

[טייטא]

סודי-חסוי

לכבוד,

רשות ניירות ערך

א.ג.נ,

**הנדון: אסיפה כללית מיוחדת בחברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל") מיום 20.8.2009 בעניין ההזרמה לצים ("האסיפה" ו-"ההחלטה")**

בהמשך לשיחותינו בקשר עם ההצבעה/ההחלטה באסיפה שבנדון, הרינו לפנות אליכם בשם החברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל"), כדלהלן:

1. מצ"ב טבלת פילוג כלל ההצבעות באסיפה בחתכים הרלבנטיים.
2. לאחר מניין הקולות נמצא שרוב מכריע, כ-92.3% מתוך כלל הקולות המצביעים באסיפה הנדונה, הצביע בעד אישור ההזרמה לצים (100 מיליון דולר).
3. על פי עמדתנו, כ-81% מתוך כלל הקולות שאין להם לדעתנו "עניין אישי", הצביעו בעד אישור ההזרמה לצים - כולל בנק לאומי לישראל בע"מ; אשר על פי דעתנו (כמו גם לעמדתו של בנק לאומי עצמו) אין לו עניין אישי בהזרמה האמורה. לעניין זה נבחר כי בנק לאומי, כמו כל יתר המוסדות הבנקאיים, לא ייחנה מתשלומי קרן במסגרת ההזרמה נשוא האסיפה הכללית הנדונה וזאת בהתחשב בהיותו חלק מה-Standstill.
4. על פי עמדת הרשות לפיה אין למנות את קולות בנק לאומי בגדרי השליש הבלתי נגוע (עמדה עליה אנו חולקים), כ-56% מתוך כלל הקולות שאין להם לדעתנו "עניין אישי" (בניטרול בנק לאומי), הצביעו בעד אישור ההזרמה לצים.
5. מתוך כלל הקולות האמורים בסעיף 4 לעיל כ-69.1% (מתוך 56% האמורים), הכריזו על עצמם, מטעמי זהירות, כבעלי ספק לעניין ה"עניין האישי" ("הקולות שבספק"), וזאת בהתחשב באחזקותיהם באג"ח של צים ובאי הבהירות בסוגיה ובעמדת הרשות.

6. לאור בקשתכם לבחון ולנתח את היחס בין האינטרס המנייתי למול האינטרס הנשייתי, ביצענו חישובים שונים וזאת על בסיס הנתונים הנשייתיים-מנייתיים שקיבלנו מהגופים המוסדיים המרכזיים (הנתונים נמסרו כמובן תחת חיסיון וסודיות מתחייבת):

שיעור שווי האג"ח מתוך כלל הנשייה בצים *	שיעור אחזקה במניות	שיעור האג"ח משיעור המניות	שווי אג"ח במיליוני ש"ח	שווי מניות במיליוני ש"ח	
0.32%	3.4%	15%	כ-88	כ-592	כלל גמל
0.42%	1.1%	59%	כ-117	כ-197	הראל גמל; הראל חברה לביטוח ("הראל"):
0.29%	0.8%	60%	כ-80	כ-134	מגדל ביטוח ("מגדל"):

\* טכום הנשייה הכולל של צים הינו כ-6.9 מיליארד דולר, המורכב מ:

- (א) כ-1.3 מיליארד דולר התחייבויות פנים מאזניות בגין קיימות בטוחות (דומה כי בערך ריאלי);
- (ב) מהתחייבויות מאזניות בשיעור של כ-1.1 מיליארד דולר (שלהן לא קיימות בטוחות)<sup>1</sup>;
- (ג) כ-2.4 מיליארד דולר בגין התחייבויות חוץ מאזניות (רכישת אניות) שאין כנגדן בטחונות (יצוין כי במקרה של פירוק צים נראה כי לא תהיה זכאות לנושים הרלבנטיים לדרוש לקבל את מלוא ההתחייבויות);
- (ד) כ-2.1 מיליארד (חוץ מאזני) בגין התחייבויות לתשלום דמי חכירת בגין אניות וציד ללא ביטחונות (בעל האוניה רשאי לעצור את האוניה ולהחכירה לצד ג' במקרה של אי פרעון ולחזור ולדרוש את ההפסד שנוצר לו כנושה לא מובטח - כלומר, במקרה של פירוק צים נראה כי לא תהיה זכאות לנושים הרלבנטיים לדרוש לקבל את מלוא ההתחייבויות).

