

קבוצת ארון אחזקות והשקעות בע"מ ("החברה")

דוח הצעת מדף

על-פי תשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 21 ביולי 2020, נושא תאריך 22 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-070729¹) ("תשקיף המדף" או "התקיף"), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 ("תקנות הצעת מדף"), החברה מתכבדת לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לנויירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, כמפורט בדוח זה להלן ("דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה").

1. ניירות הערך המוצעים

1.1 אגרות חוב (סדרה ג')

עד 140,414,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), רשומות על שם, המוצעות ב-100% מערךן הנקוב, נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע אשר ייקבע במכרז לאגרות החוב (סדרה ג') (כהגדתו בסעיף 2 לדוח ההצעה) ושלא עולה על 8% (להלן: "אגרות החוב (סדרה ג')"). קרן אגרות החוב (סדרה ג') תעמוד לפירעון בשלושה (6) תשלוםים לא שווים, אשר ישולמו כמפורט בלוח תשלום הקמן שלහן:

שיעור התשלומים מהקרן	מועד התשלומים	תשלום מס'
5%	30 ביוני 2024	1
5%	30 ביוני 2025	2
20%	30 ביוני 2026	3
20%	30 ביוני 2027	4
25%	30 ביוני 2028	5
25%	30 ביוני 2029	6
100%		סה"כ

הרבית על הירתה הבלתי מסולקט, כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ג'), תשולם החל מחודש דצמבר 2023 ביחס לתקופת הריבית הראשונה, ולאחר מכן תשלום פעמיים בשנה, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנתיים 2024 עד 2029 (כולל) וכן ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנתיים 2024 עד 2028 (כולל), بعد תקופת הריבית שהסת内幕ה במועד התשלומים, באופן שהתשולם הראשון של הריבית ישולם ביום 31 בדצמבר 2023 ותשולם הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2029 ביחד עם התשלום האחרון של קרן אגרות החוב, וזאת כנגד מסירת تعدות אגרות החוב (סדרה ג') לידי החברה או מ כתבי הקצתה.

התשלום הראשון של הריבית ישולם בגין התקופה המתילה ביום המשך הראשון שלאחר יום המשך (כהגדתו בסעיף 2.2.2 להלן) והמסתיימת ביום האחרון שלפני מועד תשלום הריבית הראשון (קרי, תקופה המסיימת ביום 30 בדצמבר 2023 ("תקופת הריבית הראשונה")), מחושב על-בסיס 365 ימים בשנה לפי מספר הימים בתקופת האמורה. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות החוב (למעט תקופת הריבית הראשונה), תתחיל במועד התשלום של תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ומסתיימים

¹ והתקופה להגשת הזמנות על פיו הוארה עד ליום 21.7.2023 (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13.7.2022). אסמכתא מס': (2022-01-088675).

ביום האחרון שלפני מועד התשלום הסמוך אחרי תחילתה, ושיעור הריבית שתשלום בגין יחוسب כשיעור הריבית השנתית חלק 2 ("שיעור הריבית החצי שנתיות").

- | | |
|--------|---|
| 1.1.4 | שיעור הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה של אגרות חוב,שיעור הריבית השנתית ושיעור הריבית החצי שנתיית יפורטו בדוח מיידי שתפרסם החברה בדבר תוכאות המכraz על-פיו תיערך הצעת אגרות חוב לראשונה. |
| 1.1.5 | אגרות חוב (סדרה ג') לא מהיינה צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו. |
| 1.1.6 | לפרטים נוספים אודות הריבית על היתריה הבלתי מסולק של קרן אגרות חוב (סדרה ג'), ראו סעיף 4 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורפים לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'), המצורף <u>כנספח א'</u> לדוח ההצעה. |
| 1.1.7 | על אף האמור בסעיף 1 לעיל, החברה מודיעת בזאת כי אם וככל שבמסגרת המכraz להנפקת אגרות חוב (סדרה ג') על פי דוח ההצעה מדף זה, סך הביקושים עלה על 112,331,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג') ("הכמות המונפקת המקסימלית") (ההפרש האמור ייקרא: "הסכום העודף"), איזי תחולנה ההוראות שלහן: (א) החברה תודיע, במסגרת הדוח על תוכאות ההנפקה, על גובה הסכום העודף; ועל סכום ההנפקה של אגרות חוב (סדרה ג') שבכונת החברה להנפיק במסגרת ההנפקה על פי דוח ההצעה מדף; (ב) לא תבוצע הנפקת יחידות של אגרות חוב (סדרה ג') לציבור בגובה הסכום העודף (בלבד) ולא יגבו כספים מהэмינים בגין הסכום העודף (בלבד); (ג) ההקצתה למזהמים אשר נענו במסגרת המכraz לציבור בהתאם להוראות סעיף 2.5 לדוח ההצעה מדף (קביעת שיעור הריבית והקצתה היחידות למשקיעים), תבוצע לפי היחס (פרו ורата) שביןכמות המונפקת המקסימלית לבין המשקיפים המשקיפים (סדרה ג'), לפי הנموذ. לשם הדוגמא, אם במסגרת המכraz לציבור התקבלו בפועל לאגרות חוב (סדרה ג'), לפחות 120,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'), איזי לאור החלטת החברה לגייס עדכמות המונפקת המקסימלית, יוקצו לכל מזמן אשר בקשו היה נוענית על פי תוכאות המכraz שנערך על פי הוראות סעיף 2.5 לדוח ההצעה מדף, כ- 93.6% מהיקף ההקצתה על פי תוכאות המכraz (לפי התחשביב הבא 120,000,000 / 112,331,000). |
| 1.1.8 | אגרות חוב (סדרה ג'), ככל שתונפקנה, תירשםנה למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים''). |
| 1.1.9 | הנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה ג') הינו רזניק פז נבו נאמניות בע"מ, מרוחוב יד חוץ 14, תל-אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222 ("הנאמן"). איש הקשר מטעם הנאמן הינו מיכל אבטליון, דוא"ל: michal@tpn.co.il . שטר הנאמנות החל על אגרות חוב (סדרה ג') הינו שטר הנאמנות אשר נחתם ביום 5 ביולי 2023, בין החברה מצד אחד, לבין הנאמן מצד שני ("שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'')). שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') מצורף כנספח א' לדוח ההצעה. מובהר כי במקרה של ביטול הנפקת אגרות חוב (סדרה ג'), מכל סיבה שהיא, יהיה שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') בטל מעיקרו. |
| 1.1.10 | בכל מקרה של סטייה בין הוראות שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') (על נספחים השונים) לבין הוראות דוח ההצעה מדף, תגבענה הוראות שטר הנאמנות לאגרות חוב |

(סדרה ג'). למיטב ידיעתך של החברה, נכון למועד פרסום דוח הצעת המדי', אין סתירה בין הוראות שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') לבין אלו המתוארכות בדוח הצעת המדי'.

אופן הצעת ניירות הערך

.2

אגרות חוב (סדרה ג') תוכנעה לציבור בדרך של הצעה אחידה כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"), כמפורט להלן.

2.1 אופן הצעת אגרות חוב (סדרה ג') (מספר המכרז: 1177492)

2.1.1 אגרות חוב (סדרה ג') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, כמפורט להלן.

2.1.2 אגרות חוב (סדרה ג') מוצעות ב- 140,414 יחידות בנזוט 1,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב כל אחת ("יחידות חוב" או "יחידות"), בדרך של מכרז על שיעור הריבית שתשאנה אגרות חוב ("המכרז לאגרות חוב (סדרה ג')" או "המכרז"), כאשר שיעור הריבית השנתית אשר ייקבע במכרז לא עלה על 8% ("שיעור הריבית המרבי לאגרות חוב (סדרה ג')", והרכיב כל יחידה ומחירו הינם כדלקמן :

המחיר

במחיר השווה ל-	100%	מערכות נקוב ובסך-הכול
1,000 ש"ח	1,000 ש"ח	

<u>סה"כ המחיר ליחידה</u>	<u>1,000 ש"ח</u>
--------------------------	------------------

2.1.3 כל המבקש להגיש בקשה בגין אגרות חוב (סדרה ג') רשאי להגיש עד שלוש בקשנות לרכישת יחידות אגרות חוב בשיעורי ריבית שונים אשר כל אחד מהם לא עלה על 0.05%, וזאת במדרגות ריבית של 7.95%, 7.9%, 7.85%, 7.8%, וכן הלאה.

בקשה שתנקוב בשיעור ריבית שאינו שווה לאחת ממדרגות הריבית כאמור, תעוגל למדרגת הריבית הקרובה כלפי מעלה.

2.1.4 כל המבקש ציין בבקשתו את מספר יחידות אגרות חוב שהוא מבקש לרכוש וכן את שיעור הריבית המוצע על ידו, אשר לא עלה על שיעור הריבית המרבי לאגרות חוב (סדרה ג'). בקשה שהוצע בה שיעור ריבית גבוהה משיעור הריבית המרבי לאגרות חוב (סדרה ג'), יראו בה כבקשתה שלא הוגשה.

הגשת בקשנות והליך המכרז 2.2

2.2.1 רצוי ההנפקה על פי דוח הצעת מדי' זה יהיה אקטיב חייטום בע"מ, מרחי' תובל 40, רמת גן (להלן: "ר策 ההנפקה").

רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת היחידות במכרז תיפתח ב ביום א', 9 ביולי 2023 בשעה 09:00 ותסיגר באותו היום בשעה 16:00 ("מועד סגירת רשימת החתימות" ו/או "יום המכרז"), בלבד שמועד סגירת רשימת החתימות יהיה לא לפני תום שבע (7) שעות, מתוכן חמש (5) שעות מוקדם לפחות, ממועד פרסום

דוח הצעת המדף. עד למועד סגירת רשיימת החתימות, תהיה החברה רשאית לבטל את ההצעה על פי דוח הצעת המדף, מבלתי שתהיה למשמעותם כל טענה ו/או זכות בקשר לכך. במקרה האמור, יראו את כל הבקשות שניתנו בקשר עם ההצעה כבלתיות. במקרה של ביטול המכרז, לא יונפקו אגרות החוב, לא יירשו למסחר בבורסה ולא ייגבה כסף מהמשקיעים בקשר לאותן יחידות.

הגשת הבקשות בשלב המכרז

2.3

2.3.1 את הבקשות לרכישת היחידות ביחס למכרז יש להגיש לחברת באמצעות רכו ההנפקה, על גבי טפסים הנחוגים למטרה זו, באמצעות רכו ההנפקה, במישרין או באמצעות בנקים או באמצעות חברות אחרים בבורסה ("המורים ל渴別ת בקשה"), לא יותר ממועד סגירת רשיימת החתימות.

2.3.2 כל בקשה שתוגש למושרשה לקבלת בקשות ביום המכרז תיחשב כמשמעותו יום אם מתאפשר על ידי המושרשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשיימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המושרשה לקבלת בקשות לידי רכו ההנפקה, ותתקבל על ידי רכו ההנפקה, עד לתום שעה ממועד סגירת רשיימת החתימות ("המועד האחרון להגשת לרוכז"), קרי עד השעה 00:17. הממורים ל渴別ת בקשה לאחר מועד סגירת רשיימת החתימות או שתתקבלנה אצל רכו הנפקה יותר משעה לאחר מועד סגירת רשיימת החתימות, לא תענינה על-ידי החברה.

2.3.3 הבקשות לרכישת היחידות הינו בלתי חוזרות. כל בקשה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את אגרות החוב שתוקצנה לו כتوزאה מהענות מלאה או חלקית בבקשתו ולשלם באמצעות רכו ההנפקה את המחיר המלא, על פי דוח ההצעה, של היחידות שתוקצנה לו עקב היענות על פי תנאי דוח ההצעה לביקשו.

2.3.4 ניתן להגיש בקשות לרכישת היחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלקו של יחידה, יראו אותה כבקשת המושגש לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד ועל חלק היחידה הכלול בבקשת יראו אותו כאילו לא כלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת לא תתקבל. כל בקשה שצוינה בה כמות היחידות מוזמנת הגובהה מהכמות המפורטת בסעיף 1.1 או בסעיף 1.2.2 לעיל, לפי העניין, יראו בה כבקשת שצוינה בה הכמות המוצעת על-פי דוח ההצעה.

2.3.5 הממורים ל渴別ת בקשה יהיו אחרים וחיברים כלפי החברה וככלפי רכו ההנפקה לתשלום מלאה התמורה שתגיע לחברת בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלקן. החברה רואה בקבלת תמורה ההנפקה אצל רכו ההנפקה, מקבלת התמורה בחברה, ולאחר זאת תבקש את רישום אגרות החוב למסחר בבורסה עם קבלת התמורה אצל רכו ההנפקה, כמפורט בסעיף 9.3 לדוח ההצעה.

2.3.6 "מבקש" או "מוזמין" - ביחיד עם בן משפחתו הגר עימו ולרבות משקיע מסווג עימיו התקשרה החברה בהתקשרות מוקדמת לרכישת היחידות.

הליכי המכרז
הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכזו ההנפקה באמצעות שידור הבקשות באופן דיגיטלי, באמצעות סfft וירטואלית. כמו כן, בבקשת שתוגנסה ישירות לרכזו ההנפקה תועברנה במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחלוּף המועד האחרון להגשה לרכזו.

