו תעודכן הרשימה בהתאם לעקרונות הקבועים בפסקאות ב.1) עד ב.3) לעיל.

(ב) לענין נוהל זה, אם בוצע אחד הון מניות בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד העדכון, במניה הנכללת ברשימת המניות שנקבעה במועד הקובע, יחול הקובע בס"ק א. לעיל, אולם בכל מקום בו נאמר מועד העדכון הקרוב, יבוא מועד העדכון שלאחר מועד העדכון הקרוב.

(ג) על אף האמור בפסקה ב1) לעיל, ככל שמדובר בסוג המניות שנותר לאחר הליך איחוד ההון, תנאי הסף של מדד תל - דיב 20 למניה זו יהיו כמפורט להלן:

1. המניה מיועדת להיכלל במועד העדכון הקרוב במדד ת"א-100.

2. במהלך 12 החודשים שקדמו ל-12 החודשים שהסתיימו במועד הקובע, תשואת הדיבידנד של לפחות אחת מהמניות המאוחדות היתה בין 30 תשואות הדיבידנד הגבוהות ביותר מבין המניות המיועדות להיכלל במדד ת"א-100 בעדכון הקרוב, או לחילופין, המניה המאוחדת נכללת במדד תל-דיב 20 במועד הקובע.

במקרה של איחוד הון של מניות הנסחרות בבורסה שאושרה, תשואת הדיבידנד של המניה המאוחדת תחושב באופן הבא:

$$Y_a = Y_{a1} \cdot \frac{MV_a}{MV_a + MV_b} + Y_b \cdot \frac{MV_b}{MV_a + MV_b} + Y_{a2}$$

$Y_a$  - תשואת הדיבידנד השנתית של מניה A המאוחדת, לאחר איחוד מניות A ו-B, במועד הקובע לעדכון המדד.

$Y_{a1}$  - תשואת הדיבידנד של מניה A לתקופה שהחלה 12 חודש לפני המועד הקובע לעדכון המדד ועד ליום הקובע לאיחוד.

$Y_b$  - תשואת הדיבידנד של מניה B לתקופה שהחלה 12 חודש לפני המועד הקובע לעדכון המדד ועד ליום הקובע לאיחוד.

$MV_a$  - שווי השוק של מניה A ביום הקובע לאיחוד.

$MV_b$  - שווי השוק של מניה B ביום הקובע לאיחוד.

Ya2 - תשואת הדיבידנד של מניה A, לאחר האיחוד, בתקופה שהחלה ביום שלאחר המועד הקובע לאיחוד ועד למועד הקובע לעדכון המדד.

למרות האמור לעיל, במקרה של איחוד הון של מניות הנסחרות בבורסה שאושרה עם מניות אשר לא נסחרות בבורסה שאושרה, תשואת הדיבידנד של המניה של החברה שעברה הליך של איחוד הון תחושב על סמך תשואת הדיבידנד של המניות הנסחרות בבורסה שאושרה בלבד.

ג. שונתה רשימת מניות תל-דיב 20, יפורסם ההרכב החדש של הרשימה.

ד. משקל מניה במדד יחושב כלהלן:

(1) המשקל במדד יחושב כיחס שבין שווי השוק של המניה לבין שווי השוק של רשימת מניות המדד, על פי הנוסחה שלהלן וכפוף לקבוע בפסקאות 2 ו-3 להלן:

$$W_i = \frac{Q_i^t \times P_i^t}{\sum_{i=1}^n Q_i^t \times P_i^t}$$

Wi - משקל מניה i במדד.

n - מספר המניות הנכללות באוכלוסיית המדד.

Qit - ההון הרשום למסחר של מניה i במדד, ביום t לפני תחילת המסחר.

Pit - שער הבסיס של מניה i ביום t.

(2) נמצא עפ"י החישוב שבס"ק 1) לעיל שמשקלה של מניה במדד עלה על 9.5%, יקבע חלקה במדד 9.5% והשיעור הנותר יקרא להלן: "השיעור העודף".

(3) סך כל השיעור העודף של רשימת מניות המדד יחולק באופן יחסי בין מניות המדד שמשקלן היחסי על פי החישוב שבס"ק 1) לעיל נמוך מ-9.5%, ובלבד שחלקה היחסי של מניה במדד לא יעלה על 9.5%.

ה. מדד תל-דיב 20 יחושב על פי נוסחת החישוב המפורטת להלן:

$$Mtj = Mt-1 \times \sum_{i=1}^n W_i^t \times \frac{P_{ij}^t}{P_i}$$

n - מספר המניות הנכללות באוכלוסיית המדד.

Mtj - המדד ביום t בנקודת זמן j.

Mt-1 - המדד ביום t-1.

$W_t^i$  - משקלה של מניה במדד i ביום t, כפי שחושב על פי סעיף 5.ד. לעיל.

$P_t^{ij}$  - שער הנעילה של מניה i ביום t בנקודת זמן j.

$P_i$  - שער הבסיס של מניה i ביום t.

המדדים יחושבו עד לדיוק של שתי ספרות לאחר הנקודה העשרונית.

ו. מדד הבסיס למדד תל-דיב 20 ביום השקתו יהיה זהה למדד הבסיס של מדד ת"א-100 באותו יום.

ז. (1) מדד תל – דיב 20 קובע יחושב ויפורסם בסוף כל יום מסחר על פי שערי הנעילה של המניות הנכללות ברשימת מניות תל-דיב 20.

(2) מדדי תל – דיב 20 (שאינם המדד הקובע) יחושבו ויפורסמו במהלך המסחר, על פי שער העסקה האחרונה בשלב המסחר הרציף בכל אחת מהמניות הנכללות ברשימה.

לא התבצעו עסקאות בשלב המסחר הרציף, באיזה מהמניות הנ"ל, יחושב המדד על-פי שער הפתיחה של אותה מניה.

לא פורסם שער הפתיחה, באיזה מהמניות הנ"ל, יחושב המדד על פי שער הבסיס באותה מניה.

ח. בקרות מקרים אשר לא נקבעו לגביהם כללים בהוראות אלו, יקבע המנהל הכללי של הבורסה את הרכב רשימת מניות תל-דיב 20, בהתחשב בעקרונות שפורטו לעיל.

#### להלן טבלה המרכזת את המניות הכלולות במדד תל-דיב 20 ואת ממוצע שווי השוק

4.4.3

| שם המניה       | ממוצע שווי שוק (מיליוני ₪)<br>ליום 31.5.2006 | תשואת דיבידנד | משקל במדד |
|----------------|----------------------------------------------|---------------|-----------|
| דלק רכב        | 2,574                                        | 13.36%        | 3.58%     |
| כלל תעשיות     | 3,877                                        | 12.47%        | 5.39%     |
| פטרוכימיים     | 1,137                                        | 12.43%        | 1.58%     |
| נייר חדרה      | 894                                          | 12.25%        | 1.24%     |
| דיסקונט השקעות | 5,949                                        | 11.88%        | 8.27%     |
| אלוני חץ       | 1,729                                        | 9.06%         | 2.40%     |
| אלרוב          | 886                                          | 8.95%         | 1.23%     |
| מגדל ביטוח     | 6,684                                        | 7.92%         | 9.30%     |
| מליסרון        | 1,126                                        | 7.85%         | 1.57%     |
| פועלים         | 28,340                                       | 7.81%         | 9.50%     |
| אידיבי פתוח    | 8,857                                        | 7.55%         | 9.50%     |

|       |       |        |                |
|-------|-------|--------|----------------|
| 1.55% | 7.42% | 1,117  | מלח            |
| 6.33% | 7.00% | 4,550  | אידיבי אחזקות  |
| 1.53% | 6.75% | 1,099  | גב ים 1        |
| 3.97% | 6.40% | 2,853  | אלביט הדמיה    |
| 3.44% | 6.32% | 2,476  | נכסים ובניין   |
| 7.42% | 5.68% | 5,338  | כלל עסקי ביטוח |
| 9.50% | 5.55% | 8,635  | דלק קבוצה      |
| 9.50% | 4.40% | 25,637 | לאומי          |
| 3.19% | 2.71% | 2,293  | אפריקה נכסים   |

#### **אישור הבורסה לעשיית שימוש במדד תל-דיב 20**

4.4.4

הואיל והבורסה הגישה בקשה לרשום את "מדד תל-דיב 20" כסימן מאשר של הבורסה, פנתה החברה לבורסה בבקשה לעשות שימוש במדד תל דיב 20, ואישור הבורסה לעשיית שימוש כאמור במדד תל דיב 20 ניתן לחברה ביום 4.6.2006.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**") הינה בעלת כל הזכויות במדד "תל דיב 20" (להלן: "**המדד**"). הבורסה הגישה בקשה לרישום "תל דיב 20" כסימן מאשר של הבורסה. הבורסה רשאית בכל עת וללא מתן הודעה מוקדמת לשנות את הרכב המדד, לשנות את שמו, להפסיק לחשבו או להפסיק לפרסמו. הבורסה אינה אחראית כלפי החברה, כלפי רוכשי תעודות הסל המוצעות או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדד או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדד. הבורסה אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדד. אין ברשות שניתנה לחברה על ידי הבורסה להשתמש בנתוני המדד או בשמו משום המלצה לרכוש את תעודות הסל המוצעות, משום מתן חסות לתעודות הסל המוצעות או משום יצירת מצג כלשהו, במפורש או במשתמע, בקשר עם כדאיות ההשקעה בתעודות הסל המוצעות.

הבורסה תהיה רשאית לבטל ההרשאה ללא כל הודעה מוקדמת אם הפרה החברה תנאי כלשהו מתנאי ההרשאה. מובהר, כי בכל מקרה החברה לא תהיה זכאית לפיצוי כלשהו בשל ביטול ההרשאה על ידי הבורסה.

**נתונים אודות מחירי הסחורות לייחוס**

4.5

להלן נתונים אודות מחיר אונקייט כסף (בסנט ארה"ב) בתקופות המדווחות:

4.5.1

| שנה  | מחיר נמוך | תאריך   | מחיר גבוה | תאריך    | תשואה שנתית |
|------|-----------|---------|-----------|----------|-------------|
| 2006 | 883       | 6/1/06  | 1494      | 12/5/06  | 27.76%      |
| 2005 | 639       | 4/1/05  | 922.50    | 12/12/05 | 38.18%      |
| 2004 | 549.5     | 10/5/04 | 829       | 2/4/04   | 13.86%      |
| 2003 | 437       | 3/4/03  | 596.5     | 31/12/03 | 25.84%      |
| 2002 | 423.5     | 29/1/02 | 509.75    | 16/7/02  | 1.63%       |

(\*) הנתונים עבור שנת 2006 נכונים עד לתאריך 8/6/06.

| שטית תקן               |                        |                       | תשואה שנתית |               |           |
|------------------------|------------------------|-----------------------|-------------|---------------|-----------|
| על בסיס נתונים חודשיים | על בסיס נתונים שבועיים | על בסיס נתונים יומיים | 2005        | -2003<br>2005 | 2005-2001 |
| 52.78%                 | 32.49%                 | 32.29%                | 123.42%     | 86.29%        | 92.37%    |

להלן גרף המתאר את השינויים במחיר הכסף בתקופה שמיום 19.6.2001 ועד ליום 19.6.2006:



להלן גרף המתאר את השינויים במחיר הכסף בתקופה שמיום 31.1.1984 ועד ליום 31.5.2006:



ליום 19.6.2006 היה מחיר הכסף 989 סנט ארה"ב לאונקיה.

להלן נתונים הסטוריים אודות מחיר החוזה העתידי הקצר על הנפט אליו צמודות תעודות הסחורה (סדרה יח') בתוספת מרכיב הגלגול בתקופות המדווחות (בדולר אמריקאי):

4.5.2

| תאריך    | מחיר חוזה קצר | מקדם גלגול | מחיר מתוקנן* | תשואת החוזה הקצר | תשואת הגלגול | תשואת מחיר מתוקנן |
|----------|---------------|------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|
| 31.12.92 | 18.29         | 1          | 18.29        |                  |              |                   |
| 31.12.93 | 13.2          | 0.91       | 12.03        | -27.8%           | -8.9%        | -34.2%            |
| 31.12.94 | 16.5          | 0.98       | 16.25        | 25.0%            | 8.1%         | 35.1%             |
| 31.12.95 | 18.33         | 1.17       | 21.47        | 11.1%            | 19.0%        | 32.2%             |
| 31.12.96 | 23.81         | 1.79       | 42.64        | 29.9%            | 52.9%        | 98.6%             |
| 31.12.97 | 16.52         | 1.81       | 29.94        | -30.6%           | 1.2%         | -29.8%            |
| 31.12.98 | 10.53         | 1.42       | 14.97        | -36.3%           | -21.6%       | -50.0%            |
| 31.12.99 | 25.08         | 1.58       | 39.57        | 138.2%           | 11.0%        | 164.4%            |
| 31.12.00 | 23.87         | 2.10       | 50.18        | -4.8%            | 33.2%        | 26.8%             |

|        |       |        |        |      |       |          |
|--------|-------|--------|--------|------|-------|----------|
| -12.4% | 5.0%  | -16.6% | 43.95  | 2.21 | 19.9  | 31.12.01 |
| 53.7%  | 6.7%  | 44.0%  | 67.55  | 2.36 | 28.66 | 31.12.02 |
| 22.3%  | 16.2% | 5.3%   | 82.65  | 2.74 | 30.17 | 31.12.03 |
| 45.5%  | 8.5%  | 34.1%  | 120.22 | 2.97 | 40.46 | 31.12.04 |
| 31.7%  | -9.6% | 45.8%  | 158.37 | 2.69 | 58.98 | 31.12.05 |
| 14.7%  | -4.3% | 19.8%  | 181.58 | 2.57 | 70.67 | 26.6.06  |

מקור: בלומברג, נתוני בורסת ICE וחישובי החברה על בסיס נתונים אלו

\*מחיר מתוקנן הינו מכפלת מחיר החוזה במקדם הגלגול. כאמור לעיל, תעודות הסחורה (סדרה יח') צמודות אף הן למכפלת מחיר החוזה בעלות הגלגול.

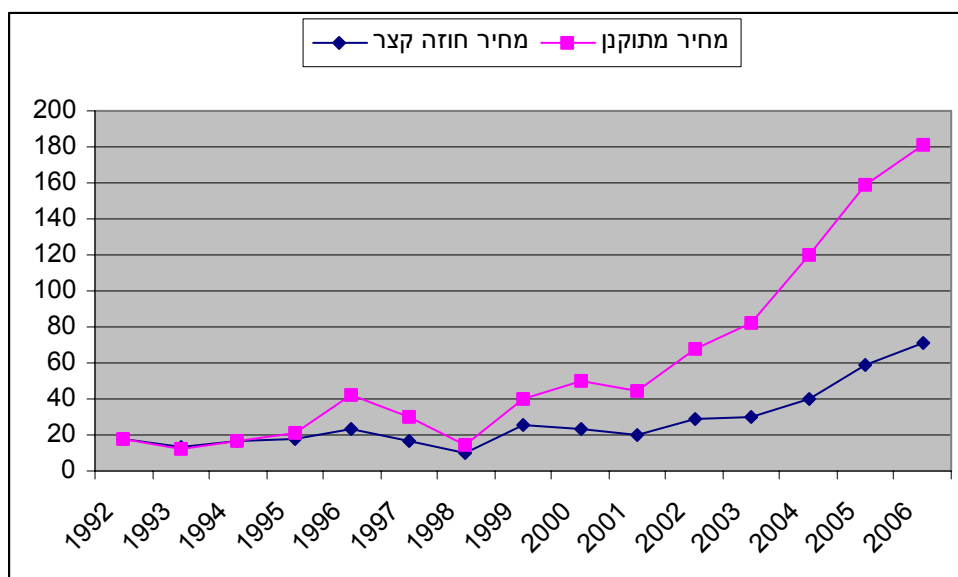
מובהר כי: טבלת הנתונים דלעיל הינה סימולציה של התשואה שהיה מפיק משקיע שרכש ביום 31.12.1992 את החוזה הקצר וגילגל אותו מידי חודש ביום העסקים הרביעי והחמישי לכל חודש קלנדרי לפי שערי הסגירה של מחיר החוזה. מובהר כי אופן החישוב של סכום ההמרה של תעודת הסחורה (סדרה יח') זהה לסימולציה, פרט לשינויים שלהערכת החברה אינם מהותיים כדלקמן:

א. מועד דגימת המחיר בפועל ייעשה על פי השערים במהלך הדקות לקביעת מחיר הנפט, כפי שפורטו בפרק 3 לעיל, ולא על פי שערי הסגירה.

ב. מועד גלגול החוזה העתידי יהיה ביום המסחר החמישי והרביעי שלפני פקיעת החוזה שחלה ביום המסחר האחרון לפני ה-15 לכל חודש קלנדרי.

אין לראות בנתונים ההיסטוריים כאינדיקציה להתנהלות השוק בעתיד.

להלן גרף המתאר את תשואות מחיר החוזה הקצר על הנפט והמחיר המתוקנן של החוזה הקצר על הנפט בתקופה שמיום 31/12/1992 ועד ליום 26/6/2006:



| <b>סטיית תקן של מחיר החוזה<br/>העתידי הקצר על הנפט (נכס<br/>הבסיס ללא מרכיב הגלגול)</b> |                              |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| על בסיס<br>נתונים<br>יומיים                                                             | על בסיס<br>נתונים<br>שבועיים | על בסיס<br>נתונים<br>חודשיים |
| 24.17%                                                                                  | 26.74%                       | 28.29%                       |

ליום 26/6/2006 עמד מחיר חוזה קצר על הנפט על 70.67 דולר אמריקאי.

אין לראות בשיעורים ההיסטוריים המדווחים אינדיקציה להתנהגות במהלך חייהן של התעודות.

4.5.3

## פרק 5 - הון המניות של החברה והמחזיקים בו

### 5.1 נתונים על הון החברה

#### 5.1.1 הון מניות רשום של החברה

הון המניות הרשום של החברה לתאריך התשקיף הוא 10,000 ₪ ע.ג. מחולק ל- 1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א.

#### 5.1.2 הון מניות מונפק ונפרע של החברה

הון המניות המונפק והנפרע של החברה לתאריך התשקיף הוא 1,000 ₪ ע.ג. מחולק ל- 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א.

#### 5.1.3 דיבידנדים ומניות הטבה אשר חולקו ע"י החברה

ממועד היווסדה לא חילקה החברה דיבידנדים או מניות הטבה.

#### 5.1.4 המחזיקים בהון המניות של החברה

נכון לתאריך התשקיף, הון המניות המונפק של החברה מוחזק כדלקמן: 80% בידי אקסלנס השקעות בע"מ, באמצעות אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ ואקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (חברות בנות בשליטה מלאה של אקסלנס השקעות בע"מ); 15% בידי מר רוי רגב (דירקטור בחברה, ראה סעיף 8.1 לתשקיף); ו- 5% בידי מר אבנר חדד.

להלן טבלה המפרטת את ההחזקות בחברה:

| שיעור אחזקה בהון ובהצבעה<br>נכון לתאריך התשקיף | מספר מניות |                    |
|------------------------------------------------|------------|--------------------|
| 80%                                            | 80,000     | אקסלנס השקעות בע"מ |
| 15%                                            | 15,000     | רוי רגב            |
| 5%                                             | 5,000      | אבנר חדד           |

אקסלנס השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. למיטב ידיעת החברה, החזקות בעלי העניין מכח החזקות באקסלנס השקעות בע"מ נכון ליום 9.7.2006, הינם כדלקמן:

| שיעור אחזקה בהון ובהצבעה<br>נכון לתאריך התשקיף | מספר מניות |                          |
|------------------------------------------------|------------|--------------------------|
| 20.44 %                                        | 3,479,422  | גיל דויטש <sup>2,3</sup> |

|        |           |                                                                                    |
|--------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 20.44% | 3,479,422 | אהרון בירם <sup>2</sup>                                                            |
| 40.88% | 6,958,844 | הפניקס אחזקות בע"מ (ובשמה הקודם: "הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ") <sup>1,2</sup> |

1 הפניקס אחזקות בע"מ (בשמה הקודם: הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ) באמצעות הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (ובשמה הקודם: "עטרה חברה להשקעות בע"מ") (להלן: "הפניקס השקעות"), שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס אחזקות בע"מ (ובשמה הקודם: "הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ") שהינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובעלי השליטה בה הם יעקב שחר וישראל קז.

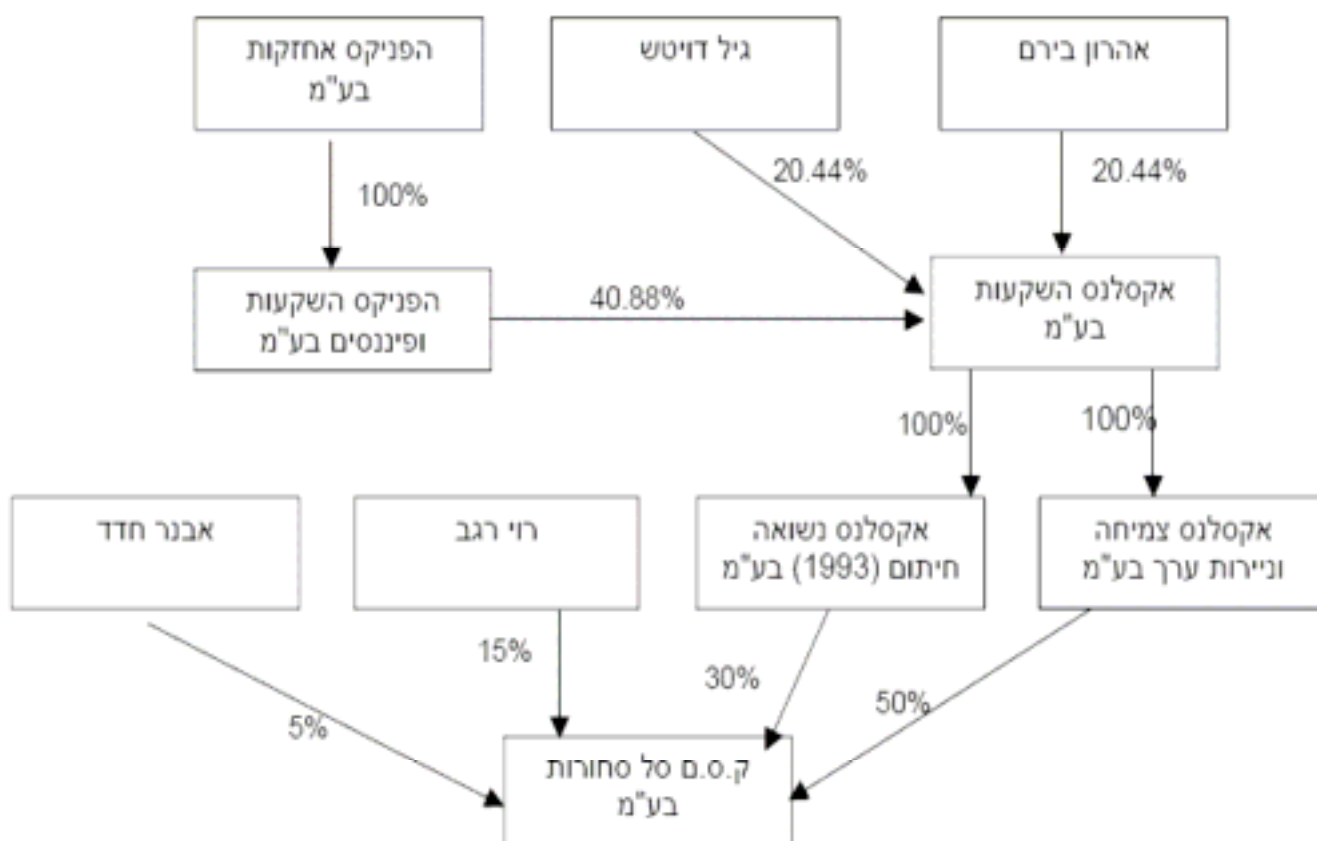
2 אהרון בירם, גיל דויטש והפניקס השקעות נחשבים על פי חוק ניירות ערך כמחזיקים ביחד במניות אקסלנס המוחזקות על ידם, וזאת מכוח הסכם שנחתם ביניהם ביום 5.1.2006 המסדיר שליטה משותפת שלהם בחברה והכולל, בין היתר, הסדרים בעניין מינוי דירקטורים בחברה (בירם ודויטש ימנו מחצית מחברי הדירקטוריון והפניקס השקעות תמנה מחצית מחברי הדירקטוריון) וגיבוש עמדות מוסכמות מראש בקשר לכל עניין המובא להצבעה באסיפות הכלליות של החברה.

עוד נקבע בהסכם הנ"ל, כי החל מיום 1.1.2009 תהא להפניקס השקעות אופציית CALL והחל מיום 1.2.2009 תהא לאהרון בירם ולגיל דויטש אופציית PUT, שתוצאתן רכישת מלא השליטה באקסלנס השקעות בע"מ על ידי הפניקס השקעות, לפי נוסחאות מחיר מוסכמות מראש הנגזרות מהביצועים העתידיים של אקסלנס השקעות בע"מ (וזאת בנוסף לאופציית PUT קצרה של אהרון בירם וגיל ואסתר דויטש לתקופה של כשנה הניתנת למימוש בשווי חברה של כ-775 מיליון ש"ח (בכפוף להתאמות בגין דיבידנד שיוחלק).