מטעמי זהירות ושמרנות, ניתחנו בסעיף 8.5 להלן, בחיתוכים שונים ומחמירים, גם את האפשרות שהרשות תטבור כי אין לכלול את סך החוב הכולל של צים, והצבענו על כך שכל הנימוקים והמסקנות כמובא בהמשך נכונות גם בהנחות המחמירות ביותר (ראה סעיף 8.5 להלן), אף כי הנחות מחמירות אלו כמובן אינן מקובלות עלינו.

<sup>1</sup> מתוך הסכום האמור, כ-300 מיליון דולר הינן הלוואות שניתנו לצורך רכישת אניות חדשות בבנייה שכנגדן יש שעבוד על הסכמי בניית האניות, ואולם בפועל עד למסירת האוניות (אשר מתוכננות להימסר בין אוקטובר 2009 לשנת 2012, אך תמסירה כפופה להשלמת מימון בהיקפים מהותיים), לבנקים המלווים למעשה אין בטוחה ממשית.

7. אנו מבקשים לציין כי החלטת האסיפה הכללית לאשר את ההזרמה לצים תהא תקפה גם אם ימנו רק את מניותיה של כלל גמל בתוך הקולות הלא "נגועים", והתוצאה תהיה אישור ההזרמה לצים ברוב הכולל כ-48.8% מתוך כלל הקולות המצביעים שאין להם עניין אישי.

8. לדעתנו, הנתונים האמורים לעיל מביאים למסקנה כי האינטרס המנייתי של הגופים הללו (ומקל וחומר – האינטרס המנייתי של כלל גמל) עולה באופן משמעותי על האינטרס הנשייתי שלהם מכוח אחזקותיהם באג"ח של צים, וזאת בין השאר על בסיס תמצית הנימוקים הבאים כפי שגובשו עם הנהלת החברה לישראל (לשם הנוחות נשתמש ב-כלל גמל בדוגמאות/נימוקים שלהלן):

8.1. ראשית, כלל גמל הצביעה בעד אישור ההחלטה ולצד זה ציינה כי "למען הזהירות יש ענין אישי מכוח אחזקה באג"ח של חברת צים" [ההדגשה אינה במקור], והדברים ברורים.

8.2. ההחלטה הנדונה הינה למעשה הזרמת ביניים לצים של עד 100 מיליוני דולר ארה"ב ("הזרמת הביניים") לשם פעילותה השוטפת<sup>2</sup> של צים וזאת עד ולשם מיצוי אפשרות גיבוש תוכנית הבראה מוסכמת לצים (הכוללת הזרמה נוספת בסך מוערך של כ-250 מיליוני דולר), שעניינה ידון באסיפה כללית נפרדת.

כלל גמל מכוח אחזקותיה באג"ח צים לא תהיה זכאית לכל סכום שהוא מתוך הזרמת הביניים, וכן לא ניתן לייחס לכלל גמל כל סכום שהוא מתוך הזרמת הביניים וזאת בין היתר בהתחשב בתמצית הטעמים הבאים:

(א) התשלום הקרוב של הריבית בגין האג"ח הינו ביום **13.10.2009**, כאשר סכום הזרמת הביניים צפוי לשמש את פעילותה השוטפת<sup>2</sup> של צים (עד סוף חודש ספטמבר 2009);

(ב) קרן אג"ח צים צפויה בעת להיפרע בשנים **2012-2015**;

(ג) אין באישור הזרמת הביניים לצים כדי להבטיח את גיבוש תוכנית הבראה, בין היתר מחמת אפשרות של אי הסכמה עם נושי צים, אי גיבוש תוכנית הבראה מוסכמת מכל סיבה אחרת שהיא, אי אישור האסיפה הכללית בסיבוב הנוסף העתידי (ואף הצבעה שונה של כלל גמל עצמה), הפסקת הזרמת הביניים מחמת פעולה המאיימת על המשך פעילותה של צים (סעיף 2.2 לדוח העסקה) ועוד כל כיוצא באלה;

(ד) במסגרת תוכנית הבראה הכוללת לכשתסוכם צפוי כי ידחו פרעונות קרן אג"ח צים (הקבועים עתה לשנים 2012-2015).