2.4

בימים המכרז לאחר המועד האחרון להגשה לרכזו תיפתחנה הבקשות שבכسطת, לרבות בבקשת אשר הוגשו ישירות לרכזו ההנפקה. נציג החברה ורואה החשבון שלה יפקחו על קיומן נאות של הליני המכרז ובאותו מעמד יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

בימים המספר הראשוני שללאחר יום המכרז, לא יותר משעה 10:00 תימסר הודעה על ידי ררכזו ההנפקה ובאמצעות המורשים להגשת בקשות, למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלוקתן. הודעה תציין את שיעור הריבית שנקבע במכרז, מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמן ואת התמורה המגיע מהם בעבורן. עם קבלת הודעה, ובאותו יום עד השעה 12:00 בצהרים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכזו ההנפקה, לחשבון המינוח כאמור בסעיף 2.6 לדוח ההצעה, את מלאה התמורה המגיע מהם בגין היחידות לגביהן נעתנה בקשות כאמור בהודעה האמורה.

2.5

אופן קבוע שיעור הריבית והקצתה היחידות למבקשים במכרז

כל היחידות שבקשות לרכיבתן תיעינה, תונפקנה בשיעור ריבית אחד (להלן: "שיעור הריבית היחיד"). שיעור הריבית היחיד יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר אשר הבקשות ליחידות שנקבעו בו במכרז כשיעור הריבית בלבד עם בקשות שנקבעו בשיעורי ריבית נמוכים יותר, יספקו להקצתה כל היחידות המוצעות לציבור במכרז (כולל המשקיעים المسؤولים) על פי דוח ההצעה.

הקצתה היחידות תיעשה כדלקמן :

2.5.1 היה והמספר הכלול של היחידות הכלולות בבקשתות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכיבתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יפחח מהמספר הכלול של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימותדרישות הנחיות הבורסה הרלוונטיות כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, ובמקרה כזה יהיה שיעור הריבית שיעור הריבית המרבי שנקבע בדוח ההצעה. יתרת היחידות שלא תתקבלנה בגין בקשות לא תונפקנה.

2.5.2 היה והמספר הכלול של היחידות הכלולות בבקשתות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכיבתן יתקבלו ממשקיעים מסווגים) יהיה שווה או יעלה על המספר הכלול של היחידות המוצעות לציבור איזי הקצתה היחידות המוצעות תיעשה כדלקמן :

2.5.2.1 בבקשתות הנוקבות בשיעור ריבית גבוהה משיעור הריבית היחיד - לא תענינה.

2.5.2.2 בבקשתות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית היחיד - תענינה במלואן.

2.5.2.3 בבקשתות (לא כולל בבקשתות שתתקבלו על-ידי ממשקיעים מסווגים) הנוקבות בשיעור ריבית השווה לשיעור הריבית היחיד - תענינה באופן יחסית כך שכל מבקש יכול מותך סך היחידות המוצעות שיוטר

לחולקה לאחר היענות לבקשת הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחד (בניכוי ההיענות לבקשתיהם של המשקיעים המסוגיים, אשר יזמו בשיעור הריבית האחד), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשתה שבנה נקב בשיעור הריבית האחד לבין המספר הכללי של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברת נקב שיעור הריבית האחד (בניכוי חלקם של המשקיעים המסוגיים).

הकצת יחידות למשקיעים מסווגים תעשה כפי שנקבע בסעיף 4 לדוחה ההצעה להלן.

אם הקצתה כאמור בסעיף 2.5.2 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני באגרות החוב כאמור בסעיף 9.3 לדוחה ההצעה, אזי תבוטל עדיפות הקצתה למשקיעים מסווגים והקצתה של היחידות המוצעות תעשה כלהלן:

2.5.3.1 בנסיבות הנוקבות בשיעור ריבית גבוהה משיעור הריבית האחד - לא תענינה.

2.5.3.2 בנסיבות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחד - תענינה במלואן.

2.5.3.3 בנסיבות (לרבות בנסיבות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות בשיעור ריבית השווה לשיעור הריבית האחד - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש, קיבל מתוך סך היחידות המוצעות לציבור, שיווטר לחולקה לאחר היענות לבקשת הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור הריבית האחד לבין המספר הכללי של היחידות שהבקשות לרכישתן בשיעור הריבית האחד הוגשו לחברת (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התכתיויות של משקיעים מסווגים).

אם הקצתה לפי סעיף 2.5.3 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני של אגרות החוב כאמור בסעיף 9.3 לדוחה ההצעה, אזי תבוצע הקצתה בשיעור הריבית האחד כדלקמן:

2.5.4.1 בנסיבות הנוקבות בשיעור ריבית גבוהה משיעור הריבית האחד - לא תענינה.

2.5.4.2 בנסיבות (לרבות בנסיבות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות בשיעור הריבית האחד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו, תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש, קיבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור הריבית האחד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו לבין סך כל היחידות שהבקשות הנוקבות בשיעור הריבית האחד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו הוגשו לחברת (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התכתיויות של משקיעים מסווגים).

<p>2.5.5</p> <p>היה והקצתה כאמור בסעיף 2.5.4 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני של אגרות החוב כאמור בסעיף 9.3 לדוח ההצעה, תבוצע הקצתה מחדש לצורך קביעת שיעור ריבית אחד חדש לאגרות החוב אשר לא עלתה על שיעור הריבית המרבי, ואשר יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר שבו ניתן יהיה להקצתה את היחסות המוצעות באופן שתתקיינה דרישות הפיזור המזערני כאמור בסעיף 3 לדוח ההצעה, בלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או בשיעור ריבית נמוך מזה שקבע בבקשתו ("שיעור הריבית היחיד החדש").</p> <p>נקבע שיעור ריבית אחד חדש, כאמור בפסקה זו, תיעשה ההקצתה בהתאם כאמור בסעיף 2.5.4 לעיל ובמקום "שיעור הריבית היחיד" ייראו כאילו נאמר "שיעור הריבית היחיד החדש".</p>	<p>היה וגם הקצתה כאמור בסעיף 2.5.5 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני של ניירות הערך המוצעים כאמור בסעיף 9.3 לדוח ההצעה,itol חול סעיף 9.7 לדוח ההצעה.</p> <p>אם בהקצת ניירות הערך על פי הנסיבות במרקז ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרויה ביותר. עודפים של יחידות שיוטרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכזו ההנפקה ואגרות החוב תשאנה ריבית בשיעור הריבית היחיד או בשיעור הריבית היחיד החדש.</p> <p>כל מבקש ייחס כailo התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחסות שיוקצו לו כתוצאה מהענות חלקית או מלאה בבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.</p> <p>לאחר חישוב אופן הקצתה היחסות בהתאם למटואר בסעיף 2.6 זה, תבוצע הקצתה בפועל בהתאם כאמור בסעיף 1.1.7 לעיל, ו- 1.2.1 לעיל, לפי העניין.</p>
<p>2.5.6</p> <p>היה וגם הקצתה כאמור בסעיף 2.5.5 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני של ניירות הערך המוצעים כאמור בסעיף 9.3 לדוח ההצעה,itol חול סעיף 9.7 לדוח ההצעה.</p>	
<p>2.5.7</p> <p>אם בהקצת ניירות הערך על פי הנסיבות במרקז ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרויה ביותר. עודפים של יחידות שיוטרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכזו ההנפקה ואגרות החוב תשאנה ריבית בשיעור הריבית היחיד או בשיעור הריבית היחיד החדש.</p>	
<p>2.5.8</p> <p>כל מבקש ייחס כailo התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחסות שיוקצו לו כתוצאה מהענות חלקית או מלאה בבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.</p>	
<p>2.5.9</p> <p>לאחר חישוב אופן הקצתה היחסות בהתאם למटואר בסעיף 2.6 זה, תבוצע הקצתה בפועל בהתאם כאמור בסעיף 1.1.7 לעיל, ו- 1.2.1 לעיל, לפי העניין.</p>	
<p>2.6</p> <p>חשבון מיוחד והקצתה היחסות</p> <p>סמוק לפניו יום המכרז, יפתח רכזו ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה, נושא פירות ("החשבון המיוחד") וימסור למורשים לקבלת בקשה את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד יניהל באופן בלעדי על ידי רכזו ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). כספים שייצטרו בחשבון המיוחד יושקעו על ידי רכזו ההנפקה בפיקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי, ככל שיתאפשר כן.</p> <p>המורשים לקבלת בקשה יפקדו בחשבון המיוחד את כל הסכומים ששולמו בגין אגרות החוב שבקשות לרכישתן נענו על פי דוח ההצעה ורכזו ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי דוח ההצעה.</p> <p>היה ותתקיינה דרישות הפיזור המזערני ודרישות שווי החזקות הציבור כאמור בסעיף 9.3 לדוח ההצעה, יעביר רכזו ההנפקה לחברה, לא יוחרם מהשעה 00:12 ביום המסרך השני שלآخر יום הגשת הבקשות, את יתרת הכספיים שיוטרו בחשבון המיוחד, בצוירוף הפירות אשר נצברו בಗינס, בניכוי הסכומים אשר יגיעו למשכיעים המסוגים ולמורים לקבלת בקשות, וזאת כנגד העברת התעודות בגין אגרות החוב או מכתבם ההקצתה לחברה לרישומים.</p>	

אם בסיכום יום המכרז יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערית ו/או דרישות שווי החזקот הציבור כאמור בסעיף 9.3 לדוח ההצעה, תבוטל הנפקת היחידות הציבור ולא יגלו כספים מהמזינים ביחס לאגרות חובב.

תעודות אגרות חובב ומכתבי הקצאה

2.7

נעננה החברה לבקשה, יכולה או מבקשתה, תקצת החברה למבקשים, את אגרות חובב הכלולות ביחידות שהבקשה לרכישתן נעננה, על ידי משלוח תעוזות בגין אגרות חובב או מכתבי הקצאה, לחברה לרישומים נגד העברת הכספיים שהופקו בחשבון מיוחד על-ידי רכו' הנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.6 לדוח ההצעה.

התעודות לאגרות חובב או מכתבי הקצאה יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולויתור לטובות אחרים, בכפוף למילוי כתוב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, לצורך התעדות או מכתבי הקצאה לחברה ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המיסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש ובהתאם להוראות שטר הנאמנות.

לפרטים נוספים אפשרות לפיצול תעוזות אגרות חובב (סדרה ג') או מכתבי הקצאה, ראו סעיף 7 לתנאים הרשומים מעבר לדף לשטר הנאמנות לאגרות חובב (סדרה ג'), המצורף כנספח א' לדוח הצעה זה.

3. חיתום

הצעת ניירות הערך על-פי דוח ההצעה אינה מובטחת בחיתום.

4. משקיעים מסווגים

.4

4.1 החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת ביחס לחלק מיחידות אגרות חובב (סדרה ג') המוצעות עם משקיעים מסווגים, לפי קיבלה התchieיות מהמשקיעים מסווגים להגשת בקשות ביחס ליחידות אגרות חובב, כמפורט להלן בסעיף זה.

"**משקיע מסווג**" - הינו מי שהתחייב מראש בהצעה לציבור יחידות אגרות חובב בשווי כספי של 800 אלף ש"ח לפחות, ובבד שהוא נמנה עם אחד הגופים המנויים בהגדרת "משקיע מסווג" שבתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה.

קבלת התchieיות מוקדמת מהמשקיעים מסווגים נעשתה לפי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה וכמפורט בסעיף 4 זה לדוח ההצעה.

4.2 מתוך יחידות אגרות חובב המוצעות לציבור המכraz, ביחס ל- 112,331 יחידות אגרות חובב ניתנה התchieיות מוקדמת לרכישתן ממשקיעים מסווגים ששמותיהם מפורטים בסעיף 4.5 להלן (בסעיף זה: "**המשקיעים מסווגים**").

4.3 על-פי תקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר (כהגדرتה להלן) תבוצע הקצאה למשקיעים מסווגים לפי התchieיות המוקדמת שננתנו באופן זה:

4.3.1 לא עלתה חתימת יתר על חמיש, יוקצו לכל משלם מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש; עלתה חתימת יתר על חמיש, יוקצו לכל משלם מסווג חמישים אחוזים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.

4.3.2 לא הייתה כמות אגרות חובב שנותרה לחילוקה מספיקה להקצאה כאמור בסעיף 4.3.1 לדוח ההצעה, אזי תוקצת הכמות שנותרה לחילוקה (כהגדرتה להלן) למשקיעים מסווגים לפי חלקה היחסית של כל התchieיות מוקדמת מתוך סך ההתחieיות המוקדמת שהוגשו באותו שיעור ריבית שנקבע במכraz. בנסיבות המשקיעים מסווגים תיחשבנה כבקשתו שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת

שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב. ההקצתה למשקיעים המסוגים תהיה בשיעור הריבית כפי שנקבע במכרז.

במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחסנה בקשרות המשקיעים המסוגים במסגרת 4.4

המכרז כבוקשות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך חלוקת אגרות החוב למזמינים.

לענין סעיף 4.4 זה, "חתימת יתר" - היחס בין כמות אגרות החוב שהוגשו לגיבחן הזמניות בשיעור הריבית או במחירו היחיד האחד שיקבע במכרז, לפי העניין, לבין הכמות שנותרה לחולקה ובלבד שהוא עולה על אחד; "הכמות שנותרה לחולקה" - כמות אגרות החוב שהוצאה בדוח הצעה, לאחר שוכתה ממנה כמות אגרות החוב שהוגשו לגיבחן בקשרות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית או במחירו היחיד הגובה מהמחיר היחיד שיקבע במכרז, לפי העניין.