3 מחזיק במניות החברה ביחד עם רעייתו.

להלן תרשים המתאר את האחזקות בחברה:

### **.5.1.5**



5.2.

זכויות ההצבעה הנלוות למניות החברה

החברה הינה חברה פרטית, ומניותיה אינן מוצעות לציבור על פי תשקיף זה. הזכויות הנלוות למניות החברה, המפורטות בסעיף זה, הינן בהתאם לקבוע בתקנון ההתאגדות של החברה במועד פרסום תשקיף זה.

5.2.1.

זכויות ההצבעה

כל אחת מהמניות בחברה תזכה את בעליה, הנוכח באסיפה ומשתתף בהצבעה, בעצמו או באמצעות שליח, בקול אחד.

5.2.2.

אסיפות כלליות

(א) החברה לא תקיים אסיפה שנתית ואסיפות שנתיות תכנסנה:

(1) לצורך מינוי רואה חשבון מבקר או

(2) לפי דרישת אחד מבעלי המניות או הדירקטורים.

(ב) לא התקיימה אסיפה שנתית, תשלח החברה לבעלי המניות הרשומים במרשם בעלי המניות דוחות כספיים בהתאם להוראת חוק החברות, פעם בשנה ולא יאוחר מהמועד בו היה עליה לקיים אסיפה שנתית לולא הוראת סעיף 5.2.2 (א) לעיל.

(ג) הדירקטוריון רשאי לכנס, כל אימת שימצא לנכון, אסיפה מיוחדת, והוא יכנס אסיפה מיוחדת על פי דרישת כל אחד מאלה:

(1) דירקטור אחד;

(2) בעל מניה אחד או יותר, שלו לפחות עשרה אחוזים מההון המונפק ואחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה בחברה;

(3) בעל מניה אחד או יותר שלו לפחות עשרה אחוזים מזכויות ההצבעה בחברה.

(ד) אם אין הדירקטוריון מזמן אסיפה תוך 21 (עשרים ואחד) ימים מתאריך הגשת הדרישה הנ"ל למועד שנקבע בחוק החברות, רשאי הדורש וכשמדובר בבעלי מניות גם חלק מהם, המייצגים יותר ממחצית זכויות ההצבעה שלהם- לכנס בעצמם את האסיפה, אולם אסיפה שכונסה כאמור לא תערך לאחר עבור שלושה חודשים מיום הגשת הדרישה והיא תכנס, ככל האפשר באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

(ה) הדירקטוריון יקבע את סדר היום באסיפה הכללית ויכללו בו גם:

(1) נושאים שבשלם נדרש כינוסה של אסיפה מיוחדת כאמור בסעיף 5.2.2 לעיל;

(2) נושא שנתבקש על ידי בעל מניה אחד או יותר, שלו אחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית ואשר ביקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית.

(ו) באסיפה הכללית יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

(ז) הודעה על אסיפה כללית תימסר לכל מי שזכאי להשתתף בה. ההזמנה תימסר למען הרשום במרשם בעלי המניות, ואם ידע המזמין, כי מקום מגורי בעלי המניות (ליחיד) או כתובת המשרדים הראשיים (לתאגיד) שונים מהמען המופיע במרשם בעלי המניות, גם לכתובת השונה מהמען הרשום. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי לא מוטלת חובה פוזיטיבית לצאת ולחקור אם המען שונה.

(ח) מועד כינוסה של אסיפה כללית, שחל לגביה סימן ז' לפרק השני בחלק השלישי לחוק החברות, יהיה לא יאוחר מ- 60 ימים ממועד פרסום ההודעה על האסיפה.

(ט) בהזמנה לאסיפה הכללית יצוינו המועד והמקום שבו תתקיים האסיפה וכן סדר היום ופירוט סביר של הנושאים לדיון.

(י) במידה ועל סדר היום של האסיפה הצעה לשינוי התקנון, יפורט בהזמנה נוסח השינוי המוצע.

(יא) ניתן לקבל החלטה באסיפה כללית ללא הזמנה וללא התכנסות ובלבד שההחלטה תתקבל פה אחד על ידי כל בעלי המניות הזכאים להצביע באסיפה הכללית וכולם חתמו עליה (או על עותקים נפרדים שלה)..

(יב) החברה יכולה לקיים אסיפה כללית באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, כך שכל בעלי המניות המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בזמן, והחלטה שנתקבלה באופן הזה תחשב לכל דבר וענין כהחלטה שנתקבלה באסיפה כללית שכוונסה כהלכה.

(יג) אסיפה כללית שיש בה מנין חוקי כמפורט בסעיף 5.21.2(טו) שלהלן, רשאית להחליט על דחיית האסיפה למועד אחר ולמקום שתקבע. באסיפה נדחית לא יידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה. נדחתה אסיפה כללית כאמור, למועד העולה על עשרים ואחד ימים, יינתנו הודעות והזמנות לאסיפה הנדחית.

(יד) בכל אסיפה כללית יבחר יושב ראש לאותה אסיפה. בחירת יושב ראש האסיפה תעשה בתחילת הדיון באסיפה שיפתח על ידי יושב ראש הדירקטוריון, או על ידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיך לעניין זה.

(טו) אין לפתוח בדיון באיזה עניין שהוא באסיפה כללית של בעלי המניות, אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי בעת שהאסיפה פותחת בדיון. אם לחברה בעל מניות אחד, המנין החוקי לאסיפה הכללית יהיה בעל המניות או שלוחו. אם לחברה יותר מבעל מניות אחד, מנין חוקי הוא נוכחותם של לפחות שני בעלי מניות שלהם יותר מ 51% (חמישים ואחד אחוז) ומעלה מכוח ההצבעה של החברה תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה.

(טז) אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע לאסיפה לא ימצא המנין החוקי תדחה האסיפה מאליה בשבוע אחד לאותו יום לאותה השעה ולאותו המקום, או למועד מאוחר יותר אם צוין מועד כזה בהזמנה או בהודעה לאסיפה.

(יז) לא נכח באסיפה הנדחית מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

(יח) בהעדר הוראה אחרת בחוק או בתקנון יתקבלו החלטות האסיפה הכללית בהחלטה רגילה. ליו"ר האסיפה הכללית לא יהיה קול נוסף או כל מכריע. "החלטה רגילה" משמעה החלטה שהרוב הדרוש לקבלתה באסיפה הכללית או בדירקטוריון (לפי העניין) הוא רוב רגיל מבין הנוכחים בהצבעה. במניין הנוכחים בהצבעה לא ימנו הנמנעים.

בנוסף לכל אישור אחר הנדרש על פי דין, ההחלטות בנושאים הבאים טעונות החלטה מיוחדת: שינוי מטרות החברה, הפסקת פעילות, פירוק מרצון של החברה, חלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק, החלטה בדבר הסדר נושים, מיזוג, פיצול או מכירה של כל נכסי החברה או חלק מהותי מנכסי החברה שינוי ההון הרשום והמונפק, איחוד וחלוקה של ניירות ערך בחברה חדשים והחלטה בדבר שינוי תקנון. "החלטה מיוחדת" משמעה החלטה הטעונה הסכמה פה אחד של כל בעלי המניות בחברה.

(יט) היו הקולות שקולים, לא תהיה ליושב ראש האסיפה זכות דעה נוספת או מכרעת.

(כ) אפשר להצביע, באופן אישי או על ידי שלוח. שלוח אינו חייב להיות בעל מניות בחברה. בעל מניה אשר אינו מגיע לאסיפה הכללית רשאי להשתתף בהצבעה על ידי החלטתו בכתב, ובלבד שהצבעתו בכתב נחתמה והגיעה למשרדי החברה לא יאוחר ממועד האסיפה.

(כא) בעל מניות לא יהיה זכאי להצביע באסיפת בעלי מניות כלשהי או להיחשב במנין הנוכחים בה כל עוד יהיה חייב לחברה תשלום שנדרש בגין המניות המוחזקות על ידו.

## 5.2.3

הודעות

הודעה או כל מסמך אחר שהחברה תמסור ואשר היא רשאית או נדרשת לתת לפי תקנונה ימסרו על ידי החברה באמצעות משלוחם בדואר רשום לכתובתו של הזכאי לקבלת ההודעה כפי שהיא רשומה בפנקס החברים או בכל פנקס ניירות ערך אחר המתנהל על ידי החברה.

## 5.2.4

דיבידנד

החברה רשאית לחלק דיבידנד בהתאם להוראות חוק החברות; החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה.

## 5.2.5

מניות הטבה

החברה רשאית לחלק מניות הטבה מקום בו מותר על פי חוק החברות לחלק דיבידנד במזומנים, וכן בכל דרך אחרת המותרת על פי הוראות כל חוק.

## 5.2.6

שינוי הזכויות הנלוות למניות

החברה רשאית, מזמן לזמן, לשנות את הזכויות של סוג מניות כלשהו (אלא אם כן נקבע אחרת בתנאי הנפקת המניות מאותו סוג) לאחר קבלת אישור אסיפה של בעלי המניות מאותו סוג בלבד ברוב של בעלי המניות מאותו סוג.

הוראות תקנות אלה בדבר אסיפות כלליות יחולו, בשינויים המתאימים, גם על אסיפת סוג כזו.

הזכויות המוקנות למחזיקים של מניות מסוג מסוים שהוצאו בזכויות מיוחדות, לא יחשבו כאילו שונו על ידי יצירתן או הוצאתן של מניות נוספות בדרגה שווה עימהן, מלבד אם הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של אותן המניות הנוספות.

## 5.2.7

הגדלת הון

האסיפה הכללית רשאית מזמן לזמן, להחליט להגדיל את הון המניות שלה בסוגי מניות כפי שתקבע - בין אם כל ההון הרשום באותה עת הונפק ובין אם לאו ובין אם המניות שהונפקו שולמו במלואן ובין אם לאו - ע"י יצירת מניות חדשות.

מלבד אם נקבע אחרת לפי תקנון זה או בהחלטה היוצרת את המניות החדשות, ייחשב כל הון מניות חדש כחלק מהון המניות המקורי ויהיה כפוף לאותן התקנות ביחס לסילוק דרישות תשלום, זכות שעבוד, העברה, עבירות מכח מחוק, חילוט וכו' החלות על הון המניות המקורי.

אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאים המפרקים באישורה של החלטת האסיפה הכללית לחלק בעין בין בעלי המניות איזה חלק מרכוש החברה, והם רשאים, באישור דומה, להפקיד כל חלק מרכוש החברה בידי נאמנים בנאמנות לטובת בעלי המניות כפי שהמפרקים באישור כנ"ל ימצאו לנכון. ההחלטה המאשרת כל חלוקה כזאת יכולה לאשר גם חלוקה באופן אחר מאשר בהתאם לזכויותיהם החוקיות של החברים והיא יכולה ליתן זכויות מיוחדות לאיזה סוג של בעלי מניות.

## פרק 6 – תמורת ההנפקה וייעודה

### תמורת ההנפקה

6.1

6.1.1

מאחר ומחיר התעודות תלוי במדד הבסיס ומחיר הסחורה לייחוס הבסיס הרלבנטי לכל סדרה, התמורה המיידית מההנפקה לציבור תיקבע ביום המסחר הראשון שלאחר יום ההצעה של התעודות מכל סדרה לציבור (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.1.3 לתשקיף), עם קביעת מחיר ההנפקה של התעודות מכל סדרה בהנפקה בהתאם למפורט בסעיף 2.1.3 לתשקיף, ובהתאם לכמות שתוזמן.

לשם המחשה בלבד, ועל פי מחירי התעודות המחושבות ערב התשקיף כמפורט בסעיף 2.2.1.1 לתשקיף, התמורה המיידית הצפויה לחברה בגין הצעת התעודות הינה כדלקמן:

| סדרה | מדד/מחיר סחורה לייחוס | שווי התעודות (לפני שיעור הנחה D) ליום 5.7.2006 | התמורה המיידית הצפויה לחברה (בש"ח) |
|------|-----------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|
| יז'  | תל-דיב 20             | 83.19                                          | 20,464,740                         |
| יח'  | חוזת עתידי נפט        | 32.28                                          | 20,691,480                         |

6.1.2

מהתמורה המיידית מההנפקה ו/או ממימון שיועמד על ידי בעלי המניות כאמור בסעיף 6.3 להלן, ימומנו הוצאות ההנפקה המוערכות בכ- 1,400 אלפי ₪. לפירוט הוצאות ההנפקה ראה סעיף 2.7 לעיל וסעיף 11.2 להלן.

### השימוש בתמורה

6.2

לצורך מילוי התחייבויות החברה לתשלום תמורת ההמרה של התעודות המוצעות לציבור, הכל על פי תשקיף זה, תפעל החברה באופן המפורט להלן:

6.2.1

החברה, במישרין ו/או באמצעות חברת הבת, תעשה שימוש בתמורת ההנפקה של כל סדרה של התעודות, לצורך ביצוע פעילות הכיסוי ל תעודות מאותה סדרה, הכל בהתאם להתחייבויות החברה כמפורט בסעיף 3.16 לעיל ולמדיניות הכיסוי המפורטת בפרק 7 להלן.

6.2.2

נכון לתאריך התשקיף בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורה שתתקבל מהנפקת התעודות לפי תשקיף זה, לרכישת נכסים מגבים כדלקמן:

| סדרה | מדד/מחיר לייחוס             | נכס מגבה                                                                                                 |
|------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| יז'  | תל-דיב 20                   | רכישת מניות הכלולות במדד תל-דיב 20.                                                                      |
| יח'  | חוזת עתידי נפט<br>מוג Brent | חוזים עתידיים שהתקופה לפקיעתם הינה הקצרה ביותר מבין החוזים העתידיים על הנפט מוג Brent הנסחרים בבורסת ICE |
| יט'  | LONDON FIX                  | כפי שיפורט בדו"ח הצעת המדף                                                                               |

6.2.3

לצורך ביצוע פעילות הכיסוי באמצעות חברת הבת, תהיה החברה רשאית להעביר את תמורת ההנפקה לחברת הבת. במקרה כאמור תבצע חברת הבת עבור החברה ובמקומה את פעילות הכיסוי וכן תהיה מחוייבת לפעול לפי הוראות החברה לביצוע תשלומים בגין תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, לרבות ביצוע דרישות

ל המרה שיתקבלו מאת המחזיקים ב תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל, לפי העניין. מובהר כי המרה כפויה תבוצע על ידי החברה בלבד. לפרטים אודות פעילות חברת הבת ותנאי ההסכם שנחתם בין החברה לחברה הבת, ראה בסעיף 7.8 בתשקיף.

6.2.4 מימון ההוצאות התפעוליות השוטפות יהיה מתוך סכומים עודפים של החברה (להוצאות התפעוליות שנשאה בה החברה עד ליום 31.3.2006 ר' פרק 10 להלן).

### 6.3 הוצאות ההנפקה

במידה ולחברה לא יהיו מקורות זמינים לכך, אזי מימון להוצאות ההנפקה יועמד לחברה על ידי בעלי המניות של החברה, בדרך של הלוואות בעלים. הלוואת הבעלים תהיינה נדחות להתחייבויות למחזיקי תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל, והן ייפרעו אך ורק מתוך סכום עודף (לאופן קביעת סכום עודף ראה בסעיף 3.16.1 לעיל).

### 6.4 סכום מינימלי

לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיגו בהנפקה זו (בכפוף לעמידה בתנאי הרישום למסחר על פי תקנות הבורסה לפיהם נדרש שווי החזקות ציבור לסדרה של 15 מיליון ₪, כמפורט בסעיף 2.2.8.2 לעיל). הנפקת היחידות המוצעות על פי תשקיף זה, אינה מובטחת בחיתום.

## פרק 7 – תיאור החברה ופעילותה

### כללי 7.1

7.1.1 החברה הוקמה ביום 26 בינואר 2004 כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999, תחת השם "ק.ס.ם צמוד אגרות חוב בע"מ", כדי להנפיק נגזרי מדדים (כמפורט להלן). ביום 20.9.2004 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי.

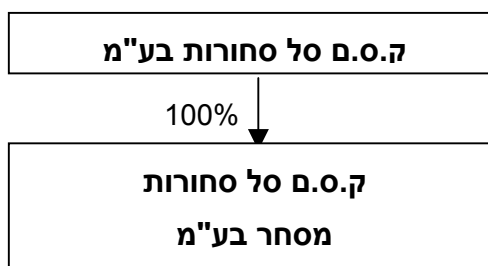
מניות החברה אינן רשומות למסחר בבורסה והחברה תישאר חברה פרטית גם לאחר ההנפקה לפי תשקיף זה. כל עוד ניירות הערך שהונפקו או יונפקו על ידי החברה יהיו בידי הציבור, החברה תהיה "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק ני"ע, התשכ"ח - 1968.

7.1.2 החברה הינה חברה ייעודית חד תכליתית [Special Purpose Company (SPC)], אשר מחויבת לעסוק בהנפקה של תעודות סל, תעודות סחורה, תעודות בחסר, אופציות כיסוי וכן ניירות ערך אחרים שהחברה תהיה רשאית להנפיק כפי שיחליט דירקטוריון הבורסה מעת לעת, ובהשקעה של סכומי ההנפקה (להלן: "נגזרי מדדים"). החברה תמלא אחר תקנון הבורסה וההנחיות, כפי שיהיו מעת לעת.

החברה החלה את פעילותה העסקית בחודש דצמבר 2004, המועד בו פורסם לראשונה תשקיף הצעה לציבור של תעודות סחורה של החברה, שהונפקו ביום 30 בינואר 2005. לפרטים אודות התעודות סחורה שהונפקו על פי תשקיף שפרסמה החברה, ראה סעיף 1.5 לתשקיף.

### מבנה האחזקות של החברה 7.2

תרשים מבנה האחזקות של החברה:



לפרטים נוספים אודות החברה הבת ראה סעיף 7.8 להלן.

### השקעות בהון התאגיד וחלוקת דיבידנד 7.3

7.3.1 בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון התאגיד ו/או עיסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין במניות התאגיד למעט העברת מניות שבוצעה ביום 27.12.05 כדלקמן:

א. אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ העבירה 15,000 מניות, המהוות כ- 15% מההון המונפק והנפרע של החברה, לרזי רגב.

ב. אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ העבירה 5,000 מניות, המהוות כ- 5% מההון המונפק והנפרע של החברה, לאבנר חדד.

העברות המניות כאמור בוצעו כנגד תמורה בגובה חלקם היחסי של מר רגב ומר חדד, בהון העצמי של החברה, בהתאמה.

במהלך השנתיים האחרונות לא חילקה החברה דיבידנדים.

7.3.2

למיטב ידיעת החברה, לא קיימות מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד, למעט המגבלות וההוראות הקבועות בדין וכן התחייבויות החברה כלפי מחזיקי התעודות מהסדרות השונות שלא למשוך דיבידנד אלא מ"סכום עודף" (ראה סעיף 3.16 לתשקיף).

דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות בכל הנוגע לחלוקת דיבידנד.

#### מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

7.4

לחברה תחום פעילות אחד- הנפקה של נגזרי מדדים והשקעת תמורת ההנפקה לצורך כיסוי התחייבויותיה לפי תנאי ניירות הערך עוקבי המדדים. להלן יפורטו נתונים כספיים השוואתיים בנוגע לפעילות החברה (באלפי ש"ח):

| המרכיב               | ינואר – מרץ<br>2006 | ינואר – מרץ<br>2005 | שנת<br>2005 | שנת<br>2004 * |
|----------------------|---------------------|---------------------|-------------|---------------|
|                      | (בלתי מבוקר)        | (בלתי מבוקר)        | (מבוקר)     | (מבוקר)       |
| סך הכנסות            | (154)               | (22)                | 234         | -             |
| סך הוצאות            | 19                  | 14                  | 38          | -             |
| רווח (הפסד) לפני מס  | (173)               | (36)                | 196         | -             |
| סך נכסים לסוף התקופה | 103,569             | 21,913              | 65,643      | -             |

\* הקצאת ניירות הערך של החברה לציבור בוצעה לראשונה רק ביום 30 בינואר 2005 (ראה סעיף 1.5 לתשקיף).

להסברים אודות תוצאות הפעילות של החברה ראה בדו"ח הדירקטוריון המצ"ב.

#### סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

7.5

החברה פועלת בשוק ההון באמצעות הנפקה וניהול נכסים נגזרים למדדי ניירות ערך ישראלים וזרים. הפעילות בשוק ההון בכלל, ובמדדי ניירות הערך ונכסי הבסיס שלהם בפרט, נתונה לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, ואשר

לחברה אין שליטה עליהם. תנודות אלו משפיעות על שערי ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים והנגזרים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ולכן גם על החברה, על נכסיה, על התחייבויותיה ועל תוצאותיה העסקיות. אירועים בעלי השפעה שלילית על שוקי ההון יכולים להקטין את הביקושים להשקעה בניירות ערך, בסחורות ובממדים וכנגזרת מכך להקטין את ההשקעה במוצרי החברה.

בנוסף, הואיל ופעילות החברה הינה בנגזרי ממדים, טעון השימוש בממד רשיון של עורך הממד לשימוש בממד. הפסקת תוקף הרישיון לשימוש בממד כלשהו (מכל סיבה שהיא, לרבות עקב שלילת הרישיון על ידי עורך הממד), עלולה לגרום לכך שהחברה תבצע המרה כפויה של התעודות הרלוונטיות.

### **מידע כללי על תחום הפעילות**

7.6

החברה עוסקת באופן בלעדי בהנפקה של נגזרי ממדים ובהשקעה של סכומי ההנפקה. לצורך כיסוי ההתחייבויות למחזיקי ניירות הערך עוקבי הממדים, החברה, במישרין ו/או באמצעות חברת הבת, עושה שימוש בתמורת ההנפקה של ניירות הערך הרלבנטיים לצורך רכישת נכסי בסיס ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים (לרבות ביצוע עסקאות של מכירה בחסר ו/או ביתר) על כל או חלק ממרכיבי ממדים השונים, לפי העניין, (ולפי תמהיל של הרכיבים הנ"ל שייקבע מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה), באופן שיאפשר לחברה, ככל שניתן, החזקה בנכסים בשווי תמורת המימוש של אופציות הכיסוי או תעודות הסחורה, לפי העניין, ובכפוף למדיניות השקעה של החברה כמפורט בסעיף 6 לדוח הדירקטוריון. החברה פועלת בכפוף לשורה של הוראות ומגבלות, אשר כוללות, בין היתר, את הוראות חוק החברות וחוק ניירות ערך, על תקנותיהם השונות וכן את הוראות והנחיות הבורסה הקובעות מגבלות על פעילות החברה כחברה יעודית חד תכליתית שעיסוקה הבלעדי הינו הנפקת נגזרי ממדים וכן מגבלות בדבר תנאי ניירות הערך שהמונפקים על ידה, לרבות החובה לכלול זכות מימוש יומית למחזיקי אופציות הכיסוי ותעודות הסחורה וכן את המגבלות שהחברה כפופה להם מכח התחייבויותיה בשטר הנאמנות שנחתם עם הנאמן למחזיקי ניירות הערך.

גורמי ההצלחה הקריטיים בשוק הם היכולת להיות תחרותי ולהציע לרוכשי ניירות הערך עמלות ניהול נמוכות, באמצעות עמידה על מרווחי קנייה נמוכים.

מחסומי הכניסה לשוק הם ההון העצמי בסך 8 מיליון ₪ הנדרש ממנפיק ניירות הערך עוקבי הממדים, ידע ויכולות בשוק ההון לצורך ביצוע פעילות כיסוי בניירות ערך ומכשירים פיננסיים בשוק המקומי ובשווקים בינלאומיים (לשם התכנסות בנכסים מגבים מתאימים).

למבנה התחרות בשוק ראה סעיף 7.11 להלן.

## מוצרים ושירותים

7.7

### ניירות הערך שבמחזור

7.7.1

על פי התשקיף הראשון (מיום 30 בדצמבר 2004), הציעה החברה לציבור 1,500,000 ₪ ע.ג. תעודות סחורה (סדרה א'), כאשר המחיר שנקבע בהנפקה ל- 1 ₪ ע.ג. תעודות סחורה (סדרה א') היה 18.00 ₪, מתוכן הוזמנו במסגרת ההצעה בתשקיף הראשון 1,334,192 ₪ ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א'); וכן רשמה למסחר 30,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סחורה (סדרה א').

על פי התשקיף השני (מיום 26 במרץ 2006), הציעה החברה לציבור כמות של עד 200,000 אופציות כיסוי (סדרה ב'), עד 140,000 אופציות כיסוי (סדרה ג') עד 350,000 אופציות כיסוי (סדרה ד') ושל עד 1,500,000 ₪ ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה ה'), מתוכן הוקצו, 63,436 אופציות כיסוי (סדרה ג') 221,501 אופציות כיסוי (סדרה ד') ו- 584,859 ₪ ע.ג. תעודות סחורה (סדרה ה'), כאשר המחיר שנקבע בהנפקה ל- 1 אופציות כיסוי (סדרה ג' ו- ד') עמד על 49.7₪, ו- 14.23₪, בהתאמה והמחיר ל- 1 יחידה תעודת סחורה (סדרה ה') עמד על 30.15 ₪.