8.3. במילים אחרות, כלל גמל המהווה כ-3.4% מבעלי המניות של החברה לישראל "משלמת" (רעיונית) כ-3.4 מיליון דולר (מתוך ה-100 מיליון דולר) בגין הזרמת הביניים כאשר לא ניתן

---

<sup>2</sup> סכום הלוואת הביניים מצטרף להכנסות הצפויות של צים בתקופה הרלבנטית ומטרתו להשלים את הגירעון הצפוי של צים בתקופה הנדונה.

לה כל ערך/תמורה כנגד - דבר אשר מאיין מלכתחילה את האפשרות ואף את הספק ליעניין אישי".

8.4 לפי מבחני שווי ושיעור האינטרס המנייתי למול האינטרס הנשייתי<sup>3</sup>:

**מבחן השיעור** - השיעור הנשייתי של כלל גמל (מתוך כלל הנשייה של צים<sup>4</sup>) הינו כ-0.32% בלבד (בדומה לכסף, לנשייה אין צבע) וזאת לעומת השיעור המנייתי של כלל גמל העומד על כ-13.4% - **כלומר, השיעור המנייתי עולה בכ-963% על השיעור הנשייתי**;

**מבחן השווי** - השווי של אג"ח צים המוחזק על-ידי כלל גמל הינו כ-88 מיליון ש"ח לעומת שווי אחזקות כלל גמל במניות החברה לישראל העומד על כ-592 מיליון ש"ח - **כלומר, השווי המנייתי עולה בכ-570% על השווי הנשייתי**.

הנתונים האמורים, גם בהתחשב בהחלטת מליאת רשות ניירות ערך, מביאים למסקנה הברורה כי אין לכלל גמל אינטרס מהותי זר, אם בכלל, ואין לסמנה כבעלת "עניין אישי" בהצבעה, מחמת שהאינטרס המנייתי שלה **גבוה משמעותית** מהאינטרס הנשייתי שלה. ככל שיש בכך צורך, נציין עוד כמה נימוקים (לא ממצים).

8.5 מעל לכל צורך ולמען הסר כל ספק, ננתח להלן גם חיתוכי חוב אחרים, בהנחות מחמירות יותר (אף כי אלו אינן מקובלות עלינו), כדלהלן:

8.5.1 **שיעור נשיית כלל גמל מתוך סך הנשייה הלא מובטחת של צים בסך של 5.6 מיליארד דולר<sup>5</sup>**: השיעור הנשייתי האפקטיבי של כלל גמל (מתוך סך הנשייה הלא מובטחת של צים) הינו כ-0.39% בלבד וזאת לעומת השיעור המנייתי של כלל גמל העומד על כ-13.4%! - **כלומר, השיעור המנייתי עולה בכ-772% על השיעור הנשייתי**.

<sup>3</sup> תשומת הלב בחקשר זה כי בסעיף 3.5 להחלטת מליאת רשות ניירות ערך מיום 21.1.2009 (בעניין יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח) נקבע כי "[...] סגל הרשות לא יראה במי שמחזיק במניות בשיעור ובשווי הנמוך ב-30% או יותר משיעור ושווי החזקתו מאגרות החוב כבעל אינטרס מהותי זר לצורך מינוי בנציגות." - והדברים נכונים גם על דרך החקשה לעניינו (אף כי אין אנו בהכרח מסכימים עם מבחן "נוקשה" זה).

<sup>4</sup> ראו פירוט בכוכבית (\*) שבסעיף 6 לעיל.

