

קיים סיכון כי בעת ההמרה או הפרעון, מחזיקי התעודות לא יקבלו את תמורת ההמרה, בהתאם לנוסחת ההמרה של התעודות, וזאת בין היתר, אם פעולות הכיסוי בהן תנקוט החברה ביחס לתעודות יגרמו לכך שלא יהיה בידיה לפרוע את מלוא התחייבויותיה למחזיקי אותן תעודות.

ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה מוצעים בדרך של הצעה אחידה, כאמור בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007. הפרטים המפורטים להלן ביחס לכל סדרת תעודות של המוצעת על-פי תשקיף זה ניתנים לשינוי בהתאם ובכפוף לסעיף 16(א1) (2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה" ו- "תקנות הודעה משלימה"), לרבות - כמות התעודות המוצעות לציבור או הנרשמות למסחר על-פי תשקיף זה, שיעור ההנחה לרוכשי תעודות הסל ביום ההנפקה, שיעורי עמלת הניהול ועמלת ההמרה שיחולו ממועד רישומן למסחר של תעודות הסל, הוצאות ההנפקה וכן כל פרט הנכלל בתשקיף ואשר תיקונו מתחייב משניונים שיכללו בהודעה המשלימה. שינויים כאמור יבוצעו בכפוף למגבלות הכמותיות המפורטות בתקנות הודעה משלימה. לפרטים אודות ההודעה המשלימה, ראו סעיף 2.12 לתשקיף.

תאלי מדדים בע"מ

(להלן: "החברה")

תשקיף

הנפקה של

כמות של עד 4,800,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה יב') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א עד 3,850,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה יד') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, עד 4,800,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה יג') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה טו') ועד 3,450,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה טז') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. (להלן יחד: "תעודות הסל" או "התעודות").

ורישום למסחר של

24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה יב'), 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה יג'), 19,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה יד'), 18,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה טו') ו- 17,180,000 ש"ח ערך נקוב תעודות של (סדרה טז'), שהוקצו ערב התשקיף לתאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאות של החברה (להלן: "החברה הבת").

קרן התעודות מכל סדרה אינה נושאת הפרשי הצמדה כלשהם ואינה נושאת כל ריבית. תעודות הסל, עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 1 בפברואר 2033 (להלן: "מועד הפרעון"). במועד הפרעון תומר כל יתרת קרן התעודות שבמחזור מכל סדרה בדרך של המרה כפוייה כמפורט בסעיף 3.15 לתשקיף.

התעודות תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום התעודות למסחר עד למועד הפרעון, למעט כאמור בסעיף 3.12.9 לתשקיף (להלן: "תקופת ההמרה"), ובכפוף למגבלות כמות מינימלית שנקבעה לכל סדרה כמפורט בטבלאות שלהלן ובסעיף 3.12 לתשקיף.

תעודות הסל מכל סדרה תהיינה ניתנות להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד הייחוס לאותה הסדרה (כהגדרתו בסעיף 2.1 לתשקיף), בהתאם למשקלן במדד הייחוס, בניכוי עמלת הניהול ועמלת המרה, והכל מפורט בסעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.

במקרה של המרת תעודות שתבוצע במהלך 30 הימים הראשונים מיום רישומן למסחר, תגבה עמלת המרה מיוחדת כמפורט בסעיף 3.14.2 לתשקיף. להתייבות החברה לחלק למחזיקי תעודות הסל מכל סדרה, פעם אחת בשנה, דמי השתתפות מריבית בשיעור של עד 100%, ראו סעיף 3.3 לתשקיף (להלן: "דמי השתתפות").

להלן פרטים אודות תנאי תעודות הסל נשוא התשקיף:

סדרה	שם התעודה	מדד הייחוס*	שיטת המרה	עמלות וניכויים במועד התשקיף	ערכם המקסימלי של העמלות והניכויים	שיעור ההנחה ביום ההנפקה	כמות מינימלית להמרה בש"ח ע.נ. במועד התשקיף	סעיף נוסחת ההמרה בתשקיף
יב'	תאלימדד יב בד40	מדד תל-בונד 40 (להלן: "מדד תל-בונד 40")	המרה לסל אגרות החוב במדד	עמלת ניהול (0.3%) עמלת המרה (0.35%)	עמלת ניהול (1.0%) עמלת המרה (0.80%)	0.5%	14,000	3.13
יג'	תאלימדד יג בד60	מדד תל-בונד 60 (להלן: "מדד תל-בונד 60")	המרה לסל אגרות החוב במדד	עמלת ניהול (0.3%) עמלת המרה (0.35%)	עמלת ניהול (1.0%) עמלת המרה (0.80%)	0.5%	14,000	3.13
יד'	תאלימדד יד שחרק	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 0-2 שנים (להלן: "מדד שחר 0-2")	המרה לסל אגרות החוב במדד	עמלת ניהול (0.4%) עמלת המרה (0.35%)	עמלת ניהול (1.0%) עמלת המרה (0.80%)	0.3%	4,200	3.13
טו'	תאלימדד טו שחרב	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים (להלן: "מדד שחר 2-5")	המרה לסל אגרות החוב במדד	עמלת ניהול (0.4%) עמלת המרה (0.35%)	עמלת ניהול (1.0%) עמלת המרה (0.80%)	0.3%	5,000	3.13
טז'	תאלימדד טז שחרא	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה +5 שנים (להלן: "מדד שחר +5")	המרה לסל אגרות החוב במדד	עמלת ניהול (0.4%) עמלת המרה (0.35%)	עמלת ניהול (1.0%) עמלת המרה (0.80%)	0.3%	10,000	3.13

* מדד תל-בונד 40 ומדד תל-בונד 60 יושקו על ידי הבורסה ביום 3 בפברואר 2008, על כן לא קיימים לגביהם נתונים היסטוריים. כמו כן, ההתכנסות בגין המדדים הנ"ל תעשה ביום הסליקה שיחול ביום 5 בפברואר 2008, כמפורט בסעיף 2.1 לתשקיף.

הבורסה אישרה כי (למועד התשקיף): שם תעודות הסל (סדרה יב') יהיה "תאלימדד יב בד40" וסימולם לצורך המסחר ברצף יהיה "תאמ.ס12"; שם תעודות הסל (סדרה יג') יהיה "תאלימדד יג בד60" וסימולם לצורך המסחר ברצף יהיה "תאמ.ס13"; שם תעודות הסל (סדרה יד') יהיה "תאלימדד יד שחרק" וסימולם לצורך המסחר ברצף יהיה "תאמ.ס14"; שם תעודות הסל (סדרה טו') יהיה "תאלימדד טו שחרב" וסימולם לצורך המסחר ברצף יהיה "תאמ.ס15"; שם תעודות הסל (סדרה טז') יהיה "תאלימדד טז שחרא" וסימולם לצורך המסחר ברצף יהיה "תאמ.ס16".

הצעה לציבור של

התעודות המוצעות לציבור, מוצעות כל סדרה בנפרד, כדלקמן:

תעודות הסל (סדרה יב') מוצעות לציבור ב- 4,800,000 יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה יב'). מחיר כל יחידה יקבע ביום הבסיס, על-פי הנוסחה הבאה:

$$\text{המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה יב')} = \frac{\text{מדד הבסיס} \times 0.995}{10}$$

תעודות הסל (סדרה יג') מוצעות לציבור ב- 4,800,000 יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה יג'). מחיר כל יחידה יקבע ביום הבסיס, על-פי הנוסחה הבאה:

$$\text{המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה יג')} = \frac{\text{מדד הבסיס} \times 0.995}{10}$$

תעודות הסל (סדרה יד') מוצעות לציבור ב- 3,850,000 יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה יד'). מחיר כל יחידה יקבע ביום הבסיס, על-פי הנוסחה הבאה:

$$\text{המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה יד')} = \frac{\text{מדד הבסיס} \times 0.997}{10}$$

תעודות הסל (סדרה טו') מוצעות לציבור ב- 3,630,000 יחידות, כשההרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה טו'). מחיר כל יחידה יקבע ביום הבסיס, על-פי הנוסחה הבאה:

$$\text{המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודות של (סדרה טו')} = \frac{\text{מדד הבסיס} \times 0.997}{10}$$

תעודות הסל (סדרה טו') מוצעות לציבור ב- 3,450,000 יחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל (סדרה טז'). מחיר כל יחידה יקבע ביום הבסיס, על-פי הנוסחה הבאה:

$$\text{המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל (סדרה טז')} = \frac{\text{מדד הבסיס } X \cdot 0.997}{10}$$

לצורך חישוב המחיר ליחידה ביחס לתעודות הסל המוצעות לציבור- יום הבסיס ומדד הבסיס - כהגדרתם בסעיף 2.1 לתשקיף, והם יחושבו באופן ובמועדים המפורטים בסעיף 2.5 לתשקיף. בכל מקרה המחיר בש"ח ליחידה מסדרת תעודות סל מסויימת שיקבע כאמור לעיל, לא יהיה גבוה ביותר מ- 10% מהמחיר בש"ח ליחידה ביום המסחר האחרון הקודם ליום הבסיס של תעודות הסל מאותה הסדרה, קרי יום פתיחת רשימת החתימות לתעודות הסל מאותה הסדרה (להלן: "מחיר יום ההצעה"). במקרה שהמחיר ליחידה של סדרת תעודות סל מסויימת שיקבע כאמור לעיל יהיה גבוה ביותר מ- 10% ממחיר יום ההצעה כאמור, תבוצע התאמה של כמות היחידות שתוקצה בפועל למזמינים של תעודות הסל מאותה הסדרה, כמפורט בסעיף 2.5.7 לתשקיף.

יודגש, כי בשל שינויים בשער מדד הייחוס, כמפורט לעיל ובפרק 2 לתשקיף, המחיר ליחידת תעודות סל (המחיר שישולם ליחידה על ידי המזמינים שהוזמנו נענתה) עשוי להיות שונה ממחיר יום ההצעה לאותה תעודות סל.

כל מזמין רשאי להגיש הזמנה אחת בלבד לכל סדרת תעודות, בה יציין את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש מאותה הסדרה. בהזמנה לרכישת יחידות לא יציין המחיר המבוקש, שכן המחיר יקבע על ידי החברה בהתאם לאמור בסעיף 2.5 לתשקיף. החברה תודיע על המחיר שנקבע לכל סדרת תעודות כאמור לעיל ו/או כמות היחידות שהוקצו בפועל מאותה הסדרה (לפי הענין) בדיווח מידי שיתן לא יאוחר מיום הסליקה (כהגדרתו בסעיף 2.1 לתשקיף) ובמועד שתפורט בשני עיתונים יומיים בעברית הנפוצים בישראל תוך שני ימי עסקים מיום מתן הדיווח המידי האמור לעיל.

רשימת החתימות לרכישת תעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') תיפתח ביום 4 בפברואר 2008, בשעה 08:30, ותיסגר באותו היום בשעה 15:30. רשימת החתימות לרכישת תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') תיפתח ביום 27 בפברואר 2008, בשעה 08:30, ותיסגר באותו היום בשעה 15:30.

הנפקתה של כל אחת מסדרות התעודות נשוא תשקיף זה ורישום הסדרות למסחר בבורסה נעשה באופן נפרד ואינו תלוי בהנפקה ו/או ברישום למסחר של הסדרות האחרות נשוא תשקיף זה.

מובהר, כי מדיניות החברה בדבר תמהיל החזקותיה במדדי הייחוס ייקבע על-פי שיקול דעתה של החברה במסגרת מדיניותה כמפורט בפרק 7 לתשקיף, ואין כל הכרח כי תמהיל החזקותיה כאמור ייגבד לחברה תקבולי ריבית בשיעור הזהה לריבית שתחולק בפועל בגין אגרות החוב הכלולות במדדי הייחוס, אם בכלל. משכך, גם במקרה שבו קבעה החברה שיעור חלוקה של 100% ביחס לסדרת תעודות יתכן ולא יתקבלו בידי החברה, עקב תמהיל החזקותיה במדד הייחוס לאותה הסדרה כאמור, תקבולי ריבית לחלקה כדמי השתתפות. תקבולי הריבית כאמור לא נושאים ריבית ו/או צמודים למדד כלשהו ומשכך אינם מחולקים למחזיקים בערכם הריאלי. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור החלוקה עד ל- 0%.

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה.

על-פי תנאי כל סדרת תעודות, החברה תהא רשאית בכל עת במהלך תקופת המרה, וחיבת בקרות אירועים מסויימים ביחס לאותה סדרת תעודות, לבצע המרה כפזיה של כל יתרת ליון התעודות שבמחזור באותה העת מאותה הסדרה, כמפורט בסעיף 3.15 לתשקיף. התעודות שתומרנה במסגרת המרה הכפזיה כאמור, תוצאנה מהמחזור למרע נכון ליום ההמרה הכפזיה ולא תקינה כל זכות שהיא הנאמנות לתעודות מכל סדרה, מסרה החברה לנאמן לתעודות הודעה בלתי חוזרת על מימוש זכותה לביצוע המרה כפזיה של כל התעודות במועד הפרעון, ביחס לכל יתרת קרן התעודות מכל סדרה במועד כאמור. אין במתן ההודעה כאמור לנאמן כדי לגרוע מזכותה של החברה להודיע על מימוש זכותה לבצע המרה כפזיה של סדרה מסדרות התעודות במועד מוקדם יותר. לפרטים ראו סעיפים 3.4 ו- 3.15 לתשקיף.

החברה התחייבה כלפי הנאמן למחזיקי התעודות מכל סדרה לפעול לכך שבסוף כל יום מסחר, שווי הנכסים המשועבדים לנאמן ביחס לכל סדרת תעודות, לא יפחת משווי התחייבות החברה כלפי המחזיקים בתעודות מאותה הסדרה מקרב הציבור. לפרטים ראו סעיף 3.19 לתשקיף.

להבטחת תשלום תמורת המרה בהמרת התעודות קבוע לעיל וכן להבטחת הקיום המלא והמדוייק של כל יתרת תנאי התעודות, התחייבה החברה כלפי הנאמן לתעודות, לגבי כל סדרה בנפרד, לשעבד ו/או לגרום להטלת שעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום לטובת הנאמן, על חשבון או חשבונות (בין בבנק ובין במוסד כספי) בהם יופקדו הנכסים המשועבדים לכל סדרת תעודות ו/או שבהם יופקדו ניירות ערך, מכשירים פיננסיים וכיו"ב אשר נועדו לשמש בטוחה כלפי מחזיקי התעודות בהתאם להתחייבות החברה כאמור בסעיף 3.19.2 לתשקיף, ובמקרה שהמכשיר הפיננסי המשמש בטוחה כאמור הינו חוזה בין החברה לבין תאגיד זר, לשעבד את כל זכויות החברה בחוזה האמור בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום לטובת הנאמן, והכל בהתאם להתחייבות החברה כאמור בסעיף 3.19 לתשקיף (להלן: "הנכסים המשועבדים"). על אף האמור לעיל, הנכסים המשועבדים אשר נדרשים לחברה ו/או לחברת הבת לפי שיקול דעתה הבלעדי לצורך העמדת בטחונות ו/או מקורות מימון לפעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבותיה למחזיקי התעודות, לרבות פעולות כיסוי שתקוט החברה ו/או החברה הבת ו/או מי מטעמם בדרך של רכישת ו/או מכירת ו/או כתיבת אופציות, נגזרים ומכשירים פיננסיים מול חבר הבורסה שאצלו תבוצע הפעילות כאמור, ישועבדו לטובת הנאמן בשעבוד מדרגה שניה בלבד, לאחר שעבדו בדרגה ראשונה לחבר הבורסה, כמפורט בסעיף 3.19.4 לתשקיף.

זכויות מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי מכח תשקיף זה, שטר הנאמנות והשעבדים שירשמו לטובתם כאמור, יהיו מוגבלים אך ורק לתקבולים ממימוש הנכסים המשועבדים לתעודות מאותה הסדרה (לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות באותה סדרה כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לסדרה, לא ייחסו לכיסוי כל התשלומים המגיעים לסדרה) (Non-Recourse), ללא כל ערבות של בעלי מניות החברה. לפיכך, אם התקבולים נטו שיתקבלו ממימוש הנכסים המשועבדים לסדרת תעודות כלשהי, לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות באותה סדרה כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לסדרה, לא ייחסו לכיסוי כל התשלומים המגיעים בגין התעודות מאותה הסדרה, לא יהיו הנאמן ו/או מחזיקי התעודות מאותה הסדרה רשאים להיפרע את ההפרש מכל נכס של החברה ו/או החברה הבת, לרבות, אך לא רק, כל נכס ו/או קבול ו/או זכות הנובעים מהנכסים המשועבדים לסדרת תעודות סל ו/או תעודות בחסר ו/או תעודות סחורה ו/או תעודות מורכבות ו/או אופציות כיסוי ו/או ניירות ערך אחרים שהחברה תהיה רשאית להנפיק בהתאם להחלטות דירקטוריון הבורסה מעת לעת (להלן: "מוצרי מדידים") ו/או נכסים שתחשב החברה כיסוי סדרות מוצרי מדידים אחרים, וכן לא תהיה למי מהם זכות חזרה בגין ההפרש כלפי החברה ו/או החברה הבת ו/או בעלי מניותיהם ו/או מי מטעמם, בכפוף לכל דין. מובהר כי אין באמור לעיל כדי לשלול מהנאמן זכות כלשהי בקשר עם זכויות מחזיקי התעודות על-פי כל דין ביחס לנכסים וזכויות של החברה שאינם משועבדים לאחרים ו/או לסדרות מוצרי מדידים, לרבות נכסים וזכויות הנובעים מההון העצמי המוצרי הנדרש בהנחיות הבורסה לאחר הרישום למסחר של התעודות בבורסה כמפורט בסעיף 2.8.2 לתשקיף ושאינם משועבדים כאמור (ולענין זה יהיה הנאמן במעמד של נושה לא מובטח בנכסים והזכויות כאמור). למען הסר ספק, לא יהיה באמור לעיל כדי להגביל את החברה מלקוט בכל פעולה ו/או להתקשר בכל עסקה ו/או להעניק זכויות כלשהם באיזה מזכויותיה ו/או נכסיה שאינם משועבדים לאחרים ו/או לסדרות מוצרי מדידים, ומבלי לגרוע מכלליות האמור גם ביחס להונה העצמי של החברה ובענין זה לנקוט בכל פעולה ו/או להתקשר בכל עסקה ו/או לעשות בו כל שימוש, לרבות חלוקת דיבידנד או כל חלוקה אחרת, ואשר תהיה להם השפעה כלשהי על הונה העצמי של החברה תהא רשאית להשתמש בהונה העצמי לצורך ביצוע פעולות כיסוי בסדרה או בסדרות מסויימות של מוצרי מדידים אחרים שתנפיק החברה כאמור, על-פי בחירתה ושיקול דעתה, ולצורך האמור לעיל ליחד, מעת לעת, סכומים מתוך הונה העצמי חלק מהנכסים המשועבדים לאחת או יותר מהסדרות האמורות בלבד, אם בכלל. ראו סעיף 3.19.6 לתשקיף.

בתקנון החברה נכללות הוראות על-פי סעיפים (א)5 ו-(259 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. לפרטים בדבר התקנון, ראו פרק 6 וסעיף 9.4 לתשקיף.

החל גורמי הסיכון וגורמים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבותיה כלפי מחזיקי התעודות: (1) פעילות החברה בעצמה ובאמצעות אחרים, בתחומים שונים של שוק ההון, הנתון לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, ואשר אין לחברה שליטה עליהם; (2) סיכון בקשר לכושר הפרעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים בהם תופקד תמורת ההנפקה ו/או שמונם יתבצעו פעולות הכיסוי, לרבות סיכון חברי הבורסה שמונם תבצע החברה השאלות, על ניירות ערך, ולרבות עמידתם בהתחייבויותיהם לחשבתי ניירות הערך שישאלו, בכמות שהושאלה ובמועד שתורה החברה. ביצוע של פעילות מסחר בחסר (השאלות) מגבירה את הסיכון כאמור במקרים של הפסקת מסחר או קשיי סחירות; (3) פעילות במניות ובנכסים נגזרים שהחברה ו/או אחרים עמם התקשרה עשויים לבצע כרוכה בסיכונים הנובעים משינוי בשערי מדדי מניות ו/או מתנודות חדות במחירי נכסי הבסיס ו/או מהפרעות ברצף המסחר וקשיי סחירות ו/או משינויים בהרכב המדד ובמשקלות רכיבי המדד, העלוילים להוביל למצב בו לא ניתן לסגור פוזיציות תפוחות ו/או לבצע פעולות איוון; (4) בתחומים הפעילות במכשירים פיננסיים קיימים סיכונים הנובעים משינויים במדדים כאמור; (5) פעילות החברה במטבע חוץ במסגרת פעילויות הכיסוי של החברה אינה צפויה לגרום לחברה חשיפה מטבעית מהותית, הואיל שתמורת המימוש בגין תעודות של מדדים זרים צמודה אף היא למטבע חוץ. עם זאת, התשואה למשקיעים בתעודות על מדדים זרים כאמור תושפע מתנודות בשער מטבע החוץ הרלוונטי; (6) סיכון הכרוך בהשקעה באופציות ו/או במניות; (7) במקרה ובו חלק ניכר ממחזיקי תעודות מסדרה מסויימת יבקשו להמיר את התעודות במועד בו לא יכלה החברה לצפות את מראש, קיים סיכון לפגיעה ביכולת החברה לממש את מלוא הנכסים המוגבים את אותה הסדרה לשם פרעון התחייבויותיה כלפי המחזיקים; (8) קיומן של מספר סדרות של תעודות המונפקות על ידי החברה עשוי לגרום לכך שאירוע הפירה הקשור בסדרה אחת ישפיע על מחזיקי התעודות מסדרות אחרות; (9) מגבלת המשקל הקיימת בחישוב מדדי הייחוס אחריהן עוקבות תעודות החברה גורמת לעיתים לחוסר התאמה בין משקלות המניות ו/או אגרות החוב (לפי הענין) שמחזיקה החברה בפועל לבין המשקלות המחושבים כאמור ביחס לאותו מדד ייחוס, וכתוצאה מכך יכולה להשפיע לחיוב או לשלילה על שווי הנכסים והתחייבויות של החברה וכן על תוצאותיה העסקיות; (10) בתעודות שמדד הייחוס בהן מחושב על ידי הבורסה בת"א, החלטות הבורסה לגבי הוצאת מניות ו/או אגרות חוב ממדדי הייחוס בעת שלא ניתן לסחור בהן קודם למועד ההוצאה כאמור, עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

לפירוט בדבר הגורמים האמורים לעיל, ראו סעיף 8.20 לתשקיף.

ההנפקה לציבור אינה מובטחת בחיתום.

החברה תהיה רשאית להנפיק מוצרי מדידים אחרים ו/או נוספים, על-פי שיקול דעתה, וללא צורך בקבלת אישור המחזיקים או הנאמן למחזיקים בתעודות. לפרטים ראו סעיף 3.19.8 לתשקיף.

הוצאות ההנפקה מוערכות ביחס של כ- 534, אלפי ש"ח. היה ויחולו שינויים בתמורה הצפויה מהנפקת איזו מסדרות תעודות הסל המוצעות על-פי תשקיף זה, כפי שיפורט בהודעה המשלמה, יעודכנו גם הנתונים בהתאם. ראו סעיף 12 לתשקיף. לפרטים בדבר עמדת נציבות מס הכנסה ביחס להבטי מס הקשורים בתעודות, ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

הנאמן לתעודות - קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ.

תוכן העניינים

מס' עמוד	מבוא	פרק .1
1-א	כללי	1.1
1-א	היתרים ואישורים	1.2
2-א	נתונים על החברה המנפיקה	1.3
3-א	התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה וניירות הערך של החברה שבמחזור	1.4
23-א	ריכוז נתונים עיקריים לניירות הערך הנמצאים במחזור	1.5
25-א	ריכוז נתונים עיקריים לניירות הערך המוצעים לציבור בתשקיף	1.6
26-א	ריכוז נתונים לניירות הערך במחזור והמוצעים לציבור בתשקיף	1.7
	הצעה לציבור	.2
1-ב	הגדרות	2.1
5-ב	טבלת ריכוז נתונים להצעה לציבור	2.2
6-ב	תאור התעודות נשוא תשקיף זה	2.3
7-ב	פרטי ההצעה לציבור	2.4
8-ב	מחיר יחידת תעודות	2.5
11-ב	תאור ההצעה	2.6
15-ב	תעודות, פיצול, ויתור	2.7
16-ב	רישום התעודות למסחר בבורסה	2.8
17-ב	הימנעות מעשיית הסדרים	2.9
17-ב	הימנעות מדילול הון	2.10
17-ב	עמלות ההנפקה	2.11
18-ב	הודעה משלימה	2.12
	תנאי התעודות	.3
1-ג	כללי	3.1
1-ג	הגדרות	3.2
4-ג	תנאי הצמדה וריבית	3.3
7-ג	מועד פרעון קרן התעודות	3.4
8-ג	רכישת תעודות על ידי החברה ועל ידי חברות בנות	3.5
9-ג	העברת תמורת ההמרה למחזיקי התעודות בעת המרה כפויה	3.6
11-ג	הימנעות מתשלום מסיבות שאינן תלויות בחברה	3.7
12-ג	פנקס מחזיקי התעודות	3.8
12-ג	העברת תעודות	3.9
13-ג	פיצול תעודות	3.10
13-ג	שינוי זכויות	3.11
13-ג	המרה של תעודות ביוזמת המחזיקים כנגד קבלת תמורת ההמרה	3.12
17-ג	תמורת ההמרה	3.13
19-ג	עמלת המרה	3.14
21-ג	המרה כפויה מלאה של תעודות	3.15
27-ג	דיווח על הודעות לכלל מחזיקי התעודות	3.16
27-ג	מיסוי התעודות	3.17
32-ג	שטרי נאמנות	3.18
39-ג	בטוחות למחזיקי התעודות	3.19

52-ג	אימתי יעמדו התעודות לפרעון מיידי	3.20
54-ג	ההודעה שעל הנאמן לתת לפני העמדת התעודות לפרעון מיידי	3.21
54-ג	שיפוי הנאמן	3.22
55-ג	דו"ח בקרה יומי	3.23

.4 תאור המדדים

1-ד	כללי	4.1
1-ד	מדד תל-בונד 40	4.2
8-ד	מדד תל-בונד 60	4.3
12-ד	מדד השחרים	4.4

.5 הון המניות של החברה

1-ה	ההון הרשום והמונפק של החברה בתאריך התשקיף	5.1
1-ה	המחזיקים במניות החברה	5.2
4-ה	הסכם המימון	5.3

.6 הזכויות הנלוות למניות החברה

1-ו	כללי	6.1
1-ו	שינוי זכויות	6.2
1-ו	כינוס אסיפות כלליות	6.3
2-ו	מניין חוקי באסיפות כלליות	6.4
2-ו	זכויות ההצבעה באסיפות כלליות	6.5
2-ו	העברת מניות	6.6
3-ו	הגדלת הון	6.7
4-ו	זכויות לדיבידנד	6.8
4-ו	מינוי דירקטורים	6.9

.7 תמורת ההנפקה ויעודה

1-ז	תמורת ההנפקה	7.1
2-ז	יעוד תמורת ההנפקה	7.2
4-ז	סכום מינימלי	7.3

.8 תיאור עסקי החברה

1-ח	כללי	8.1
1-ח	תחומי פעילות החברה	8.2
2-ח	תרשים מבנה ההחזקות של החברה	8.3
2-ח	השקעות בהון המניות של החברה, עסקאות במניותיה, דיבידנדים	8.4
2-ח	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	8.5
3-ח	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	8.6
3-ח	חסמי כניסה ויציאה	8.7
4-ח	מוצרים ושירותים	8.8
5-ח	פעילות החברה הבת	8.9
8-ח	תחרות	8.10
8-ח	שיווק והפצה	8.11
8-ח	רכוש קבוע ומתקנים	8.12
9-ח	הון אנושי	8.13
9-ח	מימון	8.14
9-ח	מיסוי	8.15

10-ח	הסכמים מהותיים	8.16
12-ח	ביטוח	8.17
12-ח	הליכים משפטיים	8.18
12-ח	יעדים ואסטרטגיה עסקית	8.19
13-ח	דיון בגורמי סיכון	8.20
18-ח	חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם	8.21
21-ח	נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה	8.22
22-ח	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007	8.23
38-ח	אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן	8.24
	ניהול החברה	.9
1-ט	חברי הדירקטוריון	9.1
2-ט	נושאי משרה	9.2
3-ט	ועדת ביקורת ומבקר פנימי	9.3
3-ט	הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בדבר דירקטוריון החברה	9.4
6-ט	רואה חשבון	9.5
6-ט	עורך-דין ההנפקה	9.6
6-ט	כתובת החברה	9.7
	בעלי ענין בחברה	.10
1-י	שכר וטובות הנאה לבעלי ענין	10.1
2-י	עסקאות עם בעלי ענין	10.2
	דוחות כספיים	.11
	פרטים נוספים	.12
1-יב	חוות דעת עורך דין ההנפקה	12.1
2-יב	הוצאות ההנפקה	12.2
2-יב	עיון במסמכים	12.3
	חתימות	.13

פרק 1: מבוא

1.1 כללי

תאלי מדדים בע"מ (בתשקיף זה: "החברה") התאגדה בישראל ביום 12 במרץ 2007, כחברה פרטית, על-פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה והחברה לא תהפוך לחברה ציבורית עקב הנפקת תעודות הסל על-פי תשקיף זה. כל עוד ניירות ערך שהנפיקה החברה יהיו מוחזקים על ידי הציבור, תהא החברה "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך").

1.2 היתרים ואישורים

1.2.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על-פי כל דין להצעתן והנפקתן של תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') (להלן יחד: "התעודות"), ולפרסום התשקיף.

אין בהיתרה 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.

1.2.2 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") נתנה את אישורה לתשקיף חסר, המאשר כי תנאי תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') המוצעות על-פי תשקיף זה וכן התעודות מכל סדרה כאמור שהוקצו ערב התשקיף לתאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, חברה בת בבעלות ושליטה מלאה של החברה (להלן: "החברה הבת"), עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו (להלן: "אישור הבורסה לתשקיף חסר"). מתן האישור כאמור, איננו מהווה אישור לרישום ניירות ערך למסחר, והרישום למסחר של תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') המוצעות על-פי תשקיף זה ואשר הוקצו ערב התשקיף לחברה הבת, יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות ערך למסחר על-פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה" ו- "תקנות הודעה משלימה").

אישור הבורסה לרישום למסחר של תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') המוצעות על-פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.12 לתשקיף.

הרישום למסחר של כל סדרת תעודות מותנה בקיום הנחיות הבורסה בדבר שווי מזערי של החזקות הציבור באותה סדרה והון עצמי מינימלי של החברה, וכן ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') בלבד בחישוב ופרסום מדד תל-בונד 40 ומדד תל-בונד 60 (לפי העניין), כמפורט בסעיף 2.8.2 לתשקיף.

אין לראות באישור הבורסה לתשקיף חסר משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך המוצעים לציבור למסחר על-פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום ניירות הערך המוצעים לציבור למסחר על-פי ההודעה המשלימה, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על-פי ההודעה המשלימה.

1.3 נתונים על החברה המנפיקה

1.3.1 הון המניות לתאריך התשקיף (בש"ח ע.ג.)

הון מונפק ונפרע ליום התשקיף	הון רשום	סוג המניות
1,000	100,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

1.3.2 הון מניות ויתרת הפסד באלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2007

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון	יתרת רווח	סה"כ
1	8,500	23	8	8,532

1.3.3 התחייבות להון עצמי מינימלי

הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר הוא 8,532 אלפי ש"ח.

ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי תשקיף מיום 8 בנובמבר 2007.

התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה תירשמנה למסחר בהתאם לחלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה. לפיכך, הרישום למסחר של כל אחת מסדרות התעודות המוצעות על-פי תשקיף מותנה, בין היתר, בכך שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 36 מיליוני ש"ח. לצורך עמידת החברה בדרישה כאמור התחייבה פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ (להלן: "פסגות אופק פיננסיים"), בעלת השליטה בחברה המחזיקה בכל זכויות ההון וההצבעה בחברה, קודם לרישומן למסחר של התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה, להפקיד בחברה הון עצמי במזומן כנגד הון מניות ו/או פרמיה על מניות, כך שלאחר הפקדתו יעמוד הונה העצמי של החברה על סך של 36 מיליוני ש"ח לפחות. החברה תמסור דיווח מיידי על הפקדת סכום ההון העצמי האמור וכן תמציא לבורסה אישור רואה החשבון של החברה בדבר הפקדת ההון העצמי כאמור לעיל, וזאת כתנאי לרישומן למסחר של התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה.

לפרטים נוספים אודות הרישום למסחר של התעודות נשוא תשקיף זה, ראו סעיף 2.8 לתשקיף.

התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה וניירות הערך של החברה שבמחזור

1.4

התיאור שלהלן מהווה תמצית של תנאי התעודות נשוא תשקיף זה, של ניירות הערך של החברה שבמחזור ושל גורמי הסיכון ושיקולים נוספים הנוגעים להשקעה בניירות הערך כאמור.

ביתר פרקי התשקיף מצוי, בין היתר, מידע מפורט יותר אודות תנאי התעודות, מדדי הייחוס, פעילות החברה, המגבלות החלות על החברה ופעילותה, גורמי סיכון בפעילות החברה, מדיניותה בניהול גורמי הסיכון כאמור וכן פרטים הנוגעים לכלל פעילות החברה וניירות הערך שהנפיקה ו/או תנפיק מעת לעת.

פרטים כאמור לעיל אודות ניירות הערך של החברה שבמחזור מצויים בתשקיף ההנפקה של ניירות הערך האמורים, וכן בדיווחיה השונים של החברה.

על השוקלים השקעה בתעודות מומלץ לקרוא את התמצית ביחד עם יתר פרקי התשקיף במסגרת השיקולים להחלטתם, ואין להסתפק בקריאת התמצית בלבד.

כללי

החברה התאגדה מתוך כוונה לפעול כחברה למטרה ייחודית - הנפקת סדרות של תעודות סל ו/או תעודות מורכבות ו/או תעודות בחסר ו/או תעודות סחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או ניירות ערך אחרים שהחברה תהיה רשאית להנפיק בהתאם להחלטות דירקטוריון הבורסה מעת לעת (להלן: "מוצרי מדדים"). למגבלות החלות על פעילות החברה, בין היתר מכח פעילותה בתחום מוצרי המדדים, ראו סעיף 8.6 לתשקיף.

למועד התשקיף, הנפיקה החברה ורשמה למסחר אחת עשר סדרות של תעודות על-פי תשקיפים מיום 21 במאי 2007 (להלן: "התשקיף הראשון") ומיום 8 בנובמבר 2007 (להלן: "התשקיף השני"), לפירוט אודות התעודות שבמחזור, ראו סעיפים 1.5 ו-1.7 להלן, תשקיפי ההנפקה של התעודות ודיווחי החברה.

פעילותה העסקית של החברה הינה הנפקת מוצרי מדדים והתכסות בנכסים שונים וניהולם לצורך עמידתה בהתחייבויות כלפי המחזיקים באותן תעודות וצמצום החשיפות הנובעות מפעילות זו.

פעילות החברה הינה עצמאית ונפרדת מפעילויות אחרות של קבוצת פסגות אופק, ופסגות אופק פיננסיים אינה מעמידה ערבות לקיום התחייבויות החברה כלפי המחזיקים בניירות הערך של החברה.

זכויות מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי מכח תשקיף זה, שטר הנאמנות והשעבודים שיירשמו לטובתם יהיו מוגבלים אך ורק לתקבולים ממימוש הנכסים המשועבדים לתעודות מאותה הסדרה (Non-Recourse), ללא כל ערבות של בעלי מניות החברה. אין באמור לעיל כדי לשלול מהנאמן זכות כלשהי על-פי כל דין ביחס לנכסים וזכויות של החברה שאינם משועבדים לאחרים ו/או לסדרות מוצרי מדדים, לרבות נכסים וזכויות הנובעים מההון העצמי המזערי הנדרש בהנחיות הבורסה לאחר הרישום למסחר של התעודות בבורסה כמפורט בסעיף 2.8.2 לתשקיף ושאינם משועבדים כאמור (ולענין זה יהיה הנאמן במעמד של נושה לא מובטח בנכסים והזכויות כאמור). לפרטים נוספים ראו סעיף 3.19.6 לתשקיף.

מדדי הייחוס

בפעילות החברה במוצרי מדדים נדרשת החברה לקבלת רשיון מאת עורכי המדדים הרלוונטיים. הפסקת עריכתו של מדד על ידי עורכי המדד או סיום תוקפו של רשיון לעשיית שימוש במדד עשויה לחייב את החברה לבצע המרה כפויה של מוצרי המדדים המבוססים על אותו המדד.

מוצרי המדדים אינם זוכים לחסותם או תמיכתם של עורכי המדדים, ואינן נמכרים או מקודמים על ידיהם. מדדי הייחוס הינם רכושם הבלעדי של עורכי המדדים והוענק בהם רשיון לחברה למטרת הנפקת מוצרי המדדים ותפעולם. עורכי המדדים אינם מעניקים כל מצג או ערבות, במישרין או בעקיפין, ביחס לכדאיות ההשקעה במוצרי המדדים של החברה או ביחס ליכולתו של כל מדד לעקוב אחר ביצועי השוק הרלוונטי עליו מבוסס המדד.

מדדי הייחוס מחולקים לשני סוגים עיקריים - "מדדי השקעה" ו-"מדדי מחיר".

"מדדי השקעה" (Total Return Index) הינם מדדים המתואמים בעקבות חלוקת דיבידנד (במדדי מניות) או תשלומי ריבית (במדדי סחורות ואג"ח) בחברות הכלולות בהם, משמע הם משקפים תשלומי דיבידנדים או ריבית כאמור, המושקעים בחזרה במדד. בהתאם, תשואתם של מדדי השקעה מגלמת את התשואה שהיתה נצברת למשקיע אשר היה מחזיק בנכסי הבסיס המרכיבים את המדד, בהתאם למשקלם במדד.

"מדדי מחיר" (Price Return Index) הינם מדדים שאינם מתואמים בעקבות חלוקת דיבידנד (במדדי מניות) או תשלומי ריבית (במדדי סחורות ואג"ח) בחברות הכלולות בהם, משמע הם אינם משקפים תשלומי דיבידנדים או ריבית כאמור, שאינם מושקעים בחזרה במדד. בהתאם, בעת תשלום דיבידנד או ריבית, עשוי המדד לרדת בגובה התשלום, וזאת בשונה מהחזקה בנכסי הבסיס המרכיבים את המדד, בהתאם למשקלם במדד, אשר מעניקה למשקיע הן את תשואת המדד והן את תשואת התשלומים כאמור.

ככלל, תעודות העוקבות אחר מדדי מחיר מאפשרות, בהתאם למדיניות החברה ותנאי התעודות, לחלק למשקיעים דמי השתתפות בגין תשלומי דיבידנד ו/או ריבית שקיבלה החברה בפועל כתוצאה מהחזקתה בנכסי הבסיס של אותן תעודות. לפרטים בדבר חלוקת דמי ההשתתפות ו/או דיבידנד ו/או ריבית ראו תמצית תנאי התעודות להלן.

מובהר ביחס למוצרי המדדים של החברה שלפי תנאיהם מחולקים דמי השתתפות מדיבידנד ו/או ריבית, כי מדיניות החברה בדבר תמהיל החזקותיה במדדי הייחוס להם ייקבע על-פי שיקול דעתה של החברה במסגרת מדיניותה כמפורט בפרק 7 לתשקיף, ואין כל הכרח כי תמהיל החזקות כאמור יניב לחברה תקבולי דיבידנד ו/או תקבולי ריבית בשיעור הזהה לדיבידנד או הריבית שתחולק בפועל בגין המניות או אגרות החוב הכלולות במדדי הייחוס כאמור, אם בכלל. משכך, גם במקרה שבו קבעה החברה שיעור חלוקה של 100% ביחס לסדרת תעודות יתכן ולא יתקבלו בידי החברה, עקב תמהיל החזקותיה במדדי הייחוס כאמור, תקבולי דיבידנד או ריבית לחלוקה כדמי השתתפות.

לפרטים אודות השפעת תשלומי דיבידנד על מדדי הייחוס לתעודות נשוא תשקיף זה, ראו פרק 4 לתשקיף.

המרה

התעודות ניתנות להמרה ביוזמת מחזיק במהלך בתקופת ההמרה הקבועה לכל סדרה. תמורת ההמרה מחושבת על-פי נוסחה המפורטת בתנאי כל תעודה. נוסחת ההמרה מבוססת על מחיר מדד הייחוס במועד ההמרה ומגלמת בתוכה את העמלות החלות על התעודות מאותה הסדרה (עמלת המרה ו/או עמלת ניהול, לפי הענין, ראו להלן).

תמורת ההמרה שיקבל מחזיק יכול שתהיה משני סוגים - סל של נכסי הבסיס המרכיבים את המדד, משמע מניות, אגרות חוב וכד', בהתאם למשקלם במדד, או סכום במזומן בשווי מחיר מדד הייחוס.

התעודות ניתנות להמרה על בסיס יומי - בכפוף למגבלות הקבועות בתנאי כל סדרה הנובעות ממועדי המסחר של נכסי הבסיס במדד הייחוס (לדוגמה, מדדי חו"ל ניתנים להמרה בימי מסחר בחו"ל), וכן ממועדי הציטוט של מדד הייחוס. כמו כן, על-פי תנאי התעודות וכללי הבורסה החברה רשאית, בהודעה מראש, לקבוע כי לא תבוצע המרה בסדרה בימים מסויימים, ובלבד שלא יעלה מספרם על 3 ימי מסחר בחודש קלנדר.

עמלות

בתעודות עמלות משני סוגים עיקריים - עמלת המרה ועמלת ניהול.

עמלת ההמרה מהווה שיעור מתוך תמורת ההמרה והיא תגבה בהמרת התעודות ביוזמת המחזיק או כתוצאה מהמרה כפויה, אך לא במקרים של המרה כפויה שהיא תוצאה של יוזמת החברה, הגיע מועד הפרעון או העמדה לפרעון מיידי על ידי הנאמן.

עמלת הניהול מהווה שיעור מתמורת ההמרה של תעודה שמופחת ממחירה על בסיס יומי. לעמלת הניהול השפעה על מחיר התעודה בשוק המשני.

מסחר בבורסה

התעודות המוצעות, לרבות אלו שהוקצו לחברה הבת ערב התשקיף, יירשמו למסחר בבורסה. כל התעודות המצויות במחזור רשומות למסחר בבורסה.

לפרטים אודות תנאי הרישום למסחר, לרבות ההון העצמי הנדרש ראו ס' 1.3.3 ו- 2.8.2 לתשקיף.

תמצית תנאי התעודות

להלן תמצית של תנאי התעודות נשוא תשקיף זה.

עמוד בתשקיף	סדרה
7-א	תעודות סל (סדרה יב')
9-א	תעודות סל (סדרה יג')
11-א	תעודות סל (סדרה יד')
13-א	תעודות סל (סדרה טו')
15-א	תעודות סל (סדרה טז')

תעודות סל (סדרה יב')

תאלי מדדים בע"מ (www.psagotofek.co.il).	המניקה
יום ההצעה - 4 בפברואר 2008. מדד הבסיס - מדד הבסיס יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד תל-בונד 40, כמפורט בפרק 4 לתשקיף, כאשר שערי אגרות החוב הכלולות במדד לצורך החישוב האמור הם שערי הפתיחה של אותן אגרות חוב ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שהתקיימה פתיחה מלאה בכל אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 40 ביום הבסיס. יום הסליקה - 5 בפברואר 2008.	מועדי ההנפקה
מדד התל-בונד 40, כמפורט בסעיף 4.2 לתשקיף. המדד יושק ב- 3 לפברואר 2008.	מדד הייחוס
עורך המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (www.tase.co.il). פרסום שערי המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ. כללי - מדד תל-בונד 40 נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מ- 40 אגרות חוב של חברות ובנקים בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין אגרות החוב הצמודות למדד המחירים לצרכן, בריבית קבועה, אשר לא נכללות במדד תל-בונד 20, והנסחרות בבורסה בת"א. המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי ריבית באגרות החוב הכלולות בו. לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף.	פרטים נוספים אודות המדד לייחוס
1 בפברואר 2033, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו להלן.	מועד פרעון על ידי המנפיק
תעודת סל הניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד (מסירה פיזית), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה.	תמצית תנאי נייר הערך
כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד במועד ההמרה, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחת המרה שתמציתה כדלקמן: $\frac{(עמלת המרה - 1) X (עמלת ניהול - 1) X \text{ מדד תל-בונד } 40 \text{ הקובע}}{10}$	נוסחת המרה
ההמרה תבצע לפי שער הבסיס של מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.	תקבולים נוספים
שיעור של 80% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק, פעם בשנה, דמי השתתפות בשיעור של 100% מתקבולי הריבית שלא יושקעו חזרה במדד שיתקבלו בידי החברה בפועל בגין החזקתה בנכסים המגבים למדד הייחוס (קרי 20%). תקבולי הריבית כאמור לא נושאים ריבית ו/או צמודים למדד כלשהו ומשכך אינם מחולקים למחזיקים בערכם הריאלי. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור החלוקה עד ל- 0.0%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.	עמלות
עמלת המרה בשיעור של 0.35%. עמלת ניהול בשיעור של 0.3% (במונחים שנתיים).	זכות המרה למחזיק
החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת המרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת המרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף.	הגבלות על זכות ההמרה
החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.0%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.	המרה כפויה ביוזמת המניקה
זכות המרה יומית - למחזיק זכות להמיר את תעודות הסל לתמורת ההמרה בכל יום מסחר (למעט מועדים הקבועים בתשקיף), לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.	דירוג
זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 14,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, ליום 9 בינואר 2008, תעודות סל בשווי כספי של 292 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח.	
לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל יומרו בהמרה כפויה על ידי החברה. תעודת הסל אינה מדורגת.	

<p>קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון : 03-7954670 ; פקס : 03-7954437).</p>	<p>נאמן</p>
<p>החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.</p>	<p>יחס נכסים להתחייבויות</p>
<p>הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 הינו 8,532 אלפי ש"ח. ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי תשקיף מיום 8 בנובמבר 2007. חלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה, לפיה תרשמנה התעודות נשוא תשקיף זה למסחר, דורשת, בין היתר, שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 36 מיליוני ש"ח. לענין התחייבות בעלת השליטה בחברה - פסגות אופק פיננסיים - להשלמת ההון העצמי הנדרש לחברה לרישום התעודות המוצעות בתשקיף זה למסחר, ראו סעיף 1.3.3 לעיל.</p>	<p>הון עצמי</p>
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכוון, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דוח מידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד התשקיף, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p>מדיניות הכיסוי</p>
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה בלבד. היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד התשקיף לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. החברה תפרסם דיווח מידי אודות שינויים באמור לעיל. שיעור ההשאלות למועד התשקיף הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה יב' המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בחברה.</p>	<p>השאלות נכסי בסיס</p>
<p>כמות - עד 28,800,000 ש"ח ערך נקוב. שווי - אין (הסדרה טרם הונפקה).</p>	<p>גודל הסדרה ושוויה</p>
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות.</p>	<p>ניזילות</p>
<p>שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים חריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2008 - 27%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p> <p>דמי ההשתתפות מריבית שיחולקו יחשבו כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20% ולחברה ינוכה מס בשיעור של מס חברות (בשנת 2008 - 27%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p>	<p>מיסוי</p>
<p>פרטים אודות מדד הייחוס</p>	
<p>תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואות תעודת הסל ותשואות המדד לייחוס.</p>	<p>נתוני השוואה</p>

תעודות סל (סדרה יג')

תאלי מדדים בע"מ (www.psagotofek.co.il).	המנפיקה
<p>יום ההצעה - 4 בפברואר 2008.</p> <p>מדד הבסיס - מדד הבסיס יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד תל-בונד 60, כמפורט בפרק 4 לתשקיף, כאשר שערי אגרות החוב הכלולות במדד לצורך החישוב האמור הם שערי הפתיחה של אותן אגרות חוב ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שהתקיימה פתיחה מלאה בכל אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 60 ביום הבסיס.</p> <p>יום הסליקה - 5 בפברואר 2008.</p>	מועדי ההנפקה
מדד התל-בונד 60, כמפורט בסעיף 4.3 לתשקיף. המדד יושק ב- 3 לפברואר 2008.	מדד הייחוס
<p>עורך המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (www.tase.co.il).</p> <p>פרסום שערי המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.</p> <p>כללי - מדד תל-בונד 60 נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מ- 60 אגרות חוב של חברות ובנקים בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין אגרות החוב הצמודות למדד המחירים לצרכן, בריבית קבועה, אשר נכללות במדד תל-בונד 20 ומדד תל-בונד 40, הנסחרות בבורסה בת"א. המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי ריבית באגרות החוב הכלולות בו.</p> <p>לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף.</p>	פרטים נוספים אודות המדד לייחוס
1 בפברואר 2033, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו להלן.	מועד פרעון על ידי המנפיק
תעודת סל הניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד (מסירה פיזית), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה.	תמצית תנאי נייר הערך
<p>כל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סל ניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד במועד ההמרה, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחת המרה שתמציתה כדלקמן:</p> <p align="center">$(\text{עמלת המרה} - 1) \times X (\text{עמלת ניהול} - 1) \times X$ מדד תל-בונד 60 הקובע</p> <p align="center">10</p> <p>ההמרה תבצע לפי שער הבסיס של מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.</p>	נוסחת המרה
שיעור של 80% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק, פעם בשנה, דמי השתתפות בשיעור של 100% מתקבולי הריבית שלא יושקעו חזרה במדד שיתקבלו בידי החברה בפועל בגין החזקתה בנכסים המגבים למדד הייחוס (קרי 20%). תקבולי הריבית כאמור לא נושאים ריבית ו/או צמודים למדד כלשהו ומשכך אינם מחולקים למחזיקים בערכם הריאלי. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור החלוקה עד ל- 0.0%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.	תקבולים נוספים
<p>עמלת המרה בשיעור של 0.35%.</p> <p>עמלת ניהול בשיעור של 0.3% (במונחים שנתיים).</p> <p>החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת המרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת המרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף.</p> <p>החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.0%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.</p>	עמלות
זכות המרה יומית - למחזיק זכות להמיר את תעודות הסל לתמורת ההמרה בכל יום מסחר (למעט מועדים הקבועים בתשקיף), לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.	זכות המרה למחזיק
זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 14,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, ליום 9 בינואר 2008, תעודות סל בשווי כספי של 292 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח.	הגבלות על זכות ההמרה
לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל יומרו בהמרה כפויה על ידי החברה.	המרה כפויה ביזומת

<p>תעודת הסל אינה מדורגת. קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון : 03-7954670 ; פקס : 03-7954437).</p>	<p>דירוג נאמן</p>
<p>החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.</p>	<p>יחס נכסים להתחייבויות</p>
<p>הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 הינו 8,532 אלפי ש"ח. ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי תשקיף מיום 8 בנובמבר 2007. חלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה, לפיה תרשמה התעודות נשוא תשקיף זה למסחר, דורשת, בין היתר, שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 36 מיליוני ש"ח. לענין התחייבות בעלת השליטה בחברה - פסגות אופק פיננסיים - להשלמת ההון העצמי הנדרש לחברה לרישום התעודות המוצעות בתשקיף זה למסחר, ראו סעיף 1.3.3 לעיל.</p>	<p>הון עצמי</p>
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכזו, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דוח מיידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד התשקיף, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p>מדיניות הכיסוי</p>
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה בלבד. היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד התשקיף לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. החברה תפרסם דיווח מיידי אודות שינויים באמור לעיל. שיעור ההשאלות למועד התשקיף הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה יגי' המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בחברה.</p>	<p>השאלות נכסי בסיס</p>
<p>כמות - עד 28,800,000 ש"ח ערך נקוב. שווי - אין (הסדרה טרם הונפקה).</p>	<p>גודל הסדרה ושוויה</p>
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות. שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים החריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2008 - 27%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p> <p>דמי ההשתתפות מריבית שיחולקו יחשבו כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20% ולחברה ינוכה מס בשיעור של מס חברות (בשנת 2008 - 27%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p>	<p>נזילות מיסוי</p>
<p>פרטים אודות מדד הייחוס</p>	
<p>תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואות תעודת הסל ותשואות המדד לייחוס.</p>	<p>נתוני השוואה</p>

תעודות סל (סדרה יד')

המנפיקה	תאלי מדדים בע"מ (www.psagotofek.co.il).
מועדי ההנפקה	יום ההצעה - 27 בפברואר 2008. מדד הבסיס - מדד הבסיס יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד שחר 0-2, כמפורט בפרק 4 לתשקיף, כאשר שערי אגרות החוב הכלולות במדד לצורך החישוב האמור הם שערי הפתיחה של אותן אגרות חוב ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שהתקיימה פתיחה מלאה בכל אגרות החוב הנכללות במדד שחר 0-2 ביום הבסיס. יום הסליקה - 28 בפברואר 2008.
מדד הייחוס	מדד שחר 0-2, כמפורט בסעיף 4.4 לתשקיף.
פרטים נוספים אודות המדד לייחוס	עורך המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (www.tase.co.il). פרסום שערי המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ. כללי - מדד שחר 0-2 נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מכל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של 0-2 שנים הנסחרות בשוק בכל יום נתון. המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי ריבית באגרות החוב הכלולות בו.
מועד פרעון על ידי המנפיק	לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף. 1 בפברואר 2033, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו להלן.
תמצית תנאי נייר הערך	תעודת סל הניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד (מסירה פיזית), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה.
נוסחת המרה	כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד במועד ההמרה, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחת המרה שתמציתה כדלקמן: $\frac{\text{(עמלת המרה - 1)} \times \text{(עמלת ניהול - 1)} \times \text{מדד שחר 0-2 הקובע}}{10}$
תקבולים נוספים	ההמרה תבצע לפי שער הבסיס של מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.
עמלות	שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק, פעם בשנה, דמי השתתפות בשיעור של 100% מתקבולי הריבית שלא יושקעו חזרה במדד שיתקבלו בידי החברה בפועל בגין החזקתה בנכסים המגבים למדד הייחוס (קרי 15%). תקבולי הריבית כאמור לא נושאים ריבית ו/או צמודים למדד כלשהו ומשכך אינם מחולקים למחזיקים בערכם הריאלי. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור החלוקה עד ל- 0.0%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף. עמלת המרה בשיעור של 0.35%. עמלת ניהול בשיעור של 0.4% (במונחים שנתיים).
זכות המרה למחזיק	החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת ההמרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת ההמרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף. החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.0%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.
הגבלות על זכות ההמרה	זכות המרה יומית - למחזיק זכות להמיר את תעודות הסל לתמורת ההמרה בכל יום מסחר (למעט מועדים הקבועים בתשקיף), לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.
המרה כפויה ביוזמת המנפיקה	זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 4,200 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, ליום 9 בינואר 2008, תעודות סל בשווי כספי של 110 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח.
דירוג	לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל ימרו בהמרה כפויה על ידי החברה. תעודת הסל אינה מדורגת.

<p>קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון : 03-7954670 ; פקס : 03-7954437).</p>	<p>נאמן</p>
<p>החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.</p>	<p>יחס נכסים להתחייבויות</p>
<p>הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 הינו 8,532 אלפי ש"ח. ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי תשקיף מיום 8 בנובמבר 2007. חלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה, לפיה תרשמנה התעודות נשוא תשקיף זה למסחר, דורשת, בין היתר, שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 36 מיליוני ש"ח. לענין התחייבות בעלת השליטה בחברה - פסגות אופק פיננסיים - להשלמת ההון העצמי הנדרש לחברה לרישום התעודות המוצעות בתשקיף זה למסחר, ראו סעיף 1.3.3 לעיל.</p>	<p>הון עצמי</p>
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכוון, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דוח מידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד התשקיף, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p>מדיניות הכיסוי</p>
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה בלבד. היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד התשקיף לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. החברה תפרסם דיווח מידי אודות שינויים באמור לעיל. שיעור ההשאלות למועד התשקיף הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה יד' המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בחברה.</p>	<p>השאלות נכסי בסיס</p>
<p>כמות - עד 22,950,000 ש"ח ערך נקוב. שווי - אין (הסדרה טרם הונפקה).</p>	<p>גודל הסדרה ושוויה</p>
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות.</p>	<p>ניזילות</p>
<p>שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים חריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2008 - 27%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p> <p>דמי ההשתתפות מריבית שיחולקו יחשבו כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20% ולחברה ינוכה מס בשיעור של מס חברות (בשנת 2008 - 27%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p>	<p>מיסוי</p>
<p>פרטים אודות מדד הייחוס</p>	
<p>תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואות תעודת הסל ותשואות המדד לייחוס.</p>	<p>נתוני השוואה</p>

תעודות סל (סדרה טו')

תאלי מדדים בע"מ (www.psagotofek.co.il).	המנפיקה
יום ההצעה - 27 בפברואר 2008. מדד הבסיס - מדד הבסיס יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד שחר 2-5, כמפורט בפרק 4 לתשקיף, כאשר שערי אגרות החוב הכלולות במדד לצורך החישוב האמור הם שערי הפתיחה של אותן אגרות חוב ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שהתקיימה פתיחה מלאה בכל אגרות החוב הנכללות במדד שחר 2-5 ביום הבסיס. יום הסליקה - 28 בפברואר 2008.	מועדי ההנפקה
מדד שחר 2-5, כמפורט בסעיף 4.4 לתשקיף.	מדד הייחוס
עורך המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (www.tase.co.il). פרסום שערי המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ. כללי - מדד שחר 2-5 נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מכל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של 2-5 שנים הנסחרות בשוק בכל יום נתון. המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי ריבית באגרות החוב הכלולות בו.	פרטים נוספים אודות המדד לייחוס
לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף.	מועד פרעון על ידי המנפיק
1 בפברואר 2033, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של הנחת התעודה, ראו להלן. תעודת סל הניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד (מסירה פיזית), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה.	תמצית תנאי נייר הערך
כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד במועד ההמרה, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחת המרה שתמציתה כדלקמן: $\frac{\text{(עמלת המרה - 1)} \times \text{(עמלת ניהול - 1)} \times \text{מדד שחר 2-5 הקובע}}{10}$	נוסחת המרה
ההמרה תבצע לפי שער הבסיס של מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.	תקבולים נוספים
שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק, פעם בשנה, דמי השתתפות בשיעור של 100% מתקבולי הריבית שלא יושקעו חזרה במדד שיתקבלו בידי החברה בפועל בגין החזקתה בנכסים המגבים למדד הייחוס (קרי 15%). תקבולי הריבית כאמור לא נושאים ריבית ו/או צמודים למדד כלשהו ומשכך אינם מחולקים למחזיקים בערכם הריאלי. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור החלוקה עד ל- 0.0%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.	עמלות
עמלת המרה בשיעור של 0.35%. עמלת ניהול בשיעור של 0.4% (במונחים שנתיים). החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת המרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת המרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף. החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.0%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.	זכות המרה למחזיק
זכות המרה יומית - למחזיק זכות להמיר את תעודות הסל לתמורת ההמרה בכל יום מסחר (למעט מועדים הקבועים בתשקיף), לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.	הגבלות על זכות ההמרה
זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 5,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, ליום 9 בינואר 2008, תעודות סל בשווי כספי של 140 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח.	המרה כפויה ביוזמת המנפיקה
לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל ימרו בהמרה כפויה על ידי החברה. תעודת הסל אינה מדורגת.	דירוג

<p>קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון : 03-7954670 ; פקס : 03-7954437).</p>	<p>נאמן</p>
<p>החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.</p>	<p>יחס נכסים להתחייבויות</p>
<p>הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 הינו 8,532 אלפי ש"ח. ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי תשקיף מיום 8 בנובמבר 2007. חלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה, לפיה תרשמנה התעודות נשוא תשקיף זה למסחר, דורשת, בין היתר, שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 36 מיליוני ש"ח. לענין התחייבות בעלת השליטה בחברה - פסגות אופק פיננסיים - להשלמת ההון העצמי הנדרש לחברה לרישום התעודות המוצעות בתשקיף זה למסחר, ראו סעיף 1.3.3 לעיל.</p>	<p>הון עצמי</p>
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p>	<p>מדיניות הכיסוי</p>
<p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכוון, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מיידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דוח מיידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד התשקיף, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p>השאלות נכסי בסיס</p>
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה בלבד. היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד התשקיף לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. החברה תפרסם דיווח מיידי אודות שינויים באמור לעיל. שיעור ההשאלות למועד התשקיף הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה טו' המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בחברה.</p>	<p>גודל הסדרה ושוויה</p>
<p>כמות - עד 21,730,000 ש"ח ערך נקוב. שווי - אין (הסדרה טרם הונפקה).</p>	<p>נזילות מיסוי</p>
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות. שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים חריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2008 - 27%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף. דמי ההשתתפות מריבית שיחולקו יחשבו כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20% ולחברה ינוכה מס בשיעור של מס חברות (בשנת 2008 - 27%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p>	<p>פרטים אודות מדד הייחוס</p>
<p>תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואות תעודת הסל ותשואות המדד לייחוס.</p>	<p>נתוני השוואה</p>

תעודות סל (סדרה טז')

המנפיקה	תאלי מדדים בע"מ (www.psagotofek.co.il).
מועדי ההנפקה	יום ההצעה - 27 בפברואר 2008. מדד הבסיס - מדד הבסיס יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד שחר +5, כמפורט בפרק 4 לתשקיף, כאשר שערי אגרות החוב הכלולות במדד לצורך החישוב האמור הם שערי הפתיחה של אותן אגרות חוב ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שהתקיימה פתיחה מלאה בכל אגרות החוב הנכללות במדד שחר +5 ביום הבסיס. יום הסליקה - 28 בפברואר 2008.
מדד הייחוס	מדד שחר +5, כמפורט בסעיף 4.4 לתשקיף.
פרטים נוספים אודות המדד לייחוס	עורך המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (www.tase.co.il). פרסום שערי המדד - הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ. כללי - מדד שחר +5 נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מכל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של +5 שנים הנסחרות בשוק בכל יום נתון. המדד הינו מדד השקעה (Total Return) ומתואם בעקבות תשלומי ריבית באגרות החוב הכלולות בו.
מועד פרעון על ידי המנפיק	לפרטים נוספים אודות מדדי הייחוס, ראו פרק 4 לתשקיף. 1 בפברואר 2033, בדרך של המרה כפויה מלאה. למחזיק הזכות לבצע פדיון מוקדם בדרך של המרת התעודה, ראו להלן.
תמצית תנאי נייר הערך	תעודת סל הניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד (מסירה פיזית), בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה.
נוסחת המרה	כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל ניתנת להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד במועד ההמרה, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, בהתאם לנוסחת המרה שתמציתה כדלקמן: $\frac{\text{עמלת המרה} (1 - X) \times \text{עמלת ניהול} (1 - X) \times \text{מדד שחר} + 5}{10}$
תקבולים נוספים	ההמרה תבצע לפי שער הבסיס של מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה ונוסחת ההמרה המלאה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.
עמלות	שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק, פעם בשנה, דמי השתתפות בשיעור של 100% מתקבולי הריבית שלא יושקעו חזרה במדד שיתקבלו בידי החברה בפועל בגין החזקתה בנכסים המגבים למדד הייחוס (קרי 15%). תקבולי הריבית כאמור לא נושאים ריבית ו/או צמודים למדד כלשהו ומשכך אינם מחולקים למחזיקים בערכם הריאלי. החברה שמרה לעצמה את הזכות להפחית את שיעור החלוקה עד ל- 0.0%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף. עמלת המרה בשיעור של 0.35%. עמלת ניהול בשיעור של 0.4% (במונחים שנתיים).
זכות המרה למחזיק	החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת ההמרה בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת ההמרה החדש לא יעלה על 0.80%, לפרטים ראו סעיף 3.14 לתשקיף. החברה רשאית לשנות את שיעור עמלת הניהול בהודעה מראש של 3 ימי מסחר לפחות, ובלבד ששיעור עמלת הניהול החדש לא יעלה על 1.0%, לפרטים ראו סעיף 3.13 לתשקיף.
הגבלות על זכות ההמרה	זכות המרה יומית - למחזיק זכות להמיר את תעודות הסל לתמורת ההמרה בכל יום מסחר (למעט מועדים הקבועים בתשקיף), לפי נוסחת ההמרה כאמור לעיל. ההמרה תבצע לפי שער מדד הייחוס ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות מנגנון ההמרה, ראו סעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.
המרה כפויה ביוזמת המנפיקה	זכות ההמרה למחזיק מוגבלת לכמות מינימלית של 10,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל, המייצגות, ליום 9 בינואר 2008, תעודות סל בשווי כספי של 295 אלפי ש"ח. השווי הכספי של הכמות המינימלית להמרה לא יעלה על 500 אלפי ש"ח.
דירוג	לחברה זכות להמרה כפויה בכל עת מכל סיבה שהיא. בעת מחיקה מהמסחר, תעודות הסל ימרו בהמרה כפויה על ידי החברה. תעודת הסל אינה מדורגת.