על פי התשקיף השלישי (מיום 29 במאי 2006), הציעה החברה לציבור כמות של עד 1,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ו'), עד 5,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ז'), עד 5,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ח'), עד 5,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ט'), עד 3,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה י'), עד 1,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יא'), עד 800,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יב'), עד 2,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יג'), עד 2,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יד'), עד 1,000,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה טו') ועד 2,500,000 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה טז'), מתוכן הוקצו 273,091 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ו'), 1,500,217 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ז'), 1,255,740 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ח'), 1,005,759 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה י'), 276,455 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יא'), 250,130 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יב'), 583,787 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יג'), 674,393 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יד'), 343,858 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה טו'), ו- 683,068 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה טז'), כאשר ההנפקה של סדרה ט' בוטלה בשל אי עמידה בתנאי של שווי אחזקות ציבור מינימלי וכאשר המחיר שנקבע בהנפקה ל- 1 ₪ ע.ג. תעודת סל עמד על 60.71 ₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ו'), 10.77₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ז'), 13.38₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה ח'), 15.79₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה י'), 57.33₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יא'), 67.46₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יב'), 28.89₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יג'), 25.04₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה טו'), 50.55₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה טז') ו- 23.19₪ ל-1 ₪ ע.ג. תעודות סל (סדרה יז').

להלן פרטים נוספים בדבר ניירות הערך שבמחזור ליום 2.7.2006:

| נייר<br>ערך                      | מדד/<br>סחורה           | תאריך<br>רישום<br>למסחר | כמות שבידי הציבור | אחזקות חברת הבת | כמות<br>שהומרה/<br>מומשה<br>למן<br>הנפקת<br>נייר<br>הערך |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|----------------------------------------------------------|
| תעודת<br>סחורה<br>(סדרה<br>'א)   | זהב                     | 31.1.2005               | 3,928,903         | 27,405,289      | 0                                                        |
| אופציות<br>כיסוי<br>(סדרה<br>'ג) | נפט<br>(אופציית<br>מכר) | 10.4.2006               | 38,754            | 2,024,682       | 0                                                        |
| אופציות<br>כיסוי<br>(סדרה<br>'ד) | נפט<br>(אופציית<br>רכש) | 10.4.2006               | 99,541            | 3,621,960       | 0                                                        |
| תעודת<br>סחורה<br>(סדרה<br>'ה)   | מדד<br>GSCITR           | 10.4.2006               | 1,253,276         | 14,331,583      | 0                                                        |
| תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'ו)      | מדד<br>DJTBAK           | 26.6.2006               | 78,054            | 10,195,037      | 0                                                        |
| תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'ז)      | מדד<br>DJTCHE           | 5.7.2006                | 238,217           | 51,262,000      | 0                                                        |
| תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'ח)      | מדד<br>DJTHCA           | 5.7.2006                | 1,255,740         | 50,000,000      | 0                                                        |
| תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'י)      | מדד<br>DJTFVS           | 26.6.2006               | 155,662           | 30,850,097      | 0                                                        |
| תעודת<br>סל                      | מדד<br>DJTUTS           | 26.6.2006               | 91,280            | 10,185,175      | 0                                                        |

|   |            |         |           |               |                               |
|---|------------|---------|-----------|---------------|-------------------------------|
|   |            |         |           |               | (סדרה<br>'יא')                |
| 0 | 10,110,040 | 140,090 | 8.6.2006  | מדד ZWI       | תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'יב') |
| 0 | 20,405,889 | 177,898 | 8.6.2006  | מדד<br>BTK    | תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'יג') |
| 0 | 20,000,000 | 674,393 | 5.7.2006  | מדד<br>SPSEMI | תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'יד') |
| 0 | 15,181,704 | 162,154 | 8.6.2006  | מדד<br>CTIUS  | תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'טו') |
| 0 | 25,630,722 | 52,346  | 26.6.2006 | מדד IXE       | תעודת<br>סל<br>(סדרה<br>'טז') |

תעודות הסל המוצעות ותעודות הסל המוצעות

7.7.2.

במסגרת תשקיף זה מציעה החברה לציבור כמות ראשונית של תעודות וכן רישות למסחר את התעודות, אשר הוקצו לחברת הבת, כמפורט להלן. לפרטים בדבר תנאי התעודות המוצעות לציבור ראה פרק 3 לתשקיף.

7.7.2.1.

| סדר<br>ה | סחורה לייחוס<br>מדד/מחיר | כמות כוללת<br>הכלולה<br>בתשקיף המדף | מזה כמות ראשונית<br>מוצעת לציבור על<br>פי תשקיף זה | מזה תעודות מוקצות<br>לחברת הבת ערב<br>התשקיף |
|----------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| יז'      | מדד תל-דיב 20            | 15,000,000                          | 246,000                                            | 3,100,000                                    |
| יח'      | מחיר הנפט                | 41,000,000                          | 641,000                                            | 8,000,000                                    |
| יט'      | מחיר הכסף                | 22,000,000                          | 0                                                  | 0                                            |

למדיניות החברה בנוגע להחזקת נכסים לא סחירים ראה בסעיף 6.6 לדוח הדירקטוריון.

7.7.2.2.

פעילות הכיסוי לתעודות תבוצע ככל הנדרש לצורך קיום התחייבות החברה לכך ששווי הנכסים לאותה סדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה הרלבנטית (ראה סעיף 3.16 בתשקיף).

7.7.2.3.

7.7.2.4.

להגבלות אודות פעילות חברת הבת ראה סעיף 7.8 להלן. לפרטים נוספים אודות מדיניות החברה בנקיטת פעילות הכיסוי לצורך עמידה בהתחייבויותיה על פי תנאי כל סדרה של תעודות הסל ו/או הסחורה, ראה בסעיפים 3.16 לעיל, ו- 7.18 להלן.

7.8.

### **חברה בת – ק.ס.ס.ל סחורות מסחר בע"מ ("החברה הבת")**

7.8.1.

החברה הבת הינה חברה פרטית שנתאגדה ביום 28 בספטמבר 2004 ומצויה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה. הון המניות הרשום של החברה הבת הינו 10,000 ₪ ע.ג. מחולק ל- 1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א. הון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת לתאריך התשקיף הוא 1,000 ₪ ע.ג. מחולק ל- 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א.

החברה לא תבצע העברת מניות בחברה הבת לצד שלישי כלשהו ולא יחול שינוי בשליטת החברה בחברה הבת, ללא קבלת הסכמת הנאמן מראש ובכתב.

7.8.2.

החברה הבת הינה אף היא חברה ייעודית חד תכליתית [Special Purpose Company (SPC)]. החברה הבת הוקמה לצורך: א. ביצוע רכישה ומכירה של ניירות ערך שהונפקו על ידי החברה ו/או שיונפקו על ידי החברה בעתיד, בעסקאות מחוץ לבורסה ו/או בעסקאות במהלך המסחר בבורסה, בתנאים כמפורט בסעיף 3.5.2 לתשקיף וסעיף 7.8.4 להלן; ו- ב. ביצוע פעילות הכיסוי עבור החברה וכן ביצוע עבור החברה ולפי הוראותיה את אותן פעולות שיידרשו בקשר לניירות הערך שהונפקו ו/או לצורך קיום התחייבויות החברה כלפי הנאמן ו/או מחזיקי ניירות הערך, לרבות ביצוע התחייבויות החברה, באמצעות החברה הבת, למימוש של ניירות הערך של החברה, ולרבות רישום השעבודים לטובת הנאמן.

7.8.3.

ערב פרסום תשקיף זה, הקצתה החברה בהקצאה פרטית לחברה הבת תעודות כאמור בטבלה בסעיף 7.7.2.1 לעיל. התעודות מכל סדרה הוקצו בתמורה לקיום התחייבויותיה ביחס לתעודות מהסדרה הרלבנטית, כמפורט בתשקיף זה, והחברה הבת התחייבה לפעול בקשר לתעודות כאמור בהתאם להוראות החברה כמפורט בסעיף 7.8.4 להלן. החברה הבת לא תשלם תמורה כספית נוספת עבור הקצאת התעודות האמורה.

7.8.4.

החברה התקשרה בהסכם עם חברת הבת, על פיו לחברה זכות להורות לחברה הבת לבצע המרה של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל מכל סדרה המוחזקות על ידי מחזיקים מן הציבור, בכמות אותה מעונינים המחזיקים האמורים להמיר לתמורת ההמרה, לפי העניין, כמפורט בהסכם שבין החברות, ועל מנת לאפשר את ביצוע ההמרה של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל מכל סדרה בנוסף, לחברה הוקנתה הזכות להורות לחברת הבת לשלם את התמורה בגין המרה כפזיה של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל מכל סדרה, המוחזקות על ידי מחזיקים מן הציבור, וזאת במקרים ובתנאים החופפים למקרים ולתנאים של ההמרה הכפזיה שנקבעו בסעיף 3.13 בתשקיף. מובהר כי המרה כפזיה תבוצע באמצעות החברה בלבד.

החברה הבת התחייבה לפעול בהתאם להוראות החברה, ככל הנדרש לצורך קיום התחייבויות החברה על פי תנאי תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל, לרבות ביצוע פעילות כיסוי עבור החברה ורישום השעבודים לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל מכל סדרה בהתאם להתחייבויות החברה והחברה הבת שבסעיף 3.16 לתשקיף.

בתמורה להתחייבויות חברת הבת כאמור, תשלם החברה לחברה הבת תמורה שתיקבע בהתאם לערכן ההוגן של תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל, לפי העניין (ראה סעיף 9.1.5 להלן), וזאת ביחס לכמות של תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל מכל סדרה, אשר החברה תבחר מעת לעת לקיים את התחייבויותיה על פי תשקיף זה בגינם באמצעות החברה הבת.

ביחס ל תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל שהוקצו לחברה הבת בהקצאה פרטית כאמור בסעיף 7.8.3 לעיל, לא תשלם החברה הבת בפועל תמורה במזומן לחברה במועד ההקצאה אך החברה הבת תפעל לגביהן בהתאם להוראות החברה, ככל הנדרש לצורך קיום התחייבויות החברה על פי תנאי תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל, לרבות העברת תמורת מכירתן שתתקבל על ידי החברה הבת לחברה או לחילופין ביצוע פעילות כיסוי בגין תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל אלו עבור החברה, כפי שתורה לה החברה, ולרבות רישום השעבודים לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל של כל סדרה בהתאם להתחייבויות החברה והחברה הבת שבסעיף 3.16 לתשקיף.

השעבודים שיירשמו על ידי החברה הבת יהיו בהתאם להתחייבויות החברה כלפי הנאמן המפורטות בסעיף 3.16 בתשקיף, וכל המגבלות שנטלה על עצמה החברה בסעיף 3.16 בתשקיף בדבר משיכת סכום עודף יחולו בהתאמה גם על הנכסים שישועבדו כאמור על ידי החברה הבת.

למען הסר ספק מובהר כי אין במסירת חלק מהפעולות להן מחוייבת החברה לביצועה של החברה הבת, כדי להסיר ו/או לגרוע מאחריותה של החברה כלפי הנאמן ומחזיקי תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל לביצוען של אותן פעולות ולקיום כל התחייבויותיה על פי תשקיף זה ותנאי תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל.

ההסכם יהיה בתוקף כל עוד תעודות הסחורה ו/ או תעודות הסל המוצעות על פי תשקיף זה יהיו במחזור.

## **הסכם שירותי ניהול ומשרד**

7.9

בין החברה ובין אקסלנס השקעות בע"מ, נחתם הסכם לפיו אקסלנס השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה ו/או מי מטעמה (להלן: "**אקסלנס**") תעניק לחברה שירותי משרד, אשר יכללו שימוש במשרדיה של אקסלנס, שירותי מזכירות, שימוש בטלפון וכד' וכן שירותי ניהול, מסחר וביצוע. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.1.1 להלן.

7.10

### שיווק והפצה

הפצה ראשונה של ניירות ערך לציבור מבוצעות באמצעות הנפקה על פי תשקיף. במקביל לביצוע ההנפקה, או סמוך לאחריה, מבצעת החברה רישום למסחר של ניירות הערך מהסדרה שהונפקה, ומבוצעת הרחבה של סדרת ניירות הערך שהונפקה באמצעות מכירות של ניירות הערך שמוחזקים על ידי החברה הבת, בעסקאות בבורסה ו/או מחוץ לבורסה. פעילות זו כפופה למגבלות הקבועות בחוק ניירות ערך והוראות רשות ניירות ערך, הן בענין פרסום ניירות הערך עוקבי המדדים והן בענין ביצוע עסקאות שלא במהלך המסחר בבורסה למי שאינם משקיעים מוסדיים המוגדרים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

שיווק ניירות הערך נעשה ע"י מנהלי מכירות הפועלים בקרב יועצי ההשקעות בבנקים ובגופים המוסדיים, וזאת באמצעות מצגות וכנסים סגורים לגופים הנ"ל בלבד.

7.11

### תחרות

תחום נגזרי המדדים מתאפיין ברמת תחרות גבוהה שמתבטאת בעיקר בתחרות על גובה דמי הניהול הנגבים ממחזיקי ניירות הערך. למיטב ידיעת החברה, קבוצת חברות קסם מקבוצת אקסלנס נשואה הינה הגדולה ביותר בתחום נגזרי המדדים והסחורה ונכון לתאריך התשקיף מנהלת (יחדיו) למעלה מ-43 סדרות של נגזרי מדדים בקשר עם מדדים וסחורות שונים בארץ ובחו"ל (כאשר החברה מנהלת בתאריך התשקיף כ-14 סדרות של נגזרי מדדים מתוך כלל הסדרות המנוהלות ע"י חברות קסם מקבוצת אקסלנס). למיטב ידיעת החברה, קיימים כ-5 גופים נוספים אשר הנפיקו נגזרי מדדים לציבור ומתחרים בפעילותה של החברה, לפי הפירוט כדלקמן: מבט (מקבוצת כלל) שהנפיקה כ-18 סדרות של נגזרי מדדים, תכלית אינדקס בע"מ (מקבוצת דיסקונט), שהנפיקה 8 סדרות של נגזרי מדדים, אופק לאומי מכשירים פיננסיים בע"מ שהנפיקה 8 סדרות, ופועלים מדדים בינלאומיים בע"מ ומנורה גאון בית השקעות בע"מ שכל אחד מהם הנפיק סדרה אחת.

7.12

### נכסים לא מוחשיים

בגין הנפקת ניירות הערך על פי התשקיף הראשון, רשמה החברה הוצאות הנפקה נדחות. הוצאות ההנפקה מופחתת באופן שווה על פני תקופת ניירות הערך שהונפקו כאמור. ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

7.13

### הון אנושי ומשרדים

החברה אינה מעסיקה עובדים. לשירותים שמעמיד בעל השליטה לחברה ראה סעיף 7.8 לעיל.

7.14

### מימון

מימון פעילותה השוטפת של החברה מבוסס בעיקר על מקורותיה העצמיים. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות נוספים על תמורת ההנפקות לצורך מילוי יעדי ההנפקות או לכיסוי תפעול עסקיה השוטפים.

לחברה אין מגבלות מימון, למעט התחייבויותיה כלפי מחזיקי תעודות הסחורה, אופציות הכיסוי ותעודות הסחורה כי בכל עת יהיו בחשבונות המשועבדים לכל סדרה נכסים בשווי שאינו נופל מהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסחורה, אופציות הכיסוי ותעודות הסחורה מאותה סדרה.

7.15.

#### מיסוי

התוצאות לצורכי מס של החברה נמדדות על פי הוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), תשמ"ה - 1985 (להלן: "חוק התיאומים"). על פי חוק התיאומים נמדדות תוצאות החברה לצורכי מס בערכים ריאליים בהתאם לשיעור עליית המדד.

לפרטים בדבר מיסוי מחזיקי תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל ראה סעיף 2.7 לתשקיף.

7.16.

#### יעדים ואסטרטגיה עסקית

להלן תפורט האסטרטגיה העסקית של החברה לתחום הפעילות ויעדיה העיקריים:

7.16.1.

#### הגדלת היקף המכירות

החברה שואפת להגדיל את היקף המכירות של מוצריה, במישרין ובאמצעות חברת הבת. לשם כך, מבצעת החברה, בין היתר, את הפעולות הבאות:

א. ביצוע פעילות שיווקית והפצה כאמור בסעיף 7.10 לעיל.

ב. הנפקת ניירות הערך עוקבי מדדים נוספים, על מדדים שונים בארץ ובח"ל, והצעתם לציבור.

7.16.2.

#### מיצוב החברה

החברה פועלת למיצובה, יחד עם חברות אחרות מקבוצת אקסלנס נשואה המנפיקות נגזרי מדדים תחת המותג "ק.ס.מ.", כגוף מוביל בשוק המכשירים הפיננסיים בכלל, ובשוק נגזרי המדדים הסחירים בפרט. החברה ממקדת את פעילותה בשוק הדורש מומחיות וידע שנצברו אצלה. החברה פועלת לחיזוק יתרונה היחסי בשוק, המבוסס על מקצועיות, ניסיון ומוניטין שנרכשו בה ובקבוצת האם, אקסלנס נשואה. מיצובה של החברה כאמור נעשה בעיקר על ידי הצעה מתמדת של ניירות ערך על מדדים שונים ובעלי מאפיינים ייחודיים, תוך מתן יתרונות למחזיקי ניירות הערך המוצעים מעצם ההחזקה בנייר ערך סחיר הנגזר ממדד על פני החזקה ישירה בניירות הערך הנכללים במדדים.

7.17.

#### גורמי סיכון

להערכת החברה גורמי הסיכון וגורמים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אופציות הכיסוי ו/או תעודות הסחורה הינם כדלקמן:

7.17.1

החברה תפעל, בכפוף למגבלות המוטלות על פעילותה כאמור בסעיפים 7.1.2, 3.16 ו-7.6 לעיל, באמצעותה ובאמצעות אחרים, בתחומים שונים של שוק ההון, הן בשוק הראשוני והן בשוק המשני, וכן במדדי ניירות הערך ונכסי הבסיס שלהם בפרט, הנתונים לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, ואשר לחברה אין שליטה עליהם. תנודות אלו משפיעות על מחירי הסחורות, שערי ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים והנגזרים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ולכן גם על החברה, על נכסיה, על התחייבויותיה ועל תוצאותיה העסקיות.

בפרט בהקשר זה יש לקחת בחשבון את הסיכונים הכרוכים בהשקעה בשווקי סחורות, ובפרט בהשקעה בשווקי הנפט. מחיר הנפט אופיין בתנודתיות בשנים האחרונות. לפרטים נוספים אודות שוק הנפט ולפירוט בהרחבה אודות השפעות הגורמים הנ"ל ראה בסעיף 4.5 לעיל.

7.17.2

סיכון בקשר לכושר הפירעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים בהם תופקד חלק מתמורת ההנפקה (נטו) כפקדונות ו/או שמולם תתבצע פעולות הכיסוי. למדיניות החברה בעניין זה ראה סעיף 7ב. להסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה. ביחס לתעודות הסחורה (סדרה א') (וכן אופציות הכיסוי על מחיר הנפט ותעודות הסחורה על מדד GSCITR), שהונפקו על פי התשקיף הראשון והשני, יש לקחת בחשבון את הסיכונים הכרוכים בהשקעה בשווקי סחורות, ובפרט בהשקעה בשווקי הזהב והנפט, אשר מחירו אופיין בתנודתיות בשנים האחרונות. בהקשר זה יצוין כי בעסקאות בנגזרים וכן בהתקשרות לרכישת סחורת הבסיס מדילר בחשבון משותף עבור כלל לקוחותיו (קרי: בחשבון שאינו חשבון נפרד על שם החברה) קיים סיכון אשראי של הדילר, כך שבמקרה של חדלות פירעון של הדילר החברה תהיה נושה רגיל ככל יתר הנושים של הדילר.

7.17.3

בפעילות הכיסוי שואפות החברה וחברת הבת, לגדר את החשיפה לשינויים במדדי ניירות הערך ובמחיר סחורות, אולם פעילות זו אינה נטולה סיכון. הסיכונים העיקריים הנם:

א. תנודות חדות בנכסי הבסיס, במדדי ניירות ערך ובנגזרים על המדד ו/או הסחורות, הפסקת המסחר או קשיי סחירות אחרים בנכסי הבסיס והיעדר סחירות מספקת בנכסי הבסיס (הן באמצעות מסחר בבורסה והן באמצעות מסחר בין דילרים) עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות, וכן עשויות לגרום לחברה ו/או לחברה הבת רווח או הפסד על הסכומים בהם תהיה חשופה מפעם לפעם לתנודות כאמור. כמו כן עלולות תנודות כאמור לגרום לאי יכולת החברה לבצע המרה של תעודות הסחורה בהיקפים העולים על הנזילות באותה עת של הנכסים המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי, וכן עלולים ליצור פער בין מחירי המכשירים הפיננסיים

שיוחזקו מעת לעת על ידי החברה לבין מחיר ה-Spot של סחורת הבסיס.

בנוסף, תנודות חדות בנכסי הבסיס גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת נגזרים המשקפות את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע לחיוב או לשלילה על התוצאות העסקיות הנובעות מפעילות זו.

ב. החלטות של עורך המדד על שינויים במדד, וכן שינויים חדים במחירי מניות הכלולים במדד או במשקל המניות במדד והיעדר סחירות מספקת בנכסי הבסיס (הן באמצעות המסחר בבורסה והן באמצעות מסחר בין דילרים) ו/או במכשירים הפיננסיים שתרכוש החברה כחלק מפעילות הכיסוי, עלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון בכלל ועלולים בפרט להוביל למצב בו החברה לא תצליח לשאול ניירות ערך ו/או לסגור את עיסקת ההשאלה בכמויות ובמועדים הנדרשים במסגרת ביצוע פעילות הכיסוי ובהתאם לתנאי עסקאות ההשאלה.

ג. מהיבטים טכניים ומשיקולים כלכליים שונים לרבות שיקולי עלויות עיסקה, עלול להיווצר מצב שבו לא תהיה כדאיות כלכלית בביצוע פעולות איזון מיידיות באופן אשר עלול ליצור חשיפה לשינויים במדד.

ד. למדיניות החברה בדבר סכום החשיפה המירבי לסדרה ראה בסעיף 6.ג. לדוח הדירקטוריון.

7.17.4

בתחומי הפעילות במכשירים פיננסיים קיימים סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית, וכן כתוצאה משינויים בגובה הריבית על פיקדונות. שיעורי הריבית משמשים כפרמטרים בתמחור מכשירים פיננסיים נגזרים, בהם עשויות החברה ו/או החברה הבת להשתמש לניהול השקעותיהן. שינויים בשערי הריבית עשויים לגרום לחברה ו/או לחברה הבת רווח או הפסד הנובע מהחזקתן במכשירים פיננסיים אשר מחיריהם השתנו בעקבות השינוי האמור בריבית ו/או בגין הפקדונות המוחזקים ע"י החברה מעת לעת במסגרת פעילות הכיסוי.

כן מובהר כי תמחור נגזרים נעשה על בסיס תחזיות של הצדדים בדבר שיעור הריבית הצפוי וכן סטיית התקן הצפויה, תשואת הדיבידנד הצפויה ומחירים עתידיים צפויים. במקרה שבו אחד מהפרמטרים החזויים אינו מתממש, עלולה להיות לכך השפעה מהותית על מחיר הנגזר ועל יכולת החברה לסחור בנגזר במחיר שיאפשר לה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי. תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל למדיניות החברה בדבר ההשקעה בנגזרים ראה בסעיף 6.ג. לדוח הדירקטוריון.

7.17.5

במסגרת פעילויות הכיסוי בהן נוקטת החברה, היא פועלת במט"ח על מנת לעמוד בהתחייבויותיה למשקיעים בתעודות הסחורה על מדדים זרים ו/או מחירי הסחורות. מאחר שתמורת ההמרה בגין תעודות הסחורה (המשקפת את התחייבויות החברה) והן הנכסים המשועבדים הנרכשים במסגרת פעילות הכיסוי לתעודות הסחורה בגין המדדים הזרים ו/או

הסחורות (המשקפת את הנכסים המגבים את התחייבויות החברה) הנם סכומים במט"ח או צמודים לו, הרי שאין לחברה חשיפה מטבעית מהותית. עם זאת, הואיל ותמורת ההמרה של תעודות הסחורה הינה צמודת מט"ח, התשואה למשקיע בתעודות הסחורה תושפע בין היתר משינויים בשער המט"ח.

בנוסף, פעילות הכיסוי של החברה על מדדים זרים מבוצעת בעיקר במטבע דולר ארה"ב, והעסקאות במט"ח מבוצעות בתנאי שוק על פי ציטוטים שמקבלת החברה משני דילרים לפחות. להערכת החברה, פעילות הכיסוי בדולר ארה"ב אינה כרוכה בחשיפה מהותית לחברה לאור העובדה שמדובר בשוק נזיל, תחרותי ומשוכלל.

7.17.6 גידור חשיפת החברה לשינויים במדדי המניות דורש מעקב ופיקוח רציף אחר השינויים במדדים. פגיעה ביכולתה של החברה לבצע מעקב זה מסיבות תפעוליות (כגון טעויות אנוש, מעילה באמון, תקלות במערכות נתוני מידע ומסחר) עלולה למנוע מהחברה מלהצליח לגדר את החשיפה כאמור.