<sup>5</sup> המורכב מ: (א) מהתחייבויות מאזניות בשיעור של כ-1.1 מיליארד דולר (שלהן לא קיימות בטוחות) וראו הערת שוליים 1 לעיל; (ב) כ-2.4 מיליארד דולר בגין התחייבויות חוץ מאזניות (רכישת אניות) שאין כנגדן בטחונות (יצוין כי במקרה של פירוק צים נראה כי לא תהיה זכאות לנושים הרלבנטיים לדרוש לקבל את מלוא ההתחייבויות); (ג) כ-2.1 מיליארד (חוץ מאזני) בגין התחייבויות לתשלום דמי חכירה בגין אניות וציוד ללא ביטחונות (בעל האוניה רשאי לעצור את האוניה ולהחזירה לצד ג' במקרה של אי פרעון ולחזור ולדרוש את ההפסד שנוצר לו בנושה לא מובטח - כלומר, במקרה של פירוק צים נראה כי לא תהיה זכאות לנושים הרלבנטיים לדרוש לקבל את מלוא ההתחייבויות).

8.5.2 שיעור נשיית כלל גמל מתוך סך הנשייה המאזנית של צים (מובטחת ולא מובטחת) בסך של 2.4 מיליארד דולר<sup>6</sup> : השיעור הנשייתי של כלל גמל (מתוך סך הנשייה המאזנית של צים) הינו כ-0.92% בלבד וזאת לעומת השיעור המנייתי של כלל גמל העומד על כ-3.4%! - כלומר, השיעור המנייתי עולה בכ-270% על השיעור הנשייתי.

8.5.3 שיעור נשיית כלל גמל מתוך סך הנשייה המאזנית של צים (הלא מובטחת) בסך של 1.1 מיליארד דולר<sup>7</sup> : השיעור הנשייתי של כלל גמל (מתוך סך הנשייה המאזנית הלא מובטחת של צים) הינו כ-2% בלבד וזאת לעומת השיעור המנייתי של כלל גמל העומד על כ-13.4% - כלומר, השיעור המנייתי עולה בכ-70% על השיעור הנשייתי.

לאור המובא לעיל, אנו בעמדה כי בכל חיתוך, גם המחמיר ביותר ביחס לדעתנו הבסיסית, גם לשיטת מליאת הרשות עצמה, עולה המסקנה הברורה כי אין לכלל גמל אינטרס מהותי זר, אם בכלל, ואין לסמנה כבעלת "עניין אישי" בהצבעה ויש לכלול קולותיה בגדר הקולות הלא "נגועים", מחמת שהאינטרס המנייתי שלה גבוה משמעותית מהאינטרס הנשייתי שלה, וממילא הוא עומד במבחן ה-30% שהציבה מליאת הרשות.

8.6 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהסתמך על הנתונים שנמסרו מהנהלת צים, אישרו את הזרמת הביניים בין היתר על בסיס נימוקים כלכליים ומתוך תקווה וציפייה כי הזרמה זו (והבאה בעקבותיה) תייצר בסופו של יום ערך לחברה לישראל, לרבות תשואה לבעלי מניותיה; ואף תגן מפני נזקים עתידיים לחברה (לרבות בגין אי תמיכה בחברה בת מהותית), כמו גם תגן מנזקים אפשריים לבעלי מניותיה (לרבות בגין תשואה שלילית על ערך המניות). ברי כי גם כלל גמל הצביעה בעד הזרמת הביניים לצים בהתחשב בתשואה העתידית הצפויה למניותיה (בגין שיעור של כ-3.4% בחברה לישראל השווה דהיום כ-592 מיליוני ש"ח). בנוסף, נראה כי החלטת המוסדיים על אופן החלטתם באסיפה גובשה בין היתר על בסיס המצגת שפורסמה בציבור והבהרות שניתנו להם במסגרת פגישות שנערכו עימם, דברים אשר תרמו לגיבוש מסקנות מושכלות לפיהן ההזרמה הנוכחית ומתווה תוכנית ההבראה, במידה ותגיע לכלל השלמה, תאפשר לצים להתאושש ולהבריא. כמו-כן, ברי כי כלל גמל הצביעה בעד אישור ההחלטה גם בהתחשב בהשלכות (המשמעותיות) האפשריות שינבעו מאי הזרמת הביניים לערך מנית החברה לישראל, ולערך מניותיה שלה (כ-592 מיליוני ש"ח).