כל אחד מהמשקיעים המסוגים התחייב במסגרת התchiaיות מוקדמת לרכישת אגרות 4.5

החוב המוצעות על-פי דוח הצעה זה, להגיש בקשרות לרכישת יחידות אגרות חוב בכמות שלא

תפחית ובשיעור ריבית שלא יעלה, על המפורט לצד שמו:

שם המשקיע המסוג	כיצד עונה להגדרת משקיע מסווג	שיעור ריבית (%)	מספר יחידות	קשר למיפוי לעניין	בעל עניין
SAFRA EJS	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.85	800	לא	לא
VERTICAL BOND LP CO-116406 CAYMAN ISLANDS	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.55	1,000	לא	לא
VERTICAL LP CO-89181 CAYMAN ISLANDS	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.55	1,000	לא	לא
איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	7.4	1,410	לא	לא
איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	7.65	1,888	לא	לא
איילם קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	7.55	840	לא	לא
אלוהה גלובל אופורטוניטיז ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.6	1,500	לא	לא
אלטשולר שחם אג"ח הזדמנויות	קרן נאמנות	7.55	4,000	לא	לא
אלטשולר שחם אג"ח הזדמנויות	קרן נאמנות	7.95	4,000	לא	לא
אלטשולר שחם אג"ח חברות ללא מנויות	קרן נאמנות	7.55	4,000	לא	לא
אלטשולר שחם אג"ח חברות ללא מנויות	קרן נאמנות	7.95	2,000	לא	לא
אלטשולר שחם תיק אג"ח קל	קרן נאמנות	7.55	1,000	לא	לא
אלפא הזדמנויות שותפות מוגבלת	תאגיד מסווג	8	5,000	לא	לא
אלפי בנדק ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנהל תיקים	7.6	1,150	לא	לא
אלפי בנדק ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנהל תיקים	7.8	2,402	לא	לא
ואר אופטימום	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.7	1,600	לא	לא
ואר אקווטי	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.7	800	לא	לא
יונייק הפקה ופיננסים בע"מ	חתם / מפיק	7.75	1,200	לא	לא
מגדלור הזדמנויות	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.7	1,000	לא	לא
מזרחי נסטרו	בנק	7.85	4,000	לא	לא
מיילסטון קפיטל (אי.אר.גי.אס) ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	8	1,000	לא	לא
סיגמא (A)(!) תיק אג"ח ללא מנויות	קרן נאמנות	7.3	1,350	לא	לא
סיגמא (B2) 30/70	קרן נ资产管理	7.3	1,980	לא	לא
סיגמא ניהול קרנות נאמנות בע"מ	קרן נ资产管理	7.5	1,600	לא	לא
עבור אושן - יצרה	קרן נ资产管理	6.6	3,206	לא	לא

שם המשקיע המסווג	כיצד עונה להגדרת מSCI מسقوג	שיעור ריבית (%)	מספר יחידות	góף הקשור למפיק'	בעל עניין
סיגמא קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	7.3	4,520	לא	לא
סיגמא קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	7.5	2,160	לא	לא
עציוני ניהול תיקים בגישת "ערץ" בע"מ	מנהל תיקים	7.6	1,000	לא	לא
עציוני ניהול תיקים בגישת "ערץ" בע"מ	מנהל תיקים	7.8	1,000	לא	לא
פידלייטי הון סיכון בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.2	825	לא	לא
פלוטוס השקעות ש.מ.	מנהל תיקים	7.6	1,200	לא	לא
פסגות קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	8	1,500	לא	לא
פסטרנק שם 30/70	קרן נאמנות	7.4	1,200	לא	לא
פסטרנק שם ניהול השקעות בע"מ	מנהל תיקים	7.4	3,400	לא	לא
קרן טוליפ קפיטל שותפות מוגבלת	תאגיד מסווג	8	3,000	לא	לא
קרן ספרה	תאגיד מסווג	7.8	4,000	לא	לא
קרן ספרה	תאגיד מסווג	7.9	4,000	לא	לא
קרן ספרה יתר שותפות מוגבלת	תאגיד מסווג	7.55	1,000	לא	לא
אורוקום אסטרטגיות בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מי' ש"ח	7.5	1,000	לא	לא
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	7.65	12,800	לא	לא
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ	חברת ביטוח	7.78	4,000	לא	לא
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ	חברת ביטוח	7.88	9,000	לא	לא
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ	חברת ביטוח	7.95	4,000	לא	לא
שומרה חברת לביטוח בע"מ	חברת ביטוח	7.78	800	לא	לא
שומרה חברת לביטוח בע"מ	חברת ביטוח	7.88	1,400	לא	לא
שומרה חברת לביטוח בע"מ	חברת ביטוח	7.95	800	לא	לא
	סה"ב		112,331		

(*) למיטב ידעת החברה, מSCI מסווג הקשור לחברה או לבעל עניין בחברה.

(**) למיטב ידעת החברה, מSCI מסווג שהינו חתום או מופיע בהפקה או גורם הקשור לחתום או למופיע בהנפקה.

לאור האמור לעיל, ניתנה התיחסיות מוקדמת על-ידי מSCI מסווגים מסווגים לרביית יחידות 4.6

агорות חוב (סדרה ג') המהוות כ- 80% מסך היחידות כאמור המוצעות לציבור על-פי דוח ההוצאה.

4.7 המשקיעים מסווגים יהיו זכאים לעמלת התיחסיות מוקדמת בשיעור של 0.6% מההתמורה

המיידית הכוללת שתתקבל בגין יחידות אגורות חוב (סדרה ג') שביחס אליהן התיחסיבו

המשקיעים מסווגים להגיש בקשה במגרת המכרכז.

לפרטים אודות עמלות הפצה ראו סעיף 11 לדוח הוצאה.

4.8 התמורה שתשולם על-ידי המשקיעים מסווגים תועבר לרכזו ההנפקה באמצעות חברי

הבורסה, ביום המסחר הראשון שלאוחר ממועד סגירת רשות רשות החתימות, עד השעה 12:00

בצהרים, וטופק על-ידו בחשבון המיווד.

4.9 משקיע מסווג יהיה רשאי, ביום המכרכז, להפחית את שיעור הריבית בו נקבע בתיחסיות

המוקדמת כאמור לעיל (במדרגות של 0.1%), על-ידי מסירת הودעה בכתב לרכזו ההנפקה וזאת

עד למועד סגירת רשות החתימות, כאמור בסעיף 2 לדוח הוצאה.

4.10 משקיע מסווג יהיה רשאי להגיש בקשה במועד המכרכז לכמות יהידות אגורות חוב העולה על זו

הנקובה בתיחסיותו המוקדמת, ואולם יהידות עודפת שתוגש בגין בקשה כאמור לא ייחשבו

בקשות משקיע מסווג, אלא בבקשתו שהונשו על-ידי הציבור במסגרת המכרז, ללא זכאות לעמלת התchiיבות מוקדמת.

.5 **תנאים נוספים של ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף**

5.1 **יתר תנאי אגרות החוב (סדרה ג')**

5.1.1 לפרטים בדבר תשלום ריבית פיגורית, ראו סעיף 5.4 לתנאים הרשומים מעבר לדף לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

5.1.2 קרן אגרות החוב (סדרה ג') והריבית עליה, לא יהיו צמודות לבסיס הצמדה כלשהו.

על-פי הנחיות הבורסה, שיטת הצמדה כמפורט לעיל של הקרן והריבית, לא ניתנת לשינוי במהלך תקופת אגרות החוב.

5.1.3 התשלומים על חשבון הריבית ו/או הקרן בגין אגרות החוב (סדרה ג') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם של מחזיקי אגרות החוב כבעליים של אגרות חוב (סדרה ג') ביום 25 בדצמבר לגבי תשלוםיהם המשולמים ביום 30 ביוני, לפי העניין ("המועד הקובלע"), פרט לתשלום האחרון של הריבית והקרן שייעשה ביום 30 ביוני 2029 לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם ביום התשלום ושיעשה נגד מסירתTauות אגרות החוב כאמור לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הרשות של החברה או בכל מקום אחר עליוTZDUU החברה. הודעה החברה כאמור תפורסם לא יוארך מהמשיכה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

מובחר כי מי שלא יהיה רשום במרשם מחזיקי אגרות החוב כאמור במועד הקובלע, לא יהיה זכאי לתשלום בגין התקופה שהתחילה לפני אותו מועד.

5.1.4 בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלומים על חשבון הקרן ו/או הריבית יחול ביום שאינו יום עסקים ידחה מועד התשלומים ליום העסקים הראשונים הבא אחריו, ללא תוספת תשלום מכל סוג שהוא (לרובות ריבית פיגורית והצמדה), והמועד הקובלע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישנה בשל כך.

5.1.5 **פדיון מוקדם** - לפרטים אודות פדיון מוקדם של אגרות החוב ביוזמת הבורסה, ראו סעיף 6.1 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'). לפרטים אודות זכות החברה לביצוע פדיון מוקדם של אגרות החוב ביוזמת החברה, ראו סעיף 6.2 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

5.1.6 **בטחנות** - התchiיבות החברה לפירעון אגרות החוב אינה מובטחת בטוחה כלשהו או בכלל אחר. במסגרת שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') נכללו מגבלות על החברה ביחס לייצור שעבוד לטובות צד שלישי כלשהו (שעובד שלילי). לפרטים ראו סעיף 5.4 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

5.1.7 **התchiיבות החברה** - לפרטים אודות התchiיבות החברה ביחס לדירוג אגרות החוב (סדרה ג'), ראו סעיף 5.8.6 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'); לפרטים אודות התchiיבות החברה בקשר עם מגבלה על חולקה, ראו סעיף 5.7 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'); לפרטים אודות התchiיבות החברה

בקשר עם אמות המידה הכספיות, ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

תנאים להרחבת סדרה - להוראות הנוגעות להנפקת ניירות ערך נוספים והרחבת סדרה, ראו סעיף 4 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

מנגנון התאמת ריבית במקורה של שינוי בדירוג אגרות החוב וכתוכאה Mai עמידה באמות מידת פיננסיות - לפרטים ראו סעיפים 5.8 ו- 5.9, בהתאם, לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

עלילות העמدة לפירעון מיידי - לעילות ולאופן העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, ראו סעיף 7 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

לפירוט התנאים המלאים והמחייבים של אגרות החוב המוצעות על-פי דוח ההצעה ראו שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') המצורף כנספח אי לדוח הצעה זה. לגילוי מרכז של מנגנון ההגנה בשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') בהתאם לעמדת סגל משפטית 41-103 של רשות ניירות ערך מיום 9 באוגוסט 2020, ראו נספח א' לדוח הצעת המדף.

מכל תשלום בגין אגרות החוב י諾כה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין (רבבות כל מס). לפרטים אודות מיסוי אגרות החוב, ראו סעיף 6 לדוח ההצעה.

6. מיסוי וניכוי

6.1 אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות מכוח דוח הצעת מדף זה, מונפקות בערךן הנוכחי, ולכן ללא ניכוי.

6.2 לפרטים נוספים היבטי מס הקשורים באגרות החוב ראו נספח ב' לדוח הצעת המדף.

במוקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקל את השלכות המס הקשורות בהשקעה באגרות החוב אשר עשויות להיות מוצעות מכוח דוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת המדף בדבר מיסוי אגרות החוב אינן מתיקיירות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בדוח הצעת המדף, או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס שעשוים להיות רלוונטיים לרכישת ניירות ערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף, ואינן באות במקומות ייעוץ משפטי, בהתאם לנוטונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע, וכן מוצע לכל המבקש לרכוש אגרות חוב על-פי דוח הצעת מדף זה לפני לקבלת ייעוץ משפטי על מנת להבהיר את תוכאות המס אשר יחולו עליו בסיסם לב לניסיובתו הייחודיות של המשקיע ושל אגרות החוב המוצעות.

7. הימנעות מעשיית הסדרים

7.1 החברה והדיקטוריים, בחתיימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשكيיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות ערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, הפטתם ופיזורם הציבור, ומתחייבים להימנע מההעניק זכות לרוכשי ניירות ערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף למכוון את ניירות ערך שרכשו מעבר למפורט בתשקייף המדף או בדוח הצעת המדף.