7.17.7 החשיפה של החברה בקשר עם ניירות ערך בהם קיימת סחירות נמוכה, גוברת בעת ביצוע פעולות מסחר בחסר (השאלות) כאשר ישנם הפסקת מסחר או קשיי סחירות. יובהר כי החברה לא תבצע מכירה בחסר של תעודות הסחורה ו/או תעודות הסל, אך החברה עשויה לבצע עסקאות השאלה בנכסי הבסיס של המדדים.

7.17.8 החברה ו/או חברת הבת ו/או כל גורם אחר עימם תתקשר החברה פועלים לנצל הזדמנויות מסוג של פערי מחירים (ארביטראז'), הנובעות מאי שכלול של שוק ההון. כניסתם הצפויה של גורמים נוספים למסחר במכשירים פיננסיים ושכלול של שוק ההון, עלולים לצמצם הזדמנויות כאמור, דבר שעלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

7.17.9 במקרה בו חלק ניכר ממחזיקי התעודות מסדרה מסויימת יבקשו להמיר, את התעודות במועד בו החברה לא תצפה זאת מראש, קיים סיכון לפגיעה ביכולת החברה לממש את מלוא הנכסים המגבים של אותה סדרה בכמות הנדרשת לתשלום כל הודעות ההמרה, ולהעביר למחזיקי התעודות את מלוא התמורה באותו מועד.

7.17.10 קיים סיכון כי בעת ההמרה או הפירעון, מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי לא יקבלו את תמורת ההמרה וזאת בין היתר אם פעולות הכיסוי בהן תנקוט החברה יגרמו לכך שלא יהיה בידיה לפרוע את מלוא התחייבויותיה למחזיקי התעודות מאותה סדרה.

7.17.11 בנוסף, קיים סיכון משפטי כי בקרות אירוע הפרה בסדרה אחת של תעודות ינסו נושי אותה סדרה לשים ידם על הנכסים המשועבדים לסדרות אחרות. על מנת להתמודד עם אפשרות זו יצרה החברה שעבוד ספציפי לחשבונות המשווייכים לכל סדרה בנפרד, ותנאי התעודות כוללים ויתור מפורש מצד מחזיקי התעודות על ירידה לנכסים המגבים של סדרות אחרות.

7.17.12 דיון בגורמי הסיכון

מצ"ב גורמי הסיכון, בטבלה, על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים מיוחדים לחברה), מדורגים בקטגוריות על פי השפעתם על עסקי התאגיד:

| השפעת גורם הסיכון על עסקי התאגיד     |                      |                   | גורם הסיכון                                                                 |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <u>השפעה גדולה</u>                   | <u>השפעה בינונית</u> | <u>השפעה קטנה</u> |                                                                             |
| <b><u>סיכוני מקרו:</u></b>           |                      |                   |                                                                             |
|                                      | +                    |                   | תנודות בשוק ההון עקב גורמים פוליטיים וכלכליים                               |
|                                      | +                    |                   | שינויים בשערי המדד לייחוס                                                   |
|                                      |                      | +                 | תנודות חדות בנכסים המגבים                                                   |
|                                      |                      | +                 | הפסקת מסחר או קשיי סחירות אחרים בנכס הבסיס                                  |
|                                      | +                    |                   | שינויים בשערי ריבית                                                         |
| +                                    |                      |                   | שינויים בשערי מט"ח                                                          |
| <b><u>סיכונים מיוחדים לחברה:</u></b> |                      |                   |                                                                             |
|                                      | +                    |                   | כושר הפירעון של תאגידים בהם מופקדים פקדונות ו/או מולם מתבצעות פעולות הכיסוי |
| +                                    |                      |                   | סיכון תפעולי – מעקב רציף אחר המדד, שינויים בהרכב המדד                       |
| +                                    |                      |                   | שיכלול שוק ההון ותחרות                                                      |
| +                                    |                      |                   | סיכון היקף המרה גדול                                                        |
| +                                    |                      |                   | השפעת אירוע הפרה בסדרה אחת על תעודות סחורה ו/או סל מסדרות אחרות.            |

### **הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.3.2006**

7.18.

הנתונים הכספיים הנכללים בסקירה זו נקובים בסכומים מדווחים, אלא אם צוין אחרת.

#### **1. תאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

א. החברה נתאגדה ביום 26 בינואר 2004 כחברה פרטית. נכון לתאריך הדוחות 80% מהון המניות של החברה מוחזק על ידי אקסלנס השקעות בע"מ, (להלן – "אקסלנס"), חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה של תל-אביב באמצעות אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ ואקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (חברות בנות בבעלות ובשליטה של אקסלנס), 15% בידי מר רוי רגב ו-5% בידי מר אבנר חדד.

החברה הינה חברה ייעודית חד תכליתית [ Social Purpose Company (SPC)], אשר על פי הנחיות הבורסה מחויבת לעסוק בכל עת באופן בלעדי בהנפקה של תעודות סל, תעודות סחורה, תעודות בחסר, אופציות כיסוי וכן

ניירות ערך אחרים שהחברה תהיה רשאית להנפיק כפי שיחליט דירקטוריון הבורסה מעת לעת ובהשקעה של סכומי ההנפקה.

ב. על פי תשקיף החברה מיום 30 בדצמבר, 2004 (להלן - "התשקיף") הוצעה החברה לציבור ביום 30 בינואר 2005, 1.5 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות סחורה (סדרה א') מתוכן הוזמנו במסגרת ההצעה בתשקיף הראשון 1,334 אלפי ש"ח ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א'), כן רשמה למסחר 30 מיליון ש"ח ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א'), אשר הוקצו לחברה הבת.

תעודות הסחורה (סדרה א') אינן צמודות למדד כלשהו ואינן נושאות ריבית, עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 5.12.2030, בדרך של המרה כפויה. תעודות הסחורה (סדרה א') תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בשווי מחיר הזהב, בניכוי עמלת ניהול, במועד ההמרה, בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום תעודות הסחורה (סדרה א') למסחר ועד ליום 5.12.2030. ההמרה מוגבלת בהמרה של מינימום 10,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סחורה (סדרה א'). בכפוף לתנאים המפורטים בתשקיף הראשון.

התמורה הכספית הכוללת שנתקבלה בגין רכישת היחידות של תעודות הסחורה (סדרה א') הינה כ- 25 מיליון ש"ח.

ביום 21.2.2005 הקצתה החברה 50 מיליון ש"ח ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א') לחברת הבת (להלן - "תעודות סחורה נוספות"). תעודות הסחורה הנוספות יהוו סדרה אחת עם תעודות הסחורה (סדרה א') שבמחזור שהונפקו לפי תשקיף החברה מיום 30.12.2004.

תעודות הסחורה הנוספות הוקצו לחברת הבת ללא תמורה, אך החברה הבת התחייבה לפעול לגביהן בהתאם להוראות החברה ככל הנדרש לצורך קיום התחייבות החברה על פי תנאי תעודות הסחורה ועל פי תשקיף הנפקה ושטר הנאמנות של הסדרה.

ליתרת אחזקות החברה הבת בתעודות הסחורה (סדרה א') ראה בסעיף 1.5 לתשקיף. כן יצויין כי היתרות כאמור משקפות גידול במכירות תעודות הסחורה (סדרה א') מאז המאזן (יום 31.12.2005) ועד לאותו מועד. דמי הניהול מחושבים על בסיס יומי מצטבר, לתאריך המאזן, בשיעור של 0.6% לשנה, כך שגידול בכמות תעודות הסחורה מוחזקות בידי הציבור מגדילה את ההכנסות מדמי ניהול.

## 2. אירועים לאחר תאריך הדו"ח

לפרטים אודות ניירות הערך שהוקצו לציבור לאחר התשקיף השני ראה בסעיפים 1.5 ו- 7.7.1 לתשקיף זה.

תמורת ההנפקה כאמור שימשה לביצוע פעילות כיסוי, אשר ליום 2.7.2006 הינה כדלקמן:

| סדרה | אחזקה בנכס הבסיס | נגזרים  | מזומן   | שווי הנכסים | חשיפה לסדרה* |
|------|------------------|---------|---------|-------------|--------------|
| ג'   | 0%               | 83.95%  | 25.72%  | 109.68%     | 0.002%       |
| ד'   | 0%               | 23.066% | 156.63% | 179.7%      | 0.004%       |
| ה'   | 101.8%           | 0%      | -0.33%  | 101.76%     | 0%           |
| ו'   | 99.9%            | 0%      | 0.3%    | 100.24%     | 0%           |
| ז'   | 100.46%          | 0%      | 0.12%   | 100.58%     | 0.002%       |
| ח'   | 96.05%           | 0%      | 4.57%   | 100.62%     | 0%           |
| י'   | 99.575%          | 0%      | 0.44%   | 100.014%    | 0.001%       |
| יא'  | 100.79%          | 0%      | -0.17%  | 100.618%    | 0.006%       |
| יב'  | 100.007%         | 0%      | 0.649%  | 100.656%    | 0%           |
| יג'  | 106.88%          | 0%      | -5.8%   | 100.079%    | 0.01%        |
| יד'  | 99.269%          | 0%      | 2.207%  | 101.476%    | 0.001%       |
| טו'  | 80.228%          | 0%      | 20.58%  | 100.808%    | 0.018%       |
| טז'  | 100.294%         | 0%      | 2.439%  | 102.733%    | 0.001%       |

א. הנגזרים המשמשים כנכסים מגבים לאופציות הכיסוי (סדרות ג' ו- ד') הינם אופציות הנסחרות בבורסת שטוטגרט שבגרמניה. האופציות הינן למועד פקיעה לחודש נובמבר 2006, במחיר מימוש 60. נכס הבסיס של הנגזרים הוא מחיר הנפט מסוג ברנט.

ב. הנכסים המשמשים כנכסים מגבים לתעודות הסחורה (סדרה ה') הינם חוזים ונכסים סחירים עוקבי מדד הנסחרים בבורסת הסחורות בשיקגו ואירופה, ונכס הבסיס שלהם הם הנכסים המגבים של המדד.

ג. הנגזרים המשמשים כנכסים מגבים לתעודות הסל מסדרות ו', ז', ח', י', יא' יב', יג', יד', טו' ו-טז' הינם תעודות דולריות הצמודות למדד הרלוונטי לאותה סדרה, וניתנות למימוש יומי לשווי הכספי של המדד, הנסחרות בבורסת לוקסנבורג (פרט לסדרה טז', הנסחרות בבורסת AMEX).

שיעור החשיפה לסדרה מחושב כהפרש דלתא ( $\Delta$ ) בין שיעור הנכסים לסדרה ביום 2.7.2006 ביחס לשווי הנכסים במקרים בהם, לגבי סדרה ג' - מחיר הנפט היה יורד ב- 1 סנט ארה"ב, לגבי סדרה ד' - מחיר הנפט היה עולה ב- 1 סנט ארה"ב, ולגבי יתר הסדרות- אם המדד לייחוס של אותה סדרה היה יורד בנקודה אחת. שיעור חשיפה אפס מבטא בעצם מצב של עודף נכסים על פני התחייבויות לאותה

סדרה. עד לתאריך התשקיף לא חרגה החברה מסכום החשיפה המרבי לסדרה שנקבע ביחס לסדרות שלעיל.

שווי הנכסים האמור לעיל (בשיעור העולה על 100%) הינם ביטוי לעודף הנכסים על התחייבויות החברה למחזיקי ניירות הערך מכל סדרה.

לפרטים בדבר הנכסים המגבים שהוחזקו על ידי החברה במועד הדוחות ראה סעיף 10 להלן.

### 3. מצב כספי

מאזנה של החברה מורכב בעיקר, בצד הנכסים, ממזומנים ומניירות ערך סחירים בהן השקיעה החברה (מוצגים בהשקעות לזמן קצר) ומנגד, בצד ההתחייבויות מתעודות סחורה אותן הנפיקה לציבור (מוצגות בהתחייבויות לזמן קצר). ערך ההשקעה העיקרית וערך ההתחייבות העיקרית של החברה צמודות לאותו בסיס הצמדה ובעלות תנאים דומים.

הרכוש השוטף של החברה הסתכם ביום 31.3.2006 בסך של 103,569 אלפי ₪, לעומת 65,643 אלפי ₪ ביום 31.12.2005 וכולל בעיקר מזומנים ושווי מזומנים. העליה במזומנים ושווי מזומנים נובעת מהנפקת תעודות סחורה בתקופת הדוח שהמזומנים מהווים נכסי הבסיס שלהן, במקביל עלתה גם התחייבות החברה בגין תעודות הסחורה.

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו ביום 31.3.2006 בסך של 102,059 אלפי ₪, לעומת 64,033 אלפי ₪ ביום 31.12.2005. וכוללות בעיקר את הערך ההתחייבתי של תעודות הסחורה שהונפקו, נטו. העליה בהתחייבויות השוטפות נובעת העיקר מהנפקת תעודות סחורה נוספות במהלך תקופת הדוח ומעליה במחיר הזהב אליו צמודות תעודות הסחורה.

ההתחייבויות השוטפות כוללות יתרת חברות קשורות בסך של 505 אלפי ש"ח הנובעת מהעברות בין החברה לבין חברות אחיות העוסקות אף הן בהנפקת מכשירים פיננסיים. העברות אלו כוללות בעיקר העברות עבור תשלום הוצאות של החברה, בעיקר בתחילת פעילותה.

ההון העצמי של החברה הסתכם ביום 31.3.2006 ב- 1,510 אלפי ש"ח.

### 4. תוצאות הפעילות

רווחיותה של החברה מושפעת ככלל, בהתאם לתנאי השקעתה העיקרית והתחייבותה העיקרית, כאמור לעיל, מעודף התשואה, בגין נכסיה הפיננסיים על הוצאות הניהול שלה.

הפסד החברה לפני ניכוי הוצאות הנהלה וכלליות הסתכם בתקופת הדוח בסך של 154 אלפי ₪, לעומת הפסד של 22 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של 234 אלפי ₪ בכל שנת 2005. ההפסד בתקופת הדוח מורכב מהפסד מניירות ערך, מימון ושיערוך תעודות סחורה נטו. הפסד זה מורכב מרווח משיערוך חוזים ופקדונות בסך של כ-9,622 אלפי ש"ח בניכוי הפסד משיערוך תעודות הסחורה בסך של כ-9,899 אלפי ₪. ובתוספת הכנסות מדמי ניהול תעודות הסחורה בסך של 123 אלפי ₪. ההפסד נובע בעיקרו מכך שעלויות האחסנה של הזהב גדלו ברבעון הראשון, דבר שהגדיל את עלויות הכיסוי של החברה. הוצאות ההנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 19 אלפי ₪ לעומת 14 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד ו-38 אלפי ש"ח בכל שנת 2005.

החברה רשמה חסכון מס בתקופת הדוח בסך של 73 אלפי ₪ לעומת 10 אלפי ₪ בתקופה מקבילה אשתקד והוצאות מס בסך של 86 אלפי ₪ בכל שנת 2005.

## 5. נדילות

תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת בתקופת הדוח היה חיובי והסתכם ב-8,614 אלפי ₪ לעומת תזרים שלילי בסך של 89 אלפי ₪ ברבעון המקביל אשתקד ותזרים חיובי בסך של 4,254 אלפי ₪ בכל שנת 2005. תזרים המזומנים נבע מההפסד בתקופת הדוח בניכוי התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.

בתקופת הדוח ובכל שנת 2005 לא נבע לחברה תזרים מזומנים מפעילות השקעה.

תזרים המזומנים מפעילות מימון הסתכם בתקופת הדוח ב-28,087 אלפי ₪ לעומת 21,992 אלפי ₪ ברבעון המקביל אשתקד ו-59,954 אלפי ש"ח בכל שנת 2005. תזרים המזומנים נבע בעיקר מהנפקת תעודות הסחורה לציבור.

יתרת המזומנים ושווי המזומנים של החברה ביום 31.3.2006 הסתכמו ב-100,908 אלפי ש"ח.

## 6. מקורות המימון

עיקר המימון של החברה הינו מתעודות סחורה שהנפיקה, שהתמורה שהתקבלה מהנפקתן, הסתכמה (נטו) ב-25 מיליון ש"ח. כמו כן, לתאריך המאזן לחברה אשראי מזכאים אחרים בסך של 638 אלפי ש"ח והון עצמי בסך של 1,510 אלפי ש"ח.

## 7. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

א. האחראי לניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אבנר חדד.

ב. לפרטים אודות סיכוני השוק להם חשופה החברה ראה סעיף 7.17 לתשקיף.

ג. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק;

\*

החברה תבצע פעילות איזון יומיות באופן שהסכום המרבי בו תהיה החברה ו/או החברה הבת חשופה לשינויים במחירי הסחורות ו/או במחירי מדדי ניירות הערך **בתום כל יום מסחר**, ביחס לכל סדרה בנפרד של תעודות הסל, (להלן - "שיעור החשיפה המרבי לסדרה – סוף יומי"), בשיעור שייקבע מעת לעת על ידי הנהלת החברה, ולא יעלה על 10% משווי ההתחייבויות של החברה כלפי מחזיקי תעודות הסל מאותה סדרה. למועד הדוחות, שיעור החשיפה המרבי לסדרה – סוף יומי יהיה 5%.

החברה תבצע פעולות איזון **תוך יומיות** באופן שהסכום המרבי בו תהיה החברה ו/או החברה הבת חשופה לשינויים במחירי הסחורות ו/או במחירי מדדי ניירות הערך, **במהלך יום המסחר**, ביחס לכל סדרה בנפרד של תעודות (להלן - "סכום החשיפה המרבי לסדרה-תוך יומי") לא יעלה על 10 מיליון ₪.

שיעור החשיפה המירבי – סוף יומי נקבע ע"י הנהלת החברה על פי הנסיון הנצבר בחברה ובתנאי תעודות דומות המונפקות בחו"ל, כסכום המאפשר יעילות כלכלית וכן מאפשר לחברה להיערך מבעוד מועד לשינויים צפויים בהרכב המדד (יציאת מניה וכניסת מניה אחרת) וכיוצ"ב.

סכום החשיפה המירבי – תוך יומי נקבע ע"י הנהלת החברה על פי הנסיון הנצבר בחברה, כסכום שנדרש לצורך יעילות כלכלית בביצוע פעילות הכיסוי ואשר נועד לאפשר לחברה, גמישות חלקית בתנודות התוך יומיות לצורך איתור כיסוי במחיר ובעיתוי תוך יומי שלהערכת החברה הינו האופטימלי לביצוע הכיסוי.

יובהר כי החשיפה המירבית לסדרה מייצגת את שווי ההתחייבויות שאינן מגובות בנכסים הצמודים למדד ואינה משקפת בהכרח את שיעור הרווח ו/או ההפסד שינבע לחברה בגין כך וכן אינם לוקחים בחשבון שינויים בפרמטרים המשפיעים על נגזרים, שלא תומחרו ע"י השוק במועד רכישת הנגזרים, כגון שינויים בציפיות השוק בדבר שיעורי ריבית ו/או תשואות דיבידנד של המניות הכלולות במדד. שיעור ההפסד ו/או הרווח של החברה בגין תנודות יומיות במדד יהיה בשיעור התנודה היומית במדד כשהיא מוכפלת בסכום החשיפה המירבית לסדרה.

לפיכך, להערכת החברה, ובשים לב לתנודות היומיות ההיסטוריות של המדדים, ובשים לב להון העצמי הקיים בחברה ולאור העובדה שהתנודתיות לאורך זמן מאזנת את עצמה כך שפעם נגרם רווח ופעם נגרם הפסד, הרי שלאורך זמן, סכום החשיפה המירבי אינו צפוי לגרום להערכת החברה, לאי עמידת החברה בקיום התחייבויותיה למחזיקי התעודות שיונפקו על פי תשקיף זה.

לצורך המחשה, במידה והיקף הסדרה המונפק הראשוני של תעודת סל/סחורה יעמוד על 50 מיליון ₪, סכום החשיפה המירבי תוך יומי הינו 10 מיליון ₪ והיקף התנודה היומי יהיה  $\pm 16\%$ , אזי ההפסד המקסימלי התוך יומי הצפוי לחברה יעמוד על 1.6 מיליון ₪, קרי

3.2% משווי ההתחייבויות. והחברה תנקוט בפעילות איזון סוף יומית להקטנת פוטנציאל ההפסד לסכום של 400,000 ₪ ( $50,000,000 * 5\% * 16\%$  תנודה יומית).

\* בהקשר לסיכון הנובע מתנודות חדות בנכסי הבסיס, מדיניות החברה היא לקיים את ההתחייבות לשמירה על יחס בין נכסים להתחייבויות כפי שפורט בתשקיף.

\* החברה לא קבעה מדיניות לטיפול בסיכון הכרוך בהפסקות מסחר ו/או בקשיי סחירות. החברה מעריכה כי קשיים בסגירת פוזיציות פתוחות ו/או חוסר יכולת לבצע פעולות איזון יומיות, החלים מפעם לפעם, יביאו לעיתים לרווח ולעיתים להפסד.

\* מדיניות החברה לטיפול בסיכון הנובע משינויים בשערי ריבית הינה רכישה של הנכסים הנגזרים במרווח ריבית אשר יאפשר, ככל שניתן בהתאם לתנאי השוק, להקטין את הסיכונים שינבעו כתוצאה משינויים בשערי הריבית.

\* מדיניות החברה לגבי פיקדונות הינה התאמת מטבע הפיקדון למטבע לפיו מתומחר הנכס הנגזר. מדיניות החברה בקשר לתקופת הפיקדונות הינה החזקת פיקדונות on-call ופיקדונות לטווחים קצרים (עד 3 חודשים), אשר הינם זהים לתקופת הריבית ואופן ההצמדה לפיו מתומחר הנכס הנגזר, כאשר תקופת הפיקדון ואופן ההצמדה של הפיקדון נקבעת מעת לעת על ידי החברה בהתאם להערכותיה את השינויים בגובה הריבית וצרכי החברה למימוש הפיקדונות במסגרת פעילות הכיסוי.

\* החברה לא קבעה מדיניות לגבי סוגי הגופים עמם תתקשר לצורך ביצוע עסקאות בנגזרים. כל התקשרות עם גוף כאמור תישקל על ידי החברה לגופה, בהתחשב, בין היתר, באיתנותו הפיננסית של הגוף.

\* מדיניות החברה קובעת, כי במקום בו קיימת סתירה בין הגנה לחשיפה חשבונאית ובין הגנה לחשיפה כלכלית, החברה תייעד את ההגנות לחשיפה כלכלית.

\* מדיניות החברה הינה להחזיק במסגרת פעילות הכיסוי נכסים רשומים למסחר בבורסה בלבד. בכל מקרה שהחברה תחליט להחזיק גם נכסים שאינם סחירים, אזי רכישת הנכס הלא סחיר תבוצע בתנאים הבאים: (א) הרכישה תבוצע מול גוף המדורג בדירוג מקומי של מעלות A לפחות (או דירוג שווה ערך של חברה מדרגת אחרת); ו- (ב) הגוף עימו תתקשר החברה יתחייב ליתן לחברה ליתן ציטוט לרכישה ומכירה (Bid-Ask) יומי בגין אותו נכס. למודל השערוך ראה סעיף 3.16.10 לתשקיף.

\* האחראי בחברה לניהול סיכונים שוק מבצע מעקב שוטף, ונעזר בין היתר בתוכנת מחשב לצורך שיערוך התחייבויות ונכסיה של החברה בכל עת. בנוסף מעבירה החברה לנאמן בכל יום מסחר עד השעה 9:30 דוח בקרה ובו דיווח על שווי הנכסים ושווי ההתחייבויות של כל סדרה שהונפקה על ידי החברה, והיחס ביניהם.

## 8. דוח בסיסי הצמדה

א. ליום 31.3.2006

בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)

| שקלי  | מדד הזהב | דולר   | סך הכל  | נכסים                    |
|-------|----------|--------|---------|--------------------------|
|       |          |        |         | <b>רכוש שוטף</b>         |
| 2,141 | -        | 98,767 | 100,908 | מזומנים ושווי מזומנים    |
| -     | 2,433    | -      | 2,433   | חוזים עתידיים            |
| 228   | -        | -      | 228     | חייבים ויתרות - חובה     |
| 2,369 | 2,433    | 98,767 | 103,569 |                          |
|       |          |        |         | <b>התחייבויות</b>        |
|       |          |        |         | <b>התחייבויות שוטפות</b> |
| 13    | -        | -      | 13      | אשראי מתאגיד בנקאי       |
| -     | 101,421  | -      | 101,421 | תעודות סחורה, נטו        |
| 120   | -        | -      | 120     | מס הכנסה חברה            |
| 505   | -        | -      | 505     | חברות קשורות             |
| 638   | 101,421  | -      | 102,059 |                          |
| 1,731 | (98,988) | 98,767 | 1,510   | נכסים בניכוי התחייבויות  |

ב. ליום 31.12.2005

בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)

| שקלי  | מדד הזהב | דולר   | סך הכל  | נכסים                    |
|-------|----------|--------|---------|--------------------------|
|       |          |        |         | <b>רכוש שוטף</b>         |
| 2,046 | -        | 62,161 | 64,207  | מזומנים ושווי מזומנים    |
| -     | 1,413    | -      | 1,413   | משועבדים                 |
| 23    | -        | -      | 23      | השקעות לזמן קצר          |
| 2,069 | 1,413    | 62,161 | *65,643 | חייבים ויתרות - חובה     |
|       |          |        |         | <b>התחייבויות</b>        |
|       |          |        |         | <b>התחייבויות שוטפות</b> |
| -     | *63,500  | -      | 63,500  | תעודות סחורה, נטו        |
| 450   | -        | -      | 450     | חברות קשורות             |
| 83    | -        | -      | 83      | זכאים אחרים              |
| 533   | 63,500   | -      | 64,033  |                          |

|              |               |                 |              |                         |
|--------------|---------------|-----------------|--------------|-------------------------|
| <u>1,610</u> | <u>62,161</u> | <u>(62,087)</u> | <u>1,536</u> | נכסים בניכוי התחייבויות |
| 1,610        | 62,161        | (62,087)        | 1,536        |                         |

\*סווג מחדש.