8.7 מתחילת שנת 2009 מנית החברה לישראל הראתה תשואה של כ-156%! התשואה של בעלי מניות החברה לישראל מצביעה על האינטרס של המשקיעים להחזיק את מניות החברה

6 המורכב מ: (א) כ-1.3 מיליארד דולר התחייבויות פנים מאזניות בגין קיימות בטוחות (דומה כי בערך ריאלי); (ב) מהתחייבויות מאזניות בשיעור של כ-1.1 מיליארד דולר (שלחן לא קיימות בטוחות) וראו הערת שוליים 1 לעיל.

7 המורכב מהתחייבויות מאזניות בשיעור של כ-1.1 מיליארד דולר (שלחן לא קיימות בטוחות) וראו הערת שוליים 1 לעיל.

לישראל לאורך זמן. בחישוב אחזקות כלל גמל בחברה לישראל, תשואת המניות עולה עשרות מונים על אחזקותיה באג"ח צים (בשווי של כ-88 מיליון ש"ח, הנושאים עד כ-5.5% ריבית שנתית בלבד). זאת ועוד, סביר כי בפני כלל גמל עמד החשש -חלילה- כי אי ההזרמה לצים עשוי לגרום ירידה משמעותית בשער מנית החברה לישראל, דבר אשר עשוי לגרום לכלל גמל נזקים משמעותיים, הרבה מעבר לשווי אחזקות כלל גמל באג"ח צים.

8.8. בניתוח כלכלי של הסיכוי-סיכון, אפוא, ניתן להבחין כי על כלל גמל מחד מרחף החשש לירידה במחיר מנית החברה לישראל (וירידה משמעותית בשווי אחזקותיה בשיעור של כ-592 מיליון ש"ח), ומאידך, בשלב זה, מכוח הזרמת הביניים (100 מיליון דולר) לא מועבר אליה כל ערך מכוח האג"ח המוחזקים על-ידה בצים.

8.9. בניתוח כלכלי, צופה פני עתיד, הכולל את ההזרמה המתוכננת במסגרת תוכנית ההבראה המוסכמת (כ-350 מיליון דולר) - אף כי הזרמה זו אינה מאושרת בשלב זה - ניתן לטעון (בשגגה) כי מחד כלל גמל "מוותרת" על זכותה היחסית בחברה לישראל בשיעור של כ-3.4% מתוך ה-350 מיליון דולר (היינו, מעיין דיבידנד רעיוני בשיעור של כ-12 מיליון דולר); ומאידך, לכאורה-טכנית, מעבירה ערך זה לצים ו"זוכה" באפשרות לפירעון האג"ח בשיעור של כ-22 מיליון דולר - ואולם בניתוח מהותי זהו אינו סכום אמיתי-רלבנטי, ונסביר:

(א) במידה וצים תגיע להליכי פירוק היום, צפוי כי מחזיקי האג"ח (כמו יותר הנושים הלא מובטחים) יהיו זכאים לשיעור המוערך על ידי הנהלת צים בכ-20% מסך נשייתם (כ-4.4 מיליון דולר מתוך שווי האג"ח של כלל גמל) - על כן, הסיכון לו חשופה היום כלל גמל מתמצה לכאורה בכ-17.6 מיליון דולר בלבד;

(ב) גיבוש תוכנית ההבראה אינו ערובה לכלל גמל כי תקבל את מלוא נשייתה באג"ח של צים (אשר בעת צפוי להיפרע בשנים 2012-2015);

(ג) במסגרת תוכנית ההבראה המוסכמת סביר כי תנאי האג"ח ישתנו ויתעדכנו, לרבות דחיית תשלומי קרן האג"ח, וכנובע מכך - הערך הנוכחי של האג"ח עשוי להישחק;

(ד) יש לקחת בחשבון גם את ההשלכות השונות שעשויות להיגרם לערך מניות החברה לישראל כתוצאה מאי ההזרמה לצים;

(ה) בשל האחוז השולי (כ-0.32%) של כלל גמל מתוך מסה"כ הנשייה של צים, סכום ההזרמה הכוללת, ככל שניתן לייחס אותו (רעיונית) למחזיקי האג"ח, יהיה שולי וזניח ביותר ככל שהוא נוגע ומיוחס לאג"ח של כלל גמל, וממילא הוא לא יהיה בר מדידה ו/או השוואה למול האינטרס המנייתי המשמעותי של כלל גמל באחזקותיה בחברה לישראל.