<p>קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ, מרחוב המרד 25, תל-אביב (טלפון : 03-7954670 ; פקס : 03-7954437).</p>	<p>נאמן</p>
<p>החברה התחייבה כלפי הנאמן לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים המשועבדים לסדרה לא יפחת משווי ההתחייבויות לסדרה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור. ראו סעיף 3.19 לתשקיף.</p>	<p>יחס נכסים להתחייבויות</p>
<p>הונה העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 הינו 8,532 אלפי ש"ח. ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי תשקיף מיום 8 בנובמבר 2007. חלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה, לפיה תרשמנה התעודות נשוא תשקיף זה למסחר, דורשת, בין היתר, שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 36 מיליוני ש"ח. לענין התחייבות בעלת השליטה בחברה - פסגות אופק פיננסיים - להשלמת ההון העצמי הנדרש לחברה לרישום התעודות המוצעות בתשקיף זה למסחר, ראו סעיף 1.3.3 לעיל.</p>	<p>הון עצמי</p>
<p>תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד הייחוס על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים.</p> <p>החברה שומרת לעצמה את הזכות להיות חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס לצורך מתן ציטוטים, במהלך יום מסחר, בסכום שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכוון, היא תפעל לסגירתה המיידית. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה חשופה לשינויים בשערי מדד הייחוס יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים. החברה תפרסם דוח מידי על שינויים וחריגות במדיניות הכיסוי המפורטת לעיל. למועד התשקיף, החברה לא חרגה ממדיניות החשיפה שנקבעה.</p>	<p>מדיניות הכיסוי</p>
<p>החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך המוחזקים במסגרת פעילות הכיסוי של החברה לחברי בורסה בלבד. היקף ההשאלות יקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ובמועד התשקיף לא יעלה על שיעור של 50% משווי ההתחייבויות בגין התעודות. החברה תפרסם דיווח מידי אודות שינויים באמור לעיל. שיעור ההשאלות למועד התשקיף הינו 0% ואין שואל שמחזיק בנכסים המגבים לסדרה טו' המהווים 5% או יותר מכלל הנכסים בחברה.</p>	<p>השאלות נכסי בסיס</p>
<p>כמות - עד 20,630,000 ש"ח ערך נקוב. שווי - אין (הסדרה טרם הונפקה).</p>	<p>גודל הסדרה ושוויה</p>
<p>החברה לא מינתה עושה שוק לתעודות.</p>	<p>ניזילות</p>
<p>שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת תעודות הסל (במקרה שלא חלים חריגים הקבועים בחוק): ליחיד - 20%; לחברה - מס חברות (בשנת 2008 - 27%). לענין ניכוי המס במקור: ליחיד 20%; לחברה 25%. ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p> <p>דמי ההשתתפות מריבית שיחולקו יחשבו כריבית בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 והוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א, 1961 (להלן: "הפקודה"), לפי הענין. ככלל מדמי ההשתתפות המשולמים בגין התעודות ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ ינוכה מס בשיעור של 20% ולחברה ינוכה מס בשיעור של מס חברות (בשנת 2008 - 27%). ראו סעיף 3.17 לתשקיף.</p>	<p>מיסוי</p>
<p>פרטים אודות מדד הייחוס</p>	
<p>תעודת הסל טרם הונפקה, ומשכך לא מפורטים נתוני השוואה היסטוריים בין תשואות תעודת הסל ותשואות המדד לייחוס.</p>	<p>נתוני השוואה</p>

גורמי סיכון ושיקולים נוספים הנוגעים להשקעה בתעודות

להלן פירוט של גורמי סיכון ושיקולים נוספים הנוגעים להשקעה בתעודות נשוא תשקיף זה ו/או שתנפיק החברה בעתיד.

בסעיף 1.4.1 להלן פירוט גורמי הסיכון המיוחדים לתעודות החברה. בסעיף 1.4.2 להלן פירוט גורמי הסיכון הכלליים בפעילות החברה שעשויה להיות להם השפעה על יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים בתעודות נשוא תשקיף זה ו/או שהנפיקה ו/או שתנפיק החברה בעתיד. בסעיף 1.4.3 להלן פירוט של שיקולים נוספים ואחרים הנוגעים לקבלת החלטה להשקיע בתעודות של החברה.

התיאור שלהלן אינו מתיימר להוות תיאור כולל או ממצה של כל גורמי הסיכון והשיקולים הנוגעים להשקעה בתעודות של החברה. במסגרת השיקולים לקבלת החלטה להשקיע בתעודות כאמור יש לכלול, בנוסף, את כל אותם השיקולים שעל משקיע סביר לשקול טרם השקעה בשוק ההון, ובפרט בשווקים הרלוונטיים למדדי הייחוס אחריהם עוקבות התעודות.

אין לראות באמור בפרק זה ו/או בתשקיף משום המלצה או מתן יעוץ ושיווק להשקעה בתעודות של החברה ואין לראות במידע שבתשקיף זה מצג כלשהו בדבר כדאיותה של השקעה כאמור.

לשוקלים השקעה בתעודות מומלץ לבחון, יחד עם יועץ מקצועי מטעמם, את מידת ההתאמה והכדאיות של ההשקעה באיזו מהתעודות המוצעות, בין היתר בהתבסס על צרכיהם ונסיבותיהם האישיות.

1.4.1 גורמי סיכון מיוחדים

שווקים מתעוררים

תעודות הסל העוקבות אחר מדדים הכוללים מניות בשווקים של מדינות המסווגות כ- "שווקים מתעוררים", ובשל כך השקעה במדדי הייחוס כאמור מהווה השקעה בשווקים אלו.

השקעה בשווקים מתעוררים חושפת את המשקיע לסיכונים האופייניים לשווקים אלו, ובהם:

חוסר יציבות - סיכונים הנובעים מחוסר יציבות פוליטי, כלכלי, מדיני או חברתי יחסי ו/או העלול להתפתח בשווקים אלו והשפעתם השלילית האפשרית על שוקי ההון.

תנודתיות ומגבלות סחירות - סיכון הנובע מאפשרות לתנודתיות גבוהה ומגבלות סחירות ו/או סחירות נמוכה בשוקי המניות הנובעת מגורמים שונים האופייניים לשווקים מתעוררים, בהם ריכוזיות ומעורבות שלטונית גבוהה בכלכלה ובשוקי ההון, חסמי כניסה למשקיעים זרים ומגבלות על החזקתם של אלו בניירות ערך, עלויות עסקה גבוהות וחובת ניכוי מס במקור.

פערי וכשלי מידע - רמת חקיקה ורגולציה בתחום דיני החברות, דיני ניירות ערך ותקינה חשבונאית שהינה פחותה משווקים מפותחים והעלולה לגרום, בין היתר, לפערי או כשלי מידע ביחס לשוקי המניות שם;

שיעורי צמיחה - חוסר וודאות או עקביות בשיעורי הצמיחה, כאשר אין ודאות כי יהיו גבוהים יותר משיעורי הצמיחה בשווקים מפותחים.

1.4.2 גורמי סיכון כלליים

לדיון בגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה וחשיפה לסיכונים שוק ומדיניות החברה בדבר דרכי ניהולם, ראו סעיפים 8.20 ו- 8.21 לתשקיף.

להלן תמצית גורמי הסיכון הכלליים בפעילות החברה שעשויה להיות להם השפעה על עמידתה בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים בתעודות המוצעות על-פי תשקיף זה ו/או אשר הנפיקה ו/או תנפיק החברה בעתיד.

השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים - פעילות החברה בעצמה ובאמצעות אחרים, בתחומים שונים של שוק ההון, הנתון לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, ואשר אין לחברה שליטה עליהם.

סיכון הנובע מהתקשרויות עם צדדים שלישיים - סיכון בקשר לכושר הפרעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים בהם תופקד תמורת ההנפקה ו/או שמולם יתבצעו פעולות הכיסוי, לרבות סיכון חברי הבורסה שמולם תבצע החברה השאלות של ניירות ערך, ולרבות עמידתם בהתחייבויותיהם להשבת ניירות הערך שיושאלו, בכמות שהושאלה ובמועד שתורה החברה. ביצוע של פעילות מסחר בחסר (השאלות) מגבירה את הסיכון כאמור במקרים של הפסקת מסחר או קשיי סחירות.

חשיפה לשינויים במדדי המניות - פעילות במניות ובנכסים נגזרים שהחברה ו/או אחרים עמם התקשרה עשויים לבצע כרוכה בסיכונים הנובעים משינוי בשערי מדדי מניות ו/או מתנודות חדות במחירי נכסי הבסיס ו/או מהפרעות ברצף המסחר וקשיי סחירות ו/או משינויים בהרכב המדד ובמשקולות רכיבי המדד, העלולים להוביל למצב בו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ו/או לבצע פעולות איזון.

חשיפה לשינויים בשערי ריבית - בתחומי הפעילות במכשירים פיננסיים קיימים סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית, סטיית התקן ומחירי נכסי הבסיס, העשויים לגרום לחברה ו/או לאחרים עמם התקשרה רווח או הפסד הנובע מהחזקתם במכשירים פיננסיים אשר מחיריהם השתנו בעקבות השינויים האמורים.

חשיפה מטבעית - פעילות החברה במטבע חוץ במסגרת פעילויות הכיסוי של החברה אינה צפויה לגרום לחברה חשיפה מטבעית מהותית, הואיל שתמורת המימוש בגין תעודות הסל על המדדים הזרים צמודה אף היא למטבע חוץ. עם זאת, התשואה למשקיעים בתעודות הסל על המדדים הזרים כאמור תושפע מתנודות בשער מטבע החוץ הרלוונטי.

יכולת תפעולית - יכולתה התפעולית של החברה לבצע מעקב רציף אחר השינויים במדדים הינה חיונית לגידור חשיפת החברה לשינויים במדדים כאמור.

המרת תעודות על ידי חלק ניכר מהמחזיקים - במקרה ובו חלק ניכר ממחזיקי תעודות מסדרה מסויימת יבקשו להמיר את התעודות במועד בו לא יכלה החברה לצפות זאת מראש, קיים סיכון לפגיעה ביכולת החברה לממש את מלוא הנכסים המגבים את אותה הסדרה לשם פרעון התחייבויותיה כלפי המחזיקים.

סיכון הנובע מקיומן של מספר סדרות - קיומן של מספר סדרות של תעודות המונפקות על ידי החברה עשוי לגרום לכך שאירוע הפרה הקשור בסדרה אחת ישפיע על מחזיקי התעודות מסדרות אחרות.

סיכון הנובע מפעילות הכיסוי של החברה - קיים סיכון כי בעת ההמרה או הפרעון מחזיקי התעודות של החברה לא יקבלו את המניות המרכיבות את המדד על-פי משקלן או את תמורת ההמרה, לפי הענין, בהתאם לנוסחת ההמרה של כל תעודה, וזאת בין היתר, אם פעולות הכיסוי בהן תנקוט החברה ביחס לאותן תעודות יגרמו לכך שלא יהיה בידיה לפרוע את מלוא התחייבויותיה למחזיקי אותן תעודות.

1.4.3 שיקולים נוספים

להלן תמצית של שיקולים נוספים הנוגעים להחלטה להשקיע בתעודות החברה.

חשיפה למדד הייחוס - ההשקעה בתעודות חושפת את המשקיע, בין היתר, לתנודתיות שבמדד הייחוס. לפרטים אודות מדדי הייחוס לתעודות המוצעות על-פי תשקיף זה, לרבות נתוני תשואה היסטוריים, ראו פרק 4 לתשקיף. אין לראות בנתונים ההיסטוריים המובאים בפרק 4 ביחס למדדים אינדיקציה כלשהי להתנהגות מדדים אלו בעתיד. יובהר, כי השקעה בתעודות מטרחה הצמדה לתנודתיות מדד הייחוס. התעודות אינן נוקטות באסטרטגיית הגנה (גידור) כנגד

ירידה בשערי מדדי הייחוס מחד, ומאידך אינן נוקטות בפעולות כלשהן שמטרתן ליצור תשואה עודפת על תשואת מדד הייחוס.

חשיפה מטבעית - בין תעודות החברה ישנן תעודות העוקבות אחר מדדי ייחוס בחו"ל וחושפות את המשקיע לתנודות בשערי המטבע הזר לפיו מחושב כל מדד ייחוס. בשל כך, התשואה מתעודות המבוססות על מדדי חו"ל תיגזר מתשואת מדד הייחוס כשהוא צמוד לשינויים בשערי החליפין של השקל לעומת המטבע הזר בו מחושב המדד. הצמדת התשואה למטבע הזר יכולה להניב למשקיע תשואה עודפת על המדד או תשואה נמוכה מתשואת המדד, בהתאם ליחס בשערי החליפין כאמור. להלן דוגמה, לשם ההמחשה בלבד, להשפעתם של שינויים בשער החליפין ומדד הייחוס על שיעור השינוי בתשואה הנובעת מהתעודות:

שיעור השינוי במטבע הזר הרלוונטי	שיעור השינוי במדד לייחוס	שיעור השינוי בתשואת התעודה
+4%	+6%	+10%
-4%	+6%	+2%
+4%	-6%	-2%

שווי הוגן ומחיר התעודה בשוק המשני - השווי ההוגן של התעודות נקבע בהתאם לערכם של נתונים הבאים (לפי העניין): שער המדד לייחוס; שער החליפין של מטבע החוץ הרלוונטי; עמלת הניהול הצבורה; תקבולי ריבית או דיבידנד שהתקבלו בפועל בחברה וטרם חולקו ואשר על-פי תנאי התעודות על החברה לחלקם כדמי השתתפות. השווי ההוגן של התעודות המתקבל משכלול הנתונים לעיל אינו צפוי להיות זהה לתשואת מדד הייחוס. כמו כן, בשל מרווחים בין ציטוטי המכירה והקניה של התעודות בשוק המשני וציפיות השוק ביחס לתנודות בשוק ו/או בנכסי הבסיס של מדד הייחוס (כולם או חלקם), מחיר התעודה כאמור עשוי להיות שונה מהשווי ההוגן ו/או תשואת מדד הייחוס.

עמלות - כאמור, בתעודות המוצעות עמלת המרה ועמלת ניהול. את עמלת המרה, המהווה שיעור מתוך תמורת המרה, תגבה החברה בהמרת התעודות שבידי המחזיק. עמלת הניהול מופחתת ממחיר התעודה על בסיס יומי ומחושבת כשיעור מתוך מחיר התעודה. לעמלת הניהול השפעה על מחיר התעודה בשוק המשני. עמלות אלו מקטינות את התשואה של התעודות למול מדדי הייחוס.

דמי השתתפות - דמי ההשתתפות בגין דיבידנד או ריבית נצברת שיחולקו על ידי החברה עשויים להיות שונים מתשואת הדיבידנד או הריבית שהייתה מתקבלת בידי משקיע בנכסי הבסיס של התעודה הרלוונטית. הגורמים שלהם השפעה על דמי ההשתתפות שיחולקו למשקיע הינם, בין היתר, שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות שקבוע בתעודה לאותה התקופה ותמהיל החזקות של החברה בנכסים המגבים לתעודה, מהם נובעים תקבולי הדיבידנד או הריבית בפועל לחברה. בהחזקת נכסים מגבים שאינם נכסי בסיס, ובמיוחד החזקה במכשירים פיננסיים, אין כל וודאות כי ינבע לחברה תקבולי דיבידנד או ריבית שישמשו לחלוקת דמי ההשתתפות.

מקורות מוגבלים - לחברה מקורות מוגבלים למימון כיסוי התחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות. מקורות אלו הינם הנכסים המשועבדים לסדרה והונה העצמי של החברה שאינו משועבד לכיסוי התחייבויות אחרות. בשל היותה של החברה חברה יעודית, אין לה מקורות מימון מובטחים אחרים לקיום התחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות.

הגבלת זכות החזרה של המחזיקים - על-פי תנאי התעודות, זכות החזרה של המחזיקים מוגבלת לנכסים המשועבדים לסדרה ולהונה העצמי של החברה שאינו משועבד לכיסוי התחייבויות אחרות של החברה. בעלי השליטה בחברה לא העמידו כל ערבות לקיום ההתחייבויות החברה כלפי מחזיקי התעודות.

נזילות - מידת הנזילות של התעודות בשוק המשני אינה מובטחת והחברה לא התחייבה למנות עושה שוק לתעודות. כמו כן, בתעודות העוקבות אחר מדדים זרים, אין לחברה אפשרות להתכסות ברכישת נכסים מגבים בחו"ל באותם הימים שהינם ימי מסחר בבורסה אך אינם ימי מסחר בחו"ל. בשל כך, תתכן נזילות יחסית נמוכה בשוק המשני בימים אלו, עקב הערכות השוק בנוגע לשער הפתיחה של מדד הייחוס בפתיחת המסחר בחו"ל ביום שלאחר מכן. עם זאת, מנגנון ההמרה בתעודות המאפשר למחזיק לקבל תמורתן את שוויין ההוגן, מקטין את חשיפת המשקיעים לסיכון הנזילות לעיל.

תנאים מגבילים להמרה - במנגנון ההמרה של התעודות קבועים תנאים מגבילים, כדלקמן: כמות מינימלית להמרה בש"ח ע.ג. אשר אינה מאפשרת מימוש של זכות ההמרה לכמויות נמוכות ממנה; בתעודות על מדדי יחוס זרים, הגבלת זכות ההמרה לימי מסחר בחו"ל בהם מצוטט מדד הייחוס; זכות החברה לקבוע בהודעה מראש, כי לא תבוצע המרה בסדרה בימים מסויימים, ובלבד שלא יעלה מספרם על 3 ימי מסחר בחודש קלנדרלי.

השפעה על מדדי הייחוס - בפעילות הכיסוי של החברה באמצעות רכישת נכסי הבסיס של כל או חלק ממרכבי מדדי הייחוס בהיקף משמעותי - בשל התחייבות החברה לשמור על יחס בין נכסים והתחייבויות בתעודות - קיים סיכון כי הפעילות כאמור תשפיע על התנודתיות במדד הייחוס או רכיבים בו, ובהתאם על תשואת המשקיעים באותו המועד ממדד הייחוס.

1.5 ריכוז נתונים עיקריים לניירות הערך הנמצאים במחזור

סדרה	סוג תעודה	מדד הייחוס	כמות התעודות	כמות תעודות שבמחזור ליום 8 בינואר 2008 (ש"ח ע.ג.)	כמות תעודות שבידי החברה	שנתי תעודות הבה (תעודות רדומות) ליום 8 בינואר 2008 (ש"ח ע.ג.)	עמלת ניהול עמוץ	מקסימלית עמלת ניהול	עמלת המרה עמוץ	מקסימלית עמלת המרה	עמלת הנהלה עמוץ	מקסימלית עמלת הנהלה	שיעור דמי השתתפות בירת דיבידנד / ריבית עמוץ	השתתפות בירת דיבידנד / ריבית עמוץ	שיעור דמי השתתפות בירת דיבידנד / ריבית עמוץ	מדיניות דיבידנד / ריבית עמוץ	שיעור דמי השתתפות בירת דיבידנד / ריבית עמוץ	מדיניות דיבידנד / ריבית עמוץ	מדיניות דיבידנד / ריבית עמוץ
א'	סל	הל-בוניד 20	246,500,000	92,598,314	0.30%	0.75%	0.20%	1%	100% ³ מהתקבילים שלא מושקעים חזרה במדד	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
ב'	מורכבת (מעורבת)	(1) הל-דיב 20	4,000,000	3,545,361	0.80%	1.50%	0.40%	0.75%	100% ⁴ מהתקבילים שלא מושקעים חזרה במדד	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
									100% ⁶ מהתקבילים שלא מושקעים חזרה במדד	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי		
									100% ⁷ מהתקבילים שלא מושקעים חזרה במדד	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי		
									100% ⁸ מהתקבילים שלא מושקעים חזרה במדד	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי		
ג'	סל	Dow Jones Asia Select Dividend 30 Total Return Index	13,640,000	12,697,628	1.25%	1.75%	0.40%	0.80%	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי

¹ במקרה שהמדד הינו מדד השקעה ולפיכך התקבולים מושקעים בחזרה במדד - צוין "לא רלוונטי".
² במקרה שאין החזקה בחושים - צוין "לא רלוונטי".
³ שיעור של 80% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות צברים מריבית בעיור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חזרה במדד (קרי 20%).
⁴ שיעור של 80% מתשלומי הדיבידנד שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות מדיבידנד, בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הדיבידנד שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חזרה במדד (קרי 20%).
⁵ ביחס לתעודות המורכבות (סדרה ב) - ככל שהחברה לא תחזיק בנכסי תעודות אלא תחזיק בחושים עתידיים, אזי התשלום למחזיקי התעודות יהיה מהרווחים שנצטברו כתוצאה מרכישה ומכירה של חושים כאמור, עד לגובה הדיבידנד או הריבית ששולמו במהלך ימי החברות הכלולות במדד הייחוס. ביחס לתעודות הסל (סדרה ג), במועד התשלום לא קיימים חושים עתידיים על מדד ת"א-בנקים, ראו סעיף 3.3.3 לתשקיף ההנפקה.
⁶ שיעור של 80% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות מריבית, בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חזרה במדד (קרי 20%).
⁷ שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חזרה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות מריבית, בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חזרה במדד (קרי 15%).

1.6 ריכוז נתונים עיקריים לניירות הערך המוצעים לציבור בתשקיף

סדרה	סוג תעודה	מדד דייחוס	כמות תעודות המוצעות לציבור (ש"ח ע.ג.)	כמות תעודות שתיקני לתיבה הפת הנרשמות לגמסור בלבד (ש"ח ע.ג.)	שיעור ההנחה ביום ההפקה	יום ההצעה	יום הנספס	עמלת ניהול במועד התשקיף	מקסימלית עמלת ניהול במועד התשקיף	מקסימלית עמלת המרה במועד התשקיף	מקסימלית עמלת המרה במועד התשקיף	שיעור דמי ההשתתפות בתיבת דיבידנד / ריבית במועד התשקיף (מדד השקעה)	שיעור דמי ההשתתפות בתיבת דיבידנד / ריבית במועד התשקיף (מדד מחיר)	שיעור מינימלי לחלוקת דיבידנד/ ריבית	שיעור מינימלי לחלוקת רווחים מעסקאות בוזום ¹²	תקבילים נספס
י"ב	סל	תל-בונד 40	4,800,000	24,000,000	0.5%	4/2/2008	5/2/2008	0.3%	1.0%	0.35%	0.80%	100% ¹⁴ מותקבלים שלא משקיעים חוזה במדד	לא רלוונטי	0%	לא רלוונטי	אין
י"ג	סל	תל-בונד 60	4,800,000	24,000,000	0.5%	4/2/2008	5/2/2008	0.3%	1.0%	0.35%	0.80%	100% ¹⁵ מותקבלים שלא משקיעים חוזה במדד	לא רלוונטי	0%	לא רלוונטי	אין
י"ד	סל	שחר 0-2	3,850,000	19,100,000	0.3%	27/2/2008	28/2/2008	0.4%	1.0%	0.35%	0.80%	100% ¹⁶ מותקבלים שלא משקיעים חוזה במדד	לא רלוונטי	0%	לא רלוונטי	אין
ט"ו	סל	שחר 2-5	3,630,000	18,100,000	0.3%	27/2/2008	28/2/2008	0.4%	1.0%	0.35%	0.80%	100% ¹⁷ מותקבלים שלא משקיעים חוזה במדד	לא רלוונטי	0%	לא רלוונטי	אין
ט"ז	סל	שחר +5	3,450,000	17,180,000	0.3%	27/2/2008	28/2/2008	0.4%	1.0%	0.35%	0.80%	100% ¹⁸ מותקבלים שלא משקיעים חוזה במדד	לא רלוונטי	0%	לא רלוונטי	אין

¹² במקרה שתמדד הינו מדד השקעה והתקבלים מושקעים בחוזה במדד - צוין "לא רלוונטי".

¹³ במקרה שאין החזקה בחוזים - צוין "לא רלוונטי".

¹⁴ שיעור של 80% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חוזה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות עבורים מריבית בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חוזה במדד (קרי 20%).

¹⁵ שיעור של 80% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חוזה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות עבורים מריבית בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חוזה במדד (קרי 20%).

¹⁶ שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חוזה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות עבורים מריבית בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חוזה במדד (קרי 15%).

¹⁷ שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חוזה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות עבורים מריבית בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חוזה במדד (קרי 15%).

¹⁸ שיעור של 85% מתשלומי הריבית שיתקבלו מושקעים חוזה במדד. החברה תחלק פעם בשנה דמי השתתפות עבורים מריבית בשיעור של 100% מיתרת תשלומי הריבית שיתקבלו על ידי החברה שלא הושקעו חוזה במדד (קרי 15%).

1.7 ריכוז נתונים לניירות הערך במחזור והמוצעים לציבור בתשקיף

סדרה	סוג תעודת	שם התעודה	סימול התעודה	שטח המרה	נוסחת ההמרה בניין כל 1 ש"ח ע.ג.	הבורסה בהן מתקיים מסחר בנכסי הבסיס הרלוונטיים למודד במועד התשיעי	כמות מינימלית לתמונת ליום 9 בינואר 2008	שווי באלפי ש"ח של הכמות המינימלית לתמונת ליום 9 בינואר 2008	כמות שותפות ליום 9 בינואר 2008
א'	סל	תאלימד א הלבנד	תאמחב 10	מסירה פיזית - המרה לסל אחרות הנוכח במודד	$\frac{\text{מודד תל-בינוני 20 הקובע } X (1-P)}{100}$	הבורסה לני"ע בת"א בע"מ	200,000	417	0
ב'	מורכבת (מעורבת)	תאלי מדד ב 80200	תאמ2מ.2	המרה לשווי המודדים בש"ח	$Adj_Factor_i = \frac{0.1 \times Md_End_i}{Md_Start_i} + \frac{0.1 \times Mb_End_i \times ER_End_i}{Mb_Start_i \times ER_Start_i} + \frac{0.4 \times Mt_End_i}{Mt_Start_i} + \frac{0.4 \times Mc_End_i}{Mc_Start_i}$ <p>כל 1 ש"ח ע.ג. = $100 \times \left(\prod_{j=1}^n Adj_Factor_j \right) \times \left[1 - \sum_{j=1}^k \frac{D_j}{365} \right] \times (1 - P)$</p>	מודד תל-ד"ר 20, מודד תל-בונד 20 ומודד אי"ח שקלי - הבורסה לני"ע בת"א בע"מ; מדד New - CSTARSGD York SE; NASDAQ NMS; Paris; XETRA; London SE; Stockholm; Tokyo SE; Hong Kong SE; Taiwan SE	4,000	392	0
ג'	סל	תאלימדד ג דבאסה	תאמאס 30	המרה לשווי המודד בש"ח	$\frac{\text{שער הדולר הקובע } X \text{ מדד DJASDI הקובע } X (1-P)}{100}$	הבורסות בהונג-קונג; דרום קוריאה וסינגפור	13,000	437	0
ד'	סל	תאלימדד ד סקנוד	תאמסק 40	המרה לשווי המודד בש"ח	$\frac{\text{שער האיור הקובע } X \text{ מדד SD2G הקובע } X (1-P)}{1000}$	הבורסות בקופנהגן, סטוקהולם, אוסלו והליסינקי	16,000	315	0

*שווי הכמות המינימלית להמרה של כל אחת מהסדרות ו' עד ט', לא יעלה, בכל עת, על הסך של 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה של סדרת העודות סל כאמור יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדין החברה את הכמות המינימלית להמרה באותה הסדרה. ראו סעיף 3.12.1 לתשקיף. ** לחל תיאור תמציתי של נוסחאות ההמרה לעיל: המשטנה Adj_Factor הינו מדד הייחוס הרלוונטי הקובע, מוכפל במשקלו בתעודה המורכבת ומחולק באותו המודד בתחילת הרבעון האחרון. סכום החמרה שווה למכפלת הגורמים מ-1 עד n של המשטנה Adj_Factor כפול מאה, והכל בניכוי עמלת הניחול שנצברה ועמלת ההמרה.

0	53	3,800	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	$\frac{\text{מדד ת"א-בנקים הקובע X (1-P)}}{100}$	מסירה פיזית - המרה לסל המוניות במוד	תאריך מדד ה בנקים	סל	ה'
0	385	23,700	בורסה גרמניה	$\frac{\text{שער האירו הקובע X מדד DIDESDT הקובע X (1-P)}}{100}$	המרה לשיוי המודד בש"ח	תאריך מדד ו גרמניה	סל	ו'
0	334	30,000	בורסה קנדה	$\frac{\text{שער הדולר הקנדי הקובע X מדד DJCASDT הקובע X (1-P)}}{100}$	המרה לשיוי המודד בש"ח	תאריך מדד ז קנדה	סל	ז'
0	353	23,000	בורסה אוסטרליה	$\frac{\text{שער הדולר האוסטרלי הקובע X מדד DJAUSDY הקובע X (1-P)}}{100}$	המרה לשיוי המודד בש"ח	תאריך מדד ח אסטרל	סל	ח'
0	349	19,000	NYSE; Xetra; Eurex; Tokyo; NASDAQ	$\frac{\text{שער הדולר הקובע X מדד SDGV הקובע X (1-P)}}{1000}$	המרה לשיוי המודד בש"ח	תאריך מדד ט דבילמ	סל	ט'
0	400	3,000	בורסה ברזיל	$\frac{\text{שער הריאל הקובע X מדד IBOV הקובע X (1-P)}}{1000}$	המרה לשיוי המודד בש"ח	תאריך מדד י ברזיל	סל	י'
0	400	168,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	$\frac{\text{מדד הניילונים הקובע X (1-P)}}{100}$	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב במוד	תאריך מדד יא גילג	סל	יא'
טרם הונפק	292	14,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	$\frac{\text{מדד תל-בונת 40 הקובע X (1-P)}}{10}$	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב במוד	תאריך מדד יב 40	סל	יב'
טרם הונפק	292	14,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	$\frac{\text{מדד תל-בונת 60 הקובע X (1-P)}}{10}$	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב במוד	תאריך מדד יג 60	סל	יג'
טרם הונפק	110	4,200	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	$\frac{\text{מדד שחר 0-2 הקובע X (1-P)}}{10}$	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב במוד	תאריך מדד יד שחר	סל	יד'

טרם הונפק	140	5,000	הבורסה לני"ע בני"א בע"מ	$\frac{\text{מדד שחר 2-5 הקובע } (1-P) \times 10}{10}$	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות הוזב במדד	תאריך סל 150	תאריך מדד שחרב	סל	ני"י
טרם הונפק	294	10,000	הבורסה לני"ע בני"א בע"מ	$\frac{\text{מדד שחר } +5 \text{ הקובע } (1-P) \times 10}{10}$	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות הוזב במדד	תאריך סל 160	תאריך מדד שחרא	סל	ני"י

פרק 2: הצעה לציבור

הגדרות

2.1

בפרק זה (ובתשקיף, לפי העניין) יהיו למונחים הבאים המשמעות הרשומה בצידיים:

תעודות הסל ו/או התעודות
תעודות הסל (סדרה יב') ו/או תעודות הסל (סדרה יג') ו/או תעודות הסל (סדרה יד') ו/או תעודות הסל (סדרה טו') ו/או תעודות הסל (סדרה טז') נשוא תשקיף זה, לפי העניין.

מדד תל-בונד 40
מדד הנערך, מחושב ומפורסם על ידי הבורסה, הידוע בשם "מדד תל-בונד 40", או כל שם אחר שיקבע לו על ידי הבורסה, כמפורט בפרק 4 לתשקיף זה, או מדד חליפי (כהגדרתו להלן).
לפרטים אודות המדד, הרכבו ואופן חישובו, ראו אתר הבורסה ב- www.tase.co.il.

מדד תל-בונד 60
מדד הנערך, מחושב ומפורסם על ידי הבורסה, הידוע בשם "מדד תל-בונד 60", או כל שם אחר שיקבע לו על ידי הבורסה, כמפורט בפרק 4 לתשקיף זה, או מדד חליפי (כהגדרתו להלן).
לפרטים אודות המדד, הרכבו ואופן חישובו, ראו אתר הבורסה ב- www.tase.co.il.

מדד שחר 0-2
מדד הנערך, מחושב ומפורסם על ידי הבורסה, הידוע בשם "מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 0-2 שנים", או כל שם אחר שיקבע לו על ידי הבורסה, כמפורט בפרק 4 לתשקיף זה, או מדד חליפי (כהגדרתו להלן).
לפרטים אודות המדד, הרכבו ואופן חישובו, ראו אתר הבורסה ב- www.tase.co.il.

מדד שחר 2-5
מדד הנערך, מחושב ומפורסם על ידי הבורסה, הידוע בשם "מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים", או כל שם אחר שיקבע לו על ידי הבורסה, כמפורט בפרק 4 לתשקיף זה, או מדד חליפי (כהגדרתו להלן).
לפרטים אודות המדד, הרכבו ואופן חישובו, ראו אתר הבורסה ב- www.tase.co.il.

מדד שחר +5

מדד הנערך, מחושב ומפורסם על ידי הבורסה, הידוע בשם "מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה +5 שנים", או כל שם אחר שיקבע לו על ידי הבורסה, כמפורט בפרק 4 לתשקיף זה, או מדד חליפי (כהגדרתו להלן). לפרטים אודות המדד, הרכבו ואופן חישובו, ראו אתר הבורסה ב- www.tase.co.il.

מדד הייחוס

לתעודות הסל (סדרה יב') - מדד תל-בונד 40; לתעודות הסל (סדרה יג') - מדד תל-בונד 60; לתעודות הסל (סדרה יד') - מדד שחר 2-0; לתעודות הסל (סדרה טו') - מדד שחר 5-2; לתעודות הסל (סדרה טז') - מדד שחר +5;

מדד חליפי

במקרים בהם: (א) מדד הייחוס של סדרת תעודות מסוימת מפסיק להיות מחושב ומפורסם על ידי עורך מדד הייחוס כאמור לעיל ומתחיל להיות מחושב ומפורסם על ידי גורם רשמי אחר; ו/או (ב) מדד הייחוס של סדרת תעודות מסוימת מוחלף על ידי מדד אחר שדרך ושיטת חישובו דומים באופן מהותי לדרך ושיטת החישוב קודם להחלפתו, כפי שנקבע על ידי עורך אותו המדד או מומחה כלכלי שזהותו אושרה על ידי הנאמן, ושלדעת החברה מאפשר את המשך קיום התחייבויות החברה המתוארות בתשקיף זה ביחס לאותה סדרת תעודות, יוחלף מדד הייחוס במדד המחושב והמפורסם על ידי הגורם האחר ו/או המדד המחליף כאמור לעיל, לפי הענין.

בכל מקרה של קרות שינוי באיזה ממדדי הייחוס כמתואר לעיל, תפרסם על כך החברה דיווח מיידי בו תפרט את זהות הגורם הרשמי האחר המחשב ומפרסם את המדד החליפי ו/או את דרך ושיטת חישוב המדד החליפי, לפי הענין.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

הבורסה

יום בו מתקיים מסחר בבורסה.

יום מסחר

כל יום בו פתוחים רוב הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.

יום עסקים

ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') יום המסחר הראשון שלאחר יום ההצעה של אותה הסדרה. למועד התשקיף, יום הבסיס ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') הינו יום 5 בפברואר 2008.

יום הבסיס

ביחס לתעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') יום המסחר הראשון שלאחר יום ההצעה של אותה הסדרה. למועד התשקיף, יום הבסיס ביחס לתעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') הינו יום 28 בפברואר 2008.

יום ההצעה

ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') - יום 4 בפברואר 2008.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') - יום 27 בפברואר 2008.

יום הסליקה

ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') יום תשלום התמורה בעבור התעודות כאמור שיירכשו על ידי המזמינים על-פי תשקיף זה, שיחול ביום הבסיס - קרי ביום 5 בפברואר 2008 (ובלבד שהינו יום עסקים, ואם אינו יום עסקים, ביום העסקים הראשון שלאחריו).

ביחס לתעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') יום תשלום התמורה בעבור התעודות כאמור שיירכשו על ידי המזמינים על-פי תשקיף זה, שיחול ביום הבסיס - קרי ביום 28 בפברואר 2008 (ובלבד שהינו יום עסקים, ואם אינו יום עסקים, ביום העסקים הראשון שלאחריו).

היה ובאחת או יותר מאגרות החוב הנכללות במדד הייחוס לסדרה מסויימת, התקיימה פתיחה בלתי מלאה באגרת חוב ביום הבסיס, תדחה החברה את חישוב מדד הבסיס (אך ורק ביחס לאגרות החוב שבהן התקיימה פתיחה בלתי מלאה) ביחס לתעודות הסל, כמפורט בסעיף 2.5.3 להלן, ויום הסליקה לאותה הסדרה יידחה בהתאם.

מדד הבסיס

ביחס לכל אחת מסדרות התעודות המוצעות, מדד הבסיס יהיה מדד הייחוס כפי שיחושב ביום הבסיס כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

שער

המחיר באגורות של 1 ש"ח ערך נקוב של נייר ערך.

שער פתיחה לאגרת חוב

שער הפתיחה של אגרת חוב, המפורסם על ידי הבורסה ליום מסוים.

שער הנעילה של אגרת חוב, המפורסם על ידי הבורסה ליום מסוים.

שער נעילה לאגרת חוב

המכפלה ב- 100 של המנה המתקבלת מחלוקה של התמורה הכספית לאגרת חוב כהגדרתה להלן, בכמות אגרות החוב, כפי שתתפרסם בגיליון השערים הרשמי של הבורסה ליום הבסיס.

שער ממוצע משוקלל לפי מחזור לאגרת חוב

שער פתיחה לאגרת חוב או שער ממוצע משוקלל לפי מחזור לאגרת חוב, הגבוה מביניהם, ליום הבסיס כהגדרתו לעיל, ובמקרה שלא יהיה מסחר באגרת חוב ביום הבסיס, יהיה השער המתוקן לאגרת חוב - שער הנעילה האחרון שהתפרסם לאותה אגרת חוב עובר ליום הבסיס.

שער מתוקן לאגרת חוב

מצב בו שער הפתיחה של אגרת החוב הינו השער המקסימלי המותר על-פי דין, או מצב בו לא מבוצעות עסקאות באותה אגרת חוב בשלב הפתיחה, לרבות בגין הפסקת מסחר.

פתיחה בלתי מלאה באגרת חוב

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

התמורה הכספית לאגרת חוב

שיעור ההנחה לרוכשי התעודות המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה, כשהוא מבוטא כשבר עשרוני, כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

שיעור ההנחה

כמות בערך נקוב של תעודות מאותה סדרה.

כמות

טבלת ריכוז נתונים להצעה לציבור

2.2

שיעור הנחה ביום ההנפקה	יום הסליקה	יום הנסיים	יום ההצעה	כמות מינימלית להגדיר ¹ (בש"ח ע.ג.)	הבורסה בהן מתקיים מסחר בנכסי הבסיס הליזונטיים למגדד הייחוס במועד התשקיף	משבע הייחוס	שיטת המרה / אסטרטגיית השקעה	כמות תעודות שחוקצו לתורה הבת והגרשמות למסחר בלבד (ש"ח ע.ג.)	כמות תעודות המוצעות לציבור (ש"ח ע.ג.)	שם הנייר כפי שאושר על ידי הבורסה	סדרה
0.5%	5/2/2008	5/2/2008	4/2/2008	14,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	שקל חדש	תל-בינד 40 מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב בממד	24,000,000	4,800,000	האלימנד יב 40 בד"ב	יב
0.5%	5/2/2008	5/2/2008	4/2/2008	14,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	שקל חדש	מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב בממד	24,000,000	4,800,000	האלימנד יג 60 בד"ב	יג
0.3%	28/2/2008	28/2/2008	27/2/2008	4,200	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	שקל חדש	שחר 0-2 מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב בממד	19,100,000	3,850,000	האלימנד יד שחרק	יד
0.3%	28/2/2008	28/2/2008	27/2/2008	5,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	שקל חדש	שחר 2-5 מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב בממד	18,100,000	3,630,000	האלימנד טו שחרב	טו
0.3%	28/2/2008	28/2/2008	27/2/2008	10,000	הבורסה לני"ע בתי"א בע"מ	שקל חדש	שחר +5 מסירה פיזית - המרה לסל אגרות החוב בממד	17,180,000	3,450,000	האלימנד טז שחרא	טז

¹ שווי הכמות המינימלית להמרה של כל אחת מהסדרות יב/ עד טז, לא יעלה, בכל עת, על הסך של 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה של סדרת תעודות סל כאמור יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה באותה הסדרה. ראו סעיף 3.12.1 לתשקיף.

2.3.1 הצעה לציבור של - כמות של עד 4,800,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יב') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א עד 4,800,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יג') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, עד 3,850,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יד') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, עד 3,630,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טו') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א ועד 3,450,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טז') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

2.3.2 רישום למסחר של - 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יב'), 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יג'), 19,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יד'), 18,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טו') ו- 17,180,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טז'), כולן רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, שהוקצו ערב התשקיף לתאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאות של החברה (להלן: "החברה הבת").

2.3.3 קרן התעודות מכל סדרה אינה נושאת הפרשי הצמדה כלשהם ואינה נושאת כל ריבית.

תעודות הסל עומדות לפרעון בתשלום אחד ביום 1 בפברואר 2033, מועד בו תומר כל יתרת קרן התעודות שבמחזור מכל סדרה בדרך של המרה כפויה כמפורט בסעיף 3.15 לתשקיף (להלן: "מועד הפרעון"). התעודות תהיינה ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום רישום התעודות למסחר עד למועד הפרעון, למעט כאמור בסעיף 3.12.9 לתשקיף (להלן: "תקופת ההמרה"), ובכפוף למגבלת כמות מינימלית שנקבעה לכל סדרה כמפורט בטבלאות שלהלן ובסעיף 3.12 לתשקיף.

תעודות הסל מכל סדרה תהיינה ניתנות להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד הייחוס לאותה הסדרה, בהתאם למשקלן במדד הייחוס, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, והכל כמפורט בסעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף.

במקרה של המרת תעודות שתבוצע במהלך 30 הימים הראשונים מיום רישומן למסחר, תגבה עמלת המרה מיוחדת כמפורט בסעיף 3.14.2 לתשקיף.

להתחייבות החברה לחלק למחזיקי תעודות הסל מכל סדרה פעם אחת בשנה, דמי השתתפות מריבית בשיעור של עד 100%, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף

לפירוט עיקרי התעודות נשוא תשקיף זה, ראו פרק 1 לתשקיף.

2.3.4 על-פי תנאי כל סדרת תעודות, החברה תהא רשאית בכל עת במהלך תקופת ההמרה, וחייבת בקרות אירועים מסויימים ביחס לאותה סדרת תעודות, לבצע המרה כפוייה של כל יתרת קרן התעודות שבמחזור באותה העת מאותה הסדרה, כמפורט בסעיף 3.15 לתשקיף. התעודות שתומרנה במסגרת ההמרה הכפוייה כאמור, תוצאנה מהמחזור למפרע נכון ליום ההמרה הכפוייה ולא תקנינה כל זכות שהיא לאחר יום ההמרה הכפוייה. במסגרת שטרי הנאמנות לתעודות מכל סדרה, מסרה החברה לנאמן לתעודות הודעה בלתי חוזרת על מימוש זכותה לביצוע המרה כפוייה של כל התעודות במועד הפרעון, ביחס לכל יתרת קרן התעודות מכל סדרה במועד כאמור. אין במתן ההודעה כאמור לנאמן כדי לגרוע מזכותה של החברה להודיע על מימוש זכותה לבצע המרה כפוייה של סדרה מסדרות התעודות במועד מוקדם יותר. לפרטים ראו סעיפים 3.4 ו- 3.15 לתשקיף.

2.3.5 הבורסה אישרה כי (למועד התשקיף):

שם תעודות הסל (סדרה יב') יהיה "תאלימדד יב בד40" וסימולם לצורך המסחר יהיה "תאמ.4ס12";

שם תעודות הסל (סדרה יג') יהיה "תאלימדד יג בד60" וסימולם לצורך המסחר יהיה "תאמ.6ס13";

שם תעודות הסל (סדרה יד') יהיה "תאלימדד יד שחרק" וסימולם לצורך המסחר יהיה "תאמ.ק.14ס";

שם תעודות הסל (סדרה טו') יהיה "תאלימדד טו שחרב" וסימולם לצורך המסחר יהיה "תאמ.ד.15ס";

שם תעודות הסל (סדרה טז') יהיה "תאלימדד טז שחרא" וסימולם לצורך המסחר יהיה "תאמ.א.16ס";

2.4 פרטי ההצעה לציבור

התעודות המוצעות לציבור תוצענה לציבור ביום ההצעה, כל סדרה בנפרד, כדלקמן:

2.4.1 תעודות הסל (סדרה יב') מוצעות לציבור ב- 4,800,000 יחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יב'). מחיר כל יחידה ייקבע ביום הבסיס, כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

2.4.2 תעודות הסל (סדרה יג') מוצעות לציבור ב- 4,800,000 יחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יג'). מחיר כל יחידה ייקבע ביום הבסיס, כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

2.4.3 תעודות הסל (סדרה יד') מוצעות לציבור ב- 3,850,000 יחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יד'). מחיר כל יחידה ייקבע ביום הבסיס, כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

2.4.4 תעודות הסל (סדרה טו') מוצעות לציבור ב- 3,630,000 יחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טו'). מחיר כל יחידה ייקבע ביום הבסיס, כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

2.4.5 תעודות הסל (סדרה טז') מוצעות לציבור ב- 3,450,000 יחידות, כשהרכב של כל יחידה הינו 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טז'). מחיר כל יחידה ייקבע ביום הבסיס, כמפורט בסעיף 2.5 להלן.

ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה מוצעים בדרך של הצעה אחידה, כאמור בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007. הפרטים המפורטים להלן ביחס לכל סדרת תעודות סל המוצעת על-פי תשקיף זה ניתנים לשינוי בהתאם ובכפוף לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה" ו- "תקנות הודעה משלימה"), לרבות - כמות התעודות המוצעות לציבור או הנרשמות למסחר על-פי תשקיף זה, שיעור ההנחה לרוכשי תעודות הסל ביום ההנפקה, שיעורי עמלת הניהול ועמלת ההמרה שיחולו ממועד רישומן למסחר של תעודות הסל, הוצאות ההנפקה וכן כל פרט הנכלל בתשקיף ואשר תיקונו מתחייב משינויים שיכללו בהודעה המשלימה. שינויים כאמור יבוצעו בכפוף למגבלות הכמותיות המפורטות בתקנות הודעה משלימה. לפרטים אודות ההודעה המשלימה, ראו סעיף 2.12 להלן.

2.5 מחיר יחידת תעודות

2.5.1 המחיר בש"ח של כל יחידה בת 1 ש"ח ע.ג. של כל סדרת תעודות המוצעת לציבור, יקבע ביום הבסיס, על-פי הנוסחאות המפורטות להלן:

המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יב') =

$$\frac{\text{מדד הבסיס } X 0.995}{10}$$

= המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יג')

$$\frac{\text{מדד הבסיס } X 0.995}{10}$$

= המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יד')

$$\frac{\text{מדד הבסיס } X 0.997}{10}$$

המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טו') =

$$\frac{\text{מדד הבסיס } 0.997 \times X}{10}$$

המחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טז') =

$$\frac{\text{מדד הבסיס } 0.997 \times X}{10}$$

2.5.2 שיעורי ההנחה שנקבעו לכל סדרת תעודות המוצעות על-פי תשקיף זה לציבור הינם כדלקמן: לתעודות הסל (סדרה יב') - 0.5%; לתעודות הסל (סדרה יג') - 0.5%; לתעודות הסל (סדרה יד') - 0.3%; לתעודות הסל (סדרה טו') - 0.3%; לתעודות הסל (סדרה טז') - 0.3%.

במסגרת ההודעה המשלימה, תהא החברה רשאית לשנות את שיעור ההנחה ביום ההנפקה ביחס לכל סדרה ובהתאם תכלול ההודעה המשלימה ביחס לאותה הסדרה את הנוסחה המעודכנת לחישוב המחיר ליחידה שבסעיף 2.5.1 לעיל. ראו סעיף 2.12 להלן.

2.5.3 לצורך חישוב מחיר יחידת תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות סל (סדרה טז'), מדד הבסיס יחושב באופן בו מחשבת הבורסה את מדד הייחוס לסדרה, כמפורט בפרק 4 לתשקיף, כאשר שערי אגרות החוב הכלולות במדד לצורך החישוב האמור הם שערי הפתיחה של אותן אגרות חוב ביום הבסיס, וזאת בכפוף לכך שהתקיימה פתיחה מלאה בכל אגרות החוב הנכללות במדד הייחוס לאותה הסדרה, ביום הבסיס.

היה ובאחת או יותר מאגרות החוב הנכללות במדד הייחוס לסדרה התקיימה פתיחה בלתי מלאה, כהגדרתה לעיל, ביום הבסיס, תדחה החברה את חישוב מדד הבסיס ליום המסחר שלאחר יום הבסיס, וביום זה תבצע חישוב שער מתוקן לאגרת החוב, כהגדרתו לעיל, לגבי אגרת החוב או אגרות החוב בהן התקיימה פתיחה בלתי מלאה. שער אגרת החוב בה התקיימה פתיחה בלתי מלאה ביום הבסיס, לצורך חישוב מדד הבסיס, יהיה השער המתוקן לאגרת החוב, כהגדרתו לעיל, של אותה אגרת או אגרות חוב.

2.5.4 מדדי הבסיס יחושבו בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהם מעוגלים כלפי מעלה. המחיר בש"ח שייקבע ליחידה יעוגל כלפי מעלה עד לארבע ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

2.5.5

להלן דוגמא להמחשה בלבד לחישוב המחיר בש"ח ליחידת תעודות:

תעודות סל (סדרה יב') - בהנחה שמדד הבסיס של מדד תל-בונד 40 יהיה 210 נקודות ושיעור ההנחה הינו 0.5%, המחיר ליחידה בת 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יב') יהיה $(10 / 210 \times 0.995) = 20.895$ ש"ח.

לפירוט בדבר תמורת ההנפקה הצפויה מהנפקת התעודות המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה, לרבות הנחת הרכישה שתינתן למזמינים בהצעה לציבור על-פי תשקיף זה, ראו פרק 7 לתשקיף.

2.5.6

בכל מקרה המחיר בש"ח ליחידה שיקבע כאמור לעיל, לא יהיה גבוה ביותר מ- 10% מהמחיר בש"ח ליחידה ביום המסחר האחרון הקודם ליום הבסיס של אותה הסדרה, קרי יום פתיחת רשימת החתימות לתעודות מאותה הסדרה. במקרה שהמחיר ליחידה של תעודות מסדרה כלשהי שייקבע כאמור בסעיף זה לעיל יהיה גבוה ביותר מ- 10% ממחיר יום ההצעה (כהגדרתו להלן), תבוצע התאמה של כמות היחידות שתוקצה בפועל למזמינים של אותה הסדרה, כמפורט בסעיף 2.5.7.1 להלן.

2.5.7

התאמת כמות התעודות שתוקצה בפועל

כמות התעודות מכל סדרה אשר תוקצה בפועל למזמינים של התעודות המוצעות לציבור בתשקיף זה, תותאם כמפורט להלן.

לענין סעיף זה:

"השער הקובע": שער הנעילה של מדד הייחוס ביום המסחר שקדם ליום ההצעה.

"מחיר יום ההצעה": מחיר יחידת תעודות מסדרה מסויימת על-פי הנוסחה הקבועה בסעיף זה לעיל, המחושב כאשר: שער הבסיס הקובע של מדד הייחוס לאותה הסדרה יהיה השער הקובע כהגדרתו בסעיף זה לעיל.

בבוקר יום ההצעה, תמסור החברה דיווח מיידי ובו יפורט מחיר יום ההצעה שנקבע ליחידת כל סדרת תעודות, כמפורט לעיל. בכל מקרה שבו המחיר בש"ח של יחידת תעודות שיקבע על-פי הוראות סעיף זה לעיל (להלן: **"המחיר הסופי ליחידה"**), יהיה גבוה ביותר מ- 10% ממחיר יום ההצעה של אותה הסדרה, יחולו ההוראות כדלקמן:

2.5.7.1 הכמות הכוללת בש"ח ע.ג. של תעודות מאותה הסדרה שיוקצו למזמינים (להלן: **"הכמות המוצעת המתוקנת"**) תחושב לפי הנוסחה הבאה:

$$Q(B) = \frac{P(A) * 1.1 * Q(A)}{P(B)}$$

כאשר:

$Q(B)$ = הכמות המוצעת המתוקנת להקצאת היחידות מאותה הסדרה.

$P(A)$ = מחיר יום ההצעה (כהגדרתו לעיל) מאותה הסדרה.

$Q(A)$ = הכמות הכוללת של תעודות מאותה הסדרה שהוצעה לציבור בהצעה או הכמות הכלולה בבקשות שתתקבלנה במסגרת ההצעה לציבור של אותה הסדרה, הנמוכה מביניהן.

$P(B)$ = המחיר הסופי ליחידה (כהגדרתו לעיל) של אותה הסדרה.

2.5.7.2 הקצאת היחידות של הכמות המוצעת המתוקנת, תהיה בהתאם להוראות סעיף 2.6.4 להלן.

2.6 תאור ההצעה

2.6.1 רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת היחידות מכל סדרה תפתח ביום ההצעה (כהגדרתו בסעיף 2.1 לעיל) של אותה הסדרה בשעה 08:30 ותיסגר באותו יום בשעה 15:30 (להלן: "מועד סגירת רשימת החתימות").

הנפקתה של כל אחת מסדרות התעודות המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה ורישומה למסחר בבורסה יעשה באופן נפרד ולא יהיה תלוי בהנפקה ו/או ברישום למסחר של הסדרות האחרות המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה.

ההוראות שלהלן תחולנה על הזמנות לרכישת יחידות של כל סדרת תעודות המוצעת על-פי תשקיף זה לציבור, בנפרד:

2.6.2.1 הזמנות לרכישת יחידות תוגשנה עד לשעה 15:30 באמצעות בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה") או באמצעות פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ (להלן: "פסגות אופק ניהול") (חברה אחות של החברה) ו/או באמצעות חברי הבורסה לניירות ערך בתל אביב האחרים (להלן: "המורשים לקבלת בקשות"). ההזמנות תוגשנה על גבי טפסים הניתנים להשגה אצל המורשים לקבלת בקשות. הזמנה תחשב כמוגשת אם תועבר על ידי מי מן המורשים לקבלת הבקשות לידי רכז ההנפקה ותתקבל על ידי רכז ההנפקה עד לשעה 17:00 ביום ההצעה.

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

2.6.2.3 כל מזמין רשאי להגיש הזמנה אחת בלבד לסדרה, בה יציין את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש מאותה הסדרה. בהזמנה לרכישת יחידות לא יצוין המחיר המבוקש, שכן המחיר יקבע על ידי החברה בהתאם לאמור בסעיף 2.5 לעיל.

לענין זה "מזמין" - יחד עם בן משפחתו הגר עימו.

2.6.2.4 ניתן להגיש הזמנות לרכישת יחידות שלמות בלבד. הזמנה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כהזמנה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. הזמנה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת לא תתקבל.

2.6.2.5 הזמנות לרכישת יחידות הינן בלתי חוזרות, וכל מזמין יחשב כאילו התחייב בהזמנתו לרכוש את היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהענות, מלאה או חלקית, להזמנתו בהתאם לתנאי תשקיף זה וההודעה המשלימה, ויחשב כמתחייב לשלם, באמצעות רכז ההנפקה את מלוא תמורת היחידות שתוקצינה לו עקב היענות על-פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה להזמנתו, במחיר ליחידה שייקבע ביום הבסיס, כמפורט בסעיף 2.5 לעיל.

2.6.2.6 כל מזמין רשאי להגיש בקשה לרכישת יחידות בכמות שאינה עולה על 500,000 ש"ח ערך נקוב. הגיש מזמין בקשה לרכישת יחידות בכמות העולה על 500,000 ש"ח ערך נקוב, יראו את בקשתו כאילו הוגשה לרכישת יחידות בכמות של 500,000 ש"ח ערך נקוב.

2.6.3 הליך קבלת ההזמנות

2.6.3.1 טפסי ההזמנות יועברו לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום ההצעה, עד השעה 17:00, במעטפות סגורות, אשר תשארנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשת הבקשות.

2.6.3.2 לאחר השעה 17:00 של יום ההצעה תיפתחנה המעטפות בנוכחות רואה חשבון של החברה, אשר יפקח על קיום נאות של הליך קבלת ההזמנות, ובמסגרת זאת תסוכמנה ותעובדנה תוצאות ההצעה, בכפוף לאמור בסעיף 2.6.4 להלן.

2.6.3.3 ביום הסליקה של כל סדרת תעודות וביחס לאותה סדרת תעודות:

(א) עד שעה 11:00 ימסור רכז ההנפקה למזמינים, באמצעות המורשים לקבלת בקשות אשר הגישו את ההזמנות, הודעה על מידת ההיענות להזמנתם. ההודעה תכלול את כמות היחידות מאותה הסדרה שתוקצנה למזמין ואשר הזמנתו לרכישתן נענתה, כולה או חלקה, ואת התמורה שיש לשלם עבורן בהתאם למחיר היחידה על-פי הוראות סעיף 2.5 לעיל.

(ב) ביום קבלת ההודעה כאמור בס"ק (א) לעיל, ולא יאוחר מן השעה 12:00, יעבירו מזמינים אשר הזמנותיהם לרכישת יחידות נענו, כולן או חלקן, באמצעות המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה, את מלוא התמורה שיש לשלמה עבור היחידות שהזמנות לגביהן נענו.

2.6.3.4 החברה תודיע על המחיר שנקבע לכל סדרת תעודות, וכמות היחידות שהוקצו בפועל מאותה הסדרה בדיווח מיידי שינתן ביום הסליקה ובמודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים בעברית הנפוצים בישראל תוך שני ימי עסקים מיום מתן הדיווח המיידי האמור לעיל.

2.6.4 אופן הקצאת היחידות

הקצאת היחידות של כל סדרת תעודות המוצעות לציבור, תעשה בהתאם לאמור להלן ביחס לכל סדרה בנפרד, ובכפוף להוראות סעיף 2.8 להלן בדבר התנאים לרישום למסחר של אותה סדרת תעודות:

2.6.4.1 במקרה שהוגשו על ידי כל המזמינים הזמנות לרכישת יחידות של סדרת תעודות כלשהי, אשר כמותן הכוללת תהיה שווה או תפחת מהכמות הכוללת של היחידות המוצעות מאותה הסדרה, תענינה ההזמנות לאותה הסדרה במלואן, כאשר כמות התעודות שתוקצה בפועל למזמינים שהזמנותיהן נענו כאמור, תותאם כמפורט בסעיף 2.5.7 לעיל, אם יידרש.

2.6.4.2 במקרה שהוגשו על ידי כל המזמינים הזמנות לרכישת יחידות מסדרת תעודות כלשהי, אשר כמותן הכוללת גדולה מן הכמות הכוללת של היחידות המוצעות מאותה הסדרה, תענינה ההזמנות לאותה הסדרה באופן יחסי, כך שכל מזמין יקבל חלק השווה ליחס שבין כמות היחידות שהזמין מאותה הסדרה ובין הכמות הכוללת של סך היחידות שהוזמנו מאותה הסדרה.

בהיענות חלקית להזמנות לסדרה כלשהי כאמור לעיל לא יוקצו שברי תעודות מאותה הסדרה, וכמות התעודות מאותה הסדרה שתוקצה לכל מזמין תעוגל, כלפי מטה, למספר השלם הקרוב ביותר, כאשר כמות התעודות שתוקצה בפועל למזמינים שהזמנותיהן נענו כאמור, תותאם כמפורט בסעיף 2.5.7 לעיל, אם יידרש.

2.6.5 חשבון מיוחד

2.6.5.1 לא יאוחר מיום אחד עובר ליום ההצעה, יפתח רכז ההנפקה במוסד כספי חשבון נפרד על שם החברה לכל סדרת תעודות, במיוחד למטרת ההפקדה של הכספים שיתקבלו בגין הבקשות לאותה הסדרה (להלן ביחס לכל אחת מסדרות התעודות המוצעות: "**החשבון המיוחד**"). רכז ההנפקה ימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטי החשבון המיוחד של כל סדרת תעודות במועד פתיחתו של החשבון. החשבון המיוחד של כל סדרה ינוהל על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, ואליו יועברו כל הכספים שיתקבלו בגין יחידות מאותה הסדרה אשר ההזמנות לרכישתן נענו במלואן או בחלקן, וזאת ביום הסליקה.

2.6.5.2 אם בסיכום תוצאות ההצעה לגבי סדרת תעודות כלשהי יתברר כי התקיימו הנחיות הבורסה בדבר שווי מזערי של החזקות הציבור ביחס לאותה הסדרה והתקיימה דרישת ההון העצמי המינימלי וכן, ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') בלבד, כי חושבו ופורסמו מדד תל-בונד 40 ומדד תל-בונד 60 (לפי הענין), כמפורט בסעיף 2.8.2 להלן, יעביר רכז ההנפקה לחברה, ביום הסליקה, עד השעה 13:00, את התמורה שהתקבלה עבור היחידות שנרכשו מאותה הסדרה, וזאת כנגד העברת התעודות מאותה הסדרה לרכז ההנפקה, ובכפוף לקבלת אישור הנאמן כי התקיימו התנאים הקבועים לכך בשטר הנאמנות, ובהם קבלת אישור מאת רשם החברות על הגשתם לרישום של השעבודים לטובת הנאמן שהתחייבה החברה ליצור ולרשום.

2.6.5.3 אם בסיכום תוצאות ההצעה לגבי סדרת תעודות כלשהי המוצעת לציבור על-פי תשקיף זה יתברר כי לא התקיימו הנחיות הבורסה בדבר שווי מזערי של החזקות הציבור ביחס לאותה הסדרה או לא התקיימה דרישת ההון העצמי המינימלי או, ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') בלבד, כי לא חושבו או פורסמו מדד תל-בונד 40 ומדד תל-בונד 60 (לפי הענין), כמפורט בסעיף 2.8.2 להלן, יחול האמור בסעיף 2.8.3 להלן ביחס לאותה הסדרה בלבד.