<p>החברה והדיקטורים, בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את התחייבות כאמור בסעיף 7.1 לדוח ההצעה.</p> <p>החברה והדיקטורים, בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להימנע מלהתקשר עם צד ג' בלבד, בקשר עם ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד בניגוד כאמור בסעיף 7.1 לדוח ההצעה.</p> <p>התחייבות הדיקטורים כאמור לעיל תעמוד בתוקפה כל עוד הם מכנים כדיקטורים בחברה.</p>	<p>7.2</p> <p>7.3</p> <p>7.4</p>
<p>דירוג</p> <p>ביום 26 ביוני 2023, פרסום מעלות דירוג עדכני של "BBB+" להיקף כולל של עד 100 מיליון ש"ח ע.נ. להנפקה שתבוצע באמצעות הנפקת סדרת אג"ח חדשה לא מובטחת. ראו דיווח מיידי באותו יום (מס' אסמכתא: 2023-01-059614), אשר האמור בו מובא בזאת על דרך הפניה. בהמשך לדוח דירוג כאמור, ביום 6 לולי 2023, פרסום מעלות דוח דירוג עדכני במסגרתו עדכנית את ההיקף הכללי לעד 113 מיליון ש"ח ע.נ. (מס' אסמכתא: 2023-01-075987).</p> <p>הסכום מעלות לצורכי דוחות הדירוג לדוח ההצעה, מצורפת <u>כנספח ذ'</u> לדוח ההצעה זה.</p>	<p>.8</p>
<p>היתרים ואישוריים</p> <p>החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישוריים והרישונות הדרושים על פי כל דין פרסום דוח הצעת המדף.</p> <p>החברה פנתה לבורסה בבקשת לרשותה להמסחר את אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות על-פי דוח ההצעה, והborosa נתנה את אישורה לכך.</p> <p>בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, רישום אגרות החוב (סדרה ג') למסחר, כפוף להתקיימות התנאים המפורטים להלן :</p> <p>(א) נכון ליום יום המ撒חר שקדם ליום פרסום דוח הצעת מדף זה, קרי يوم 5 ביולי 2023, שווי מנויות החברה בבורסה עולה על 200 מיליון ש"ח, ומשכך, בהתאם לסעיף 1(א)(2)(א) לפרק י"ב להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, החברה פטורה מעמידה בדרישת הון עצמי.</p> <p>(ב) שווי החזקות הציבור ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') לאחר הרישום למסחר, לא יפחט מ- 36 מיליון ש"ח.</p> <p>(ב) מספר המחזיקים המזערוי מהציבור יהיה לפחות שלושים וחמשה (35) מחזיקים באגרות החוב (סדרה ג'), שוויי החזקה של כל אחד מהם 200 אלף ש"ח לפחות ("שווי האחזקה המזערוי" ו- "הפייזור המזערוי", לפי העניין).</p> <p>לענין זה "מחזיק" משמעו - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי האחזקה המזערוי, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי האחזקה המזערוי.</p> <p>החברה תפנה לבורסה בתוקן שלושה (3) ימי מסחר לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, בבקשת לרשותה להמסחר את אגרות החוב (סדרה ג').</p> <p>המסחר באגרות החוב (סדרה ג') המוקצתה לפי דוח זה יהל בסמוך לאחר רישומן למסחר בבורסה.</p>	<p>9.1</p> <p>9.2</p> <p>9.3</p> <p>(א)</p> <p>(ב)</p> <p>(ב)</p> <p>9.4</p> <p>9.5</p>

<p>רישום אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות למסחר כפוף לקיים דרישות הרישום לפי הנחיות הבורסה כאמור בסעיף 9.3 לעיל.</p> <p>אם יתברר, כי לא התקיימו הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה ג'), כאמור בסעיף 9.3 לעיל, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות של אגרות החוב (סדרה ג'), אגרות החוב האמורות לא תוקצינה ולא תירשםנה למסחר בבורסה ולא ייגבו בספרים מהמזמינים. במקרה של ביטול הנפקה כאמור, ביום המסרך הראשון שלאחר יום המכרז תודיע על כך החברה בדיוח מיידי (בהתאם למועדים הקבועים בדיון), ותוך שני (2) ימי מסחר נוספים מזמן פרסום על כך הודעה בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.</p> <p>אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, להに向מנותם ולשלומותם ואין בו משום הבעת דעתו של החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף או על שיעור הריבית או המחיר בו הם מוצעים.</p>	<p>9.6</p> <p>9.7</p>
<p>תשלום אגרה</p> <p>בהתאם להוראות תקנה 4א' לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למtron היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995, החברה תשלם לרשות ניירות ערך את תוספת האגרה بعد אגרות החוב המוצעות במסגרת דוח הצעה זה.</p>	<p>.10</p>
<p>תמורה ההנפקה</p> <p>הتمורה כוללת הצפואה לחברת המונפקת אגרות החוב (סדרה ג') (בהנחה שהכמות המונפקת הינה הכמות המונפקת סדרה ג' המקסימלית כהגדרת מונח זה בסעיף 1.1.7 לעיל), ובנכויו הוצאות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן (הסכוםים אינם כוללים מע"מ):</p> <p style="text-align: center;">הتمורה הצפואה (ברוטו)</p> <p style="text-align: center;">כ- 331,112 אלפי ש"ח</p> <p style="text-align: center;">בנכויו התחייבות מוקדמת, עמלות ריכוז והפצה² כ- 608,1 אלפי ש"ח</p> <p style="text-align: center;">והוצאות אחרות</p> <p style="text-align: center;">הتمורה הצפואה (נטו)</p> <p style="text-align: center;">כ- 110,723 אלפי ש"ח</p> <p>לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיג בהנפקה על פי דוח הצעת המדף.</p> <p>הואיל והנפקה על-פי דוח הצעת מדף זה אינה מובטחת בחיתום, אין בטחון כי כל היחידות המוצעות תירכשנה. בהתאם, התמורה וכן הוצאות הכרוכות בהנפקה, עשוות להיות שונות מן הנזהה לעיל.</p>	<p>11.1</p> <p>11.2</p> <p>11.3</p> <p>11.4</p>
<p>יעוד התמורה</p>	

² המפיצים הרשמיים להלן: אקטיב חיתום בע"מ ("אקטיב"), לאומי פרטנרס חתמים בע"מ וא.א.י. חיתום בע"מ (ביחד: "המפיצים"), יישמו כمפיצים לעניין הצעת ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה. למשתתף ידעת החברה, המפיצים עומדים בתנאי הכספיות על-פי תקנות ניירות ערך (חייבות), התשס"ז-2007, וישמו כמפיצים לעניין הצעת אגרות החוב המוצעות על-פי דוח הצעה זה. עבור שירותייהם יקבלו המפיצים עמלת הפצה בשיעור של 0.4% מתמורתה הנפקת אגרות החוב (ברוטו) שתתקבל בפועל בגין כל יחידות אגרות החוב שתונפקנה על-פי דוח הצעה (בתוספת מע"מ כדי). כמו כן, החברה תהיה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לשלם למפיצים עמלת הצלחה בשיעור של עד 0.4% מתמורתה הנפקת אגרות החוב (ברוטו) שתתקבל בפועל בגין כל יחידות אגרות החוב שתונפקנה על-פי דוח הצעה (בתוספת מע"מ כדי) בלבד שהמפיצים לא יהיו זכאים לעמלה בגין אגרות החוב שרכשו בפועל בהתחייבות מוקדמת במסקיים מסווגים ("עלמת המפיצים"). עמלת המפיצים תחולק בין המפיצים לפי שיקול דעתה של אקטיב, והוא תשולם למפיצים על ידי רכו ההנפקה, מתוך תמורה ההנפקה שתתקבל על ידו. העמלת שליל תשולם נגד חשבוניות מס כדי. ההנפקה יקבל מהחברה סכום של 35,000 ש"ח (בתוספת מע"מ) בגין שירותיו לריכוז ההנפקה ("עלמת הריבוי"). לרופטים אודות עלמת התחייבות מוקדמת, ראו סעיף 4.6 לעיל.

נכון למועד דוח זה, החברה מיעדת את כספי תמורה ההנפקה בעיקר למחזיק חוב קיימים ולפעילותה השוטפת של החברה, על פי החלטות הנהלת החברה כפי שתהיינה מעת לעת. בתקופת הביניים שבין מועד השלמת ההנפקה ועד למועד בו יישנה שימוש בתמורה ההנפקה בהתאם כאמור לעיל, תפקיד החברה את תמורה ההנפקה ופירוט ההשקעה בגין בחשבו בנק של החברה והם ינווהו בהתאם לנוהלי החברה באפיקים סolidים, כגון פיקדונות במטי"ח או בשקלים, אג"ח ממשלתיות או אג"ח קונצראניות מדורגות, מנויות, מק"ם וכיו"ב, כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

החברה שומרת לעצמה את הזכות, על פי החלטת דירקטוריון החברה, לשנות את יעוד תמורה ההנפקה.

.12. פירוט שינויים ואירועים מהותיים, שחלו בעסקי החברה מיום פרסום תשקיף המדף ועד למועד

פרסום דוח הצעת המדף

לפרטים אודות שינויים ואירועים מהותיים בעניינים שיש לתארם בתשקיף המדף, ראו דוחותנית המידדים של החברה, לרבות הדוחות התקופתיים והרבוניים שפורסמו החל במועד פרסום תשקיף המדף כאמור ועד למועד דוח הצעת המדף ואשר נכללים בדוח הצעת המדף על דרך של הפניה בהתאם להוראות תקנה 4(א) לתקנות הצעת מדף. ניתן לעיין בנוסח המלא של הדוחות המידדים האמורים, **באטר הפקה של רשות ניירות ערך, בכתבות: www.magna.isa.gov.il וכן באתר האינטרנט של הבורסה, בכתבות: maya.tase.co.il.**

.13

בהתאם להוראות תקנה 4א לתקנות הצעת מדף, מצורף **כנספה ה'** לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של רואי החשבון המבקרים של החברה, בו נכללת הסכםתם כי חוות הדעת ודוחות הסקירה שלהם לדוחות הכספיים של החברה, יכללו, על דרך ההפניה, בדוח הצעת המדף, הכל בנוסח מכתב ההסכם המצורף ובכפוף לו.

להלן חוות דעת משפטית שניתנה לחברה על ידי גורניצקי ושות', עורכי דין, המשמשים עורכי הדין להנפקה:



6 ביולי 2023

לכבוד

קבוצת ארון אחזקות והשקעות בע"מ

ג.א.ג.,

הנדון: דוח הצעת מדף של קבוצת ארון אחזקות והשקעות בע"מ ("החברה") מיום 6 ביולי 2023 ("דוח הצעת המדף") - הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ג') ("אגרות החוב המוצעות")

בהתיחס לתשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 22 ביולי 2020 ("תשקיף המדף") ולדוח הצעת המדף שבندון, אשר מפורסם מכוח תשקיף המדף, ולביקשתם, הרינו חוות דעתנו כלהלן:

- (א) לדעתנו, הזכויות הנלוות לאגרות החוב המוצעות על פי דוח הצעת המדף, תוארו נכונה בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
- (ב) לדעתנו, לחברה הסמכות להנפיק את אגרות החוב המוצעות בדרך המתוארת בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
- (ג) לדעתנו, הדירקטוריים של החברה נתמכו כדין, ושמותיהם נכללים בדוח הצעת המדף.

הנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלול בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

שרון ורקר-שגיא, עו"ד

ספיר הופטמן-רוס, עו"ד

איתמר בן יהודה, עו"ד

גורניצקי ושות', עורכי דין

חתימות

החברה

קבוצת אורון אחיזות והשקעות בע"מ

חברי הדירקטוריון:

יואל עזריה, יו"ר הדירקטוריון

גיל (גילי) עזריה

שרון שופי

איתן בן דוד

דניאל ברנסטיין

נספח א' – שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג')

תוכן עניינים

שער הנאמנות	
4	מבוא, פרשנות והגדדות
6	הנפקת אגרות החוב ותחולת שטר הנאמנות
7	מינוי הנאמן ; סמכויות הנאמן
7	הנפקת אגרות חוב נוספת ; רכישה עצמאית (ו/או על-ידי חברה בת ו/או על-ידי בעלי שליטה)
10	התחייביות החברה ; אי הבטחת אגרות החוב
17	פדיון מוקדם
19	פירעון מיידי
23	tabיעות והליכים בידי הנאמן
24	נאמנות על התקבולים
25	סמכות לעקב חלוקת כספים
25	הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן
25	הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלולה בחברה
26	קבלת מאות מחזיקי אגרות החוב ומאות הנאמן
26	השקעות כספים
26	התחייביות החברה כלפי הנאמן
28	התחייביות נוספות
28	דיווח על-ידי הנאמן
29	סמכות מיוחדות
30	סמכות הנאמן להעסק שלוחים
30	шибפי הנאמן
33	הודעות
33	ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות
34	מרשם מחזיקי אגרות החוב
34	שחרור
35	מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן
35	אסיפות של מחזיקי אגרות החוב
35	דיווח של החברה לנאמן
36	שכר הנאמן
38	תחולת הדין וסמכות ייחודית
38	כללי
38	אחריות הנאמן
39	באי כוח
39	הסכם אחרים
39	מענים
39	הסכמה לדיווח במגנ"א
41	תוספת ראשונה לשטר הנאמנות - תעודה אגרות חוב (סזרה ג')

התנאים הרשומים מעבר לדף

42	כללי	1
42	מועדדי פירעון קרן אגרות החוב (סדרה ג')	2
42	ביטחונות אגרות החוב (סדרה ג')	3
42	הריבית על אגרות החוב (סדרה ג')	4
43	תשולמי הקרן והריבית של איגרות החוב (סדרה ג')	5
43	הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלולה בחברה	6
44	פיקול תעוזות אגרות החוב והעברתן	7
44	פדיון מוקדם	8
44	ויתור ; פשרה וশינויים בתנאי אגרות החוב	9
44	אסיפות מחזיקי אגרות החוב	10
44	קבלות כהורחה	11
44	החלפת תעוזות אגרות חוב	12
45	פירעון מיידי	13
45	הודעות	14
46	תוספת שנייה לשטר הנאמנות - אסיפות כלויות של מחזיקי איגרות החוב	
50		

שטר נאמנות אגרות החוב (סדרה ג')