ד. ליום 31.12.2004

בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)

| <u>בסיסי הצמדה</u>          | <u>שקלי</u> | <u>נכסים לא כספיים</u> | <u>סך הכל</u> |
|-----------------------------|-------------|------------------------|---------------|
| <u>נכסים</u>                |             |                        |               |
| <u>רכוש שוטף</u>            |             |                        |               |
| בעלי עניין                  | 1           | -                      | 1             |
|                             | 1           | -                      | 1             |
| <u>התחייבויות והון עצמי</u> |             |                        |               |
| הון עצמי                    | 1           | -                      | 1             |

9. דוח פוזיציות בנגזרים

להלן נתונים על החזקה מרבית בנגזרים בתקופת הדוח (בערך נקוב):

| מדדי מניות           |      |         |       |                  |      |         |         |
|----------------------|------|---------|-------|------------------|------|---------|---------|
| ערך הוגן (באלפי ש"ח) |      |         |       | נקוב (באלפי ש"ח) |      |         |         |
| עד שנה               |      | מעל שנה |       | עד שנה           |      | מעל שנה |         |
| short                | long | short   | long  | short            | long | short   | long    |
| -                    | -    | -       | 2,433 | -                | -    | -       | 120,937 |

חוזים עתידיים לא למטרות הגנה

הערכים לעיל הינם הערכים הגבוהים ביותר בתקופת הדוח.

לא ניתן ללמוד על קשר בין הנתונים האמורים לבין נכסים והתחייבויות אחרים, על הפוזיציות בחברה, על החשיפות והסיכונים הנובעים מהם או על הרווחיות הנגזרת מהם.

10. פרטים בדבר הנכסים המגבים המוחזקים על ידי החברה

להלן פרטים בדבר ההתפלגות של הנכסים המגבים המוחזקים לתעודות הסחורה (סדרה א'), לפי סוג הנכס, כאחוזים (בקירוב) של שווי הנכס מסך ההתחייבויות לציבור לאותה סדרה:

| סדרה | אחזקה בנכס הבסיס | נגזרים   | מזומן  | שווי הנכסים | חשיפה לסדרה |
|------|------------------|----------|--------|-------------|-------------|
| א'   | 0%               | 100.172% | 1.629% | 100.801%    | 0%          |

לפירוט בדבר הנכסים המגבים לניירות ערך שהוקצו לאחר תאריך הדו"ח, ר' סעיף 2 להסברי הדירקטוריון לעיל.

הנגזרים המשמשים כנכסים מגבים לתעודות הסחורה (סדרה א') הינם חוזים עתידיים נסחרים בבורסת סחורות.

החוזים בהם התכסה החברה ליום 31.3.2006 היו כדלקמן:

1. חוזים מסוג Gold, בשווי כולל של כ- 18,794 אלפי \$, שמועד פקיעתם הוא חודש מאי 2006. החוזים נסחרים בבורסת Chicago Board of Trading.

2. חוזים מסוג Mini-Gold (חוזים על הזהב בהיקף כספי קטן), בשווי כולל של כ- 3,120 אלפי \$, שמועד פקיעתם הוא חודש מאי 2006. החוזים נסחרים בבורסת Chicago Board of Trading.

מאחר והחוזים הינם למחיר הזהב, החברה לא היתה חשופה בגינם.

במהלך תקופת הדוח לא חרגה החברה מסכום החשיפה המרבי לסדרה המפורט לעיל.

שווי הנכסים האמור לעיל (בשיעור העולה על 100%) הינם ביטוי לעודף הנכסים על התחייבויות החברה למחזיקי ניירות הערך מכל סדרה.

#### **11. דירקטורים בעלי מיומנויות חשבונאיות ופיננסיות**

בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט – 1999 והתקנות שהותקנו מכוחו, נדרשת החברה לקבוע את המספר המזערי הראוי של דירקטורים שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית.

דירקטוריון החברה החליט, כי בשים לב להיקף פעילות החברה, ולאופי פעילות החברה כחברה יעודית חד תכליתית המבצעת פעילות כיסוי בדרך של השקעה במדדים מוגדרים מראש ובכפיפות למגבלות השקעה הקבועות בתקנון הבורסה, בתשקיפים שפורסמו ובשטרי הנאמנות, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד. נכון לתאריך התשקיף הדירקטור המכהן שנקבע כבעל מיומנות כאמור הינו מר ערן פוקס.

#### **12. מדיניות תרומות**

בשלב זה של פעילותה, טרם גיבשה החברה מדיניות ביחס לתרומות.

#### **13. סקר עמיתים**

דירקטוריון החברה נתן הסכמתו לביצוע סקר עמיתים אשר מטרתו הבטחת ביקורת חשבונאית נאותה והעמקתה באמצעות יצירת מנגנוני פיקוח, ונכון לשתף פעולה ליישומם ולקידומם.

הסכמה כאמור כפופה לחובת סודיות ולחובה להימנע מניגוד עניינים כלפי החברה בהן יחויב רואה החשבון הסוקר, ולאחריות המבקרים החיצוניים של החברה כלפי החברה ביחס לאמור לעיל.

#### **14. שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים**

החברה אינה עושות שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים אשר השימוש בהם ו/או שינוי סביר היכול לחול בהם או תוצאה של שימוש באומדן חלופי סביר, עשויים להשפיע מהותית על המצב הכספי ו/או תוצאות הפעולות של החברה.

#### **15. גילוי בדבר שכר שירותי רואה החשבון בתאגיד**

| שם המשרד המבקר                          | השירות    | שנת 2005  | שנת 2004 |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|----------|
|                                         | באלפי ש"ח | באלפי ש"ח |          |
| זיו האפט רואי חשבון שירותי ביקורת ומסים |           | 18        | -        |

**פרק 8 - ניהול החברה****הדירקטוריון**

8.1

| התעסקות בחמש השנים האחרונות                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | שם, מס' ת.ז., שנת לידה, מען להמצאת כתבי בי-דין, נתינות, תחילת כהונה והשכלה                                                                                                                                                                                                                                            |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <p><b>תפקיד בחברה:</b> יו"ר דירקטוריון</p> <p><b>עיסוקו בחמש שנים אחרונות:</b> מנכ"ל חברת קסם מכשירים פיננסיים, מנהל מסחר ארביטראז בחברת פאי פיננסיים, מנהל פרוייקטים בחברת POC – חברה לייעוץ אסטרטגי ושיווקי. דירקטור בחברות ק.ס.ם מכשירים פיננסיים בע"מ, ק.ס.ם מדדים בע"מ וק.ס.ם סל בע"מ.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>שם:</b> רוי רגב</p> <p><b>מס' ת.ז.:</b> 013511068</p> <p><b>שנת לידה:</b> 1970</p> <p><b>מען:</b> ז'בוטינסקי 7 (קומה 20), רמת גן</p> <p><b>נתינות:</b> ישראלית</p> <p><b>השנה בה החל כהונתו:</b> 2004</p> <p><b>השכלה:</b> תואר ראשון בכלכלה וניהול (האוניברסיטה הפתוחה) ותואר שני במימון (אוניברסיטת ת"א).</p> | 1. |
| <p><b>תפקיד בחברה:</b> דירקטור</p> <p><b>עיסוקו בחמש השנים האחרונות:</b> יו"ר הדירקטוריון באקסלנס השקעות בע"מ, דירקטור באופמת השקעות בע"מ, באקסלנס אחזקות קבע (1993) בע"מ, ברן אבגד נכסים והשקעות בע"מ, באקסלנס טכנולוגיות (1998) בע"מ, באקסלנס השקעות ניהול טכנולוגיות בע"מ, באופמת גלובל בע"מ, באופמת אחזקות (2000) בע"מ, באקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ, באקסבר בע"מ, באקסלנס גלובל מרקטס החזקות (2001) בע"מ, באקסלנס גלובל מרקטס (2001) בע"מ, באקסלנס גמל בע"מ, במירומית מפעלי מתכת אשקלון בע"מ, בפיננשל גרדיאן גרופ בע"מ, בפיננשל גרדיאן יועצים (2002) בע"מ, באהרון בירם נכסים בע"מ, פרטו נגזרות בע"מ, בטלפוקס בע"מ, ק.ס.ם מכשירים פיננסיים בע"מ, ק.ס.ם גלובע בע"מ, ק.ס.ם מדדים בע"מ, ק.ס.ם סל בע"מ וכן בתאגידים נוספים שבשליטת אקסלנס השקעות בע"מ.</p> | <p><b>שם:</b> אהרון בירם</p> <p><b>מס' ת.ז.:</b> 056746886</p> <p><b>שנת לידה:</b> 1960</p> <p><b>מען:</b> הברושים, רמות השבים</p> <p><b>נתינות:</b> ישראלית</p> <p><b>השנה שבה החל את כהונתו:</b> 2004</p> <p><b>השכלה:</b> בוגר הטכניון בהנדסת מחשבים ומוסמך למנהל עסקים מאוניברסיטת צפון קרוליינה בארה"ב.</p>      | 2. |
| <p><b>תפקיד בחברה:</b> דירקטור</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>שם:</b> ערן פוקס</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 3. |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p><b>עיסוקו בחמש שנים אחרונות:</b> סמנכ"ל "מאה" – המרכז למסחר ניירות ערך מחוץ לבורסה בע"מ, מנכ"ל משותף באקסלנס- נשואה חיתום (1993) בע"מ, מנהל מחלקת מסחר באקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ, דירקטור במירון אגרות חוב בע"מ, ברמון אגרות חוב בע"מ, באיתן אגרות חוב בע"מ, בגלעד אגרות חוב בע"מ, באקסלנס-תבור אגרות חוב בע"מ, באקסלנס-חרמון אגרות חוב בע"מ, באקסלנס-בשן אגרות חוב בע"מ, באקסלנס-מנור אגרות חוב בע"מ, באקסלנס-סער אגרות חוב בע"מ, באקסלנס-רם אגרות חוב בע"מ, באקסלנס אדיר אגרות חוב בע"מ, באקסלנס עצמון אגרות חוב בע"מ, בעומר אגרות חוב בע"מ, בנתיבים אגרות חוב בע"מ, בקשת אגרות חוב בע"מ, בפז פיקדון זר בע"מ, בפז פיקדון זר 2 בע"מ, בפז תפעול בע"מ, במטבעות עולם בע"מ, בק.ס.ס מכשירים פיננסיים בע"מ, בק.ס.ס מדדים בע"מ, בק.ס.ס סל בע"מ, בק.ס.ס מוצרים פיננסיים בע"מ, בק.ס.ס סל סחורות בע"מ ובחברות נוספות מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ; וכן בע.ל. פוקס השקעות (2001) בע"מ.</p> | <p><b>מס' ת.ז.</b> 024499386</p> <p><b>שנת לידה:</b> 1969</p> <p><b>מען:</b> ז'בוטינסקי 7 (קומה 20), רמת גן</p> <p><b>נתינות:</b> ישראלית</p> <p><b>השנה בה החל כהונתו:</b> 2004</p> <p><b>השכלה:</b> תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.</p>       |  |
| <p><b>תפקיד בחברה:</b> דירקטור ומנכ"ל משותף.</p> <p><b>עיסוקו בחמש שנים אחרונות:</b> עו"ד. מנהל תחום מכשירים פיננסיים באקסלנס השקעות בע"מ. מכהן כדירקטור בתאגידים נוספים מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ בתחום המכשירים הפיננסיים.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>שם:</b> בועז נגר</p> <p><b>מס' ת.ז.</b> 028458313</p> <p><b>שנת לידה:</b> 1971</p> <p><b>מען:</b> ז'בוטינסקי 7 (קומה 20), רמת גן</p> <p><b>נתינות:</b> ישראלית</p> <p><b>השנה בה החל כהונתו:</b> 2006</p> <p><b>השכלה:</b> תואר ראשון במשפטים ומוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן).</p> |  |

### נושאי משרה

8.2

לחברה אין עובדים. להסכם שירותי ניהול שתעניק אקסלנס השקעות בע"מ ו/או חברה בשליטתה (להלן: "**אקסלנס**") לחברה ראה סעיף 9.1.1 בתשקיף. במסגרת ההסכם כאמור מעמידה אקסלנס לחברה את שירותיו של רוי רגב, כיו"ר הדירקטוריון ואת שירותיהם של בועז נגר ואבנר חדד כמנכ"לים משותפים בחברה.

להלן פרטים אודות אבנר חדד:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>תפקיד בחברה:</b> מנכ"ל משותף.</p> <p><b>עיסוקו בחמש שנים אחרונות:</b> מנהל המסחר בחברות ק.ס.מ. מכשירים פיננסיים בע"מ, ק.ס.מ. מדדים בע"מ וק.ס.מ. סל סחורות בע"מ; מנהל החשבונות העצמי (נוסטרו) של דש השקעות (לשעבר דוברת שרם); מנהל השקעות של דש קרנות נאמנות וחבר וועדת השקעות;</p> | <p><b>שם:</b> אבנר חדד</p> <p><b>מס' ת.ז.</b> 024100265</p> <p><b>שנת לידה:</b> 1969</p> <p><b>מען:</b> בר-אילן 37, רעננה</p> <p><b>נתינות:</b> ישראלית</p> <p><b>השנה בה החל כהונתו:</b> 2006</p> <p><b>השכלה:</b> תואר ראשון במינהל עסקים (המכללה למינהל)</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### הוראות תקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה

8.3

#### מספר הדירקטורים

8.3.1

מספר הדירקטורים בחברה ייקבע על ידי האסיפה הכללית של החברה ובלבד שלא יפחת מאחד ולא יעלה על ששה.

#### בחירת דירקטורים וסיום כהונתם

8.3.2

בכפוף להוראות חוק החברות, האסיפה הכללית של החברה תמנה, בהחלטה ברוב רגיל, את חברי הדירקטוריון. דירקטור אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

לא ימונה דירקטור באסיפה הכללית, אלא אם כן המליץ הדירקטוריון על מינויו (ולעניין זה יראו בציון שמו של הדירקטור בהודעת החברה על זימון האסיפה הכללית כהמלצת הדירקטוריון על מינויו), או אם בעל מניות בחברה המבקש להציעו, הגיש למשרד, לא יאחר מתום שבעה ימים מיום פרסום ההודעה על האסיפה, מסמך בכתב חתום על ידי בעל המניות, המודיע על כוונת אותו בעל מניות להציע כי מועמד זה ימונה כדירקטור, כשלמסמך זה מצורפת הסכמתו בכתב של המועמד לכהן כדירקטור.

הדירקטוריון רשאי, מפעם לפעם, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, וזאת רק על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנתה מכל סיבה שהיא. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

האסיפה הכללית או הדירקטוריון רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד ההחלטה על מינויו.

על אף כל האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור.

אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המיזערי של הדירקטורים שנקבע בתקנון כאמור.

דירקטור רשאי להתפטר על-ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, ליושב ראש הדירקטוריון או לחברה, כנדרש בחוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

### 8.3.3.

#### דרכי פעולת הדירקטוריון

הדירקטוריון רשאי לבחור מבין חבריו את יושב ראש הדירקטוריון, ורשאי הוא להחליפו בכל מועד שימצא לנכון.

יושב ראש הדירקטוריון ינהל את ישיבות הדירקטוריון ויחתום על פרוטוקול הדיון. ליושב ראש הדירקטוריון לא יהיה קול נוסף או מכריע.

יו"ר הדירקטוריון יישב בראש כל אסיפה כללית של החברה, אלא אם החליט הדירקטוריון או החליטה האסיפה הכללית אחרת.

הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבת דירקטוריון באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, לרבות שיחת וועידה, ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בזמן. כל דירקטור המשתתף בישיבה כאמור יחשב כנוכח בישיבת הדירקטוריון.

הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין המובא להחלטה, הסכימו בכתב להחלטה. התקבלה החלטה כאמור לעיל, ירשום יושב ראש הדירקטוריון, ואם אין יושב ראש - הדירקטור שיזם את ההחלטה, פרוטוקול של ההחלטה ויצרף לו את חתימות כל הדירקטורים כאמור לעיל. דין פרוטוקול כאמור כדין פרוטוקול של ישיבת דירקטוריון.

המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון הינו לפחות רוב הדירקטורים המכהנים והזכאים להשתתף בישיבה. אם בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת ישיבת הדירקטוריון לא נכח מנין חוקי, תדחה הישיבה מאליה לשבוע אחד, לאותו יום בשבוע, לאותה שעה, ולאותו מקום, או למקום ולמועד אחרים, ובלבד שבכל מקרה תינתן הודעה לכל הדירקטורים גם על קיום הישיבה הנדחית. בישיבת הדירקטוריון הנדחית תהווה מנין חוקי בנוכחות של כל מספר נוכחים כלשהו.

זימון ישיבות דירקטוריון יכול שיהיה בכתב או בעל פה (לרבות בהודעה טלפונית).

**פרטים נוספים**

|                                                                                                      |                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <p><b>זיו האפט, רואי חשבון</b></p> <p>דרך מנחם בגין 46-48, תל - אביב 66184.</p> <p>.</p>             | <p><b>רואי החשבון של החברה:</b></p> |
| <p><b>מיתר ליקוורניק, גבע &amp; לשם ברנדויין, עורכי דין</b></p> <p>דרך אבא הלל סילבר 16, רמת גן.</p> | <p><b>עורך-דין ההנפקה:</b></p>      |
| <p>רחוב ז'בוטינסקי 7, קומה 20, רמת גן.</p>                                                           | <p><b>משרדה הרשום של החברה:</b></p> |

## פרק 9 – בעלי עניין בחברה

### עסקאות עם בעלי עניין

9.1

לפי מיטב ידיעתם של החברה וחברי הדירקטוריון, אין לבעל עניין בחברה, בתאריך תשקיף זה, עניין כלשהו בעסקה כלשהי, שהחברה צד לה, למעט עסקאות לא חריגות (כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999) שנעשו בדרך העסקים הרגילה ולמעט האמור להלן:

9.1.1

הסכמי שירותים וניהול לפיהם אקסלנס השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, ו/או מי מטעמה (להלן: "אקסלנס"). תעניק לחברה שירותי משרד, אשר יכללו שימוש במשרדיה של אקסלנס, שירותי מזכירות, שימוש בטלפון וכד' וכן שירותי ניהול, מסחר וביצוע. במסגרת ההסכם כאמור מעמידה אקסלנס לחברה את שירותיו של רוי רגב, כיו"ר הדירקטוריון ואת שירותיהם של בועז נגר ואבנר חדד כמנכ"לים משותפים, על הניהול השוטף של פעילות החברה. תמורת שירותים אלה תהא זכאית אקסלנס לתמורה שתוסכם מעת לעת, ובכפוף לכך שהיא תשולם אך ורק מתוך סכום עודף (לאופן קביעת סכום עודף ראה בסעיף 3.16 לעיל). נכון למועד התשקיף התמורה מחושבת בין הצדדים לפי מפתח המשקף את העיקרון לפיו הסכום שישולם בגין השירותים יהיה בגובה מלוא הרווחים שאינם בגין עמלת ניהול שגובה החברה ממחזיקי תעודות הסל, ובכל מקרה לא יותר מגובה "הסכום העודף" לתום התקופה. מובהר כי לאקסלנס לא תהיה עילה לביטול ההסכם הנ"ל ולאי מתן השירותים על פיו אם לא יהיה כל סכום עודף לתשלום לאקסלנס בעבור מתן השירותים. תוקף ההסכם להעמדת השירותים הנו לאורך כל חיי ניירות הערך שהונפקו על ידי החברה ו/או כל עוד אקסלנס הינה בעלת שליטה בחברה. ראה סעיף 7.9 בתשקיף. ליום 31.3.2006, לא נוצרה לחברה הבת מחויבות לשלם דמי שירותים וניהול כאמור.

9.1.2

הקצאת תעודות סחורה (סדרה א') לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה על פי התשקיף הראשון; והקצאת, אופציות כיסוי (סדרה ג'), אופציות כיסוי (סדרה ד') ותעודות סחורה (סדרה ה') לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה כאמור במסגרת התשקיף השני.

הקצאת תעודות סל (סדרה ו'), תעודות סל (סדרה ז'), תעודות סל (סדרה ח'), תעודות סל (סדרה י'), תעודות סל (סדרה יא'), תעודות סל (סדרה יב'), תעודות סל (סדרה יג'), תעודות סל (סדרה יד'), תעודות סל (סדרה טו') ותעודות סל (סדרה טז') לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה כאמור במסגרת התשקיף השלישי.

הקצאת תעודות סל (סדרה יז') ותעודות סחורה (סדרה יח'), לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה כאמור במסגרת תשקיף זה, ראה סעיף 7.8 בתשקיף.

9.1.3.

אקסלנס חיתום (1993) בע"מ תעניק לחברה שירותי ייעוץ בנושאים הקשורים להנפקה על פי תשקיף זה ולשיווק והפצה לציבור של היחידות המוצעות בתשקיף זה. בגין שירותי היעוץ תשלם החברה עמלת יעוץ בשיעור האמור בסעיף 2.6 לתשקיף. עמלת הייעוץ ששולמה על ידי החברה כאמור למן הקמתה היתה כ- 50 אלפי ₪ ששולמו בשנת 2005. בשנת 2004 ועד ליום 31.3.2006 לא שילמה החברה סכומים בגין עמלת יעוץ.

9.1.4.

החברה ו/או החברה הבת עשויות מעת לעת לבצע עסקאות של מכירה וקניה של תעודות לבעלי עניין בחברה. עסקאות אלו יבוצעו בעסקאות מחוץ לבורסה ו/או בעסקאות תואמות<sup>1</sup>, שמחירן מבוסס על ערכן ההוגן של התעודות רכשיות או הנמכרות, לפי העניין. כערכן ההוגן של התעודות תיחשב תמורת ההמרה המחושבת כאמור בסעיף 3.12.14 לתשקיף (קרי: התמורה שהיה זכאי לקבל מחזיק בתעודות אילו מסר לחברה הודעת המרה באותו יום מסחר).

9.2.

### החזקות בעלי עניין בחברה

לפירוט בדבר החזקות בעלי העניין בחברה ראה סעיף 5.1.4 לתשקיף.

<sup>1</sup> לפי הנחיות הבורסה:

"פקודה תואמת" - פקודה שהוגשה לביצוע במסחר בבורסה ואשר פרטי הפקודה, לרבות פרטי נייר הערך, כמות נייר הערך לביצוע העסקה והגבלת השער לביצוע העסקה, סוכמו לפני הגשתה לביצוע בבורסה, בין הלקוח שהגיש את הפקודה לביצוע, לבין לקוח אחר. "עסקה תואמת" - עסקה בבורסה, שבוצעה על בסיס דו צדדי בדרך של הפגשת פקודה תואמת עם פקודה תואמת נגדית.

**פרק 10**

**דוחות כספיים**

**ק.ס.מ סל סחורות בע"מ**

**דוח תקופתי**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

|      |                                 |
|------|---------------------------------|
| 1 י  | דוח רואי החשבון המבקרים         |
| 2 י  | דוח סקירה                       |
|      | <b>הדוחות הכספיים</b>           |
| 3 י  | מאזנים מאוחדים                  |
| 4 י  | מאזנים - חברה                   |
| 5 י  | דוחות רווח והפסד מאוחדים        |
| 6 י  | דוחות רווח והפסד - חברה         |
| 7 י  | דוחות על השינויים בהון העצמי    |
| 9 י  | דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים |
| 10 י | דוחות על תזרימי מזומנים - חברה  |
| 12 י | ביאורים לדוחות הכספיים          |



זיו האפט  
רואי חשבון

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות

של

### ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2005 ו- 2004 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ולתקופה מיום 26 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי חשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד - לימים 31 בדצמבר 2005 ו- 2004 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד - לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ולתקופה מיום 26 ינואר 2004 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

כמוסבר בביאור 2 (ג), הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

דוח רואי החשבון המבקרים זה מבוסס על דוח רואי החשבון המבקרים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 אשר ניתן ביום 6 במרץ 2006. אנו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף החברה העומד להתפרסם בחודש יולי 2006.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 10 ביולי 2006.