2.7 תעודות, פיצול, ויתור

2.7.1 נענתה החברה להזמנה ביחס לתעודות מסדרה כלשהי המוצעת לציבור בתשקיף זה, כולה או מקצתה, אשר תמורתה שולמה במלואה, תקצה החברה למזמין או עבורו (באמצעות חברה לרישומים), ביום הסליקה, את התעודות מאותה הסדרה הכלולות בהזמנה שנענתה, ותשלח לחברה לרישומים תעודה בגין ההזמנות שנענו מאותה הסדרה, ובלבד שהקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו הנחיות הבורסה לגבי השווי המזערי של החזקות הציבור ביחס לאותה סדרת תעודות והדרישה להון עצמי מינימלי של החברה, וכן ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') בלבד, כי חושבו ופורסמו מדד תל-בונד 40 ומדד תל-בונד 60 (לפי הענין), כאמור בסעיף 2.8.2 להלן. התעודות תהיינה ניתנות לפיצול או לויתור לטובת אחרים על ידי מילוי הודעה המיועדת לכך. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, כולל מיסים והיטלים אחרים, אם תהיינה כאלה, תחולנה על מבקש הפיצול.

2.7.2 החברה לרישומים באמצעותה תרוכז הקצאת התעודות הינה החברה לרישומים של בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "החברה לרישומים").

2.8.1 הבורסה נתנה את אישורה לתשקיף חסר, המאשר כי תנאי תעודות הסל מכל סדרה המוצעות על-פי תשקיף זה וכן התעודות מכל סדרה כאמור שהוקצו ערב התשקיף לחברה הבת, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו. מתן האישור כאמור, איננו מהווה אישור לרישום ניירות ערך למסחר, והרישום למסחר של תעודות הסל מכל סדרה המוצעות על-פי תשקיף זה ואשר הוקצו ערב התשקיף לחברה הבת, יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות ערך למסחר על-פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.12 להלן.

כפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר כאמור לעיל, תפנה החברה לבורסה, ביחס לכל סדרת תעודות, תוך שלושה ימי עסקים לאחר מסירת התעודות מאותה הסדרה כאמור בסעיף 2.7 לעיל, בבקשה לרשום למסחר את התעודות המוצעות בתשקיף זה לציבור וכן את התעודות שהוקצו לחברה הבת ערב התשקיף מאותה הסדרה.

2.8.2 רישום כל סדרת תעודות המוצעת על-פי תשקיף זה לציבור למסחר, וכן רישומן למסחר של התעודות מאותה הסדרה אשר הוקצו ערב ההנפקה לחברה הבת, מותנה בקיום הנחיות הבורסה בדבר שווי מזערי של החזקות הציבור באותה הסדרה בסך השווה ל- 15 מיליון ש"ח והון עצמי מינימלי של החברה בסך של 36 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר התחייבות פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, להפקיד הון עצמי כאמור כתנאי לרישומן למסחר של התעודות המוצעות, ראו בסעיף 1.3.3 לתשקיף.

מדדי תל-בונד 40 ותל-בונד 60 עתידיים להיות מחושבים ולהתפרסם החל מיום 3 בפברואר 2008, רישומן למסחר של סדרות תעודות הסל יב' ו- יג' מותנה גם בחישוב ופרסום המדדים כאמור (לפי העניין).

2.8.3 אם יתברר כי לא הושג השווי המזערי של החזקות הציבור בסדרת תעודות כלשהי או שההון העצמי של החברה פחת מ- 36 מיליון ש"ח, וביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') - או שלא חושבו ופרסמו מד תל-בונד 40 ו/או מדד תל-בונד 60 (לפי העניין), כמפורט בסעיף 2.8.2 לעיל, תבוטל ההנפקה של התעודות מאותה הסדרה על-פי תשקיף זה, והתעודות מאותה הסדרה (לרבות התעודות מאותה הסדרה המוחזקות על ידי החברה הבת), והיא בלבד, לא תרשמה למסחר ולא יגבו כספים כלשהם מהמזמינים תעודות מסדרה זו. בכל מקרה של ביטול ההנפקה של סדרת תעודות המוצעת על-פי תשקיף זה, תודיע על כך החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה ותפרסם הודעה על כך, תוך שני ימי עסקים ממועד הביטול בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

2.8.4 למען הסר ספק, מובהר כי רישומה למסחר בבורסה של כל אחת מסדרות התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה לציבור, יעשה באופן נפרד ובלתי תלוי מהרישום למסחר של סדרות התעודות האחרות המוצעות על-פי תשקיף זה לציבור.

2.9 הימנעות מעשיית הסדרים

2.9.1 בחתימתם על תשקיף זה מתחייבים החברה והדירקטורים:

2.9.1.1 להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת ניירות הערך נשוא תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על-פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.9.1.2 להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.9.1.1 לעיל.

2.9.1.3 להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.9.1.1 לעיל.

2.9.2 החברה המציאה לרשות ניירות ערך, בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על ידי פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, אשר לפיו התחייבה לנהוג על-פי האמור בסעיף 2.9.1 לעיל.

2.9.3 החברה לא תקבל הזמנות לתעודות מסדרה כלשהי מהנפקה זו ממורשה לקבלת בקשות שלא יתחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה. החברה תעביר לרשות ניירות ערך העתקים ממסמכי ההתחייבות של המורשים לקבלת בקשות כאמור.

2.10 הימנעות מדילול הון

בתקופה שבין תאריך תשקיף זה ועד הקצאת התעודות המוצעת לציבור על-פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי התשקיף, שיש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969.

2.11 עמלות ההנפקה

בקשר עם ההצעה בתשקיף זה תשלם החברה לרכז ההנפקה עמלה בסך של כ- 60 אלפי ש"ח.

2.12.1 לאחר פרסומו של תשקיף זה ולפחות חמש שעות מסחר בבורסה קודם למועד פתיחת רשימת החתימות לרכישת היחידות מכל סדרה כמפורט בסעיף 2.6.1 לעיל, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16 (א1)(2) לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007. החברה תכלול בהודעה המשלימה כל פרט ששונה בתשקיף זה ביחס לכל סדרה (ככל שישונו כאמור), לרבות שינויים ביחס לפרטים שלהלן, והכל בכפוף להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה:

2.12.1.1 שינוי (אם בכלל) בשיעור ההנחה ליום ההנפקה לסדרה, המהווה רכיב בנוסחת חישוב המחיר ליחידה כמפורט בסעיף 2.5 לעיל.

2.12.1.2 שינוי (אם בכלל) בשיעור עמלת הניהול ו/או עמלת ההמרה לסדרה למועד התשקיף, המהווים רכיבים בנוסחת חישוב תמורת ההמרה כמפורט בסעיפים 3.13 ו-3.14 לתשקיף.

מובהר כי שינוי בשיעורי עמלת הניהול ו/או עמלת ההמרה כאמור אינו גורע מזכותה של החברה להודיע על שינויים ברכיבים אלו בדיווח מיידי על-פי התנאים הקבועים בתשקיף ובמסגרת השיעורים המקסימליים שנקבעו להם בכל סדרה.

2.12.1.3 כמות התעודות המוצעות לציבור מכל סדרה ו/או כמות התעודות שתירשמנה למסחר מכל סדרה.

2.12.1.4 התקופה להגשת הזמנות.

2.12.1.5 תמורת ההנפקה הצפויה.

2.12.1.6 הוצאות ההנפקה.

2.12.1.7 כל פרט אשר תיקונו מתחייב משינויים כאמור (אם בכלל).

2.12.2 במסגרת ההודעה המשלימה תציין החברה כי קיבלה את אישור הבורסה לרישום תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') המוצעות על-פי תשקיף זה ואשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף למסחר בה.

2.12.3 על-פי תקנות הודעה משלימה :

- (א) שינויים לענין כמות או מחיר ניירות הערך המוצעים ייעשו בכפוף לכך שלא ישונה אף אחד מהם ביותר מ- 20% מן הכמות והמחיר שפורטו בתשקיף, לפי הענין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשתנה ביותר מ- 30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שפורטו בתשקיף ;
- (ב) יחס ההמרה ומחיר המימוש של ניירות הערך המוצעים לא ישונו ביותר מ- 10%, אך אם שונו יחס ההמרה ומחיר המימוש, אז שיעור השינוי המירבי של כל אחד מבין מחיר ניירות הערך וכמות ניירות הערך כאמור בס"ק א' לעיל, יעמוד על 10%, ושיעור השינוי המירבי של מכפלת המחיר בכמות יעמוד על 20%.

לענין זה יובהר כי :

- (א) שינויים, ככל שיחולו, בערכו של המדד לייחוס לכל סדרה בין מועד התשקיף לבין מועד ההצעה לציבור לא ייחשבו כשינויים במחיר התעודה ו/או מחיר המימוש (נוסחת ההמרה) של התעודות ;
- (ב) שינויים בנוסחת ההמרה (עמלת הניהול ו/או עמלת ההמרה) בכל סדרה (אם בכלל), ייעשו בכפוף לאמור בס"ק ב' לעיל לגבי שינוי במחיר המימוש של התעודה במועד ההודעה המשלימה, ולענין זה תחשב נוסחת ההמרה המפורטת בסעיף 3.13 לתשקיף כ- "מחיר המימוש" של התעודה.

2.12.4 יצוין כי החברה רשאית לפרסם הודעה משלימה או הודעות משלימות המתייחסות למספר סדרות תעודות סל יחדיו, ואין היא מתחייבת לפרסם הודעה משלימה נפרדת לכל סדרה.

2.12.5 ההודעה המשלימה תמסר כדיווח מיידי באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות בהם פורסם תשקיף זה. עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

פרק 3: תנאי התעודות

3.1 כללי

הצעתן לציבור ורישומן למסחר של תעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') נשוא תשקיף זה, אושרו בהחלטת הדירקטוריון מיום 23 בינואר 2008. ביום 23 בינואר 2008, נחתמו בין החברה מצד אחד לבין קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ מצד שני, שטרי נאמנות ביחס לתעודות המוצעות לציבור בתשקיף זה (שטרי הנאמנות להלן ביחס לכל סדרה: "שטר הנאמנות").

בהיעדר התייחסות מפורשת אחרת, הוראות פרק 3 זה יחולו ביחס לכל סדרה מסדרות התעודות נשוא תשקיף זה, לפי הענין.

3.2 הגדרות

בפרק זה (ובתשקיף, לפי הענין) תהא למונחים הבאים המשמעות הרשומה בצידם:

קֶרֶן אֶן קֶרֶן התעודות הערך הנקוב של סדרת תעודות כלשהי שבמחזור.

מועד הפרעון¹ מועד פרעון הקרן של התעודות נשוא תשקיף זה.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') - יום 1 בפברואר 2033.

מדד תל-בונד 40 הקובע מדד תל-בונד 40 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הנעילה של היום שקדם ליום ההמרה בפועל.

מדד תל-בונד 40 הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

מדד תל-בונד 60 הקובע מדד תל-בונד 60 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הנעילה של היום שקדם ליום ההמרה בפועל.

¹ לאור ההודעה הבלתי חוזרת שמסרה החברה לנאמן, במסגרת שטר הנאמנות, על מימוש זכותה לביצוע המרה כפויה במועד הפרעון של כל יתרת קרן התעודות מכל סדרה שתהיה קיימת במחזור במועד כאמור, ארוע פרעון התעודות מכל סדרה לא יתרחש בפועל אלא בדרך של המרה כפויה כאמור. אין במתן ההודעה כאמור לנאמן כדי לגרוע מזכותה של החברה להודיע על המרה כפויה של סדרת תעודות כלשהי במועד מוקדם יותר, בהתאם להוראות סעיף 3.15.2 להלן.

מדד תל-בונד 60 הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

מדד שחר 0-2 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הנעילה של היום שקדם ליום ההמרה בפועל.

מדד שחר 0-2 הקובע

מדד שחר 0-2 הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

מדד שחר 2-5 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הנעילה של היום שקדם ליום ההמרה בפועל.

מדד שחר 2-5 הקובע

מדד שחר 2-5 הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

מדד שחר +5 שנקבע על ידי הבורסה בשלב הנעילה של היום שקדם ליום ההמרה בפועל.

מדד שחר +5 הקובע

מדד שחר +5 הקובע יחושב בדיוק של עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית, כשהוא מעוגל כלפי מטה.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') - מדד תל-בונד 40 הקובע; לתעודות הסל (סדרה יג') - מדד תל-בונד 60 הקובע; לתעודות הסל (סדרה יד') - מדד שחר 0-2 הקובע; לתעודות הסל (סדרה טו') - מדד שחר 2-5 הקובע; לתעודות הסל (סדרה טז') - מדד שחר +5 הקובע.

מדד הייחוס הקובע

המחיר באגורות של 1 ש"ח ערך נקוב של נייר ערך.

שער

שער בסיס של אגרת חוב המפורסם על ידי הבורסה ליום מסוים.

שער הבסיס לאגרת חוב

ביחס לכל סדרת תעודות - ביום בו חל המועד למתן ההודעה או מועד מסירת ההודעה המתוקן (כהגדרתם בסעיפים 3.12.4 ו-3.12.5 להלן), לפי הענין.

יום קבלת הודעת ההמרה

המועד שבו תבוצע ההמרה בפועל של תעודות מכל סדרת תעודות נשוא תשקיף זה, בהתאם להוראות סעיפים 3.12 ו/או 3.15 להלן, לפי הענין.

יום ההמרה או מועד ההמרה

תמורת ההמרה

ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') - סל אגרות החוב שימסר למחזיקי תעודות הסל (סדרה יב') בגין המרת תעודות הסל (סדרה יב') ואשר ייקבע בהתאם להוראות סעיפים 3.13 ו-3.14 להלן.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יג') - סל אגרות החוב שימסר למחזיקי תעודות הסל (סדרה יג') בגין המרת תעודות הסל (סדרה יג') ואשר ייקבע בהתאם להוראות סעיפים 3.13 ו-3.14 להלן.

ביחס לתעודות הסל (סדרה יד') - סל אגרות החוב שימסר למחזיקי תעודות הסל (סדרה יד') בגין המרת תעודות הסל (סדרה יד') ואשר ייקבע בהתאם להוראות סעיפים 3.13 ו-3.14 להלן.

ביחס לתעודות הסל (סדרה טו') - סל אגרות החוב שימסר למחזיקי תעודות הסל (סדרה טו') בגין המרת תעודות הסל (סדרה טו') ואשר ייקבע בהתאם להוראות סעיפים 3.13 ו-3.14 להלן.

ביחס לתעודות הסל (סדרה טז') - סל אגרות החוב שימסר למחזיקי תעודות הסל (סדרה טז') בגין המרת תעודות הסל (סדרה טז') ואשר ייקבע בהתאם להוראות סעיפים 3.13 ו-3.14 להלן.

תקופת ההמרה

ביחס לכל סדרת תעודות, החל מתום 3 ימי המסחר הראשונים מיום הרישום למסחר של כל סדרה ועד למועד הפרעון כהגדרתו לעיל, למעט כאמור בסעיף 3.12.9 להלן.

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.

עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית

התעודות הרדומות

כל התעודות אשר יוחזקו מעת לעת על ידי החברה הבת של החברה, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, בין שהוקצו לה על ידי החברה ערב ההנפקה ובין שיירכשו על ידה לאחר מכן, תהיינה, כל עוד הן מוחזקות בידי החברה הבת, תעודות רדומות, באופן שהתעודות כאמור לא יקנו לחברה הבת זכויות כלשהן, ובכלל זאת, הזכות להשתתף ולהצביע באסיפות מחזיקי התעודות, הזכות להמרת התעודות לתמורת ההמרה, הזכות לקבלת דמי השתתפות או הזכות לקבלת תמורת ההמרה בעת המרה כפויה של התעודות.

הנאמן

מי שיכהן מדי פעם כנאמן למחזיקי התעודות מסדרה כלשהי שתונפקנה על-פי התשקיף, בהתאם להוראות שטר הנאמנות שנחתם בקשר עם ההנפקה של כל סדרת תעודות.

תנאי הצמדה וריבית

3.3

קרן התעודות מכל סדרה, לא תשא הפרשי הצמדה כלשהם ואינה נושאת כל ריבית.

3.3.1 דמי השתתפות

החברה מתחייבת לחלק, פעם בשנה, למחזיקי תעודות הסל, עד ל- 100% מתוך הריבית הלא מתואמת במדד הייחוס הרלוונטי, בהתאם להוראות ולאופן החישוב המפורטים להלן (להלן בסעיף זה: **"דמי ההשתתפות"** או **"דמי ההשתתפות מריבית"**).

בסעיף זה להלן **"ריבית לא מתואמת למדד"** משמעה ריבית שישלמו אגרות החוב הכלולות במדד הייחוס הרלוונטי אשר לא הושקעה חזרה במדד על ידי עורך המדד. למועד התשקיף, הריבית המשולמת כאמור ואשר אינה מושקעת חזרה במדד הינה בשיעור ניכוי המס במקור ליחיד, שאינו בעל מניות מהותי, קרי ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') ותעודות הסל (סדרה יג') שיעור של 20% מתשלומי הריבית כאמור, וביחס לתעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') שיעור של 15% מתשלומי הריבית כאמור.

שיעור חלוקת דמי השתתפות מריבית יקבע מראש ומעת לעת על ידי דירקטוריון החברה ביחס לכל אחת מסדרות תעודות הסל, יעמוד על שיעור שבין 0% עד 100% ויחול ביחס לתקופה שתחל לאחר יום ה- 31 בדצמבר באותה השנה (להלן בסעיף זה: **"שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות"**). שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות שנקבע למועד התשקיף לכל אחת מסדרות תעודות הסל הינו 100%.

החברה תפרסם דיווח מיידי בדבר כל שינוי בשיעור חלוקת דמי ההשתתפות בגין תעודות הסל מכל סדרה, אשר יפרט את שיעור החלוקה החדש, לפחות 4 ימי מסחר קודם למועד תחולתו של שיעור החלוקה החדש כאמור.

יובהר, כי במקרה שביחס לסדרת תעודות הסל (יקבע הדירקטוריון כי שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות יהיה 0%, כל עוד לא שונה שיעור זה, לא יהיו המחזיקים בתעודות הסל מאותה הסדרה זכאים לדמי ההשתתפות.

עוד יובהר, כי החברה הבת לא תהא זכאית לתשלום דמי ההשתתפות בגין התעודות הרדומות שתהיינה בידה, והתעודות הרדומות לא תיכללנה בחישוב תעודות הסל מכל סדרה שבמחזור לצרכי קביעת הזכאות לתשלום דמי ההשתתפות כמפורט להלן.²

המועד הקובע (להלן בסעיף זה: "יום הקום") לצורך קביעת הזכאות לקבלת דמי ההשתתפות יהיה ביום 10 בינואר של כל שנה, וזאת כל עוד ישנן תעודות סל במחזור, ובכפוף לכך שנתקיים תנאי הסף להכרזת תשלום דמי ההשתתפות לפני יום הקום הרלוונטי.

תנאי הסף להכרזת תשלום דמי ההשתתפות לפני יום קום כלשהו הינו כי נצבר סכום לתשלום של לפחות 1 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. של תעודת סל (להלן בסעיף זה: "תנאי הסף לדמי ההשתתפות").

מובהר, כי דמי ההשתתפות שלא הוכרזו עקב אי התקיימות תנאי הסף לדמי ההשתתפות, ייצברו וישולמו ביחד עם דמי ההשתתפות מריבית שיתקבלו עד ליום ההכרזה הבא שבו הסך המצטבר של דמי ההשתתפות הגיע לסכום תנאי הסף לדמי ההשתתפות.

התקיים תנאי הסף לדמי ההשתתפות, אזי לפחות 4 ימי מסחר לפני יום הקום תודיע החברה בדיווח מיידי את סכום דמי ההשתתפות מריבית בש"ח שישולם לכל 1 ש"ח ע.ג. תעודת סל, את יום הקום, את יום התשלום ואת שיעורי ניכוי המס במקור בגינו (מועד מסירת ההודעה הנ"ל להלן בסעיף זה: "מועד ההכרזה").

² ביום הקום של תעודות הסל מסדרה כלשהי, במידה שהמחזיקים בהן יהיו זכאים לתשלום דמי ההשתתפות, תמסור החברה הבת לבורסה כתב ויתור על זכאותה לדמי ההשתתפות מריבית לאותה הסדרה, וכן פרטים בדבר חבר הבורסה באמצעותו מחזיקה החברה הבת בתעודות הסל מאותה הסדרה וכן תודא שחבר הבורסה ימסור למסלקת הבורסה כתב ויתור הכולל את כמות תעודות הסל הרדומות מאותה הסדרה המחזיקות על ידי החברה הבת.

סכום דמי ההשתתפות בש"ח שישולם בגין כל 1 ש"ח ע.ג. של תעודות הסל מכל סדרה יחושב לפי הנוסחה כדלקמן:

$$D = \left[\sum_{t=1}^n \frac{S \times Dt}{Qt} \right]$$

כאשר:

D = סכום דמי ההשתתפות בש"ח שישולם בגין כל 1 ש"ח ע.ג. של תעודות הסל.

S = שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות לאותה הסדרה.

n = מספר הפעמים שבהם קיבלה החברה בפועל תקבולי ריבית בגין החזקותיה במדד הייחוס לאותה הסדרה, במהלך התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר של כל שנה וסופה ביום 31 בדצמבר של אותה השנה (כולל), וביחס לתשלום הראשון של דמי ההשתתפות, החל מיום הרישום למסחר של תעודות סל מאותה הסדרה בבורסה ועד ליום 31 בדצמבר 2008.

Dt = סכום תקבולי הריבית הלא מתואמת במדד הייחוס לאותה הסדרה ביום t שהחברה קיבלה בפועל בגין אחזקותיה באגרות חוב הכלולות במדד הייחוס לאותה הסדרה, בניכוי עמלות והוצאות ישירות שנשאה בהן החברה בקשר עם קבלת תקבולי הריבית הלא מתואמת למדד.

Qt = כמות תעודות הסל מאותה הסדרה המצויה במחזור בסיום המסחר ביום t (לא כולל תעודות הסל הרדומות).

t = יום "הקום" של חלוקת ריבית באגרת חוב הכלולה במדד הייחוס לאותה הסדרה.

סכום דמי ההשתתפות מריבית יעוגל כלפי מטה עד ארבע ספרות אחרי הנקודה העשרונית (יתרות הנובעות מכך לא יצברו לטובת דמי ההשתתפות).

להלן דוגמה להמחשה בלבד בדבר תשלום דמי ההשתתפות בגין תעודות הסל (סדרה יב'). בהנחה ש: (א) ביום 1.02.2008 תקבל החברה בפועל ריבית לא מתואמת למדד בסך של 100,000 ש"ח ויתרת תעודות הסל (סדרה יב') שבמחזור באותו היום הינה 5,000,000 ש"ח ע.ג.; (ב) ביום 1.04.2008 תקבל החברה בפועל ריבית לא מתואמת למדד בסך של 100,000 ש"ח, ויתרת תעודות הסל (סדרה יב') שבמחזור באותו היום הינה 2,500,000 ש"ח ע.ג.; (ג) שיעור החלוקה של דמי ההשתתפות במהלך התקופה נקבע על 100% - אזי סכום דמי ההשתתפות בש"ח בגין ריבית לא מתואמת למדד שקיבלה החברה בגין 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יב') ושישולם למי שהחזיקו בתעודות הסל (סדרה יב') ביום הקום הרלוונטי (יום 10.01.2009) יהיה:

$$\frac{1 \times 100,000}{2,500,000} + \frac{1 \times 100,000}{5,000,000} = 0.06$$

ימי התשלום של דמי ההשתתפות יחולו ביום 22 בינואר של כל שנה בין השנים 2009 עד 2033 (כולל), בגין השנה החולפת (ובגין שנת 2008 החל מיום הרישום למסחר של תעודות הסל (סדרה יב') ועד ליום 31 בדצמבר 2008). אם חל המועד האמור ביום שאינו יום עסקים, יידחה יום התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו.

מובהר, כי מדיניות החברה בדבר תמהיל החזקותיה במדדי הייחוס ייקבע על-פי שיקול דעתה של החברה במסגרת מדיניותה כמפורט בפרק 7 לתשקיף, ואין כל הכרח כי תמהיל החזקות כאמור יניב לחברה תקבולי ריבית בשיעור הזהה לריבית שתחולק בפועל בגין אגרות החוב הכלולות במדדי הייחוס, אם בכלל. משכך, גם במקרה שבו קבעה החברה שיעור חלוקה של 100% ביחס לסדרת תעודות סל, יתכן ולא יתקבלו בידי החברה, עקב תמהיל החזקותיה במדד הייחוס לאותה הסדרה, תקבולי ריבית לחלוקה כדמי השתתפות.

בהתאם, חישוב סכום הריבית הלא מתואמת למדד הייחוס ברוטו שקיבלה החברה בפועל בגין אחזקותיה באגרות החוב הכלולות במדד הייחוס, יחושב לפי סכום הריבית ברוטו הלא מתואמת למדד שקיבלה החברה בגין אותן אגרות חוב.

3.4 מועד פרעון קרן התעודות

פרעון הקרן של התעודות מכל סדרה יבוצע בתשלום אחד בלבד, במועד הפרעון המוגדר לכל סדרה בסעיף 3.2 לעיל.

לאור ההודעה הבלתי חוזרת שמסרה החברה לנאמן, במסגרת שטר הנאמנות, על מימוש זכותה לביצוע המרה כפויה במועד הפרעון של כל יתרת קרן התעודות מכל סדרה שתהיה קיימת במחזור במועד כאמור, ארוע פרעון התעודות מכל סדרה לא יתרחש בפועל אלא בדרך של המרה כפויה כאמור. אין במתן ההודעה כאמור לנאמן כדי לגרוע מזכותה של החברה להודיע על המרה כפויה של סדרת תעודות כלשהי במועד מוקדם יותר, בהתאם להוראות סעיף 3.15.2 להלן.

ההמרה הכפויה במועד הפרעון תתבצע לפי הפרוצדורה הקבועה בסעיף 3.15.3 להלן ותמורת ההמרה, שתשולם במועד ההמרה הכפויה באופן המפורט בסעיף 3.6 להלן, תחושב לפי המפורט בסעיף 3.15.3 כאמור.

תעודות שנפדו במסגרת ההמרה הכפויה, תוצאנה מהמחזור נכון לתאריך המרתן ותהיינה בטלות ומבוטלות לחלוטין, למפרע נכון ליום ההמרה, מיום תשלום התמורה הכספית בגינן, ולא תקנינה לאחר יום ההמרה הכפויה כל זכות שהיא.

חל מועד הפרעון של תעודות מסדרה כלשהי, או כל מועד אחר הקבוע בתשקיף זה לענין העברת תמורת ההמרה, ביום שאינו יום עסקים, יידחה המועד האמור ליום העסקים הראשון הבא מייד אחריו, ללא תוספת תשלום כלשהי.

רכישת תעודות על ידי החברה ועל ידי חברות בנות 3.5

רכישת תעודות על ידי החברה 3.5.1

החברה שומרת לעצמה את הזכות לרכוש בכל עת תעודות מהתעודות נשוא תשקיף זה, כולן או מקצתן, בין בבורסה ובין בעסקאות מחוצה לה ובכל מחיר שיראה לה, והכל מבלי לפגוע בחובת הפרעון כמפורט לעיל. במקרה של רכישה כאמור על ידי החברה, תודיע על כך החברה בדיווח מיידי, אשר העתק ממנו ימסר גם לנאמן. החברה לא תהיה רשאית להנפיק מחדש תעודות שנקנו או נפדו על ידה והן תתבטלנה ותמחקנה מהמסחר בבורסה. החברה תמסור באופן שוטף דיווחים מיידיים אשר יפרטו את כמות התעודות מכל סדרה אשר נקנו על ידה ונמחקו מהמסחר בבורסה.

רכישת תעודות על ידי חברות בת של החברה 3.5.2

חברות בת של החברה עשויות לרכוש ו/או למכור מעת לעת תעודות מהתעודות נשוא תשקיף זה, כולן או מקצתן, בין בבורסה ובין בעסקאות מחוצה לה ובכל מחיר שיראה להן, והכל על-פי שקול דעתן. תעודות אשר תוחזקנה בידי חברות הבת תחשבנה כנכס של חברות הבת, לא תמחקנה מהמסחר בבורסה והן תהיינה רשאיות למכור אותן במכירה חוזרת מעת לעת.

חברת תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, התחייבה כלפי החברה בהסכם מסגרת ביניהן מיום 15 במאי 2007, כי החברה תוכל להורות לחברה הבת לבצע המרה של כל סדרה של תעודות כמפורט בסעיף 3.12 להלן ואשר תמסרנה לחברה הבת על-פי הוראת החברה. בהסכם האמור התחייבה החברה הבת להחזיק, בין היתר, תעודות מכל סדרה במידה שתידרש לכך לשם ביצוע חיוביה החוזיים כלפי החברה. לפרטי ההתקשרות בין החברה והחברה הבת בהסכם זה ראו סעיף 8.9 לתשקיף.

ערב התשקיף, הקצתה החברה לחברה הבת בהקצאה פרטית 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יב'), 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יג'), 19,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יד') 18,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טו') ו- 17,180,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טז'), כולן רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, ללא תמורה.

כל התעודות אשר יוחזקו מעת לעת על ידי החברה הבת, בין אלו שהוקצו לה על ידי החברה ערב ההנפקה ובין אלו שיירכשו על ידה לאחר מכן, תהיינה, כל עוד הן מוחזקות בידי החברה הבת, תעודות רדומות, כהגדרתן בסעיף 3.2 לעיל.

העברת תמורת ההמרה למחזיקי התעודות בעת המרה כפויה

3.6

3.6.1 העברת תמורת ההמרה המגיעה למחזיק בתעודות מסדרה כלשהי במועד הפרעון, יעשה בדרך של המרה כפויה בהתאם לאמור בסעיף 3.15.3 להלן. ביום ההמרה הכפויה לסדרת תעודות כלשהי, ייחשבו כל מחזיקי התעודות מאותה הסדרה כמי שמסרו לחברה הודעות המרה כאמור בסעיף 3.12.2 להלן, בגין כל תעודות מאותה הסדרה המוחזקות על ידם. החברה תגבה עמלת המרה (כהגדרתה בסעיף 3.14 להלן ובכפוף לכך שבמועד ההמרה שיעור עמלת ההמרה לאותה הסדרה אינו 0%) בכל מקרה של המרת תעודות ביוזמת המחזיקים אך לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה כמפורט בסעיף 3.15 להלן ו/או במקרה של העמדת סדרת תעודות לפרעון מיידי כמפורט בסעיף 3.20 להלן.

3.6.2 במקרה של ביצוע המרה כפויה של סדרת תעודות כלשהי קודם למועד הפרעון, מכל סיבה שהיא, תפרסם החברה ביחס לאותה סדרת תעודות הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית (להלן: "הודעה בעיתונים") על יום ההמרה הכפויה, וכן תמסור על כך דיווח מיידי שעותק ממנו ימסר לנאמן ולכל המחזיקים הרשומים בפנקס תעודות מאותה הסדרה של החברה. ההודעה על ההמרה הכפויה תכלול את יום ההמרה הכפויה וכן, ביחס למחזיקים לא רשומים (כהגדרתם בסעיף 3.6.3 להלן) הודעה בדבר זהות חבר הבורסה שירכז עבור החברה את הליך קבלת התעודות מאותה הסדרה ואת הליך ההמרה הכפויה (להלן: "הודעת ההמרה הכפויה" ו-"החבר המרכז").

3.6.3

המרה כפויה למחזיקים לא רשומים

באשר למחזיק בתעודות מסדרה כלשהי באמצעות חבר בורסה הפועל מטעמו (להלן: "מחזיקים לא רשום/מים") תבוצע ההמרה הכפויה בדרך של עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית, באופן שביום ההמרה הכפויה יועברו התעודות של המחזיק הלא רשום לחברה, והחברה תעביר לחבר הבורסה את תמורת ההמרה המגיעה בגין המרתן של התעודות בהתאם לאמור בסעיפים 3.12 ו/או 3.15 להלן.

מובהר כי ההמרה הכפויה למחזיק לא רשום תבוצע באמצעות מסלקת הבורסה ו/או החברה לרישומים, בהתאם לכללים וההנחיות של מסלקת הבורסה כפי שיהיו בתוקף באותו המועד.

3.6.4

המרה כפויה למחזיקים רשומים

באשר למחזיק בתעודות מסדרה כלשהי הרשום בפנקס התעודות מאותה הסדרה של החברה כמפורט בסעיף 3.8 להלן (להלן: "מחזיקים רשום/מים"), ביום ההמרה הכפויה יועברו התעודות לחברה, והחברה, באמצעות החבר המרכז, תעביר למחזיק את תמורת ההמרה המגיעה בגין המרתן של התעודות בהתאם לאמור בסעיפים 3.12 ו/או 3.15 להלן, על ידי זיכוי חשבון הבנק של המחזיק הרשום שצויין בפרטים שהוא ימסור בכתב לחברה מבעוד מועד בהתאם להוראות סעיף זה שלהלן, כחשבון אשר לזכותו יש להעביר את תמורת ההמרה כאמור.

העברת תמורת ההמרה כאמור תבוצע כנגד מסירת התעודות לידי החברה במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לפחות 5 ימי עסקים לפני יום ההמרה הכפויה.

מחזיק רשום שיחפוץ להודיע לחברה את פרטי החשבון לזיכוי בתמורת ההמרה כאמור לעיל או לשנות את פרטי החשבון האמור או את כתובתו, יוכל לעשות כן בהודעה בכתב שתשלח בדואר רשום לחברה, אולם, החברה תפעל על-פי ההודעה אך ורק לאחר חלוף 3 ימי מסחר מיום שהגיעה למשרדה הרשום של החברה.

3.6.5

החברה תהיה רשאית להחליף את הפרוצדורה לביצוע ההמרה הכפויה, ובלבד שתפרסם דיווח מיידי (שעותק הימנו ימסר לנאמן) והודעה בעיתונים בענין זה, לפחות 72 שעות קודם למועד השינוי כאמור.

3.7.1 לא מסר מחזיק רשום מבעוד מועד לחברה פרטים בכתב בדבר חשבונו שלזכותו יש להעביר את תמורת ההמרה (לרבות בהמרה כפויה), תשלום תמורת ההמרה בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי התעודות מאותה הסדרה. משלוח שיק בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר וענין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך משלוחו בדואר כאמור ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

בסמוך ככל הניתן לאחר יום ההמרה או יום ההמרה הכפויה, לפי הענין, תמכור החברה את סל אגרות החוב הנובע מהמרת תעודות הסל, והתקבול הכספי (נטו) בגין המכירה כאמור ישולם למחזיק כמפורט בסעיף 3.6 לעיל.

3.7.2 למחזיקי תעודות מסדרה כלשהי אשר לא מסרו את התעודות מאותה הסדרה שבידיהם, תשלום תמורת ההמרה באופן הקבוע בסעיף זה להלן, והתשלום כאמור ייחשב לכל דבר וענין כפרעון מלא וסופי של כל התחייבויות החברה בגין התעודות מאותה הסדרה כלפי המחזיק.

3.7.3 תמורת ההמרה (לרבות בהמרה כפויה) המגיעה למחזיק בתעודות שלא שולמה בפועל מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה היתה מוכנה לשלמה, לא תשא ריבית והפרשי הצמדה כלשהם, ואילו המחזיק בתעודות יהיה זכאי אך ורק לתשלום אותה תמורת ההמרה (לרבות בהמרה כפויה) שהיה זכאי לה במועד שנקבע לכך.

3.7.4 החברה תפקיד בידי הנאמן, בתום 30 ימים מהמועד שנקבע לתשלום תמורת ההמרה (לרבות בהמרה כפויה), את תמורת ההמרה שלא שולמה מסיבה שאינה תלויה בחברה, והפקדה כאמור תחשב כסילוק אותו תשלום של תמורת ההמרה, ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין התעודות, גם כפדיון.

3.7.5 הנאמן יפקיד בתאגיד בנקאי, על-פי שיקול דעתו, כל סכום כאמור, לזכות אותם בעלי חשבון וישקיע בהשקעות המותרות לו על-פי שטר הנאמנות ו/או שדיני מדינת ישראל מתירים השקעה בו של כספי נאמנות, והכל כפי שהנאמן ימצא לנכון ובכפוף להוראות הדין. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות, בניכוי ההוצאות הקשורות בה.

3.7.6 הנאמן יעביר את סכום התשלום שלא שולם מסיבה שאינה תלויה בחברה לכל מחזיק תעודות שעבורו הופקדו בידי הנאמן סכומים ו/או כספים המגיעים למחזיק תעודות מתוך אותם כספים שהופקדו כאמור, כנגד הצגת אותן ההוכחות שידרשו על ידי הנאמן לענין זה ובניכוי כל ההוצאות ותשלומי החובה, אם יהיו.

3.7.7 היה ובתום שנה מיום הפקדת הסכומים האמורים אצל הנאמן, לא נדרש תשלום על ידי הזכאי להם, יחזיר הנאמן לידי החברה את הסכומים האמורים, בניכוי הוצאותיו, והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם כאמור לעיל עבור המחזיקים הזכאים להם, וזאת עד לתום 7 שנים מיום קבלתם חזרה מידי הנאמן, שבחלוף לא יהיו עוד המחזיקים זכאים לקבלתם והחברה תהיה רשאית לנהוג בהם לפי שיקול דעתה. נדרשו הסכומים מידי החברה בתקופה האמורה, יחולו הוראות סעיף 3.7.6 לעיל בדבר תשלום, בשינויים המחוייבים.

פנקס מחזיקי התעודות

3.8

החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי תעודות עבור כל סדרת תעודות, בו יירשמו שמות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה, כתובותיהם וערכן הנקוב של התעודות הרשומות על שמם. החברה רשאית לסגור כל פנקס מידי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלנה ביחד על 30 (שלושים) יום בשנה ביחס לאותו הפנקס. הנאמן וכן כל מחזיקי תעודות מסדרה כלשהי יהיו רשאים לעיין בפנקס של אותן תעודות הנ"ל בכל זמן סביר.

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 ביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי, בקשר לתעודות. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו התעודות. החברה תכיר ביורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לתעודות עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) רק לאחר מתן הוכחות, שלדעת מנהלי החברה תספקנה להוכיח את זכותו של מי מהנ"ל להירשם כמחזיק של התעודות.

העברת תעודות

3.9

התעודות ניתנות להעברה לגבי כל כמות, ובלבד שתהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של תעודות תעשה על-פי כתב העברה בנוסח המקובל, חתום כיאות על ידי המחזיק הרשום שלהן או נציגיו החוקיים, שימסר לחברה במשרדה הרשום בצירוף התעודות המועברות על-פיו, וכל הוכחה אחרת שתידרש על ידי מנהלי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן. אם יחול מס או כל תשלום חובה אחר על כתב העברה של התעודות, יימסרו לחברה ביחד עימו אותן הוכחות על תשלום, שתהיינה להנחת דעתם של מנהלי החברה.

במקרה של העברת תעודה כלשהי לגבי חלק בלבד מסכום הערך הנקוב שלה, יש לפצל תחילה את התעודה למספר תעודות כמתבקש מכך וכמפורט בסעיף 3.10 להלן.

לאחר קיום כל התנאים שלעיל תרשם ההעברה בפנקס מחזיקי התעודות.

כל תעודה מסדרה מסוימת ניתנת לפיצול למספר תעודות מאותה הסדרה אשר סך כל סכומי הקרן הנקובים באותן תעודות שווה לסכום הקרן הנקוב של התעודה שפיצולה מתבקש, ובלבד שלא תוצא תעודה על ערך נקוב הנמוך מ- 1 ש"ח. התעודות החדשות שתוצאנה בעקבות הפיצול תהיינה בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת. פיצול תעודה כאמור ייעשה כנגד בקשת פיצול חתומה על ידי המחזיק הרשום של אותן תעודות או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצירוף התעודות שפיצולן מתבקש, לשם ביצוע הפיצול. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, כולל מס ותשלומי חובה אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

שינוי זכויות**3.11**

הזכויות הנלוות לתעודות ניתנות לשינוי בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות, כמפורט בתשקיף זה ובשטר הנאמנות וכמתואר בסעיף 3.18.2 להלן.

המרה של תעודות ביוזמת המחזיקים כנגד קבלת תמורת ההמרה**3.12**

3.12.1 תעודות הסל (סדרה יב') יהיו ניתנות להמרה בתקופת ההמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 40, לפי משקלן במדד תל-בונד 40 (להלן: "**סל אגרות החוב**") בהתאם לנוסחה ולמפורט בסעיף 3.13 להלן, בכל יום מסחר בתקופת ההמרה, ובלבד שלא תתאפשר המרה של כמות הפחותה מ- 14,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יב'). לשם ההמחשה בלבד: במקרה שהמחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יב') בבורסה במועד ההמרה יהא 20.8 ש"ח, הרי שמחירה בבורסה של הכמות המינימלית אותה ניתן יהיה להמיר כאמור, קרי 14,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יב'), יהיה כ- 291 אלפי ש"ח. שווי הכמות המינימלית להמרה בסמוך למועד התשקיף הינו כ- 291 אלפי ש"ח.

תעודות הסל (סדרה יג') יהיו ניתנות להמרה בתקופת ההמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 60, לפי משקלן במדד תל-בונד 60 (להלן: "**סל אגרות החוב**") בהתאם לנוסחה ולמפורט בסעיף 3.13 להלן, בכל יום מסחר בתקופת ההמרה, ובלבד שלא תתאפשר המרה של כמות הפחותה מ- 14,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יג'). לשם ההמחשה בלבד: במקרה שהמחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יג') בבורסה במועד ההמרה יהא 20.8 ש"ח, הרי שמחירה בבורסה של הכמות המינימלית אותה ניתן יהיה להמיר כאמור, קרי 14,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יג'), יהיה כ- 291 אלפי ש"ח. שווי הכמות המינימלית להמרה בסמוך למועד התשקיף הינו כ- 291 אלפי ש"ח.

תעודות הסל (סדרה יד') יהיו ניתנות להמרה בתקופת ההמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד שחר 0-2, לפי משקלן במדד שחר 0-2 (להלן: "סל אגרות החוב") בהתאם לנוסחה ולמפורט בסעיף 3.13 להלן, בכל יום מסחר בתקופת ההמרה, ובלבד שלא תתאפשר המרה של כמות הפחותה מ- 4,200 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יד'). לשם ההמחשה בלבד: במקרה שהמחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יד') בבורסה במועד ההמרה יהא 26 ש"ח, הרי שמחירה בבורסה של הכמות המינימלית אותה ניתן יהיה להמיר כאמור, קרי 4,200 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יד'), יהיה כ- 109 אלפי ש"ח. שווי הכמות המינימלית להמרה בסמוך למועד התשקיף הינו כ- 110 אלפי ש"ח.

תעודות הסל (סדרה טו') יהיו ניתנות להמרה בתקופת ההמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד שחר 2-5, לפי משקלן במדד שחר 2-5 (להלן: "סל אגרות החוב") בהתאם לנוסחה ולמפורט בסעיף 3.13 להלן, בכל יום מסחר בתקופת ההמרה, ובלבד שלא תתאפשר המרה של כמות הפחותה מ- 5,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טו'). לשם ההמחשה בלבד: במקרה שהמחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טו') בבורסה במועד ההמרה יהא 27 ש"ח, הרי שמחירה בבורסה של הכמות המינימלית אותה ניתן יהיה להמיר כאמור, קרי 5,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טו'), יהיה כ- 135 אלפי ש"ח. שווי הכמות המינימלית להמרה בסמוך למועד התשקיף הינו כ- 138 אלפי ש"ח.

תעודות הסל (סדרה טז') יהיו ניתנות להמרה בתקופת ההמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד שחר +5, לפי משקלן במדד שחר +5 (להלן: "סל אגרות החוב") בהתאם לנוסחה ולמפורט בסעיף 3.13 להלן, בכל יום מסחר בתקופת ההמרה, ובלבד שלא תתאפשר המרה של כמות הפחותה מ- 10,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טז'). לשם ההמחשה בלבד: במקרה שהמחיר בש"ח של 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טז') בבורסה במועד ההמרה יהא 29 ש"ח, הרי שמחירה בבורסה של הכמות המינימלית אותה ניתן יהיה להמיר כאמור, קרי 10,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה טז'), יהיה כ- 290 אלפי ש"ח. שווי הכמות המינימלית להמרה בסמוך למועד התשקיף הינו כ- 290 אלפי ש"ח.

שווי הכמות המינימלית להמרה של כל אחת מהסדרות כאמור בסעיף זה לעיל, לא יעלה, בכל עת, על הסך של 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה של סדרת תעודות סל יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה באותה הסדרה (כלומר תפחית את כמות התעודות הנקובה לעיל ככמות המינימלית להמרה). במקרה כאמור, ולא יאוחר מ- 2 ימי מסחר מהמועד בו עלה שווי הכמות המינימלית להמרה בסדרה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תודיע החברה בדיווח מיידי על הכמות המינימלית החדשה להמרה באותה הסדרה.

ממועד ההודעה על ביצוע המרה כפוייה מלאה לסדרת תעודות סל כמפורט בסעיפים 3.15.2, 3.15.3, 3.15.5 ו- 3.15.6 להלן, או ממועד ההודעה על מחיקת סדרת תעודות סל כמפורט בסעיף 3.15.4 להלן (לפי הענין), לא תיגבה עמלת המרה בגין המרת תעודות הסל מאותה הסדרה וכן לא תחול מגבלת הכמות המינימלית להמרה כמפורט בסעיף זה.

3.12.2 כל מחזיק בתעודות, אשר ירצה להמיר תעודות שבחזקתו לתמורת ההמרה (להלן: "ההמרה"), יגיש לחברה באמצעות חבר בורסה בקשה בכתב לביצוע המרה על גבי טופס שייקבע לשם כך על ידי החברה ובו יצוין שמו ומספרו של חבר הבורסה וכמות התעודות אותן מבקש המחזיק להמיר (להלן: "הודעת המרה"). הודעת ההמרה תהא חתומה על ידי חבר הבורסה באמצעותו הוגשה הודעת ההמרה. הודעת המרה שהוגשה לחברה אינה ניתנת לביטול או לשינוי.

את טפסי הודעת ההמרה ניתן להשיג במשרדי החברה וכן בכל מקום אחר עליו תמסור החברה הודעה.

הודעת המרה אחת הכוללת בקשה להמרה של כמות תעודות מסדרה מסויימת הנמוכה מכמות הערך הנקוב המינימלי להמרה לאותה הסדרה (כמפורט בסעיף זה לעיל), לא תתקבל על ידי החברה, תחשב כבטלה מעיקרה וכאילו לא הוגשה מעולם. בנוסף, אין להמיר חלקי תעודות או חלקי מכתב הקצאה בגין תעודות, אך המבקש יהיה רשאי לפצלן, כאמור בסעיף 3.10 לעיל.

מובהר בזאת כי עם ביצוע בפועל של ההמרה, יועברו לחברה ו/או למי שזו תורה, בדרך של עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית, התעודות שהודעות ההמרה בגינן נענו, והחברה תעביר למחזיק התעודות את תמורת ההמרה על ידי זיכוי חשבון הבנק של חבר הבורסה באמצעותו הוגשה הודעת ההמרה, ובלבד שיש בידי החברה במועד האמור אישור תקף מאת הבנק בדבר בעלות חבר הבורסה באותו החשבון.

3.12.3 החברה תהיה רשאית להחליף את הפרוצדורה לביצוע ההמרה, ובלבד שתפרסם דיווח מידי (שעותק הימנו ימסר לנאמן) והודעה בעיתונים בענין זה, לפחות 72 שעות קודם למועד השינוי כאמור.

3.12.4 הודעת המרה של התעודות מכל סדרה תועבר לחברה על ידי המחזיק באמצעות חבר בורסה מטעמו - עד לא יאוחר מ- 30 דקות עובר לסיום שלב המסחר הרציף באגרות החוב של מדדי הייחוס בבורסה בכל יום מסחר (להלן: "המועד למתן ההודעה").

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

3.12.5 אישרה החברה כאמור את קבלת הודעת ההמרה ושעת הקבלה אינה מאוחרת מן המועד למתן ההודעה לסדרה- תבוצע ההמרה בדרך של עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית, ביום המסחר הראשון שלאחר יום מתן הודעת ההמרה. אישרה החברה את קבלת הודעת ההמרה ושעת הקבלה מאוחרת מן המועד למתן ההודעה לסדרה - יראו את ההודעה כאילו נתקבלה ביום המסחר שלאחר המועד בו נתקבלה ההודעה (להלן: **"מועד מסירת ההודעה המתוקן"**), וההמרה תבוצע ביום המסחר הראשון שלאחר מועד מסירת ההודעה המתוקן.

3.12.6 בד בבד עם הגשת בקשת ההמרה, יעביר מבקש ההמרה את התעודות שבידיו לגביהן ביקש המרה ואשר בקשת ההמרה בגינן נענתה על ידי החברה, לידי החברה ו/או מי מטעמה עליו תורה החברה, בדרך של ביצוע עסקה מחוץ לבורסה ללא סליקה כספית, והחברה ו/או מי מטעמה עליו תורה החברה תעביר לחבר הבורסה באמצעותו הועברה הודעת ההמרה, כאמור לעיל, את תמורת ההמרה בגין התעודות האמורות, שתחושב בהתאם להוראות סעיף 3.13 שלהלן, בניכוי עמלת ההמרה כמפורט בסעיף 3.14 להלן.

3.12.7 מובהר בזאת כי החברה תהא רשאית לבצע את ההמרה, לרבות את מסירת תמורת ההמרה, באמצעותה או באמצעות אחר מטעמה (לרבות אך לא רק, חברות בת של החברה), או לבצע מסירה של חלק מתמורת ההמרה באמצעותה היא, ושל חלקה האחר באמצעות אחר מטעמה בכפוף לכך, שכל גורם שיבצע המרה כאמור או יבצע מסירה כאמור של תמורת ההמרה יתחייב לעסוק אך ורק בפעילות הקשורה בתעודות סל ו/או תעודות בחסר ו/או תעודות סחורה ו/או אופציות כיסוי ו/או תעודות מורכבות ו/או ניירות ערך אחרים שהחברה תהיה רשאית להנפיק בהתאם להחלטות דירקטוריון הבורסה מעת לעת (להלן: **"מוצרי מדדים"**), השקעת סכומי הנפקת ניירות הערך כאמור לעיל, וכן לפעול בהתאם להוראות של החברה ו/או של חברות בנות של החברה, ללא כל שיקול דעת עצמאי.

במקרה בו החברה תבחר לבצע את ההמרה באמצעות אחר, לא תמחקנה התעודות שהומרו מהמסחר בבורסה. לענין הסכם שערכה החברה בענין זה עם החברה הבת, ראו סעיף 8.9 לתשקיף.

במקרה שהחברה תבחר לבצע את ההמרה באמצעות אחר שאינו החברה הבת, או שתמסור איזה מהנכסים המשועבדים (כהגדרתם בסעיף 3.19.1 להלן) לניהולו של צד שלישי כאמור, תפרסם על כך החברה, לפחות 7 ימי עסקים מראש, דיווח מיידי המפרט את זהותו של אותו צד שלישי. עותק מדיווח מיידי זה, ומידע נוסף שיבקש הנאמן לגבי פרטי ההתקשרות עם אותו צד שלישי, ימסרו לנאמן.

3.12.8 תעודות שהומרו כאמור על ידי החברה ושלא באמצעות אחר ו/או שנרכשו על ידי החברה, תוצאנה מהמחזור לתאריך המרתן, ותהיינה בטלות ומבוטלות לחלוטין למפרע לתאריך ההמרה, מיום מסירת תמורת ההמרה בגינן.

כל חלק מסדרת תעודות אשר לא יומר בתקופת ההמרה כהגדרתה לעיל, לא יקנה עוד למחזיק בהן זכות כלשהי לממשו לתמורת ההמרה כאמור וזכות ההמרה בגינו תהיה בטלה ומבוטלת לאחר תום תקופת ההמרה.

להוראות בדבר ביצוע המרה כפוייה בתום תקופת ההמרה (במועד הפרעון), ראו סעיף 3.15 להלן.

3.12.9 החברה לא תקבל הודעות המרה לתעודות הסל בימים בהם מתבצע עדכון הרכב אגרות החוב במדדי הייחוס, וביום המסחר הראשון הבא אחריהם (נכון למועד התשקיף ביחס לסדרות יב', יג', יד', טו ו- טז, ביום המסחר האחרון בכל אחד מהחודשים מרץ וספטמבר וביום המסחר הראשון בכל אחד מהחודשים אפריל ואוקטובר בכל שנה), וכן ביום הקום לחלוקת דמי השתתפות מריבית. בנוסף, החברה תהא רשאית שלא לקבל הודעות המרה של תעודות מסדרה כלשהי ולא לבצע המרה בימים נוספים על-פי שיקול דעתה, ובלבד שנמסר על כך דיווח מיידי על ידי החברה 72 שעות לפני היום האמור וכן ניתנה על כך הודעה בעיתונים, ובכפוף לכך שמספרם הכולל של הימים בהם לא ניתן לבצע המרה ביחס לסדרה מסויימת, לא יעלה על שלושה ימי מסחר בחודש קלנדרי, ובכללם הימים המפורטים לעיל ביחס לתעודות הסל. יודגש, כי הודעות המרה שתשלחנה במועדים שבהן לא תקבל החברה הודעות המרה כמפורט לעיל, תחשבנה כבטלות והחברה לא תפעל על-פיהן.

תמורת ההמרה 3.13

כמות אגרות החוב ושוויין שתימסר למחזיק בתעודות הסל כתמורת ההמרה במסגרת ההמרה בגין כל 1 ש"ח ע.נ. תעודת סל, תקבע בהתאם למנגנון המפורט בסעיף 3.13 זה שלהלן.

שווי בש"ח של סל אגרות החוב לו יהיה זכאי המחזיק בתעודות הסל מסדרה כלשהי בגין המרה של 1 ש"ח ע.נ. של תעודות סל מאותה הסדרה, יחושב בהתאם לנוסחה, כדלקמן:

$$\text{שווי סל אגרות החוב בגין 1 ש"ח ע.נ. תעודות סל} = \frac{S}{10} \times \left(1 - \left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right] \right) \times (1 - P)$$

כאשר:

S = מדד הייחוס הקובע לתעודות הסל.

Fi = שיעור עמלת הניהול (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני) במונחים שנתיים שקבוע ליום i. עמלת הניהול מחושבת על בסיס יומי. לדוגמה: אם ביום i שיעור עמלת הניהול שבתוקף הינו שיעור שנתי של 0.3%, אז Fi יהיה שווה ל- 0.003.

שיעור עמלת הניהול (במונחים שנתיים באחוזים) לא יפחת בכל מקרה מ- 0% (בסעיף זה להלן: "השיעור המינימלי") ולא יעלה בכל מקרה על 1.0% לתעודות הסל (סדרה יב'), תעודות הסל (סדרה יג'), תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ו- תעודות הסל (סדרה טז') (בסעיף זה להלן: "השיעור המקסימלי"). מובהר כי במידה ששיעור עמלת הניהול יעמוד על השיעור המקסימלי לכל אורך חיי תעודות הסל האמורות, אזי במועד הפרעון של תעודות הסל (ביום 1 בפברואר 2033), עמלת הניהול הצבורה תעמוד על שיעור של 25%.

n = מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ועד ליום ההמרה.

P = שיעור עמלת ההמרה (כשהוא מבוטא בשבר עשרוני). לדוגמה: אם עמלת ההמרה הינה בשיעור של 0.35%, אז P יהיה שווה ל- 0.0035. ראו סעיף 3.14 להלן.

במהלך 30 הימים הראשונים מיום הרישום למסחר בבורסה של תעודות הסל תגבה החברה עמלת המרה מיוחדת נוספת בשיעור של 0.2%. לפרטים ראו סעיף 3.14.2 להלן.

הביטוי $\left[\sum_{i=1}^n \frac{Fi}{365} \right]$ משקף את רכיב עמלת הניהול לחברה (בסעיף זה להלן: "עמלת הניהול"), המחושב על בסיס יומי. ככל שמספר הימים שחלפו מיום הבסיס גדול יותר, כך גדל רכיב עמלת הניהול וקטנה תמורת ההמרה.

שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסל (סדרה יב') יעמוד על 0.3%.

שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסל (סדרה יג') יעמוד על 0.3%.

שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסל (סדרה יד') יעמוד על 0.4%.

שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסל (סדרה טו') יעמוד על 0.4%.

שיעור רכיב עמלת הניהול החל מיום הצעת תעודות הסל (סדרה טז') יעמוד על 0.4%.

מעט לעת תהיה החברה רשאית להודיע למחזיקים בכל אחת מסדרות תעודות הסל, על שיעור שונה של עמלת הניהול שתגבה כאמור, ובלבד ששיעור עמלת הניהול לא יפחת מהשיעור המינימלי ולא יעלה על השיעור המקסימלי. שיעור עמלת הניהול החדש יחול לפחות 3 ימי מסחר לאחר מועד הודעת החברה אודות שיעור עמלת הניהול החדש. שיעור עמלת הניהול החדש לא יחול רטרואקטיבית.

הודעת החברה בדבר שיעור עמלת הניהול החדש ומועד תחולתו, אותה רשאית החברה למסור למחזיקי תעודות הסל מכל סדרה כמתואר לעיל, תימסר באמצעות הודעה בעיתונים ובאמצעות מסירת דיווח מיידית, שהעתק ממנו יימסר לנאמן.

במסגרת ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.12 לתשקיף, תהא החברה רשאית, ביחס לכל סדרה, לשנות את שיעור רכיב עמלת הניהול ו/או שיעור רכיב עמלת ההמרה שיחולו במועד התשקיף כמפורט לעיל, בכפוף לשיעורים המקסימליים שנקבעו להם.

לעמלת ההמרה שתגבה במקרה של המרת תעודות הסל ולעמלת ההמרה המיוחדת הנוספת שתגבה במקרה של המרה במהלך 30 הימים הראשונים מיום הרישום למסחר בבורסה, ראו בסעיף 3.14 להלן.

להלן דוגמה מספרית להמחשה בלבד בדבר אופן חישוב שווי בש"ח של סל אגרות החוב לתעודות הסל (סדרה יב') בגין 1 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יב'). בהנחה ש: (א) במשך 100 יום לאחר יום הבסיס תהיה עמלת הניהול 0.4%, במשך 165 יום אח"כ תהיה עמלת הניהול 0.2% ובמשך 100 הימים הבאים תופחת עמלת הניהול ותעמוד על 0.15%; (ב) 365 יום לאחר יום הבסיס יעמוד מדד תל-בונד 40 הקובע על 237 נקודות; (ג) עמלת ההמרה הינה 0.5%; (ד) מיום הבסיס ועד ליום ההמרה חלפו 365 יום; אז: שווי סל אגרות החוב לתעודות הסל (סדרה יב') שימסר בגין המרה של כל 1 ש"ח ע.ג. של תעודות הסל (סדרה יב') יעמוד על 2.3524 ש"ח.

שוויה בש"ח של כל אגרת חוב בשווי סל אגרות החוב לסדרה (להלן: "שווי אגרת החוב בש"ח") יהיה שווה לסך שווי סל אגרות החוב מוכפל במשקלה של אותה אגרת חוב במדד הייחוס לאותה הסדרה, המחושב על-פי שערי הבסיס לאגרות החוב ביום ההמרה. האופן בו יחושב משקלה של כל אגרת חוב במדד הייחוס יהיה זהה לאופן בו מחשבת הבורסה את משקל אגרות החוב באותו מדד לייחוס, ועל-פי שער הבסיס לאגרת חוב ביום ההמרה. לפרטים נוספים אודות אופן חישוב המשקלות במדדי הייחוס נכון למועד התשקיף, ראו בפרק 4 לתשקיף.

הכמות שתימסר מכל אגרת חוב במסגרת ההמרה תהיה שווה לערך הנקוב השלם הקרוב למכפלה ב- 10 של המנה המתקבלת מחלוקה של שווי אגרת החוב בש"ח בשער הבסיס של אגרת החוב ביום ההמרה.

עמלת המרה 3.14

3.14.1 בגין המרה של כל סדרת תעודות נשוא תשקיף זה לתמורת ההמרה, תגבה החברה עמלת המרה כשיעור מתוך תמורת ההמרה לאותה הסדרה כמפורט בסעיף זה להלן (לעיל ולהלן: "עמלת ההמרה"). עמלת ההמרה תגבה בכל מקרה של המרת תעודות ביוזמת המחזיקים (בכפוף לכך שבמועד ההמרה שיעור עמלת ההמרה לאותה הסדרה אינו 0%), אך לא תגבה עמלת המרה במקרים של המרה כפויה כמפורט בסעיף 3.15 להלן ו/או במקרה של העמדת סדרת תעודות לפרעון מיידית כמפורט בסעיף 3.20 להלן.

הכמות המינימלית להמרה בש"ח ע.ג., שיעור עמלת ההמרה שחלה בכל סדרה במועד התשקיף, וכן שיעור עמלת ההמרה המקסימלי שיכול שיחול על כל סדרת תעודות, מפורטים בטבלה שלהלן:

שיעור עמלת ההמרה ב- %		שווי בש"ח של כמות מינימלית להמרה באלפי ש"ח ע.ג. ליום 9/1/2008	כמות מינימלית להמרה בש"ח ע.ג. ³	סדרה
שיעור מקסימלי	במועד התשקיף			
0.80%	0.35%	292	14,000	יב'
0.80%	0.35%	292	14,000	יג'
0.80%	0.35%	110	4,200	יד'
0.80%	0.35%	140	5,000	טו'
0.80%	0.35%	294	10,000	טז'

במסגרת ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.12 לתשקיף, תהא החברה רשאית, ביחס לכל סדרה, לשנות את שיעור עמלת ההמרה שתחול במועד התשקיף כמפורט לעיל, בכפוף לשיעור המקסימלי שנקבעה לה.

מעת לעת תהיה החברה רשאית להודיע למחזיקים בתעודות מסדרה מסויימת על שיעור שונה של עמלת ההמרה שתגבה כאמור ביחס לאותה סדרת תעודות, ובלבד ששיעור עמלת ההמרה לא יפחת מ- 0% ולא יעלה על שיעור עמלת ההמרה המקסימלית המפורטת לעיל. שיעור עמלת ההמרה החדש יחול לפחות 3 ימי מסחר לאחר מועד הודעת החברה אודות שיעור עמלת ההמרה החדש. שיעור עמלת ההמרה החדש לא יחול רטרואקטיבית.

הודעת החברה בדבר שיעור עמלת ההמרה החדש ומועד תחולתו, אותה רשאית החברה למסור למחזיקי התעודות כמתואר לעיל, תימסר באמצעות הודעה בעיתונים ובאמצעות מסירת דיווח מיידי, שהעתק ממנו יימסר לנאמן.

עמלת ההמרה לכל סדרת תעודות תקבע על ידי החברה בהתאם לשיקולים מסחריים וכלכליים, ובין היתר תושפע משיקולים הנובעים מאסטרטגיית הכיסוי של החברה ביחס לאותה סדרת תעודות.

3.14.2 בגין המרה של תעודות שתבוצע במהלך 30 הימים הראשונים מיום הרישום למסחר של כל סדרת תעודות, תגבה החברה עמלת המרה מיוחדת נוספת בשיעור של 0.2%, קרי בנוסף לעמלת הניהול ועמלת ההמרה הכלולה בנוסחאות החישוב של תמורת ההמרה של כל אחת מסדרות התעודות האמורות.