שנערך ונחתם בתל אביב, ביום 5 בחודש יולי 2023

ב' 1 : קבוצת אורון אחזקות והשקעות בע"מ
מ.ח. 51-343276-5
מרחוב יהודה הנכטום 6, באר שבע
טלפון : 08-6295000
fax : 08-6270051
(''החברה'')

מצד אחד ;

ל' ב' 1 : רזניק פז נבו נאמניות בע"מ
מ.ח. 51-368347-4
מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב
טלפון : 03-6389200
fax : 03-6389222
(''הנאמן'')

מצד שני ;

והחברה פרסמה תשקיף מדף ביום 21 ביולי 2020, נושא תאריך 22 ביולי 2020, אשר התקופה להגשת הצעת ניירות ערך על פי הוארכה עד יום 21 ביולי 2023 ("תשקייף המדף" או "התשקייף") ;

והחברה שוקלת לפרסם על פי תשקייף המדף, דוח הצעת מדף, אשר על פי תצעע החברה אגרות חוב (סדרה ג') ;

וברצונו החברה להסדיר את תנאי אגרות החוב (סדרה ג') בשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') ;

והנאמן הינו חברה מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") הרשומה במרשם הנאמנים (כהגדתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968) ואשר מטרתה העיקרי הינה עסק בפעילויות ;

והנאמן הצהיר, כי אין כל מניעה על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על-פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הקשיות הקבועים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לשמש נאמן להנפקת אגרות החוב נשוא שטר זה ;

והחברה פנתה בבקשת אל הנאמן שיישמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), אם וככל שתונפקנה, והנאמן הסכים לכך, הכל בכפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה ;

ולנאמן אין כל עניין אישי בחברה ולהחברה אין כל עניין אישי בנאמן ;

והחברה מצהירה, כי נכון למועד חתימת שטר נאמנות זה, אין כל מניעה על-פי כל דין ו/או הסכם לבצע הנפקה של אגרות החוב (סדרה ג') על פי תנאי שטר הנאמנות ודוח הצעת המדף ו/או להתקשר עם הנאמן על-פי שטר נאמנות זה וכי בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום אגרות החוב (סדרה ג') למסחר, התקבלו כל האישורים על פי כל דין ו/או הסכם להנפקת אגרות החוב (סדרה ג') בהתאם לתנאי שטר זה.

לפייך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כלהלן :

1. מבוא, פרשנות והגדרות

- .1.1 המבוा לשטר נאמנות זה והנספחים הרצופים לו מהווים חלק מהוותי ובלתי נפרד הימנו.
- .1.2 חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כוורות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וככראוי

<p>מקומות בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.</p> <p>כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף ייחיד במשמעות וכן להפוך, כל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמעות וכן להפוך, וכל האמור באדם אף תאגיד במשמעות אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת.</p> <p>בכל מקרה של סתירה בין שטר הנאמנות למסמכים הנלוויים לו, יגברו הוראות שטר הנאמנות.</p> <p>בכל מקום בשטר זה בו נאמר "בכפוף לכל דין" (או ביטוי דומה לכך) הכוונה היא בכפוף לכל דין שאינו ניתן להתניתה.</p> <p>בכל מקום בשטר זה בו נאמר "לרבבות" הכוונה היא לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל.</p> <p>בשטר נאמנות זה ובאגרות החוב תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצדם בלבד אלא אם נקבע מפורשות אחרת :</p>	<p>1.3</p> <p>1.4</p> <p>1.5</p> <p>1.6</p> <p>1.7</p>
<p>אגרות החוב (סדרה ג') שתונפקנה על ידי החברה מכוח תשקיף המדף ובהתאם לדוח הצעה הראשונה שתנאייהן יהיו בהתאם לשטר זה ולתעודה אגרת החוב ; אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בה נכחו לפחות שני (2) מחזיקי אגרות חוב, עצמאו או על-ידי באיהם, המחזיקים או המציגים ייחדיו לפחות 25% מהיתר הבלתי מסולקת של הערך הנוכחי של אגרות החוב הנמצאות במועד הקובלע לאסיפה ; או אסיפה נדרשת של אסיפה זו או אשר מתקיים בכל מספר משתתפים שהוא.</p> <p>החלטה שנטקבלה ברוב של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ג') המוצג בהצבעה.</p> <p>אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), בה נכחו, עצמאו על-ידי באים-כמה, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנוכחי של אגרות החוב שבמחזור במועד הקובלע לאסיפה, או באסיפה נדרשת של אסיפה זו, שנכחו בה, עצמאו על-ידי באים-כמה, מחזיקים של לפחות עשרים אחוזים (20%) מן היתר האמורה.</p> <p>ההחלטה שנטקבלה ברוב של לפחות שני שלישים (2/3) מיתרת הערך הנוכחי של אגרות החוב (סדרה ג') המוצג בהצבעה.</p> <p>דו"חות הצעת מדף אשר יפורסם/מו מעת לעת על-פי תשקיף המדף, או כל תשקיף מדף אחר שיפורסם על ידי החברה, בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, ככל שהחברה תחיליט לבצע הצעת אגרות חוב (סדרה ג'), בו/בhem יושלמו כל הפרטמים המיוחדים אותה הצעה, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שייהיו באותה עת והכל כפוף להוראות שטר זה ;</p> <p>דו"חות הצעה על-פי תוכענה לראשונה אגרות חוב (סדרה ג') ;</p> <p>הבורסה לנירויות ערך בתל-אביב בע"מ ;</p> <p>חברה לרישומים של בנק דיסקונט לישראל בע"מ, או כל חברה לרישומים אחרית שהחברה תקשר עימה מעת לעת, ובבד שכל ניריות הערך של החברה יהיו רשומים על שם אותה החברה לרישומים ;</p>	<p>"אגרות החוב" או "סדרת אגרות החוב" או "אגרות החוב" (סדרה ג')</p> <p>"אסיפה רגילה"</p> <p>"החלטה רגילה"</p> <p>"אסיפה מיוחדת"</p> <p>"ההחלטה מיוחדת"</p> <p>"דו"חות הצעת מדף" או "דו"חות הצעה"</p> <p>"דו"חות הצעה הראשונה"</p> <p>"הבורסה"</p> <p>"החברה לרישומים"</p>

חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו, כפי שייהו מעת לעת;	"החוק" או "חוק ניירות ערך"
רוזניק פז נבו נאמניות בע"מ ו/או כל מי שיכחן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה;	"הנאמן"
החוור המאוחד של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגופים מוסדיים, כפי שייהי בתוקף מעת לעת. ¹	"החוור המאוחד"
כמשמעותה בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, תשע"ד-2014;	"חברת דירוג" -
חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018 והתקנות לפיו, כפי שייהו מעת לעת;	"חוק חדלות פירעון" -
כל يوم בו מתקיים מסחר בבורסה; כל יום בופתחים מרבית הבanks בישראל לביצוע עסקאות;	"יום מסחר"
כהגדרת המונה "מחזיק", "מחזיק" בתעודות התהיבות" בחוק ניירות ערך; מסלולת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;	"יום עסקים" או "יום עסקים בנקאי"
מרשם מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג') כאמור בסעיף 23 לשטר זה;	"מחזיק באגרות החוב" ו/או "המחזיקים" "מסלולת הבורסה" "מרשם"
שם הערך הנקוב שטרם נפרע של אגרות החוב (סדרה ג'); שטר נאמנות זה לרבות הנสภาพים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו; תעודת אגרת חוב אשר נוסחה מופיע בתוספת הראשונה לשטר זה;	"קרון" "שטר זה" או "שטר הנאמנות" או "שטר נאמנות זה" "תעודת אגרת החוב"

בשטר הנאמנות זה יהיה לדירוג שיינן לאגרות החוב (סדרה ג') של החברה המשמעת המפורטת בטבלה להלן:

A+ בדירוג מעלות או A2 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"A"
A-A+ בדירוג מעלות או A3 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"A מינוס"
BBB+ בדירוג מעלות או Baa1 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"BBB פלוס"
Baa2 בדירוג מעלות או BBB בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"BBB"
Baa3 בדירוג מעלות או BBB- בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"BBB מינוס"
Ba1 בדירוג מעלות או Ba1+ בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"BB פלוס"
Ba2 בדירוג מעלות או Ba2+ בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').	"BB"

הנפקת אגרות החוב ותחולת שטר הנאמנות

.2

2.1. החברה רשאית להנפיק על פי התשקיף ובכפוף לפרסום דוח הצעת מדף ולפי שיקול דעתה הבלעדי, אגרות חוב (סדרה ג'), רשותות על שם, ועומדות לפרעון (קרן) כאמור בתנאים הרשומיים מעבר לדף שבtosפת הראשונה לשטר זה. הקרן תישא ריבית בשיעור קבוע שיקבע במכרז הצעתן בראשונה של אגרות החוב. הריבית על הקרן תשולם בכל אחד מהמועדים, כאמור בתנאים הרשומיים מעבר לדף שבtosפת הראשונה לשטר זה. אגרות החוב אין צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו. לפרטיהם נוספים, לרבות אודות מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ג'), או כתוצאה מהפלה של אמות מידיה פיננסיות, ראה סעיפים 5.8 ו-5.9 להלן.

2.2. אגרות החוב (סדרה ג') תעמודנה בדרגה שווה פרי פסו, בין לעצמו, בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחתה.

2.3. הוראות שטר נאמנות זה יחולו על אגרות החוב שיונפקו כאמור על-פי שטר זה ואשר יוחזקו מעת לעת, על כל רוכש אגרות חוב, לרבות על-ידי הציבור, אלא אם כן נאמר מפורשות אחרת.

2.4. שטר נאמנות זה יכנס לתוקפו ביוםعد הקצת אגרות החוב על ידי החברה מכח דוח ההצעה הראשונה. מוסכם, כי במקרה של ביטול הנפקת אגרות החוב מכל סיבה שהיא, יהיה שטר נאמנות זה בטל מעיקרו.

מינוי הנאמן; סמכויות הנאמן

.3

3.1. החברה ממנה בזאת את הנאמן כנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') מכח הוראות סעיף 35ב לחוק ניירות ערך.

3.2. הנאמן יכהן כנאמן מכח הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך גם עבור מחזיקי אגרות החוב שהינים זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו לאחר שהגיעו מועד תשלוםם.

3.3. ממועד כניסה לתוקף של שטר נאמנות זה כאמור בסעיף 2 לעיל, תפקידי הנאמן יהיו על פי כל דין ושטר זה.

3.4. תקופת מינויו של הנאמן תהיה עד מועד כניסה של אסיפה מחזיקים בהתאם להוראות סעיף 5ב(א) לחוק ניירות ערך.

3.5. אין בחתימת הנאמן על שטר נאמנות זה הבעת דעת מצדיו בדבר טיבם של ניירות ערך המוצעים או כדאיות ההשקשה בהם.

3.6. בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט בשטר נאמנות זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה ו/או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב הגיעו לידיתו ואין זה מתפרקדו.

3.7. בכפוף להוראות כל דין ולאמור בשטר נאמנות זה, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, לשומר בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה, כי לא יגלה אותו לאחר ולא יעשה בו כל שימוש, אלא אם כן גילויו או השימוש בו נדרש לשם מלאו תפקידו לפי חוק ניירות ערך, לפי שטר הנאמנות, או לפי צו של בית משפט או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב. חובות הסודיות כאמור תחול גם על כל שלוחה של הנאמן (לרבות כל ייעץ, בא כוח וכדומה). מובהר, כי העברת מידע למחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על-פי אגרות החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה אינו מהו הפרה של התcheinיבותו לסתודיות כאמור, בלבד שנסמר להם מידע הנחוץ באופן סביר לשמיירת זכויותיהם על-פי שטר זה.

3.8. הנאמן רשאי להסתמך על נכוונות הזוחות של מחזיק לא רשום באגרות חוב כפי שזו תימסר לנאמן על ידי אדם ששמו רשום כמיופה כוח בייפוי כוח, שהוציאה חברת רישומים, ככל שזהות המחזיק לא נרשמה בייפוי הכוח.

3.9. הנאמן רשאי להסתמך במסגרת נאמנותו על כל מסמך בכתב לרבות, כתוב הוראות, הודהה, בקשה, הסכמה או אישור, הנזהה להיות חתום או מוצא על ידי אדם או גופו כלשהו, אשר הנאמן מאמין בתום לב כי נחתם או הוצא על ידו.

