

## השתתפות באסיפות כלליות

**שם החברה:** אסם השקעות בע"מ  
**מס' נייר:** 304014  
**מועד האסיפה:** 17.03.2016  
**שעה:** 12:00

### יחס ע.ג. של הקופות באסיפה מתוך ההון המונפק של החברה:

<u>יחסי לפידות – קופות גמל</u>	<u>כמות</u>	<u>אחוז הצבעה</u>
קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות	54,896	0.0496%
קופת גמל מסלול מניות	45,754	0.0414%
קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות	103,936	0.0939%
קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60	218,382	0.1974%
קרן השתלמות מסלול כללי	388,553	0.3512%
קרן השתלמות מסלול אג"ח	2,218	0.0020%
קופה מרכזית לפיצויים כללי ב'	4,976	0.0045%
קרן השתלמות מסלול מניות	12,070	0.0109%
קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה	134	0.0001%
קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה	329	0.0003%

### אופן ההצבעה וההחלטות שהתקבלו באסיפה:

<u>האם יש/אין עניינים</u>	<u>האם ההצבעה הינה בהתאם להמלצת הגורם המקצועי. במידה ולא, יש לנמק (ראה הסבר להלן).</u>	<u>שיעור המצביעים בעד הסעיף</u>	<u>תוצאות החלטת האסיפה</u>	<u>אופן ההצבעה</u>	
אין	לא (ראה נימוק)	90.17%	לאשר	בעד	1. אישור התקשרות החברה בהסכם ותכנית מיזוג עם Nestle S.A., בעלת השליטה בחברה, ועם אודיסיי מ.ס בע"מ, חברה פרטית ייעודית בבעלות מלאה (100%) של נסטלה שהוקמה לצורך עסקת המיזוג, בדרך של מיזוג משולש הופכי.

סעיף	נימוק
1.	<p>החלטנו להצביע <u>בעד</u> אישור התקשרות החברה עם נסטלה ואודיסיי בהסכם המיזוג, בניגוד להמלצת אנטרופי, מהסיבות הבאות:</p> <p>1. המחיר המוצע במסגרת המיזוג הינו סביר להערכתנו. גם בסקירות שונות של אנליסטים אשר פורסמו בחודשים האחרונים, טווח השווים שניתנו לחברת אסם משקפים מחירי מניה בטווח של 69 ש"ח - 78 ש"ח למניה, נמוכים ממחיר ההצעה (82.5 ש"ח).</p> <p>מחיר ההצעה משקף פרמיה של 25.6% על מחיר הסגירה ביום שקדם לפרסום ההצעה, כך שלהערכתנו, אם ההצעה לא תתקבל, המשקיעים הקיימים יספגו הפסד מיידי כתוצאה מירידה בשווי המניה. חיזוק לכך ניתן לקבל משער המניה, אשר נכון להיום נסחרת במחיר הנמוך בכ- 3.5% ממחיר ההצעה בשל חשש המשקיעים מירידה נוספת בשער כתוצאה מדחיית ההצעה.</p> <p>מדד המעוף כמעט ולא השתנה מערב ההודעה ועד היום.</p> <p>2. בדומה לעמדתנו, ובניגוד להמלצתה של אנטרופי, המלצתן של חברות יעוץ שונות (ISS ועמדה) הינה לקבל את הצעת המיזוג.</p>

<p>3. כאשר משווים בין אסם ושראוס, החברות הציבוריות המובילות בשוק המזון הישראלי, ניתן לראות מתאם חיובי בהתנהגות המניות של החברות (כמתואר בגרף למטה). בשנה האחרונה חלה ירידה מתמשכת במניות שראוס (בשחור) ואסם (בכחול), בין היתר בשל החלשות שוק המזון כולו ואתגרים חדשים בענף. ביום בו יצאה ההודעה על הצעת המיזוג, קפצה מניה אסם ופתחה פער מול מניה שראוס, כך שלמעשה ניתנת למשקיעים הזדמנות להחליף מניה יקרה (אסם) במניה זולה יותר (שראוס) או בתיק מניות בענף המזון אשר לא חל שינוי משמעותי בשערן מערב ההצעה. מערב ההצעה ועד היום (מחיר סגירה 9/3) עלתה המניה ב- 23.1%.</p> <p>4. אנו לא רואים ניגוד עניינים בין הגופים המוסדיים לבין שאר בעלי המניות מן הציבור, שמרביתם הינן משפחות המייסדים או קרוביהם אשר מחזיקות במניות אסם זמן רב, וחלקם יושבים בדירקטוריון. לכן, להערכתנו במקרה זה בחירה בהליך של מיזוג משולש הופכי על פני הצעת רכש מלאה אינה נובעת משיקולי העדפת בעל מניות מסוים על פני אחר.</p>	
--	--

#### הבהרות

במידה והצבעה אינה עפ"י המלצת הגורם המקצועי, יש לציין זאת ולנמק בעמודה המתאימה או בהערות, את השיקולים להצבעה כפי שנעשתה.