³ שווי הכמות המינימלית להמרה של כל אחת מהסדרות, לא יעלה, בכל עת, על הסך של 500 אלפי ש"ח. במקרה שבו שווי הכמות המינימלית להמרה של סדרת תעודות סל כאמור יעלה מעל סך של 500 אלפי ש"ח, תעדכן החברה את הכמות המינימלית להמרה באותה הסדרה. ראו סעיף 3.12.1 לתשקיף.

3.15.1 כללי

החברה תהא רשאית בכל עת במהלך תקופת ההמרה להחליט על-פי שיקול דעתה וללא מתן זכות ברירה למחזיקים, לבצע המרה כפויה מלאה של כל יתרת קרן התעודות מסדרה כלשהי שתהיה במחזור באותה העת, לתמורת ההמרה של אותה הסדרה שתחושב בהתאם לאופן חישוב תמורת ההמרה כמפורט להלן (ובכפוף לאמור בסעיף 3.15.5 להלן), וזאת קודם למועד הפרעון וכמפורט בסעיף 3.15.2 להלן (לעיל ולהלן: "המרה כפויה").

בנוסף, במקרים המפורטים בסעיפים 3.15.3 עד 3.15.6 להלן, לפי הענין, תהא החברה חייבת לבצע המרה כפויה מלאה של תעודות מאותה הסדרה לתמורת ההמרה שתחושב בהתאם לאופן חישוב תמורת ההמרה כמפורט להלן.

לפרטים אודות ההודעה שתפרסם החברה בדבר ביצוע ההמרה הכפויה של התעודות ולפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק רשום ולמחזיק שאינו רשום, ראו סעיף 3.6 לעיל.

ההמרה הכפויה תבוצע באמצעות החברה בלבד וכל התעודות שהומרו בהמרה כפויה כאמור תוצאנה מהמחזור נכון לתאריך המרתן, ותהיינה בטלות ומבוטלות לחלוטין, למפרע נכון ליום ההמרה הכפויה, מיום תשלום תמורת ההמרה בגינן, ולא תקנינה לאחר יום ההמרה הכפויה כל זכות שהיא.

ממועד ההודעה על ביצוע המרה כפויה מלאה לסדרת תעודות סל כמפורט בסעיפים 3.15.2, 3.15.3, 3.15.5 ו-3.15.6 להלן, או ממועד ההודעה על מחיקת סדרת תעודות סל כמפורט בסעיף 3.15.4 להלן (לפי הענין), לא תיגבה עמלת המרה בגין המרת תעודות הסל מאותה הסדרה וכן לא תחול מגבלת הכמות המינימלית להמרה כמפורט בסעיף 3.12 לעיל.

יובהר, כי ביצוע המרה כפויה של תעודות מסדרה אחת או יותר, אינה מחייבת המרה כפויה של כל או חלק מסדרות התעודות האחרות נשוא תשקיף זה.

3.15.2 המרה כפויה מלאה ביוזמת החברה

הפעילה החברה את זכותה לבצע המרה כפויה מלאה קודם למועד הפרעון, תבוצע ההמרה הכפויה בהתאם להוראות כדלקמן:

3.15.2.1 לא פחות מ- 5 ימי מסחר לפני המועד שנקבע לביצוע ההמרה הכפויה כאמור לעיל, תפרסם החברה הודעה אודות ההמרה הכפויה בהתאם להוראות סעיף 3.6.2 לעיל.

3.15.2.2 לפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק רשום ולמחזיק שאינו רשום, ראו סעיף 3.6 לעיל.

3.15.2.3 תמורת ההמרה בהמרה הכפויה לפי הוראות סעיף 3.15.2 זה שתתקבל בידי המחזיקים בתעודות הסל, לפי הענין, תהא כקבוע בסעיף 3.13 אך לא תגבה עמלת המרה בגין המרה הכפויה כאמור, ולפיכך ערך P בנוסחאות החישוב של תמורת ההמרה הכפויה במקרה זה יהיה 0%.

3.15.3 המרה כפויה מלאה במועד הפרעון

בהתאם להודעה הבלתי חוזרת שמסרה החברה לנאמן במסגרת שטר הנאמנות, במועד הפרעון תבצע החברה המרה כפויה של כל יתרת קרן התעודות שתהיה במחזור באותה העת. אין במתן ההודעה הבלתי חוזרת כאמור לעיל כדי לגרוע מזכותה של החברה להודיע על המרה כפויה מלאה של קרן התעודות מסדרה כלשהי במועד מוקדם יותר, בהתאם למפורט בסעיף 3.15.1 לעיל.

המרה כפויה מלאה של תעודות במועד הפרעון תבוצע בהתאם להוראות כדלקמן:

3.15.3.1 בסמוך לפני המועד שנקבע לביצוע ההמרה הכפויה כאמור לעיל, תפרסם החברה הודעת המרה כפויה (נוספת), בהתאם להוראות סעיף 3.6.2 לעיל.

3.15.3.2 לפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק רשום ולמחזיק שאינו רשום, ראו סעיף 3.6 לעיל.

3.15.3.3 תמורת ההמרה בהמרה כפויה לפי הוראות סעיף 3.15.3 זה שתתקבל בידי המחזיקים בתעודות הסל, לפי הענין, תהא כקבוע בסעיף 3.13, אך לא תגבה עמלת המרה בגין המרה הכפויה כאמור, ולפיכך ערך P בנוסחאות החישוב של תמורת ההמרה הכפויה במקרה זה יהיה 0%.

3.15.4 המרה כפויה מלאה במקרה של מחיקה מהמסחר של תעודות

3.15.4.1 במקרה של מחיקה מהרישום למסחר של תעודות מסדרה מסויימת, לרבות מכיוון ששווי החזקות הציבור בתעודות מאותה הסדרה פחת מסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תבצע החברה המרה כפויה מלאה של התעודות מאותה הסדרה, בהתאם להוראות המפורטות להלן: תוך תקופה עליה יוחלט על ידי החברה, ולא יאוחר מ- 45 יום מתאריך קבלת

ההחלטה בדבר מחיקה מהרישום למסחר, תפרסם החברה את הודעת ההמרה הכפויה בהתאם להוראות סעיף 3.6.2 לעיל. בין מועד פרסום הודעת ההמרה הכפויה ועד למועד ביצועה של ההמרה הכפויה יעברו לא פחות מ- 5 ימי מסחר.

3.15.4.2 לפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק רשום ולמחזיק שאינו רשום, ראו סעיף 3.6 לעיל.

3.15.4.3 תמורת ההמרה בהמרה כפויה לפי הוראות סעיף 3.15.4 זה שתקבל בידי המחזיקים בתעודות הסל, לפי הענין, תהא כקבוע בסעיף 3.13, אך לא תגבה עמלת המרה בגין ההמרה הכפויה כאמור, ולפיכך ערך P בנוסחאות החישוב של תמורת ההמרה הכפויה במקרה זה יהיה 0%.

3.15.5 המרה כפויה מלאה במקרה של קיום ארוע מיוחד

במקרה שתיווצר בעיה בהמשך ביצועה של הזכות להמרה של תעודות מסדרה כלשהי על-פי המנגנון הקבוע בסעיף 3.12 לעיל (להלן: "הארוע המפעיל"), בין בגין פרסומה של הודעה רשמית על שינוי מהותי בתקנות הבורסה ו/או באופן עריכת המדד על ידי עורכו (לפי הענין) אשר יש לו השלכות על ביצועה של ההמרה, ובין בגין כל גורם אחר אשר יימנע את המשך ביצועה של הזכות להמרת התעודות כאמור לעיל, לרבות במקרה של הפסקת פרסום מדד ייחוס כלשהו וחוסר אפשרות לעשות שימוש במדד החליפי (כהגדרתו בסעיף 2.1 לתשקיף) תחתיו ולרבות במקרה של הפסקת תוקף רשיון השימוש שניתן לחברה ביחס לאותו המדד או אי הארכתו כמפורט בפרק 4 לתשקיף, והחברה לא הצליחה להסיר או לדעת החברה אין היא צפויה להסיר את המניעה כאמור בתוך 30 יום מקרות הארוע המפעיל, תהא החברה רשאית להודיע לכלל המחזיקים בתעודות מאותה הסדרה על המרה כפויה מלאה של כל יתרת קרן התעודות מאותה הסדרה שתהיה במחזור באותה העת. במקרה שתודיע החברה על המרה כפויה כאמור, יחולו ההוראות כדלקמן:

3.15.5.1 לפחות חמישה ימי מסחר קודם ליום ההמרה הכפויה כפי שייקבע על ידי החברה, תפרסם החברה את הודעת ההמרה הכפויה כמפורט בסעיף 3.6.2 לעיל.

3.15.5.2 לפרטים אודות אופן ביצוע ההמרה הכפויה למחזיק רשום ולמחזיק שאינו רשום, ראו סעיף 3.6 לעיל.

3.15.5.3

תמורת ההמרה בהמרה הכפויה לפי הוראות סעיף 3.15.5 זה שתקבל בידי המחזיקים בתעודות הסל, לפי הענין, תהא כקבוע בסעיף 3.13, בכפוף להוראות שלהלן, אך לא תגבה עמלת המרה בגין ההמרה הכפויה כאמור, ולפיכך ערך P בנוסחאות החישוב של תמורת ההמרה הכפויה במקרה זה יהיה 0%.

אם מסיבה כלשהי לא תפרסם הבורסה את מדד הייחוס לתעודה מסויימת, ביום המסחר לפיו נקבעת תמורת ההמרה הרלוונטית של תעודות לאותה הסדרה, או במקרה שעורך המדד כאמור לעיל יודיע על שינוי מהותי של מדד הייחוס ו/או שיטת חישובו (למעט שינויים הנובעים מהתאמות שוטפות של מדד הייחוס כתוצאה מאירועים שגרתיים ובהתאם לנקבע מראש בכללי המדד האמור), ולא ניתן יהיה לעשות שימוש במדד החליפי, אז: בסעיף 3.13 לעיל יעשה שימוש ב-"מדד תל-בונד 40 החדש הקובע", "מדד תל-בונד 60 החדש הקובע", "מדד שחר 0-2 החדש הקובע", "מדד שחר 2-5 החדש הקובע" ו-"מדד שחר +5 החדש הקובע", חלף "מדד תל-בונד 40 הקובע", "מדד תל-בונד 60 הקובע", "מדד שחר 0-2 הקובע", "מדד שחר 2-5 הקובע" ו-"מדד שחר +5 הקובע" בהתאמה.

לצרכי סעיף 3.15.5 זה:

מדד תל-בונד 40 החדש

מדד המחושב על ידי החברה באופן בו מחשבת הבורסה את מדד תל-בונד 40, המתפרסם בגליון השערים הרשמי של הבורסה, כאשר רשימת אגרות החוב הנכללת בחישוב, היא רשימת אגרות החוב שנכללו במדד תל-בונד 40 בסמוך לפני קרות הארוע המפעיל. חישוב המדד החדש יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד תל-בונד 40 החדש הקובע

מדד תל-בונד 40 החדש, אשר שערי אגרות החוב הנכללות במסגרת חישובו יהיו שערי הנעילה שיקבעו לאגרות החוב האמורות ביום המסחר האחרון לפני יום ההמרה הכפויה. במקרה שלא תהיה זהות בין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד החדש ובין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 40, אזי לצורך חישוב מדד תל-בונד 40 החדש הקובע יבוצע בתום כל אחד מימי המסחר - החל ביום בו חל הארוע המפעיל ועד ליום המסחר הקודם ליום ההמרה הכפויה - חישוב של מדד החדש על-פי שערי הנעילה של אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 40 החדש. בכל יום כאמור יבוצע חישוב כאמור של המדד עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד תל-בונד 60 החדש

מדד המחושב על ידי החברה באופן בו מחשבת הבורסה את מדד תל-בונד 60, המתפרסם בגליון השערים הרשמי של הבורסה, כאשר רשימת אגרות החוב הנכללת בחישוב, היא רשימת אגרות החוב שנכללו במדד תל-בונד 60 בסמוך לפני קרות הארוע המפעיל. חישוב המדד החדש יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד תל-בונד 60 החדש הקובע

מדד תל-בונד 60 החדש, אשר שערי אגרות החוב הנכללות במסגרת חישובו יהיו שערי הנעילה שיקבעו לאגרות החוב האמורות ביום המסחר האחרון לפני יום ההמרה הכפויה. במקרה שלא תהיה זהות בין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד החדש ובין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 60, אזי לצורך חישוב מדד תל-בונד 60 החדש הקובע יבוצע בתום כל אחד מימי המסחר - החל ביום בו חל הארוע המפעיל ועד ליום המסחר הקודם ליום ההמרה הכפויה - חישוב של מדד החדש על-פי שערי הנעילה של אגרות החוב הנכללות במדד תל-בונד 60 החדש. בכל יום כאמור יבוצע חישוב כאמור של המדד עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד שחר 0-2 החדש

מדד המחושב על ידי החברה באופן בו מחשבת הבורסה את מדד שחר 0-2, המתפרסם בגליון השערים הרשמי של הבורסה, כאשר רשימת אגרות החוב הנכללת בחישוב, היא רשימת אגרות החוב שנכללו במדד שחר 0-2 בסמוך לפני קרות הארוע המפעיל. חישוב המדד החדש יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד שחר 0-2 החדש הקובע

מדד שחר 0-2 החדש, אשר שערי אגרות החוב הנכללות במסגרת חישובו יהיו שערי הנעילה שיקבעו לאגרות החוב האמורות ביום המסחר האחרון לפני יום ההמרה הכפויה. במקרה שלא תהיה זהות בין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד החדש ובין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד שחר 0-2, אזי לצורך חישוב מדד שחר 0-2 החדש הקובע יבוצע בתום כל אחד מימי המסחר - החל ביום בו חל הארוע המפעיל ועד ליום המסחר הקודם ליום ההמרה הכפויה - חישוב של מדד החדש על-פי שערי הנעילה של אגרות החוב הנכללות במדד שחר 0-2 החדש. בכל יום כאמור יבוצע חישוב כאמור של המדד עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד שחר 2-5 החדש

מדד המחושב על ידי החברה באופן בו מחשבת הבורסה את מדד שחר 2-5, המתפרסם בגליון השערים הרשמי של הבורסה, כאשר רשימת אגרות החוב הנכללת בחישוב, היא רשימת אגרות החוב שנכללו במדד שחר 2-5 בסמוך לפני קרות הארוע המפעיל. חישוב המדד החדש יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד שחר 2-5 החדש הקובע

מדד שחר 2-5 החדש, אשר שערי אגרות החוב הנכללות במסגרת חישובו יהיו שערי הנעילה שיקבעו לאגרות החוב האמורות ביום המסחר האחרון לפני יום ההמרה הכפויה. במקרה שלא תהיה זהות בין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד החדש ובין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד שחר 2-5, אזי לצורך חישוב מדד שחר 2-5 החדש הקובע יבוצע בתום כל אחד מימי המסחר - החל ביום בו חל הארוע המפעיל ועד ליום המסחר הקודם ליום ההמרה הכפויה - חישוב של מדד החדש על-פי שערי הנעילה של אגרות החוב הנכללות במדד שחר 2-5 החדש. בכל יום כאמור יבוצע חישוב כאמור של המדד עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד שחר +5 החדש

מדד המחושב על ידי החברה באופן בו מחשבת הבורסה את מדד שחר +5, המתפרסם בגליון השערים הרשמי של הבורסה, כאשר רשימת אגרות החוב הנכללת בחישוב, היא רשימת אגרות החוב שנכללו במדד שחר +5 בסמוך לפני קרות הארוע המפעיל. חישוב המדד החדש יבוצע עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

מדד שחר +5 החדש הקובע

מדד שחר +5 החדש, אשר שערי אגרות החוב הנכללות במסגרת חישובו יהיו שערי הנעילה שיקבעו לאגרות החוב האמורות ביום המסחר האחרון לפני יום ההמרה הכפויה. במקרה שלא תהיה זהות בין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד החדש ובין רשימת אגרות החוב הנכללות במדד שחר +5, אזי לצורך חישוב מדד שחר +5 החדש הקובע יבוצע בתום כל אחד מימי המסחר - החל ביום בו חל הארוע המפעיל ועד ליום המסחר הקודם ליום ההמרה הכפויה - חישוב של מדד החדש על-פי שערי הנעילה של אגרות החוב הנכללות במדד שחר +5 החדש. בכל יום כאמור יבוצע חישוב כאמור של המדד עד לדיוק של שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

3.15.6 המרה כפויה 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 הודעה בעיתונים בנדון. במקרה כאמור תבוצע המרה כפויה מלאה של כל התעודות שבמחזור ויחולו הוראות סעיף 3.15.2 לעיל בדבר ביצוע המרה כפויה, בשינויים המחוייבים.

3.16 דיווח על הודעות לכלל מחזיקי התעודות

בכל מקרה שהחברה תפרסם בעיתונות הודעה לכלל מחזיקי התעודות כאמור בתשקיף זה, תמסור החברה דיווח מיידי בהתאם להוראות הדין והעתק ממנו לנאמן.

3.17 מיסוי התעודות

ביום 10 בדצמבר 2007, קיבלה החברה מאת רשות המיסים אישור מקדמי הקובע הסדר מיסוי ביחס למחזיקים בתעודות המוצעות על-פי תשקיף זה.

ההסדר יעמוד בתוקפו לגבי הנפקות תעודות שתבצע החברה עד ליום 31 בדצמבר 2010.

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן - "תיקון 147"). תיקון 147 פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005 ונכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2006. תיקון 147 שינה מהותית את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - "הפקודה"), בכל הנוגע למיסוי ניירות ערך נסחרים בבורסה. נכון למועד פרסום תשקיף זה טרם התפרסמו תקנות חדשות אשר עתידות להתפרסם בעקבות התיקון. כמו כן, טרם התפתחה פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

להלן עיקרי הוראות הסדר המיסוי האמור לענין המס אשר יחול על-פי ההסדר על המחזיקים בתעודות:

3.17.1 הוראות המס הרלוונטיות ביחס לרווח ההון למחזיקי התעודות

תעודות הסל תסווגנה כ"עסקה עתידית", כהגדרת המונח בסעיף 88 לפקודה.

חישוב רווח ההון הריאלי במכירת תעודות הסל ע"י המחזיקים יתבצעו בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "תקנות עסקה עתידית").

בהתאם לסעיף 88 לפקודה ובהתאם לתיקון 147, במכירה (לרבות פדיון או המרה למזומן) של ניירות ערך (לרבות עסקאות עתידיות), חבר-בני-אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור של 25%. יחד עם זאת, בין השנים 2006 - 2009, רווח הון במכירת נייר ערך כמשמעותו בסעיף 6 לחוק התיאומים, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, שהיה לחבר בני אדם שהוראות סעיף 6 לחוק התיאומים או הוראות לפי סעיף 130א לפקודה חלו לגביו לפני פרסום התיקון, יחויב במס בשיעור הקבוע בסעיף 126(א) (בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ובשנת 2010 ואילך 25%).

שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי במכירה של התעודות בידי יחידים שאינם בעלי מניות מהותיים במועד מכירת נייר הערך או במועד כלשהו בשנים עשר החודשים שקדמו למכירה, יהיה 20%.

חרף האמור לעיל, עד לקביעת הוראות ותנאים אשר בהתקיימם יותר ניכוי הוצאות ריבית ריאלית, והפרשי הצמדה, השיטה לחישובם, הגבלת שיעור הריבית הריאלית שיותר בניכוי כאשר מתקיימים יחסים מיוחדים בין המלווה ללווה, וכן דרכי ההוכחה של ייחוס ההלוואה ושל הוצאות הריבית הריאלית והפרשי הצמדה, לנייר ערך, יחויב רווח הון ממכירת ניירות ערך שהיה לנישום התובע ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה במס בשיעור של 25%.

יחיד תושב ישראל שהינו בעל מניות מהותי, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו בשנים עשר החודשים שקדמו למכירה, יתחייב במס בשיעור של 25% על רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך.

פרט לאמור לעיל, נישום שההכנסה ממכירת ניירות ערך מהווה בידי הכנסה מ"עסק", יתחייב במס בגין רווח שמקורו בניירות הערך בהתאם לשיעור המס הרגיל החל על הכנסותיו, הווה אומר, מס שולי כקבוע בסעיף 121 במקרה של יחיד (בשנת 2008 עד 47%, בשנת 2009 עד 46% ובשנת 2010 ואילך עד 44%) ומס חברות כקבוע בסעיף 126(א) לפקודה במקרה של חבר בני אדם).

קרן נאמנות חייבת תתחייב במס בשיעור של 20% בגין רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך.

קרן נאמנות פטורה וגופים הפטורים ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה יהיו פטורים ממס בגין רווח הון שמקורו ממכירת ניירות הערך.

תושב חוץ פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובלבד שרכש את ניירות הערך במסגרת התשקיף או לאחריו.

חבר בני אדם תושב חוץ, לא יהיה זכאי לפטור זה, אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין.

3.17.2 ניכוי במקור על רווח הון ממכירת תעודות הסל

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון ממכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "תקנות ניכוי רווח הון") ניכוי רווח הון, חייב המשלם למוכר תמורה ממכירת ניירות הערך המוצעים ינכה מס בשיעור של 20% מרווח ההון הריאלי במקרה שהמוכר הוא יחיד ומס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי במקרה שהמוכר הוא חבר בני אדם.

תושב חוץ יהיה פטור מניכוי במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות.

קרנות נאמנות, קופות גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות ניכוי מריבית"), פטורים מניכוי מס במקור.

המרה של תעודות סל לנכסי הבסיס (אגרות חוב) המרכיבים את מדד הייחוס לא תהווה אירוע מס במועד ההמרה ועלותן המקורית של תעודות הסל תתחלק בין נכסי הבסיס בהתאם למשקלן היחסי (לפי השווי) של אג"ח הנכללות במדד הסל.

סכומים שתחלק החברה למחזיקים בתעודות הסל מתוך ריביות, שתקבל החברה בגין החזקתה בנכסי הבסיס המרכיבים את מדד הייחוס, לרבות רווחים שתחלק החברה על חשבון ריבית גלומה, ייחשבו כריבית מנייר ערך ישראלי הצמוד במלואו למדד, בידי מחזיקי התעודות וינוכה מהם מס במקור, בכפוף לאמור להלן.

ריבית גלומה הינם רווחים הנוצרים לחברה מחוזים הנרכשים על-ידה, המשקף תשואת ריבית שחולקו על-ידי נכסי הבסיס.

בהתאם לסעיף 125ג לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור של 20% על ריבית, שהיא הכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה, ויראו את הכנסתו זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת.

שיעור המס האמור לא יחול בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים:

1. הריבית מהווה בידי מחזיק תעודות הסל ו/או התעודות המורכבות, הכנסה מעסק לפי סעיף 2(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור;

2. היחיד תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל תעודות הסל ו/או התעודות המורכבות בגינן משולמת הריבית;

3. היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית.

4. היחיד עובד בחבר בני האדם ששילם את הריבית, או שהוא נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים, או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עימו, אלא אם כן הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין חבר בני האדם;

5. מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת (נכון למועד פרסום תשקיף זה טרם הותקנו תקנות);

במקרים כאמור יחויב היחיד במס על הריבית בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, לגבי ריבית שנצברה, שמקורן באגרות חוב נסחרות בבורסה, הינו בהתאם לשיעור המס הקבוע בסעיף 126 (א) לפקודה.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) - גופים אלה פטורים ממס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכיון כאמור, כפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודה בדבר ריבית שנצברה בתקופת החזקתו של אחר.

על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת מריבית יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שהכנסה אינה מהווה בידיו "הכנסה מעסק".

ניכוי מס במקור מריבית מדמי ההשתתפות 3.17.4

בהתאם לתקנות ניכוי מריבית והוראות הפקודה, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית המשולמת על תעודות הסל הינו 20% לגבי יחיד. לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית, או יחיד העובד בחבר בני האדם, או נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים, ינוכה מס במקור בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה, ובכל הנוגע לחבר בני אדם ינוכה מס במקור בהתאם לשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ובשנת 2010 ואילך 25%).

חרף האמור לעיל, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם) כפוף לאמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, ולהמצאת אישור המקבל מרשות המסים הרלוונטית.

החברה תנכה במקור מתשלומי הריבית שישולמו על ידה למחזיקי תעודות הסל את תשלומי המס אותם היא חייבת לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין.

קיצוז הפסדים בגין ניירות ערך סחירים 3.17.5

האמור להלן חל לגבי מחזיקים בתעודות שהפסד ממכירת תעודות הסל הינו הפסד הוני בידיהם.

הפסד הון ממכירת של תעודות הסל בידי יחיד או חברה, ניתן יהיה לקיצוז כנגד רווח הון ריאלי, על-פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בין אם ההפסד/רווח נוצרו מנכס (לרבות מנייר ערך סחיר) בישראל, ובין אם מחוצה לה.

הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת של תעודות הסל יהיה בר קיצוז גם כנגד הכנסות ריבית מתעודות הסל. הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת של תעודות הסל יהיה בר קיצוז גם כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על 25%.

הפסדים שהיו ממכירת ניירות ערך נסחרים בבורסה בישראל בשנות המס 2003 עד 2005, שהמס בשלם לא קוזז עד ליום 1 בינואר 2006 לפי הוראות סעיף 105טו, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, יהיו ברי-קיצוז בשנת המס 2008 ואילך כנגד רווח ממכירת של תעודות הסל וכן כנגד ריבית מתעודות הסל, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית בידי מקבלו אינו עולה על 20%.

הפסדים שהיו במכירת ניירות ערך נסחרים בבורסה בשנות המס 2003 עד 2005, שהמס בשלם לא קוזז עד ליום 1 בינואר 2006 לפי הוראות סעיף 105טו, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, אשר מקורם בניירות ערך שנמכרו לפני יום התחילה, ושבוים שקדם ליום התחילה היו ניירות ערך זרים, כהגדרתם לפי סעיף 105יא כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, יהיו ברי קיזוז בשנת המס 2008 ואילך כנגד רווח הון מתעודות הסל וכן כנגד ריבית מתעודות הסל, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית בידי מקבלו אינו עולה על 20%.

הפסד ריאלי מניירות ערך כהגדרתו בסעיף 6 לחוק התיאומים (כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147), שהיה לפני יום התחילה ולא קוזז לפני יום התחילה, ושניתן להעבירו לשנים הבאות לפי הוראות סעיף 6 האמור, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח הון ממכירת של תעודות הסל.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים בהוראות הרפורמה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים, לרבות לענין הסדרי המס שקיבלה החברה.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים בתשקיף זה. האמור בתשקיף אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת על הוראות החוק הנזכרות בתשקיף ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים של כל רוכש של ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על-פי תשקיף זה, לפנות לייעוץ מקצועי על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

שטרי נאמנות

3.18

הצעתן לציבור ורישומן למסחר של תעודות הסל נשוא תשקיף זה, אושרו בהחלטת הדירקטוריון מיום 23 בינואר 2008.

ביום 23 בינואר 2008, נחתמו בין החברה מצד אחד לבין קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ (טלפון: 03-7954670; פקס: 03-7954437), כנאמן למחזיקי כל סדרת תעודות נשוא תשקיף זה, מצד שני, שטרי נאמנות ביחס לתעודות המוצעות לציבור בתשקיף זה.

מובהר כי כל שטר נאמנות בגין סדרה מסדרות התעודות נשוא תשקיף זה הינו נפרד ואינו קשור לשטרי הנאמנות של הסדרות האחרות של התעודות נשוא תשקיף זה.

הנאמן הואגד כחברה מוגבלת במניות לפי חוק החברות ביום 9 במרץ 1988, אשר עיקר עיסוקה הוא ניהול עסקים ומפעלים בנאמנות וכל שאר פעילות חברה לנאמנות. הנאמן הינו חברה פרטית בבעלות ובשליטה של שותפי משרד רו"ח קסלמן וקסלמן. הנאמן ממלא אחר תנאי הכשירות לכהן כנאמן לתעודות נשוא תשקיף זה שהינן אגרות חוב, כמפורט בהוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד התשקיף לא מתנהלים הליכים משפטיים כלשהם כנגד הנאמן.

עיקרי שטרי הנאמנות מפורטים להלן. נוסחם המלא של שטרי הנאמנות מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם בכל יום עסקים החל ממועד פרסום תשקיף זה.

3.18.1 אסיפות מחזיקי התעודות

ההוראות שלהלן בדבר כינוס אסיפת מחזיקי התעודות, יחולו ביחס לכל סדרת תעודות בנפרד:

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

3.18.1.2 החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשה של הנאמן או של המחזיקים בלא פחות מ- 10% מהיתרה הבלתי מסולקת של קרן התעודות מאותה סדרה שבמחזור.

3.18.1.3 הודעה מוקדמת של 14 יום לפחות אשר יפורט בה המקום, היום ושעת האסיפה, וכן יצוינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה, תינתן למחזיקי התעודות. במקרה שמטרת האסיפה הינה דיון וקבלת החלטה מיוחדת כמשמעותה בסעיף 3.18.1.4 להלן, תינתן הודעה של לפחות 21 יום מראש אשר בה יצוינו עיקרי ההחלטה המוצעת. כל הודעה מטעם החברה או הנאמן למחזיקי התעודות, תוכל להינתן על ידי מודעה בעיתונים ו/או על ידי משלוחה למחזיקי התעודות בדואר רשום לפי כתובתו האחרונה של כל אחד מהם, הרשומה בפנקס. כל הודעה שתפורסם או תישלח כאמור תחשב כנמסרת ביום פרסומה או כעבור 3 ימים מיום שיגורה בדואר, על-פי המקרה.

על אף האמור לעיל לא תפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפת מחזיקי התעודות, מחמת העובדה שחלק כלשהו ממחזיקי התעודות לא קיבל הודעה על קיומה של אסיפת מחזיקי התעודות שבמחזור.

3.18.1.4

בכפוף לאמור להלן בדבר מנין חוקי שינוי שטר הנאמנות, ובכפוף למנין החוקי הנדרש לפיטורי נאמן על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, באסיפות מחזיקי התעודות, יהיו שניים ממחזיקי התעודות מהסדרה הרלוונטית, הנוכחים בעצמם או על ידי בא כוחם והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 10% מהערך הנקוב הכולל של התעודות מאותה סדרה שבמחזור שטרם נפרעו, מנין חוקי.

אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע להתחלת אסיפה לא יהיה מנין חוקי כאמור, תדחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא (ובמקום שיום זה אינו יום עסקים ליום העסקים הבא מיד לאחריו), באותו המקום ובאותה השעה או ליום, מקום ושעה אחרים, כפי שהנאמן או החברה (והכל לפי המזמין) יקבעו ויודיעו עליהם בהודעה למחזיקי התעודות מאותה סדרה (לפחות שלושה ימים מראש). באסיפה שנדחתה כאמור יהיו שניים ממחזיקי התעודות מהסדרה הרלוונטית הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על ידם, מנין חוקי.

על אף האמור לעיל, באסיפה שכונסה לקבלת כל אחת מההחלטות המפורטות להלן וכמפורט בשר הנאמנות (להלן: "החלטה מיוחדת"), יהיה מנין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקים של לפחות חמישים אחוז מסכום הערך הנקוב הכולל של התעודות מאותה סדרה שבמחזור שטרם נפרעו או באסיפה נדחית שנכחו בה מחזיקים של לפחות 10% מן היתרה האמורה, הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם:

- (א) שינוי שטר הנאמנות;
- (ב) הסדר לארגון מחדש של החברה עם כל חברה אחרת;
- (ג) כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויות מחזיקי התעודות, או כל פשרה או ויתור בקשר עם זכויות אלה;
- (ד) כל תיקון בהוראות שטר הנאמנות אשר תפרסם החברה, ולהסמיך את הנאמן לחתום על כל שטר נאמנות נוסף או חדש לשם ביצוע תיקון כאמור;
- (ה) העמדת התעודות לפרעון מיידי.

הנאמן יבחן את הצורך בכינוסן של אסיפות סוג במקרים בהם קיימים אינטרסים שונים בקרב מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי בעלי מאפיינים שונים, בהתאם לנסיבות הענין. החברה והנאמן יפעלו לכינוס אסיפות סוג של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה בהתאם להוראות כל דין, ההלכה הפסוקה, הוראות חוק ניירות ערך והתקנות וההנחיות שיוצאו מכוחו, והאמור לעיל יחול על כינוס אסיפות סוג כאמור, בשינויים המחוייבים.

3.18.1.5 בכל אסיפה של מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי - בין בהצבעה בהרמת ידיים ובין בהצבעה בקלפי - יהיה כל מחזיק או בא כוחו זכאי לקול אחד בגין כל 1 ש"ח ע.נ. מקרן התעודות מאותה הסדרה המוחזקות על ידו.

3.18.1.6 הנאמן שישתתף באסיפה על-פי הזמנת החברה, לא יהא זכאי לזכות הצבעה.

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

3.18.1.7 כל הצעת החלטה שהעמידו אותה להצבעה באסיפה של מחזיקי התעודות תוכרע בהצבעה בהרמת ידיים אלא אם נדרשה הצבעה בקלפי על ידי יושב הראש או על ידי לפחות שניים ממחזיקי התעודות מאותה הסדרה הנוכחים בעצמם או על ידי בא כוחם, בין לפני שנערכה ההצבעה בהרמת ידיים ובין לאחריה, וההצבעה בקלפי תהיה מכרעת.

3.18.1.8 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. אסיפת בעלי התעודות תפתח לאחר שיוכח קיום המנין החוקי הדרוש בעת התחלת הדיון.

3.18.1.9 הרוב הדרוש להחלטה רגילה הוא רוב רגיל של קולות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה או באי כוחם הנוכחים באסיפה והמצביעים בה. הרוב הדרוש להחלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות מ- 75% מקולות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה הנוכחים או באי כוחם.

3.18.1.10

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

3.18.1.11

החברה הבת של החברה, תאלי מזדים מסחר (2007) בע"מ, לא תהיה זכאית להשתתף ולהצביע באסיפות מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי מכח התעודות הרדומות (כהגדרתן בסעיף 3.2 לעיל) אשר יוחזקו על ידה. יובהר, כי התעודות הרדומות המוחזקות בידי החברה הבת לא יכללו בקביעת הערך הנקוב הכולל של התעודות מאותה הסדרה שבמחזור שטרם נפרעו, בין בקשר עם קיומו של מנין חוקי באסיפות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה ובין לענין כל דרישת רוב או שיעור אחר מתוך התעודות מאותה הסדרה שבמחזור, וכל חישוב של יתרת הערך הנקוב של התעודות מאותה הסדרה שבמחזור ייעשה ללא החזקות החברה הבת בתעודות הרדומות כאמור.

3.18.1.12

כתב מינוי

(א) כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי בא כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה.

(ב) כתב מינוי של שלוח יערך בכל צורה מקובלת.

(ג) שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק בתעודות.

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

(ה) 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 תעודה שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטת הפסלות, הביטול או ההעברה הנ"ל.

(ו) כל תאגיד שהוא בעלים של תעודה, רשאי על ידי הרשאה בכתב חתומה על ידי אחד מהדירקטורים שלו או על ידי המזכיר שלו ליפות את כוחו של אדם שיראה בעיניו לפעול כנציגו בכל אסיפה של בעלי התעודות מאותה הסדרה, והאדם שהורשה כך יהיה רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

3.18.2 ויתור, פשרה ושינויים בשטר הנאמנות

3.18.2.1 בכפוף להוראות החוק יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת כאשר הדבר הוא לתועלת מחזיקי התעודות מסדרה מסויימת, או בכל מקרה אחר, אם אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.

3.18.2.2 בכפוף להוראות החוק ובאישור מוקדם בהחלטה מיוחדת שתתקבל על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי התעודות מסדרה מסויימת, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן התעודות מאותה הסדרה תעמוד לפרעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה ולהסכים עם החברה לכל הסדר לרבות ויתור על זכות מזכויותיו ו/או מזכויות בעלי התעודות מאותה הסדרה. ביצע הנאמן פעולה באישור האסיפה הכללית, הוא יהיה פטור מכל אחריות בגינה.

3.18.2.3 בכפוף להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, רשאים הנאמן והחברה לשנות את שטר הנאמנות אם נתקיים אחד מאלה:

(א) הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקי התעודות מאותה הסדרה.

(ב) המחזיקים בתעודות מאותה הסדרה הסכימו לשינוי המוצע בהחלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם של לפחות חמישים אחוזים מכמות הערך הנקוב של התעודות מאותה הסדרה שבמחזור, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם של לפחות 10% מן הכמות האמורה.

מובהר כי התעודות הרדומות המוחזקות בידי החברה הבת לא יכללו בקביעת הערך הנקוב הכולל של התעודות מאותה הסדרה שבמחזור שטרם נפרעו בקשר עם קיומו של מנין חוקי באסיפת מחזיקים בתעודות מאותה הסדרה ו/או לענין דרישת הרוב כקבוע לעיל.

החברה תמסור דיווח מיידי על כל שינוי כאמור מיד עם ביצועו.

3.18.2.4 בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על-פי סעיף 3.18.2 זה, תהיה החברה רשאית לדרוש מבעלי התעודות מאותה הסדרה למסור לה את התעודות כאמור לשם רישום הערה בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור.

3.18.3 סמכות למנות נאמנים חדשים ופקיעת כהונת הנאמן

3.18.3.1 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 כאילו נתמנה כנאמן מלכתחילה.

3.18.3.2 הנאמן יהיה רשאי להתפטר מתפקידו בהודעה בכתב למי שמינהו; התפטרות הנאמן אין לה תוקף אלא אם כן בא עליה אישור בית משפט. בכפוף לכל הוראה אחרת שתיכלל באישור בית המשפט כאמור, לא יהיה הנאמן (או כל נאמן שיבוא במקומו) אחראי להוצאות או להפסדים שייגרמו כתוצאה מהתפטרותו. במקרה של התפטרות כזו או במקרה של פקיעת כהונתו של הנאמן רשאי בית המשפט למנות נאמן אחר במקום הנאמן לתקופה ובתנאים שיראו לו.

המחזיקים ב- 10% מיתרת הערך הנקוב של תעודות מסדרה כלשהי, רשאים לכנס אסיפה כללית של בעלי התעודות מאותה הסדרה, והאסיפה רשאית להחליט, על-פי הצבעת המחזיקים בחמישים אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של התעודות מאותה הסדרה, על העברת הנאמן מכהונתו.

בית המשפט רשאי לפטר נאמן אם מצא כי זה לא מילא תפקידו כראוי או אם קבע כי קיימות נסיבות אחרות המצדיקות את פיטוריו.

פקעה כהונתו של נאמן, רשאי בית המשפט למנות נאמן אחר תחתיו לתקופה ותנאים שייקבעו בהחלטתו. הנאמן שכהונתו פקעה כאמור ימשיך בכהונתו עד למינוי נאמן תחתיו, אלא אם קבע בית המשפט אחרת ובכפוף להוראותיו.

3.19 בטוחות למחזיקי התעודות

3.19.1 כללי

בסעיף 3.19 זה תהיינה לביטויים הבאים המשמעויות הבאות, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשר הדברים:

"הנכסים המשועבדים לסדרה": חשבונות (בין בבנק ובין במוסד כספי) של החברה ו/או החברה הבת בהם תופקד תמורת ההנפקה (נטו) של סדרת התעודות וכן נכסי בסיס (לרבות זכויות החברה בחוזים בין החברה לתאגידים זרים בהתאם לאמור בסעיף 3.19.5 להלן ו/או זכויות חוזיות מול חברי בורסה שמולם יתבצעו השאלות כאמור בסעיף 3.19.12 להלן, לפי הענין) ו/או מכשירים פיננסיים ונגזרים שתרכוש החברה מכספי תמורת ההנפקה, לצורך עמידה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות מאותה הסדרה, אך למעט התעודות הרדומות שיוחזקו בחשבונות כאמור. הנכסים המשועבדים לסדרה יכללו גם את כל הפירות, ההכנסות וטובות ההנאה שיתקבלו מהנכסים המשועבדים הנ"ל. לפרטים אודות מדיניות הכיסוי של החברה ראו סעיף 8.21 לתשקיף.

"שווי נכסים בסדרה" אן "שווי הנכסים": השווי המידי של נכסי הבסיס המשועבדים (לרבות זכויות החברה בחוזים בין החברה לתאגידים זרים בהתאם לאמור בסעיף 3.19.5 להלן ו/או זכויות חוזיות מול חברי בורסה שמולם יתבצעו השאלות כאמור בסעיף 3.19.12 להלן, לפי הענין) ו/או מכשירים פיננסיים ו/או נגזרים, בתוספת יתרת המזומן, שמחזיקה החברה ו/או החברה הבת באותה עת בחשבונות המשועבדים לטובת מחזיקי התעודות מאותה הסדרה, מחושב לפי מודל השערוך הקבוע בסעיף 3.19.11 להלן.

"שווי התחייבויות לסדרה" אן "שווי ההתחייבויות": התמורה בש"ח שעל החברה למסור באותה עת אילו הומרו באותה עת כל התעודות המוחזקות על ידי מחזיקי התעודות מקרב הציבור של אותה הסדרה לתמורת ההמרה בהתאם לאמור בסעיפים 3.13. (לפי הענין) לעיל (ללא ניכוי עמלת ההמרה).

"סכום עודף מסדרה" אן "הסכום העודף": יהיה משמעותו הסכום שבאותה עת עלה שווי הנכסים בסדרה מסויימת על שווי ההתחייבויות לסדרה.

"הנכסים המשועבדים": ביחס לתעודות הסל (סדרה יב') - הנכסים המשועבדים לסדרה יב' בלבד; ביחס לתעודות הסל (סדרה יג') - הנכסים המשועבדים לסדרה יג' בלבד; ביחס לתעודות הסל (סדרה יד') - הנכסים המשועבדים לסדרה יד' בלבד; ביחס לתעודות הסל (סדרה טו') - הנכסים המשועבדים לסדרה טו' בלבד; ביחס לתעודות הסל (סדרה טז') - הנכסים המשועבדים לסדרה טז' בלבד.

"מחזיקי התעודות מקרב הציבור": כלל מחזיקי התעודות של כל סדרה באותה העת, להוציא החזקות בתעודות מאותה הסדרה של חברה בת ו/או חברות בנות של החברה, לרבות התעודות הרדומות שבידי החברה הבת.

3.19.2 התחייבות לשמירת יחס בין נכסים והתחייבויות

החברה התחייבה כלפי הנאמן, ביחס לכל סדרה בנפרד, לפעול לכך שבכל עת שווי הנכסים בסדרה כלשהי לא יפחת משווי ההתחייבויות לאותה הסדרה.

לפרטים לגבי אופן שערך נכסי החברה כאמור בסעיף זה, ראו סעיף 3.19.11 להלן.

3.19.3 שעבוד חשבונות

3.19.3.1

להבטחת תשלום תמורת ההמרה בהמרת התעודות כקבוע לעיל וכן להבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר תנאי התעודות, התחייבה החברה כלפי הנאמן לתעודות, לגבי כל סדרה בנפרד לשעבד ו/או לגרום להטלת שעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום לטובת הנאמן, על חשבון או חשבונות (בין בבנק ובין במוסד כספי) בהם יופקדו הנכסים המשועבדים לכל סדרת תעודות ו/או שבהם יופקדו ניירות ערך, מכשירים פיננסיים וכיו"ב (להלן בסעיף זה: "נכסי החשבונות בדרגה ראשונה") אשר נועדו לשמש בטוחה כלפי מחזיקי התעודות בהתאם להתחייבות החברה כאמור בסעיף 3.19.2 לעיל, למעט כאמור בסעיף 3.19.4 להלן, והכל בכפוף לכל יתר תנאי סעיף 3.19 זה, לרבות לגבי האפשרות של ביצוע השאלה של ניירות ערך על ידי החברה כאמור בסעיף 3.19.12 להלן, והוצאת אלו מידי החברה כנכס שאינו משועבד ו/או מעוקל ו/או מעוכב ו/או בעל זכות אחרת לטובת צד שלישי, לרבות הנאמן (כמפורט בסעיף 3.19.12.11 להלן).

3.19.3.2

החברה ו/או כל צד שלישי עמו התקשרה ו/או כל צד אחר עמו התקשר ו/או יתקשר אותו צד שלישי כאמור (צד שלישי ו/או צד אחר במשמעותם דלעיל יכוננו להלן: "צד שלישי") יהיו רשאים לעשות שימוש בנכסי החשבונות בדרגה ראשונה, כולם או חלקם, וזאת אך ורק בהתייחס לחשבונות שבבעלותם, על-פי הוראות שתתקבלנה מן החברה ו/או מחברה בת של החברה, לצורך עמידה בהתחייבויותיהם - לרבות התקשרות עם צדדים שלישיים, ובלבד שנכסי החשבונות בדרגה ראשונה של סדרה כלשהי וכל הזכויות הנובעות מהם, יופקדו בחשבונות שישועבדו לטובת הנאמן לאותה סדרת תעודות בשעבוד ראשון כאמור בסעיף 3.19.3.1 לעיל.

3.19.3.3

מאחר שהחברה התקשרה עם החברה הבת כאמור בסעיף 8.9 לתשקיף, ועשויה להתקשר עם צדדים שלישיים לצורך פעילותה ו/או לצורך קיום חיוביה על-פי התשקיף, הרי שהחברה מתחייבת לגרום לכך שהחשבונות האמורים בהם מופקדים נכסי החשבונות בדרגה ראשונה, כולם או חלקם, ישועבדו לטובת הנאמן על ידי אותם צדדים שלישיים בשעבוד שוטף מדרגה ראשונה כאמור בסעיף 3.19.3.1 לעיל, למעט כאמור בסעיף 3.19.4 להלן. רישום השעבוד ייעשה קודם להעברת ו/או לתשלום כספים ו/או ניירות ערך, מכשירים פיננסיים וכיו"ב לאותם צדדים שלישיים.

3.19.3.4

החברה ו/או הצדדים השלישיים כאמור לעיל, יהיו רשאים, תוך מתן הודעה לנאמן, להעביר, בכל עת, על-פי שיקול דעתם הבלעדי ובכפוף להוראות מסמכי ההתקשרות הרלוונטיים, חלק או את כל נכסי החשבונות בדרגה ראשונה המופקדים בחשבונות כאמור, לחשבון או לחשבונות ו/או לפקדון או לפקדונות אחרים אצל אותם גורמים אצלם הופקדו לאחר ההנפקה או לגורמים אחרים, על-פי שיקול דעתם הבלעדי של החברה ו/או אותם צדדים שלישיים (להלן: "החשבון החדש"). קודם להעברת נכסי החשבונות בדרגה ראשונה של סדרת תעודות כלשהי או חלקם לחשבון החדש, תיצור החברה, או תגרום כי יוצר, שעבוד לטובת הנאמן לאותה הסדרה כמפורט בסעיף 3.19.3.1 לעיל. נכסי החשבונות בדרגה ראשונה, כולם או חלקם, לפי הענין, יועברו אך ורק לאחר מסירת מסמכי רישום השעבוד לרשם החברות וקבלת חותמת נתקבל. לאחר רישום השעבוד על החשבון החדש יוסר השעבוד מהחשבון ו/או הפקדון הרלוונטי בו לא מופקדים עוד נכסי החשבונות בדרגה ראשונה מאותה הסדרה, כולם או חלקם.

3.19.3.5

מובהר בזאת כי נכסי החשבונות בדרגה ראשונה מכל סדרה יחד עם הנכסים המופקדים בפקדונות חברי הבורסה כאמור בסעיף 3.19.4 להלן (אם וככל שהחברה תפתח פקדון כאמור לצורך איזו סדרת תעודות), ייקראו יחד להלן בסעיף זה: "נכסי החשבונות", אלא אם נאמר במפורש אחרת.

3.19.3.6

מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 3.19 זה, החברה ו/או החברה הבת ו/או כל צד שלישי אשר בבעלותו מצוי איזה מהחשבונות המשועבדים כאמור בסעיף 3.19 זה, יהיו רשאים למשוך את הסכום העודף מתוך החשבונות או החשבון שבבעלותו והמשועבדים לנאמן, והנאמן נתן את הסכמתו לכך, ובלבד שגם לאחר משיכת הסכום העודף, יהיה בנכסי החשבונות המשועבדים די כדי שהחברה תעמוד בהתחייבויות המפורטות בסעיף 3.19.2 לעיל. החברה מתחייבת, כי במקרה שלאחר משיכת הסכום העודף לא יהיה בנכסי החשבונות המשועבדים די כדי שהחברה תעמוד בהתחייבויותיה המפורטות בסעיף 3.19.2 לעיל (וזאת במקרה שהחוסר נוצר אך ורק כתוצאה ממשיכת הסכום העודף), תשלם החברה את הפער בין שווי הנכסים לאחר משיכת הסכום העודף ושווי ההתחייבויות כדי שהחברה תעמוד בהתחייבויותיה המפורטות כאמור.

3.19.3.7

לצורך כיסוי ההתחייבויות למחזיקי התעודות מכל סדרה, החברה, במישרין ו/או באמצעות החברה הבת, תעשה שימוש בתמורת ההנפקה של התעודות מאותה סדרה לצורך רכישת נכסי בסיס ו/או נגזרים ו/או מכשירים פיננסיים (לרבות (לרבות זכויות חוזיות מול חבר בורסה כהגדרתו בסעיף 3.19.4 להלן ו/או זכויות חוזיות מול תאגידים זרים כמפורט בסעיף 3.19.5 להלן) על כל או חלק מרכיבי מדדי הייחוס ו/או, ביחס לכספים במזומן, פקדונות ו/או מק"מים, לפי הענין (ולפי תמהיל של הרכיבים הנ"ל שייקבע מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה), באופן שיאפשר לחברה, ככל שניתן, החזקה בנכסים בשווי ההתחייבויות כלפי מחזיקי התעודות מאותה סדרה בכל עת.

3.19.3.8

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

3.19.3.9

ביחס לחשבונות החברה הבת בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי") ו/או בפסגות אופק ניהול (חברה אחות של החברה) בהם יופקדו נכסי החשבונות מדרגה ראשונה, יוותרו בנק לאומי ופסגות אופק ניהול ויתור בלתי חוזר על כל זכות קיזוז ו/או עיכובן בחשבונות האמורים, לרבות לגבי חובות והתחייבויות בחשבונות המתנהלים ו/או שיתנהלו על שם החברה.

3.19.4 פקדונות אצל חברי בורסה

3.19.4.1

על אף האמור בסעיף 3.19.3 לעיל, החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ו/או מחזיקי התעודות של סדרה כלשהי, להעביר כל או חלק מהנכסים המשועבדים לסדרה האמורה לפקדונות או חשבונות אחרים אשר ישועבדו בשעבוד שוטף מדרגה שניה לטובת הנאמן למחזיקי התעודות מאותה סדרה, לאחר שעבוד קבוע ו/או שוטף ללא הגבלה בסכום בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה (לרבות פסגות אופק ניהול, חברה אחות של החברה) ו/או בנק, (להלן בסעיף זה: "חבר הבורסה"). לענין האפשרות של ביצוע השאלה של ניירות ערך על ידי החברה כאמור בסעיף 3.19.12 להלן, והוצאת אלו מידי החברה כנכס שאינו משועבד ו/או מעוקל ו/או מעוכב ו/או בעל זכות אחרת לטובת צד שלישי, לרבות הנאמן (כמפורט בסעיף 3.19.12.11 להלן).

3.19.4.2

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 מטעמם בדרך של רכישת ו/או מכירת ו/או כתיבת אופציות, נגזרים ומכשירים פיננסיים מול חבר הבורסה שאצלו תבוצע הפעילות כאמור. כן מובהר כי אין באמור בסעיף זה כדי לגרוע מהתחייבויות החברה שבסעיף 3.19.2 לעיל (קרי, כי שווי הנכסים המשועבדים לכל סדרת תעודות לא יפחת משווי ההתחייבויות לאותה סדרה) וכי החברה עשויה לבחור בדרך של יצירת שעבוד בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה כאמור על נכס המשועבד לטובת מחזיקי התעודות, אם להערכת החברה לפי אסטרטגיית הכיסוי שבחברה בה החברה ניתן יהיה להפיק תזרים חלופי (שיהיה כפוף לשעבוד מדרגה ראשונה לטובת מחזיקי התעודות) בסכום שאינו נמוך מסכום הנכס ששחרר מהשעבוד

בדרגה ראשונה לטובת מחזיקי התעודות לצורך יצירת שעבוד בגינו לחבר הבורסה.

3.19.5 התקשרויות עם צדדים שלישיים

3.19.5.1 מאחר שהחברה התקשרה עם החברה הבת כאמור בסעיף 8.9 לתשקיף, ועשויה להתקשר עם צדדים שלישיים לצורך פעילותה ו/או לצורך קיום חיוביה על-פי התשקיף ביחס לסדרת תעודות מסויימת (בכפוף למתן הודעה מראש בדיווח מיידי כאמור בסעיף 3.12.7 לעיל), הרי שהחברה מתחייבת לגרום לכך שאם פקדון כאמור בסעיף זה יהיה בבעלות צד שלישי כלשהו, היא תדאג לכך שישועבד לטובת הנאמן לאותה סדרת תעודות על ידי אותו צד שלישי, בהתאם להוראות סעיף זה לעיל. רישום השעבוד ייעשה קודם לתחילת הפעילות בפקדון על ידי אותו צד שלישי.

3.19.5.2 מובהר בזאת כי היה והחברה ו/או הצדדים השלישיים יתקשרו בהסכמים נוספים, יחולו ההתחייבויות האמורות על התקשרויות אלה, בשינויים המחוייבים.

3.19.5.3 החברה התחייבה כי במקרה שהמכשיר הפיננסי המשמש בטוחה לצורך עמידת החברה בהתחייבותה כלפי הנאמן כאמור בסעיף 3.19 זה, הינו חוזה בין החברה לבין תאגיד זר, תשעבד החברה את כל זכויותיה בחוזה האמור בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום לטובת הנאמן. זכויות החברה כאמור תחשבנה כמשועבדות לנאמן תחת שטר הנאמנות ורישום השעבוד כאמור יעשה במסגרת שעבוד הנכסים המשועבדים. בנוסף ומבלי לגרוע מתוקפו של השעבוד הני"ל, החברה מתחייבת ליצור שעבוד כאמור לעיל ולמסור את מסמכי רישום השעבוד לרשם החברות וקבלת חותמת נתקבל בתוך 15 ימי עסקים ממועד העברת התמורה לפי החוזה לעיל.

3.19.6 זכויות מחזיקי התעודות מסדרה כלשהי מכח תשקיף זה, שטר הנאמנות והשעבדים שיירשמו לטובתם כאמור, יהיו מוגבלים אך ורק לתקבולים ממימוש הנכסים המשועבדים לתעודות מאותה הסדרה (לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות בגין הנכסים המשועבדים לאותה סדרה כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לסדרה) (Non-Recourse), ללא כל ערבות של בעלי מניות החברה. לפיכך, אם התקבולים נטו (כהגדרתם להלן) שיתקבלו ממימוש הנכסים המשועבדים לסדרת תעודות כלשהי, לרבות כל הפירות, טובות הנאה והזכויות בגין הנכסים המשועבדים לאותה סדרה כפי שיהיו באותה עת בחשבונות המשועבדים לסדרה, לא יספיקו לכיסוי כל התשלומים המגיעים בגין התעודות מאותה הסדרה,

לא יהיו הנאמן ו/או מחזיקי התעודות מאותה הסדרה רשאים להיפרע את ההפרש מכל נכס של החברה ו/או החברה הבת, לרבות, אך לא רק, כל נכס ו/או תקבול ו/או זכות הנובעים מהנכסים המשועבדים לסדרות מוצרי מדדים ו/או מנכסים שתרכוש החברה ושיגבו סדרות מוצרי מדדים אחרים, וכן לא תהיה למי מהם זכות חזרה בגין ההפרש כלפי החברה ו/או החברה הבת ו/או בעלי מניותיהם ו/או מי מטעמם, בכפוף לכל דין.

מובהר כי אין באמור לעיל כדי לשלול מהנאמן זכות כלשהי בקשר עם זכויות מחזיקי התעודות על-פי כל דין ביחס לנכסים וזכויות של החברה שאינם משועבדים לאחרים ו/או לסדרות מוצרי מדדים, לרבות נכסים וזכויות הנובעים מההון העצמי המזערי הנדרש מהחברה בהנחיות הבורסה לאחר הרישום למסחר של התעודות בבורסה כמפורט בסעיף 2.8.2 לתשקיף ושאינם משועבדים כאמור (ולענין זה יהיה הנאמן במעמד של נושה לא מובטח בנכסים והזכויות כאמור).

למען הסר ספק, לא יהיה באמור לעיל כדי להגביל את החברה מלנקוט בכל פעולה ו/או להתקשר בכל עסקה ו/או להעניק זכויות כלשהם באיזה מזכויותיה ו/או נכסיה שאינם משועבדים לאחרים ו/או לסדרות מוצרי מדדים, ומבלי לגרוע מכלליות האמור גם ביחס להונה העצמי של החברה ובענין זה לנקוט בכל פעולה ו/או להתקשר בכל עסקה ו/או לעשות בו כל שימוש, לרבות חלוקת דיבידנד או כל חלוקה אחרת, ואשר תהיה להם השפעה כלשהי על הונה העצמי כאמור לעיל.

בנוסף החברה תהא רשאית להשתמש בהונה העצמי לצורך ביצוע פעולות כיסוי בסדרה או בסדרות מסויימות של מוצרי מדדים אחרים שתנפיק החברה כאמור, על-פי בחירתה ושיקול דעתה, ולצורך האמור לעיל לייחד, מעת לעת, סכומים מתוך הונה העצמי כחלק מהנכסים המשועבדים לאחת או יותר מהסדרות האמורות בלבד, אם בכלל.

לענין סעיף זה :

"התקבולים נטו" : משמעותם הכספים שיתקבלו בפועל בידי החברה בגין הנכסים המשועבדים לאותה סדרה.

"כל דין" : משמע כל דין שאינו ניתן להתנאה.

3.19.7

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 הרלוונטיים, 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 התחייב לחתום על כל מסמך הנדרש באופן סביר לצורך ביצוע האמור לעיל, והחברה התחייבה ליתן לנאמן, על-פי דרישתו, את המידע הדרוש באופן סביר לשם כך.

למען הסר ספק, מובהר כי אין באמור בסעיף זה לעיל כדי לגרוע מהתחייבויות החברה האמורות בסעיף 3.19.2 לעיל.

3.19.8

החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת מוצרי מדדים אחרים ו/או נוספים, עם זכויות להמרה בסל ניירות ערך או עם זכויות להמרה למזומן, בתנאי ריבית, פדיון והמרה, שיהיו בין עדיפים, בין שווים ובין נחותים מתנאי התעודות מהנפקה זו, וכן להנפיק את מניות החברה, הכל כפי שיקבע על ידי החברה, לפי שיקול דעתה, ומבלי שיהא צורך לקבל את הסכמת הנאמן לכך. החברה תהא רשאית, בכפוף לכל דין ובכפוף לאמור להלן, להגדיל מעת לעת את כל אחת מסדרות התעודות המונפקות בהתאם לתשקיף זה ולשטר הנאמנות, באופן שתנפיק תעודות נוספות מאותה הסדרה (להלן: "תעודות נוספות"), ובלבד שנתקבלה לכך הסכמת הנאמן מראש. הנפקה של תעודות נוספות כאמור יכול שתעשה במחיר לתעודה, בין עדיף, בין שווה ובין נחות, ביחס למחיר אותן תעודות שהונפקו על-פי תשקיף זה. כל ההוראות החלות על התעודות המונפקות על-פי תשקיף ושטר הנאמנות מסדרה מסויימת, יחולו על התעודות הנוספות מאותה הסדרה, לרבות השעבודים המפורטים לעיל.

3.19.9

תעודות הסל (סדרה יב') תעמודנה כולן, בינן לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגינן (פרי-פסו), בלי כל זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני האחרת.

תעודות הסל (סדרה יג') תעמודנה כולן, בינן לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגינן (פרי-פסו), בלי כל זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני האחרת.

תעודות הסל (סדרה יד') תעמודנה כולן, בינן לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגינן (פרי-פסו), בלי כל זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני האחרת.

תעודות הסל (סדרה טו') תעמודנה כולן, בינן לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגינן (פרי-פסו), בלי כל זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני האחרת.

תעודות הסל (סדרה טז') תעמודנה כולן, בינן לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגינן (פרי-פסו), בלי כל זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני האחרת.

על אף האמור בסעיף זה לעיל, התעודות הרדומות (כהגדרתן בסעיף 3.2 לעיל) לא יזכו את החברה הבת לתמורת ההמרה בגינן בעת המרתן, לרבות במקרה של המרה כפויה, וחברה הבת התחייבה כלפי החברה להעביר לידיה במועד הפדיון של כל סדרת תעודות את כל התעודות הרדומות מאותה הסדרה שבידיה, ללא תמורה.

3.19.10 החברה התחייבה בשטר הנאמנות כי כל עוד יהיו במחזור תעודות מסדרה כלשהי, היא (לרבות החברה הבת) לא תיצור שעבודים נוספים מכל מין ו/או סוג שהוא, בכפוף לאמור בסעיף 3.19.4, 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.

בכפוף לאמור בסעיף זה לעיל החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ו/או מחזיקי התעודות שבמחזור, ליצור שעבודים נוספים להבטחת חובות החברה כלפי מחזיקי מוצרי מדדים מסדרות נוספות ו/או ניירות ערך אחרים שתנפיק החברה.

הנאמן התחייב לחתום על כל מסמך הנדרש באופן סביר לצורך ביצוע האמור לעיל, והחברה התחייבה ליתן לנאמן, על-פי דרישתו, את המידע הדרוש באופן סביר לשם כך.

3.19.11 מודל השערוך

בדיקת התאמת שווי ההתחייבויות ושווי הנכסים לתעודות בכל סדרה תבוצע בסוף כל יום מסחר (להלן: "מועד השערוך"), כאשר החישוב של שווי הנכסים לתעודות מאותה הסדרה, בנפרד, יבוצע לפי כללי השערוך, כדלקמן:

3.19.11.1 שווי מניות ו/או אגרות החוב ו/או זכויות חוזיות מול חברי בורסה שמולם יתבצעו השאלות כאמור בסעיף 3.19.12 להלן, יחושב לפי שער הנעילה במועד השערוך, כפי שפורסם על ידי הבורסות הרלוונטיות לאותה הסדרה.

3.19.11.2 שווי אופציות, חוזים עתידיים וחוזים סינתטיים, יחושב לפי נוסחת Black & Scholes.

3.19.11.3 במידה והחברה תפעל בשווקים הבין לאומיים באמצעות אופציות סחירות, החברה תשערך את האופציות באחת משתי האפשרויות, על-פי שיקול דעתה: (א) שערך באמצעות נוסחת Black & Scholes, במידה ויש פרמטרים אוביקטיביים לחישוב כאמור אשר יאושרו על ידי מומחה כלכלי שזהותו תאושר על ידי הנאמן; (ב) שערך על-פי שווי השוק אם וכאשר רמת הסחירות באופציות גבוהה ולא נוצרים פערים מהותיים בין השווי ההוגן ומחיר השוק. נכון למועד התסקיף אין בכונת החברה לפעול באמצעות אופציות בשווקים הבין לאומיים. אם וכאשר תחליט החברה להחזיק בנכסים כאמור, תמסור החברה דיווח מיידי לפחות 7 ימים קודם להכללתו בנכסים המשועבדים.

3.19.11.4 שווי נייר ערך המיר למניות ו/או לאגרות חוב שהינם סחירים, יחושב לפי שער הנעילה שלהם במועד השערוך, כפי שפורסם על ידי הבורסה בה הם נסחרים.