- .3.10 הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימת שטר זה.
- .3.11 הנאמן לא יתרב באיזו צורה שהיא בהנחת עסקית החברה או עניינה והדבר אינו כלל בין תפקידיו. אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את הנאמן בכל פעולה שעליו לבצע בהתאם להוראות שטר זה.
- .3.12 מובהר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שהוא לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כלפי הנאמן, ככל שהוא, שיעילתו קודמת למועד סיום כהונתו כאמור, ואין בכך כדי לשחרר את הנאמן מחובות כלשהו על פי כל דין. כמו כן, לא יהיה בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שהוא לנאמן כלפי החברה ו/או למחזיקי איגרות החוב, ככל שהוא, שיעילתן קודמת ואו הנובעת מתביעה שעילתה קודמת למועד סיום כהונתו כאמור, ואין בכך כדי לשחרר את החברה ו/או למחזיקי איגרות החוב מחובות כלשהו על פי כל דין.
- 4. הנפקת אגרות חוב נספנות; רכישה עצמית (ו/או על-ידי חברת בת ו/או על-ידי בעלי שליטה)**
- .4.1 בכספי להוראות כל דין ולהוראות סעיף 4 זה להלן, החברה תהיה רשאית, מעת לעת, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בקבלת אישור מהENAMEN ו/או מהמחזיקים המקוריים באותו עת, להרחיב את סדרת אגרות החוב ולהפקיד אגרות חוב (סדרה ג') נספנות (בין הצעה פרטית, בין במסגרת ת/gpl, בין על-פי דוח הצעת מדף ובין בדרך אחרת), לרבות למחזיק קשור (כהגדתו בסעיף 4.11 להלן), בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברת, לרבות בשיעור ניכיון או פרמייה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמייה) שונים מלאו שהוא (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו מאגרות החוב (סדרה ג'), ובלבד שתמסור על כך הודעה לנאמן לאגרות החוב (סדרה ג').
- .4.2 החברת מתחייבת, כי הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ג') תיעשה בכספי לקיום מלאת התנאים הבאים:
- .4.2.1 החברה אינה נמצאת בהפרה של אייזו מאמות המידה הפיננסיות החלות עליה המפורטות בסעיפים 5.6.1-5.6.2 להלן (קרי, ממות המידה הפיננסיות כאמור ללא תקופת הריפוי המצוינת במסורת אותם סעיפים) במועד הבדיקה האחרון שקדם להרחבת הסדרה וכן, כי מיד בסמוך לאחר הרחבת הסדרה, החברה תעמוד בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות וזאת בהסתמך על הדוחות הכספיים המאוחדים האחוריים של החברה שפורסמו עובר למועד ההרחבה ובהתחשב בסכום הגיוס הנובע מהרחבת הסדרה.
- .4.2.2 החברה עומדת בכל התחייבותיה המהוות על פי שטר נאמנות זה.
- .4.2.3 הרחבת הסדרה לא תפגע בDIROR של סדרת אגרות החוב המורחבת כפי שהיא הדירוג ערב הרחבת הסדרה, על פי דוח DIROR שיפורסם קודם למועד הרחבת הסדרה ואשר ייקח בחשבון את הרחבת הסדרה.
- .4.2.4 במועד הרחבת הסדרה וכן בעקבות ההרחבה לא מתקיימת עילה להעמדת אגרות חוב לפירעון מיידי ולא ידוע לחברת על חשש כאמור.
- .4.2.5 אין בהרחבה כדי למנוע מהחברה לעמוד בתחייבותיה לפירעון אגרות החוב.
- .4.3 החברה תמסור לנאמן אישור חתום על ידי נשיא המשרה הבכיר בתחום הכספיים בחברה, בדבר עמידת החברה בכל התנאים המפורטים בסעיפים 4.2.1-4.2.2, 4.2.3, 4.2.4 (באשר לעמידת החברה בתנאי סעיף 4.2.4 לא יילקוו בחשבון תקופות הריפוי והמתנה, ככל שיישנן) ו-4.2.5-4.2.6 (לאישור החברה יצורף תחשבון מפורט לעניין סעיף 4.2.1 לעיל) והכל בנוסח לשביעות רצון הנאמן, וכן אישור מרأس של חברת DIROR, כי אין בהרחבת הסדרה כאמור כדי לפגוע בDIROR הקיים באותה עת של הסדרה המורחבת (לרובות בדרך כלל קבלת DIROR מהחברת DIROR ביחס לסדרת אגרות החוב המורחבת), והכל טרם מוקם מקרה לפני מועד ביצוע המכרז לקבלת התחייבות מוקדמות ממשקיעים מסווגים בקשר עם הרחבת סדרת אגרות החוב (כל שיבוצע מכרז כאמור) וככל שלא יבוצע מכרז כאמור הרו שטרם המכרז לציבור. בנוסף, ככל ואגרות החוב ידורגו על ידי מעלה מהחברת DIROR אחת, הרי שהDIROR הקובל יקבע

לפי הדרוג הגבוהה.

הנאמן רשיי להסתמך אך ורק על אישור נושא המשרה כאמור ואינו נדרש לבצע בדיקה נוספת. החברה תפרסם דוח מיידי בדבר הרחבת הסדרה הצפוייה לפחות יום אחד לפני ביצוע בפועל של הרחבת הסדרה. .4.4

היה ושיעור הניכוי אשר ייקבע לאגרות החוב (סדרה ג') בשל הרחבת הסדרה יהיה שונה משיעור הניכוי של אגרות החוב (סדרה ג') הקיימות במחוזר באותה עת, תפנה החברה, לפני הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג'), לרשות המסים על מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכוי בגין אגרות החוב האמורויות, ייקבע לאגרות החוב האמוריות שייעור ניכוי אחיד לפי נוסחה המשקלהת את שייעורי הניכוי השונים השוניים באותו סדרה, ככל שייהיו. במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תהשש לפני הגדלת הסדרה כאמור את שיעור הניכוי המשוקל האחיד בגין כל אגרות החוב (סדרה ג'), ותפרסם בדיוח מיידי לפני הגדלת הסדרה כאמור את שייעור הניכוי המשוקל האחיד לכל הסדרה ויונכה מס במועד הפירעון. השילוב אגרות החוב (סדרה ג') לפי שייעור הניכוי המשוקל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במידה ולא יתקבל אישור כאמור, החברה תודיע בדיוח מיידי לפני הנפקת אגרות החוב כתוצאה מהגדלת הסדרה (סדרה ג'), על אי קבלת אישור כאמור ועל כך שייעור הניכוי האחיד יהיה שייעור הניכוי הגבוה ביותר שנוצר בגין כאמור. לפיכך, ייתכנו מקרים בהם יונכה מס במקור בגין דמי ניכוי בשיעור הגבוה מדמי הניכוי שנקבעו מייחזיק באגרות החוב (סדרה ג') טרם הרחבת הסדרה. במקרה זה, נישום שהחזקיק את אגרות החוב (סדרה ג') לפני הרחבת הסדרה ועד לפירעון אגרות החוב, יהיה זכאי להגיש דוח מס לרשות המסים ולקלח החזר של המס שנוכה מדמי הניכוי, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על פי דין. .4.5

הנאמן יכהן, כפוף להוראות שטר הנאמנות, לנאמן עבר אגרות החוב, כפי שתהיהינה מעת לעת במחוזר, וזאת גם במקרה של הרחבת סדרה, והסכם הנאמן לכחונו כאמור לסדרה המורחבת לא תידרש. .4.6

אגרות החוב שתהיהינה במחוזר ואגרות חוב (סדרה ג') נוספות אשר תונפקנה (ככל שתונפקנה) כאמור בסעיף 4.1 לעיל, תהווינה (ممוצע הנפקתן) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר הנאמנות, יחול גם לגבי כל אגרות חוב (סדרה ג') נוספות כאמור. יובהר כי ככל שתונפקנה אגרות החוב (סדרה ג') נוספות, הן תעמודנה בדרגה שווה פרי פסו, בין לבין עצמן (לרבבות ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') שהונפקו עבור למועד ההרחבה), בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת. .4.7

אגרות החוב הנוספות, שהונפקו בהרחבת סדרה, לא תקנית זכות לתשלום קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב שהמועד הקובלע לתשלומו חול קודם למועד הנפקתן בהרחבה כאמור.

חברה תפנה לבורסה בבקשת לרשום למסחר את אגרות החוב הנוספות כאמור, לכשיוציאו. .4.9

ניירות ערך נוספים - מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגרות חוב ו/או ניירות ערך אחרים, מכל מיון וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים המקוריים באותו עת, או במתן הودעה למי מהם על כך, לרבות למחזיק קשרו (כהגדתו בסעיף 4.11 להלן), בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם, וזאת מבלי לפגוע בחובות הפירעון המוטלת על החברה מכוח שטר זה. החברה לא תהיא רשאית להנפיק סדרות אגרות חוב נוספות מובטחות בשעבוד ואשר יש להן עדיפות על פני אגרות החוב (סדרה ג') בעת פירוק החברה. עבור להנפקת סדרה נוספת נספת כאמור, החברה תמסור לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחומי הכספיים בחברה בדבר עמידה בסעיף זה וככל שאותה עת החברה מדורגת בדירוג הנמוך מדירוג 'AA+', גם תפרט בו מה המ'ם של סדרת אגרות החוב הנוספת ומה המ'ם (אותה עת) של אגרות החוב (סדרה ג').

אין כאמור לעיל כדי לגרוע מזכות החברה להנפיק אגרות חוב נוספות מאשר תהיהינה מובטחות בשעבודים ואשר תהיהינה עדיפות בפירוק החברה על אגרות החוב, ביחס לבטוחות בלבד

שהועמדו בгинן.

על אף האמור לעיל, ככל שהחברה מדורגת בדרוג הנמוך מדריגו 'A+' מתחייבת החברה כי במקרה של הנפקת סדרת אגרות חוב נספת שאינה מגובה בביטוחנות (וכל עוד איןנו מגובה בביטוחנות), הרי שהמחמ"מ שללה לא יהיה קצר יותר מהמחמ"מ של היתר הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') שבמוחזר. מען הסר ספק יובהר כי האמור לא יכול על ניירות ערך מסחריים.

אין כאמור בסעיף זה לעיל, כדי לגורען מזכויות כלשון של הנאמן ומהזיקי אגרות החוב לפי שטר הנאמנות.

רכישה עצמית - בכפוף לכל דין, החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת, בין בבורסה ובין מחוץ לה, אגרות חוב, במחיר ובתנאים שייראו לה (וממכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה ולא חובת פניה לכל המחזיקים), ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה אגרות החוב הנרכשות באופן אוטומטי, תבטלנה ותמחקנה מהמסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקו מחדש. במקרה שאגרות החוב תירכשנה על-ידי החברה כאמור לעיל, תפנה החברה, באמצעות החברה לרישומים, למסקנת הבורסה בבקשת למשיכת תעוזות אגרות החוב הנרכשות. החברה תגשים דוח מיידי על רכישה של אגרות חוב, שבוצעה על-ידה כאמור, ככל שנדרש על-פי דין, וכן תודיע לנאמן על כך, אך יראו בפרסום דיווח מיידי כמתן הודעה מספקת לנאמן.

בנוספ', חברת בת של החברה, חברת קשורה של החברה, בעל שליטה בחברה (במיושרין ו/או בעקיפין), בן משפחתו (בן זוג, וכן אח, הורה, הורה הורה, צאצא או צאצא של בן הזוג או בן זוגו של כל אחד מהלאה), תאגיד בשליטת אחד מהם או תאגיד בשליטת החברה אך למעשה החברה (כולם ביחד וכל אחד יחד לחוד להלן: "מחזיק קשור") רשאים לרכושו ו/או למוכר מעט לעת בבורסה, אגרות חוב על-פי שיקול דעתם בכל מחיר שייראה להם, ולמכרן בהתאם (בכפוף לכל דין). אגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על-ידי מחזיק קשור תיחסבנה כנכס של המחזיק הקשור, הן לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, וכן הן תהיהנית להעbara כייר אגרות החוב. כל עוד אגרות החוב הן בבעלות מחזיק קשור, הן לא תקנינה למחזיק הקשור זכויות הצבעה באסיפות של מחזיקי אגרות החוב והן לא יימנו לצורך קביעת קיומו של מנין חוקי הדרוש לפתחת אסיפות אלה.

אין כאמור בסעיף 4 זה לעיל לכשעצמו כדי לחייב את החברה ו/או מחזיק קשור ו/או את מחזיקי אגרות החוב לרכוש אגרות חוב או למוכר את אגרות החוב שבידיהם.

התחייבויות החברה; אי הבטחת אגרות החוב

.5

החברה מתחייבת בזה כלפי מחזיקי אגרות החוב וככלפי הנאמן לשלים, במועדים הקבועים לכך, את כל סכומי הקרן והריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל שתחול) המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב, ולמלא אחר כל התנאים והתחייבויות האחרים המוטלים עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר זה. בכל מקרה שבו מועד תשלום על חשבונו סכום קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה ממועד התשלום ליום העסקים הראשונים הבא אחריו, אלא כל תוספת תשלום ומהמועד הקובל לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישנה עקב לכך.

אגרות החוב, ככל שתונפקנה, תרשמנה למסחר בבורסה.

.5.2

נכון למועד כניסה לתוקף של שטר הנאמנות התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב אינה מובטחת בביטחון. בכפוף לסעיף 5.4 להלן, החברה רשאית לשעבד את כל נכסיה ו/או חלק מהם, בכל שעבוד ובכל דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא הגבלה כלשהי, ובכל דרגה שהיא, לרבות להבטחת אגרות חוב כלשון (או סדרות כלשון של אגרות חוב) או התחייבויות אחרות, ולא צורך בהסכם הנאמן ו/או המחזיקים באגרות החוב מכל סדרה. כמו כן, בכפוף כאמור בסעיף 5.4 להלן ובכפוף כאמור בסעיף 7.1.28 להלן, החברה תהיה רשאית למוכר, להচכיר, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את רכושה, כולל או חלקו, בכל דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא צורך בהסכם כלשוני של הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב מכל סדרה.