9. על בסיס האמור לעיל, אנו בעמדה כי האינטרס המנייתי של הגופים הללו (ומקל וחומר - האינטרס הנשייתי של כלל גמל, ככל שקיים) עולה באופן משמעותי על האינטרס הנשייתי שלהם מכוח אחזקותיהם באג"ח של צים, ולפיכך הצבעתם בעד אישור ההזרמה לצים אינה "נגועה" וצריכה להימנות בגדר המצביעים שאינם בעלי עניין אישי (לצורכי קולות השליש).
- הדברים האמורים לעיל נכונים, בשינויים המחויבים, גם ביחס למגדל והראל, ואולי גם ביחס לגופים מוסדיים אחרים.
10. לאור האמור לעיל, עמדתנו הינה כי החלטת האסיפה הכללית הנדונה אישרה כדין את החלטת ההזרמה לצים (בסך של 100 מיליוני דולר).
11. החברה לישראל מעוניינת לשגר בהקדם דיווח מיידי בדבר אישור החלטת ההזרמה לצים כאמור.
12. למען הזהירות נציין כי הנתונים הללו הינם סודיים וחסויים, וכמובן שאין לפרסמם.
13. בשולי הדברים נציין כי מסמך זה הינו תמציתי ביותר ואינו ממצה, בין השאר בהתחשב בכך שהוא נכתב בצוק הזמנים והנסיבות, כידוע לכם.
14. יציין כי אין במסמך זה כדי לגרוע מעמדתנו ביחס לסוגית העניין האישי של בעלי השליטה בחברה לישראל ו/או בנק לאומי.

בברכה,

גורניצקי ושות'

החברה לישראל בע"מ

רשימת משתתפים - אסיפה כללית מיום 20/08/09

חון מונסק	7,698,467
מניית ללא זכות הצבעה	66,368
רשאים להצביע	<u>7,632,099</u>

כלל הקולות שחצביעו בעד 5,585,293 92.3%  
 כלל הקולות שחשתתפו בהצבעה (ללא נמנעים) 6,048,863