תל-אביב - משרד ראשי: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 46-48, תל אביב 66184  
טל: 03-6386868, פקס: 03-6394320, E-mail: [zivhaft@bdo.co.il](mailto:zivhaft@bdo.co.il), [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

| חיפה            | ירושלים         | קרית שמונה       | באר שבע         |
|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| טל: 04-8680601  | טל: 02-6521010  | טל: 04-6951389   | טל: 08-6654432  |
| פקס: 04-8620122 | פקס: 02-6526633 | פקס: 04-6950004  | פקס: 08-6270008 |
| תא דאר 1886     | תא דאר 35220    | תא דאר 500       | תא דאר 5659     |
| חיפה 33095      | ירושלים 91351   | קרית שמונה 11532 | באר שבע 84155   |





זיו האפט  
רואי חשבון

לכבוד  
הדירקטוריון של  
ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ  
א.ג.נ.,

**הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים**  
**לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2006**

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ וחברה מאוחדת שלה ליום 31 במרץ 2006, את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, את הדוחות על השינויים בהון העצמי ואת הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר, קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דעה על דוחות הביניים המאוחדים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח סקירה לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 אשר ניתן ביום 23 במאי 2006.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלול בתשקיף החברה העומד להתפרסם בחודש יולי 2006.

בכבוד רב,

זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב, 10 ביולי 2006.

תל-אביב - משרד ראשי: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 46-48, תל אביב 66184  
טל: 03-6386868, פקס: 03-6394320, E-mail: [zivhaft@bdo.co.il](mailto:zivhaft@bdo.co.il), [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

| חיפה            | ירושלים         | קרית שמונה       | באר שבע         |
|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| טל: 04-8680601  | טל: 02-6521010  | טל: 04-6951389   | טל: 08-6654432  |
| פקס: 04-8620122 | פקס: 02-6526633 | פקס: 04-6950004  | פקס: 08-6270008 |
| תא דאר 1886     | תא דאר 35220    | תא דאר 500       | תא דאר 5659     |
| חיפה 33095      | ירושלים 91351   | קרית שמונה 11532 | באר שבע 84155   |



**ק.ס.מ סל סחורות בע"מ**  
**מאזנים מאוחדים**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

| 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.3.2005  | 31.3.2006  | ביאור |                           |
|------------|------------|------------|------------|-------|---------------------------|
| מבוקר      | מבוקר      | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |       |                           |
| -          | 64,207     | 21,903     | 100,908    | 3     | <b>רכוש שוטף:</b>         |
| -          | 1,413      | -          | 2,433      |       | מזומנים ושווי מזומנים     |
| * -        | 23         | 10         | 228        |       | השקעות לזמן קצר           |
| -          | 65,643     | 21,913     | 103,569    |       | חייבים ויתרות-חובה        |
| * -        | 65,643     | 21,913     | 103,569    |       |                           |
| -          | -          | -          | 13         |       | <b>התחייבויות שוטפות:</b> |
| -          | *63,500    | *19,969    | 101,421    | 5     | אשראי מתאגיד בנקאי        |
| -          | -          | 49         | -          |       | תעודות סחורה, נטו         |
| -          | 83         | -          | 120        |       | התחייבויות בשל חוזים      |
| -          | 450        | 421        | 505        | 11    | עתידיים                   |
| -          | 64,033     | 20,439     | 102,059    |       | מס הכנסה - חברה           |
| -          | -          | -          | -          |       | חברות קשורות              |
| -          | -          | -          | -          | 6     | <b>שעבודים והתקשרויות</b> |
| * -        | 1,610      | 1,474      | 1,510      | 7     | <b>הון עצמי</b>           |
| * -        | 65,643     | 21,913     | 103,569    |       |                           |

\* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ**

**מאזנים חברה**

**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

| 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.3.2005  | 31.3.2006  | ביאור |                                          |
|------------|------------|------------|------------|-------|------------------------------------------|
| מבוקר      | מבוקר      | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |       |                                          |
| -          | 1          | 20         | -          | 3     | <b>רכוש שוטף:</b>                        |
| -          | 65,494     | 21,834     | 103,603    | 11    | מזומנים ושווי מזומנים                    |
| -          | 23         | 10         | -          |       | חברה מאוחדת                              |
| -          |            |            |            |       | חייבים ויתרות-חובה                       |
| -          | 65,518     | 21,864     | 103,603    |       |                                          |
| 1          | 71         | -          | -          | 4     | <b>השקעות לזמן ארוך:</b>                 |
|            |            |            |            |       | השקעה בחברה מאוחדת                       |
| 1          | 65,589     | 21,864     | 103,603    |       |                                          |
|            |            |            |            |       |                                          |
|            |            |            |            |       | <b>התחייבויות שוטפות:</b>                |
|            |            | -          | 13         |       | אשראי מתאגיד בנקאי                       |
|            | *63,500    | *19,969    | 101,421    | 5     | תעודות סחורה, נטו                        |
| -          | 31         | -          | 68         |       | מס הכנסה - חברה                          |
| 1          | 448        | 418        | 504        | 11    | חברות קשורות                             |
| 1          | 63,979     | 20,387     | 102,006    |       |                                          |
|            |            |            |            |       |                                          |
| -          | -          | 3          | 87         | 4     | <b>התחייבויות בגין הפסדי חברה מאוחדת</b> |
|            |            |            |            | 6     | <b>שעבודים והתקשרויות</b>                |
| -          | 1,610      | 1,474      | 1,510      | 7     | <b>הון עצמי</b>                          |
| 1          | 65,589     | 21,864     | 103,603    |       |                                          |

\* סווג מחדש.

|                             |                                                 |                             |                                                |
|-----------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|
| ערן פוקס<br>חבר הדירקטוריון | בועז נגר<br>מנכ"ל משותף<br>אחראי על תחום הכספים | רוי רגב<br>יו"ר הדירקטוריון | 10 ביולי 2006<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים |
|-----------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**  
**דוחות רווח והפסד מאוחדים**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

| לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום<br>31.12.2004 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31.12.2005 | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה ביום |                         | ביאור |                                                                      |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------|
| מבוקר                                                      | מבוקר                                  | 31.3.2005<br>בלתי מבוקר                 | 31.3.2006<br>בלתי מבוקר |       |                                                                      |
| -                                                          | 100                                    | (45)                                    | (277)                   | 8     | רווח (הפסד) מניירות ערך ומימון<br>ומשיערוך תעודות סחורה, נטו         |
| -                                                          | 134                                    | 23                                      | 123                     |       | הכנסות מדמי ניהול תעודות<br>סחורה                                    |
| -                                                          | 234                                    | (22)                                    | (154)                   |       | רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני<br>ניכוי הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות |
| -                                                          | 38                                     | 14                                      | 19                      | 9     | הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות                                          |
| -                                                          | 196                                    | (36)                                    | (173)                   |       | רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים<br>על הכנסה                              |
| -                                                          | (86)                                   | 10                                      | 73                      | 10    | מסים על ההכנסה                                                       |
| -                                                          | 110                                    | (26)                                    | (100)                   |       | רווח נקי (הפסד)                                                      |
|                                                            |                                        |                                         |                         |       | רווח למניה:                                                          |
| -                                                          | *0.0011                                | *(0.0003)                               | (0.0010)                | 12    | רווח (הפסד) נקי למניה בת 0.01<br>ש"ח ע.ג.                            |
| 100,000                                                    | 100,000                                | 100,000                                 | 100,000                 |       | מספר המניות ששימשו לחישוב                                            |

\* הוצג מחדש, ראה ביאור 2 טז'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**  
**דוחות רווח והפסד חברה**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

| לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום |            | ביאור                                                                   |
|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2004                                   | 31.12.2005               | 31.3.2005                               | 31.3.2006  |                                                                         |
| מבוקר                                        | מבוקר                    | בלתי מבוקר                              | בלתי מבוקר |                                                                         |
| -                                            | (29)                     | (45)                                    | (9)        | 8 רווח (הפסד) מניירות ערך ומימון<br>ומשיערוך תעודות סחורה, נטו          |
| -                                            | 134                      | 23                                      | 123        | הכנסות מדמי ניהול תעודות<br>סחורה                                       |
| -                                            | 105                      | (22)                                    | 114        | רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני<br>ניכוי הוצאות תפעול, הנהלה<br>וכלליות |
| -                                            | 34                       | 10                                      | 19         | 9 הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות                                           |
| -                                            | 71                       | (32)                                    | 95         | רווח לפני ניכוי מסים על הכנסה                                           |
| -                                            | (31)                     | 10                                      | (37)       | 10 מסים על ההכנסה                                                       |
| -                                            | 40                       | (22)                                    | 58         | רווח לאחר ניכוי מסים על הכנסה                                           |
| -                                            | 70                       | (4)                                     | (158)      | חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה<br>מאוחדת                                 |
| -                                            | 110                      | (26)                                    | (100)      | רווח נקי (הפסד)                                                         |
| רווח למניה:                                  |                          |                                         |            |                                                                         |
| -                                            | *0.0011                  | *(0.0003)                               | (0.0010)   | 12 רווח נקי (הפסד) למניה בת 0.01<br>ש"ח ע.ב.                            |
| 100,000                                      | 100,000                  | 100,000                                 | 100,000    | מספר המניות ששימשו לחישוב                                               |

\* הוצג מחדש, ראה ביאור 2 טז'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**  
**דוחות על השינויים בהון העצמי**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2006**

| סך הכל<br>בלתי מבוקר | עודפים<br>בלתי מבוקר | פרמיה על<br>מניות<br>בלתי מבוקר | הון המניות<br>הנפרע<br>בלתי מבוקר |                            |
|----------------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| 1,610                | 110                  | 1,499                           | 1                                 | יתרה ליום 1.1.2006 (מבוקר) |
|                      |                      |                                 |                                   | שינויים בתקופה:            |
| (100)                | (100)                | -                               | -                                 | הפסד לתקופה                |
| <u>1,510</u>         | <u>10</u>            | <u>1,499</u>                    | <u>1</u>                          | יתרה ליום 31 במרץ 2006     |

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2005**

| סך הכל<br>בלתי מבוקר | גרעון<br>בלתי מבוקר | פרמיה על<br>מניות<br>בלתי מבוקר | הון המניות<br>הנפרע<br>בלתי מבוקר |                            |
|----------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| -                    |                     | -                               | -                                 | יתרה ליום 1.1.2005 (מבוקר) |
|                      |                     |                                 |                                   | שינויים בתקופה:            |
| 1,500                | -                   | 1,499                           | 1                                 | הנפקת מניות                |
| (26)                 | (26)                | -                               | -                                 | הפסד לתקופה                |
| <u>1,474</u>         | <u>(26)</u>         | <u>1,499</u>                    | <u>1</u>                          | יתרה ליום 31 במרץ 2005     |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**  
**דוחות על השינויים בהון העצמי**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2005**

| <u>סך הכל</u><br><u>מבוקר</u> | <u>עודפים</u><br><u>מבוקר</u> | <u>פרמיה על</u><br><u>מניות</u><br><u>מבוקר</u> | <u>הון המניות</u><br><u>הנפרע</u><br><u>מבוקר</u> |                                 |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|
| -                             |                               | -                                               | -                                                 | <b>יתרה ליום 1.1.2005</b>       |
|                               |                               |                                                 |                                                   | שינויים בשנת 2005:              |
| 1,500                         | -                             | 1,499                                           | 1                                                 | הנפקת מניות                     |
| 110                           | 110                           | -                                               | -                                                 | רווח נקי לשנה                   |
| <u>1,610</u>                  | <u>110</u>                    | <u>1,499</u>                                    | <u>1</u>                                          | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b> |

**לתקופה מיום 26 בינואר 2004 שהסתיימה ביום 31.12.2004**

| <u>סך הכל</u><br><u>מבוקר</u> | <u>עודפים</u><br><u>מבוקר</u> | <u>פרמיה על</u><br><u>מניות</u><br><u>מבוקר</u> | <u>הון המניות</u><br><u>הנפרע</u><br><u>מבוקר</u> |                                                         |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| -                             | -                             | -                                               | -                                                 | <b>יתרה ליום 26.1.2004</b>                              |
|                               |                               |                                                 |                                                   | שינויים בתקופה מיום 26 בינואר 2004 ועד ליום 31.12.2004: |
| -                             | -                             | -                                               | -                                                 | הנפקת מניות                                             |
| -                             | -                             | -                                               | -                                                 | רווח נקי לשנה                                           |
| <u>-</u>                      | <u>-</u>                      | <u>-</u>                                        | <u>-</u>                                          | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2004</b>                         |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

| לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה ביום |            |                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2004                                   | 31.12.2005               | 31.3.2005                               | 31.3.2006  |                                                                                                                                                                    |
| מבוקר                                        | מבוקר                    | בלתי מבוקר                              | בלתי מבוקר |                                                                                                                                                                    |
| -                                            | 110                      | (26)                                    | (100)      | <b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b><br>רווח (הפסד) נקי לפי דוח רווח והפסד<br>התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי<br>מזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')                |
| -                                            | 4,143                    | (63)                                    | 8,714      |                                                                                                                                                                    |
| -                                            | 4,253                    | (89)                                    | 8,614      |                                                                                                                                                                    |
|                                              |                          |                                         |            | <b>מזומנים נטו, מפעילות שוטפת</b>                                                                                                                                  |
|                                              |                          |                                         |            | <b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון:</b><br>הנפקת תעודות סחורה (בניכוי הוצאות<br>הנפקה בסך 51 אלפי ש"ח), נטו<br>אשראי מתאגיד בנקאי<br>הנפקת מניות<br>אשראי מחברה קשורה |
| -                                            | 58,004                   | 20,071                                  | 28,019     | <b>מזומנים נטו, מפעילות מימון</b>                                                                                                                                  |
| -                                            | -                        | -                                       | 13         |                                                                                                                                                                    |
| -                                            | 1,500                    | 1,500                                   | -          |                                                                                                                                                                    |
| -                                            | 450                      | 421                                     | 55         | <b>עליה במזומנים ושווי מזומנים</b><br><b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת</b><br><b>התקופה</b>                                                                    |
| -                                            | 59,954                   | 21,992                                  | 28,087     |                                                                                                                                                                    |
| -                                            | 64,207                   | 21,903                                  | 36,701     |                                                                                                                                                                    |
| -                                            | -                        | -                                       | 64,207     | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>                                                                                                                        |
| -                                            | 64,207                   | 21,903                                  | 100,908    |                                                                                                                                                                    |

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת:

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

|   |         |       |         |                                                                                                                              |
|---|---------|-------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| - | 5,482   | (104) | 9,899   | הפסד (רווח) משערוך תעודות סחורה<br>הפחתת הוצאות נדחות<br>מסים נדחים, נטו<br>ירידת (עליית) ערך התחייבות בשל<br>אופציות וחוזים |
| - | 14      | 2     | 3       |                                                                                                                              |
| - | -       | -     | (110)   |                                                                                                                              |
| - | (1,413) | 49    | (1,020) | <b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b><br>עליה בחייבים ויתרות-חובה<br>עליה במס הכנסה - חברה                                 |
| - | 4,083   | (53)  | 8,772   |                                                                                                                              |
| - | -       | -     | -       |                                                                                                                              |
| - | (23)    | *(10) | (95)    |                                                                                                                              |
| - | 83      | -     | 37      |                                                                                                                              |
| - | 60      | (10)  | (58)    |                                                                                                                              |
| - | -       | -     | -       |                                                                                                                              |
| - | 4,143   | (63)  | 8,714   |                                                                                                                              |
| - | -       | -     | -       |                                                                                                                              |

סך הכל

\* סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ**  
**דוחות על תזרימי מזומנים חברה**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

| לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה ביום |            |
|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------|
| 31.12.2004                                   | 31.12.2005               | 31.3.2005                               | 31.3.2006  |
| מבוקר                                        | מבוקר                    | בלתי מבוקר                              | בלתי מבוקר |
| -                                            | 110                      | (26)                                    | (100)      |
| 1                                            | 5,434                    | (108)                                   | 10,120     |
| 1                                            | 5,544                    | (134)                                   | 10,020     |
| -                                            | (65,494)                 | (21,834)                                | (38,109)   |
| (1)                                          | -                        | -                                       | -          |
| (1)                                          | (65,494)                 | (21,834)                                | (38,109)   |
| -                                            | 58,004                   | 20,071                                  | 28,019     |
| -                                            | -                        | -                                       | 13         |
| -                                            | 1,500                    | 1,500                                   | -          |
| -                                            | 447                      | 417                                     | 56         |
| -                                            | 59,951                   | 21,988                                  | 28,088     |
| -                                            | 1                        | 20                                      | (1)        |
| -                                            | -                        | -                                       | 1          |
| -                                            | 1                        | 20                                      | -          |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:**  
רווח (הפסד) נקי לפי דוח רווח והפסד  
התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי  
מזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')  
**מזומנים נטו, מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:**  
אשראי לחברה מאוחדת, נטו  
רכישת חברה המאוחדת

**מזומנים נטו, מפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון:**  
הנפקת תעודות סחורה (בניכוי הוצאות  
הנפקה בסך 412 אלפי ש"ח), נטו  
אשראי מתאגיד בנקאי  
הנפקת מניות  
אשראי מחברה קשורה

**מזומנים נטו, מפעילות מימון**

**עליה במזומנים ושווי מזומנים**  
**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת**  
**התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**  
**דוחות על תזרימי מזומנים חברה**  
**בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)**

**נספח א' - התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת:**

| לתקופה<br>מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום<br>31.12.2004 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31.12.2005 | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה ביום<br>31.3.2005      31.3.2006 |            |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------|
| מבוקר                                                         | מבוקר                                  | בלתי<br>מבוקר                                                       | בלתי מבוקר |

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

|   |       |       |        |                                 |
|---|-------|-------|--------|---------------------------------|
| - | (70)  | 4     | 158    | חלק החברה ברווחי חברה מאוחדת    |
| - | 5,482 | (104) | 9,899  | הפסד (רווח) משערוך תעודות סחורה |
| - | 14    | 2     | 3      | הפחתת הוצאות נדחות              |
| - | 5,426 | (98)  | 10,060 |                                 |

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

|   |       |       |        |                          |
|---|-------|-------|--------|--------------------------|
| - | (23)  | (10)  | 23     | עליה בחייבים ויתרות-חובה |
| 1 | 31    | -     | 37     | עליה בזכאים ויתרות-זכות  |
| 1 | 8     | (10)  | 60     |                          |
| 1 | 5,434 | (108) | 10,120 | הכל                      |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

**ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ****ביאורים לדוחות הכספיים****ליום 31 במרץ 2006****ביאור 1 - כללי:**

ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה ביום 26.1.2004 כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט - 1999 תחת השם "ק.ס.ס. צמוד אגרות חוב בע"מ". ביום 20 בספטמבר 2004 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי.

החברה הינה חברה ייעודית חד תכליתית [Special Purpose Company (SPC)], אשר מחויבת לעסוק בהנפקה של תעודות סל, תעודות סחורה, תעודות בחסר, אופציות כיסוי וכן ניירות ערך אחרים שהחברה תהיה רשאית להנפיק כפי שיחליט דירקטוריון הבורסה מעת לעת, ובהשקעה של סכומי ההנפקה (בתקנון החברה ולהלן: "ניירות ערך עוקבי מדדים"). החברה תמלא אחר תקנון הבורסה וההנחיות, כפי שיהיו מעת לעת.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים 80% מהון המניות של החברה מוחזק על ידי אקסלנס השקעות בע"מ, באמצעות אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ ואקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ, חברות בנות בשליטה מלאה של אקסלנס השקעות בע"מ (להלן - "אקסלנס"), חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, 15% מהון המניות מוחזק בידי מר רוי רגב ו- 5% מהון המניות מוחזק בידי מר אבנר חדד.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

| א. הגדרות:     |                                                                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| החברה          | - ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ.                                                                                                      |
| חברה בת        | - ק.ס.ס. סל סחורות מסחר בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה.                                                        |
| חברה מאוחדת    | - חברה בה לחברה יש שליטה במישרין או בעקיפין אשר דוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה, למעט חברות מאוחדות באיחוד יחסי.               |
| צדדים קשורים   | - כמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.                                                                           |
| בעלי עניין     | - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשנ"ח - 1968.                                                                                     |
| בעלי שליטה     | - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996.                         |
| סכומים מדווחים | - סכומים שמדווחים על בסיס נומינלי.                                                                                            |
| מחיר הזהב      | - מחיר הזהב הידוע בשם London AM Fix ומפורסם על ידי Bloomberg (סימול GoldInam).                                                |
| תעודות הסחורה  | - תעודות הסחורה (סדרה א', ו/או ה', ו/או יח' - יט') לפי העניין.                                                                |
| אופציות הכיסוי | - אופציות הכיסוי (סדרה ג') ו/או אופציות הכיסוי (סדרה ד') ו/או אופציות כיסוי מסדרות נוספות (אם וככל שיוצעו בעתיד), לפי העניין. |
| תעודות הסל     | - תעודות הסל (סדרה ו' - יז') לפי העניין.                                                                                      |

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

קרן או קרן התעודות - יהיה משמעותה הערך הנקוב של התעודות בחסר מאותה סדרה שבמחזור.

התשקיף הראשון - תשקיף החברה מיום 30 בדצמבר 2004.

התשקיף השני - תשקיף החברה מחודש מרץ 2006.

התשקיף השלישי - תשקיף החברה מחודש מאי 2006.

התשקיף הנוכחי - ראה ביאור 13 (ד).

תעודות הסחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל הרדומות

- תעודות הסחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל המוחזקות על ידי החברה הבת, בין שהוקצו לה על ידי החברה בהקצאה פרטית ערב תשקיף ובין שיירכשו על ידי חברת הבת בעצמה מהציבור זה תיחשבנה כ"תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל הרדומות", וזאת כל עוד הן מוחזקות על ידי החברה הבת. מובהר כי לא יוחזקו נכסים מגבים בגין תעודות הסחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל הרדומות. תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל הרדומות תהיינה שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין לתעודות הסחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל האחרות מאותה סדרה ולמעט:

- (1) היעדר זכות השתתפות והצבעה באסיפות מחזיקי תעודות הסחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל.
- (2) תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל הרדומות יעמדו בדרגת ביטחון נחותה ליתר תעודות הסחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל.
- (3) תעודות הסל הרדומות לא יהיו זכאיות לתשלום כלשהו מאת החברה, לרבות דמי השתתפות בגין דיבידנד מניות המדד ו/או תשלומי ריבית שיחולק למחזיקי התעודות (ככל שהתעודות מאותה סדרה זכאיות לכך).

למען הסר ספק, מובהר כי תעודות רדומות אשר תימכרנה על ידי חברת הבת יעמדו בדרגת ביטחון שווה לתעודות האחרות מאותה סדרה שבמחזור ויוחזקו כנגדן אותם נכסים המשמשים כנכסים מגבים לסדרה הרלבנטית.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ****ביאורים לדוחות הכספיים****ליום 31 במרץ 2006****ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):****ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים:**

הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בסכומים נומינליים בהתאם להוראות תקן 12 של המוסד לתקינה בחשבונאות.

**ג. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

**ד. עקרונות איחוד הדוחות הכספיים:**

1. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברה המאוחדת שלה.
2. יתרות ועסקאות הדדיות בין החברה שאוחדה ורווחים הדדיים בלתי ממומשים, בוטלו.

**ה. עסקאות במטבע חוץ:**

1. עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשונית בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
2. פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.
3. הפרשי שער מוכרים כהכנסות/הוצאות במועד התהוותם.

**ו. פרטים בדבר שערי מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן:**

להלן פרטים על מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של המטבעות העיקריים ושיעור השינוי באחוזים בתקופות החשבון:

| <u>31.12.2004</u>                         | <u>31.12.2005</u> | <u>31.3.2005</u> | <u>31.3.2006</u> |                                |
|-------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| 100.6                                     | 103.0             | 100.0            | 103.6            | מדד המחירים לצרכן (בנקודות)    |
| 4.3                                       | 4.603             | 4.361            | 4.665            | דולר של ארה"ב (בש"ח ל- 1 דולר) |
| -                                         | *517.0            | 425.75           | 582.0            | מחיר הזהב                      |
| * ליום 31 בינואר 2005 (יום המסחר הראשון). |                   |                  |                  |                                |

**שיעור השינוי באחוזים**

| <b>לשנה שהסתיימה ביום</b> |                   | <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום</b> |                  |
|---------------------------|-------------------|---------------------------------------------|------------------|
| <u>31.12.2004</u>         | <u>31.12.2005</u> | <u>31.3.2005</u>                            | <u>31.3.2006</u> |
| %                         | %                 | %                                           | %                |
| 1.21                      | 2.39              | (0.6)                                       | 0.58             |
| (3.32)                    | 6.85              | 1.23                                        | 1.35             |
| -                         | *22.34            | *6.04                                       | 12.57            |

מדד המחירים לצרכן  
דולר של ארה"ב  
מחיר הזהב

\* לתקופה מיום 31 בינואר 2005 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**ז. מזומנים ושוי מזומנים:**

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים, , ושהתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים. ראה ביאור 6 (א).

**ח. השקעות לזמן קצר:**

ההשקעות לזמן קצר הינן השקעות שוטפות המוצגות לפי שווי בבורסה או שער הפדיון ביום המאזן.

**ט. השקעה בחברה מאוחדת:**

חברה מאוחדת מוצגת לפי שיטת השווי המאזני.