3.19.11.5 שווי נייר ערך המיר למניות ו/או לאגרות חוב שאינן סחיר, ישוערך לפי נכס הבסיס של המניה ו/או אגרת החוב הרלוונטית, לפי הענין, כאילו הומר במועד השערוך, בניכוי תוספת ההמרה.

3.19.11.6 שווי עסקאות SWAP יחושב לפי מחיר ה-SWAP כפי שמשותף בנכס הבסיס.

3.19.11.7 שוויין של תעודות סל ו/או תעודות בחסר ו/או תעודות מורכבות יחושב על-פי שוויין ההוגן.

3.19.11.8 שווי נכס לא סחיר נזיל - ישוערך בהתאם למדד הרלוונטי העוקב אחר הנכס.

3.19.11.9 שווי נכס לא סחיר ושאינו נזיל ישוערך כמפורט בסעיף 3.19.11.10 להלן. נכון למועד התשקיף אין בכוונת החברה להחזיק בנכסים לא סחירים שאינם נזילים. אם וכאשר תחליט החברה להחזיק בנכסים כאמור, יקבע מודל השערות של אותו הנכס כאמור לעיל והחברה תמסור דיווח מיידי לפחות 7 ימים קודם להכללתו בנכסים המשועבדים.

3.19.11.10 שווי נכס אשר לא נקבע לגביו מנגנון שערות בסעיפים שלעיל ו/או אינו נייר ערך סחיר, יקבע לפי מודל שערות אובייקטיבי שיקבע תוך התייעצות עם מומחה כלכלי שזהותו תאושר על ידי הנאמן ואשר יישקף את שוויים של נכסים אלו. החברה תפרסם דיווח מיידי המפרט את מודל השערות שנקבע כאמור לאותו הנכס קודם להכללתו בנכסים המשועבדים.

לענין סעיף זה:

"אופציה": משמעה אופציה לרכישת כל או חלק מהמניות ו/או אגרות החוב הכלולות במדד כלשהו.

"חוזה סינתטי": משמעו רכישת אופציית Call ומכירת אופציית Put באותם מחירי מימוש ולאותו מועד או מכירת אופציית Call ורכישת אופציית Put באותם מחירי מימוש ולאותו מועד.

"נייר ערך המיר": משמעו נייר ערך הניתן להמרה לכל או חלק מהמניות ו/או אגרות החוב הכלולות במדד כלשהו, ללא עלות נוספת 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 המדדים הרלוונטיים, אם וככל שישנם. אם לא יתפרסמו פרמטרים כאמור, יעשה שימוש בפרמטרים שיפורסמו על ידי גורם רשמי חלופי, ככל שיהיה כזה, ובהעדר 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 דיווח מיידי על כל שינוי כאמור באופן חישוב נוסחת Black & Scholes או החלפתה.

”עסקאות SWAP”: משמעותן עסקאות דו-צדדיות להחלפת זרמי מזומנים בכמה תאריכים עתידיים שונים, על-פי נוסחה קבועה.

”נכס לא סחיר נזיל”: משמעותו נכס שאינו נסחר אך לחברה אין מגבלה ברכישתו או מכירתו במהלך המסחר בשעות המסחר של השוק הרלוונטי.

”נכס לא סחיר שאינו נזיל”: משמעותו נכס שערכו תלוי בפרמטרים שאינם אובייקטיביים ושקיימות מגבלות בדבר רכישתו או מכירתו.

3.19.12 השאלת ניירות ערך

החברה תהא רשאית לבצע השאלות של ניירות ערך הכלולים במדדי הייחוס לתעודות הסל המוחזקים מעת לעת על ידי החברה ו/או החברה הבת ו/או מי מטעמן במסגרת פעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבויותיה כלפי המחזיקים בתעודות הסל, כדלקמן:

3.19.12.1 ההשאלה תבוצע אך ורק מול חבר בורסה של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ובתמורה לסכומים כפי שישוכמו בין החברה וחבר הבורסה כאמור.

3.19.12.2 השאלה לגופים שהינם בעלי ענין בחברה תבוצע בתנאים מסחריים זהים לתנאי ההשאלה מול גופים שאינם בעלי ענין.

3.19.12.3 ההשאלות יבוצעו בהסכמים בכתב (כתבי השאלה) מול חבר הבורסה ולפי התנאים הקבועים בפרק ה' לחלק השלישי לתקנון הבורסה (מדריך המסחר בבורסה) וההנחיות על-פיו.

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

3.19.12.5 השאלה של ניירות ערך תבוצע בחשבון המשועבד אך ורק לטובת מחזיקי התעודות מאותה הסדרה.

3.19.12.6 כל זכויות החברה כלפי חבר הבורסה עימו התקשרה בהסכם השאלה (לרבות הזכות לסיים את תקופת ההשאלה On-Call), ישועבדו לטובת הנאמן למחזיקי התעודות מאותה הסדרה, וייחשבו כנכס מנכסי החשבונות המשועבדים לתעודות מאותה הסדרה. הסכם ההשאלה יכלול הוראה זו וכן הוראה בדבר היעדר זכות קיזוז בין חשבון ההשאלה של אותה סדרה לבין חשבון ההשאלה לסדרת תעודות אחרת, אם יהיה.

3.19.12.7 למען הסר ספק מובהר, כי במועד ההשאלה על ידי החברה, ניירות הערך המושאלים יהיו נקיים וחופשיים מכל שעבוד שניתן לנאמן לתעודות מאותה הסדרה כמפורט בתשקיף זה, הם יחדלו החל ממועד ההשאלה להוות חלק מנכסי החשבונות של התעודות מאותה הסדרה, והשעבוד כאמור יחול על זכויות החברה כלפי השואל, כמפורט לעיל. במקרה שבתום תקופת ההשאלה ו/או על-פי הסכם ההשאלה לא יוחזרו ניירות הערך המושאלים לחברה, יקטנו שווי הנכסים המשועבדים לתעודות מאותה הסדרה בהתאם, ולחברה (או למחזיקים) יעמדו זכויות תביעה כלפי חבר הבורסה הנובעים מהסכם ההשאלה.

3.19.12.8 השואל יתחייב לתת לחברה כל זכות או הטבה שהחברה היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך (לרבות מניות הטבה ו/או דיבידנד), במועד שבו היתה זכאית להן. כל תמורה שתשולם לחברה בגין ההשאלה ו/או זכות ו/או הטבה שהחברה תקבל כאמור, תופקד בחשבון המשועבד לטובת הנאמן לתעודות מאותה הסדרה.

3.19.12.9 היקף ההשאלות ייקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה. כל עוד לא יוחלט אחרת כאמור, שווי הנכסים המושאלים, לא יעלה על 50% משווי התחייבויות החברה בגין התעודות בכל סדרה.

3.19.12.10 כל עסקת ההשאלה תבוצע בכפוף לכל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי התעודות מאותה הסדרה, לרבות התחייבות החברה לשמירה על שווי נכסים לעומת שווי התחייבויות כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור באותה הסדרה, כמפורט בסעיף 3.19.2 לעיל.

3.19.12.11 במועד ההשאלה על ידי החברה, ניירות הערך המושאלים יצאו מידי החברה כנכס שאינו משועבד ו/או מעוקל ו/או מעוכב ו/או בעל זכות אחרת לטובת צד שלישי, לרבות הנאמן לתעודות מאותה הסדרה.

מובהר, כי אם תבוצע השאלה, אזי הכללים החלים על הנכסים המושאלים בדבר היותם נקיים משעבוד, עיקול, עכבון או זכות צד שלישי כלשהי כאמור בסעיף 3.19.12 זה לעיל, גוברים על זכות השעבוד לטובת הנאמן ולמחזיקים בתעודות כאמור בסעיף 3.19.3 לעיל, וכן לחבר הבורסה כמפורט בסעיף 3.19.4 לעיל, לפי הענין.

עוד יובהר, כי קיומם ושווים של נכסי החשבונות תלויים, בין היתר, בעמידתם של חברי הבורסה עימם תתקשר החברה בהסכמי ההשאלה בהתחייבויותיהם כלפי החברה. לפרטים אודות הסיכון בקשר לכושר הפרעון של חברי הבורסה מולם תתבצע פעילות ההשאלה ולגבי עמידתם בהתחייבותם להחזיר לחברה את הנכסים המושאלים, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה או בעת דרישת החברה, ראו סעיף 8.20 לתשקיף.

אימתי יעמדו התעודות לפרעון מיידי 3.20

3.20.1 בכפיפות לתנאי סעיף 3.21 להלן, הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפרעון מיידי את התעודות מסדרה מסוימת המצויות במחזור, אותה עת, ויהיה חייב לעשות זאת לפי דרישה בכתב של המחזיקים בתעודות מאותה הסדרה המייצגים לפחות שלושה רבעים (75%) מקרן התעודות מאותה הסדרה או, אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה כללית של בעלי התעודות מאותה הסדרה הנמצאות במחזור אותה עת, בקרות אחד או יותר מהמקרים הבאים, המפורטים להלן.

3.20.2 מובהר בזאת כי החלטה בדבר העמדת סדרת תעודות כלשהי לפרעון מיידי, משמעה, ביצוע המרה כפויה מלאה של התעודות מאותה הסדרה, אותה יבצע הנאמן בשינויים המחויבים ועד כמה שניתן, בדרך ובתנאים הקבועים בסעיף 3.15.2 לעיל, וזאת בכפוף לקבלת הוראות ו/או הסכמת בית המשפט המוסמך בענין. עם העמדת התעודות מסדרה מסוימת לפרעון מיידי, יהיו הנכסים המשועבדים לאותה הסדרה ניתנים למימוש על ידי הנאמן בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאותה הסדרה.

3.20.2.1 אם יינתן צו פירוק סופי על ידי בית משפט או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה, פרט לפירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת או למטרות שינוי במבנה החברה.

3.20.2.2 אם יתמנה כונס נכסים קבוע על החברה או נכסיה כולם או מקצתם ו/או מפרק זמני, והמינוי לא יבוטל תוך 60 יום, והנאמן יהיה סבור שהדבר עלול לפגוע באופן מהותי בזכויות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה. מובהר כי מינוי כונס נכסים על נכסים שיגבו את התחייבויות החברה כלפי סדרות מוצרי מדדים אחרים בלבד, לא יהווה עילה להעמדה לפרעון מיידי ולמימוש השעבודים בסדרות אחרות.

3.20.2.3 אם יוטל עיקול על נכסים, שלדעת הנאמן הינם נכסים מהותיים של החברה, או תבוצע פעולת הוצאה לפועל נגד נכסים כאמור, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה תוך 60 יום לאחר שהוטלה או בוצעה, והנאמן יראה בכך סכנה לזכויותיהם של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה. מובהר כי הטלת עיקול על נכסים שיגבו את התחייבויות החברה כלפי סדרות מוצרי מדדים אחרים בלבד, לא יהווה עילה להעמדה לפרעון מיידי ולמימוש השעבודים בסדרות אחרות.

3.20.2.4 אם תפסיק החברה או תינתן על ידה הודעה, כי היא מתעתדת להפסיק את תשלומיה, או תחדל או תינתן הודעה, כי היא מתעתדת לחדול לנהל עסקים, והנאמן יראה באיזה מאירועים אלו סכנה לזכויותיהם של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה.

3.20.2.5 אם החברה תפר או לא תקיים איזה שהוא תנאי או התחייבות המחייבים אותה לפי תנאי התעודות מאותה הסדרה, השעבודים ושטר הנאמנות, באופן שלדעת הנאמן יהווה סיכון לזכויותיהם של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה.

3.20.2.6 אם, על-פי דיווח החברה, שווי הנכסים המשועבדים בסדרה פחת מהקבוע לענין זה בסעיף 3.19.2, והחברה לא תיקנה זאת בתוך שלושה ימי מסחר, הנאמן יהא רשאי להאריך את התקופות הקבועות בסעיף זה, על-פי שיקול דעתו, אם מצא שהדבר הינו לטובת מחזיקי התעודות.

3.20.2.7 בקרות כל ארוע אחר אשר לדעת הנאמן מהווה פגיעה מהותית ו/או יכול לגרום לפגיעה מהותית בזכויות מחזיקי התעודות.

3.21 ההודעה שעל הנאמן לתת לפני העמדת התעודות לפרעון מיידי

3.21.1 למרות האמור בסעיף 3.20 לעיל, לא יעמיד הנאמן את תעודות מאיזו סדרה לפרעון מיידי ולא יפעל למימוש הנכסים המשועבדים לאותה הסדרה, אלא לאחר שהנאמן ייתן לחברה הודעה מוקדמת בכתב על כוונתו לפעול כך, כאמור להלן, והחברה לא תמלא אחרי האמור בהודעה המוקדמת תוך 45 יום מיום קבלתה.

3.21.2 בהודעה המוקדמת האמורה, תדרש החברה למלא אחר ההוראות של שטר הנאמנות ו/או תנאי התעודות מאותה הסדרה, אשר הפרתן או אי מילויין מהוות עילה לפעולות הנאמן כאמור או להחזיר לקדמותו את מצב הדברים אשר היווה עילה לפעולות הנאמן.

3.21.3 למרות האמור לעיל, אם הנאמן יהיה בדעה כי דחייה כאמור בסעיף 3.21.1 תסכן את זכויות מחזיקי התעודות מאותה הסדרה, יהיה הנאמן רשאי לקצר את תקופת ההתראה או אף שלא ליתן הודעה מוקדמת כלל, ככל שייראה לו נחוץ, על מנת למנוע את הסיכון האמור לזכויות בעלי התעודות מאותה הסדרה, ובתנאי שייתן על כך הודעה לחברה שתמסר לה בד בבד עם העמדת התעודות לפרעון מיידי. למען הסר ספק מובהר כי הנאמן לא יהיה רשאי לקצר את המועדים הנקובים בסעיף 3.20 לעיל, אשר מהווים תנאי לזכות הנאמן להעמדתן של התעודות לפרעון מיידי.

3.22 שיפוי הנאמן

3.22.1 מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק, יהיו הנאמן וכל כונס נכסים, בא כוחו, מנהל, סוכן או אדם אחר שמונה על ידי הנאמן בהתאם לתנאי שטר הנאמנות לכל סדרת תעודות, זכאים לקבל סכומים שונים כשיפוי מתוך הנכסים המשועבדים לאותה הסדרה או מתוך כל הכספים וההשקעות שיתקבלו על ידי הנאמן מההליכים שנקט או באופן אחר על-פי שטר הנאמנות כאמור, בנוגע להתחייבויות שקבלו על עצמם, ולכסות ההוצאות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות לפי שטר הנאמנות לאותה הסדרה או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הנ"ל, או לשלם ולכסות כל סכום אשר הינם זכאים לו לפי שטר הנאמנות לאותה הסדרה או לפי כל דין, או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות

הנתונים להם בתוקף שטר הנאמנות כאמור, וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות תביעות ודרישות בנוגע לכל ענין או דבר שנעשו או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום סכום השיפוי. כל הסכומים האמורים יחשבו כמובטחים על ידי הנכסים המשועבדים בעדיפות על זכויות בעלי תעודות מאותה הסדרה.

3.22.2 הנאמן יהיה זכאי לשיפוי מבעלי התעודות מסדרה מסויימת, מתוך כספי המימוש של אותה הסדרה, בגין הוצאות שהוציא בקשר לפעולות שביצע מכח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות לאותה הסדרה או לפי דרישת בעלי התעודות מאותה הסדרה (לרבות בגין הוצאות משפטיות) ובלבד שבגין הוצאות הקשורות באחריות בנזיקין שהנאמן יתחייב בה כלפי צד שלישי שאינו בעל התעודות מאותה הסדרה, יהיה הנאמן זכאי לשיפוי בתנאי שהנאמן פעל בתום לב ופעולה זאת נעשתה במסגרתה.

דו"ח בקרה יומי

3.23

החברה התחייבה בשטר הנאמנות, לגבי כל סדרה של תעודות, להעביר לנאמן בכל יום מסחר, עד השעה 12:00, דו"ח בקרה ובו דיווח על שווי הנכסים לאותה סדרה, שווי ההתחייבויות לאותה סדרה, היחס ביניהם וכן גובה החשיפה בש"ח (במונחי דלתא), נכון לסוף יום המסחר הקודם.

החברה תמסור דיווח מיידי במקרה שבו דו"ח הבקרה יצביע על כך ששווי הנכסים בסדרת תעודות מסוימת פחת משווי ההתחייבויות כלפי המחזיקים בתעודות מאותה הסדרה, שבו תפורט מצבת הנכסים המשועבדים לנאמן לאותה הסדרה במועד הדו"ח.

פרק 4: תאור המדדים

4.1 כללי

הנתונים המפורטים בפרק זה הינם מידע כללי אודות מדדי הייחוס - מדד תל-בונד 40, מדד תל-בונד 60, מדד שחר 0-2, מדד שחר 2-5 ומדד שחר +5 שנלקח ממקורות מידע שונים.¹

מודגש כי רכיבי מדדי הייחוס ושיטת חישובם נקבעים על ידי גורמים חיצוניים ללא תלות ו/או התחייבות כלשהי מצד גורמים אלה, בקשר להשפעתם על תנאי התעודות נשוא תשקיף זה. כמו כן, קיימת אפשרות, בכל עת, כי מרכיבי מדדי הייחוס ו/או שיטת חישובם ישתנו באופן אשר, בין השאר, עלול להשפיע על התשואה אשר ישאו התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה.

כמקובל בהחלטות השקעה, על כל משקיע לשקול את כל ההיבטים הקשורים בהשקעה בכל סדרה של תעודות נשוא תשקיף זה. תיאור מדדי הייחוס בפרק זה אינו בא במקום יעוץ מקצועי, אשר מומלץ לכל משקיע ואינו מהווה המלצה או התייחסות בדבר כדאיות ההשקעה במדדים כאמור.

אין לראות בנתונים ההיסטוריים המובאים בתשקיף ביחס למדדי הייחוס ו/או מדדים אחרים אינדיקציה כלשהי להתנהגות מדדים אלו בעתיד.

4.2 מדד תל-בונד 40

4.2.1 כללי

מדד תל-בונד 40 (להלן בסעיף זה: "המדד") נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מ- 40 אגרות חוב של חברות ובנקים הצמודות למדד המחירים לצרכן, בריבית קבועה, הנסחרות בבורסה בת"א.

¹ תאור מדד תל-בונד 40 מבוסס על נוהל הרכב מדד תל-בונד 40 ואופן עדכנו שפרסמה הבורסה ומצוי במועד התשקיף באתר האינטרנט שלה בכתובת - www.tase.co.il ;
תאור מדד תל-בונד 60 מבוסס על נוהל הרכב מדד תל-בונד 60 ואופן עדכנו שפרסמה הבורסה ומצוי במועד התשקיף באתר האינטרנט שלה בכתובת - www.tase.co.il ;
תאור מדד שחר 0-2 מבוסס על נוהל הרכב מדד שחר 0-2 ואופן עדכנו כפי שמסרה הבורסה ;
תאור מדד שחר 2-5 מבוסס על נוהל הרכב מדד שחר 2-5 ואופן עדכנו כפי שמסרה הבורסה ;
תאור מדד שחר +5 מבוסס על נוהל הרכב מדד שחר +5 ואופן עדכנו כפי שמסרה הבורסה.

להלן פרטים אודות נוהל קביעת הרכב מדד תל-בונד 40, כפי שפורסמו באתר הבורסה:

הרכב מדד תל-בונד 40 (להלן: "המדד"), אופן חישובו ועדכונו יהיו כמפורט להלן. החליט הדירקטוריון על שינוי האמור להלן, תפורסם לחברי הבורסה הודעה לפחות 30 יום לפני כניסתו של השינוי לתוקף.

בנוהל זה -

"הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות" – רשימה הכוללת את כל הסדרות של תעודות התחייבות תאגידיות הרשומות למסחר בבורסה והמקיימות את התנאים הבאים:

- א. צמודות למדד המחירים לצרכן;
- ב. נושאות ריבית בשיעור קבוע;
- ג. בעלות מועדים קבועים וידועים מראש לתשלום ריבית ופדיון;
- ד. אינן מסווגות על ידי הבורסה בענף "השקעות ואחזקות" ובתת ענף "אג"ח מובנות";
- ה. אינן ניירות ערך מוסדיים;

"מחזור יומי ממוצע" – התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה בסדרה של תעודות התחייבות תאגידיות, בששת החודשים שהסתיימו במועד הקובע, כמשמעותו להלן, מחולקת במספר הימים שבהם התקיים מסחר בסדרה האמורה, אלא אם נקבע במפורש אחרת.

"שווי שוק" – כמות תעודות התחייבות תאגידיות מסדרה מסוימת, הרשומות למסחר בבורסה, מוכפלת בשער הנעילה שנקבע לאותה סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות, ביום מסוים.

"שווי שוק ממוצע" – ממוצע שערי הנעילה של תעודות התחייבות תאגידיות מסדרה מסוימת, החל מה-1 בחודש הקלנדרי בו חל המועד הקובע, כמשמעותו להלן, ועד למועד הקובע, מוכפל בכמות תעודות ההתחייבות התאגידיות הרשומה למסחר מאותה סדרה במועד הקובע. ואולם, בסדרה של תעודות התחייבות תאגידיות שנרשמה למסחר בבורסה אחרי ה-1 בחודש הקלנדרי בו חל המועד הקובע, יהיה שווי השוק הממוצע, ממוצע שערי הנעילה של תעודות ההתחייבות התאגידיות מאותה סדרה, החל מיום רישומה למסחר בבורסה ועד למועד הקובע באותו חודש, מוכפל בכמות תעודות ההתחייבות התאגידיות הרשומה למסחר מאותה סדרה במועד הקובע.

א. רשימת הסדרות של תעודות התחייבות תאגידיות הנכללות במדד (להלן: "רשימת תל-בונד 40") תיקבע על ידי מנהל המסחר ותעודכן על ידו פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של חודש אפריל וביום המסחר הראשון של חודש אוקטובר, בכל שנה (כל אחד מאלה יקרא להלן: "מועד העדכון"), על-פי התנאים שלהלן.

ב. התנאים על-פיהם תיקבע ותעודכן הרשימה יהיו כלהלן:

1) ברשימת תל-בונד 40 יכללו 40 סדרות של תעודות התחייבות תאגידיות, מתוך הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות, בעלות שווי השוק הממוצע הגבוה ביותר ביום 15.3 או 15.9 בכל שנה, לפי הענין (להלן: "המועד הקובע"), אשר לא יכללו ברשימת סדרות תעודות ההתחייבות של תל-בונד 20 ואשר מתקיימים, לגבי כל אחת מהן, התנאים המצטברים הבאים (להלן: "תנאי הסף"):

א) במועד הקובע, מדורגת על ידי חברת מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן: "מעלות") ו/או חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

ב) במועד הקובע, דירוגה הוא לפחות (A-) בדירוג מעלות או (A3) בדירוג מידרוג. אם סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות מדורגת הן על ידי מעלות והן על ידי מידרוג, הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים יהיה הדירוג הקובע לצורך נוהל זה.

ג) שווי שוק ממוצע שלה לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח.

ד) במועד הקובע, התקופה לפדיון סופי שלה לא תפחת מ-18 חודשים.

ה) במועד הקובע, התקופה לפדיון סופי שלה לא תעלה על 30 שנה.

ו) במועד הקובע, נכללת ברשימת 120 הסדרות של תעודות התחייבות בעלות מחזור יומי ממוצע הגבוה ביותר מתוך הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות.

ז) בתעודת ההתחייבות לא התקיים פדיון חלקי במועד הקובע או לפניו.

(ח) בתעודת ההתחייבות לא יחול פדיון חלקי עד מועד העדכון שלאחר מועד העדכון הקרוב, ועד בכלל.

(2) (א) במועד העדכון ייגרעו מרשימת תל-בונד 40 סדרות של תעודות התחייבות שאינן עומדות בתנאי הסף של המדד ויתווספו במקומן סדרות של תעודות התחייבות, מתוך הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות העומדות בתנאי הסף של המדד, ששווי השוק הממוצע שלהן, במועד הקובע, היה הגבוה ביותר ואשר לא יכללו ברשימת סדרות תעודות ההתחייבות של תל-בונד 20.

(ב) לאחר עריכת רשימת תעודות ההתחייבות התאגידיות מתוך הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות, כאמור בפסקה א) לעיל (להלן: "תעודות ההתחייבות התאגידיות הקיימות"), תיערך בדיקה האם קיימות סדרות של תעודות התחייבות תאגידיות העומדות בתנאי הסף של המדד, אשר שווי השוק הממוצע שלהן גבוה משווי השוק הממוצע של סדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות שנכללו ברשימת תעודות ההתחייבות התאגידיות הקיימות ואשר לא יכללו ברשימת סדרות תעודות ההתחייבות של תל-בונד 20.

היה ונמצאו סדרות של תעודות התחייבות תאגידיות כאמור (להלן: "תעודות התחייבות תאגידיות חדשות"), ועל אף האמור בס"ק 1.ב) לעיל, הן יתווספו לרשימת תל-בונד 40 במקום תעודות ההתחייבות התאגידיות הקיימות האמורות, ובלבד ששווי השוק הממוצע של תעודות ההתחייבות התאגידיות החדשות המיועדת להיווסף לרשימה יהיה גבוה ב-20% לפחות משווי השוק הממוצע של תעודות ההתחייבות התאגידיות הקיימות המיועדות להיגרע מהרשימה (להלן: "הפער המינימלי"). הבדיקה לענין קיומו של הפער המינימלי כאמור לעיל, בין תעודות התחייבות תאגידיות חדשות לבין תעודות התחייבות תאגידיות קיימות, תיעשה באופן ששוויה של סדרת תעודות ההתחייבות התאגידיות בעלת שווי השוק הממוצע הגבוה ביותר מבין תעודות ההתחייבות התאגידיות החדשות ייבדק מול שוויה של סדרת תעודות ההתחייבות התאגידיות בעלת שווי השוק הממוצע הנמוך ביותר מבין תעודות ההתחייבות התאגידיות הקיימות, וחוזר חלילה, עד להשלמת הבדיקה.

ג) אם במועד הקובע קיימות פחות מ-11 סדרות של תעודות התחייבות תאגידיות, מתוך הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות, שעומדות בתנאי הסף של המדד, תיכלל במדד סדרת תעודות ההתחייבות התאגידיות ששווי השוק הממוצע שלה במועד הקובע היה הגבוה ביותר מתוך הרשימה הכללית של תעודות ההתחייבות התאגידיות וחוזר חלילה, עד שהרשימה תכלול 11 סדרות של תעודות התחייבות תאגידיות.

ג. במקרים המפורטים להלן, תיגרע מרשימת תל-בונד 40 סדרת תעודות התחייבות תאגידיות הכלולה בה, וזאת סמוך לאחר קרות האירוע. לרשימה לא תיוסף סדרת תעודות התחייבות תאגידיות אחרת במקום הסדרה שנגרעה.

(1) הושעה המסחר בסדרת תעודות התחייבות תאגידיות בשל עילה כלשהי למעט בשל אי-בהירות.

(2) חלפו 5 ימי מסחר ברציפות מהמועד בו הושעה המסחר בסדרת תעודות התחייבות תאגידיות בשל אי-בהירות בנושא המתייחס לחברה או לבעלי השליטה בה או לניירות הערך שלה, והמסחר לא חודש.

(3) התקבלה הצעת רכש מלאה לסדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות.

(4) נפתחו הליכי מחיקה בסדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות.

(5) חלף יום מסחר אחד מהיום בו החברה אמורה הייתה לשלם ריבית למחזיקי סדרת תעודות ההתחייבות התאגידיות וזו לא שולמה.

ד. שונתה רשימת תל-בונד 40, יפורסם ההרכב החדש של הרשימה.

ה. משקל סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות במדד יחושב כלהלן:

(1) המשקל במדד יחושב כיחס שבין שווי השוק של סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות לבין שווי השוק של כל סדרות תעודות ההתחייבות התאגידיות הכלולות במדד, על-פי הנוסחה שלהלן וכפוף לקבוע בפסקאות (2 ו-3) להלן:

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

- W_i משקל סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i במדד.
- n מספר הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.
- Q_i^t כמות תעודות התחייבות התאגידיות i במדד הרשומות למסחר, ביום t לפני תחילת המסחר.
- P_i^t שער הבסיס של סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות i ביום t .

(2) נמצא על-פי החישוב שבס"ק 1 לעיל שמשקלה של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות במדד עלה על 9.5%, יקבע חלקה במדד 9.5% והשיעור הנותר ייקרא להלן: "השיעור העודף".

(3) סך כל השיעור העודף של רשימת הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות במדד יחולק באופן יחסי בין הסדרות שבמדד שמשקלן היחסי על-פי החישוב שבס"ק 1 לעיל נמוך מ-9.5%, ובלבד שחלקה היחסי של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות במדד לא יעלה על 9.5%.

ו. המדד יחושב על-פי הנוסחה המפורטת להלן:

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

- n מספר הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.
- M_{tj} המדד ביום t בנקודת זמן j .
- M_{t-1} המדד ביום $t-1$.
- W_i^t משקלה של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i במדד ביום t , כפי שחושב על-פי סעיף זה לעיל.
- P_{ij}^t שער סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות i ביום t בנקודת זמן j .
- P_i^t שער הבסיס של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i ביום t .

המדד יחושב עד לדיוק של שתי ספרות לאחר הנקודה העשרונית.

ז. מדד הבסיס של המדד ביום השקתו, ה- 3 בפברואר 2008, יהיה זהה למדד הבסיס של "מדד תל-בונד 20" באותו יום.

ח. (1) המדד הקובע יחושב ויפורסם בסוף כל יום מסחר על-פי שערי הנעילה של הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד, על-פי הנוסחה הקבועה בס"ק ו לעיל.

(2) המדדים שאינם המדד הקובע יחושבו ויפורסמו במהלך המסחר, על-פי שער העסקה האחרונה, בכל אחת מהסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.

לא בוצעה עסקה באיזה מהסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות, יחושב המדד על-פי שער הבסיס באותה סדרה של תעודות התחייבות.

ט. בקרות מקרים אשר לא נקבעו לגביהם כללים בהוראות אלו, יקבע מנהל המסחר של הבורסה את הרכב רשימת תל-בונד 40, בהתחשב בעקרונות שפורטו לעיל.

4.2.2 נתונים אודות המדד

המדד יושק ב- 3 בפברואר 2008 והיום הקובע להרכב רשימת המדד יחול ב- 15 בינואר 2008. לפיכך, אין נתונים היסטוריים אודות המדד.

4.2.3 אישור הבורסה לעשיית שימוש במדד תל-בונד 40 במסגרת התשקיף

הואיל והבורסה הגישה בקשה לרשום את "תל-בונד 40" כסימן מאשר של הבורסה והיא בעלת כל הזכויות בו, פנתה החברה לבורסה בבקשה לעשות שימוש במדד "תל-בונד 40" בקשר עם התעודות הסל (סדרה יב') המוצעות על-פי תשקיף זה. ביום 9 בינואר 2008, התקבל אישורה של הבורסה בהתאם.

עיקרי תנאי אישור הבורסה כאמור, הינם כדלקמן:

4.2.3.1 החברה קיבלה את אישור הבורסה להכליל את המונח "תל-בונד 40" בתאור תנאי תעודות הסל (סדרה יב') שתוצענה על ידי החברה על-פי תשקיף זה ובכל תשקיף שנועד להרחיב את הסדרה כאמור, וכן לעשות במדד שימוש כחלק מנוסחאות המימוש / המרה של התעודות כאמור על-פי תשקיף זה.

4.2.3.2

החברה התחייבה לכלול את ההצהרה הבאה בתשקיף:

"הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ הינה בעלת כל הזכויות במדד תל-בונד 40 (להלן: "המדד"). הבורסה הגישה בקשה לרישום "תל-בונד 40" 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."

4.2.3.3

החברה תפצה ו/או תשפה את הבורסה, על-פי דרישתה הראשונה של הבורסה, בשל כל נזק ו/או הוצאה שייגרמו לבורסה, לרבות הוצאות משפטיות ושכ"ט עו"ד של הבורסה, בשל תביעה או דרישה של החברה ו/או בעלי מניותיה ו/או נושיה ו/או בעלי תעודות הסל ו/או צד ג' כלשהו כלפי הבורסה בקשר לשימוש במדד.

4.2.3.4

הבורסה תהא רשאית לבטל ההרשאה ללא כל הודעה מוקדמת אם הפרה החברה תנאי כלשהו מתנאי ההרשאה.

מדד תל-בונד 60

4.3

כללי 4.3.1

מדד תל-בונד 60 (להלן בסעיף זה: "המדד") נערך ומחושב על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ומורכב מ- 60 אגרות חוב של חברות ובנקים הצמודות למדד המחירים לצרכן, בריבית קבועה, הנסחרות בבורסה בת"א.

להלן פרטים אודות נוהל קביעת הרכב מדד תל-בונד 60, כפי שפורסמו באתר הבורסה:

הרכב מדד תל-בונד 60 (להלן: "המדד"), אופן חישובו ועדכונו יהיו כמפורט להלן. החליט הדירקטוריון על שינוי האמור להלן, תפורסם לחברי הבורסה הודעה לפחות 30 יום לפני כניסתו של השינוי לתוקף.

א. רשימת הסדרות של תעודות התחייבות תאגידיות הנכללות במדד (להלן: "רשימת תל-בונד 60") תיקבע על ידי מנהל המסחר ותעודכן על ידו פעמיים בשנה, ביום המסחר הראשון של חודש אפריל וביום המסחר הראשון של חודש אוקטובר, בכל שנה (כל אחד מאלה יקרא להלן: "מועד העדכון"), על-פי התנאים שלהלן.

ב. ברשימת תל-בונד 60 יכללו כל סדרות תעודות ההתחייבות התאגידיות הכלולות במדד תל-בונד 20 וכל סדרות תעודות ההתחייבות התאגידיות אשר כלולות במדד תל-בונד 40.

ג. במקרים המפורטים להלן, תיגרע מרשימת תל-בונד 60 סדרת תעודות התחייבות תאגידיות הכלולה בה, וזאת במקביל לקרות האירוע. לרשימה לא תיווסף סדרת תעודות התחייבות תאגידיות אחרת במקום הסדרה שנגרעה.

(1) נגרעה סדרת תעודות התחייבות תאגידיות מרשימת סדרות תעודות ההתחייבות של תל-בונד 20.

(2) נגרעה סדרת תעודות התחייבות תאגידיות מרשימת סדרות תעודות ההתחייבות של תל-בונד 40.

ד. שונתה רשימת תל-בונד 60, יפורסם ההרכב החדש של הרשימה.

ה. משקל סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות במדד יחושב כלהלן:

(1) המשקל במדד יחושב כיחס שבין שווי השוק של סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות לבין שווי השוק של כל סדרות תעודות ההתחייבות התאגידיות הכלולות במדד, על-פי הנוסחה שלהלן וכפוף לקבוע בפסקאות 2 ו-3 להלן:

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

- W_i משקל סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i במדד.
 - n מספר הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.
 - Q_i^t כמות תעודות התחייבות התאגידיות i במדד הרשומות למסחר, ביום t לפני תחילת המסחר.
 - P_i^t שער הבסיס של סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות i ביום t .
- (2) נמצא על-פי החישוב שבס"ק 1 לעיל שמשקלה של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות במדד עלה על 9.5%, יקבע חלקה במדד 9.5% והשיעור הנותר ייקרא להלן: "השיעור העודף".
- (3) סך כל השיעור העודף של רשימת הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות במדד יחולק באופן יחסי בין הסדרות שבמדד שמשקלן היחסי על-פי החישוב שבס"ק 1 לעיל נמוך מ-9.5%, ובלבד שחלקה היחסי של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות במדד לא יעלה על 9.5%.

1. המדד יחושב על-פי הנוסחה המפורטת להלן:

$$M_{t,j} = M_{t-1} \times \sum_{i=1}^n W_i^t \times \frac{P_{ij}^t}{P_i^t}$$

- n מספר הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.
- $M_{t,j}$ המדד ביום t בנקודת זמן j .
- M_{t-1} המדד ביום $t-1$.
- W_i^t משקלה של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i במדד ביום t , כפי שחושב על-פי סעיף זה לעיל.
- P_{ij}^t שער סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות i ביום t בנקודת זמן j .
- P_i^t שער הבסיס של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i ביום t .

המדד יחושב עד לדיוק של שתי ספרות לאחר הנקודה העשרונית.

ז. מדד הבסיס של המדד ביום השקתו, ה-3 בפברואר 2008, יהיה זהה למדד הבסיס של "מדד תל-בונד 20" באותו יום.

ח. 1) המדד הקובע יחושב ויפורסם בסוף כל יום מסחר על-פי שערי הנעילה של הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד, על-פי הנוסחה הקבועה בס"ק ו לעיל.

2) המדדים שאינם המדד הקובע יחושבו ויפורסמו במהלך המסחר, על-פי שער העסקה האחרונה, בכל אחת מהסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.

לא בוצעה עסקה באיזה מהסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות, יחושב המדד על-פי שער הבסיס באותה סדרה של תעודות התחייבות.

ט. בקרות מקרים אשר לא נקבעו לגביהם כללים בהוראות אלו, יקבע מנהל המסחר של הבורסה את הרכב רשימת תל-בונד 60, בהתחשב בעקרונות שפורטו לעיל.

4.3.2 נתונים אודות המדד

המדד יושק ב- 3 בפברואר 2008 והיום הקובע להרכב רשימת המדד יחול ב- 15 בינואר 2008. לפיכך אין נתונים היסטוריים אודות המדד.

4.3.3 אישור הבורסה לעשיית שימוש במדד תל-בונד 60 במסגרת התשקיף

הואיל והבורסה הגישה בקשה לרשום את "תל-בונד 60" כסימן מאשר של הבורסה והיא בעלת כל הזכויות בו, פנתה החברה לבורסה בבקשה לעשות שימוש במדד "תל-בונד 60" בקשר עם התעודות הסל (סדרה יג') המוצעות על-פי תשקיף זה. ביום 9 בינואר 2008, התקבל אישורה של הבורסה בהתאם.

עיקרי תנאי אישור הבורסה כאמור, הינם כדלקמן:

4.3.3.1 החברה קיבלה את אישור הבורסה להכליל את המונח "תל-בונד 60" בתאור תנאי תעודות הסל (סדרה יג') שתוצענה על ידי החברה על-פי תשקיף זה ובכל תשקיף שנועד להרחיב את הסדרה כאמור, וכן לעשות במדד שימוש כחלק מנוסחאות המימוש / המרה של התעודות כאמור על-פי תשקיף זה.

4.3.3.2

החברה התחייבה לכלול את ההצהרה הבאה בתשקיף:

"הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ הינה בעלת כל הזכויות במדד תל-בונד 60 (להלן: "המדד"). הבורסה הגישה בקשה לרישום "תל-בונד 60" 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."

4.3.3.3

החברה תפצה ו/או תשפה את הבורסה, על-פי דרישתה הראשונה של הבורסה, בשל כל נזק ו/או הוצאה שייגרמו לבורסה, לרבות הוצאות משפטיות ושכ"ט עו"ד של הבורסה, בשל תביעה או דרישה של החברה ו/או בעלי מניותיה ו/או נושיה ו/או בעלי תעודות הסל ו/או צד ג' כלשהו כלפי הבורסה בקשר לשימוש במדד.

4.3.3.4

הבורסה תהא רשאית לבטל ההרשאה ללא כל הודעה מוקדמת אם הפרה החברה תנאי כלשהו מתנאי ההרשאה.

מדדי השחרים

4.4

כללי 4.4.1

מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 0-2 שנים, מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים ומדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה מעל 5 שנים (להלן ביחד: "מדדי השחרים") נערכים ומחושבים על ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.

מדדי השחרים מתפרסמים מידי יום על ידי הבורסה, תחת השם "מדדי אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה". שערי הסגירה של המדד מתפרסמים בגיליון השערים הרשמי של הבורסה וכן בעיתונים היומיים.

4.4.2 הרכב מדדי השחרים

מדד שחר 0-2 כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של 0-2 שנים הנסחרות בשוק בכל יום נתון. רשימת אגרות החוב הכלולות במדד נקבעת על ידי הבורסה ומתעדכנת על ידה מידי יום.

מדד שחר 2-5 כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של 2-5 שנים הנסחרות בשוק בכל יום נתון. רשימת אגרות החוב הכלולות במדד נקבעת על ידי הבורסה ומתעדכנת על ידה מידי יום.

מדד שחר +5 כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של 5 שנים ומעלה הנסחרות בשוק בכל יום נתון. רשימת אגרות החוב הכלולות במדד נקבעת על ידי הבורסה ומתעדכנת על ידה מידי יום.

התנאי היחיד על-פיו מעודכנת רשימת אגרות החוב הנכללות במדד השחרים הוא שינוי ברשימת אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה הנסחרות בשוק, בכפוף לאמור להלן.

4.4.3 משקל אגרות החוב במדדי השחרים

משקל אגרת חוב במדד השחרים יחושב כיחס שבין שווי השוק של אגרת החוב לבין שווי השוק של רשימת אגרות חוב השחרים על-פי הנוסחה שלהלן:

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

W_i - משקל סדרה של תעודת התחייבות תאגידית i במדד.

n - מספר הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.

Q_i^t - כמות תעודת התחייבות תאגידית i במדד הרשומות למסחר, ביום t לפני תחילת המסחר.

P_i^t - שער הבסיס של סדרה של תעודת ההתחייבות התאגידית i ביום t .

מדד השחרים ומדד השחרים הקובע יחושבו על-פי נוסחת החישוב המפורטת להלן:

$$M_t = M_{t-1} \times \sum_{i=1}^n W_i^t \times \frac{P_i^t}{P_i}$$

n - מספר הסדרות של תעודות ההתחייבות התאגידיות הנכללות במדד.

M_t - המדד ביום t.

M_{t-1} - המדד ביום t-1.

W_i^t - משקלה של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i במדד ביום t, כפי שחושב לעיל.

P_i^t - שער סדרה של תעודות ההתחייבות התאגידיות i ביום t.

P_i - שער הבסיס של סדרה של תעודות התחייבות תאגידיות i ביום t.

מדדי השחרים יחושבו עד לדיוק של שתי ספרות לאחר הנקודה העשרונית.

מדד השחרים הקובע יהיה מדד השחרים שיחושב ויפורסם בסוף כל יום מסחר על ידי הבורסה, על-פי שערי הנעילה של אגרות החוב הנכללות במדד.

4.4.4 הרכב מדד שחר 0-2

להלן רשימת סדרות אגרות החוב הנסחרות במדד נכון ליום 28 בנובמבר 2007 ומשקלן במדד (בקירוב):

שם	מס' ני"ע	שווי שוק במיליוני ש"ח	הון רשום למסחר	משקל ב- %
שחר 2671	9267139	22,349	20,705,294,000	73.26
שחר 2690	9269036	8,157	7,796,514,601	26.74

4.4.5 הרכב מדד שחר 2-5

שם	מס' ני"ע	שווי שוק במיליוני ש"ח	הון רשום למסחר	משקל ב- %
שחר 2667	9266735	12,464	11,634,160,000	41.36
שחר 2681	9268137	11,187	9,047,935,000	37.12
שחר 2680	9268038	6,484	5,899,994,000	21.52

4.4.6 הרכב מדד שחר +5

שם	מס' ני"ע	שווי שוק במיליוני ש"ח	הון רשום למסחר	משקל ב- %
ממשל שקלית 0217	1101575	12,853	12,420,497,000	30.34
שחר 2682	9268236	12,641	10,895,294,000	29.84
שחר 2683	9268335	10,777	9,650,561,000	25.44
ממשל שקלית 1026	1099456	5,040	4,825,062,000	11.90
ממשל שקלית 0313	1107788	1,045	1,059,400,000	2.47

4.4.7 נתונים אודות המדדים

להלן נתונים אודות השער הגבוה והשער הנמוך במדד שחר 0-2 בחמש השנים האחרונות:

שנה	תשואה באחוזים*	שער גבוה **	תאריך שער גבוה **	שער נמוך **	תאריך שער נמוך **	סטיית תקן **
2003	10.8	219.45	30.12.03	196.97	22.1.03	1.3
2004	6	232.61	30.13.04	219.7	4.1.04	0.7
2005	3	239.69	25.12.05	232.6	5.1.05	6.7
2006	5.1	251.66	28.12.06	239.7	1.1.06	1.1
***2007	3.9	261.69	27.11.07	251.91	1.1.07	1.1

* מתוך מערכת "מגמה".
** מתוך פרסומי סטטיסטיקה של אתר הבורסה.
*** נכון ל- 28.11.07

להלן נתונים אודות השער הגבוה והשער הנמוך במדד שחר 2-5 בחמש השנים האחרונות:

שנה	תשואה באחוזים*	שער גבוה **	תאריך שער גבוה **	שער נמוך **	תאריך שער נמוך **	סטיית תקן **
2003	23	225.06	31.12.03	180.67	22.1.03	4.7
2004	7.4	242.33	26.12.04	222.38	1.2.04	2.4
2005	4.5	255.48	2.10.05	241.35	9.1.05	2.7
2006	7	270.43	31.12.06	250.11	22.2.06	1.9
***2007	3.4	280.22	16.5.07	269.39	5.8.07	3.2

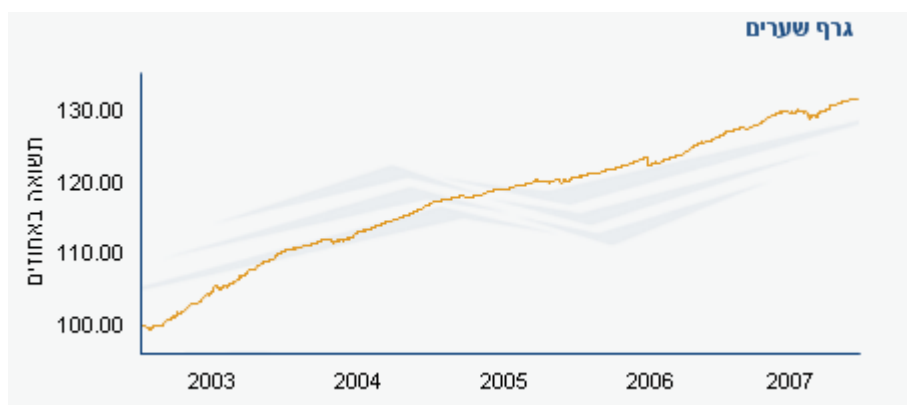
* מתוך מערכת "מגמה".
** מתוך פרסומי סטטיסטיקה של אתר הבורסה.
*** נכון ל- 28.11.07

להלן נתונים אודות השער הגבוה והשער הנמוך במדד שחר +5 בחמש השנים האחרונות:

שנה	תשואה באחוזים*	שער גבוה**	תאריך שער גבוה**	שער נמוך**	תאריך שער נמוך**	סטיית תקן**
2003	36.8	225.97	31.12.03	161.4	22.1.03	8.8
2004	6.4	241.61	26.12.04	219.19	28.4.04	3.8
2005	10.8	269.14	2.10.05	239.87	9.1.05	4.6
2006	8.7	289.51	31.12.06	262.54	29.3.06	3.5
***2007	4.1	309.93	16.5.07	283.29	16.8.07	6.2

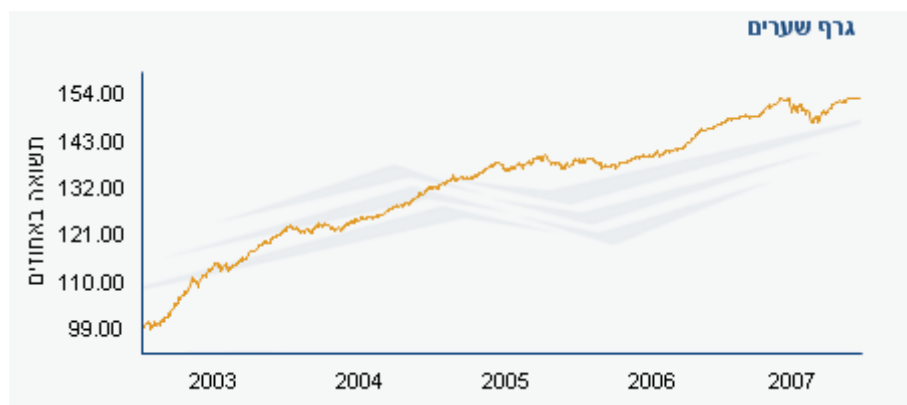
* מתוך מערכת "מגמה".
 ** מתוך פרסומי סטטיסטיקה של אתר הבורסה.
 *** נכון ל- 28.11.07

להלן גרף המתאר את השינויים במדד שחר 0-2 החל מיום 1 בינואר 2003 ועד ליום 28 בנובמבר 2007:



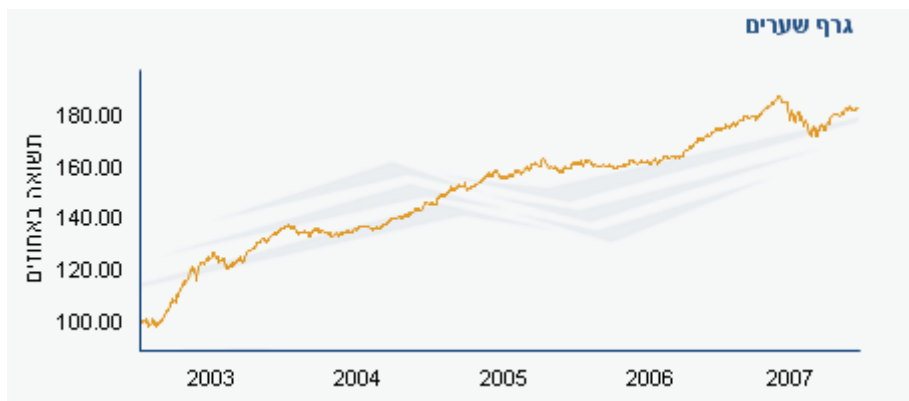
* מתוך פרסומי סטטיסטיקה של אתר הבורסה.

להלן גרף המתאר את השינויים במדד שחר 2-5 החל מיום 1 בינואר 2003 ועד ליום 28 בנובמבר 2007:



* מתוך פרסומי סטטיסטיקה של אתר הבורסה.

להלן גרף המתאר את השינויים במדד שחר +5 החל מיום 1 בינואר 2003 ועד ליום 28 בנובמבר 2007:



* מתוך פרסומי סטטיסטיקה של אתר הבורסה.

להלן נתונים נוספים אודות מדד שחר 0-2, נכון ליום 28 בנובמבר 2007:

מדד שחר 0-2	
0.94	מח"מ ברוטו משוכלל
3.43%	תשואה לפדיון ממוצעת ברוטו
6.67%	שיעור ריבית משוכללת

להלן נתונים נוספים אודות מדד שחר 2-5, נכון ליום 28 בנובמבר 2007:

מדד שחר 2-5	
2.88	מח"מ ברוטו משוכלל
5.07%	תשואה לפדיון ממוצעת ברוטו
7.7%	שיעור ריבית משוכללת

להלן נתונים נוספים אודות מדד שחר +5, נכון ליום 28 בנובמבר 2007:

מדד שחר +5	
6.83	מח"מ ברוטו משוכלל
5.54%	תשואה לפדיון ממוצעת ברוטו
6.43%	שיעור ריבית משוכללת

השפעת חלוקת ריבית על המדד

4.4.8

מדדי השחרים הינם מדדי השקעה. לפירוט אודות מדדי השקעה ראו סעיף 1.4 לתשקיף.

אישור הבורסה לעשיית שימוש במדדי השחרים במסגרת התשקיף

הואיל והבורסה הינה בעלת כל הזכויות במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של בין 0 לשנתיים, במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של בין שנתיים ל- 5 שנים, במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של מעל 5 שנים (להלן ביחד בסעיף זה: "המדד"), פנתה החברה לבורסה בבקשה לעשות שימוש במדד בקשר עם תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') נשוא תשקיף זה. ביום 9 בינואר 2008, התקבל אישורה של הבורסה בהתאם.

עיקרי תנאי אישור הבורסה כאמור, הינם כדלקמן:

4.4.9.1 החברה קיבלה את אישור הבורסה לעשות במדד שימוש כחלק מנוסחת המימוש / ההמרה של תעודות הסל (סדרה יד'), תעודות הסל (סדרה טו') ותעודות הסל (סדרה טז') על-פי תשקיף זה ובכל תשקיף שנועד להרחיב את הסדרות כאמור וכן לעשות במדד שימוש כחלק מנוסחאות המימוש / המרה של התעודות כאמור על-פי תשקיף זה.

4.4.9.2 החברה התחייבה לכלול את ההצהרה הבאה בתשקיף:

"הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: הבורסה) הינה בעלת כל הזכויות במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של בין 0 לשנתיים, במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של בין שנתיים ל- 5 שנים, במדד אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בריבית קבועה לתקופת פדיון של מעל 5 שנים.

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 התעודות 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 התעודות המוצעות, משום מתן חסות לתעודות המוצעות או משום יצירת מצג כלשהו, במפורש או במשתמע, בקשר עם כדאיות ההשקעה בתעודות המוצעות.”

4.4.9.3 החברה תפצה ו/או תשפה את הבורסה, על-פי דרישתה הראשונה של הבורסה, בשל כל נזק ו/או הוצאה שייגרמו לבורסה, לרבות הוצאות משפטיות ושכ"ט עו"ד של הבורסה, בשל תביעה או דרישה של החברה ו/או בעלי מניותיה ו/או נושיה ו/או בעלי התעודות ו/או צד ג' כלשהו כלפי הבורסה בקשר לשימוש במדד.

4.4.9.4 הבורסה תהא רשאית לבטל ההרשאה ללא כל הודעה מוקדמת אם הפרה החברה תנאי כלשהו מתנאי ההרשאה.

פרק 5: הון המניות של החברה

5.1 ההון הרשום והמונפק של החברה בתאריך התשקיף

הון המניות הרשום של החברה הינו 100,000 ש"ח והוא מחולק ל- 100,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו 1,000 ש"ח, מחולק ל- 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

מאז היווסדה של החברה ועד למועד תשקיף זה, לא חל כל שינוי בהון המניות הרשום והמונפק של החברה.

5.2 המחזיקים במניות החברה

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים, נכון למועד התשקיף כל הון המניות המונפק והנפרע של החברה מוחזק על ידי פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ.

בחודש נובמבר 2007 הושלם הליך של שינוי מבני פנימי בקבוצת פסגות אופק (להלן: "הליך השינוי המבני"). כתוצאה מהליך השינוי המבני השתנה מבנה ההחזקות של קבוצת פסגות כדלהלן:

מלוא הון המניות (100%) של החברות: פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות אופק גמל בע"מ, פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ ותאלי תעודות סל בע"מ, הועבר מ-York Global Finance I Pte (להלן: "יורק סינגפור"), חברה שהתאגדה בסינגפור ושהינה בבעלותה המלאה של קרנות מקבוצת York Capital Management (להלן: "קרנות יורק"), לפסגות אופק בית השקעות, חברה האם של החברה שאף היא היתה בבעלותה המלאה והישירה של יורק סינגפור.

מלוא הון המניות של בית ההשקעות הועבר מיורק סינגפור ל- York Global Finance 50 S.ar.l (להלן: "יורק פסגות לוקסמבורג"), חברה אשר התאגדה בלוקסמבורג ושהינה בבעלותה המלאה של York Global Finance II S.ar.l (להלן: "יורק סארל"), חברת נוספת אשר התאגדה בלוקסמבורג ואשר בבעלותה המלאה של קרנות יורק.

בנוסף, בחודש ינואר 2008, הועברו גם מלוא הון המניות של פלטינום מוצרים מובנים בע"מ (להלן: "פלטינום") (לשעבר - פסגות אופק אסטרטגיית מטבעות בע"מ) מתאלי מט"ח בע"מ (חברה בבעלותה המלאה של לפסגות אופק בית השקעות) לפסגות אופק בית השקעות, כך שגם פלטינום הפכה לחברה בבעלותה המלאה והישירה של לפסגות אופק בית השקעות.

בחודש דצמבר 2007 התקשרו יורק פסגות לוקסמבורג ויורק סארל עם קרנות השקעה נוספות שאינן מקבוצת יורק (להלן: "הקרנות הנוספות") בהסכם לפיו, בין היתר, יורק סארל העבירה לקרנות הנוספות, 4.9% מבעלותה ביורק פסגות לוקסמבורג. בהתאם ונכון למועד התשקיף, הקרנות הנוספות מחזיקות ב- 4.9% מהבעלות ביורק פסגות לוקסמבורג ויורק סארל מחזיקה ב-95.1% מהבעלות ביורק פסגות לוקסמבורג.

ביום 11 בנובמבר 2007 נחתם הסכם (להלן: "הסכם ההשקעה") בין יורק פסגות לוקסמבורג לבין Plainfield Special Situations Master Fund Limited (להלן: "פליינפילד"), שעל-פי שנמסר לחברה הינה קרן השקעות זרה שהתאגדה באיי קיימן. הסכם ההשקעה קובע, בין היתר, כי יוקצו לפליינפילד 21.7% מהון המניות המונפק של יורק פסגות לוקסמבורג וזאת כנגד התמורה המפורטת בהסכם. בהתאם ישתנו החזקות בעלי המניות כפי שיהיו באותה העת ביורק פסגות לוקסמבורג. הסכם ההשקעה כפוף לקיומם של מספר תנאים מתלים, לרבות אישורים רגולטוריים שונים ולרבות השלמת עסקה בין פסגות אופק גמל בע"מ (להלן: "פסגות גמל"), חברה אחות של החברה, לבין חברת גד-גמולים חברה לניהול קופות גמל בע"מ, לרכישת פעילותה של קופת הגמל גדיש על ידי פסגות גמל.

נכון למועד התשקיף ולמיטב ידיעת החברה, בעלי מניותיה במישרין של יורק סארל הינן קרנות יורק, ששיעור אחזקתן ביורק סארל הינו כדלהלן:

5.2.1 York Investment Limited (להלן: "יורק אינבסטמנט") הינה קרן השקעות אשר התאגדה כחברה באיי בהמאס. מנהל ההשקעות של קרן זו הינה חברת York Offshore Holdings Ltd., אשר נוסדה באיי בהמאס.

שיעור החזקותיה של יורק אינבסטמנטס ביורק סארל הינו כ- 42.9%.

5.2.2 York Global Value Partners, L.P. (להלן: "יורק גלובל וליו") הינה קרן השקעות שנוסדה כשותפות מוגבלת במדינת דלאוור. מנהל ההשקעות של קרן זו (שהוא גם השותף הכללי) הינו York Global Value Holdings, LLC, חברה שנוסדה במדינת ניו-יורק.

שיעור החזקותיה של יורק גלובל וליו ביורק סארל הינו כ- 8.78%.

5.2.3 York Select, L.P. (להלן: "יורק סלקט שותפות מוגבלת") הינה קרן השקעות שנוסדה במדינת דלאוור כשותפות מוגבלת. מנהל ההשקעות (שהוא גם השותף הכללי של קרן זו) היא York Select Domestic Holdings, LLC, חברה שנוסדה במדינת ניו-יורק.

שיעור החזקותיה של יורק סלקט שותפות מוגבלת ביורק סארל הינו כ- 12.2%.

5.2.4 York Select Unit Trust (להלן: "יורק סלקט קרן נאמנות") הינה קרן השקעות שנוסדה באיי קיימן כקרן נאמנות. מנהל ההשקעות של קרן זו הינו York Select Offshore Holdings, LLC, חברה שנוסדה במדינת ניו-יורק.

שיעור החזקותיה של יורק סלקט קרן נאמנות ביורק סארל הינו כ- 11.5%.

5.2.5 York Capital Management L.P. (להלן: "יורק קפיטל") הינה קרן השקעות שנוסדה כשותפות מוגבלת במדינת דלאוור. מנהל ההשקעות של קרן זו (שהוא גם השותף הכללי) הינו Dinan Management, LLC, חברה שנוסדה במדינת ניו-יורק.

שיעור החזקותיה של יורק קפיטל ביורק סארל הינו כ- 10.2%.

5.2.6 York Credit Opportunities Fund, L.P. (להלן: "יורק קרדיט") הינה קרן השקעות שנוסדה כשותפות מוגבלת במדינת דלאוור. מנהל ההשקעות (שהיא גם השותף הכללי) של קרן זו היא חברת York Credit Opportunities Domestic Holdings, LLC, חברה שנוסדה במדינת ניו-יורק.

שיעור החזקותיה של יורק קרדיט ביורק סארל הינו כ- 8.2%.

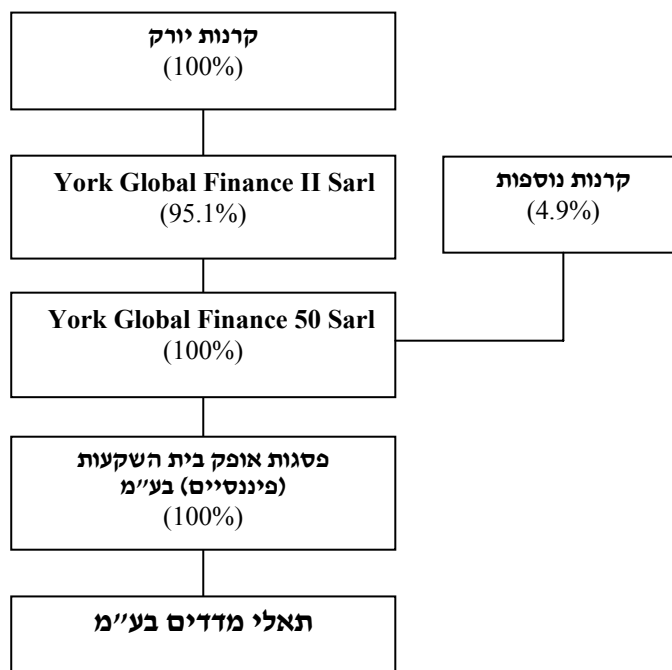
5.2.7 York European Opportunities Fund. (להלן: "יורק קרדיט הזדמנויות") הינה קרן השקעות שנוסדה באיי קיימן כשותפות מוגבלת. מנהל ההשקעות של קרן זו הינו York European Opportunities Domestic Holdings LCC, חברה שנוסדה במדינת ניו-יורק.

שיעור החזקותיה של יורק קרדיט הזדמנויות ביורק סארל הינו כ- 6.25%.

הבעלים או השותפים המוגבלים, לפי הענין, של קרנות יורק המחזיקות הינם משקיעים שונים שבבעלותם יחידות, מניות או זכויות שותפות מוגבלות, לפי הענין, בקרנות יורק ואינם שותפים בשליטה ובניהול של הקרנות המשתתפות.

גיימס ג. דינן ודניאל א. שוורץ, שולטים יחד במנהלי ההשקעות של כל אחת מקרנות יורק ולהם הזכות לקבל את כל ההחלטות העסקיות המהותיות עבור כל אחד ממנהלי השקעות של קרנות יורק המחזיקות.

להלן תרשים מבנה ההחזקות בחברה נכון למועד התשקיף:



הסכם המימון

5.3

במסגרת העסקה הכוללת לרכישת הנכסים, הפעילות, ההתחייבויות והמוניטין של פסגות אופק בית השקעות בע"מ וחברות בנות שלה, מבנק לאומי לישראל בע"מ, התקשרו חברת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, חברות אחיות של החברה, בהסכם מימון בחודש יולי 2006, אשר תוקן בחודש ספטמבר 2006, עם בנק הפועלים בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנקים המממנים") לצורך מימון הרכישה כאמור. בחודש נובמבר 2007 תוקן הסכם המימון כאמור, בין היתר, באופן שכיום פסגות קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "פסגות קרנות" או "הלווה") בלבד הינה צד להסכם המימון המתוקן ופסגות ניהול השקעות בע"מ אינה כבר צד להסכם המימון (להלן: "הסכם המימון המתוקן"). על-פי הסכם המימון המתוקן פסגות קרנות התחייבה בהתחייבויות שונות, לרבות ביחס לפעילותה וכן בהתייחס לפעילותן של יתר החברות בקבוצת פסגות אופק, לרבות בהתייחס לחברה והחברה הבת. יצוין כי, על-פי הסכם המימון כאמור רשאים הבנקים המממנים להמחות את זכויותיהם וחובותיהם, כולם או חלקם, לאחרים בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם המימון.