שם בעל המניות	סה"כ כמות מניות	בעד	נגד	החזרמה לציג נמנע
מילנזום	3,613,446	3,613,446		
בנק לאומי	1,382,802	1,382,802		
BROWN BROTHERS	21,048	21,048		
SOCIETE GENERALE	958	958		
MELLON BANK	12,771	12,771		
state street	79,347	79,347		100
CITI	5,665	5,665		
רמקו	300	300		
אפסילון	853	853		
סוטרו	30	30		
יהב	99	99		
אנליסט	24,315	24,315		
אילון	205	205		
אילון קרנות	52	52		
אילון ניהול קופות גמל	8,176	8,176		
אילון ביטוח	2,450	2,450		
קרן שבדי חברת השמל	701	701		
א.י. בי. אי	3,042	3,042		
מען קרו פנסיה מרכזת	163	163		
מנו חברה לניהול קרנות פנסיה	800	800		
עיריית חיפה	185	185		
עיריית ח"א	1,223	1,223		
עמית	670	670		
קרן עורכי הדין	143	143		
עובדי בנק אגוד	437	437		
מאור	6,383	6,383		
פעולי בנין	220	220		
פעילים הקלאיים	210	210		
עובדי ההסתדרות	8,942	8,942		
קאופרציה צרכנית	215	215		
גל	810	810		
אליהו חברה לביטוח	2,048	2,048		
אקסלנס קרנות נאמנות	7,100	7,100		
אקסלנס פנסיה	448	448		
אקסלנס גמל פנסיה	9,885	9,885		
אקסלנס מרחי לשעבר	7,026	7,026		
אקסלנס גמל	554	554		
אלומות	441	441		
אלומות גמל	136	136		
יזמה קרו פנסיה	353	353		
דש	3,553	3,553		
הראל גמל	34,973	34,973		
הראל ביטוח	35,028	35,028		
הראל פנסיה	8,780	8,780		
הראל פיא	7,143	7,143		
דקלה	1,525	1,525		
גלעד	3,730	3,730		
עתידית	947	947		
מעוף	584	584		
חברי דו	377	377		
יהב	3,220	3,220		
יזבנק קרנות	515	515		
ליון לפדות	4,975	4,975		
מיטב	8,234	8,234		
קרנות מילניום	844	844		
מרכזת	592	592		
סיגמא	180	180		
פסגות גמל	97,070	102,836	5,766	
פסגות ניע	43,056	44,361		1,305
פסגות קרנות נאמנות	4,082	4,082		
קלע	1,411	1,411		
קרן עיתונאים	280	280		
חטש'לד קרנות	412	412		
פישמן קרנות	1,040	1,040		
אוניברסיטת ירושלים	591	591		
עצם	702	702		
שחר	454	454		
עובדי הענף	2,499	2,499		
הרס מרכזת	1,689	1,689		
הפניקס השקעות ופיננסים	6,060	6,060		
הפניקס ניהול קרנות פנסיה	3,145	3,145		
הפניקס חברה לביטוח	4,371	4,371		
הכשרת היישוב חברה לבטוח	176	176		
יזיר בית השקעות	664	664		
מיטובת	29,086	29,086		
כלל פיננסים	7,618	7,618		
כנו- כלל פיננסים	109,193	109,193		
כלל גמל	122,160	122,160		
כפי חברת השמל	1,041	1,041		
מדל ביטוח	55,548	55,548		
מדל גמל	1,140	1,140		
מדל מקפת	25,547	25,547		
מדל מקפת הרד'שא	75	75		
מדל קרנות נאמנות	8,098	8,098		
מדל גמל	14,501	14,501		
מקפת	8,250	8,250		
ספרינג	915	915		
קדמה	22,575	22,575		
עובדי אל על	960	960		
חברי אגוד	620	620		620
עובדי מדינה בדרג אחד	2,210	2,210		
עובדי הדסה	350	350		
המח"ר	1,981	1,981		
השתלמות הנדסאים וטכאים	4,654	4,654		
הט סאיים וטכאים	1,725	1,725		
יזיר	553	553		
יזבלים	1,215	1,215		
העל	1,619	1,619		
תמיר פישמן	102	102		
מנורה מבטחים קרנות	30,439	30,439		
מנורה מבטחים ניהול קופות גמל	3,704	3,704		
מנורה מבטחים פנסיה	57,228	57,228		
אינפינטי	1,330	1,330		
עובדי בנק לאומי	8,159	8,159		
מחוג- חברת השמל	1,173	1,173		
יזב רופאים	1,327	1,327		
יזב פרח	512	512		
אלדובי קופת גמל	8,498	8,498		
אלדובי קרנות	625	625		
אקל/STI	27,118	27,118		5,242
בנו ילפת	6	6		
סה"כ	<u>7,617</u>	<u>7,617</u>	<u>463,570</u>	<u>5,585,293</u>





עו"ד נגה יציב  
מזכירת החברה ועוזרת מנכ"ל

21 באוגוסט, 2009

6 יולי

לכבוד  
הבורסה לניי"ע בת"א בע"מ  
באמצעות המגנ"א

לכבוד  
רשות ניירות ערך  
באמצעות המגנ"א

ג.א.ג.,

#### הנדון: דיווח מיידי

באסיפה הכללית המיוחדת שהתכנסה ביום 20 באוגוסט 2009 בדיון בנושא ג' שעל סדר היום שעניינה קבלת החלטה בדבר הזרמה כספית בסך של 100 מיליון דולר לצים (ראה דוח עסקה מיום 2/08/2009) השתתפו 79.25% מבעלי זכויות הצבעה בחברה. על פי בדיקתה בשלב זה את הפילוח של מצביעי האסיפה הכללית בין בעלי ענין אישי ולנטולי ענין אישי סבורה החברה כי התוצאות מצביעות על קבלת ההחלטה בשליש תומך ומעלה מבין אלה שאין להם ענין אישי לפי הבנת החברה. סוגית הפילוח האמורה בין מצביעים בעלי ענין אישי לבין נטולי ענין אישי נמצאת בבדיקה סופית לרבות עם רשות ניירות ערך. עם השלמת הבדיקה ידווחו תוצאות האסיפה הכללית בנושא זה.

ב ב ר כ ה,

נגה יציב