**י. הוצאות נדחות:**

הוצאות הנפקת תעודות סחורה מופחתות באופן שווה על פני תקופת תעודות הסחורה.

**יא. תעודות סחורה:**

תעודות הסחורה מוצגות במאזן לפי ערך ההתחייבות, אותה תשלם החברה במועד פרעון תעודות הסחורה.

**יב. הכרה בהכנסה:**

- א. רווחים והפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים מקפים לדוח רווח והפסד, עם היווצרותם.
- ב. הכנסות מריבית מוכרות לפי שיטת הריבית האפקטיבית.
- ג. תוצאות מעסקאות מטבע עתידיות נזקפות לדוח רווח והפסד באופן שוטף, עם היווצרותם.

**יג. רווח למניה:**

רווח למניה חושב בהתאם לתקן 21 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (ראה ביאור 2 (טז)).

**יד. עסקאות עם בעל שליטה:**

טופלו בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996.

**טו. הסתייעות באומדנים:**

בעת הכנתם של דוחות כספיים, עריכתם והצגתם על פי כללי החשבונאות המקובלים, נדרשה הנהלת החברה לבצע אומדנים ולהניח הנחות אשר משפיעים על הנתונים המוצגים בדוחות הכספיים ובביאורים הנלווים אליהם. מעצם טיבם של אומדנים והנחות, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהם.

## ק.ס.ס סל סחורות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 במרץ 2005

#### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טז. יישום לראשונה של תקנים חשבונאיים:

#### 1. תקן חשבונאות מספר 22 :

בחודש יולי 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22, בדבר "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן - תקן 22).

תקן 22 כולל דרישות להצגת מכשירים פיננסיים ומגדיר את המידע שיש לתת לו גילוי בגינם. דרישות ההצגה מתייחסות לסיווג של מכשירים פיננסיים מנקודת מבטו של המנפיק, כנסים פיננסיים, כהתחייבויות פיננסיות או כמכשירים הוניים, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולנסיבות שבהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. תקן 22 דורש גילוי של מידע אודות גורמים המשפיעים על הסכום, העיתוי והוודאות של תזרימי המזומנים העתידיים של יישות, הקשורים למכשירים פיננסיים, ולמדיניות החשבונאית שיושמה ביחס למכשירים אלו. תקן 22 דורש גם גילוי מידע על המהות וההיקף של השימוש שהיישות עושה במכשירים פיננסיים, המטרות העסקיות שאותן הם משרתים, הסיכונים המתייחסים אליהם ומדיניות ההנהלה לבקרת הסיכונים הללו.

בהתאם לתקן 22, מכשירים פיננסיים מורכבים לא נגזרים, הכוללים הן רכיב הוני והן רכיב התחייבותי, יפוצלו לשני הרכיבים השונים ויוצגו בנפרד בהתאם להוראות התקן. כמו כן, עלויות עסקה (בניכוי כל הטבת מס קשורה) הנובעות מעסקה הונית מטופלות כהפחתה מההון העצמי ועלויות עסקה בגין התחייבות פיננסית מופחתות מההתחייבות הפיננסית ומובאות בחישוב שיעור הריבית האפקטיבית.

בנוסף, תקן 22 מבטל את ההוראות שנקבעו בגילויי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל, כך שבדוחות הכספיים של החברה המחזיקה אין צורך ביצירת הפרשה להפסד, אשר צפוי עקב ירידה בשיעור החזקה הנובעת ממימוש ניירות ערך המירים בחברה המוחזקת (להלן - הפרשה להפסד).

תקן 22 חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. ליישום הוראות תקן 22 לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעולות, המצב הכספי, תזרימי המזומנים והשינויים בהון העצמי של החברה.

#### 2. תקן חשבונאות מספר 24:

בחודש ספטמבר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24, בדבר "תשלום מבוסס מניות" (להלן - תקן 24). תקן 24 קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי תשלומים כאמור. תקן 24 יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

על פי תקן 24 תחוייב הכרה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בין היתר, בגין רכישת סחורות או שירותים. עסקאות אלו כוללות עסקאות עם עובדים או עם צדדים שאינם עובדים שיסולקו במכשירים הוניים, כגון מניות או אופציות למניות של החברה, או במזומן וכן עסקאות המאפשרות לחברה או לספק השירות או הסחורות בחירה בין סילוק כספי במזומן לבין סילוק במכשירים הוניים כאמור. עד ליום 1 בינואר 2006 לא הייתה מחוייבת החברה לתת ביטוי בדוחות הכספיים לסוגים מסוימים של עסקאות תשלום מבוסס מניות.

ליישום הוראות תקן 24 לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעולות, המצב הכספי, תזרימי המזומנים והשינויים בהון העצמי של החברה.

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**טז. השפעת תקן חשבונאות חדש (המשך):**

**3. תקן חשבונאות מספר 21:**

בחודש פברואר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 21, בדבר "רווח למניה" (להלן - תקן 21). תקן 21 קובע את עקרונות חישוב והצגת הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה ומבטל את גילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל, בדבר רווח למניה. תקן 21 קובע, בין היתר, כי השפעתם המדללת של מכשירים הניתנים להמרה למניות החברה ושל אופציות למניות החברה תיכלל ברווח המדולל למניה בלבד.

בהתאם להוראות תקן 21 הרווח למניה מחושב למספר המניות שהונפקו ונפרעו ולא ל-1 ש"ח ע.ג. של מניות, כפי שחושב בעבר בהתאם לגילוי דעת 55. היות וכל מניה מונפקת ונפרעת של החברה היא בת 0.01 ש"ח ע.ג. הרי שהרווח למניה קטן ביחס של 1 ל-100 ביחס לרווח ל-1 ש"ח ע.ג. של מניות כפי שדווח בתקופות קודמות.

תקן 21 חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. החברה יישמה לראשונה בדוח כספי ביניים לרבעון הראשון של שנת 2006 את תקן 21 בדרך של הצגה מחדש של נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

**4. תקן חשבונאות מספר 25 :**

בחודש פברואר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות (להלן - תקן 25) הקובע את הטיפול החשבונאי - הכרה, מדידה, הצגה וגילוי, לגבי הכנסות הנובעות מהעסקאות והאירועים הבאים:

- א. מכירת סחורות.
- ב. הספקת שירותים.
- ג. שימוש שעושים אחרים בנכסי הישות, המניבים ריבית, תמלוגים ודיבידנדים.

תקן 25 קובע, בין היתר, כי ישות תמדוד את הכנסותיה לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהישות זכאית לקבל.

תקן 25 חל על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. החברה אימצה לראשונה בדוח כספי ביניים לרבעון הראשון של שנת 2006 את תקן 25 בדרך של "מכאן ולהבא". בהתאם להוראות תקן 25, מספרי השוואה לא הוצגו מחדש.

ק.ס.ם סל סחורות בע"מביאורים לדוחות הכספייםליום 31 במרץ 2006ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

א. הרכב:

| בחברה      |            | במאוחד     |            | בחברה      |            | במאוחד     |            |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.3.2005  | 31.3.2006  | 31.3.2005  | 31.3.2006  |
| מבוקר      | מבוקר      | מבוקר      | מבוקר      | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |
| -          | 1          | -          | 238        | 20         | -          | 421        | 4          |
| -          | -          | -          | 1,808      | -          | -          | 1,000      | 2,137      |
| -          | 1          | -          | 2,046      | 20         | -          | 1,421      | 2,141      |
| -          | -          | -          | 62,161     | -          | -          | 20,482     | 98,767     |
| -          | 1          | -          | 64,207     | 20         | -          | 21,903     | 100,908    |

**בשקלים:**בקופה ובבנקים  
פקדונות**במט"ח:**

פקדונות

ב. לגבי שעבודים - ראה ביאור 6 א'.

ביאור 4 - השקעה בחברה מאוחדת (בחברה):

| 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.3.2005  | 31.3.2006  |
|------------|------------|------------|------------|
| מבוקר      | מבוקר      | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |
| 1          | 1          | 1          | 1          |
| 1          | 1          | 1          | 1          |
| -          | 70         | (4)        | (88)       |
| 1          | 71         | (3)        | (87)       |

**השקעה במניות:**

עלות המניות

שווי מאזני לתאריך הרכישה  
רווחים שנצברו מיום הרכישה, נטו  
שווי מאזני לתאריך המאזן

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ****ביאורים לדוחות הכספיים****ליום 31 במרץ 2006****ביאור 5 - תעודות סחורה:**

- א.** ביום 30.12.2004 פרסמה החברה תשקיף הנפקה כמפורט להלן:
- עד 1.5 מיליון ש"ח ערך נקוב של תעודות סחורה (סדרה א') רשומות על שם, אינן צמודות למדד כלשהו ואינן נושאות ריבית, עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 5.12.2030, בדרך של המרה כפויה. תעודות הסחורה (סדרה א') ניתנות להמרה לסך כספי בשווי מחיר הזהב, בניכוי עמלת ניהול, במועד ההמרה, בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום תעודות הסחורה (סדרה א') למסחר ועד ליום 5.12.2030. ההמרה מוגבלת בהמרה של מינימום 10,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סחורה (סדרה א').
- רישום למסחר של עד 30 מיליון ש"ח ערך נקוב של תעודות סחורה (סדרה א') רשומות על שם, שיוחזקו על ידי חברת הבת.
- ב.** ביום 30.1.2005 הוצעו לציבור 1.5 מיליון ש"ח ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א') כמפורט לעיל. תעודות הסחורה הוצעו לציבור ב- 1.5 מיליון יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודות סחורה (סדרה א').
- במסגרת ההצעה התקבלו הזמנות לרכישת 1,334 אלפי ש"ח ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א'). התמורה ברוטו שנתקבלה על ידי החברה במסגרת ההנפקה מסתכמת בכ- 25 מיליון ש"ח.
- ביום 30.1.2005 הוקצו לחברת הבת 30 מיליון ש"ח ע.ג. של תעודות הסחורה (סדרה א') כמפורט לעיל. תעודות הסחורה (סדרה א') שהוקצו לחברת הבת במסגרת ההנפקה ההצעה לציבור הינן תעודות סחורה רדומות.
- ג.** על פי תנאי תעודות הסחורה (סדרה א'), החברה רשאית בכל עת וחייבת בקרות אירועים מסוימים, לבצע המרה כפויה של כל יתרת קרן תעודות הסחורה (סדרה א') שתהיה במחזור באותה עת, לסך כספי לפי יחס ההמרה לסדרה א'.
- ד.** להבטחת תשלום התמורה, ולהבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר התחייבויותיה של החברה בגין תעודות הסחורה המוצעות (סדרה א') שיעבדה החברה בשעבוד שוטף ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, את החשבוניות (בבנק ו/או במוסד כספי) בהם הופקדו כספי תמורת ההנפקה (נטו) בגין תעודות הסחורה ו/או שבהם הופקדו סחורות הבסיס ו/או מכשירים פיננסיים ונגזרים על סחורות הבסיס אשר נועדו לשמש בטוחה כלפי מחזיקי תעודות הסחורה. פקדונות אשר משמשים לצורך פעילות כיסוי שמבצעת החברה ו/או מי מטעמה באופציות ו/או במכשירי פיננסיים, שועבדו לטובת הנאמן בשעבוד מדרגה שניה. מימוש זכויות המחזיקים בתעודת הסחורה יבוצע אך ורק מתוך התקבולים נטו שיתקבלו מהנכסים המשועבדים (Non - Recourse) לטובת תעודות הסחורה (סדרה א') ופירותיהם ללא זכות חזרה ותביעה כלפי התקבולים נטו הנובעים מהנכסים המשועבדים לסדרות אחרות של תעודות סחורה (אם וככל שיהיו) ופירותיהם.
- ה.** ביום 21.2.2005 הקצתה החברה 50 מיליון ש"ח ע.ג. של תעודות סחורה (סדרה א') לחברת הבת (להלן - "תעודות סחורה נוספות"). תעודות הסחורה הנוספות יהוו סדרה אחת עם תעודות הסחורה (סדרה א') שבמחזור שהונפקו לפי תשקיף החברה מיום 30.12.2004.
- תעודות הסחורה הנוספות הוקצו לחברת הבת ללא תמורה, אך החברה הבת התחייבה לפעול לגביהן בהתאם להוראות החברה ככל הנדרש לצורך קיום התחייבות החברה על פי תנאי תעודות הסחורה ועל פי תשקיף הנפקה ושטר הנאמנות של הסדרה.
- ו.** קיים סיכון כי בעת ההמרה או הפירעון, מחזיקי תעודות הסחורה לא יקבלו את תמורת ההמרה (בהתאם לנוסחת ההמרה), וזאת בין היתר אם פעולות הכיסוי בהן תנקוט החברה יגרמו לכך שלא יהיה בידיה לפרוע את מלוא התחייבויותיה למחזיקי התעודות.

ק.ס.ם סל סחורות בע"מביאורים לדוחות הכספייםליום 31 במרץ 2006ביאור 5 - תעודות סחורה (המשך):

ז. ההרכב במאוחד ובחברה:

| <u>31.12.2005</u> | <u>31.3.2005</u>  | <u>31.3.2006</u>  |                     |
|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <u>מבוקר</u>      | <u>בלתי מבוקר</u> | <u>בלתי מבוקר</u> |                     |
| 63,898            | 20,353            | 101,867           | תעודות סחורה        |
| (398)             | (384)             | (446)             | בניכוי הוצאות נדחות |
| <u>63,500</u>     | <u>19,969</u>     | <u>101,421</u>    | סה"כ                |

ח. להלן פירוט נכסים והתחייבויות המשויכים לסדרה א':

| <u>31.12.2005</u> | <u>31.3.2005</u>  | <u>31.3.2006</u>  |              |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <u>סדרה א'</u>    | <u>סדרה א'</u>    | <u>סדרה א'</u>    |              |
| <u>מבוקר</u>      | <u>בלתי מבוקר</u> | <u>בלתי מבוקר</u> |              |
| 65,619            | 21,834            | 103,443           | נכסים        |
| (63,898)          | (20,353)          | (101,867)         | תעודות סחורה |
| <u>1,721</u>      | <u>1,481</u>      | <u>1,576</u>      | סה"כ         |

ביאור 6 - שעבודים והתקשרויות:

א. שעבודים:

להבטחת פרעון התמורה, ולהבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר התחייבויותיה של החברה בגין תעודות סחורה, ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל (שעבדה החברה והחברה הבת בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה, ללא הגבלת סכום, לכל סדרה בנפרד את החשבונות (בבנק ו/או במוסד כספי) בהם הופקדו כספי תמורת ההנפקה (נטו) בגין סדרות תעודות הסחורה, אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל שבהם הופקדו נכסי הבסיס אשר נועדו לשמש בטוחה כלפי מחזיקי תעודות הסחורה, אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל ו/או תעודות בחסר. הנכסים המשועבדים אשר משמשים לצורך פעילות כיסוי שמבצעת החברה ו/או מי מטעמה באופציות ו/או במכשירי פיננסיים, שועבדו לטובת הנאמן בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה שניה. לחברה זכות להקצות תעודות נוספות ולרשום שעבודים בגין כך. מימוש זכויות המחזיקים בתעודות מסדרה כלשהי יבוצע אך ורק מתוך התקבולים נטו שיתקבלו בפועל בידי החברה מהנכסים המשועבדים (Non-Recourse) ופירותיהם. אין באמור לעיל בכדי לשלול מהנאמן זכות כלשהי בקשר עם זכויות מחזיקי תעודות הסל ביחס לנכסים והזכויות שלא ישועבדו לטובת הסדרות האחרות, לרבות בגין נכסים וזכויות בחשבונות המשועבדים לאותה סדרה ו/או בחשבונות שאינם משועבדים לסדרה כלשהי, הנובעים מההון העצמי שהופקד בסך של כ- 8 מיליון ש"ח.

**ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ביאור 6 - שעבודים והתקשרויות (המשך):**

**ב. התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:**

1. בין החברה ובין אקסלנס השקעות בע"מ קיים הסכם לפיו אקסלנס השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה ו/או מי מטעמה (להלן: "אקסלנס"), תעניק לחברה שירותי משרד, אשר יכללו שימוש במשרדיה של אקסלנס, שירותי מזכירות, שימוש בטלפון וכד' וכן שירותי ניהול, מסחר וביצוע. במסגרת ההסכם כאמור מעמידה אקסלנס לחברה את שירותיו של רוי רגב, כמנכ"ל האחראי על הניהול השוטף של פעילות החברה. תמורת שירותים אלה תהא זכאית אקסלנס לתמורה שתוסכם מעת לעת, ובכפוף לכך שהיא תשולם אך ורק מתוך סכום עודף. התמורה תחושב בין הצדדים לפי מפתח המשקף את העיקרון לפיו הסכום שישולם בגין השירותים יהיה בגובה מלוא הרווחים שאינם בגין עמלת ניהול שגובה החברה ממחזיקי התעודות, ובכל מקרה לא יותר מגובה הסכום העודף (כפי שמוגדר בתשקיף) לתום התקופה. לחברה אין למועד הדוחות התחייבות לשלם לאקסלנס בגין הסכם זה. מובהר כי לאקסלנס לא תהיה עילה לביטול ההסכם הנ"ל ולא מתן השירותים על פיו אם לא יהיה בפועל סכום עודף לתשלום לאקסלנס בעבור מתן השירותים. תוקף ההסכם להעמדת השירותים הנו לאורך כל חיי ניירות הערך שהונפקו על ידי החברה וכל עוד אקסלנס הינה בעלת שליטה בחברה. למועד הדוחות הכספיים לא שילמה החברה דמי שירותים כאמור.
2. החברה התקשרה עם אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ בהסכם לפיו היא תעניק לחברה שירותי ייעוץ הקשורים להנפקה על פי תשקיף זה ולהנפקות עתידיות לפי דוחות הצעת מדף, ככל שיהיו, ולשיווק והפצה לציבור של היחידות המוצעות בתשקיפים. בגין שירותי הייעוץ תשלם החברה עמלת ייעוץ כוללת בשיעור של עד 0.5% מהתמורה המיידית שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות. במהלך ינואר - מרץ 2006 לא שלמה החברה סכומים בגין שירותי הייעוץ ובשנת 2005 50,000 ש"ח.
3. החברה הקצתה 80 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות סחורה (סדרה א'), (מתוכם נרשמו למסחר 30 מיליון ש"ח ע.ג.), בתשקיף השני החברה הקצתה 2 מיליון ש"ח ע.ג. אופציות כיסוי (סדרה ג'), 3.5 מיליון ש"ח ע.ג. אופציות כיסוי (סדרה ד'), 15 מיליון תעודות סחורה (סדרה ה'). בתשקיף השלישי הקצתה החברה 10 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה ו'), 50 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה ז'), 50 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה ח'), 50 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה ט'), 30 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה י'), 10 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה יא'), 10 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה יב'), 20 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה יג'), 20 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה יד'), 15 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה טו') ו- 25 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות הסל (סדרה טז') לחברה הבת. במועד תשקיף הנוכחי מתכוונת החברה להקצות 8 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות סחורה (סדרה יח'), 3.1 מיליון ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יז'), לחברה הבת.

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ביאור 6 - שעבודים והתקשרויות (המשך):**

**ב. התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך):**

**3. (המשך):**

החברה התקשרה בהסכם עם חברת הבת לפיו התחייבה חברת הבת לבצע עבור החברה את כל התחייבויותיה של החברה על פי תשקיף תעודות הסחורה ובכלל זה לבצע המרה של תעודות סחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל המוחזקות על ידי מחזיקים מן הציבור, בכמות אותה מעוניינים המחזיקים האמורים להמיר לסך כספי, לפי תנאי תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל שהונפקו לציבור. בנוסף זכאית החברה להורות לחברה הבת לבצע המרה כפוייה של תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל המוחזקות על ידי הציבור, בתנאים החופפים לתנאי תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל שהונפקו לציבור. בתמורה לנ"ל תעביר החברה לחברת הבת סכום שייקבע באותו אופן בו יקבע מחיר ההנפקה לציבור של תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל, לרבות רישום השעבודים לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל בהתאם להתחייבויות החברה על פי התשקיפים. החברה הבת התחייבה לפעול בהתאם להוראות החברה, ככל הנדרש לצורך קיום התחייבויות החברה על פי תנאי תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל.

**4.** החברה ו/או חברת הבת עשויות מעת לעת לבצע עסקאות של מכירה וקניה של תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל לבעלי עניין בחברה. עסקאות אלו יבוצעו בעסקאות מחוץ לבורסה ו/או בעסקאות תואמות, שמחירן מבוסס על ערכן ההוגן של תעודות הסחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות הסל הנרכשות או נמכרות, לפי העניין.

**ביאור 7 - הון המניות:**

**א. הרכב הון המניות הנומינלי לימים 31.3.2006, 31.3.2005, 31.12.2004 ו-31.12.2005 :**

| מונפק ונפרע |            | רשום   |            |                                |
|-------------|------------|--------|------------|--------------------------------|
| ש"ח         | מספר מניות | ש"ח    | מספר מניות |                                |
| 1,000       | 100,000    | 10,000 | 1,000,000  | מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ |

**ב. זכויות המניות:**

מניות רגילות בנות 1 ש"ח מקנות למחזיק בהן זכויות הצבעה, זכויות לקבלת דיבידנדים וזכויות השתתף בחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק.

ק.ס.ס סל סחורות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ליום 31 במרץ 2006

ביאור 8 - רווח (הפסד) מניירות ערך ומימון ומשיערוך תעודות סחורה, נטו:

| במאוחד                                        |                                               | בחברה                                         |                                               | במאוחד                                        |                                               | בחברה                                         |                                               |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום |
| 31.12.2004                                    | 31.12.2005                                    | 31.12.2004                                    | 31.12.2005                                    | 31.3.2005                                     | 31.3.2006                                     | 31.3.2005                                     | 31.3.2006                                     |
| מבוקר                                         | מבוקר                                         | מבוקר                                         | מבוקר                                         | בלתי מבוקר                                    | בלתי מבוקר                                    | בלתי מבוקר                                    | בלתי מבוקר                                    |
| -                                             | -                                             | -                                             | 1,413                                         | -                                             | -                                             | (49)                                          | 1,020                                         |
| -                                             | 5,453                                         | -                                             | 4,169                                         | (149)                                         | 9,890                                         | (100)                                         | 8,602                                         |
| -                                             | (5,482)                                       | -                                             | (5,482)                                       | 104                                           | (9,899)                                       | 104                                           | (9,899)                                       |
| -                                             | (29)                                          | -                                             | 100                                           | (45)                                          | (9)                                           | (45)                                          | (277)                                         |

רווח משערוך השקעות לזמן קצר, נטו  
הכנסות מימון, נטו  
רווח (הפסד) משערוך תעודות סחורה

ביאור 9 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות:

| במאוחד                                        |                                               | בחברה                                         |                                               | במאוחד                                        |                                               | בחברה                                         |                                               |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>לשנת<br>26 בינואר<br>2005 ועד<br>ליום |
| 31.12.2004                                    | 31.12.2005                                    | 31.12.2004                                    | 31.12.2005                                    | 31.3.2005                                     | 31.3.2006                                     | 31.3.2005                                     | 31.3.2006                                     |
| מבוקר                                         | מבוקר                                         | מבוקר                                         | מבוקר                                         | בלתי מבוקר                                    | בלתי מבוקר                                    | בלתי מבוקר                                    | בלתי מבוקר                                    |
| -                                             | 30                                            | -                                             | 34                                            | 9                                             | 10                                            | 13                                            | 10                                            |
| -                                             | 3                                             | -                                             | 3                                             | -                                             | 9                                             | -                                             | 9                                             |
| -                                             | 1                                             | -                                             | 1                                             | 1                                             | -                                             | 1                                             | -                                             |
| -                                             | 34                                            | -                                             | 38                                            | 10                                            | 19                                            | 14                                            | 19                                            |

אגרות ורשיונות  
שירותים מקצועיים  
תקשורת ומחשבים

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ**

**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ליום 31 במרץ 2006**

**ביאור 10 - מסים על הכנסה:**

**א. הרכב:**

| במאוחד                   |                                              | בחברה                    |                                              | במאוחד                   |                                              | בחברה                    |                                              |
|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|
| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום |
| 31.12.2005               | 31.12.2004                                   | 31.12.2005               | 31.12.2004                                   | 31.3.2006                | 31.3.2005                                    | 31.3.2006                | 31.3.2005                                    |
| מבוקר                    | מבוקר                                        | מבוקר                    | מבוקר                                        | בלתי מבוקר               | בלתי מבוקר                                   | בלתי מבוקר               | בלתי מבוקר                                   |
| 31                       | -                                            | 86                       | -                                            | 37                       | -                                            | (10)                     | 37                                           |
| -                        | -                                            | -                        | -                                            | (10)                     | -                                            | (10)                     | (110)                                        |
| 31                       | -                                            | 86                       | -                                            | 37                       | -                                            | (10)                     | (73)                                         |

מסים שוטפים

מסים נדחים

**ב.** שיעור המס לפיו חושבה ההפרשה למסים שוטפים בשנת 2006 הינו 41% - שיעור המס החל על "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו - 1975.