בעקבות הזרמת ההון העצמי שהיה נדרש לחברה לצורך רישום התעודות שהוצעו בתשקיף הראשון למסחר ובהתאם לתנאי הסכם המימון המתוקן, החברה האם של החברה - פסגות אופק פיננסיים שיעבדה את כל הון המניות המונפק של החברה שבבעלותה לטובת נאמן לבטוחות בעבור הבנקים המממנים, לרבות הזכויות הנלוות אליהן וכן הלוואות בעלים שתועמדה לחברה (להלן: "הנכסים המשועבדים" ו-"השעבוד").

במסגרת הסכם המימון המתוקן, התחייבה הלווה להימנע מפעולות שיהיה בהם כדי ליצור הגבלה כלשהי על הבנקים המממנים מלמש את הנכסים המשועבדים או לפגוע בזכויותיהם כבעלי השעבוד, ובין היתר, התחייבה לפעול לכך שלא יבוצעו שינויים במסמכי ההתאגדות של החברות שנכסיהן משועבדים כאמור אשר יהיה בהם כדי ליצור מגבלה כאמור. כמו כן, כאמור לעיל, בהתאם להוראות הסכם המימון, נקבעו מגבלות מסוימות בהתייחס לפעילות חברות בקבוצת פסגות אופק, לרבות החברה, שעיקריהן מפורטות להלן.

הלווה התחייבה כלפי הבנקים המממנים כי ללא הסכמתם החברה לא תנקוט, בין היתר, בפעולות כדלקמן: (א) לא תבצע תשלומי דיבידנד או חלוקה אחרת של נכסי החברה, לרבות החזרי הלוואות בעלים ותשלום דמי ניהול, אלא תוך עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם המימון המתוקן (ולמעט חלוקה מהחברה הבת לחברה); (ב) שלא למכור, להעביר או להעניק בטוחה במניות החברה וכן שלא להקצות מניות בחברה שלא ישועבדו במסגרת הסכמי המימון המתוקן ואגרת החוב נשוא השעבוד; (ג) שלא לשנות את פעילות החברה או לבצע עסקה בנכסיה שתפגע ביכולת החברה לנהל את פעילותה או שאינה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק; (ד) שלא לבצע כל מיזוג, פיצול או רה-ארגון, למעט בדרך של השקעות המותרות על-פי ההסכמי המימון כאמור לעיל.

על-פי הסכם המימון המתוקן הפרת ההתחייבויות לעיל הינה עילה למימוש הנכסים המשועבדים.

בנוסף לאמור לעיל, בעקבות השעבוד תוקן תקנון החברה והתווספו לו הוראות הנוגעות לשעבוד הנכסים המשועבדים כאמור לעיל, ראו סעיף 6.6 לתשקיף.

פרק 6: הזכויות הנלוות למניות החברה

כללי

6.1

כל מניה רגילה מזכה את המחזיק בה לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להשתתף באסיפות אלו ולהצביע בהן, להשתתף ברווחי החברה ונכסיה, דהיינו בקבלת דיבידנדים, מניות הטבה ובחלוקת רכוש החברה לבעלי המניות במסגרת פירוק החברה באופן יחסי לערך הנקוב של המניות הרגילות המוחזקות בידי כל בעל מניות.

שינוי זכויות

6.2

החברה רשאית לשנות את תקנונה בהחלטה שהתקבלה ברוב רגיל באסיפה הכללית של החברה.

לא יעשה שינוי בתקנון שיפגע בזכויותיו של סוג מניות ללא אישור אסיפת בעלי אותו סוג המניות. הזכויות המיוחדות המוקנות לבעלי מניות או סוג מניות, שהונפקו בזכויות בכורה או בזכויות מיוחדות אחרות, לא ייחשבו כאילו שונו על ידי יצירתן או הנפקתן של מניות נוספות בדרגה שווה עימהן, פרט אם מותנה אחרת בתנאי ההנפקה של אותן המניות.

על אף האמור לעיל, שינוי בתקנון המחייב בעל מניה לרכוש מניות נוספות או להגדיל את היקף אחריותו לא יחייב את בעל המניה ללא הסכמתו.

כינוס אסיפות כלליות

6.3

אין החברה חייבת לקיים אסיפה שנתית, אלא ככל שהדבר יהיה נחוץ למינוי רואה חשבון מבקר; אולם החברה תהיה חייבת לכנס אסיפה שנתית אם אחד מבעלי המניות או הדירקטורים ידרוש זאת ממנה, ואם לא תעשה כן, יחול האמור בסעיף 62 לחוק החברות.

כל פעם שהדבר ייראה בעיניהם, רשאים הדירקטורים לכנס אסיפה מיוחדת. הדירקטורים חייבים לגשת מיד לכנוס אסיפה מיוחדת לכשידרשו לעשות זאת על ידי דירקטור אחד או על ידי בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות עשרה אחוזים מההון המונפק ואחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה בחברה או על ידי בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות עשרה אחוזים מזכויות ההצבעה בחברה

הזמנה לאסיפה כללית תימסר לכל מי שזכאי להשתתף בה בדרך של הודעה אישית, לפחות שבעה ימים לפני המועד לכינוסה ולא יותר מארבעים וחמישה ימים לפני המועד לכינוסה. במניין הימים כאמור לא ייכלל יום כינוס האסיפה.

ניתן לקבל החלטה באסיפה כללית ללא הזמנה וללא התכנסות ובלבד שהחלטה תתקבל פה אחד על ידי כל בעלי המניות הזכאים להצביע באסיפה הכללית.

אין לפתוח בדיון באיזה עניין שהוא באסיפה כללית, אלא אם נכח מנין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לתחילת הישיבה. פרט למקרים שלגביהם נקבע אחרת, המניין החוקי הוא נוכחות של לפחות בעל מניות אחד או יותר שלהם חמישים אחוזים לפחות מזכויות ההצבעה.

אם בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה הכללית לא נכח מנין חוקי, תדחה האסיפה מאליה לשבוע אחד, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום או למועד מאוחר יותר אם מועד כאמור צוין בהזמנה לאסיפה או בהודעה על האסיפה.

אם באסיפה שנדחתה לא נכח מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא אלא אם הינה אסיפה מיוחדת שכונסה לפי דרישת בעלי מניות כאמור בסעיף 6.3 לעיל, שאז תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעלי מניות המחזיקים לפחות עשרה אחוזים מההון המונפק ואחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה בחברה או בעלי מניות המחזיקים לפחות עשרה אחוזים מזכויות ההצבעה בחברה.

זכויות ההצבעה באסיפות כלליות

6.5

כל מניה בחברה תזכה את בעליה בקול אחד באסיפה הכללית.

בכל אסיפה כללית תתקבל החלטה העומדת להצבעה על ידי הרמת ידיים אלא אם כן נדרשה - בין לפני ובין לאחר הכרזת תוצאות ההצבעה על ידי הרמת ידיים - הצבעה חשאית בכתב על ידי יושב ראש האסיפה או על ידי לפחות שני בעלי מניות נוכחים, או על ידי בעל מניה או בעלים של מניות (הנוכחים בעצמם או על ידי שלוח), של לפחות עשרים אחוז מהון המניות המונפק של החברה. אם נדרשה הצבעה חשאית באופן המפורט לעיל - תיערך ההצבעה מיד, ותוצאותיה תחשבנה להחלטת האסיפה שבה נדרשה ההצבעה החשאית. דרישת הצבעה חשאית לא תמנע את המשך האסיפה לשם דיון בכל עניין, פרט לענין שביחס אליו נדרשה הצבעה חשאית.

העברת מניות ושעבודן

6.6

כל העברת מניות תתבצע על-פי שטר העברה. שטר העברה כאמור יתייחס לסוג אחד של מניות בלבד, אלא אם הדירקטוריון יסכים אחרת

בכפוף לתנאים ולמגבלות הקבועות בתקנון החברה, כל העברת מניות בחברה טעונה אישור של הדירקטוריון. הדירקטוריון יהיה רשאי לפי ראות עיניו המוחלטת ומבלי לנקוב באיזו סיבה שהיא, לסרב לאשר כל העברת מניות בחברה.

לחברה יהא עכבון ושעבוד ראשון ומועדף על כל מניות שלא שולמו במלואן הרשומות בשמו של כל בעל מניה (לבדו או ביחד עם אחר) וכן על פדיון מכירתן, כבטחון לפירעון המגיע לחברה בגין המניות.

כחלק ממימון העסקה הכוללת בה רכשה קבוצת יורק את הנכסים, הפעילות, ההתחייבויות והמוניטין של קבוצת פסגות אופק, שעבדה פסגות אופק פיננסים (החברה האם של החברה), בין היתר, את כל הון המניות המונפק של החברה לטובת פועלים שרותי נאמנות בע"מ (להלן: "חברת הנאמנות") בעבור הבנקים שמימנו את העסקה האמורה בהתאם להוראות הסכמי השעבוד שבין פסגות אופק פיננסים וחברת הנאמנות (להלן: "הסכמי השעבוד") לפרטים נוספים ראו סעיף 5.3 לתשקיף.

להלן תמצית עיקרי ההוראות הנוגעות לשעבוד המניות כאמור שנקבעו בתקנון החברה:

6.6.1 על אף כל האמור בתקנון הוראות התקנון לא יחולו על השעבודים שנוצרו לפי הסכמי השעבוד (להלן בסעיף זה: "השעבודים") (לרבות יצירתם ורישומם) או על כל העברה של המניות או הזכויות הנלוות אליהן (להלן בסעיף זה: "הנכסים המשועבדים") הנעשית במסגרת מימוש השעבודים;

6.6.2 על אף כל האמור בתקנון, כל זכות סירוב ראשונה, מגבלות על העברת מניות או הוראות אחרות בתקנון המגבילות בצורה כלשהי את השעבוד של כל או חלק מהנכסים המשועבדים או ההעברה החופשית שלהם במהלך מימוש השעבודים, לא תהיינה תקפות לגבי השעבודים (לרבות יצירתם ורישומם) או על כל העברה של הנכסים המשועבדים הנעשית במסגרת מימוש השעבודים;

6.6.3 הדירקטוריון יאשר כל העברה של מניות הנעשית במסגרת מימוש השעבודים והנכסים המשועבדים, בתנאי שהעברה כאמור אינה אסורה על-פי חוק;

6.6.4 החברה לא תנפיק לכל אדם (לרבות בעל מניות בחברה) כל מניות או ניירות ערך אחרים ברי המרה למניות, אלא אם חברת הנאמנות מצאה לשביעות רצונה הסביר, כי: (א) המניות או ניירות הערך כאמור וכל הזכויות הנלוות להם ישועבדו כדין בשעבוד ראשון קבוע לטובת חברת הנאמנות (לטובת הבנקים המממנים) בהתאם להסכם שעבוד שיהיה בנוסח של הסכם שעבוד חברת האם, שיירשם כדין ויהיה תקף; וכן (ב) כי האדם לטובתו הונפקו המניות אינו "ערב יחיד", כמשמעות מונח זה בחוק הערבות, התשכ"ז-1967.

הגדלת הון

6.7

הגדלת הון המניות הרשום והפחתתו, בהתאם להוראות סעיפים 286 ו-287 לחוק החברות.

זכויות לדיבידנד

6.8

בכפוף להוראות חוק החברות, החלטת החברה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה.

בעלי המניות הזכאים לדיבידנד הם בעלי המניות במועד ההחלטה על הדיבידנד או במועד מאוחר יותר אם נקבע מועד מאוחר יותר באותה החלטה.

במקרה והוחלט על חלוקת דיבידנד, כל בעל מניה יהא זכאי לקבל דיבידנד, בהתאם לזכויות הצמודות לכל מניה.

בעל מניה לא יהא זכאי לקבל דיבידנד או להשתמש בכל זכות כבעל מניה, אלא אם כן סילק את כל דרישות התשלום המשתלמות מזמן לזמן והחלות על מניותיו בין אם הוא מחזיק בהן לבדו, או ביחד עם אדם אחר, בצרוף ריבית והוצאות, אם יהיו כאלה.

מינוי דירקטורים

6.9

הדירקטורים ימונו על ידי האסיפה הכללית ומשך כהונתם יהיה עד לתום האסיפה השנתית הראשונה שתתקיים לאחר מועד המינוי, ואולם האסיפה השנתית רשאית לקבוע, כי משך כהונתם של הדירקטורים, כולם או חלקם, יהיה לתקופה ארוכה יותר. לפרטים נוספים בקשר להוראות תקנון החברה ביחס למינוי הדירקטורים ראו בפרק 9 להלן.

פרק 7: תמורת ההנפקה ויעודה

תמורת ההנפקה 7.1

7.1.1 התמורה המיידית מההנפקה

מאחר שהמחיר בש"ח של התעודות המוצעות לציבור מכל סדרה יקבע כמפורט בסעיף 2.5 לתשקיף, והוא תלוי במדד הבסיס הרלוונטי לכל סדרה (לפי הענין), התמורה המיידית מההנפקה לציבור של התעודות המוצעות תקבע עם קביעת המחיר ליחידה כמפורט בסעיף 2.5 לתשקיף ובכפוף להתאמת הכמות שתוקצה בפועל מכל סדרת תעודות כמפורט בסעיף 2.5.7 לתשקיף.

התמורה המיידית מההנפקה של התעודות מכל סדרה תהא שווה למכפלת המחיר בש"ח ליחידה לאותה הסדרה כאמור לעיל במספר היחידות שתוקצנה בפועל מאותה הסדרה במסגרת ההנפקה.

להלן טבלה המפרטת, לשם הדוגמה ולהמחשה בלבד, את התמורה המיידית מהנפקת התעודות המוצעות, בהנחה שתוזמן כל הכמות המוצעת לציבור מהתעודות מכל סדרה כאמור:

סדרה	מדד הבסיס הקובע	מחיר בש"ח של יחידה 1 ש"ח ע.ג. לאחר הנחה	תמורת ההנפקה ברוטו (אלפי ש"ח)
יב'	209.51	20.8463	100,062
יג'	209.51	20.8463	100,062
יד'	262.86	26.2072	100,898
טו'	278.51	27.7675	100,796
טז'	294.62	29.3737	101,339
סה"כ			503,157

הנתונים שלעיל מביאים בחשבון את הנחת הרכישה שתינתן למזמינים יחידות בהנפקת התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה, כשיעור מהתמורה לכל סדרה, כדלהלן: לתעודות הסל (סדרה יב') - 0.5%; לתעודות הסל (סדרה יג') - 0.5%; לתעודות הסל (סדרה יד') - 0.3%; לתעודות הסל (סדרה טו') - 0.3%; לתעודות הסל (סדרה טז') - 0.3%.

7.1.2 מהתמורה המיידית מההנפקה ימומנו הוצאות הנפקה המוערכות בכ- 2,163 אלפי ש"ח.

7.1.3 ככל שיחול שינוי בתמורה הצפויה מההנפקה של איזו מסדרות תעודות הסל המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה כמפורט בסעיף 2.12 לתשקיף, תכלול ההודעה המשלימה, ביחס לאותה הסדרה, עדכון לטבלת התמורה המיידית מהנפקת התעודות המוצעות שבסעיף 7.1.1 לעיל וסכום הוצאות ההנפקה שיממונו מהתמורה המיידית שבסעיף 7.1.2 לעיל.

7.2 יעוד תמורת ההנפקה

7.2.1 החברה תעשה שימוש בתמורת ההנפקה להעמדת הלוואה לתאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה, בתנאים הקבועים בהסכם שבין החברה לחברה הבת כמפורט בסעיף 8.9 לתשקיף. בתמורה להעמדת הלוואה האמורה, רכשה החברה זכות מחברת הבת באמצעותה, בין היתר, תוכל החברה לקיים את התחייבויותיה כלפי מחזיקי התעודות מקרב הציבור בכל סדרה בהתאם לתנאי התעודות (ראו פרק 3 לתשקיף).

7.2.2 בהתאם להסכם שבין החברה ובין החברה הבת כאמור, החברה תהא זכאית להפנות לחברה הבת מחזיקים של תעודות מסדרה כלשהי, ולהורות לחברה הבת לקבל מהם את התעודות, בכמות אותה הם מעוניינים להמיר לתמורת ההמרה. כנגד קבלת התעודות, תמסור להם החברה הבת או אחר מטעמה את תמורת ההמרה, וזאת על-פי הכללים והנוסחאות שפורטו בסעיפים 3.12 עד 3.14 לתשקיף. במסגרת תהליך ההמרה רשאית החברה הבת לבצע מסירה של תמורת ההמרה או חלקה באמצעות אחר מטעמה. לענין ההודעה מראש שתמסור החברה במקרה שההמרה תבצע באמצעות אחר מטעמה, ראו סעיף 3.12.7 לתשקיף.

7.2.3 לצורך קיום התחייבויות החברה על-פי תשקיף זה ותנאי התעודות, החברה (בין במישרין ובין באמצעות החברה הבת), תעשה שימוש בתמורת ההנפקה לצורך כיסוי התחייבויותיה כלפי המחזיקים בתעודות¹. פעולות הכיסוי של החברה יכללו, בין היתר, רכישה ומכירה של נכסי בסיס, נגזרים, חוזים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי מדדי הייחוס, לפי תמהיל שייקבע מעת לעת על-פי שיקול דעת החברה, וכן ביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים, הכל באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים בתעודות ובכפוף להוראות המפורטות בסעיף 3.19 לתשקיף.

בנוסף, החברה תהא רשאית להשתמש בהונה העצמי לצורך ביצוע פעולות כיסוי בסדרה או בסדרות מסויימות של מוצרי מדדים שתנפיק, על-פי בחירתה ושיקול דעתה, ולצורך האמור לעיל לייחד, מעת לעת, סכומים מתוך הונה העצמי כחלק מהנכסים המשועבדים לאחת או יותר מהסדרות האמורות בלבד, אם בכלל.

¹ מדד תל-בונד 40 ומדד תל-בונד 60 יושקו על ידי הבורסה ביום 3 בפברואר 2008, ההתכסות בגין המדדים הנ"ל תעשה ביום הסליקה שיחול ביום 5 בפברואר 2008, כמפורט בסעיף 2.1 לתשקיף.

7.2.4

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה של כל סדרה מסדרות התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה באופן המפורט להלן, ובכפוף לשיקול דעתה העסקי של החברה בענין זה במועד קבלת תמורת ההנפקה, בתמהיל כפי שיוחלט באותו המועד :

תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל (סדרה יב') תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד תל-בונד 40 על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים ;

תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל (סדרה יג') תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד תל-בונד 60 על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים ;

תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל (סדרה יד') תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד שחר 0-2 על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים ;

תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל (סדרה טו') תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד שחר 2-5 על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים ;

תמורת ההנפקה שתנבע מהנפקת תעודות הסל (סדרה טז') תשמש לשם רכישת נכסי הבסיס של מדד שחר +5 על-פי משקלם היחסי במדד ו/או נגזרים ומכשירים פיננסיים על כל או חלק ממרכיבי המדד ו/או אג"ח ממשלתיות ו/או כל שילוב בין האמור לעיל, וביחס לכספים שיוחזקו במזומן, הפקדה בפקדונות שקליים ו/או מק"מים ;

מובהר, כי פעילות הכיסוי של החברה כמפורט לעיל יכול שיעשה אל מול עורכי המדדים ו/או חברות קשורות לחברה ו/או בעלי ענין בה (לרבות באמצעות רכישת מוצרי מדדים ו/או מכשירים פיננסיים של חברות קשורות ו/או בעלי ענין כאמור).

לא נקבע סכום מינימלי להצעת התעודות על-פי תשקיף זה לציבור, אולם הנפקת כל סדרת תעודות כאמור מותנית בכך ששווי החזקות הציבור באותה סדרה יהא לפחות 15 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 2.8.2 לתשקיף. הנפקת התעודות על-פי תשקיף זה לציבור אינה מובטחת בחיתום.

פרק 8: תאור עסקי החברה

8.1 פללי

תאלי מדדים בע"מ התאגדה בישראל ביום 12 במרץ 2007, כחברה פרטית לפי חוק החברות. החברה הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ.

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה והחברה לא תהפוך לחברה ציבורית עקב הנפקת התעודות על-פי תשקיף זה. כל עוד ניירות ערך שהנפיקה החברה יהיו מוחזקים על ידי הציבור, תהא החברה "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק ניירות ערך.

8.2 תחומי פעילות החברה

החברה התאגדה במטרה לפעול כחברה למטרה ייחודית - הנפקת סדרות של מוצרי מדדים - ובתוך כך השקעה של סכומי ההנפקה והפעולות הנלוות והדרושות לה לשם קיום פעילות זו, בין היתר לצורך המרת התעודות ופדיוןן. להתחייבות החברה לפעול כך שבכל עת שווי הנכסים בסדרת תעודות כלשהי לא יפחת משווי ההתחייבויות לאותה הסדרה, ראו סעיף 3.19.2 לתשקיף.

פעילות החברה מונעת משיקולים עסקיים וכלכליים, וביחס למוצרי המדדים מתמקדת בהתכנסות בנכסים שונים לצורך עמידתה בהתחייבויות כלפי המחזיקים באותן התעודות וניהול סיכונים הנובע מפעילות כאמור.

תחום מוצרי המדדים בישראל החל דרכו בישראל בשנת 2000, בהנפקה של תעודת סל על מדד ת"א-25 על ידי חברת תאלי תעודות סל בע"מ (לשעבר אופק לאומי מכשירים פיננסיים בע"מ), חברה בקבוצת פסגות אופק עליה נמנית החברה.

בשנת 2003 חלה צמיחה חדה בתחום מוצרי המדדים. כשש קבוצות פעילות בהנפקת תעודות סל, תעודות בחסר ומוצרי מדדים אחרים (ראו גם סעיף 8.9 להלן). נכון לסוף אוקטובר 2007 היקף הנכסים הכללי בתחום מוצרי המדדים הינו כ- 23 מיליארד ש"ח.¹

להערכת החברה, הצמיחה בתחום מוצרי המדדים בישראל נובעת, בין היתר, מהיתרונות שמוצאים המשקיעים במוצרים אלו. בין היתרונות כאמור ניתן לציין את עלות ההשקעה, שהושפעה גם מהתחרות העזה הקיימת בשוק מוצרי המדדים, האפשרות לפיזור השקעות בתחום המנייתי כמו גם האפשרות להשקיע בשווקים בינלאומיים.

¹ על-פי נתוני בנק ישראל.



לפירוט בדבר פעילותה של החברה הבת של החברה, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, ראו סעיף 8.9 להלן.

השקעות בהון המניות של החברה, עסקאות במניותיה, דיבידנדים

עם הקמת החברה הוקצו לפסגות אופק פיננסיים, החברה האם של החברה, 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, בתמורה לערך הנקוב.

ביום 5 ביוני 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 8 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה בתשקיף הראשון.

ביום 20 בנובמבר 2007, הפקידה פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, הון עצמי נוסף בחברה לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 16 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של תעודות הסל שהוצעו לציבור על ידי החברה על-פי התשקיפים מיום 21 למאי 2007 ו-8 בנובמבר 2007.

להתחייבות פסגות אופק פיננסיים להפקדת הון עצמי נוסף לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 36 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של התעודות המוצעות לציבור על ידי החברה בתשקיף זה, ראו סעיף 1.3.3 לתשקיף.

למועד התשקיף לא חילקה החברה דיבידנדים כלשהם. החברה לא קבעה מדיניות בנושא חלוקת דיבידנדים.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

פעילותה של החברה בתחום מוצרי המדדים מושפעת מהתנהגות שוקי ההון - הן השוק הראשוני, מאחר שהמדדים אחריהם עוקבים מוצרי המדדים מחושבים על-פי מחירי ניירות הערך הכלולים בהם, והן השוק המשני המשפיע על מידת הדרישה למוצרים כאמור.

הפעילות בשוק ההון נתונה לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים, בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. תנודות אלה משפיעות על שערי ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ולכן גם על החברה, נכסיה, התחייבויותיה ותוצאותיה העסקיות. אירועים בעלי השפעה שלילית על שוקי ההון עשויים להקטין את הביקוש להשקעות בניירות ערך וחשיפה למדדים, וכתוצאה מכך גם את ביקוש למוצרי החברה, ומכאן על תוצאותיה העסקיות.

למגבלות המוטלות על החברה בשל היותה חברה למטרה ייחודית - הנפקת סדרות של מוצרי מדדים - ולהשפעות נוספות הנובעות מהרגולציה בתחום הפעילות, ראו סעיף 8.6 להלן.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

8.6

החברה פועלת בכפוף למגבלות המוטלות על פעילותה בתקנון הבורסה ובהנחיות דירקטוריון הבורסה, לפיהן תהא מחויבת החברה לעסוק בכל עת באופן בלעדי בהנפקה של מוצרי מדדים, השקעת סכומי ההנפקה והפעולות הנלוות והדרושות לשם קיום פעילות זו.

בתקנון הבורסה והנחיותיו הוראות גם בדבר כללי הרישום והמסחר בניירות הערך שרשאית החברה להנפיק. לאחרונה, אישרה הבורסה החמרה בדרישות הרישום של מוצרי המדדים (ובין היתר, ביחס להון העצמי של החברות המנפיקות, שווי החזקות הציבור במוצרי המדדים שהנפיקה ודרישות ביטוח), וכן דרישות לשימור הרישום האמור.

פעילות החברה כפופה גם להוראות חוק ני"ע ותקנותיו, ובהן בין היתר, מגבלות החלות על שיווק ופרסום תעודות הסל שהנפיקה החברה ושבכוונתה להנפיק על-פי תשקיף זה (ראו החלטות סגל ומליאה בסוגיות משפטיות (SLB) הנוגעות לתעודות סל, ובהם החלטות 107-1 עד 107-3, אותן ניתן למצוא באתר רשות ניירות ערך ב- www.isa.gov.il). בין היתר, מקשות הוראות אלו על חשיפת ציבור המשקיעים הפרטיים למוצרי החברה, ראו סעיף 8.11 להלן.

לפרטים בדבר מגבלות החלות על פעילות החברה מכח התחייבויות קבוצת יורק במסגרת מימון רכישתה את פעילות קבוצת פסגות אופק, ראו סעיף 5.2 לתשקיף.

חסמי כניסה ויציאה

8.7

חסמי הכניסה העיקריים לתחום פעילות החברה הינם: (א) הידע הדרוש לשם תכנונם והנפקתם של מוצרי המדדים ובמיוחד לשם ביצוע פעילות הכיסוי הנדרשת בהתאם לתנאי המוצרים שהונפקו; (ב) ההון הנדרש לשם הקמת התשתית הנחוצה לקיום הפעילות, ובין היתר לשם ביצוע הנפקות לציבור וקיום ההון המזערי הנדרש לשם כך על-פי הוראות תקנון הבורסה והנחיותיו; (ג) צבירת ההון האנושי לשם קיום הפעילות; (ד) הצורך בהתקשרות בהסכמי רשיון עם עורכי המדדים אחריהם עוקבים מוצרי המדדים.

חסם היציאה העיקרי מתחום הפעילות הינו מועד הפרעון הנקוב בתעודות שבכוונת החברה להנפיק, בכפוף לזכות החברה לבצע פרעון מוקדם בהתאם לתנאי התעודות כאמור.

במועד התשקיף, עוסקת החברה בהנפקת מוצרי מדדים, השקעת כספי ההנפקה והפעולות הנלוות הדרושות לצורך קיום פעילות זו.

במסגרת התשקיף הראשון (מיום 21 במאי 2007), הונפקו לציבור ונרשמו למסחר ניירות ערך כדלקמן: (1) 50,000,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה א'), הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 196,500,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה א'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף הראשון; (2) 200,000 ש"ח ע.נ. תעודות מורכבות (סדרה ב') הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 3,800,000 ש"ח ע.נ. של התעודות המורכבות (סדרה ב'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף הראשון; (3) 680,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה ג') הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 12,960,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה ג'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף הראשון; (4) 800,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה ד') הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 14,950,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה ד'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף הראשון; (5) 1,500,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה ה') הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 28,280,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה ה'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף הראשון.

במסגרת התשקיף השני (מיום 8 בנובמבר 2007), הונפקו לציבור ונרשמו למסחר ניירות ערך כדלקמן: (1) 1,328,055 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה ו'), הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 21,400,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה ו'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף השני; (2) 1,540,160 ש"ח ע.נ. תעודות הסל (סדרה ז'), אשר הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 26,900,000 ש"ח ע.נ. של התעודות הסל (סדרה ז'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף השני; (3) 1,432,772 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה ח'), אשר הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 20,400,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה ח'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף השני; (4) 1,210,666 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה ט'), אשר הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 17,000,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה ט'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף השני; (5) 171,124 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה י') הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 2,580,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה י'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף השני; (6) 42,250,000 ש"ח ע.נ. תעודות סל (סדרה יא'), אשר הונפקו לציבור וכן נרשמו למסחר 168,200,000 ש"ח ע.נ. של תעודות הסל (סדרה יא'), אשר הוקצו לחברה הבת ערב התשקיף השני.

לפרטים נוספים אודות ניירות ערך של החברה שבמחזור, ראו פרק 1 לתשקיף.

תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ הוקמה כחברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה ביום 27 במרץ 2007. הון המניות הרשום של החברה הבת הינו 100,000 ש"ח, והוא מחולק ל- 100,000 מניות רגילות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א. הון המניות המונפק והנפרע של החברה הבת הינו 1,000 ש"ח, המחולק ל- 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המוחזקות כולן על ידי החברה.

החברה הבת הינה חברה למטרה ייחודית שהוקמה על ידי החברה לצורך ביצוע רכישה ומכירה של מוצרי המדדים שיונפקו על ידי החברה, בעסקאות בבורסה ומחוצה לה, וכן ביצוע עבור החברה ולפי הוראותיה של פעילות הכיסוי והפעולות האחרות הנדרשות לשם עמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים במוצרי המדדים של החברה, לרבות המרתם.

להלן פירוט החזקות הציבור והחזקות החברה הבת (תעודות רדומות) בתעודות שבמחזור, ליום 7 בינואר 2008:

סדרה	החזקות ציבור (ש"ח ע.נ.)	שווי החזקות הציבור (באלפי ש"ח)	החזקות החברה הבת (ש"ח ע.נ.)	סה"כ (ש"ח ע.נ.)
א'	153,901,686	319,598	92,598,314	246,500,000
ב'	454,639	44,494	3,545,361	4,000,000
ג'	942,372	31,934	12,697,628	13,640,000
ד'	4,432,888	92,777	11,317,112	15,750,000
ה'	3,192,448	43,427	26,587,552	29,780,000
ו'	1,380,914	22,571	21,347,141	22,728,055
ז'	1,605,419	18,242	26,834,741	28,440,160
ח'	1,851,095	28,430	19,981,677	21,832,772
ט'	1,225,561	22,723	16,985,105	18,210,666
י'	286,027	37,539	2,465,097	2,751,124
יא'	153,901,686	67,781	181,939,265	210,450,000

ערב התשקיף הקצתה החברה לחברה הבת בהקצאה פרטית ללא תמורה 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יב'), 24,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יג'), 19,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יד'), 18,100,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טו'), ו- 17,180,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה טז').

8.9.1 ביום 15 במאי 2007, התקשרה החברה עם החברה הבת בהסכם מסגרת בו התחייבה החברה הבת לפעול בהתאם להוראות החברה ככל שנדרש לצורך קיום התחייבויות החברה על-פי תנאי מוצרי המדדים מכל סדרה שתנפיק החברה, לרבות ביצוע פעילות הכיסוי והפעולות האחרות הנדרשות לשם עמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים במוצרים כאמור מקרב הציבור.

להלן פירוט עיקרי הסכם המסגרת :

א. החברה רכשה מהחברה הבת זכות להורות לחברה הבת לבצע המרה של מוצרי המדדים שתנפיק החברה שיוחזקו על ידי הציבור, בכמות אותה מעוניינים המחזיקים האמורים להמיר לתמורת ההמרה. בהסכם נקבע כי הפרוצדורה להמרה והכללים והנוסחאות על-פיהם תחושב תמורת ההמרה של מוצרי המדדים מכל סדרה יהיו בהתאמה להתחייבויותיה של החברה כלפי המחזיקים במוצרי המדדים מכל סדרה מקרב הציבור.

ב. בתמורה לקיום התחייבויותיה של החברה הבת על-פי ההסכם, תעמיד החברה לחברת הבת הלוואה בגובה מלוא סכום התמורה שתתקבל מהנפקת מוצרי המדדים מכל סדרה לציבור (ללא ניכוי הוצאות ההנפקה ו/או עמלות ההפצה) (להלן בסעיף זה: "ההלוואה").

ג. ההלוואה תהווה הלוואה שקלית הצמודה, ביחס לכל סדרה, לשיעור השינוי בתמורת ההמרה של אותה הסדרה, ותיפרע בתשלום אחד במועד הפרעון של אותה הסדרה, או ביום הפדיון המוקדם אותה הסדרה, לפי המוקדם מביניהם. לפרטים אודות מועד הפרעון של התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה וביצוע פדיון מוקדם שלהן, ראו סעיפים 3.4 ו- 3.12 לתשקיף.

בהסכם נקבעו הוראות בדבר התאמת סכום ההלוואה לסך התחייבויות החברה כלפי המחזיקים במוצרי המדדים שתנפיק מקרב הציבור, כדלקמן: (א) בכל מקרה ובו יתרת ההלוואה תעלה על סך התחייבויות החברה כלפי מחזיקי המוצרים מקרב הציבור כתוצאה מרכישה ו/או המרה על ידי החברה הבת (להלן בסעיף זה: "הסכום העודף"), יחשב הדבר כהקדמת פרעון ההלוואה על ידי החברה הבת, כדי גובה הסכום העודף; (ב) בכל מקרה ובו יתרת ההלוואה תפחת מסך התחייבויות החברה כלפי מחזיקי המוצרים מקרב הציבור כתוצאה ממכירה על ידי החברה הבת (להלן בסעיף זה: "סכום הפרש"), יחשב הדבר כהגדלת סכום ההלוואה שהעמידה החברה לחברת הבת, בגובה סכום הפרש.

ד. בנוסף, התחייבה החברה הבת במסגרת ההסכם, כי כל תעודות מוצרי המדדים אשר יוחזקו מעת לעת על ידה, תהיינה, כל עוד הן מוחזקות בידיה, תעודות רדומות, באופן שהתעודות כאמור לא יקנו לה זכויות כלשהן, ובכלל זאת, הזכות להשתתף ולהצביע באסיפות מחזיקי התעודות, הזכות להמרת התעודות לתמורת ההמרה, הזכות לקבלת דמי השתתפות או הזכות לקבלת תמורת ההמרה בעת המרה כפויה של התעודות. עוד התחייבה החברה הבת כי במועד הפרעון או במועד ההמרה הכפויה ביחס לסדרה כלשהי, היא תעביר לידי החברה, ללא תמורה, את כל התעודות מאותה הסדרה אשר יהיו בידיה באותו המועד.

ה. הסכם הזכות יעמוד בתוקפו ביחס לכל סדרה (בנפרד) עד למועד הפרעון של אותה הסדרה. על אף האמור, יפקע תוקפו ביחס לסדרה מסויימת במקרה של ביצוע המרה כפויה של אותה הסדרה, בהתאם לתנאים שנקבעו לכל סדרה, וזאת מייד בתום סיום ביצוע חיוביה החוזיים של החברה הבת על-פי ההסכם ביחס לאותה הסדרה, לפי הענין.

ו. במסגרת ההסכם התחייבה החברה הבת להעמיד בטוחות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכם והתחייבה לשמירה על יחס נכסים והתחייבויות לכל סדרה, הכל בהתאם להתחייבויות החברה כלפי מחזיקי הסדרות מקרב הציבור ותנאי הנפקתן.

8.9.2 ביום 15 במאי 2007, התקשרו החברה והחברה הבת בהסכם שירותים על-פיו תעמיד החברה לחברה הבת שירותי ניהול כללי ושירותי ניהול השקעות בניירות ערך.

להלן פירוט עיקרי הסכם השירותים:

א. בתמורה לרכישת השירותים המתוארים לעיל הוסכם בין הצדדים כי החברה הבת תשלם לחברה תשלום חודשי בסך של 75 אלפי ש"ח. בהסכם נקבע כי הצדדים ידונו מחדש מדי ששה חודשים בסכומים הנקובים לעיל, ויעדכנו אותם, בהסכמה, במידת הצורך.

ב. החברה הבת פטרה בהסכם האמור את החברה מכל אחריות בקשר לכל נזק ו/או הפסד, הוצאות ותשלומים העלולים להיגרם לה במישרין ו/או בעקיפין כתוצאה מנסיבות עליהן אין לחברה שליטה, ובלבד שנעשו על ידי החברה מאמצים סבירים כדי לעמוד בהתחייבויותיה כלפי החברה הבת וכדי למנוע או להקטין את הנזק, ההפסד, ההוצאות והתשלומים האמורים ו/או כתוצאה מתקלה, אובדן, ו/או עיכוב הנובעים משימוש באופן סביר באמצעי תקשורת שונים, ובלבד שלא הוכחה רשלנות בשימוש כאמור.

ג. ההסכם יעמוד בתוקפו עד למועד פקיעתו של הסכם המסגרת שבין החברה והחברה הבת, כמפורט לעיל. על אף האמור לעיל, יפקע ההסכם במקרה שהחברה הבת תחדל להיות חברה בת של החברה בשיעור אחזקה של 100%, וחיידושו יבוצע על-פי רצון הצדדים ובשינויים שיקבעו ביניהם.

8.10 תחרות

תחום מוצרי המדדים מתאפיין ברמת תחרות גבוהה ובשוק קיימים גופים נוספים אשר עוסקים בהנפקה של מוצרי מדדים לציבור, ובהם חברות קסם מקבוצת אקסלנס נשואה, חברות מבט מקבוצת כלל, חברות תכלית מקבוצת בנק דיסקונט, אינדקס סל בע"מ ופריזמה תעודות סל בע"מ.

להערכת החברה, עיקר התחרות בענף באה לידי ביטוי במדדי הייחוס, סחירות, פערי המחירים למשקיעים, גובה העמלות וכיו"ב.

8.11 שיווק והפצה

פעילות השיווק וההפצה של מוצרי המדדים של החברה כפופה למגבלות רגולטוריות הנובעות בעיקרן מהוראות חוק ניירות ערך והוראות הרשות לניירות ערך. משכך, ובכפוף למגבלות האמורות, משווקת החברה את מוצרי המדדים בעיקר באמצעות מכירת התעודות המוחזקות על ידי חברת הבת תוך כדי המסחר בבורסה ו/או בעסקאות מחוץ לבורסה. בכפוף למגבלות האמורות, החברה רשאית לפעול לשיווק מוצרי המדדים בקרב גופים מוסדיים בשוק ההון, בין היתר באמצעות עריכת מצגות וכנסים סגורים לגופים כאמור.

לצורך הרחבת שירותיה ליועצי השקעות הקימה החברה שירות טלפוני ליועצי השקעות בחדר המסחר ה- "תאליפון". מטרת התאליפון הוא סיוע בביצוע עסקאות עבור יועצי השקעות, מתן מידע אודות המוצרים השונים ומדדי מניות, אג"ח, מט"ח, סחורות, מדדים חכמים ומדדי דיבידנד.

החברה משקיעה משאבים רבים בהצגת מידע ברור, עדכני ושימושי, אודות מוצריה באתר האינטרנט של החברה. החברה אינה מנהלת אתר אינטרנט נפרד, אלא משתלבת באתר האינטרנט של קבוצת פסגות אופק בכתובת www.psagotofek.co.il.

8.12 רכוש קבוע ומתקנים

החברה והחברה הבת קשורות בהסכם עם חברות בקבוצת פסגות אופק לרכישת שירותים שונים, לרבות שירותי משרד ושטחי משרד, וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול שנתיים, כמפורט בסעיף 8.16.4 להלן.

8.13 הון אנושי

נכון למועד התשקיף, לא מעסיקה החברה עובדים. החברה מקבלת שירותי מנכ"ל ממנכ"ל תאלי תעודות סל בע"מ. כמו כן מקבלת החברה שירותי ניהול חדר מסחר (משני מנהלי חדר מסחר ושישה סוחרים) ושירותי תפעול שונים (משני עובדים).

להסכם הניהול והשירותים שבה התקשרה החברה עם פסגות אופק ניהול ופסגות אופק פיננסיים, ראו סעיף 8.16.4 להלן.

8.14 מימון

מימון פעילותה השוטפת של החברה מבוסס בעיקר על אמצעיה העצמיים (הון עצמי) וכן מאשראי בנקאי.

להתחייבות פסגות אופק פיננסיים, בעלת השליטה בחברה, להפקדת הון עצמי נוסף לצורך עמידת החברה בדרישה להון העצמי מינימלי בסך של 36 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של התעודות המוצעות לציבור על ידי החברה בתשקיף זה, ראו סעיף 1.3.3 לתשקיף.

8.15 מיסוי

8.15.1 התוצאות לצרכי 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 לצרכי מס בערכים ריאליים בהתאם לשיעור עליית המדד.

8.15.2 ביום 14 במאי 2007 קיבלה החברה מפקיד השומה למפעלים גדולים אישור לעקרונות חבות המס של החברה לגבי תעודות הסל סדרות א' - ה' ובו אושר כי:

8.15.2.1 החברה והחברה המאוחדת תיישמנה את הוראות חוק התיאומים, ואולם ניירות הערך שתחזקנה לא ייחשבו כ"נכס קבוע", תעודות הסל לא ייחשבו כ"הון", לא יבוצע "שינוי שלילי" או "שינוי חיובי" בגינן. יראו את כל ניירות הערך שתחזיק החברה והחברה המאוחדת בכל שנה וכן ההלוואה לחברה המאוחדת, כאילו הם נמכרו/נפרעו במחיר השוק שלהם ביום 31 לדצמבר של אותה שנה (בהתאם לשערך ההתחייבות למחזיקי תעודות הסל) ונרכשים מחדש. יובהר כי הרווח או ההפסד שיירשם בדוחות החברה לצרכי מס בכל תום שנה, כאמור לעיל, יחושב על בסיס נומינלי.

8.15.2.2 על ההלוואה שהעניקה החברה לחברה המאוחדת לצורך רכישת תעודות הסל לא יחולו ההוראות בסעיף 3(ג) לפקודה.

8.15.2.3 סכום הדיבידנד והריבית המתקבל בחברה או בחברה המאוחדת אשר אינו מחולק למחזיקי תעודות סל ו/או שאינו משמש לרכישת נכסי מדדי הייחוס ו/או שאינו מיוחס לדיבידנד צבור או לריבית צבורה, יחשב להכנסה חריגה בידי החברה או החברה המאוחדת, אשר בגינו תשלמנה את שיעור המס החל על הכנסת דיבידנד או ריבית בידי היחיד כשהוא מגולם. כמו כן, בגין הכנסות אלו לא תשלם החברה או החברה המאוחדת מס רווח, כמשמעותו בחוק מע"מ.

8.15.3 ביום 1 בנובמבר 2007 קיבלה החברה מפקיד השומה למפעלים גדולים אישור לעקרונות חבות המס של החברה לגבי תעודות הסל מסדרות ו' עד יא' שהונפקו על-פי התשקיף השני. עקרונות האישור דומים לעקרונות המפורטים בסעיף 8.15.2 לעיל.

8.15.4 ביום 10 בדצמבר 2007 קיבלה החברה מפקיד השומה למפעלים גדולים אישור לעקרונות חבות המס של החברה לגבי תעודות הסל מסדרות יב' עד טז' שז' נשוא תשקיף זה. עקרונות האישור דומים לעקרונות המפורטים בסעיף 8.15.2 לעיל.

החברה לא נישומה מאז היווסדה.

לפרטים בדבר עמדת נציבות מס הכנסה ביחס להבטי מס הקשורים בתעודות המוצעות על-פי תשקיף זה, ראו סעיף 3.17 לתשקיף.

8.16 הסכמים מהותיים

8.16.1 שטרי נאמנות

לפרטים אודות שטרי הנאמנות בהם התקשרה החברה ביחס לסדרות המוצעות על-פי תשקיף זה לציבור, ראו סעיף 3.18 לתשקיף. החברה התקשרה עם קסלמן רישומים ונאמנויות 1988 בע"מ בשטרי נאמנות דומים ביחס להנפקת התעודות שהוצעו במסגרת התשקיף הראשון והתשקיף השני.

8.16.2 הסכם מסגרת בין החברה והחברה הבת

לפרטים אודות הסכם המסגרת בין החברה לחברה הבת לפיו, בין היתר, תבצע החברה הבת עבור החברה את פעולות הכיסוי הנדרשות לשם קיום התחייבויות החברה כלפי מחזיקי מוצרי המדדים שתנפיק מקרב הציבור, בהתאם לתנאיהם, ראו סעיף 8.9.1 לעיל.

8.16.3 הסכם שירותים בין החברה והחברה הבת

לפרטים אודות הסכם שירותים בין החברה לחברה הבת לפיו תעמיד החברה לחברה הבת שירותי ניהול כללי ושירותי ניהול השקעות בניירות ערך, ראו סעיף 8.9.2 לעיל.

8.16.4 הסכם שירותים בין החברה, החברה הבת וחברות בקבוצת פסגות אופק

ביום 10 במאי 2007, התקשרו החברה והחברה הבת עם פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ ופסגות אופק ניהול השקעות בע"מ בהסכם שירותים על-פיו תרכושנה החברה הבת והחברה שירותי ביצוע השקעות ושירותי תא אחורי (Back-Office) נילווים, שירותי מחקר בתחום ניירות הערך, שירותי שיווק, שירותי משרד לרבות שטחי משרד, ציוד משרדי וכיו"ב, ציוד מחשב יעודי ושירותי תוכנה, שירותי חשבונאות לצורך הניהול השוטף של ספריהן ולצורך עריכה של דוחות כספיים, שירותי כח אדם, שירותי ביטוח וכן שירותים נוספים שידרשו לפעילותן, בהתאם להסכמת הצדדים מעת לעת.

התמורה השנתית לשירותים המפורטים לעיל תעמוד על סך של 200 אלפי ש"ח, שישולמו על ידי החברה הבת. התמורה תשולם אחת לרבעון. בהסכם השירותים נקבע כי הצדדים ידונו מחדש מדי ששה חודשים בסכומים הנקובים לעיל, ויעדכנו אותם, בהסכמה, במידת הצורך. כמו כן, פורטו בהסכם הוצאות תפעוליות שונות שהחברה והחברה הבת תשאנה בהן במישרין ו/או בעקיפין ושאינן נכללות בגדר ההסכם.

החברה והחברה הבת פטרו את החברות בקבוצת פסגות אופק לעיל מכל אחריות בקשר עם כל נזק או הפסד, תשלומים והוצאות, העלולים להגרם להן, במישרין ו/או בעקיפין כתוצאה מנסיבות שעליהן אין להן כל שליטה ובלבד שהן עשו מאמצים סבירים כדי לעמוד בהתחייבויותיהן כלפי החברה ו/או כלפי החברה הבת וכדי למנוע או להקטין את הנזק, ההפסד, ההוצאות והתשלומים האמורים, וכן כתוצאה מתקלה, עיכוב, השחתה או קלקול הנובעים משימוש באופן סביר באמצעי תקשורת שונים, ובלבד שלא הוכחה רשלנות בשימוש כאמור.

הסכם השירותים יעמוד בתוקפו כל עוד לא יחול שינוי במבנה הבעלות בחברה ו/או החברה הבת ו/או החברות בקבוצת פסגות אופק, באופן שבקורות אירוע כאמור יבוטל ההסכם וחידושו יהיה על-פי רצון הצדדים. כמו כן, ההסכם ניתן לסיום בהודעה מראש ובכתב של 90 יום על ידי מי מהצדדים לו.

8.16.5 הסכמי רשיון / רשות שימוש במדדי הייחוס

החברה קשורה בהסכמי רשיון ו/או קיבלה רשות שימוש במדדי הייחוס אחריהם עוקבים מוצרי המדדים שהנפיקה.

להסכמי הרשיון ו/או רשות השימוש כאמור ביחס לתעודות נשוא תשקיף זה, ראו פרק 4 לתשקיף.

8.17 ביטוח

התעודות שהוצעו על-פי התשקיף השני נרשמו למסחר בהתאם לחלופה ג' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה בדבר רישומם למסחר של מוצרי מדדים. בהתאם, מכוסה החברה נכון למועד התשקיף, בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית שנערכה בגבול אחריות בסך 10 (עשרה) מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית. הביטוח כולל כיסוי לחבות בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי בעלי התעודות וכן כיסוי למעילה באמון של עובדי החברה ושל המועסקים על ידה כלפי בעלי התעודות. כל עוד יחולו על החברה הוראות חלופה ג' לסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה כאמור, תפרסם החברה דיווח מיידי לרשות ולבורסה לאחר קרות ארוע בעקבותיו חל שינוי במצב הביטוח כאמור.

יצוין, כי התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה תירשמנה למסחר בהתאם לחלופה א' בסעיף 2(א) לפרק י"ז להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה כאמור, שאינן כוללות דרישה לקיום ביטוח כאמור לעיל.

8.18 הליכים משפטיים

נכון למועד התשקיף, החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים כלשהם.

8.19 יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעד המרכזי של החברה הינו פיתוח והנפקה של מוצרי מדדים חדשים, וכן מסחר ושירות במוצרי המדדים שהנפיקה ו/או שתנפיק החברה, מתוך כוונה להביא להגדלת היקף החזקות הציבור במוצרים כאמור, בין היתר על ידי מתן מענה מקצועי ואיכותי לדרישות המשקיעים השונים (יועצי השקעות, גופים מוסדיים ומשקיעים פרטיים) בפעילות המסחר של המוצרים.

יכולתה של החברה לפעול למימוש האסטרטגיה כאמור לעיל מושפעת, בין היתר, מהמגבלות החלות על החברה מכח חוק ניירות ערך בדבר אפשרויות שיווקם של מוצרי המדדים.

כחלק מקבוצת פסגות אופק, חלוצת ענף תעודות הסל בישראל שהנפיקה את תעודת הסל הראשונה בישראל - תאלי 25 (הונפקה על ידי תאלי תעודות סל בע"מ במאי 2000), מטרת החברה הינה להמשיך בפעילות הפיתוח ענף מוצרי המדדים בישראל, להמשיך במסורת החדשנות ולהוביל את ענף מוצרי המדדים בתחום תעודות הסל החכמות העוקבות אחר מדדים חכמים, כדוגמת תאלי תעודות סל בע"מ.

המדדים החכמים מבוססים על עקרונות והגיון כלכלי - כדוגמת תשואת דיבידנד - במטרה להוות תחליף להשקעה במדדים "המסורתיים" הבנויים לפי עקרון שווי שוק בלבד. בכך מבקשת החברה להעניק פתרון לבעיות הגלומות בהשקעה במדדים המסורתיים וזיהתה את תחום המדדים החכמים כחלופת השקעה למדדים אלו.

בכוונת החברה להמשיך להוביל את מהפכת המדדים החכמים בישראל. לחברה מגוון מוצרים רחב וייחודי העוקבים אחר מדדי חו"ל בפרישה גלובלית והיא תפעל להמשיך להתבלט כבעלת מומחיות בנושא תעודות סל חכמות על מדדי חו"ל.

החברה רואה בלקוחותיה שותפים להצלחתה. החברה משקיעה מאמצים ומשאבים על מנת להעניק שירות מסחר רציף בתעודות שהנפיקה, תוך שמירה אדוקה על מרווחי מסחר מצומצמים והוגנים.

החברה דוגלת במתן שירות מהיר, הוגן ואיכותי בביצוע עסקאות ללקוחותיה - מנהלי השקעות, יועצי ההשקעות ולקוחות פרטיים. החברה מנהלת מערכות בקרה מגוונות על מנת לוודא את תקינות המסחר בתעודות וצמצום החשיפות העלולות לסכן את החברה ולקוחותיה.

דיון בגורמי סיכון

8.20

להערכת החברה גורמי הסיכון וגורמים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים בניירות הערך שהנפיקה, הינם כמפורט להלן בסעיף זה.

לפירוט בדבר מדיניות החברה בניהול החשיפה לסיכונים שוק, ראו סעיף 8.21 להלן.

השפעת גורמים פוליטיים וכלכליים

פעילות החברה וחברת הבת בתחומים שונים של שוק ההון, הן בשוק הראשוני והן בשוק המשני, נתון לתנודות עקב השפעת גורמים פוליטיים בארץ ובעולם, אשר אין לחברה שליטה עליהם. תנודות אלו משפיעות על שערי ניירות הערך והמכשירים הפיננסיים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ולכן גם על החברה, נכסיה, התחייבויותיה ועל תוצאותיה העסקיות.

סיכון הנובע מהתקשרויות עם צדדים שלישיים

סיכון בקשר לכושר הפרעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים בהם תופקד תמורת ההנפקה ו/או שמולם תבצע פעולות הכיסוי, לרבות ובפרט סיכון חברי הבורסה שמולם תבצע החברה השאלות של ניירות ערך, לרבות עמידתם בהתחייבויותיהם להשבת ניירות הערך שיושאלו, בכמות שהושאלה ובמועד שתורה החברה. ביצוע של פעילות מסחר בחסר (השאלות) מגבירה את הסיכון כאמור במקרים של הפסקת מסחר או קשיי סחירות.

חשיפה לשינויים במדדי המניות

פעילות במניות ובנכסים נגזרים שהחברה ו/או אחרים עמם תתקשר עשויים לבצע כרוכה בסיכונים הנובעים משינוי בשערי מדדי מניות ו/או מתנודות חדות במחירי נכסי הבסיס, שינוי שעלול לגרום לחברה רווח ו/או הפסד על הסכומים בהם תהא החברה חשופה מפעם לפעם לאותם מדדי מניות.

תנודות חדות בנכסי הבסיס לנכסים הנגזרים בזמן קצר גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפת את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלויות להשפיע על היקף נכסיה והתחייבויותיה של החברה בגין אופציות שתיצור ו/או שתרכוש ו/או שתיצור ו/או שתרכוש חברת הבת, דבר העלול להשפיע, לחיוב או לשלילה, על התוצאות העסקיות הנובעות מפעילות זו.

כמו כן, הפסקת המסחר או קשיי סחירות אחרים בנכסי הבסיס לנכסים הנגזרים או באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות, ולפיכך לא ניתן יהיה לסגור פוזיציות פתוחות או לבצע פעולות איזון יומיות וכיו"ב. נכון למועד התסקיף, לא קבעה החברה מדיניות לטיפול בסיכון הכרוך בהפסקות מסחר ו/או בקשיי סחירות. החברה מעריכה כי קשיים בסגירת פוזיציות פתוחות ו/או חוסר היכולת לבצע פעולות איזון יומיות, החלים מפעם לפעם, יביאו לעיתים לרווח ולעיתים להפסד.

החלטות של עורכי המדד על שינויים במדדים וכן שינויים חדים במחירי המניות ו/או הסחורות הכלולים במדדים או משקלם במדדים והיעדר סחירות מספקת באותם נכסי בסיס ו/או במכשירים פיננסיים שתרכוש החברה כחלק מפעילות הכיסוי, עלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא יהיה ניתן לבצע פעולות איזון יומי וכיו"ב.

חשיפה לשינויים בשערי ריבית

בתחומי הפעילות במכשירים פיננסיים קיימים סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית, סטיית התקן ומחירי נכסי הבסיס, העשויים לגרום לחברה ו/או לאחרים עמם התקשרה רווח או הפסד הנובע מהחזקתם במכשירים פיננסיים אשר מחיריהם השתנו בעקבות השינויים האמורים.

שערי הריבית הם לעיתים פרמטרים בתמחור מכשירים פיננסיים נגזרים, בהם עשויה החברה להשתמש לניהול השקעותיה. לחברה חשיפה מזערית לשינויים בשערי הריבית, היות והחברה שואפת לגידור סיכונים מלא.

בנוסף, תמחור נגזרים נעשה על בסיס תחזיות הצדדים בדבר שיעור הריבית הצפוי, סטיית התקן הצפויה ומחירים עתידיים צפויים. במקרה שבו אחד מהפרמטרים החזויים לעיל אינו מתממש, או מתממש בצורה השונה מהצפוי, עלולה להיות לכך השפעה מהותית על מחיר הנגזר ועל יכולת החברה לסחור בנגזר במחיר שיאפשר לה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי ניירות הערך של החברה.

חשיפה מטבעית

פעילות החברה במטבע חוץ במסגרת פעילויות הכיסוי של החברה אינה צפויה לגרום לחברה חשיפה מטבעית מהותית, הואיל שתמורת המימוש בגין התעודות על המדדים הזרים צמודה אף היא למטבע חוץ. עם זאת, התשואה למשקיעים בתעודות על המדדים הזרים כאמור תושפע מתנודות בשער מטבע החוץ הרלוונטי.

סיכון הנובע מהשקעה באופציות

מעבר להשקעה ישירה במניות המרכיבות את המדד הרלוונטי, החברה רשאית להשקיע באופציות על המדד או באופציות על מניות הכלולות בו. במשך חיי האופציות מחיריהן עלולים להשתנות בהתאם לשינוי בתנודתיות של נכס הבסיס (שונות התשואה של נכס הבסיס). מעבר לפוטנציאל הסיכון בעסקאות באופציות ונגזרים פיננסיים, במסחר בנגזרים המרווח בין מחירי המכירה והקניה נמוך משמעותית עקב הסחירות הגבוהה יותר יחסית למניות.

סיכון הנובע מהשקעה במניות

פתיחת פוזיציה על ידי החזקת מניות בהרכב שונה מהרכבם במדד הייחוס עלולה לגרום לרווח או להפסד כתוצאה משינוי במחירים היחסיים בין המניות.

יכולת תפעולית

יכולתה התפעולית של החברה לבצע מעקב רציף אחר השינויים במדדים הינה חיונית לגידור חשיפת החברה לשינויים במדדים כאמור. פגיעה ביכולתה של החברה לבצע מעקב זה מסיבות תפעוליות, כגון טעות אנוש, מעילה באמון ותקלות במערכות נתוני מידע ומסחר, עלולה למנוע מהחברה גידור החשיפה כאמור.

סחירות נמוכה

החברה חשופה להחזקה בניירות ערך שהסחירות בהן הינה נמוכה, הגוברת בעת ביצוע פעולות מסחר בחסר (השאלות) כאשר ישנם הפסקת מסחר או קשיי סחירות.

פעילות בחסר

בפעילות בחסר החברה תהא חשופה לדמי השאלה שעלולים להיות גבוהים יותר במקרה של סחירות נמוכה בניירות הערך המושאלים.

שכלול שוק ההון ותחרות

בפעילותה תשאף החברה לנצל הזדמנויות הנובעות מאי שכלולו של שוק ההון. כניסתם של גורמים נוספים למסחר במכשירים פיננסיים, לרבות מתחרים לפעילות החברה, ושכלולו של שוק ההון עלולים לצמצם הזדמנויות כאמור, ולפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

המרת תעודות על ידי חלק ניכר מהמחזיקים

במקרה ובו חלק ניכר ממחזיקי תעודות מסדרה מסויימת יבקשו להמיר את התעודות במועד בו לא יכלה החברה לצפות זאת מראש, קיים סיכון לפגיעה ביכולת החברה לממש את מלוא הנכסים המגבים את אותה הסדרה לשם פרעון התחייבויותיה כלפי המחזיקים.

סיכון הנובע מפעילות הכיסוי של החברה

קיים סיכון כי בעת ההמרה או הפרעון מחזיקי התעודות של החברה לא יקבלו את המניות המרכיבות את המדד על-פי משקלן או את תמורת ההמרה, לפי הענין, בהתאם לנוסחת ההמרה של כל תעודה, וזאת בין היתר, אם פעולות הכיסוי בהן תנקוט החברה ביחס לאותן תעודות יגרמו לכך שלא יהיה בידיה לפרוע את מלוא התחייבויותיה למחזיקי אותן תעודות.

סיכון הנובע מהיקפי רכישה גדולים בתעודות

קיים סיכון שפעילות הכיסוי של החברה שתנבע מהיקפי רכישה גדולים של התעודות עשויה להשפיע על השווקים השונים בהם נסחרים נכסי הבסיס ו/או הנכסים המגבים. החברה מעריכה כי לרוב לא תהיה לפעילות הכיסוי שלה כדי להביא להשפעה מזידה כלשהי על השווקים השונים.

סיכון הנובע מקיומן של מספר סדרות

קיומן של מספר סדרות של תעודות המונפקות על ידי החברה עשוי לגרום לכך שאירוע הפרה הקשור בסדרה אחת ישפיע על מחזיקי התעודות מסדרות אחרות, בין היתר בשל פעולות שעלולים מחזיקי התעודות לנקוט על-פי הזכויות המוקנות להם מכח שטרי הנאמנות (בין שיש באירוע כאמור כדי להשפיע עליהם במישרין ובין אם לאו), לרבות פעולות למימוש השעבודים ו/או נכסים אחרים של החברה לפרעון התחייבויות החברה כלפיהם.

סיכון הנובע ממגבלות משקל במדדי הייחוס

מגבלת המשקל הקיימת בחישוב מדדי הייחוס אחריהן עוקבות תעודות החברה גורמת לעיתים לחוסר התאמה בין משקולות המניות ו/או אגרות החוב (לפי הענין) שמחזיקה החברה בפועל לבין המשקולות המחושבים כאמור ביחס לאותו מדד ייחוס, וכתוצאה מכך יכולה להשפיע לחיוב או לשלילה על שווי הנכסים וההתחייבויות של החברה וכן על תוצאותיה העסקיות.

סיכון הנובע מהחלפת ני"ע במדדי הבורסה

בתעודות שמדד הייחוס בהן מחושב על ידי הבורסה בת"א, החלטות הבורסה לגבי הוצאת מניות ו/או אגרות חוב ממדדי הייחוס בעת שלא ניתן לסחור בהן קודם למועד ההוצאה כאמור, עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם, סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
גורמים פוליטיים וכלכליים	חשיפה לשינויים בשערי ריבית	חשיפה מטבעית	סיכוני מקרו
חשיפה לשינויים במדדי המניות השקעה במניות	סיכון הנובע מהתקשרויות עם צדדים שלישיים השקעה באופציות		סיכונים ענפיים
המרת תעודות סיכון הנובע מפעילות כיסוי סיכון הנובע מקיומן של מספר סדרות	יכולת תפעולית סחירות נמוכה פעילות בחסר שכלול שוק ההון ותחרות	סיכון הנובע מהיקפי רכישה גדולים בתעודות מגבלות משקל במדדי הייחוס החלפת ני"ע במדדי הבורסה	סיכונים ייחודיים לחברה

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו מנכ"ל החברה - מר טל ורדי.

לפירוט בדבר סיכוני השוק אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי המחזיקים בניירות הערך שהנפיקה, ראו סעיף 8.20 לעיל.

להלן פירוט בדבר מדיניות החברה בדבר ניהול החשיפה לסיכוני השוק כאמור:

8.21.1 סיכון בקשר לכושר הפירעון של צדדים שלישיים - מדיניות החברה לגבי סוגי הגופים עמם תתקשר לצורך ביצוע עסקאות בנגזרים ובמכשירים פיננסיים הינה כי גופים אלו יהיו בנקים או בנקי השקעות ממדינות ה-OECD ובעלי דירוג בינלאומי של A לפחות, כאשר כל התקשרות עם גוף כאמור תישקל על ידי החברה לגופה. בכך תגדר החברה את הסיכון הנובע מהתקשרויותיה עם צדדים שלישיים.