עובד שלילי. החברה לא תיזור שעבוד צפ על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימות והעתידיות,

.5.3

.5.4

לטובת צד ג' כלשהו להבטחת חובותיה כלפיו, למעט אם : (א) נתקבל אישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב לכך מראש, בהחלטה מיוחדת באסיפה שתכונס כאמור מישודה ; או (ב) החברה תיצור לטובה הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, בעת ובעונה אחת עם יצירת השבוד הצפ על כלל נכסיו החברה לטובה הצד השלישי, שעבוד צפ בדרגה שווה על כלל נכסיו וזכויות החברה, הקיימות והעתידיות להבטחת יתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים וכל התcheinיביות החברה על פי שטר הנאמנות ואגרות החוב בין חובותיה כלפי הצד השלישי, וכי שעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד לא נפרעו במלאן כל התcheinיביות החברה על פי שטר הנאמנות ואגרות החוב או עד שיבוט השבוד הצפ לטובה הצד השלישי, לפי המודדים, והכל כמפורט להלן. ככל שהחברה תעביר לידי הנאמן אישור חתום על ידי נשא משרה בכירה בחברה בנושא לשביעות רצון הנאמן בדבר הסרת השבוד השוטף לטובה הצד השלישי כאמור ו/או ככל שהחברה תעביר לידי הנאמן הסכמה בלתי חוזרת בכתב מאות הצד השלישי כאמור להסרת השבוד بد בבד עם הסרת השבוד לטובה הנאמן ואסמכאות להנחת דעתו של הנאמן, יחתום הנאמן על המסמכים הנדרשים בקשר עם הסרת השבוד הצפ לטובה המחזיקים, והכל בכפוף לעמידת החברה בתנאי שטר הנאמנות

במסגרת הדיווח השנתי שיועבר לנאמן על פי סעיף 1.1.14 שלහן, תצהיר החברה על עמידתה בהcheinיבותה זו, תוך פירוט הסברים רלוונטיים (ככל שהיא צורך). הנאמן יסתמך על אישור זה ולא יידרש לבדיקה נוספת.

במקרה של יצירת שעבוד צפ על כלל נכסיו וזכויות החברה, הקיימים והעתידיים, לטובה הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, תחולנה ההוראות הבאות : (א) החברה תמסור לנאמן, بد בבד עם יצירת השבוד הצפ, חוות דעת חתומה על-ידי עורך-דין כי החלטת החברה לייצור שעבוד צפ כללי לעיל, עומדת בתנאי שערוף זה לעיל וכי אין כל מגבלה או תנאי בהסכם החלואה ו/או הסכם השבוד מול הצד השלישי האמור למימוש השבוד על ידי הנאמן וכן כי לא נדרש הסכמת הצד השלישי ו/או מי מטעמו לשם מתן תוקף, אכיפת ומימוש השבוד על ידי הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב. וכן תבצע את כל הפעולות הדורשות לשם הקניית תוקף מלא לשבוד וזאת בתוך 15 ימי עסקים ; (ב) השבוד ייחשב כרשות דין לאחר שהחברה המציאה לנאמן את כל המסמכים הבאים : 1. אגרת חוב או הסכם שעבוד במסגרתו ישיה לשביעות רצון הנאמן היוצר את השבוד לטובה הנאמן אליו יגורף הכנסתה טר הנאמנות, כשהוא נשא חתימה מקורית על-ידי החברה ומוחתם בחותמתת "נתקלבל" מקורית ממשרד רשם החברות, וכן נשא תאריך שאינו מאוחר מ- 21 ימים ממועד החתימה על אגרת החוב או הסכם השבוד, או מועד אשר ייקבע על-פי דין ; 2. הودעת פרטית משכנתאות ושבודים (טופס 10), כשהיא חתומה בחותמתת "נתקלבל" מקורית ממשרד רשם החברות, הנושאת תאריך שאינו מאוחר מ- 21 ימים ממועד יצירת ההודעה או ממועד אשר ייקבע על-פי דין ; 3. תעודה רישום שעבוד מקורית מרשם החברות ; 4. פلت מרשרות החברה ברשם החברות לפיו רשם השבוד כאמור ; 5. חוות דעת מאות עורך דין החיצוני של החברה המאשרת כי השבוד רשום כדין לטובה הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, וכי הינו תקף כאמור ובר מימוש, וכן כי הינו בהתאם לתנאי שטר הנאמנות ופרי פסו עם השבוד שנינתן לטובה הצד השלישי. חוות דעת כאמור תינתן בכל מועד בו נפרע תשולם על חשבונו קרן אגרות החוב ; 6. תצהיר חתום על ידי מנכ"ל החברה או נשא המשרה הבכיר בתחום הכספי בחברה ומאותת על ידי עורך דין, המאשר, בין היתר, כי השבוד אינו סותר או נוגד התcheinיביות אחריות של החברה. יובהר, כי ככל עוד אגרות החוב (סדרה ג') תהיה במחוזר, ובמידה ותידרש החברה בהתאם לדין החל, לרשות את השבוד האמור מרשם כלשהו נוסף, תפעל החברה לרישום השבוד ותמציא הוכחות לרישום השבוד. תצהיר מעודכן המאשר את האמור יימסר לנאמן אחת לשנה, לא יותר מאשר מיום 10 באפריל אלא אם כן הנאמן יבקש במועד אחר לפិ שיקול דעתו.

יובהר כי פרט כאמור לעיל ומבלתי לגרוע ממנו, לא תחולנה על החברה הגבלות כלשהן ביצירת שעבודים מסווגיהם על נכסיה ורכושה ותהייה לה הזכות, בכל עת ועל פי שיקול דעתה הבלודי, לשעבד את נכסיה, כולם או חלקם, בשעבודים קבועים ו/או לייצור שעבוד צפ על נכס מסוים, אחד או יותר, של החברה או להעמידם כבטוחות בדרך אחרת. עוד מובהר, למען הסר ספק, כי אין בסעיף זה כדי להגביל את החברות המוחזקות על ידי החברה (כפי שקיימות יום וכפי

שתהיינה מעט לעת) מליצור שעובדים כלשהם מכל מין וסוג שהוא על נכסו/^{ו/או} מלמכור את נכסו/^{ו/או} עסקו.

בכל שנוצר שעבוד שוטף כאמור בסעיף זה לעיל, מימוש השעובד על ידי הנאמן או על ידי הצד השלישי לא יהיה טעון את הסכמת הנאמן או הצד השלישי, לפי העניין (להלן ביחד: "הצדדים") או של מי מהמחזיקים או הצד השלישי, או במתן הودעה מראש ליתר הצדדים בדבר הכוונה לפעול כאמור. לאור האמור, כל אחד מהצדדים (כהגדורתם בסעיף זה), יהיה רשאי באופן עצמאי ובהתאם לשיקול דעתו לנקטו בבדיקה כל הLEGALים הנדרשים לצורך מימוש הנכס המשועבד. חוות דעת עורך דין החיצוני לחברת כאמור לעיל תאשר כי השעובדים לצדדים מקיימים את התנאים בסעיף זה.

בחירה בכל אחת מהאפשרויות האמורות לעיל, דהיינו רישום שעבוד שוטף במקביל להה של הצד השלישי או קבלת אישור מראש מאות מחזיקי אגרות החוב לרישום שעבוד שוטף לטובות הצד השלישי כאמור, תהיה על פי שיקול דעתה הבלדי של החברה, כאשר ביחס לרישום שעבוד לטובות המחזיקים, נדרשת הודעה בכתב לנאמן לפחות לפחות 7 ימי עסקים קודם ליצירת השעובד, ללא צורך בחסכמה מחזיקי אגרות החוב/^{ו/או} הנאמן או במתן הודעה על כך למחזיקי אגרות החוב (פרט לנאמנו), לרבות למחזיק קשרו (כהגדורתנו בסעיף 4.11 לעיל) וביחס לאישור אסיפות מחזיקי כאמור לעיל בכפוף להסכמה המחזיקים מראש ותקופת ההודעה המוקדמת לפחות 21 ימים מראש.

בכל שיירשם שעבוד שוטף לטובות מחזיקי אגרות החוב פARI פסו עם הצד השלישי כאמור לעיל, מתחייבת החברה לפרסם במסגרת דוחותיה הראשוניים אשר יתפרסמו לאחר רישום השעובד (במסגרת דוח הדירקטוריון או במסגרת הביאורים בדוחותיה הכספיים), ולאחר מכן במסגרת דוחותיה השנתיים, את הנתונים הבאים: א. סך התחריבויות החברה המוגבות בנכסים המשועבדים בשעובד ספציפי; ו- ב. סך התחריבויות החברה שאינן מוגבות בנכסים השוטף כאמור לטובות הצד השלישי בלבד כאמור לעיל, מתחייבת החברה לפרסם את הנתונים הנ"ל טרם כינוס אסיפות המחזיקים.

החברה מצהירה כי למועד חתימת שטר זה, לא יצרה החברה ולא התחייב ליזור שעבוד וכן לא רשום שעבוד שוטף (צפ) על כל נכסיה וזכויות הקיימים והעתידיים לטובת מאן דהוא.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא לבחון ולא יבחן, את הצורך בהעמדת בטחנות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'). הנאמן לא נתבקש לעורך ובפועל לא ערך ולא יערוך, בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשbonאית או משפטית באשר למצו עסקי החברה. בהתקשרותו בשער הנאמנות, ובחסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או מסתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'). אין כאמור כדי לגורוע מחובתו של הנאמן (ככל שהחבה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון אין בה כדי לגורוע מחובתו של הנאמן (ככל שהחבה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתריך ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ג') ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

5.5. אמות מידת פיננסיות

החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') קיימות במוחזר, אזי בכל מועד בדיקה (כהגדורתו להלן, ובשים לב לתקופות הריפוי):

5.6.1. ההון העצמי של החברה (כולל זכויות מיוחדות) על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לא יפחת מ-110 מיליון ש"ח במהלך תקופה של שני רביעונים רצופים.

5.6.2. יחס חוב פיננסי Net-to-Cap נתו, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לא יעלה על 78% במהלך תקופה של שני רביעונים רצופים. "חוב פיננסאי נתו" משמעו - חוב נושאRibit לזמן קצר ולזמן ארוך מבנקים ומוסדות פיננסיים ומכל גורם אחר שהעמיד הלוואה בתוספת חוב נושא Ribit כלפי מחזיקי אגרות חוב שהנפקה

החברה ("חוּב פִינְסִי"), בנכוי מזומנים, שווי מזומנים והשעות זמן קצר (לא משועבדים, אלא אם הם משועבדים להבטחת חוב פיננסי). "Cap נטו" משמעו - חוב פיננסי לצורך סך ההון העצמי במאזן (וככל זכויות מיעוט ובסופת קרע הלואות בעליים ובלבד שיחיו (קרע וריבית) נחותות ונחותות לחוב החברה בגין אגרות החוב לרבות בחדלות פירעון וכן כי מועד פירעון (קרע וריבית) יהיה לאחר הפירעון הסופי של אגרות החוב) והכל על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

הבדיקה בדבר עמידת החברה בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות שבס'ק 5.6.1-5.6.2 לעיל, תבוצע ביום פרסום הדוחות הכספיים על ידי החברה וכל עוד אגרות חוב (סדרה ג') קיימות במחזור (לעיל ולהלן: "מועד הבדיקה").

החברה תפרט במסגרת הביאורים בכל דוח כספי או בדוח הדירקטוריון, האם החברה עומדת בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות שבס'ק 5.6.1-5.6.2 לעיל לצורך הנתון המספרי של כל אחת מאמות המידה האמורות לעיל. כמו כן, תמסורת החברה לנאמן אישור מעת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספיים בחברה, לצורך חישובים רלוונטיים בדבר עמידה או אי עמידה בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות שבס'ק 5.6.1-5.6.2 לעיל וזאת לא יותר מ-5 ימי עסקים ממועד פרסום כל דוח כספי וזאת לביעות רצון הנאמן.

יובהר, כי לצורך שטר זה, בוחנת אמות המידה הפיננסיות בשטר זה תיושה לפי התקינה החשבונאית נכון למועד חתימת שטר זה. במקרה של שינוי בתקינה החשבונאית ו/או שינוי רגולטורי בקשר עם אופן ערך הדוחות הכספיים, לרבות שינוי יוזם על ידי החברה, לעומת זאת המצב במועד חתימת שטר הנאמנו, המשפיעים באופן שאינו זניח על תוכאת איזו מאמות המידה הפיננסיות או עמידת החברה באיזו מאמות המידה הפיננסיות הכלולות בשטר זה (קרי בסעיפים 5.6.1-5.6.2 ו-5.9), אזי תערוך החברה מאزن פרופורמה במתכונת מוקצתה, כולל ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, שאינם סקרים או מבוקרים, בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערךו דוחותיה הכספיים של החברה טרם השינוי האמור ("דוח הפרופורמה ליחס הפיננסי") ותפרנס אוטו יחד עם דוחותיה הכספיים של החברה. במקרה כאמור, תיבחנה תחולת הוראות שטר זה על-פי דוח הפרופורמה ליחס הפיננסי. לצורך האמור לעיל, שינוי המשפע "באופן שאין זניח" הינו שינוי של 5% לפחות בנתון המספרי של איזו מאמות המידה הפיננסיות ביחס לכל שינוי התקינה שחלו באופן מצטבר במהלך חי אגרות החוב.