**ג. מיסוי בתנאי אינפלציה:**

על החברה חל חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985, שהנהיג מדידה של התוצאות לצרכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הנ"ל מייעדות להתאים את התוצאות לצרכי מס בערכים נומינליים למונחים שקליים של סוף השנה (על פי השינויים במדד).

**ד.** ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005. בעקבות תיקון זה, בין היתר, יקטן בהדרגה שיעור מס החברות החל על החברה משיעור של 34% החל על החברה מיום 1 בינואר 2005 ועד לשיעור מס של 25% החל משנת 2010 ואילך. לפרסום התיקון האמור, לא היו השלכות מהותיות על דוחותיה הכספיים של החברה.

ק.ס.ם סל סחורות בע"מביאורים לדוחות הכספייםליום 31 במרץ 2006ביאור 10 - מסים על הכנסה (המשך):

ה. מס תיאורטי:

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין ההפרשה למיסים על הרווח כפי שנזקפה בדוחות רווח והפסד:

| במאחד                                                      |                                        | בחברה                                                      |                                        | במאחד                                             |            | בחברה                                             |            |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------|------------|
| לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום<br>31.12.2004 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31.12.2005 | לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום<br>31.12.2004 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31.12.2005 | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום<br>31.3.2005 | 31.3.2006  | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום<br>31.3.2005 | 31.3.2006  |
| מבוקר                                                      | מבוקר                                  | מבוקר                                                      | מבוקר                                  | בלתי מבוקר                                        | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר                                        | בלתי מבוקר |
| -                                                          | 71                                     | -                                                          | 196                                    | (32)                                              | 95         | (36)                                              | (173)      |
| 44.44%                                                     | 43.59%                                 | 44.44%                                                     | 43.59%                                 | 43.59%                                            | 41%        | 43.59%                                            | 41%        |
| -                                                          | 31                                     | -                                                          | 86                                     | (14)                                              | 39         | (16)                                              | (71)       |
| -                                                          | -                                      | -                                                          | -                                      | -                                                 | (2)        | -                                                 | (2)        |
| -                                                          | -                                      | -                                                          | -                                      | 4                                                 | -          | 6                                                 | -          |
| -                                                          | 31                                     | -                                                          | 86                                     | (10)                                              | 37         | (10)                                              | (73)       |

רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על  
הכנסה בדוחות רווח והפסד  
שיעור המס  
סכום המס המחושב לפי  
שיעור המס הרגיל  
השפעת חוק התיאומים בשל  
אינפלציה, התשמ"ה - 1985  
הפרשים זמניים והפסדים לצורכי  
מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים  
סכום המס בדוחות הכספיים

ו. לחברה טרם הוצאו שומות סופיות מיום היווסדה.

ק.ס.ם סל סחורות בע"מביאורים לדוחות הכספייםליום 31 במרץ 2006ביאור 11 - בעלי עניין, צדדים קשורים ובעלי שליטה

## א. יתרות:

| בחברה      |            | במאוחד     |            | בחברה      |            | במאוחד     |            |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.3.2005  | 31.3.2006  | 31.3.2005  | 31.3.2006  |
| מבוקר      | מבוקר      | מבוקר      | מבוקר      | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |
| -          | 65,494     | -          | -          | 21,834     | 103,603    | -          | -          |
| 1          | (448)      | -          | (450)      | (418)      | (504)      | (421)      | (505)      |

חברה מאוחדת (1)

התחייבות לחברה קשורה (2)

(1) יתרת חברה מאוחדת צמודה באופן מקביל לתשואות תעודות הסחורה.

(2) יתרות חברות קשורות נובעות מהעברות ומחייבים וזיכויים שוטפים ונושאות ריבית שנתית לפי ריבית בנק ישראל בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 0.75%.

## ב. עסקאות:

| בחברה                                        |                          | במאוחד                                       |                          | בחברה                                |            | במאוחד     |            |
|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה מיום<br>26 בינואר<br>2004 ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום |            |            |            |
| 31.12.2004                                   | 31.12.2005               | 31.12.2004                                   | 31.12.2005               | 31.3.2005                            | 31.3.2006  | 31.3.2005  | 31.3.2006  |
| מבוקר                                        | מבוקר                    | מבוקר                                        | מבוקר                    | בלתי מבוקר                           | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |
| -                                            | 15                       | -                                            | 15                       | -                                    | 6          | -          | 23         |

הוצאות מימון לחברות קשורות

## ג. עסקאות עם בעלי שליטה:

1. הסכם מתן שירותים כמפורט בביאור ב'6'.

2. הסכם ייעוץ כמפורט בביאור ב'6'.

ק.ס.ס סל סחורות בע"מביאורים לדוחות הכספייםליום 31 במרץ 2006ביאור 12 - רווח למניה:

| במאוחד ובחברה                        |                          |                                         |            |
|--------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------|
| לתקופה מיום<br>26 בינואר ועד<br>ליום | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום |            |
| 31.12.2004                           | 31.12.2005               | 31.3.2005                               | 31.3.2006  |
| מבוקר                                | מבוקר                    | בלתי מבוקר                              | בלתי מבוקר |
| -                                    | 110                      | (26)                                    | (100)      |
| -                                    | *0.0011                  | *(0.0003)                               | (0.0010)   |
| 100,000                              | 100,000                  | 100,000                                 | 100,000    |

רווח למניה:

רווח (הפסד) נקי לפי דוח רווח והפסד  
רווח (הפסד) נקי למניה בת 0.01 ש"ח ע.נ.

הערך הנקוב של הון המניות ששימש לחישוב  
(בש"ח)

\* הוצג מחדש.

ביאור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן:

א. ביום 05.04.06 הנפיקה החברה על פי תשקיף מיום 26.03.06 (להלן - "התשקיף השני") כלהלן:

1. כמות של עד 200,000 אופציות כיסוי (סדרה ב'), של עד 140,000 אופציות כיסוי (סדרה ג') ושל עד 350,000 אופציות כיסוי (סדרה ד').

האופציות כיסוי הינן רשומות על שם וניתנות למימוש בכל יום מסחר החל מתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום האופציות כיסוי למסחר ועד למועד הפקיעה של הסדרה הרלבנטית, למעט במועדים המפורטים בתשקיף ובכפוף למגבלת כמות מינימלית למימוש לאותה סדרה, לסכום במזומן בש"ח ("תמורת המימוש"), שיחושב כדלקמן:

לגבי אופציות רכש Call :  $[Final Index - Strike Index] \times Multiplier \times FX$   
לגבי אופציות מכר Put :  $[Strike Index - Final Index] \times multiplier \times FX$

כאשר: Final Index פירושו - השער של המדד או מחיר סחורה הרלבנטי (בנקודות או בדולר ארה"ב, בהתאמה) לאותה סדרה במועד המימוש; Strike Index פירושו מדד הבסיס הרלבנטי (בנקודות) או מחיר הבסיס של הסחורה הרלבנטית בדולרים, כפי שמפורט בטבלה שלהלן; Multiplier פירושו המכפיל הקבוע לאותה סדרה, כפי שמפורט בטבלה שלהלן ו-FX משמעותו, שער החליפין של המטבע הרלבנטי לאותה סדרה לעומת הש"ח במועד המימוש, כפי שמפורט בטבלה שלהלן.

מובהר, כי תמורת המימוש לא תהיה שלילית. מתמורת המימוש, תנכה החברה עמלת מימוש כפי שתהיה בתוקף במועד המימוש נכון לתאריך התשקיף, עמלת המימוש תעמוד על 0.3% למימוש שיבוצע במהלך 30 הימים הראשונים שלאחר רישום האופציות למסחר ו- 0% למימוש שיבוצע לאחר מכן.

במועד הפקיעה של כל סדרה, תבצע החברה מימוש כפוי אוטומטי של אופציות הכיסוי מאותה סדרה שתמצאנה במחזור באותה עת. במקרה שבו במועד הפקיעה תמורת המימוש תהיה אפס או קטנה מאפס, לא יבוצע מימוש אוטומטי כפוי ואופציות הכיסוי מאותה סדרה תפקענה מבלי שתהיה לחברה חבות כלשהי בגין.

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ****ביאורים לדוחות הכספיים****ליום 31 במרץ 2006****ביאור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):****א. (המשך):**

| סדרה | סוג האופציה | הממד/המחיר לייחוס                             | הממד/המחיר הבסיס (Strike Index) | מכפיל (Multiplier) | מטבע (FX)  | מועד הפקיעה |
|------|-------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------|-------------|
| ג'   | מכר Call    | מחיר הנפט שסימולו בלומברג: COX6 ("מחיר הנפט") | 60                              | 1                  | דולר ארה"ב | 10.11.06    |
| ד'   | רכש Put     | מחיר הנפט                                     | 60                              | 1                  | דולר ארה"ב | 10.11.06    |

2. כמות של עד 1,500,000 תעודות סחורה (סדרה ה') רשומות על שם, אינן צמודות למדד כלשהו ואינן נושאות כל ריבית, עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 5.12.2030, מועד בו תומר כל יתרת קרן תעודות הסל (סדרה ה') בדרך של המרה כפויה כמפורט בתשקיף. תעודות הסחורה תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר הממד GSCITR (Goldman Sachs Commodity Index Total Return), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה.

3. במסגרת ההצעה התקבלו הזמנות לרכישת 63,436 יחידות של אופציות כיסוי (סדרה ג') אשר נענו במלואן, 222,127 יחידות של אופציות כיסוי (סדרה ד') אשר נענו באופן יחסי, 584,859 יחידות של תעודות סל (סדרה ה'), אשר נענו במלואן. אופציות כיסוי (סדרה ב') לא הוקצו בשל אי עמידה בתנאי של שווי אחזקות ציבור מינימלי.

התמורה ברוטו שנתקבלה על ידי החברה במסגרת ההנפקה מסתכמת בכ- 23,938 אלפי ש"ח.

ב. הואיל והרישום למסחר של אופציות הכיסוי ותעודות סל על פי התשקיף השני מותנה בכך שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מהסך של 8 מיליון ש"ח, אזי במהלך חודש אפריל 2006 השלימו בעלי המניות של החברה את ההון העצמי לסך של 8 מיליון ש"ח.

ג. ביום 29 במאי 2006 פרסמה החברה תשקיף שלישי להנפקה של תעודות סל בע"ג כמפורט להלן (להלן: "תעודות הסל"):

תעודות הסל הינן רשומות על שם, אינן צמודות למדד מחירים כלשהו ואינן נושאות כל ריבית, ועומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 5.12.2036, מועד בו תומר כל יתרת קרן תעודות הסל בדרך של המרה כפויה. תעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר מדד הייחוס הקובע לאותה סדרה כמפורט להלן, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה ובתוספת דמי ההשתתפות הצבורים בגין דיבידנד מניות הממד (ככל שסדרת תעודות הסל זכאית להם); תעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום תעודות הסל למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט במועדים המפורטים בתשקיף ובכפוף למגבלת ע.ג. מינימלי בש"ח להמרה לאותה סדרה, בהתאם למפורט להלן.

לחברה תהיה התחייבות לחלק ארבע פעמים בשנה למחזיקי תעודות הסל מסדרות ספציפיות דמי השתתפות בגין דיבידנד מניות הממד.

במקרה של המרת תעודות סל שתבוצע במהלך 30 הימים הראשונים מיום רישומן למסחר תיגבה עמלת המרה מיוחדת.

**ק.ס.ם סל סחורות בע"מ****ביאורים לדוחות הכספיים****ליום 31 במרץ 2006****ביאור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):****ג. (המשך):**

סכום ההמרה בש"ח לסדרה (לפני ניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה) יהיה:  
K / [שער המטבע לייחוס הקובע x מדד הייחוס הקובע]

| סדרה | מונפק עד ע.ג. (בש"ח)<br>תעודות הסל | מדד הייחוס                                   | המטבע לייחוס | קבוע<br>(K) | כמות מינימלית להמרה<br>(ע.ג. בש"ח) |
|------|------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------|
| ו'   | 1,000,000                          | Dow Jones Banks Titans 30 Index              | דולר ארה"ב   | 10          | 5,000                              |
| ז'   | 5,000,000                          | Dow Jones Chemicals Titans 30 Index          | דולר ארה"ב   | 100         | 30,000                             |
| ח'   | 5,000,000                          | Dow Jones Health Care Titans 30 Index        | דולר ארה"ב   | 100         | 30,000                             |
| ט'   | 5,000,000                          | Dow Jones Basic Resources Titans 30 Index    | דולר ארה"ב   | 100         | 30,000                             |
| י'   | 3,000,000                          | Dow Jones Financial Services Titans 30 Index | דולר ארה"ב   | 100         | 30,000                             |
| יא'  | 1,000,000                          | Dow Jones Utilities Titans 30 Index          | דולר ארה"ב   | 10          | 5,000                              |
| יב'  | 800,000                            | Palisades water Index                        | דולר ארה"ב   | 100         | 5,000                              |
| יג'  | 2,000,000                          | Amex Biotechnology Index                     | דולר ארה"ב   | 100         | 10,000                             |
| יד'  | 2,000,000                          | S&P Semiconductor                            | דולר ארה"ב   | 100         | 10,000                             |
| טו'  | 1,000,000                          | Cleantech Index                              | דולר ארה"ב   | 100         | 10,000                             |
| טז'  | 2,500,000                          | S&P 500 Energy Select Sector                 | דולר ארה"ב   | 100         | 10,000                             |

ורישום למסחר של 10,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה ו'), 50,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה ז'), 50,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה ח'), 50,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה ט'), 30,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה י'), 10,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה יב'), 20,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה יג'), 20,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה יד'), 15,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה טו') ו- 25,000,000 ש"ח ערך נקוב של תעודות סל (סדרה טז'), רשומות על שם, שהוקצו ערב התשקיף לק.ס.ם סל סחורות מסחר בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה ("החברה הבת").

במסגרת ההצעה התקבלו הזמנות לרכישת 273,091 יחידות של תעודות סל (סדרה ו') אשר נענו במלואן, 1,005,759 יחידות של תעודות סל (סדרה י') אשר נענו במלואן, 276,455 יחידות של תעודות סל (סדרה יא') אשר נענו במלואן, 250,130 יחידות של תעודות סל (סדרה יב') אשר נענו במלואן, 583,787 יחידות של תעודות סל (סדרה יג') אשר נענו במלואן, 683,068 יחידות של תעודות סל (סדרה טז') אשר נענו במלואן, 343,858 יחידות של תעודות סל (סדרה טו') אשר נענו במלואן, 1,500,217 יחידות של תעודות סל (סדרה ז') אשר נענו במלואן, 1,255,740 יחידות של תעודות סל (סדרה ח') אשר נענו במלואן, ו- 674,393 יחידות של תעודות סל (סדרה יד') אשר נענו במלואן, הנפקת תעודות סל (סדרה ט') בוטלה בשל אי עמידה בתנאי של שווי אחזקות ציבור מינימלי.

התמורה ברוטו שנתקבלה על ידי החברה במסגרת ההנפקות מסתכמת בכ- 165,116 אלפי ש"ח.

**ק.ס.ס סל סחורות בע"מ****ביאורים לדוחות הכספיים****ליום 31 במרץ 2006****ביאור 13 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):**

ד. כוונת החברה לפרסם בחודש יולי תשקיף נוכחי של הנפקת של תעודות בע"נ כמפורט להלן :

התעודות הסחורה ותעודות הסל הינן רשומות על שם, אינן צמודות למדד מחירים כלשהו ואינן נושאות כל ריבית (למעט תעודות סחורה (סדרה יח)), ועומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 5.12.2036, מועד בו תומר כל יתרת קרן תעודות הסחורה ותעודות הסל בדרך של המרה כפויה. תעודות הסחורה תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר המדד/הסחורה לייחוס הרלבנטי, כמפורט להלן, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה. תעודות הסל (סדרה יז) תהיינה ניתנות להמרה לסל המניות הכלולות במדד תל-דיב 20, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם למשקלן במדד תל-דיב 20. תעודות הסחורה ותעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל בתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום התעודות למסחר ועד ליום 5.12.2036, למעט המועדים המפורטים בתשקיף ובכפוף למגבלת ע.נ. מינימלי, בהתאם למפורט להלן.

סכום ההמרה בש"ח לסדרה של תעודות הסחורה (סדרה יט') (לפני ניכוי עמלת המרה ועמלת ניהול) יהיה:

$$K / [FX \times \text{מחיר הכסף}]$$

סכום ההמרה בש"ח לסדרה של תעודות הסחורה (סדרה יח) (לפני ניכוי עמלת המרה ועמלת ניהול) יהיה:

$$K / [FX \times \text{מחיר חוזה עתידי נפט X מקדם גלגול}]$$

שווי סל המניות בש"ח להמרה של תעודות סל (סדרה יז) יהיה (לפני ניכוי עמלת המרה ועמלת ניהול):  $K / \text{מדד תל-דיב 20 הקובע}$

| סדרה | סוג תעודות   | מדד הייחוס                                      | מטבע לייחוס הקובע (FX) | קבוע (K) | כמות מינימלית להמרה (ע.נ. בש"ח) | כמות הכלולה בתשקיף המדף | כמות ראשונית מוצעת לציבור |
|------|--------------|-------------------------------------------------|------------------------|----------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| יט'  | תעודות סחורה | מחיר הכסף LONDON FIX                            | דולר ארה"ב             | 1        | כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף      | 22,000,000              | 0                         |
| יח'  | תעודות סחורה | מחיר חוזה עתידי מסוג Crude Oil הנסחר בבורסת ICE | דולר ארה"ב             | 10       | 20,000                          | 41,000,000              | 641,000                   |
| יז'  | תעודות סל    | מדד תל-דיב 20                                   | -                      | 10       | 2,000                           | 15,000,000              | 246,000                   |
|      |              |                                                 |                        |          |                                 |                         |                           |

ורישום למסחר של 8,000,000 ש"ח ע.נ. של תעודות סחורה (סדרה יח') ושל 3,100,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יז'), רשומות על שם, שהוקצו ערב התשקיף לק.ס.ס סל סחורות מסחר בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה ("החברה הבת").



זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב, 10 ביולי 2006  
תיק : 42186

לכבוד  
קסם סל סחורות בע"מ  
רח' ז'בוטינסקי 7  
רמת גן

**הנדון: הסכמה להכללה של דוח רואה חשבון המבקר ודוח הסקירה - תשקיף מדף מיום 10 ביולי 2006**

ידוע לנו כי קסם סל סחורות בע"מ (להלן: "החברה") עשויה להגיש דוחות הצעת מדף על פי תשקיף מדף זה ושבמידה ותעשה כן, ייכללו על דרך של הפניה בדוחות הצעת מדף שיוגשו כאמור, דוחות סקירה או דוחות מבקרים שניתנו או שיינתנו על ידינו לחברה במהלך התקופה בה ניתן להגיש דוחות הצעת מדף על פי תשקיף מדף זה. אנו נותנים להכללה זו את הסכמתנו כל עוד אנו משמשים כרואי החשבון המבקרים של החברה.

בכבוד רב,

זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב - משרד ראשי: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 46-48, תל אביב 66184  
טל: 03- 6386868, פקס: 03- 6394320, E-mail: [zivhaft@bdo.co.il](mailto:zivhaft@bdo.co.il), [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

| חיפה            | ירושלים         | קרית שמונה       | באר שבע         |
|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| טל: 04-8680601  | טל: 02-6521010  | טל: 04-6951389   | טל: 08-6654432  |
| פקס: 04-8620122 | פקס: 02-6526633 | פקס: 04-6950004  | פקס: 08-6270008 |
| תא דאר 1886     | תא דאר 35220    | תא דאר 500       | תא דאר 5659     |
| חיפה 33095      | ירושלים 91351   | קרית שמונה 11532 | באר שבע 84155   |



## **פרק 11 - פרטים נוספים**

### **11.1. חוות דעת משפטית**

להלן חוות דעת משפטית שניתנה לחברה על ידי משרד עורכי הדין מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות' המשמשים כעורכי הדין להנפקה זו:

מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות' עורכי-דין  
רמת-גן, דרך אבא הלל סילבר 16, 52506 טל. 03-6103100 פקס. 03-6103111 דואל. meitar@meitar.co.il



11 ביולי 2006

לכבוד  
ק.ס.ס. סל סחורות בע"מ  
רח' ז'בוטינסקי 7  
רמת גן  
א.ג.ג.,

הנדון: **תשקיף מדף של תעודות סל מסדרה יז' ושל תעודות סחורה מסדרות יח' עד יט' ("התשקיף").**

לבקשתכם הרינו לאשר כי:

1. התשקיף מתאר נכונה את הזכויות הנלוות לניירות הערך הקיימים בחברתכם ולניירות הערך המוצעים על פי התשקיף.
2. לחברתכם הסמכות להנפיק את ניירות הערך שבנדון בצורה המוצעת בתשקיף.
3. הדירקטורים של חברתכם נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

הננו מסכימים שחוות דעת זו תכלל בתשקיף העומד להתפרסם בחודש יולי 2006.  
בכבוד רב,

דורר בירן, עו"ד      יעל וייס, עו"ד  
מיתר ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין, עורכי דין

11.2.

### הוצאות ההנפקה

ההוצאות הקשורות בהנפקה זו מוערכות בכ- 1,400 אלפי ₪, מחושב בהנחה של עמלות הפצה, יעוץ וריכוז בגובה של כ- 1,100 אלפי ₪ והוצאות אחרות (לרבות תשלום אגרות לרשות ניירות ערך ולבורסה, וכן תשלומים לנותני שירותים שונים כעו"ד ורו"ח) בסך של כ- 300 אלפי ₪.

11.3.

### הסכמים מהותיים

אין הסכמים מהותיים שנחתמו על ידי החברה בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף וכל הסכם מהותי המחייב עדיין את החברה, למעט כדלקמן:

11.3.1.

שטרי הנאמנות שנחתמו בין החברה לבין הנאמן למחזיקי התעודות המוצעות בתשקיף זה (ראה סעיף 3.15 בתשקיף) וכן שטר הנאמנות שנחתם בין החברה לבין החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ כנאמן למחזיקי תעודות הסחורה שהוצעו לציבור במסגרת התשקיף הראשון ואשר מכוחו נרשמו שיעבודים לטובת מחזיקי תעודות הסחורה ושטרי הנאמנות שנחתמו בין החברה לבין החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ כנאמן למחזיקי אופציות הכיסוי ותעודות הסחורה שהוצעו לציבור במסגרת התשקיף השני ואשר מכוחו נרשמו שיעבודים לטובת מחזיקי אופציות הכיסוי ותעודות הסחורה ושטרי הנאמנות שנחתמו בין החברה לבין החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ כנאמן למחזיקי תעודות הסל שהוצעו לציבור במסגרת התשקיף השלישי ואשר מכוחו נרשמו שיעבודים לטובת מחזיקי תעודות הסל.

11.3.2.

הסכמים למתן רשות שימוש במדד תל-דיב 20 לעניין תעודות הסל (סדרה יז') ובמידע לעניין מחיר החוזה העתידי נפט לעניין תעודות הסחורה (סדרה יח') המוצעות לפי תשקיף זה (ראה פרק 4 לתשקיף). ובתעודות הסחורה (סדרה ה') שהוצעו לפי התשקיף השני, ובתעודות הסל שהוצעו לפי התשקיף השלישי.

11.3.3.

הקצאת תעודות סחורה (סדרה א') לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה כאמור במסגרת התשקיף הראשון; והקצאת אופציות הכיסוי (סדרה ג'), אופציות הכיסוי (סדרה ד') ותעודות הסחורה (סדרה ה') לחברה הבת, והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר לתשלומים בגין אופציות כיסוי ותעודות סחורה במסגרת התשקיף השני; הקצאת תעודות סל (סדרות ו' עד טז') לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה במסגרת התשקיף השלישי; הקצאת תעודות סחורה (סדרה יח') ותעודות סל (סדרה יז') לחברה הבת והתחייבות חברת הבת לביצוע התחייבויות החברה בקשר עם ההקצאה כאמור במסגרת תשקיף זה, ראה סעיף 7.8 בתשקיף.

11.3.4. הענקת שירותים לחברה על ידי אקסלנס השקעות בע"מ ו/או מי מטעמה. ראה סעיף 7.9 בתשקיף.

11.3.5. הענקת שירותי יעוץ לחברה על ידי אקסלנס חיתום (1993) בע"מ. ראה סעיף 9.1.4 בתשקיף.

#### 11.4. הליכים משפטיים

החברה ו/או החברת הבת אינן צד להליכים משפטיים כלשהם.

#### 11.5. עיון במסמכים

עותק מהתשקיף, מההיתר לפרסומו, וכן העתק מכל דו"ח, אישור או חוות דעת הכלולים בו עומדים לעיון במשרדיה של החברה בשעות העבודה הרגילות. בנוסף, עותק מהתשקיף מפורסם באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך שכתובתו [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il).

**פרק 12 - חתימות**

| <u>החברה:</u>     | ק.ס.ם סל סחורות בע"מ | <hr/> ק.ס.ם סל סחורות בע"מ |
|-------------------|----------------------|----------------------------|
| <u>הדירקטורים</u> |                      |                            |
| אהרון בירם        | <hr/>                |                            |
| ערן פוקס          | <hr/>                |                            |
| רוי רגב           | <hr/>                |                            |
| בועז נגר          | <hr/>                |                            |