8.21.2 שינוי בשערי מדדי מניות ו/או תנודות חדות במחירי נכסי הבסיס - מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה ו/או החברה הבת חשופה לשינויים בשער מדד הייחוס לכל סדרה יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. ביחס לסיכון הנובע מתנודות חדות בנכסי הבסיס, מדיניות החברה היא לקיים את ההתחייבויות לשמירה על יחס בין נכסים להתחייבויות בכל סדרת תעודות קבועות בתנאי התעודות כאמור.

הסכום המרבי בו תהיה החברה ו/או החברה הבת חשופה לשינויים בשערי המדדים כאמור במהלך יום המסחר יקבע, מפעם לפעם, על ידי דירקטוריון החברה. למועד התשקיף, קבע הדירקטוריון חשיפה מרבית לכל סדרה בסכום של 15 מיליון ש"ח למתן ציטוטים. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכזו, היא תפעל לסגירתה המיידית.

מדיניות החברה הינה לבצע את פעילות הכיסוי במועד הסמוך ככל הניתן למועד החשיפה. עם זאת, בשל שיקולים עסקיים או נסיבות טכניות שונות כמפורט להלן, קיימים מצבים בהם החברה תעדיף שלא לבצע פעולת כיסוי מיידית, וזאת תוך שמירה על מסגרות החשיפה לעיל. במועד התשקיף השיקולים העסקיים הינם: עלות הכרוכה בכיסוי במועד יצירת החשיפה; השפעה אפשרית על מחיר נכסי הבסיס; ציפייה לעסקה הפוכה שתקוז את החשיפה שנוצרה. במועד התשקיף הנסיבות הטכניות הינן: מועדי המסחר בתעודות הזרות בשווקים הרלוונטיים, הן בשל העדר מסחר בימים מסויימים והן בשל פער השעות; הפסקות מסחר באחת המניות הכלולות במדד לייחוס.

הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מיידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים.

היה ויחליט דירקטוריון החברה על שינוי או חריגות במסגרות החשיפה כאמור לעיל, תפרסם החברה דיווח מיידי על השינוי כאמור.

8.21.3 הפסקת המסחר או קשיי סחירות אחרים - החברה לא קבעה מדיניות לגבי הסיכון הכרוך בהפסקות מסחר או קשיי סחירות. החברה מעריכה כי קשיים בסגירת פוזיציות פתוחות ו/או חוסר יכולת לבצע פעולות איזון יומיות, החלים מעת לעת, יביאו לעיתים לרווח ולעיתים להפסד.

8.21.4 סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית - מדיניות החברה לטיפול בסיכון הנובע משינויים בשערי ריבית הינה רכישת נכסים בעלי מח"מ ריבית קרוב ככל הניתן הנגזר ממח"מ הריבית של ההתחייבויות.

8.21.5 סיכון הנובע מהיקפי רכישה גדולים - החברה לא קבעה מדיניות לגבי הסיכון שפעילות הכיסוי של החברה שתנבע מהיקפי רכישה גדולים של התעודות עשויה להשפיע על השווקים השונים בהם נסחרים נכסי הבסיס ו/או הנכסים המגבים. החברה מעריכה כי לרוב לא תהיה לפעילות הכיסוי שלה כדי להביא להשפעה מזידה כלשהי על השווקים השונים, אך כל מקרה יבחן לגופו.

8.21.6 ניהול הסיכון בהשקעה במניות - (א) המניות הנכללות בנכסי החברה נטו, תהינה מניות הנכללות ברשימת המדד הרלוונטי בלבד או מניות אותן תהיה החברה רשאית לרכוש במהלך 4 ימי המסחר הקודמים למועד ההחלפה. משקל כל אחת מהמניות בתיק המניות יהיה קרוב ככל הניתן למשקל אותה מניה במדד הרלוונטי. חריגה מכלל זה מתרחשת רק ביום השינוי בהרכב המניות במדד אך ביום המסחר הקודם לו, במצב זה החברה רשאית לצבור מניות הצפויות להיכנס למדד ולמכור מניות הצפויות לצאת מהמדד, באופן בו עם שינוי הרכב המניות במדד, תיק הנכסים יהיה קרוב ככל הניתן להרכב החדש; (ב) פתיחת פוזיציה על ידי החזקת מניות בהרכב שונה מהרכבם במדד הייחוס עלולה לגרום לרווח/הפסד, כתוצאה משינוי במחירים היחסיים בין המניות. הנהלת החברה הגדירה את מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המקסימליות.

8.21.7 ניהול הסיכון בהשקעה באופציות - השקעה באופציות תעשה לצורך יצירת חוזים סינטטיים בלבד, כגון רכישת CALL ומכירת PUT במחיר מימוש זהה לתקופה זהה.

8.21.8 מדיניות החברה ביחס לכספים המופקדים בפקדונות הינה התאמת מטבע הפקדון למטבע לפיו מתומחר הנכס הנגזר. הפקדונות יהיו On-call או לזמן קצר (עד 3 חודשים) כשתקופת הריבית ואופן ההצמדה יהיו בהתאם לתמחור הנכס הנגזר.

8.21.9 מדיניות החברה קובעת, כי במקום בו קיימת סתירה בין הגנה לחשיפה חשבונאית ובין הגנה לחשיפה כלכלית, החברה תיעד את ההגנות לחשיפה הכלכלית.

8.21.10 האחראי בחברה לניהול סיכוני שוק יבצע מעקב שוטף אחר החשיפות של החברה ויעזר, בין היתר, בתוכנת מחשב לצורך שיערוך התחייבויותיה ונכסיה של החברה. כמו כן, תמסור החברה לנאמן דו"ח בקרה יומי, כמפורט בסעיף 3.23 לתשקיף. בנוסף, קיימים נהלים בחברה אשר מטרתם ליישם את מדיניות ניהול הסיכונים ובקרת סיכונים. בין היתר, קבעה החברה מגבלת ציטוטים לכל אחד מהסוחרים בתעודות. ציטוטים מעל לסכום הקבוע לכל סוחר ועד 15 מיליון ש"ח יהיו בסמכות מנהל חדר העסקאות או הסמנכ"ל. ציטוטים מעל ל- 15 מיליון ש"ח יהיו בסמכות המנכ"ל או פסגות אופק פיננסיים.

נוהל נוסף קובע כי במידה ויווצר הפסד במהלך יום מסחר כתוצאה מחשיפה לשינויים במדדי המניות מעבר לסכום של 30,000 ש"ח, החשיפה תיסגר באופן מיידי. חשיפה נוספת לא תיפתח עד לקבלת אישור לפתיחת חשיפה חדשה מפסגות אופק פיננסיים.

בהתאם לתיקון לתוספת השנייה לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, חברה שעיקר עיסוקה הינו בתחום הפיננסי, יכללו דיווחיה הרבעוניים גם ניתוח לפי מודל שווי הוגן בסיכון, וזאת החל מהדוח התקופתי לשנת 2007. החברה בוחנת את ההתאמות הנדרשות לדיווח האמור, לרבות ביחס למודל החשיפה של החברה.

נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה

8.22

הנתונים הכספיים שלהלן נקובים בסכומים מדווחים, אלא אם נאמר אחרת.

8.22.1 נתונים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 (באלפי ש"ח)

	<u>רכוש שוטף:</u>
6,281	מזומנים ושווי מזומנים
255,647	ניירות ערך סחירים
180,120	השקעה בשטרי חוב לזמן קצר
<u>62</u>	חייבים ויתרות חובה
442,110	סה"כ רכוש שוטף
<u>18</u>	<u>הוצאות נדחות</u>
	<u>התחייבויות שוטפות:</u>
433,037	תעודות סל, נטו
<u>559</u>	זכאים ויתרות זכות
433,596	סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>8,532</u>	הון עצמי

8.22.2 נתונים מתוך דוח רווח והפסד המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 (באלפי ש"ח)

**לתקופה מיום 12 במרץ
ועד יום 30 בספטמבר 2007**

**בלתי מבוקר
אלפי ש"ח**

910	הכנסות מדמי ניהול בגין תעודות סל סדרות א'-ה'
(218)	הפסד מניירות ערך, משערוך תעודות סל ומימון, נטו
692	סה"כ
<u>623</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
69	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>61</u>	מסים על ההכנסה
<u>8</u>	רווח נקי לתקופה

להלן דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה (במאוחד) לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 (להלן: "תקופת הדוח"):

8.23.1 נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

תאלי מדדים בע"מ התאגדה בישראל ביום 12 במרץ 2007, כחברה פרטית לפי חוק החברות.

החברה הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ.

החברה התאגדה במטרה לפעול כחברה למטרה ייחודית - הנפקת סדרות של מוצרי מדדים - ובתוך כך השקעה של סכומי ההנפקה והפעולות הנלוות והדרושות לה לשם קיום פעילות זו, בין היתר לצורך המרת התעודות ופדיון.

פעילות החברה מונעת משיקולים עסקיים וכלכליים, וביחס למוצרי המדדים מתמקדת בהתכנסות בנכסים שונים לצורך עמידתה בהתחייבויות כלפי המחזיקים באותן התעודות וניהול סיכונים הנובע מפעילות כאמור.

פעילותה של החברה בתחום מוצרי המדדים מושפעת מהתנהגות שוקי ההון - הן השוק הראשוני, מאחר שהמדדים אחריהם עוקבים מוצרי המדדים מחושבים על-פי מחירי ניירות הערך הכלולים בהם, והן השוק המשני המשפיע על מידת הדרישה למוצרים כאמור.

החברה פועלת בכפוף למגבלות המוטלות על פעילותה בתקנון הבורסה ובהנחיות דירקטוריון הבורסה, לפיהן תהא מחויבת החברה לעסוק בכל עת באופן בלעדי בהנפקה של מוצרי מדדים, השקעת סכומי ההנפקה והפעולות הנלוות והדרושות לשם קיום פעילות זו. בתקנון הבורסה והנחיותיו הוראות גם בדבר כללי הרישום והמסחר בניירות הערך שרשאית החברה להנפיק. לאחרונה, אישרה הבורסה החמרה בדרישות הרישום של מוצרי המדדים (ובין היתר, ביחס להון העצמי של החברות המנפיקות), וכן דרישות לשימור הרישום האמור.

פעילות החברה כפופה גם להוראות חוק ני"ע ותקנותיו, ובהן בין היתר, מגבלות החלות על שיווק ופרסום תעודות הסל שהנפיקה החברה.

פרסום תשקיף

על-פי תשקיף שפרסמה החברה ביום 21 במאי 2007, הוצעו לציבור כמות של עד 50,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה א'), עד 200,000 ש"ח ערך נקוב תעודות מורכבות (סדרה ב'), עד 680,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ג'), עד 800,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ד') ועד 1,500,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ה') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

במסגרת ההצעה התקבלו 1,432 הזמנות לרכישת 342,769,090 יחידות תעודות סל (סדרה א'); 382 הזמנות לרכישת 357,700 יחידות תעודות מורכבות (סדרה ב'); 154 הזמנות לרכישת 691,823 יחידות תעודות סל (סדרה ג'); 808 הזמנות לרכישת 2,753,786 יחידות תעודות סל (סדרה ד'); 50 הזמנות לרכישת 5,900,283 יחידות תעודות סל (סדרה ה').

המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה א') - 2.0824 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות המורכבות (סדרה ב') - 99.65 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה ג') - 32.45 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה ד') - 25.95 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה ה') - 14.40 ש"ח.

התמורה ברוטו שהתקבלה בידי חברה בהנפקת תעודות הסל (סדרה א'), התעודות המורכבות (סדרה ב'), תעודות הסל (סדרה ג'), תעודות הסל (סדרה ד') ותעודות הסל (סדרה ה'), הסתכמה בכ- 188,476 אלפי ש"ח.

כמן כן, במסגרת התשקיף הני"ל רשמה החברה למסחר 196,500,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה א'), 3,800,000 ש"ח ערך נקוב תעודות מורכבות (סדרה ב'), 12,960,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ג'), 14,950,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ד') ו- 28,280,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ה') שהוקצו ערב התשקיף לחברה הבת.

שיפוי נושאי משרה ופטור מהפרת חובת זהירות

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו ביום 27 במאי 2007 את נוסח כתב שיפוי נושאי משרה ופטור מחובת זהירות (להלן: "כתב השיפוי"), ואישרו את הנוסח הסופי של כתב השיפוי ביום 28.11.07 (להלן: "החלטות השיפוי"), בכפוף להוראות כל דין. בהתאם לנוסח החלטות השיפוי העניקה פסגות אופק פיננסיים, לאחר השלמת תהליך השינוי המבני הפנימי בקבוצה (כמפורט להלן), אשר כתוצאה ממנו מחזיקה פסגות אופק פיננסיים במישרין ו/או בעקיפין בכל החברות בקבוצת פסגות אופק, התחייבות לשיפוי נושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, בה וביתר החברות בקבוצת פסגות אופק (לרבות חברות נוספות שתהיינה בשליטתה של

פסגות אופק פיננסיים), לפיה, בהתייחס לכל אחד מהם, מתחייבת פסגות אופק פיננסיים לשפותם, בגין כל חבות או הוצאה כמפורט בהחלטות השיפוי כאמור, עקב פעולה או מחדל שנושאי המשרה כאמור עשו בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצת פסגות אופק. סכום השיפוי המרבי אותו תשלם פסגות אופק פיננסיים על-פי החלטה זו לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות אופק פיננסיים, במצטבר לא יעלה בכל מקרה על סך של 25% מהסכום שלהלן: הונה העצמי של פסגות אופק פיננסיים, כפי שיהיה, לפי דוחותיה כספיים של פסגות אופק פיננסיים הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, בקבוצת פסגות אופק פיננסיים, ובכל אופן לא יותר מסך של 100 מליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2007 (להלן: "תקרת סכום השיפוי"). יצוין, כי השיפוי בגין חבות נושאי המשרה תינתן בקשר עם אירועים מסוימים כמפורט בהחלטת השיפוי.

השיפוי על-פי החלטת השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסת ביטוח או שיפוי מצד ג' כלשהו. כמו כן, תקרת סכום השיפוי על-פי החלטת השיפוי, אם וככל שיידרש, תחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם כאמור במסגרת הביטוח או השיפוי כאמור.

השיפוי על-פי החלטת השיפוי יחול גם על אירועים שהתרחשו קודם להשלמת הרה-ארגון.

בהתאם להחלטת השיפוי החברה פוטרת מראש, את נושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, מאחריות בשל כל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה.

השיפוי אושר באסיפות הכלליות של החברות בקבוצת פסגות אופק ביום 27.12.2007 ושל פסגות אופק פיננסיים ביום 2.1.2008.

עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 29 במאי 2007 אישר דירקטוריון פסגות אופק פיננסיים, החברה האם, תוכנית להקצאה פרטית של כתבי אופציה למימוש במניות של פסגות אופק פיננסיים לעובדים ודירקטורים בחברה ובחברות קשורות שלה, בהם מנכ"ל החברה (להלן - "התוכנית") וזאת בהקשר לשינוי המבני כמפורט להלן. כתבי האופציה אינם סחירים ויהיו ניתנים למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של פסגות אופק פיננסיים כנגד תוספת מימוש לא צמודה. תוספת המימוש תהיה מותאמת במלואה לחלוקת מניות הטבה ולפיצול מניות, למרכיב ההטבה הגלום בהנפקות זכויות ולחלוקת דיבידנד במזומן. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במספר מנות בהתאם לאמור בתוכנית.

כתבי אופציה שהבשילו בהתאם למועדים כאמור יהיו ניתנים למימוש בתנאי שיתרחש אירוע מזכה המוגדר כהצעה ראשונה לציבור או מכירת כל הון המניות של פסגות אופק פיננסיים או מכירת כל או כמעט כל נכסי החברה וכן כל אירוע אחר עליו יחליט דירקטוריון פסגות אופק פיננסיים או וועדה שמונתה על ידי דירקטוריון פסגות אופק פיננסיים ואשר הוסמכה על ידו לנהל תוכנית זו. כתבי האופציה שלא ימומשו, יפקעו לאחר שש שנים מיום הענקתם.

השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו, כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס (Black & Schules) לתמחור אופציות על ידי מעריך שווי בלתי תלוי.

ביום 21 באוגוסט 2007 אימצו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את חלקה של התוכנית המתייחסת למנכ"ל החברה.

בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות בגין התוכנית האמורה בסך של 23 אלפי ש"ח, אשר נכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות כנגד קרן הון.

8.23.3 המצב הכספי של החברה

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם לסך של 8.5 מיליון ש"ח, המהווים 1.9% מסך המאזן.

הרכוש השוטף של החברה והחברה המאוחדת שלה ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם לסך של 442.1 מיליון ש"ח המהווים 100% מסך המאזן.

להלן פירוט סעיפי הרכוש השוטף של החברה והחברה המאוחדת שלה:

30 בספטמבר 2007

(בלתי מבוקר)

במיליוני ש"ח

6.3	מזומנים ושווי מזומנים
255.6	השקעה בניירות ערך סחירים
180.1	השקעה בשטרי חוב לזמן קצר
0.1	חייבים אחרים
442.1	סה"כ

ההון החוזר הסתכם ביום 30 בספטמבר 2007, לסך של 8.5 מיליוני ש"ח.

8.23.4 תוצאות הפעילות

הכנסות מדמי ניהול תעודות סל הסתכמו לסך של 910 אלפי ש"ח; הפסד מניירות ערך, משערוך תעודות סל ומימון, נטו הסתכמו לסך של 218 אלפי ש"ח.

להלן פרוט בדבר מקורות ההכנסה של החברה:

לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד

ליום 30 בספטמבר 2007

(בלתי מבוקר)

באלפי ש"ח

910

(218)

692

הכנסות מדמי ניהול בגין תעודות סל סדרות א'-ה'
הפסד מניירות ערך, שערוך תעודות סל ומימון
סה"כ

לתקופת הדוח, הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו לסך של 623 אלפי ש"ח. הרווח מפעולות רגילות לפני מסים על הכנסה בתקופת הדוח הסתכם לסך של 69 אלפי ש"ח.

הרווח הנקי לתקופה של מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר 2007 מסתכם לסך של 8 אלפי ש"ח.

8.23.5 נזילות ומקורות מימון

במהלך תקופת הדוח היה לחברה ולחברה המאוחדת שלה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת שהסתכם לסך של כ- 3.2 מיליון ש"ח.

יתרת מזומנים ושווי המזומנים לחברה ולחברה המאוחדת שלה ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכמה לסך של 6.2 מיליון ש"ח.

8.23.6 חברה מאוחדת

תאלי מדדים מסחר

(2007) בע"מ

100%

99

98

6,570

שיעור ההחזקה של החברה בהון ובהצבעה של חברה מאוחדת ליום 30 בספטמבר 2007 שווה המאזני של ההשקעה בחברה מאוחדת ליום 30 בספטמבר 2007 (באלפי ש"ח) חלק החברה ברווחי חברה מאוחדת לתקופה (באלפי ש"ח) הלוואה לחברה מאוחדת (באלפי ש"ח)

8.23.7 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו מנכ"ל החברה - מר טל ורדי.

להלן פירוט בדבר חשיפה לסיכוני שוק ומדיניות החברה בדבר ניהולם :

סיכון בקשר לכושר הפירעון של צדדים שלישיים - סיכון בקשר לכושר הפירעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים בהם תופקד תמורת ההנפקה ו/או שמולם תבצע פעולות הכיסוי, לרבות ובפרט סיכון חברי הבורסה שמולם תבצע החברה השאלות של ניירות ערך, לרבות עמידתם בהתחייבויותיהם להשבת ניירות הערך שיושאלו, בכמות שהושאלה ובמועד שתורה החברה. ביצוע של פעילות מסחר בחסר (השאלות) מגבירה את הסיכון כאמור במקרים של הפסקת מסחר או קשיי סחירות.

מדיניות החברה לגבי סוגי הגופים עמם תתקשר לצורך ביצוע עסקאות בנגזרים ובמכשירים פיננסיים הינה כי גופים אלו יהיו בנקים או בנקי השקעות ממדינות ה-OECD ובעלי דירוג בינלאומי של A לפחות, כאשר כל התקשרות עם גוף כאמור תישקל על ידי החברה לגופה. בכך תגדר החברה את הסיכון הנובע מהתקשרויותיה עם צדדים שלישיים.

שינוי בשערי מדדי מניות ו/או תנודות חדות במחירי נכסי הבסיס - פעילות במניות ובנכסים נגזרים שהחברה ו/או אחרים עמם תתקשר עשויים לבצע כרוכה בסיכונים הנובעים משינוי בשערי מדדי מניות ו/או מתנודות חדות במחירי נכסי הבסיס, שינוי שעלול לגרום לחברה רווח ו/או הפסד על הסכומים בהם תהא החברה חשופה מפעם לפעם לאותם מדדי מניות.

תנודות חדות בנכסי הבסיס לנכסים הנגזרים בזמן קצר גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפת את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף נכסיה והתחייבויותיה של החברה בגין אופציות שתיצור ו/או שתרכוש ו/או שתיצור ו/או שתרכוש חברת הבת, דבר העלול להשפיע, לחיוב או לשלילה, על התוצאות העסקיות הנובעות מפעילות זו.

כמו כן, הפסקת המסחר או קשיי סחירות אחרים בנכסי הבסיס לנכסים הנגזרים או באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות, ולפיכך לא ניתן יהיה לסגור פוזיציות פתוחות או לבצע פעולות איזון יומיות וכיו"ב. נכון למועד התשקיף, לא קבעה החברה מדיניות לטיפול בסיכון הכרוך בהפסקות מסחר ו/או בקשיי סחירות. החברה מעריכה כי קשיים בסגירת פוזיציות פתוחות ו/או חוסר היכולת לבצע פעולות איזון יומיות, החלים מפעם לפעם, יביאו לעיתים לרווח ולעיתים להפסד.

החלטות של עורכי המדד על שינויים במדדים וכן שינויים חדים במחירי המניות ו/או הסחורות הכלולים במדדים או משקלם במדדים והיעדר סחירות מספקת באותם נכסי בסיס ו/או במכשירים פיננסיים שתרכוש החברה כחלק מפעילות הכיסוי, עלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא יהיה ניתן לבצע פעולות איזון יומי וכיו"ב.

מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה ו/או החברה הבת חשופה לשינויים בשער מדד הייחוס לכל סדרה יהיה קרוב ככל הניתן לאפס. ביחס לסיכון הנובע מתנודות חדות בנכסי הבסיס, מדיניות החברה היא לקיים את ההתחייבויות לשמירה על יחס בין נכסים להתחייבויות בכל סדרת תעודות כקבוע בתנאי התעודות כאמור.

הסכום המרבי בו תהיה החברה ו/או החברה הבת חשופה לשינויים בשערי המדדים כאמור במהלך יום המסחר יקבע, מפעם לפעם, על ידי דירקטוריון החברה. למועד התשקיף, קבע הדירקטוריון חשיפה מרבית לכל סדרה בסכום של 15 מיליון ש"ח למתן ציטוטים. מתן ציטוטים בסכום הגדול מ- 15 מיליון ש"ח ידרוש את אישור מנכ"ל החברה או פסגות אופק פיננסיים. במידה והחברה תהיה בחשיפה שכזו, היא תפעל לסגירתה המיידית.

מדיניות החברה הינה לבצע את פעילות הכיסוי במועד הסמוך ככל הניתן למועד החשיפה. עם זאת, בשל שיקולים עסקיים או נסיבות טכניות שונות כמפורט להלן, קיימים מצבים בהם החברה תעדיף שלא לבצע פעולת כיסוי מיידית, וזאת תוך שמירה על מסגרות החשיפה לעיל. במועד התשקיף השיקולים העסקיים הינם: עלות הכרוכה בכיסוי במועד יצירת החשיפה; השפעה אפשרית על מחיר נכסי הבסיס; ציפייה לעסקה הפוכה שתקוז את החשיפה שנוצרה. במועד התשקיף הנסיבות הטכניות הינן: מועדי המסחר בתעודות הזרות בשווקים הרלוונטיים, הן בשל העדר מסחר בימים מסויימים והן בשל פער השעות; הפסקות מסחר באחת המניות הכלולות במדד לייחוס.

הסכום המרבי בו תהיה החברה חשופה לשינויים במחיר המדד לייחוס, בתום כל יום מסחר, לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח לסדרה, וסך של 40 מיליון ש"ח במצטבר לכלל הסדרות. באישור דירקטוריון החברה, תהיה רשאית החברה להגדיל את מסגרת החשיפה ל- 100 מיליון ש"ח. החברה תמסור דיווח מידי (ועותק הימנו לנאמן) אם בתום יום המסחר שלאחר הגדלת מסגרת החשיפה כאמור נותרה חשיפה העולה על 40 מיליון ש"ח, וכן אם במהלך רבעון אחד נתן הדירקטוריון את אישורו להגדלת מסגרת החשיפה כאמור יותר מ- 5 פעמים.

היה ויחליט דירקטוריון החברה על שינוי או חריגות במסגרות החשיפה כאמור לעיל, תפרסם החברה דיווח מידי על השינוי כאמור.

החברה לא קבעה מדיניות לגבי הסיכון הכרוך בהפסקות מסחר או קשיי סחירות. החברה מעריכה כי קשיים בסגירת פוזיציות פתוחות ו/או חוסר יכולת לבצע פעולות איזון יומיות, החלים מעת לעת, יביאו לעיתים לרווח ולעיתים להפסד.

סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית - בתחומי הפעילות במכשירים פיננסיים קיימים סיכונים הנובעים משינויים בשיעורי הריבית, סטיית התקן ומחירי נכסי הבסיס, העשויים לגרום לחברה ו/או לאחרים עמם התקשרה רווח או הפסד הנובע מהחזקתם במכשירים פיננסיים אשר מחיריהם השתנו בעקבות השינויים האמורים.

שערי הריבית הם לעיתים פרמטרים בתמחור מכשירים פיננסיים נגזרים, בהם עשויה החברה להשתמש לניהול השקעותיה. לחברה חשיפה מזערית לשינויים בשערי הריבית, היות והחברה שואפת לגידור סיכונים מלא.

בנוסף, תמחור נגזרים נעשה על בסיס תחזיות הצדדים בדבר שיעור הריבית הצפוי, סטיית התקן הצפויה ומחירים עתידיים צפויים. במקרה שבו אחד מהפרמטרים החזויים לעיל אינו מתממש, או מתממש בצורה השונה מהצפוי, עלולה להיות לכך השפעה מהותית על מחיר הנגזר ועל יכולת החברה לסחור בנגזר במחיר שיאפשר לה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי ניירות הערך של החברה.

מדיניות החברה לטיפול בסיכון הנובע משינויים בשערי ריבית הינה רכישת נכסים בעלי מח"מ ריבית קרוב ככל הניתן הנגזר ממח"מ הריבית של ההתחייבויות.

סיכון הנובע מהיקפי רכישה גדולים - קיים סיכון שפעילות הכיסוי של החברה שתנבע מהיקפי רכישה גדולים של התעודות עשויה להשפיע על השווקים השונים בהם נסחרים נכסי הבסיס ו/או הנכסים המגבים. החברה מעריכה כי לרוב לא תהיה לפעילות הכיסוי שלה כדי להביא להשפעה מדידה כלשהי על השווקים השונים.

החברה לא קבעה מדיניות לגבי הסיכון שפעילות הכיסוי של החברה שתנבע מהיקפי רכישה גדולים של התעודות עשויה להשפיע על השווקים השונים בהם נסחרים נכסי הבסיס ו/או הנכסים המגבים. החברה מעריכה כי לרוב לא תהיה לפעילות הכיסוי שלה כדי להביא להשפעה מדידה כלשהי על השווקים השונים, אך כל מקרה יבחן לגופו.

ניהול הסיכון בהשקעה במניות - (א) המניות הנכללות בנכסי החברה נטו, תהינה מניות הנכללות ברשימת המדד הרלוונטי בלבד או מניות אותן תהיה החברה רשאית לרכוש במהלך 4 ימי המסחר הקודמים למועד ההחלפה. משקל כל אחת מהמניות בתיק המניות יהיה קרוב ככל הניתן למשקל אותה מניה במדד הרלוונטי. חריגה מכלל זה מתרחשת רק ביום השינוי בהרכב המניות במדד אן ביום המסחר הקודם לו, במצב זה החברה רשאית לצבור מניות הצפויות להיכנס למדד ולמכור מניות הצפויות לצאת מהמדד, באופן בו עם שינוי הרכב המניות במדד, תיק הנכסים יהיה קרוב ככל הניתן להרכב החדש; (ב) פתיחת פוזיציה על ידי החזקת מניות בהרכב שונה מהרכבם במדד הייחוס עלולה לגרום לרווח/הפסד, כתוצאה

משינוי במחירים היחסיים בין המניות. הנהלת החברה הגדירה את מדיניות ההשקעה בקשר עם הסטיות המקסימליות.

סיכון הנובע מהשקעה באופציות - מעבר להשקעה ישירה במניות המרכיבות את המדד הרלוונטי, החברה רשאית להשקיע באופציות על המדד או באופציות על מניות הכלולות בו. במשך חיי האופציות מחיריהן עלולים להשתנות בהתאם לשינוי בתנודתיות של נכס הבסיס (שוונות התשואה של נכס הבסיס). מעבר לפוטנציאל הסיכון בעסקאות באופציות ונגזרים פיננסיים, במסחר בנגזרים המרווח בין מחירי המכירה והקניה נמוך משמעותית עקב הסחירות הגבוהה יותר יחסית למניות.

מדיניות החברה בניהול הסיכון בהשקעה באופציות הינה כי השקעה באופציות תעשה לצורך יצירת חוזים סינטטיים בלבד, כגון רכישת CALL ומכירת PUT במחיר מימוש זהה לתקופה זהה.

מדיניות החברה ביחס לכספים המופקדים בפקדונות הינה התאמת מטבע הפקדון למטבע לפיו מתומחר הנכס הנגזר. הפקדונות יהיו On-call או לזמן קצר (עד 3 חודשים) כשתקופת הריבית ואופן ההצמדה יהיו בהתאם לתמחור הנכס הנגזר.

מדיניות החברה קובעת, כי במקום בו קיימת סתירה בין הגנה לחשיפה חשבונאית ובין הגנה לחשיפה כלכלית, החברה תיעד את ההגנות לחשיפה הכלכלית.

האחראי בחברה לניהול סיכונים שוק יבצע מעקב שוטף אחר החשיפות של החברה ויעזר, בין היתר, בתוכנת מחשב לצורך שיערוך התחייבויותיה ונכסיה של החברה. כמו כן, תמסור החברה לנאמן דו"ח בקרה יומי, כמפורט בתשקיפי החברה. בנוסף, קיימים נהלים בחברה אשר מטרתם ליישם את מדיניות ניהול הסיכונים ובקרת סיכונים. בין היתר, קבעה החברה מגבלת ציטוטים לכל אחד מהסוחרים בתעודות. ציטוטים מעל לסכום הקבוע לכל סוחר ועד 15 מיליון ש"ח יהיו בסמכות מנהל חדר העסקאות או הסמנכ"ל. ציטוטים מעל ל- 15 מיליון ש"ח יהיו בסמכות המנכ"ל או פסגות אופק פיננסיים.

נוהל נוסף קובע כי במידה ויווצר הפסד במהלך יום מסחר כתוצאה מחשיפה לשינויים במדדי המניות מעבר לסכום של 30,000 ש"ח, החשיפה תיסגר באופן מיידי. חשיפה נוספת לא תיפתח עד לקבלת אישור לפתיחת חשיפה חדשה מפסגות אופק פיננסיים.

8.23.8 מאזני הצמדה ופוזיציות בנגזרים

להלן מאזני ההצמדה וכן הפוזיציות בנגזרים של החברה ליום 30 בספטמבר 2007
(באלפי ש"ח):

סה"כ באלפי ש"ח	לא כספי	צמוד לאירו	צמוד לדולר		מדדי מניות אחרים	בנקים	תל בונד		צמוד מדד	לא הצמדה	
											זכאים
6,281		120	38							6,123	מזומנים ושווי מזומנים
255,647					54,378	6,993	194,276				ניירות ערך סחירים
180,120					180,120						השקעה בשטרי חוב לזמן קצר
62	4									58	חייבים ויתרות חובה
18	18										הוצאות נדחות
442,128	22	120	38		234,498	6,993	194,276			6,181	סך כל הנכסים
											התחייבויות
559										559	זכאים ויתרות זכות
378,726	(1,756)				179,602	6,996	193,884				תעודות סל
54,311					54,311						תעודות מורכבות
433,596	(1,756)				233,913	6,996	193,884			559	סך כל ההתחייבויות
8,532	1,778	120	38		585	(3)	392			5,622	יתרה מאזנית נטו

8.23.9 פרטים אודות הנכסים המגבים ומבחני רגישות

להלן פרטים ליום 30 בספטמבר 2007 אודות התפלגות הנכסים המגבים המוחזקים עבור כל תעודות החברה לפי סוג נכס, שיעור שווי הנכסים המגבים מסך הנכסים המגבים והחשיפה במונחי דלתא לכל נכס.

חשיפה במונחי דלתא משמעותה הרווח או ההפסד הכספי בש"ח הנובע מעלייה או ירידה של מדד הייחוס הרלוונטי בנקודה אחת.

סדרה	סוג נכס	שווי הוגן (אלפי ש"ח)	אחוז	דלתא (בש"ח)	התחייבות	שווי הוגן (אלפי ש"ח)	אחוז	דלתא (בש"ח)
א'	נכס בסיס	194,276	99.64%	958,157	תעודות סל	193,884	100%	954,215
	מזומנים ושווי מזומנים שקליים	680	0.35%	-	ריבית לשלם	241	0%	-
	הכנסות לקבל	20	0.01%	-				
	סה"כ	194,976	100%	958,157	סה"כ	194,125	100%	954,215
ב'	נכס בסיס	54,378	98.44%	5,528	תעודות סל	54,311	100%	5,521
	מזומנים ושווי מזומנים שקליים	821	1.49%	-	דיבידנד לשלם	84	0%	-
	הכנסות לקבל בשקלים	38	0.07%	-				
	סה"כ	55,237	100%	5,528	סה"כ	54,395	100%	5,521
ג'	נגזרים	29,640	95.33%	30,917	תעודות סל	29,563	100%	30,836
	מזומנים ושווי מזומנים שקליים	1,414	4.55%	-	זכאים			
	מזומנים ושווי מזומנים בדולר	38	0.12%	-				
	סה"כ	31,092	100%	30,917	סה"כ	29,563	100%	30,836
ד'	נגזרים	150,482	98.16%	34,964	תעודות סל	150,039	100%	34,861
	מזומנים ושווי מזומנים שקליים	2,694	1.76%	-	זכאים			
	מזומנים ושווי מזומנים באירו	120	0.08%	-				
	סה"כ	153,296	100%	34,964	סה"כ	150,039	100%	34,861
ה'	נכס בסיס	6,993	95.68%	5,087	תעודות סל	6,996	100%	5,089
	מזומנים ושווי מזומנים שקליים	316	4.32%	-	דיבידנד לשלם	13	0%	-
	סה"כ	7,309	100%	5,087	סה"כ	7,009	100%	5,089

להלן טבלת מבחני רגישות המתארת את ההשפעה של שינוי עליה/ירידה בערך המדד. פרמטר זה משפיע על שווי הנכסים וההתחייבויות של החברה (פרמטר נוסף שמשפיע על שווי הנכסים וההתחייבויות של החברה הינו שער החליפין).

לצורך בדיקת התרחישים נניח כי שערי החליפין הרלוונטיים נותרים ללא שינוי, וערך המדד משתנה בשיעורים המפורטים. ההשפעה הכספית המתוארת בטבלה הינה בשי"ח.

סדרה	המדד אחריו עוקבת התעודה	חשיפה לסדרה במונחי דלתא	+5%	+10%	-5%	-10%
א'	תל-בונד 20	3,941	19,667	-19,667	39,334	-39,334
ב'	10% תל-דיב 20 40% תל-בונד 20 40% אג"ח ממשלתי שקלי CSTARSGD 10%	7	3,397	-3,397	6,794	-6,794
ג'	DJASDT	81	4,096	-4,096	8,193	-8,193
ד'	SD2G	103	22,142	-22,142	44,284	-44,284
ה'	ת"א-בנקים	-2	-147	147	-293	293

8.23.10 סקר עמיתים

בחודש יולי 2005 פרסמה רשות ניירות ערך הנחייה לפי סעיף 36 א' לחוק ניירות ערך, בענין גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים שמטרתו, כמתואר בהנחיה האמורה, בחינת קיומם של נהלי ביקורת נאותים במשרדי רואי חשבון. דירקטוריון החברה נתן הסכמתו לביצוע סקר העמיתים.

8.23.11 דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות חוק החברות התשנ"ט-1999 והתקנות שהותקנו מכוחו, נדרשת החברה לקבוע את המספר המזערי הראוי של הדירקטורים שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

בשים לב להיקף פעילות החברה ולאופי פעילותה בתחום מוצרי המדדים, ובכלל זה פעילות הכיסוי של החברה, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי לדירקטורים כאמור הינו לפחות מחצית מחברי הדירקטוריון המכהנים במועד כלשהו.

הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית למועד התשקיף הינם: מר שלמה פשה - רו"ח בהשכלתו וסמנכ"ל בכיר - כספים בפסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ ומר צבי אברהמי - יו"ר ועדת הביקורת, רו"ח בהשכלתו, ששימש בעבר כסגן המבקר הפנימי של בנק לאומי לישראל בע"מ.

החברה הינה חברה פרטית, ומשכך לא חלה על החברה חובת מינוי מבקר פנימי כאמור בחוק החברות התשנ"ט-1999. עם זאת, לחברה מבקר הפנימי המעניק שירותי ביקורת פנים לחברה ולחברה הבת במסגרת מתן שירותי ביקורת לחברות בקבוצת פסגות אופק.

הביקורת הפנימית בחברה תבוצע על ידי המבקר הפנימי בחברה מר מאיר איליה ממשרד רו"ח רוזנבלום-הולצמן, אשר מונה ביום 14 במרץ 2007.

הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד - רואה חשבון מוסמך, מוסמך במשפטים, מוסמך במנהל עסקים, מבקר פנימי מוסמך הלשכה האמריקאית (C.I.A), מנהל תחום ביקורת במשרד רוזנבלום הולצמן רו"ח המתמחה בביקורת פנימית בארגונים ובחברות ציבוריות, בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית ובדיקות מיוחדות והתמחות בביקורת בנושא בנקאות פיננסית, שוק ההון וניירות ערך.

המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה.

המבקר הפנימי מעניק שרותי ביקורת פנימית ואינו עובד החברה. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות עובדים מיומן ממשרדו (רו"ח, כלכלנים, אנשי מחשב, עורכי דין וכיו"ב).

דרך המינוי - מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי הדירקטוריון ביום 14 במרץ 2007. המינוי אושר על רקע השכלתו, כישוריו וניסיונו הרב של המבקר בביקורת פנימית המכשירים אותו לביצוע תפקידו על-פי הוראות חוק הביקורת הפנימית ותקנים מקצועיים מקובלים.

זהות הממונה על המבקר הפנימי - הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון של החברה.

תכנית העבודה - תוכנית הביקורת השנתית שתקבע תגזר מתכנון רב שנתי של 4 שנים, המכסה את תחומי הפעילות. התוכנית תקבע על בסיס חשיפות לסיכונים, תוצאות ביקורות קודמות בקבוצה (על ידי מבקרי בנק לאומי), פוטנציאל ליעילות וחסכון, סיכונים הטבועים בתחומי פעילות החברה, חוקים ותקנות והנחיות הרגולציה, החלות על הפעילות ונקודות תורפה הנראות לדירקטוריון החברה, להנהלה או למבקר הפנימי. יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל והנהלת החברה יהיו מעורבים בקביעת תכנית העבודה.

בסיום ביקורת, יוגש דוח למנכ"ל החברה, ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר ועדת הביקורת. הדוחות ידונו בוועדת הביקורת ודיווחים מתאימים יימסרו בדירקטוריון.

תכנית העבודה שתקבע תאפשר למבקר הפנימי שיקול דעת לסטיה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם יו"ר הדירקטוריון.

ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים - אין לחברה פעילויות או תאגידים מוחזקים מחוץ לישראל. הביקורת מתבצעת גם לגבי החברה הבת של החברה.

היקף העסקה - היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו לשנת 2007 בחברה טרם נקבע.

עריכת הביקורת - תכנית הביקורת הפנימית מבוצעת על-פי חוק הביקורת הפנימית והתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.

גישה למידע - למבקר הפנימי ולצוותו הוענקה גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים לצורך הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

דין וחשבון המבקר הפנימי - דוחות הביקורת הפנימית יוגשו בכתב לדיון באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל.

עד ליום 30 בספטמבר 2007 לא הוגש דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי ליו"ר הדירקטוריון והמנהל הכללי.

במהלך תקופת הדוח לא התקיימו דיונים על ממצאי המבקר הפנימי.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי - להערכת דירקטוריון החברה, כישורי המבקר הפנימי וצוותו, היקף, אופי ורציפות הפעילות המתוכננת ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות הענין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול - תגמול המבקר הפנימי נקבע על-פי שעות עבודה בפועל. לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

8.23.13 רואי החשבון

רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG - סומך חייקין.

8.23.14 אומדנים חשבונאיים קריטיים

בתקופת הדוח לא נעשה שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים העשויים להשפיע בצורה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

8.23.15 תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בנושא תרומות ולא תרמה כספים, החל ממועד היווסדה.

8.23.16 התאמה לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחדש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן: "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008.

מאזן הפתיחה לפי IFRS יהיה ליום 1 בינואר 2007 (מועד המעבר של החברה ל-IFRS). האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר. בדוחות הכספיים הערוכים לפי תקני IFRS בשנת האימוץ הראשונה, מחויבת החברה בהצגה של מספרי השוואה לשנה אחת בלבד.

החברה נערכה לאימוץ תקני ה-IFRS ובחנה את ההשפעות המהותיות אשר צפויות לנבוע לחברה כתוצאה מאימוץ תקנים אלה.

לצורך הערכות זו מבצעת החברה אומדנים בדבר השפעת המעבר מכללי החשבונאות המקובלים בישראל למועד הדיווח ל-IFRS. מטבע הדברים, תהליך ההערכות טרם הושלם והשלמתו צפויה עם הגשתם של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007, במסגרתם ייכלל גם ביאור כמותי מקיף, מבוקר, אודות השפעת המעבר האמור.

על בסיס מצב ההערכות למועד הדיווח ובכפוף לשינויים העלולים לנבוע מהמשך תהליך איסוף המידע והתאמתו לעקרונות ה-IFRS ולשינויים העלולים לנבוע מהתפתחויות ביחס לפרשנות ה-IFRS, להערכת החברה לא צפוי אימוץ התקנים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה. יודגש כי מידע זה אינו סקור ואינו מבוקר. אין בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS באימוץ מוקדם.

8.23.17 הערכות החברה בנושא VAR

בהתאם להוראות התוספת השניה לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, תידרש החברה לבצע ניתוח של הסיכונים בחברה לפי מודל שווי הוגן בסיכון - Value at Risk (להלן: "מודל Var") החל מתקופת הדיווח המתחילה ביום 1 בינואר 2008.

החברה בוחנת בשלב זה את ההשלכות של המעבר לניתוח הסיכונים בחברה לפי מודל Var ולדיווח לפי מודל זה, על מדיניות ניהול הסיכונים בחברה. בשלב זה, אין בכוונת החברה לבצע אימוץ מוקדם של מודל Var.

בעקבות התקנות כאמור הקימה החברה צוות לטיפול בתהליך הבנייה וההטמעה של מודל ה-Var בחברה.

להלן סדר הפעולות ושלבי העבודה כפי שנקבעו על-ידי הצוות שמונה: (1) לימוד ואפיון ראשוני של המודלים השונים בתוכנת ה-Var הרלוונטיים לפעילות החברה, לסיכונים השוק שהיא חשופה להם ולסוגי המכשירים הפיננסיים שהיא פועלת בהם, וכן השלמת רכישת תוכנת Var ובסיסי נתונים לצורך הניתוח לפי מודל Var, עד לתום חודש אוגוסט 2007; (2) איפיון המערכת והתקנת תוכנת ה-Var עד לסוף חודש אוקטובר 2007; (3) בדיקות, הדרכות ובחינת ההשפעה של ניתוח הסיכונים על-פי מודל ה-Var על מדיניות ניהול הסיכונים בחברה וקביעת מדיניות ניהול סיכונים בהתחשב בניתוח הסיכונים לפי מודל זה, וזאת עד לא יאחר מיום 15 בדצמבר 2007.

עד למועד הדוח, סימה החברה את הלימוד והאפיון הראשוני של המודלים השונים בתוכנת ה-Var, והתחילה בישום מערך ה-Var שרכשה.

8.23.18 הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן אשר דן בדוחות הכספיים ומאשר אותם, לאחר שחברי הדירקטוריון מקבלים את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני הישיבה.

במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, סוקר חשב החברה את עיקרי הדוחות הכספיים והסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים במידה וישנם, המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ויישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה.

מנכ"ל החברה סוקר את פעילותה השוטפת של החברה, והשפעת פעילות זו על תוצאותיה ומדגיש בפני חברי הדירקטוריון סוגיות מהותיות.

שניים מתוך שלושת חברי הדירקטוריון הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. הידע והניסיון שלהם בנושאים פיננסיים ניכר בהליך אישור הדוחות הכספיים של החברה.

בישיבת הדירקטוריון בה נידונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, והם נוהגים להוסיף את הערותיהם והארותיהם באשר לדוחות הכספיים ולעמוד לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות טרם אישורם.

8.24

אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

פרסום תשקיף

על-פי תשקיף שפרסמה החברה ביום 8 בנובמבר 2007, הוצעו לציבור כמות של עד 2,400,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ו'), עד 3,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ז'), עד 2,300,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ח'), עד 1,900,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ט'), עד 290,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה י') ועד 42,250,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יא') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.

במסגרת ההצעה התקבלו 149 הזמנות לרכישת 1,328,055 יחידות תעודות סל (סדרה ו'); 115 הזמנות לרכישת 1,540,160 יחידות תעודות סל (סדרה ז'); 288 הזמנות לרכישת 1,432,772 יחידות תעודות סל (סדרה ח'); 210 הזמנות לרכישת 1,210,666 יחידות תעודות סל (סדרה ט'); 327 הזמנות לרכישת 171,124 יחידות תעודות סל (סדרה י'); 27 הזמנות לרכישת 65,257,989 יחידות תעודות סל (סדרה יא').

המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה ו') – 16.4879 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות סל (סדרה ז') – 11.9671 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה ח') – 16.8436 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה ט') – 19.3415 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה י') – 124.0343 ש"ח; המחיר ליחידה שנקבע לתעודות הסל (סדרה יא') – 2.3589 ש"ח.

התמורה ברוטו שהתקבלה בידי חברה בהנפקת תעודות הסל (סדרה ו'), תעודות הסל (סדרה ז'), תעודות הסל (סדרה ח'), תעודות הסל (סדרה ט'), תעודות הסל (סדרה י') ותעודות הסל (סדרה יא'), הסתכמה בכ- 208,766 אלפי ש"ח.

כמו כן, במסגרת התשקיף הנ"ל רשמה החברה למסחר 21,400,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ו'), 26,900,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ז'), 20,400,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ח'), 17,000,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה ט'), 2,580,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה י') ו- 168,200,000 ש"ח ערך נקוב תעודות סל (סדרה יא') שהוקצו ערב התשקיף לחברה הבת.

שינוי מבני פנימי

בחודש נובמבר 2007 הושלם הליך של שינוי מבני פנימי ואשר כלל, בין היתר, העברת מלוא החזקותיה הישירות של יורק סינגפור (חברה שהתאגדה בסינגפור ושהינה בבעלותה המלאה של קרנות מקבוצת יורק והיתה באותה העת החברה האם של פסגות אופק פיננסיים), בחברות מקבוצת פסגות (פסגות אופק גמל בע"מ, פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ ותאלי תעודות סל בע"מ), לפסגות אופק פיננסיים וזאת על-פי הסכם מחודש מאי 2007, כפי שתוקן בחודש נובמבר 2007, בין יורק סינגפור לפסגות אופק פיננסיים.

כמו כן, במסגרת אותו שינוי מבני, הועבר מלוא הון המניות של פסגות אופק פיננסיים ל-York Global Finance 50 Sarl, חברה אשר התאגדה בלוקסמבורג ושהינה בבעלותה המלאה של York Global Finance II Sarl, חברה נוספת אשר התאגדה בלוקסמבורג ואשר בבעלותה המלאה של קרנות יורק. בענין זה ראו גם פרק 5 לתשקיף.

בנוסף, בחודש ינואר 2008, הועברו גם מלוא הון המניות של פלטניום מוצרים מובנים בע"מ (להלן: "פלטניום") (לשעבר - פסגות אופק אסטרטגיית מטבעות בע"מ) מתאלי מט"ח בע"מ (חברה בבעלותה המלאה של פסגות אופק פיננסיים) לפסגות אופק פיננסיים, כך שגם פלטניום הפכה לחברה בבעלותה המלאה והישירה של פסגות אופק פיננסיים.

דו"ח צוות מכשירים פיננסיים של הרשות לניירות ערך - טיוטה לערות הציבור

ביום 17 לאוקטובר 2007 פרסמה הרשות לניירות ערך טיוטת דו"ח, שעיקרו הצעה להגביר את הפיקוח על מוצרים פיננסיים מתוחכמים, כדוגמת תעודות סל ופיקדונות מובנים ("סטרקצ'רים"), זאת במסגרת חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994. כמו כן, מוצע בטיטת הדו"ח להדק את הפיקוח על המתווכים הפיננסיים.

צוות המכשירים הפיננסיים מציע שהוראות התיקון המוצע לא יחולו על גופים מנפיקים מפוקחים כדוגמת תאגידי בנקאיים, חברות ביטוח, קופות גמל וכיוצא באלו.

יחד עם זאת, הצוות סבור שיש לפעול למניעה תכליתית של ניגודי העניינים הפוטנציאליים במערכת הייעוץ הפיננסי, באופן שיועצים פיננסיים יעסקו אך ורק בייעוץ השקעות ולא בייצור מוצרים פיננסיים. לפיכך, הוא ממליץ על יישום תכליתי של הוראה האוסרת על יועץ השקעות (כדוגמת תאגיד בנקאי) להנפיק תעודות סל גם ביחס למוצרי מדדים המהווים תחליף כלכלי להם, כגון הפיקדונות המובנים.

היות וטרם ידוע באיזה אופן תיושם המלצה זו, במידה ואכן תתקבל, לא ניתן להעריך את השפעתה על תוצאות פעילותה של החברה.

פרק 9: ניהול החברה

9.1 חברי הדירקטוריון

להלן פרטים על חברי הדירקטוריון בחברה:

1. שלמה פשה - יו"ר הדירקטוריון

שנת לידה: 1956

מען להמצאת כתבי בי-דין: אריה גרשוני 4/5, ראשל"צ

נתינות: ישראלית

חברות בוועדות דירקטוריון: אין

התפקיד שממלא בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל ענין: יו"ר הדירקטוריון - תאלי מדדים בע"מ, סמנכ"ל בכיר - כספים פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ⁽¹⁾ ופסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ⁽²⁾, יו"ר הדירקטוריון ב- תאלי תעודות סל בע"מ⁽³⁾, יו"ר הדירקטוריון ב- תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ⁽⁴⁾, יו"ר הדירקטוריון ב- תאלי מט"ח בע"מ⁽⁵⁾, יו"ר הדירקטוריון ב- תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ⁽⁶⁾, יו"ר הדירקטוריון ב- תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ⁽⁷⁾, יו"ר הדירקטוריון ב- פסגות פלטינום מוצרים מובנים בע"מ⁽⁸⁾ דירקטור - פלטינום מוצרים מובנים מסחר (2007) בע"מ⁽⁹⁾, דירקטור - פסגות אופק גמל בע"מ⁽¹⁰⁾, דירקטור - פסגות - לאומי ושות' חיתום בע"מ⁽¹¹⁾, דירקטור - פסגות אופק קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ⁽¹²⁾.

דח"צ: לא

מכהן משנת: 2007

השכלה: אקדמית - בוגר כלכלה וחשבונאות ורו"ח

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות וכהונה כדירקטור: סמנכ"ל בכיר - כספים פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ ופסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ, אחראי על הדיווח הכספי בחברות בקבוצת פסגות אופק, סמנכ"ל כספים באופק ני"ע והשקעות בע"מ, דירקטור ב- תאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ, פסגות אופק גמל בע"מ, פסגות - לאומי ושות' חיתום בע"מ, פסגות אופק קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ.

בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה: לא

2. זאבית קרביס

שנת לידה: 1971

מען להמצאת כתבי בי-דין: ברנדס 3 תל-אביב

נתינות: ישראלית

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת

התפקיד שממלא בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל ענין: עוזרת מנכ"ל בחברת פסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ, מכהנת כדירקטורית בתאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ, פסגות - לאומי ושות' חיתום בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים מסחר (2007) בע"מ.

דח"צ: לא

מכהנת משנת: 2007

השכלה: אקדמית - בוגרת תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה

תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב.

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות וכהונה כדירקטור: עוזרת מנכ"ל בפסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ, מזכירת חברה בפסגות קרנות נאמנות בע"מ⁽¹³⁾, מנהלת פרויקטים בפסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ. מכהנת כדירקטורית בתאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ, פסגות - לאומי ושות' חיתום בע"מ.

בת משפחה של בעל ענין אחר בחברה: לא

שנת לידה: 1929

מען להמצאת כתבי בי-דין: קצנלסון 16, תל-אביב

נתינות: ישראלית

חברות בועדות דירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת

התפקיד שממלא בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל ענין: דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת ב- תאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ, דירקטור-פלטינום מוצרים מובנים מסחר (2007) בע"מ.

דח"צ: לא

מכהן משנת: 2007

השכלה: אקדמית - בוגר ראיית חשבון

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות וכהונה כדירקטור: דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת ב- תאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ
בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה: לא

(1) חברה אחות של החברה; (2) חברת האם של החברה (3) חברה אחות של החברה; (4) חברה הבת של חברת אחות של החברה; (5) חברת אחות של החברה; (6) חברת בת של חברת אחות של החברה; (7) חברת הבת של החברה; (8) חברת אחות של החברה; (9) חברת בת של חברת אחות של החברה; (10) חברת אחות של החברה; (11) חברת אחות של החברה; (12) חברת אחות של החברה; (13) חברה אחות של החברה.

9.2 נושאי משרה

להלן פרטים על נושאי המשרה בחברה:

טל ורדי, מנכ"ל

שנת לידה: 1961

התפקיד שממלא בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל ענין: מנכ"ל ב- תאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ ופלטינום מוצרים מובנים מסחר (2007) בע"מ.

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל ענין בחברה: לא

השכלה: אקדמית - בוגר כלכלה ומינהל עסקים

נסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות: מנכ"ל ב- תאלי תעודות סל בע"מ תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ ופלטינום מוצרים מובנים בע"מ; ממונה על ניהול מאזן וחדר עסקאות סיטי בנק ישראל; מנהל מסחר חדר עסקאות בנק הפועלים.

מיכאל אליאסף, חשב

שנת לידה: 1974

התפקיד שממלא בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל ענין: חשב ב- תאלי תעודות סל בע"מ, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פלטינום מוצרים מובנים בע"מ ופלטינום מוצרים מובנים מסחר (2007) בע"מ. **בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל ענין בחברה: לא**

השכלה: אקדמית - בוגר מנהל עסקים, מוסמך מנהל עסקים ורו"ח

נסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות: חשב ב- תאלי תעודות סל בע"מ תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ ופלטינום מוצרים מובנים בע"מ; עוזר חשב בפסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ; רו"ח בקוסט, פורר, גבאי את קסירר.

מאיר איליה, מבקר פנימי

שנת לידה: 1970

התפקיד שממלא בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: מבקר פנימי ב- תאלי תעודות סל, תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, תאלי מט"ח בע"מ, תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ, פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות אופק גמל בע"מ, פלטינוס מוצרים מובנים בע"מ, פלטינוס מוצרים מובנים מסחר (2007) בע"מ ו פסגות לאומי ושות' חיתום בע"מ.

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה: לא

השכלה: אקדמית - בוגר חשבונאות, מוסמך במשפטים, רו"ח ומבקר פנימי מוסמך נסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות: מנהל הביקורת הפנימית בתחום הפיננסיים, ההשקעות ושוק ההון במשרד רוזנבלום - הולצמן, רו"ח

9.3 ועדת ביקורת ומבקר פנימי

9.3.1 בועדת הביקורת של החברה מכהנים ה"ה צבי אברהמי וזאבית קרביס.

9.3.2 מר מאיר איליה הינו המבקר הפנימי של החברה.

9.4 הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בדבר דירקטוריון החברה

9.4.1 מינוי דירקטורים וסיום כהונתם

מספר הדירקטורים יהא כפי שייקבע על ידי האסיפה הכללית והוא לא יפחת מדירקטור אחד ולא יעלה על עשרה דירקטורים.

הדירקטורים ימונו על ידי האסיפה הכללית. משך כהונתם יהא עד לתום האסיפה השנתית הראשונה שתתקיים לאחר מועד המינוי, ואולם האסיפה השנתית רשאית לקבוע, כי משך כהונתם של הדירקטורים, כולם או חלקם, יהיה לתקופה ארוכה יותר.

על אף האמור לעיל, אם באסיפה השנתית שנועדה, בין היתר, למינוי דירקטורים לא מונו דירקטורים, ימשיכו בכהונתם הדירקטורים המכהנים עובר למועד האסיפה כאמור.

כמו כן, יהא הדירקטוריון רשאי מדי פעם בפעם, בכפוף למספר הדירקטורים שיקבע על ידי האסיפה הכללית, למנות חבר נוסף לדירקטוריון בהחלטה רגילה או לבטל מינויו של חבר דירקטוריון שמונה על ידי הדירקטוריון כאמור. תקפם של מינויי דירקטורים על ידי הדירקטוריון יהיה עד לתום האסיפה השנתית הראשונה שתתקיים לאחר מועד המינוי.

כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו אלא אם נקבע כי כהונתו תחל במועד מאוחר יותר. דירקטורים שנשתיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב.

האסיפה הכללית תהא רשאית לפטר דירקטורים בכל עת ובלבד שניתנה לדירקטור הזדמנות סבירה להביא עמדתו בפני האסיפה הכללית.

בנוסף לאמור בחוק החברות לענין הגבלות על מינויים ופקיעת כהונה של דירקטורים, תפקע כהונתו של דירקטור לפני תום התקופה שלה נתמנה בכל אחד מהמקרים הבאים: (א) אם הדירקטור התפטר או פוטר; (ב) אם הדירקטור הורשע באחת מן העבירות כאמור בסעיף 232 לחוק החברות; (ג) אם הדירקטור הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד- החליט על-פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק; (ד) אם הדירקטור נפטר, ואם הוא תאגיד- עם פירוק התאגיד; (ה) אם הדירקטור הועבר מתפקידו ע"י בית משפט; (ו) אם הדירקטור הוכרז כפסול דין; (ז) אם דעתו של הדירקטור נטרפה עליו דעתו או שחלה ברוחו.

9.4.2 דרכי פעולת הדירקטוריון

הדירקטוריון יבחר מבין חבריו את יושב ראש הדירקטוריון אשר ינהל את ישיבות הדירקטוריון. נעדר יושב ראש הדירקטוריון משיבה, יבחר הדירקטוריון באחד מחבריו לנהל את הישיבה ולחתום על פרוטוקול הדיון, ואולם לא יהיה למי שנבחר קול נוסף בהצבעות הדירקטוריון.

הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות ללא התכנסות, וזאת באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בו זמנית.

הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בענין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו ענין.

בהסכמת כל הדירקטורים רשאי הדירקטוריון להתכנס לישיבה ללא הודעה.

המנין החוקי לישיבות הדירקטוריון ולקבלת החלטות בו יהא מרבית חבריו.

שאלות המתעוררות בישיבות הדירקטוריון תוכרענה ברוב קולות, ובמקרה של קולות שקולים לא יהא ליושב ראש הדירקטוריון קול נוסף או מכריע.

9.4.3 פטר, שיפוי וביטוח

החברה רשאית, בכפוף להוראות הדין, הן מראש והן בדיעבד, לפטור נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת זהירות כלפיה. על אף האמור לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשפות בדיעבד נושא משרה בה, בשל חבות או ההוצאה כמפורט להלן, ושהוטלה עליו או שהוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה: (א) חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט; (ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; (ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי בו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית (כהגדרת מונח זה בסעיף 20 לחוק העונשין, תשל"ז-1977).

לענין האמור לעיל: (1) סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בענין שנפחתה בו חקירה פלילית - משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (להלן: "חוק סדר הדין הפלילי"), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי; (2) "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" משמע חבות כספית שהוטלה על-פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מינהלי לפי חוק העבירות המינהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר.

כן רשאית החברה להתחייב מראש לשפות נושא משרה בה בגין חבות או הוצאה כמפורט בסעיף בס"ק (א) לעיל, ובלבד שההתחייבות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות הענין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות הענין, וכן רשאית החברה להתחייב מראש לשפות נושא משרה בה, כמפורט בס"ק (ב) ו-(ג) לעיל.

בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה: (א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר; (ב) הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה; (ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר; (ד) כל ארוע אחר אשר בשלו מותר ו/או יהיה מותר לבטח אחריות של נושא משרה.

על אף האמור לעיל, בכפוף להוראות הדין, החברה לא תתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, או תשפה נושא משרה בה או תפטור נושא משרה בה מאחריותו כלפי החברה, בשל כל אחד מאלה: (א) הפרת חובת אמונים, למעט לענין שיפוי וביטוח בשל הפרת חובת אמונים כלפי החברה כאשר נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה; (ב) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד; (ג) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין; (ד) קנס או כופר שהוטלו עליו.

להחלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בנוגע להתחייבות לשיפוי נושאי המשרה בחברה, ראו סעיף 8.23.2 לתשקיף.

9.5 רואה חשבון

KPMG - סומך חייקין, רו"ח, רחוב הארבעה 17, תל-אביב.

9.6 עורך-דין ההנפקה

חיים סאמט, שטיינמץ, הרינג ושות', עורכי דין מדרך מנחם בגין 23, תל-אביב.

9.7 כתובת החברה

רחוב אחד העם 14, תל-אביב.

פרק 10: בעלי ענין בחברה

10.1 שכר וטובות הנאה לבעלי ענין

10.1.1 שכר דירקטורים

החברה תשלם לחברים בדירקטוריון החברה לשנת 2008, שאינם עובדי בעלי ענין בחברה, גמול שנתי בסך של 13,649 ש"ח וגמול השתתפות בישיבה בסך של 1,183 ש"ח. הסכומים האמורים, קביעתם ואופן הצמדתם למדד, הינם בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

בהתאם למוסכם בין החברה לבין פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ ופסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ, במועד התשקיף, פטורה החברה מתשלום גמול לדירקטורים שהינם עובדי החברות האמורות.

10.1.2 ביטוח ושיפוי

החברה והחברה הבת מבוטחות במסגרת פוליסה קבוצתית בחברת מנורה חברה לביטוח בע"מ, הכוללת כיסוי לאחריות דירקטורים ונושאי המשרה.

להחלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בנוגע להתחייבות לשיפוי נושאי המשרה בחברה, ראו סעיף 8.23.2 לתשקיף.

10.1.3 הסכם העסקה

בהתאם להסכם העבודה בין מנכ"ל החברה מר טל ורדי (להלן: "המנכ"ל") לבין תאלי תעודות סל בע"מ נקבע כי בנוסף למשכורתו החודשית המתקבלת מהחברה ומחברות קשורות העומדת על סך של 40 אלפי ש"ח לחודש (כשחלקה של החברה הינו 20% מעלות השכר הבסיסי), זכאי המנכ"ל למענק השווה לשיעור של 8.5% מהרווח המאוחד הכולל לפני מס של החברות בקבוצת פסגות אופק בהן מכהן המנכ"ל (ובהן החברה והחברה הבת), על-פי הדוחות הכספיים המבוקרים של החברות הקשורות כאמור ובניכוי סכום שנתי (לפני מס) בגובה של 5% (בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן), מההון העצמי של החברות הקשורות כאמור לתחילת כל שנה, וזאת עד לסכום מקסימאלי חודשי של 120 אלפי ש"ח.

הסכם העסקתו של המנכ"ל ניתן לסיום בהודעה מוקדמת של מי מהצדדים 90 ימים מראש, וניתן לסיום מיידית על ידי תאלי תעודות סל בע"מ בתנאים המפורטים בהסכם העסקה.

10.1.4 תוכנית אופציות בפסגות אופק פיננסיים

לענין אישור דירקטוריון פסגות אופק פיננסיים של תוכנית להקצאה פרטית של כתבי אופציה למימוש במניות של פסגות אופק פיננסיים לעובדים ודירקטורים בחברה ובחברות קשורות שלה, בהם מנכ"ל החברה, ראו סעיף 8.23.2 לתשקיף.

10.2 עסקאות עם בעלי ענין

להלן מובא, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, פירוט כל ענין שיש לבעל ענין בחברה בעסקה שהחברה צד לה, למעט ענין בעסקאות שנעשו בדרך העסקים הרגילה של החברה:

10.2.1 לפרטים אודות הקצאה פרטית של התעודות נשוא תשקיף זה לחברה הבת ערב התשקיף, ראו סעיף 8.9 לתשקיף.

10.2.2 לפרטים אודות הסכם המסגרת בין החברה לחברה הבת לפיו, בין היתר, תבצע החברה הבת עבור החברה את פעולות הכיסוי הנדרשות לשם קיום התחייבויות החברה כלפי מחזיקי מוצרי המדדים שתנפיק מקרב הציבור, בהתאם לתנאיהם, ראו סעיף 8.9 לתשקיף.

10.2.3 לפרטים אודות הסכם שירותים בין החברה לחברה הבת לפיו תעמיד החברה לחברה הבת שירותי ניהול כללי ושירותי ניהול השקעות בניירות ערך, ראו סעיף 8.9 לתשקיף.

10.2.4 לפרטים אודות הסכם שירותים בין החברה והחברה הבת לבין פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ (החברה האם של החברה) ופסגות אופק ניהול השקעות בע"מ (חברה אחות של החברה האם של החברה) לפיו על-פיו תרכושנה החברה והחברה הבת שירותים שונים מהחברות האמורות, ראו סעיף 8.16.4 לתשקיף.

10.2.5 לענין התחייבות בעלת השליטה בחברה - פסגות אופק פיננסיים - להשלמת ההון העצמי הנדרש לחברה לרישום התעודות המוצעות בתשקיף זה למסחר, ראו סעיף 1.3.3 לתשקיף.

10.2.6 החברה קיבלה רשיון להשתמש במדדי הייחוס מכח הסכמי רשיון שבהן קשורות חברה אחות של החברה האם של החברה (תאלי תעודות סל בע"מ) וכן החברה האם של החברה (ראו פרק 4 לתשקיף).

10.2.7 פעילות הכיסוי של החברה ביחס למוצרי המדדים שתנפיק יכול שתעשה אל מול חברות קשורות לחברה ו/או בעלי ענין בה (לרבות באמצעות רכישת מוצרי מדדים ו/או מכשירים פיננסיים אחרים של חברות קשורות ו/או בעלי ענין כאמור).

10.2.8 החברה והחברה הבת התקשרו עם פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, חברה אחות של החברה האם של החברה, בהסכמי פתיחת חשבון לצורך פעילותן, בין היתר ביחס לנכסים מגבים. ביחס לחשבונות כאמור של החברה הבת בהם יופקדו נכסים המשועבדים בדרגה ראשונה לנאמן לתעודות המוצעות על-פי תשקיף זה, נקבע בשטרי הנאמנות לתעודות כי פסגות אופק ניהול תוותר על כל זכות קיזוז ו/או עיכבון בחשבונות האמורים.

10.2.9 להחלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בנוגע להתחייבות לשיפוי נושאי המשרה בחברה, ראו סעיף 8.23.2 לתשקיף.

10.2.10 לענין אישור דירקטוריון פסגות אופק פיננסיים של תוכנית להקצאה פרטית של כתבי אופציה למימוש במניות של פסגות אופק פיננסיים לעובדים ודירקטורים בחברה ובחברות קשורות שלה, בהם מנכ"ל החברה, ראו סעיף 8.23.2 לתשקיף.

פרק 11: דו"חות כספיים

תאלי מדדים בע"מ

**דו"חות כספיים
ליום 30 בספטמבר 2007**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה
3	מאזנים
4	דוחות רווח והפסד
5	דוח על השינויים בהון העצמי
6	דוחות על תזרימי המזומנים
8	באורים לדוחות הכספיים

לכבוד

הדירקטוריון של תאלי מדדים בערבון מוגבל

, א.נ.

**הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה
מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר 2007
ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך**

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של תאלי מדדים בערבון מוגבל ליום 30 בספטמבר 2007 ואת מאזן הביניים המאוחד של החברה וחברה מאוחדת שלה (להלן - המאוחד) לאותו תאריך, את דוחות רווח והפסד ביניים, הדוח על השינויים בהון העצמי ביניים ודוחות על תזרימי המזומנים ביניים - של החברה והמאוחד - המתייחסים לתקופה מיום 12 מרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 מחוים דעה על דוחות הביניים הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב 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 כספיים ביניים לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, אשר ניתן על ידינו ביום 28 בנובמבר 2007.

אנו מסכימים שדוח סקירה זה ייכלל בתשקיף החברה, האמור להתפרסם בחודש ינואר 2008.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

27 בינואר 2008

מאזנים ליום

סכומים מדווחים

חברה	מאוחד		
30 בספטמבר	30 בספטמבר		
2007	2007		
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
			רכוש שוטף
192	6,281		מזומנים ושווי מזומנים
-	255,647	2	ניירות ערך סחירים
-	180,120		השקעה בשטרי חוב לזמן קצר
422	62	3	חייבים ויתרות חובה
6,570	-	4	הלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת
434,793	-		זכות בחברה מאוחדת
441,977	442,110		
99	-	5	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
			השקעה בחברה מאוחדת
18	18		הוצאות נדחות
442,094	442,128		
			התחייבויות שוטפות
433,037	433,037	6	תעודות סל, נטו
525	559	7	זכאים ויתרות זכות
433,562	433,596		
		14	התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים
8,532	8,532	10	הון עצמי
442,094	442,128		

שלמה פשה - יו"ר הדירקטוריון

טל ורדי - מנהל כללי

מיכאל אליאסף - חשב

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 בינואר 2008
 הבאורים המוצגים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

חברה		מאוחד		באור	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007		
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
-	-	786	910		הכנסות מדמי ניהול בגין תעודות סל סדרות א'-ה'
73	94	(39)	(218)	8	רווח (הפסד) מניירות ערך, משערוך תעודות סל שערוך זכות בחברה מאוחדת ומימון, נטו
225	300	-	-		דמי ניהול מחברה מאוחדת
298	394	747	692		
הוצאות					
441	484	501	623	9	הוצאות הנהלה וכלליות
(143)	(90)	246	69		רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
-	-	61	61		מיסים על הכנסה
(143)	(90)	185	8		
328	98	-	-		חלק החברה ברווחי חברה מאוחדת
185	8	185	8		רווח נקי לתקופה

* ראה באור 1(א)(1).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
					לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר 2007
1	8,500	-	-	8,501	הנפקת מניות (בלתי מבוקר)
-	-	23	-	23	קרן הון בגין תוכנית אופציות** (בלתי מבוקר)
-	-	-	8	8	רווח נקי לתקופה* (בלתי מבוקר)
<u>1</u>	<u>8,500</u>	<u>23</u>	<u>8</u>	<u>8,532</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר)

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007
1	8,500	20	(177)	8,344	יתרה ליום 1 ביולי 2007 (בלתי מבוקר)
-	-	3	-	3	קרן הון בגין תוכנית אופציות** (בלתי מבוקר)
-	-	-	185	185	רווח נקי לתקופה* (בלתי מבוקר)
<u>1</u>	<u>8,500</u>	<u>23</u>	<u>8</u>	<u>8,532</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר)

* ראה באור 1(א)(1).

** ראה באור 13.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים

חברה		מאוחד	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

185	8	185	8
(1,345)	(29)	936	3,206
(1,160)	(21)	1,121	3,214

רווח נקי לתקופה לפי דוח רווח והפסד
ההתאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים
מפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרים מזומנים לפעילות השקעה

-	-	(150,637)	(416,942)
-	-	116,601	151,472
-	-	(88,683)	(223,658)
-	-	31,783	31,783
(1,527)	(6,487)	-	-
-	(189,095)	-	-
(236,624)	(489,769)	-	-
151,365	225,153	-	-
-	(1)	-	-
(86,786)	(460,201)	(90,936)	(457,345)

השקעה בניירות ערך
תמורה ממימוש ניירות ערך
השקעה בשטרי חוב לזמן קצר
תמורה ממימוש שטרי חוב לזמן קצר
גידול בהלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת
מתן זכות לחברה מאוחדת
מתן התחייבות בגין זכות בחברה מאוחדת
פרעון התחייבות בגין זכות בחברה מאוחדת
השקעה בחברה מאוחדת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרים מזומנים מפעילות מימון

(151,365)	(225,153)	(151,365)	(225,153)
236,624	489,769	236,624	489,769
-	187,313	-	187,313
(18)	(18)	(18)	(18)
-	8,501	-	8,501
85,241	460,412	85,241	460,412
(2,705)	192	(4,574)	6,281
2,897	-	10,855	-
192	192	6,281	6,281

רכישת תעודות סל
תמורה ממכירת תעודות סל
הנפקת תעודות סל, בניכוי הוצאות הנפקה
הוצאות נדחות
הנפקת הון מניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* ראה באור 1(א)(1).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

חברה		מאוחד	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את
 המזומנים מפעילות שוטפת**

**הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי
 המזומנים:**

(328)	(98)	-	-
16	24	16	24
3	23	3	23
(69)	(81)	-	-
16,750	18,004	-	-
(16,750)	(18,004)	340	2,662
(378)	(132)	359	2,709

חלק החברה ברווחי חברה מאוחדת
 הפחתת הוצאות נדחות
 הוצאות בגין תוכנית אופציות
 שערך הלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת
 שערך זכות בחברה מאוחדת
 עליית (ירידת) ערך והפסדים מניירות ערך סחירים, שערך
 שטרי חוב ושערך תעודות סל, נטו

שינוי בסעיף רכוש והתחייבויות:

(315)	(422)	501	(62)
(652)	525	76	559
(967)	103	577	497
(1,345)	(29)	936	3,206

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
 גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

* ראה באור 1(א)(1).

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

- א. כללי**
1. החברה התאגדה ביום 12 במרס 2007 כחברה בבעלות מלאה של פסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בערבון מוגבל (להלן - "פסגות אופק בית השקעות"), אשר לתאריך הדוחות הכספיים היתה חברה בבעלות ובשליטה של York Global Finance I Pte Ltd. (להלן - "יורק סינגפור"). החברה התאגדה במטרה לפעול כחברה למטרה ייחודית - הנפקת סדרות של תעודות סל, תעודות בחסר, תעודות סחורה וניירות ערך אחרים. בהתאם להוראות תקנון הבורסה בעניין תעודות סל מוגבלת פעילותה של החברה להנפקה של תעודות סל והשקעת סכומי ההנפקה. החברה החלה את פעילותה העסקית בחודש יוני 2007 עם הנפקת תעודות הסל המפורט בבאור 6 להלן. לפיכך הדוחות הכספיים מוצגים ליום 30 בספטמבר 2007 ולתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
2. בחודש נובמבר 2007 הושלם השינוי המבני בקבוצת פסגות אופק, אשר במסגרתו הועברו מניות חברות קבוצת פסגות אופק אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לפסגות אופק בית השקעות, החברה האם. כמו-כן, במסגרת שינוי המבנה הועברו מניות פסגות אופק בית השקעות אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לחברת, York Global Finance, 50 S.a.r.l, חברה אשר מאוגדת בלוקסמבורג.
3. סעיפי הדוחות הכספיים הוצגו בהתאם לכללים שנקבעו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993, למעט סעיפי דוח רווח והפסד המוצגים במתכונת המתחייבת מאופי העסקים של החברה והחברה המאוחדת שלה.
- ב. הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה -
- (1) חברה מאוחדת - חברה, שדוחותיה מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות התאגיד.
- (2) צדדים קשורים - כמשמעותם בגלוי דעת מס' 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
- (3) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
- (4) בעלי שליטה - כמשמעותם בתקן 23 "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה".
- (5) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (6) קבוצת פסגות אופק - החברה, פסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ וחברות מאוחדות שלה, פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות אופק גמל בע"מ, תאלי תעודות סל וחברה מאוחדת שלה, תאלי מט"ח וחברות מאוחדות שלה.
- ג. דוחות כספיים בסכומים מדווחים**
- (1) הדוחות הכספיים ערוכים בשקלים מדווחים, הזיהים לסכומים נומינליים, בהתבסס על תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
- (2) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מיצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
- (3) בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת הנהלת החברה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ה. איחוד הדוחות הכספיים

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים איחוד של תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ (להלן – תאלי מדדים מסחר או החברה המאוחדת) בה מתקיימת שליטה של החברה.

(2) בוטלו יתרות ועסקאות בין החברות שאוחדו.

ו. השקעה בחברה מאוחדת

ההשקעה בחברה זו, המוצגת במאזן החברה, כלולה לפי שיטת השווי המאזני.

ז. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים המוחזקים לזמן קצר כהשקעה שוטפת מוצגים על בסיס שווי המימוש בבורסה לתאריך המאזן. השינויים בערכם של ניירות הערך נזקפים לדוח רווח והפסד.

ח. שטרי חוב לזמן קצר

שטרי החוב מוחזקים על ידי החברה למטרות הגנה כלכלית על ההתחייבויות בגין תעודות הסל סדרות ג' ו-ד'. השינויים בערכם של שטרי החוב נזקפים לדוח רווח והפסד.

ט. מסים על הכנסה

החברות בקבוצה מבצעות יחוס מיסים בשל הפרשים זמניים (TEMPORARY DIFFERENCES). הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם של נכסים והתחייבויות לצרכי מס לבין ערכם הפנקסני במאזן. יחוס המיסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים והתחייבויות שצריכתם או הפחתתם מותרים לניכוי לצרכי מס. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבים בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שיעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבות המס, כפי שהם ידועים סמוך לתאריך אישור הדוחות הכספיים.

הגורמים העיקריים בגינם לא חושבו מיסים נדחים הם כדלקמן:

א. השקעה בחברה מאוחדת וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעה זו ולא לממשה.

ב. הטבת מס לקבל בגין הפרשי עיתוי כאשר אפשרות מימוש ההטבה מוטלת בספק.

י. הוצאות נדחות

הוצאות שנצברו בקשר עם הנפקת תעודות הסל, מופחתות בשיטת הפחת השווה על פני תקופת תעודות הסל.

בהתאם לתקן חשבונאות מס' 22 בדבר "מכשירים פיננסיים – גילוי והצגה", ההוצאות הנדחות מקוזזות מההתחייבויות.

יא. תעודות סל

תעודות הסל מוצגות במאזן בהתאם לשווי בש"ח של סל המניות או מדד הייחוס הרלבנטי לו יהיה זכאי המחזיק במסגרת המרה ובהתאם למקדם מסוים כאמור בבאור 6.

יב. הכרה בהכנסה

רווחים והפסדים הנובעים משינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נרשמים בדוח רווח והפסד עם הוצרותם.

יג. מטבע חוץ והצמדה

נכסים (למעט ניירות ערך) והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן.

נכסים (למעט ניירות ערך) וההתחייבויות הצמודים למדד, נכללו לפי תנאי ההצמדה שנקבעו לגבי כל יתרה.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

יג. מטבע חוץ והצמדה (המשך)

נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן ושערי חליפין:

% השינוי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	% השינוי לתקופה מיום 5 ביוני 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	ליום		
		5 ביוני 2007	30 ביוני 2007	30 בספטמבר 2007
1.30	1.30	103.9	103.9	105.36
(5.55)	(1.23)	4.063	4.249	4.013
(0.41)	3.5	5.497	5.713	5.689

* ראה באור 1(א).

יד. רווח למניה

בעקבות ביטול גילוי דעת 55 בדבר רווח למניה וביטול תקנה 46(ג) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993, חברות שמניותיהן הרגילות או מניותיהן הרגילות הפוטנציאליות אינן רשומות, או מצויות בהליך רישום, למסחר בשווקים ציבוריים, לא נדרשות להציג רווח למניה, לפיכך, בחרה החברה שלא להציג רווח למניה.

טו. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים במאזן בסכום נטו רק כאשר קיימת לחברה זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

טז. תשלומים מבוססי מניות

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן - "התקן"). בהתאם להוראות התקן מכירה החברה בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים המסולקות במכשירים הוניים, במזומן, או בנכסים אחרים. עסקאות תשלום מבוסס מניות שבהן מתקבלות סחורות או שירותים תמורת התשלום נרשמות לפי שוויין ההוגן.

החברה רושמת כהוצאת שכר, עם גידול מקביל בהון העצמי, את ההטבה הנוצרת בעת הענקת כתבי אופציה לעובדים, בהתאם לשווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה, תוך שימוש במודל בלק ושוולס (Black & Scholes). בהתאם למדיניות זו, נפרסת ההטבה הנוצרת לאורך תקופת ההבשלה של כתבי האופציה בהתבסס על הערכות החברה בדבר מספר האופציות אשר צפוי שיבשילו.

יז. גילוי ההשפעה על תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי, 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. האמור אינו חל על ישויות שחלות עליהן תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים של תאגיד חוץ), התשס"א - 2000, ואשר דוחותיהן הכספיים ערוכים שלא בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל. כמו כן, קובע התקן כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן 1 IFRS, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר. על פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2008.

באור 2 - ניירות ערך סחירים

חברה	מאוחד
30 בספטמבר 2007	30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6,993
-	234,419
-	10,878
-	3,357
-	255,647

מניות
אגרות חוב
תעודות סל תאלי (חברה קשורה)
תעודות סל אחרות

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

חברה	מאוחד
30 בספטמבר 2007	30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
338	58
4	4
80	-
422	62

דיבידנד לקבל
הוצאות מראש
צדדים קשורים

באור 4 - הלואה לזמן קצר לחברה מאוחדת

ההלואה ליום 30 בספטמבר 2007 אינה צמודה ונושאת ריבית משתנה ("און-קול") + 0.2% לשנה.
מסגרת ההלואה הינה עד ליום 1 בינואר 2009.

באור 5 - השקעה בחברה מאוחדת

א. ביום 27 במרס 2007 הקימה החברה את תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ המוחזקת בבעלות מלאה על ידי החברה.

ב. הרכב ההשקעה:

30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
1
98
99

השקעה במניות
עלות
חלק החברה ברווחים שנצברו

באור 5 - השקעה בחברה מאוחדת (המשך)

ג. התנועה בהשקעה הינה כדלקמן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
(229)	-
-	1
<u>328</u>	<u>98</u>
<u>99</u>	<u>99</u>

יתרה לתחילת התקופה
השקעה במניות
חלק ברווחים

יתרה לסוף התקופה

* ראה באור 1(א).

ד. בקשר להתקשרויות עם החברה המאוחדת - ראה באור 14א'.

באור 6 - תעודות סל, נטו

א. בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 15 במאי 2007 החליטה החברה על הגשת תשקיף להנפקה של חמש סדרות של תעודות סל רשומות על שם 1 ש"ח ע.ג. כ"א - תעודות הסל (סדרה א'), תעודות מורכבות (סדרה ב'), תעודות הסל (סדרה ג'), תעודות הסל (סדרה ד') ותעודות הסל (סדרה ה'). קרן התעודות לא תישא הפרשי הצמדה כלשהם ואינה נושאת ריבית, כמפורט בתשקיף החברה מיום 21 במאי 2007 (להלן - "התשקיף").

בהתאם לתשקיף, התעודות תעמודנה לפרעון בתשלום אחד, מועד בו תומר כל יתרת קרן התעודות שבמחזור מכל סדרה, בדרך של המרה כפויה כמפורט בתשקיף, תעודות הסל (סדרה א') תהיינה ניתנות להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 20, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה כאמור בתשקיף, התעודות המורכבות (סדרה ב') תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח הנגזר משווי מחיר מדדי הייחוס, כהגדרתו בתשקיף, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, תעודות הסל (סדרה ג') ותעודות הסל (סדרה ד') תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח בשווי מחיר מדד ייחוס הרלוונטי לאותה סדרה כמפורט בתשקיף, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, תעודות הסל (סדרה ה') תהיינה ניתנות להמרה לסל המניות הכלולות במדד ת"א - בנקים, בהתאם למשקלן במדד ת"א - בנקים בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה כאמור בתשקיף.

לחברה התחייבות לחלק למחזיקי תעודות הסל (סדרה א') פעם אחת בשנה, דמי השתתפות צבורים בגין ריבית בשיעור של עד 100%, למחזיקי התעודות המורכבות (סדרה ב') פעם אחת בשנה, דמי השתתפות צבורים בגין דיבידנד וריבית בשיעור של עד 100% ולמחזיקי תעודות הסל (סדרה ה'), פעמיים בשנה, דמי השתתפות צבורים בגין דיבידנד בשיעור של עד 100%, כמפורט בתשקיף.

תעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה כל יום מסחר, החל מתום 3 ימי מסחר ראשונים מיום רישום כל סדרה של תעודות הסל המוצעות למסחר ועד למועד הפרעון, למעט במועדים כאמור בתשקיף, ובכפוף למגבלת כמות מינימלית להמרה שנקבע לכל סדרת תעודות סל כמפורט בתשקיף.

ב. בחודש יוני 2007 הונפקו תעודות הסל בהתאם לתשקיף המפורט בסעיף א' לעיל כדלקמן:

1. תמורת הנפקת 50,000,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה א') גייסה החברה סך של כ-104 מיליוני ש"ח.
2. תמורת הנפקת 200,000 ש"ח ע.ג. תעודות מורכבות (סדרה ב') גייסה החברה סך של כ-20 מיליוני ש"ח.
3. תמורת הנפקת 680,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ג') גייסה החברה סך של כ-22 מיליוני ש"ח.
4. תמורת הנפקת 800,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ד') גייסה החברה סך של כ-21 מיליוני ש"ח.
5. תמורת הנפקת 1,500,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ה') גייסה החברה סך של כ-22 מיליוני ש"ח.

באור 6 - תעודות סל, נטו (המשך)

ב. בחודש יוני 2007 הונפקו תעודות הסל בהתאם לתשקיף המפורט בסעיף א' לעיל כדלקמן (המשך):

6. כמו כן, במהלך חודש יוני 2007 בוצע רישום למסחר של 196,500,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה א'), 3,800,000 ש"ח ע.ג. תעודות מורכבות (סדרה ב'), 12,960,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ג'), 14,950,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ד') ו-28,280,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ה'), כולן רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, אשר הוקצו ערב התשקיף לחברה המאוחדת.

ג. נכון ליום 30 בספטמבר 2007 הוחזקו בידי הציבור:

- (א) תעודות סל (סדרה א') - 95,716,717 ש"ח ע.ג.
- (ב) תעודות מורכבות (סדרה ב') - 552,076 ש"ח ע.ג.
- (ג) תעודות סל (סדרה ג') - 771,518 ש"ח ע.ג.
- (ד) תעודות סל (סדרה ד') - 6,148,826 ש"ח ע.ג.
- (ה) תעודות סל (סדרה ה') - 509,679 ש"ח ע.ג.

יתרת התעודות בסדרות א' - ה', הוחזקה בידי החברה המאוחדת

ד. **הרכב**

מאוחד וחברה
30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
434,793
1,756
433,037
1,780
24
1,756

תעודות סל
בניכוי הוצאות הנפקה (*)

(*) ההרכב

הוצאות בגין הנפקת תעודות סל
בניכוי - הפחתה שנצברה

ה. **להלן פירוט נכסים והתחייבויות המשויכים לכל סדרה:**

30 בספטמבר 2007					
סדרה א'	סדרה ב'	סדרה ג'	סדרה ד'	סדרה ה'	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
194,976	55,237	31,093	153,294	7,309	441,909
(241)	(84)	-	-	(13)	(338)
(193,884)	(54,311)	(29,563)	(150,039)	(6,996)	(434,793)
851	842	1,530	3,255	300	6,778

נכסים
התחייבויות
תעודות סל

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

חברה	מאוחד
30 בספטמבר 2007	30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	2
524	544
-	13
525	559

צדדים קשורים
הוצאות לשלם
מס הכנסה

באור 8 - רווח (הפסד) מניירות ערך, משערוך תעודות סל, שיערוך זכות בחברה מאוחדת ומימון, נטו

חברה		מאוחד	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
4,067	5,562	4,067	5,562
1,426	1,368	1,426	1,368
(2,717)	(4,288)	(2,717)	(4,288)
13,946	13,964	13,946	13,964
28	1,398	28	1,398
(5,538)	(8,487)	(5,538)	(8,487)
73	94	(11,251)	(9,735)
(16,750)	(18,004)	-	-
73	94	(39)	(218)

הכנסות משיערוך תעודות סל (סדרה א')
 הכנסות משיערוך תעודות מורכבות (סדרה ב')
 הוצאות משיערוך תעודות סל (סדרה ג')
 הכנסות משיערוך תעודות סל (סדרה ד')
 הכנסות משיערוך תעודות סל (סדרה ה')
 הפסד מניירות ערך, נטו
 הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
 הוצאות משיערוך זכות בחברה מאוחדת

* ראה באור 1(א)(1).

באור 9 - הוצאות הנהלה וכלליות

חברה		מאוחד	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
161	161	161	161
-	-	50	67
-	-	-	50
16	24	16	24
3	23	3	23
261	276	271	298
441	484	501	623

עמלות
 דמי ניהול
 פרסום
 הפחתת הוצאות נדחות
 הוצאות בגין תוכנית אופציות
 אחרות

* ראה באור 1(א)(1).

באור 10 - הון המניות

30 בספטמבר 2007	
מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	100

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב

א. על פי תקנון הבורסה, הרישום למסחר של כל אחת מהתעודות המופיעות בסעיף 17א' להלן, מותנה, בין היתר, בכך שההון העצמי של החברה לאחר הרישום למסחר בבורסה לא יפחת מסך של 16 מליון ש"ח. לצורך עמידת החברה בדרישה כאמור, העבירה פסגות אופק בית השקעות, החברה האם, ביום 20 בנובמבר 2007 סך של 8 מליון ש"ח כנגד פרמיה על מניות, כך שלאחר הפקדתו עומד הון המניות ופרמיה על מניות על סך של כ- 16.5 מליון ש"ח.

באור 10 - הון המניות (המשך)

ב. לצורך עמידת החברה בדרישה להון עצמי מינימלי בסך של 36 מיליון ש"ח כתנאי לרישומן למסחר של התעודות המוצעות לציבור על ידי החברה, כאמור בבאור 17 ב' להלן, החליט דירקטוריון פסגות אופק בית השקעות, בעלת השליטה בחברה, ביום 23 בינואר 2008, כי קודם לרישומן למסחר של התעודות המוצעות על פי התשקיף, יושקע בחברה הון עצמי כנגד פרמיה על מניות בסך של 20 מיליון ש"ח.

באור 11 - הסכם מימון

ביום 11 בספטמבר 2006 השלימו בנק לאומי לישראל בע"מ וחברות בשליטתו (להלן יחד – "קבוצת פסגות אופק הישנה") עסקה למכירת המוניטין, פעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של קבוצת פסגות אופק הישנה לחברות בשליטת York Capital Management.

במסגרת העסקה, התקשרו חברות קשורות של פסגות אופק בית השקעות, בעלת השליטה בחברה, פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן – "הבנקים המממנים"). בחודש נובמבר 2007 תוקן הסכם המימון, בין היתר, באופן שכיום פסגות קרנות נאמנות בע"מ (להלן – "הלווה") בלבד הינה צד להסכם המימון המתוקן (להלן – "הסכם המימון המתוקן"). על פי הסכם המימון המתוקן כאמור רשאים הבנקים המממנים להמחות את זכויותיהם וחובותיהם, כולם או חלקם, לאחרים בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם המימון המתוקן. במסגרת הסכם המימון המתוקן האמור התחייבה הלווה התחייבויות שונות ביחס לפעילותה וכן ביחס לפעילותן של יתר החברות בקבוצת פסגות אופק, לרבות בהתייחס לחברה וחברה מאוחדת.

בעקבות הזרמת ההון העצמי אשר נדרש לחברה לצורך רישום התעודות שהוצעו בתשקיף הראשון למסחר, ובהתאם לתנאי הסכם המימון המתוקן, שיעבדה פסגות אופק בית השקעות, החברה האם, את כל הון המניות המונפק של החברה לטובת נאמן לבטוחות בעבור הבנקים המממנים, לרבות הזכויות הנלוות אליהן וכן הלוואות בעלים שתועמדה לחברה (להלן – "הנכסים המשועבדים").

במסגרת הסכם המימון המתוקן עם הבנקים המממנים, התחייבה הלווה להימנע מכל מעשה או מחדל שיהיה בו כדי ליצור הגבלה כלשהי על הבנקים המממנים לממש את הנכסים המשועבדים, ובין היתר לבצע כל שינוי במסמכי ההתאגדות של החברות שנכסיהן משועבדים כאמור, אשר יהיה בו כדי ליצור מגבלה כאמור. כמו כן, כאמור לעיל, בהתאם להוראות הסכם המימון המתוקן, נקבעו מגבלות מסוימות בהתייחס לפעילות החברות בקבוצת פסגות אופק, לרבות החברה, שעיקריהן מפורטות להלן.

הלווה התחייבה כלפי הבנקים המממנים, כי ללא הסכמתם החברה לא תנקוט, בין היתר, בפעולות כדלקמן: (א) לא לבצע תשלומי דיבידנד או חלוקה אחרת של נכסי החברה, לרבות החזרי הלוואות בעלים ותשלום דמי ניהול, אלא תוך עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם המימון המתוקן (ולמעט חלוקה מהחברה המאוחדת לחברה); (ב) שלא למכור, להעביר או להעניק בטוחה במניות החברה וכן שלא להקצות מניות בחברה שלא ישועבדו במסגרת הסכם המימון המתוקן ואגרת החוב נשוא השעבוד; (ג) שלא לשנות את פעילות החברה או לבצע עסקה בנכסיה שתפגע ביכולת החברה לנהל את פעילותה או שאינה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק; (ד) שלא לבצע כל מיזוג, פיצול או רה-ארגון, למעט בדרך של השקעות המותרות על-פי הסכם המימון המתוקן כאמור לעיל.

על פי הסכם המימון המתוקן הפרת ההתחייבויות לעיל הינה עילה למימוש הנכסים המשועבדים. בנוסף לאמור לעיל, בעקבות השעבוד תוקן תקנון החברה והתווספו לו הוראות הנוגעות לשעבוד הנכסים המשועבדים כאמור לעיל.

באור 12 - מיסים על הכנסה

א. תיאומים בשל אינפלציה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן – "החוק") בתוקף החל משנת המס 1985. החוק הנהיג מדידה של התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הנ"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי. יחד עם זאת הרווח המתואם לפי חוקי המס אינו זהה תמיד לרווח המדווח לפי תקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. כתוצאה מכך נוצרים הפרשים בין הרווח המדווח על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצורכי מס הכנסה.

ב. ביום 14 במאי 2007 קיבלה החברה מפקיד השומה למפעלים גדולים אישור לעקרונות חבות המס של החברה לגבי תעודות הסל סדרות א' - ה' ובו אושר כי:

1. החברה והחברה המאוחדת תישמנה את הוראות חוק התיאומים, ואולם ניירות הערך שתחזקנה לא ייחשבו כ"נכס קבוע", תעודות הסל לא ייחשבו כ"הון", לא יבוצע "שינוי שלילי" או "שינוי חיובי" בגינן. יראו את כל ניירות הערך שתחזיק החברה והחברה המאוחדת בכל שנה וכן ההלוואה לחברה המאוחדת, כאילו הם נמכרו/נפרעו במחיר השוק שלהם ביום 31 לדצמבר של אותה שנה (בהתאם לשערך ההתחייבות למחזיקי תעודות הסל) ונרכשים מחדש. יובהר כי הרווח או ההפסד שירשם בדוחות החברה לצרכי מס בכל תום שנה, כאמור לעיל, יחושב על בסיס נומינלי.

באור 12- מיסים על הכנסה (המשך)

2. על ההלוואה שהעניקה החברה לחברה המאוחדת לצורך רכישת תעודות הסל לא יחולו ההוראות בסעיף 3(י) לפקודה.
3. סכום הדיבידנד והריבית המתקבל בחברה או בחברה המאוחדת אשר אינו מחולק למחזיקי תעודות סל ו/או שאינו משמש לרכישת נכסי מדדי הייחוס ו/או שאינו מיוחס לדיבידנד צבור או לריבית צבורה, יחשב להכנסה חריגה בידי החברה או החברה המאוחדת, אשר בגינו תשלמנה את שיעור המס החל על הכנסת דיבידנד או ריבית בידי היחיד כשהוא מגולם. כמו כן, בגין הכנסות אלו לא תשלם החברה או החברה המאוחדת מס רווח, כמשמעותו בחוק מע"מ.
- ג. ביום 1 בנובמבר 2007 קיבלה החברה מפקיד השומה למפעלים גדולים אישור לעקרונות חבות המס של החברה לגבי תעודות הסל סדרות ו'יא'. עקרונות האישור דומים לעקרונות המפורטים בסעיף ב' לעיל.
- ד. ביום 10 בדצמבר 2007 קיבלה החברה מפקיד שומה למפעלים גדולים אישור לעקרונות חבות המס של החברה לגבי תעודות הסל סדרות יב'-טז'. עקרונות האישור דומים לעקרונות המפורטים בסעיף ב' לעיל.

ה. תיקונים לפקודת מס הכנסה

ביום 25 ביולי 2005 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה – 2005 (להלן – "התיקון").

התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס חברות באופן הבא: בשנת 2007 יחול שיעור מס של 29%, בשנת 2008 יחול שיעור מס של 27%, בשנת 2009 יחול שיעור מס של 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל-25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%.

ההפרשה למיסים על הכנסת החברה כוללת מס רווח לפי חוק מס ערך מוסף המוטל על ההכנסה. לאור זאת שיעור המס הסטטוטורי אשר יחול על החברה בשנת המס 2007 – 38.53%, בשנת 2008 – 36.80%, בשנת 2009 – 35.93% ומשנת 2010 ואילך יחול שיעור מס של 35.07%.

ו. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח (ההפסד) המדווח לפני מס לבין הוצאות (הכנסות) המס שנכללו בספרים:

מאוחד		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	
(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
246	69	רווח לפני מיסים על הכנסה
38.53%	38.53%	שיעור המס הסטטוטורי
95	27	מס מחושב
(15)	6	תוספת (חסכון) בחבות המס בגין: הפסד למס רווח שלא ניתן להעברה הפסדים לצרכי מס שלא נרשמו בגינם מיסים נדחים הוצאות לא מוכרות
(27) 8	20 8	
61	61	

* ראה באור 1(א)(1).

ז. החברה והחברה המאוחדת הינן מוסד כספי לצרכי מס.

באור 13 - עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 29 במאי 2007 אישר דירקטוריון פסגות אופק בית השקעות, החברה האם, תוכנית להקצאה פרטית של כתבי אופציה למימוש במניות של פסגות אופק בית השקעות לעובדים ודירקטורים בחברה ובחברות קשורות שלה, בהם מנכ"ל החברה (להלן - "התוכנית") וזאת בהקשר לשינוי המבני, המפורט בבאור 1(א)(2) לעיל. כתבי האופציה אינם סחירים ויהיו ניתנים למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של פסגות אופק בית השקעות כנגד תוספת מימוש לא צמודה. תוספת המימוש תהיה מותאמת במלואה לחלוקת מניות הטבה ולפיצול מניות, למרכיב ההטבה הגלום בהנפקות זכויות ולחלוקת דיבידנד במזומן. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במספר מנות בהתאם לאמור בתוכנית.

כתבי אופציה שהבשילו בהתאם למועדים כאמור יהיו ניתנים למימוש בתנאי שיתרחש אירוע מזכה המוגדר כהצעה ראשונה לציבור או מכירת כל הון המניות של החברה הקשורה או מכירת כל או כמעט כל נכסי קבוצת פסגות אופק וכן כל אירוע אחר עליו יחליט דירקטוריון החברה הקשורה או וועדה שמונתה על ידי דירקטוריון החברה הקשורה ואשר הוסמכה על ידו לנהל תוכנית זו. כתבי האופציה שלא ימומשו, יפקעו לאחר שש שנים מיום הענקתם.

השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו, כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס (Black & Schules) לתמחור אופציות על ידי מעריך שווי בלתי תלוי.

ביום 21 באוגוסט 2007 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את חלקה של התוכנית המתייחסת למנכ"ל החברה.

בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות בגין התוכנית האמורה בסך של 23 אלפי ש"ח, אשר נכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות כנגד קרן הון.

באור 14 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושיעבודים

א. התקשרויות

1. ביום 15 במאי 2007 התקשרה החברה בהסכם עם החברה המאוחדת לפיו רכשה החברה מהחברה המאוחדת את הזכות להורות לה לבצע המרה של מוצרי המדדים שתנפיק החברה אשר יוחזקו על ידי מחזיקים מן הציבור בכמות אותה מעוניינים המחזיקים האמורים להמיר לתמורת ההמרה כמפורט בהסכם שבין החברות. בתמורה לקיום התחייבויותיה של החברה המאוחדת על פי ההסכם תעמיד החברה הלוואה בגובה מלוא סכום התמורה שתתקבל מהנפקת מוצרי המדדים מכל סדרה לציבור (ללא ניכוי הוצאות הנפקה). בנוסף התחייבה החברה המאוחדת במסגרת ההסכם כי כל תעודות מוצרי המדדים אשר יוחזקו מעת לעת על ידה, תהיינה, כל עוד הן מוחזקות בידיה, תעודות רדומות. כבטוחה לקיום התחייבויותיה של החברה המאוחדת, פתחה החברה המאוחדת מספר חשבונות אצל פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, חברה קשורה, ושיעבדה אותם בשעבוד שוטף וקבוע מדרגה ראשונה לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסל. כמו כן, פתחה החברה המאוחדת מספר חשבונות בבנק לאומי לישראל בע"מ, אשר שועבדו בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה לטובת בנק לאומי ובשעבוד קבוע ושוטף מדרגה שניה לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הסל. תוקפו של ההסכם הינו בתוקף ביחס לכל סדרה (בנפרד) עד למועד הפרעון של אותה הסדרה. על אף האמור, יפקע תוקפו ביחס לסדרה מסויימת במקרה של ביצוע המרה כפויה של אותה הסדרה, בהתאם לתנאים שנקבעו לכל סדרה, וזאת מיד בתום סיום ביצוע חיוביה החוזיים של החברה המאוחדת על פי ההסכם ביחס לאותה הסדרה, לפי העניין.
2. ביום 10 במאי 2007 חתמה החברה על הסכם לפיו תרכושנה החברה וחברה מאוחדת מפסגות אופק בית השקעות, החברה האם, ומפסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, חברה קשורה, שרותי ביצוע השקעות ושרותי תא אחורי נלווים, שרותי מחקר בתחום ניירות הערך, שרותי שיווק, שרותי משרד לרבות שטחי משרד, ציוד משרדי, ציוד מחשב ייעודי ושרותי תוכנה, שרותי חשבונאות וניהול שוטף של הנהלת החשבונות ועריכת דוחות כספיים. בתמורה לשירותים המפורטים לעיל תשלם תאלי מדדים מסחר סך של 200 אלפי ש"ח לשנה. ההסכם ניתן לביטול בהודעה שתינתן בכתב תשעים יום מראש על ידי אחד הצדדים למשנהו. במידה ויחול שינוי במבנה הבעלות של אחת מהחברות, יבוטל ההסכם וחיידושו יהיה על פי רצון הצדדים ובשינויים שיקבעו בין הצדדים.
3. ביום 15 במאי 2007 חתמה החברה על הסכם עם החברה המאוחדת לפיו תרכוש החברה המאוחדת מהחברה שירותי ניהול כללי ושירותי ניהול השקעות בניירות ערך. בתמורה לשירותים המפורטים לעיל משלמת החברה המאוחדת לחברה תשלום חודשי של 75 אלפי ש"ח. ההסכם יהיה בתוקף עד למועד פקיעתו של ההסכם המתואר בסעיף 1 לעיל.

באור 14 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושיעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

4. ביום 15 במאי 2007 התקשרה החברה בשטר נאמנות עם הנאמן למחזיקי תעודות הסל סדרות א'-ה' לפיו הנאמן יהיה זכאי לשכר שנתי בסך של 15 אלפי ש"ח עבור כל סדרה.

5. בהתאם להסכם העבודה בין מנכ"ל החברה (להלן – "המנכ"ל") לבין תאלי תעודות סל בע"מ, חברה קשורה, נקבע כי בנוסף למשכורתו החודשית המתקבלת מהחברה ומחברות קשורות העומדת על סך של 40 אלפי ש"ח לחודש (כשחלקה של החברה הינו 20% מעלות השכר הבסיסי), זכאי המנכ"ל למענק השווה לשיעור של 8.5% מהרווח המאוחד הכולל לפני מס של החברות בקבוצת פסגות אופק בהן מכהן המנכ"ל (ובהן החברה והחברה הבת), על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של החברות הקשורות כאמור ובניכוי סכום שנתי (לפני מס) בגובה של 5% (בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן) מההון העצמי של החברות הקשורות כאמור לתחילת כל שנה, וזאת עד לסכום מקסימאלי חודשי של 120 אלפי ש"ח.

ב. שיפוי נושאי משרה ופטור מהפרת חובה הזהירות

בהתאם להחלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מיום 27 במאי 2007 ואישור האסיפה הכללית של החברה מיום 27 בדצמבר 2007 (להלן - "החלטת השיפוי") ובכפוף להוראות כל דין, העניקה פסגות אופק בית השקעות, וזאת לאחר השלמת תהליך השינוי המבני, כמפורט בבאור 1(א)(2) לעיל, התחייבות לשיפוי נושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, בה וביתר החברות בקבוצת פסגות אופק (לרבות חברות נוספות שתהיינה בשליטתה של פסגות אופק בית השקעות) לפיה בהתייחס לכל אחד מהם, מתחייבת פסגות אופק בית השקעות לשפותם, בגין כל חבות או הוצאה כמפורט בהחלטת השיפוי כאמור, עקב פעולה או מחדל שנושאי המשרה כאמור עשו בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצת פסגות אופק. סכום השיפוי המרבי אותו תשלם פסגות אופק בית השקעות על פי החלטה זו לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות אופק, כאמור, במצטבר לא יעלה בכל מקרה על סך של 25% מהסכום שלהלן: הונה העצמי של פסגות אופק בית השקעות, כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של פסגות אופק בית השקעות הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, בקבוצת פסגות אופק ובכל אופן לא יותר מסך של 100 מליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2007 (להלן - "תקרת סכום השיפוי"). יצויין, כי השפוי בגין חבות נושאי המשרה תינתן בקשר עם אירועים מסוימים כמפורט בהחלטת השיפוי.

השיפוי על פי החלטת השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסת ביטוח או שיפוי מצד ג' כלשהו. כמו כן, תקרת סכום השיפוי על פי החלטת השיפוי, אם וככל שיידרש, תחול מעבר (ובנוסף) לסכום שיסולם כאמור במסגרת הביטוח או השיפוי כאמור.

השיפוי על פי החלטת השיפוי יחול גם על אירועים שהתרחשו קודם להשלמת הרה-ארגון.

בנוסף הוחלט כי בכפוף להוראות כל דין פסגות אופק בית השקעות פוטרת בזה, מראש, את נושאי המשרה בקבוצת פסגות אופק, כפי שיהיו מעת לעת ולכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל כל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה וכלפי יתר החברות בקבוצת פסגות אופק.

ג. התחייבויות תלויות

נאמן מחזיקי תעודות הסל

1. על פי שטרי הנאמנות עליהם חתמה החברה כבטחון למחזיקי תעודות הסל, זכאי הנאמן לשיפוי בגין הוצאות שהוציא או התחייבויות שנטל על עצמו אגב ביצוע שטרי הנאמנות.

2. החברה התחייבה כלפי הנאמן לשמירה על יחסים מסויימים בין הנכסים והתחייבויות ועל הרכב המניות המוחזקות על ידה כמפורט בהסכמי הנאמנות.

ד. שיעבודים

באשר לשיעבודים ראה סעיף א'1 לעיל.

באור 15 - צדדים קשורים ובעלי ענין

א. החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ, אשר לתאריך הדוחות הכספיים היתה חברה בבעלות ובשליטה של York Global Finance I Pte Ltd (להלן - "יורק סינגפור"). צדדים קשורים על פי גילוי דעת מספר 29 של לשכת רואי חשבון בישראל הינם יורק סינגפור וחברות קשורות שלה, החברה האם וחברות קשורות שלה, חברה מאוחדת, וכן דירקטורים בחברה והמנהל הכללי שלה.

לאחר השלמת השינוי המבני, כאמור בבאור 1(א)(2), הועברו מניות פסגות אופק בית השקעות (פיננסים) בע"מ, החברה האם, אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לחברת York Global Finance 50 S.a.r.l, חברה אשר מאוגדת בלוקסמבורג.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי ענין כלולות בדוחות הכספיים ובביאורים הנלווים אליהם:

(1) בסעיפי הכנסות והוצאות נכללו סכומים המתייחסים לצדדים קשורים ובעלי ענין כדלקמן:

חברה		מאוחד		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007	לתקופה מיום 12 במרס 2007 ועד ליום 30 בספטמבר *2007	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
225	300	-	-	(א) הכנסות דמי ניהול
16,750	18,004	-	-	(ב) הוצאות משערוך זכות בחברה מאוחדת
69	81	-	-	(ג) הכנסות מימון, נטו
				(ד) הוצאות הנהלה וכלליות
3	23	3	23	הוצאות בגין תוכנית אופציות (ראה באור 13)
-	-	50	67	הוצאות ניהול לחברה האם
8	9	8	9	שכר דירקטורים וגמול השתתפות בישיבות
				* ראה באור 1(א)(1).
				(2) יתרות עם צדדים קשורים ובעלי ענין:

חברה	מאוחד
30 בספטמבר 2007	30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

182	6,026	(א) יתרות ביום המאזן -
-	10,878	מזומנים ושווי מזומנים
338	-	תעודות סל תאלי
80	-	חייבים ויתרות חובה- דיבידנד לקבל
6,570	-	חייבים ויתרות חובה - חברה מאוחדת
434,793	-	הלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת
-	-	זכות בחברה מאוחדת
-	-	זכאים שונים - חברה מאוחדת
1	2	זכאים שונים - חברות קשורות

באור 15 - צדדים קשורים ובעלי ענין (המשך)

(2) יתרות עם צדדים קשורים ובעלי ענין: (המשך)

מאחד	חברה
30 בספטמבר 2007	30 בספטמבר 2007
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

10,660	2,897
12,477	-
-	338
-	80
-	11,602
-	480,893

(ב) יתרת החובה הגבוהה ביותר שהייתה במשך התקופה* -

מזומנים ושווי מזומנים
תעודות סל תאלי
חייבים ויתרות חובה - דיבידנד לקבל
חייבים ויתרות חובה - חברה מאוחדת
הלוואה לזמן קצר לחברה מאוחדת
זכות בחברה מאוחדת

* על בסיס סופי חודשים.

ג. באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים ראה באור 14(א), (1), (2) ו-(3).

ד. באשר להסכם העסקה עם מנכ"ל החברה, ראה באור 14(א), (5).

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

(א) כללי

הנכסים הפיננסיים של החברה במאחד כוללים מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, חייבים ויתרות חובה. ההתחייבויות הפיננסיות של החברה במאחד כוללות זכאים ויתרות זכות ותעודות סל.

(ב) סיכון שוק

1. סיכון מטבע

לחברה המאוחדת קיים סיכון מטבע הנובע מתעודות סל סדרות ב', ג' ו-ד' אשר צמודות למדדים הזרים הצמודים למטבע חוץ. מדיניות החברה לטיפול בסיכון מטבע החוץ מתבצעות ע"י רכישת מכשירים פיננסיים הנקובים במטבע הזר הרלוונטי.

2. סיכון משינויים במדדים

לחברה המאוחדת קיים סיכון הנובע משינוי במדדים השונים של התעודות אשר מנפיקה החברה. כמו-כן פעילות במניות ובנכסים נגזרים שהחברה המאוחדת עשויה לבצע כרוכה בסיכונים הנובעים משינויים בשערי מדדי המניות ו/או מתנודות חדות בנכסי הבסיס, שינוי שעלול לגרום לחברה המאוחדת רווח ו/או הפסד על הסכומים בהם תהא החברה חשופה מפעם לפעם לאותם מדדי מניות. תנודות חדות בנכסי הבסיס לנכסים הנגזרים בזמן קצר גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפת את אי הודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף נכסיה והתחייבויותיה של החברה בגין אופציות שתיצור ו/או תרכוש החברה המאוחדת, דבר העלול להשפיע, לחיוב או לשלילה, על התוצאות העסקיות הנובעות מפעילות זו.

כמו-כן, הפסקת המסחר או קשיי סחירות אחרים בנכסי הבסיס לנכסים הנגזרים או באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות, ולפיכך לא יהיה ניתן לסגור פוזיציות פתוחות או לבצע פעולות איזון יומיות. החברה מעריכה כי קשיים בסגירת פוזיציות פתוחות ו/או חוסר היכולת לבצע פעולות איזון יומיות, החלים מפעם לפעם, יביאו לעיתים לרווח ולעיתים להפסד.

מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר הסכום בו תהא החברה ו/או החברה המאוחדת חשופה לשינויים בשערי המדדים הנוגעים לפעילותה יהיה קרוב לאפס ככל האפשר. כמו-כן מדיניות החברה היא לקיים את ההתחייבות לשמירה על יחס בין נכסים להתחייבויות ובכך לגדר את הסיכון הנובע מתנודות חדות בנכסי הבסיס. לטיפול בשינויים הנובעים משינויים במדדים בגין תעודות סל סדרות ג' ו-ד' החברה המאוחדת רוכשת מכשירים פיננסיים אשר צמודים אף הם לאותם מדדים (לפירוט הנכסים המגבים – ראה באור 6ד' לעיל).

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

(ב) סיכון שוק (המשך)

3. שינויים בהרכב המדד

לחברה המאוחדת קיים סיכון מאחר והמניות המרכיבות את המדדים השונים מתחלפות אחת לתקופה. לגבי תעודות הסל סדרות א', ב' ו-ה' לגביהן החברה מתכסה במניות המרכיבות את המדד, יש מסחר מיוחד של הבורסה ביום ההחלפה, במסחר המיוחד החברה רוכשת את המניות שנכנסות למדד ומוכרת את המניות שיוצאות מהמדד, באופן בו עם שינוי הרכב המניות במדד, הרכב הנכסים יהיה קרוב ככל הניתן להרכב החדש. לגבי תעודות הסל סדרות ג' ו-ד' החברה מתכסה בשטרי חוב הצמודים למדד הרלוונטי לאותה סדרה, ולכן אין השפעה של החלפת הרכב המניות המרכיבות את המדד על החברה.

4. שינוי בשערי המניות המרכיבות את המדד

לחברה המאוחדת קיים סיכון הנובע משינוי בשערי המניות המרכיבות את המדד היות וחלק מהנכסים המגבים את תעודות הסל סדרות א', ב' ו-ה' הינם מניות, לפיכך החברה דואגת לכך שמשקל כל אחת מהמניות בתיק המניות יהיה קרוב ככל שניתן למשקל אותה במדד הרלוונטי.

(ג) סיכון אשראי

לחברה ולחברה המאוחדת קיים סיכון בקשר לכושר הפרעון והעמידה בהתחייבויות של התאגידים שמולם בוצעה פעולת הכיסוי לתעודות הסל סדרות ג' ו-ד'. על מנת לצמצם את הסיכון, החברה מתקשרת עם גופים אשר דירוג האשראי הבינלאומי שלהם שלהם הוא לפחות AA.

(ד) סיכון נזילות

לחברה ישנן התחייבויות לציבור בגין תעודות סל אשר היא מנפיקה ולפיכך קיים סיכון שהחברה לא תוכל להשיג מימון לעמידה במחויבות זו. מדיניות החברה לטיפול בסיכון זה היא החזקה של מזומנים ופקדונות והשקעה בנכסים שוטפים כגון: ניירות ערך סחירים ושטרי חוב אשר ניתנים למימוש מיידי.

(ה) מדיניות החברה בניהול סיכונים

היעד המרכזי של החברה הינו מסחר בתעודות סל, תעודות מורכבות ובניירות ערך אחרים שהנפיקה ו/או תנפיק החברה מתוך כוונה להביא להגדלת היקף החזקות הציבור בניירות הערך כאמור. מדיניות החברה הינה לשאוף לכך שבסיום כל יום מסחר, הסכום בו תהא החברה ו/או החברה המאוחדת חשופה לשינויים בשערי המדדים הנוגעים לפעילותה יהיה קרוב לאפס ככל האפשר. הסכום המרבי בו תהא החברה ו/או החברה המאוחדת חשופה לשינויים בשערי המדדים כאמור במהלך יום מסחר יקבע, מפעם לפעם, על ידי הנהלת החברה, אך לא יעלה על רף החשיפה העליון שנקבע על ידי הדירקטוריון מעת לעת.

(ו) השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים

הנכסים הפיננסיים של החברה במאחד כוללים מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, חייבים ויתרות חובה. ההתחייבויות הפיננסיות של החברה במאחד כוללות זכאים ויתרות זכות ותעודות סל. השווי הנאות של המכשירים הפיננסיים של החברה זהה או קרוב לערכם בספרים.

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

(ז) תנאי ההצמדה של יתרות כספיות

מאוחד						
30 בספטמבר 2007						
סה"כ	צמוד מדדים זרים	צמוד מדדים ישראליים	צמוד דולר		צמוד מדד	לא צמוד
			צמוד אירו (בלתי מבוקר)	ארה"ב		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,281	-	-	120	38	-	6,123
255,647	5,432	250,215	-	-	-	-
180,120	180,120	-	-	-	-	-
58	-	-	-	-	-	58
434,793	179,602	255,191	-	-	-	-
559	-	-	-	-	-	559

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים
השקעה בשטרי חוב
לזמן קצר
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות שוטפות
תעודות סל
זכאים ויתרות זכות

באור 17 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. הנפקת תעודות סל (סדרות ו' - יא')

1. בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 4 בנובמבר 2007, החליטה החברה על הגשת תשקיף להנפקה של שש סדרות של תעודות סל רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א - תעודות הסל (סדרה ו'), תעודות הסל (סדרה ז'), תעודות הסל (סדרה ח'), תעודות הסל (סדרה ט'), תעודות הסל (סדרה י') ותעודות הסל (סדרה יא'). קרן התעודות לא תישא הפרשי הצמדה כלשהם ואינה נושאת ריבית, כמפורט בתשקיף החברה מיום 8 בנובמבר 2007 (להלן - "התשקיף").

בהתאם לתשקיף, התעודות תעמודנה לפרעון בתשלום אחד ביום 1 בנובמבר 2032, מועד בו תומר כל יתרת קרן התעודות שבמחזור מכל סדרה בדרך של המרה כפויה כמפורט בתשקיף. תעודות הסל (סדרה ו'), תעודות הסל (סדרה ז'), תעודות הסל (סדרה ח'), תעודות הסל (סדרה ט') ותעודות הסל (סדרה י') תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי בש"ח, בשווי מדד הייחוס הרלוונטי לאותה סדרה, כמפורט בתשקיף, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה, כמפורט בתשקיף. תעודות הסל (סדרה יא') תהיינה ניתנות להמרה לסל אגרות החוב הכלולות במדד הגילונים, כהגדרתו בתשקיף, בהתאם למשקלן במדד הגילונים, בניכוי עמלת ניהול ועמלת המרה כאמור בתשקיף.

לחברה התחייבות לחלק למחזיקי תעודות הסל (סדרה יא'), פעם אחת בשנה, דמי השתתפות מריבית בשיעור של עד 100%, כמפורט בתשקיף.

תעודות הסל תהיינה ניתנות להמרה כל יום מסחר, החל מתום 3 ימי מסחר ראשונים מיום רישום כל סדרה של תעודות הסל המוצעות למסחר ועד למועד הפרעון, למעט במועדים כאמור בתשקיף, ובכפוף למגבלת כמות מינימלית להמרה שנקבעה לכל סדרת תעודות סל כמפורט בתשקיף.

2. בחודש נובמבר 2007 הונפקו תעודות הסל בהתאם לתשקיף המפורט בסעיף 1 לעיל כדלקמן:

- תמורת הנפקת 1,328,055 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ו') גייסה החברה סך של כ-22 מיליוני ש"ח.
- תמורת הנפקת 1,540,160 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ז') גייסה החברה סך של כ-18 מיליוני ש"ח.
- תמורת הנפקת 1,432,772 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ח') גייסה החברה סך של כ-24 מיליוני ש"ח.
- תמורת הנפקת 1,210,666 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ט') גייסה החברה סך של כ-23 מיליוני ש"ח.
- תמורת הנפקת 171,124 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה י') גייסה החברה סך של כ-22 מיליוני ש"ח.

באור 17 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

א. הנפקת תעודות סל (סדרות ו' - יא') (המשך)

- ו. תמורת הנפקת 42,250,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יא') גייסה החברה סך של כ-100 מיליוני ש"ח.
 - ז. כמו כן, במהלך חודש נובמבר 2007, בוצע רישום למסחר של 21,400,000 ש"ח ע.ג. (סדרה ו'), 26,900,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ז'), 20,400,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ח'), 17,000,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה ט'), 2,580,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה י') ו-168,200,000 ש"ח ע.ג. תעודות סל (סדרה יא'), כולן רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, אשר הוקצו ערב התשקיף לחברה המאוחדת.
- ב. ביום 23 בינואר 2008 אישר דירקטוריון החברה פרסום תשקיף הנפקה לציבור ורישום למסחר של תעודות סל סדרות יב'-טז', בכפוף לקבלת האישורים הדרושים לשם כך, הרשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. כמו-כן אישר הדירקטוריון את התקשרות החברה בשטרי נאמנות לכל אחת מהסדרות והקצאה פרטית של תעודות הסל מכל סדרה לחברה מאוחדת.

פרק 12: פרטים נוספים

12.1 חוות-דעת עורך-דין ההנפקה

חיים סאמט, שטיינמץ, הרינג ושות'
Haim Samet, Steinmetz, Haring & Co.
עורכי דין Advocates

תל-אביב, 27 בינואר 2008

לכבוד
תאלי מדדים בע"מ
רחוב אחד העם 14
תל-אביב
א.ג.ג.,

הנדון: תשקיף הצעה לציבור ורישום למסחר של תעודות סל (סדרות יב' עד טז')

הננו מתייחסים לתשקיף העומד להתפרסם על ידכם בדבר הצעה לציבור ורישום למסחר של תעודות סל (סדרות יב' עד טז').

לבקשתכם, הננו לאשר כי:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך הקיימים בחברתכם והמוצעים על ידכם בתשקיף שבנדון, תוארו נכונה בתשקיף.
 2. חברתכם מוסמכת להנפיק את ניירות הערך שבנדון בדרך המתוארת בתשקיף.
 3. הדירקטורים של חברתכם התמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
- הננו מסכימים שחוות דעת זו תיכלל בתשקיף אשר חברתכם עומדת לפרסם.

בכבוד רב,

גיא טל, עו"ד אורי חיות, עו"ד
חיים סאמט, שטיינמץ, הרינג ושות'
עורכי-דין

Affiliated with **Holland + Knight**

דרך בגין 23 (דרך פיית), תל-אביב 66184, טל': 03-5670100, פקס: 03-5670101
23 Begin Rd. Tel-Aviv 66184 Tel: 972-3-5670100, Fax: 972-3-5670101
E-mail: main@sametlaw.co.il www.sametlaw.co.il

Additional Bar Memberships

* New York
** England & Wales

חיים סאמט *
HAIM SAMET
יעקב שטיינמץ
JACOB STEINMETZ
דניאל הרינג
DANIEL HARING
עופר לוונברג *
OPHER LEVENBERG
מנחם גורמן
MENAHEM GURMAN
הילה זונדר-מסה
HILA ZONDER-MESSA
נר מילשטיין
NIR MILSHTAIN
גיא טל
GUY TAL
אירית ילון
IRIT YALON
סטיבן סלום
STEVEN SLOM
יפעת סאמט-שליט
YIFAT SAMET-SHALIT
יונתן שניידמן
JONATHAN SCHNEIDEMAN
מנחם עופר
MENACHEM OFFER
נעמי לרר
NAOMI LEHRER
ליבנת עין-שי
LIVNAT EIN-SHAY
נר סברוב
NIR SABAROV
אורן ארדמן
OREN ERDMAN
אנדרו לרה **
ANDREW LARAH
ישראל ארוגטי
ISRAEL AROGETY
יניב סטל
YANIV STAL
עדי שני
ADI SHANI
ליטל דיין
LITAL DAYAN
גל ברקוביץ
GAL BERKOWITZ
ירון פרי
YARON PERY
נועם מחלב
NOAM MACHLEV
איתמר פורת
ITAMAR PORAT
אורי חיות
ORI HAYUTH
אורית הירשברנד
ORIT HIRSCHBRAND
יואב זליקוביץ
YOAV ZELIKOVIC
גיא אהרון
GUY AHARON
רון סולמה
RON SOULEMA

פרופ' דוד גליקסברג
Prof. DAVID GLIKSBERG
Of Counsel

12.2 הוצאות ההנפקה

החברה מעריכה את סך כל הוצאותיה הכרוכות בהנפקה זו בכ- 3,534 אלפי ש"ח. ככל שיחול שינוי בתמורה הצפויה מההנפקה של איזו מסדרות תעודות הסל המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה כמפורט בסעיף 2.12 לתשקיף, תכלול ההודעה המשלימה עדכון להוצאות ההנפקה בהתאם.

12.3 עיון במסמכים

עותק מתשקיף זה, שטרי הנאמנות, נוסח התעודות ומכל דו"ח, חוות-דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בו, וכן מתקנון ההתאגדות של החברה, ניתנים לעיון במשרדה הרשום של החברה ברחוב אחד העם 14 תל-אביב, בשעות העבודה הרגילות, עד למועד הנפקת התעודות המוצעות על-פי תשקיף זה.

בנוסף, עותק מהתשקיף מפורסם באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך, שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

פרק 13: חתימות

החברה

תאלי מדדים בע"מ

הדירקטורים

שלמה פשה

זאבית קרביס

צבי אברהמי