חלוקת - החברה מתחייבת, כי היא לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונה זה בחוק החברות), בסכום שיעלה על 50% מסך הרווח הנקי בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (מבוקרים או סקרים, לפי הענין) שפורסמו לפני ביצוע החלוקה, החל מהדוחות הכספיים ליום 20.6.2019 (להלן ("הרוחים הניתנים לחלוקת")). מובהר כי החברה תהיה רשאית לבצע בכל עת חלוקה של רווחים הניתנים לחלוקת וכי הרוחים הניתנים לחלוקת אשר בגיןם לא בוצעה חלוקה בשנה קלנדרית מסוימת או ברבעונים מסוימים בשנה קלנדרית מסוימת, יצטברו לתקופות הבאות וייהיו ניתנים לחלוקת גם אם בתקופות הבאות לא נצברו רווחים ניתנים לחלוקת והכל בכפוף לעמידת החברה במוגבלות החלוקת מסוימת בסעיף זה. יודגש כי רווחים שנצברו עד לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.3.2019 (להלן) לא יהיו ניתנים לחלוקת.

בנוספ', ובכל מקרה, החברה לא תהיה רשאית לבצע חלוקה אם יתקיים לפחות אחד מהתנאים הבאים: (1) אם ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורטים האחרונים, סקרים או מבוקרים, כולל זכויות מיעוט בניכוי סכום החלוקה נזוק מ-135 מיליון ש"ח; (2) אם יחס חוב פיננסי נטו ל-Cap נטו (כהגדתו בסעיף 5.6.2 לעיל), על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורטים האחרונים, סקרים או מבוקרים, יעלה על 73% לרבות בהתחשב בסכום החלוקה; (3) אם היא אינה עומדת באיזו מהתחייבותה המהותית למחזקיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות; (4) אם מתקיימת עילית פירעון מיידי; (5) אם יש בחלוקת כדי למנוע מהחברה לעמוד בהתחייבויותיה לפירעון אגרות החוב; ו- (6) אם מתקיימים "סימני אזהרה" כהגדרת מונה זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדים), התשל"ל-1970, וביחס לסימון אזהרה המתיחס לגירעון בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים בצוירן תזרים מזומנים שלילי מותמך מ פעילות שוטפת -

ובלבד שדיקטוריו החברה לא קבע شيئا בכך כדי להציג על בעית נזילות לחברה ("מגבלות החלוקה").

לענין זה "רוח נקי" - כמשמעותו הכספיים המאוחדים של החברה המיוחס לבני מניות החברה (לא חלק המיעוט) בנטול רוח/הפסדי שערוךanto (שטרם מומשו) הנבעים משינוי בשווים ההוגן של נכסים החברה. יובהר כי במקרה של מכירת נכס (מיומו) שושערץ, יתרוספו/יופחתו, לפי העניין לרווחים הניתנים לחלוקה רוח/הפסדי השערוך בגין אותו נכס אשר נוטרלו כאמור לעיל.

לא יותר משנה (2) ימי עסקים ממועד קבלת החלטה מחייבת במוסדות החברה אודות ביצוע חלוקה ולפחות חמישה (5) ימי עסקים לפני מועד ביצוע החלוקה, תעבור החברה לנאמן אישור חתום על ידי נשא המשרה הבכיר בתחום הכספי בתפקידים (בקשר עם סכום במוגבלות החלוקה והכל ביצירוף אסמכתאות ו/או תחשייבים רלוונטיים (בקשר עם סיכון החלוקה מסך הרוח הנקי כאמור וכן המוגבלות האמור בס"ק 5.7 ו-2(5.7) לעיל) בנוסח לשביות רצון הנאמן. מובהר כי הנאמן רשאי להסתמך אך ורק על אישורו נשא המשרה ואינו נדרש לבצע בדיקה נוספת. האמור בסעיף זה לעיל אינו פטור את הנאמן מאחריותו על פי דין, ככל שקיים. במקרה של רכישה עצמית של מניות החברה, תפרנס החברה דוח ייחסב כמפורט ביצוע הרכישה העצמית ובו תציג את עמידתה בכל מוגבלות החלוקה, והדבר ייחשב כמסירה לנאמן על פי הוראות ס"ק זה. הנאמן יסתמך על אישור החברה ולא ידרש לבצע בדיקה נוספת.

לפרטים נוספים מוגבלות על חלוקת דיבידנדים, החלטות על החברה למועד זה, ראה סעיף 6 לתיאור עסקים התאגיד הכלול בדוח התקופתי לשנת 2022². מעבר לאמור, נכון למועד החתימה על שטר נאמנות זה וכפוף להוראות כל דין, לא חלה על החברה מגבלה נוספת ביחס לחלוקת.

מנגנון התאמת בשיעור הריבית כתוצאה משתני דירוג אגרות החוב (סדרה ג')

.5.8

לענין סעיף זה להלן יובהר כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') מדורגות על ידי יותר מחברת דירוג אחת, בחינת הדירוג לצורך התקופתי לשינוי בדירוג (אם וככל שיא) שינוי כאמור) תיעשה, בכל עת, על פי הדירוג הנוכחי מביניהם (בס"ק זה "חברת הדירוג").

שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ג'), יותאם בגין שינוי בדירוג אגרות החוב, כמפורט להלן בסעיף זה:

יובהר כי, אם וככל שתידרש התאמת לריבית בהתאם למנגנון המתואר בסעיף זה להלן וכן על פי המנגנון המתואר בסעיף 5.9 להלן, אוzi בכל מקרה (למעט במקרה שקופה זכאות לריבית פיגורום בהתאם לסעיף 5.4 לנתאים הרשותים שמעבר לדף שתשולם בלי כפיפות לכל מגבלה שהיא) שיעור הריבית הנוסף המקסימלי, בגין הפקחת או הפסיקת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') ובгинן חריגה מאמותה המדינה הפיננסיות כמפורט בסעיף 5.9 להלן, לא יעלה על 1.75% מעל שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקrho הבלטי מסולקות של אגרות החוב (סדרה ג') שייקבע במרכזו שיערך בקשר עם הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') ("שיעור הריבית המקסימלי").

"**דירוג הבסיס**" – דירוג 'bbb', הדירוג שנקבע על ידי מעלות S&P בע"מ לאגרות החוב (סדרה ג') במועד התנפקה (ולמעט הסר ספק, או הדירוג המקביל של חברת מידרוג בע"מ, לפי זהות חברת הדירוג אותה עת³).

5.8.1. ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה ג') על-ידי חברת הדירוג יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהו, כך שהדירוג שייקבע לאגרות החוב (סדרה ג') יהיה נמוך בדרגה (Notch) אחת או יותר (להלן בסעיף 5.8 זה: "ה**דירוג המופחת**") מדירוג הבסיס, יעליה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקrho הבלטי מסולקות של אגרות החוב (סדרה ג'), בשיעור שנתי של 0.25% כנגד כל מדרגת דירוג (Notch) עד לדירוג BBB מינוס ושל

² שפורסם ביום 22 במרץ 2023 (אסמכתא מס' 029844-01-2023).

³ למען הסדר הולב יובהר כי לשם הנוחות הדירוגים המצוינים בסעיף זה הינם ע"פ סולם הדירוג של מעלות והם יחולו בהתאם לדירוג המקביל של מידרוג, לפי המקרה.

0.5% נגד כל מדרגת דירוג (Notch) מתחת לדירוג BBB מינוס (להלן בסעיף 5.8 זה: "שיעור הריבית הנוסף"), עד לתופסת שיעור הריבית המקסימלי, וזאת בגין התקופה שתתחיל ממועד פרסום הדירוג החדש על-ידי חברת הדירוג ועד למועד המוקדם מבין: פירעון מלא של יתרת הקрон הבלטי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') או המועד בו תעDESCן חברת הדירוג את דירוג אגרות החוב (סדרה ג') לדירוג הגובה מהדירוג המופחת.

.5.8.2 לא יאוחר מトום יום עסקים אחד מקבלת הוועדת חברת הדירוג בדבר הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') לדירוג המופחת, תפרנס החברת דוח מיידי, בו תציין החברה: (א) את דבר הורדת הדירוג, את הדירוג המופחת, את דוח הדירוג ואת מועד תחילת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') באותו דירוג (להלן בסעיף 5.8 זה: "מועד הורדת הדירוג"); (ב) את שיעור הריבית המדוייקת שתישא יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') לתקופה שמתחלת תקופת הריבית הנוכחית (קרי, ריבית אגרות החוב שנקבעה במכרז ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (להלן בסעיף 5.8 זה: "ריבית המקור"), או ריבית גובהה יותר ככל שכבר בוצעה בה התאמה) ועד למועד הורדת הדירוג (שיעור הריבית יחוSB לפI 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.8 זה: "תקופת ריבית המקור"); (ג) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') החל ממועד הורדת הדירוג ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: ריבית המקור או ריבית גובהה יותר ככל שכבר בוצעה בה התאמה, בתוספת שיעור הריבית הנוסף לשנה (שיעור הריבית יחוSB לפI 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.8 זה: "הריבית המעודכנת") וזאת בכפוף למגבלת שיעור הריבית המקסימלי; (ד) את שיעור הריבית המשוקלلت שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בס"ק (ב) ו-(ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת; (ו) את שיעור הריבית השנתית ואת שיעור הריבית החצית שנתית (הריבית החצית שנתית תחושב כריבית השנתית חלקית מסטר תשלום הריבית לשנה, קרי חלקית שתיים) לתקופות הבאות. כמו כן, החברה תציין בדיוח המידי האם חלה התאמה כלשהי (ככל שהל) בשיעור הריבית בתוצאה מחריגה ממשמת מידת פיננסית כאמור בסעיף 5.9להלן.

.5.8.3 היה ומועד תחילת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') בדירוג המופחת יכול במהלך הימים שתחילהTEM ארבעה ימים לפני המועד הקובל לתשלומים ריבית כלשהו וסויומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובל הנ"ל (להלן בסעיף 5.8 זה: "תקופת הדחיה"), תשלום החברת למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור או ריבית גובהה יותר ככל שבוצעה בה התאמה (קרי, הריבית טרם השינוי) בלבד, כאשר תופסת הריבית בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוסף לשנה במשך תקופת הדחיה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדויק לתשלומים במועד תשלום הריבית הבא.

.5.8.4 במקרה של עדכון הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') על-ידי חברת הדירוג, באופן שישפייע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ג') כאמור בסעיף זה, תודיע החברה על כך לנאמן בכתב תוך יומם מסחר אחד ממועד פרסום דוח מיידי כאמור. פרסום דוח מיידי כאמור בסעיף 5.8.2 לעיל יהווה הודעה לנאמן על פי סעיף זה.

.5.8.5 יובהר, כי במקרה שלאחר הורדת הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') באופן שהשפע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב כאמור לעיל, תעDESCן חברת הדירוג את הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') כלפי מעלה, לדירוג הגובה מהדירוג המופחת (קרי לדירוג השווה או גבוהה מדירוג הבסיס או לדירוג אשר בו תופסת שיעור הריבית הינו נמוך יותר,להלן בסעיף 5.8 זה: "הDIROG הגובה"), יופחת שיעור הריבית במדרגות של 0.25% לשנה או במדרגות של 0.5% לשנה (בהתאם לדירוג העדכני כאמור בסעיף 5.8.1 לעיל), לפי הענין, לכל Notch, וככל שתעדכן חברת הדירוג את הדירוג לאגרות החוב (סדרה ג') כלפי מעלה לדירוג השווה או גבוהה מדירוג הבסיס, תחזור הריבית השנתית שתישא היתריה הבלטי מסולקת של קרן אגרות החוב לעמוד על שיעור ריבית המוקור ללא כל תופסת (למעט אם מתקיים תופסת ריבית בגין סעיף 5.9להלן),

וזאת בגין התקופה בה אגרות החוב (סדרה ג') דורגו בדירוג הגבוה בלבד. במקרה כאמור תפעל החברה בהתאם לאמור בס'ק 5.8.4 עד 5.8.1 הנובעים מהדירוג הגבוה במקומות הדירוג המופחת. יודגש למען הסר ספק, כי הריבית שתישא היתריה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב לא תפחית משיעור ריבית הבסיס. יודגש כי ככל ודירוג אגרות החוב יעלה על דירוג הבסיס, לא תהא בכך כל השפעה על שיעור ריבית המקור.

5.8.6. החברה מתחייבת כי אגרות החוב (סדרה ג') תהינה מדורגות על-ידי חברת דירוג לכל או רף חייהן, וזאת כל עוד הסיבות ו/או הנסיבות הין בשליטת החברה. ככל שאגרות החוב (סדרה ג') תופסנה להיות מדורגות מסיבה התלויה בחברה (כך לדוגמה, אך לא רק, בשל אי קיומ התchieビותה של החברה כלפי חברת הדירוג, לרבות בשל אי מתן תשלים ו/או דיווחים להם התchieビותה החברה כלפי חברת הדירוג (להלן בסעיף 5.8 זה: **"הפסקת הדירוג"**) לתקופה העולה על 21 ימים, לפני פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ג'), תיחס הפסקת הדירוג כהורדת דירוג ארבע דרגות מתחת לדירוג הבסיס באופן ששיעור הריבית הנוסף יסתכם ב- 1.75% (ובכפוף לשיעור הריבית המקורי), והוראות ס'ק 5.8.1-5.8.4 לעיל יחולו בהתאם ולא יהיה בכך כדי לגרוע מאפשרות העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7.1.25 להלן. מובהר בכך, כי ככל שאגרות החוב (סדרה ג') תהינה מדורגות בו זמינות על-ידי יותר מחברת דירוג אחת, אז רק הפסקה של דירוג על-ידי כל חברות הדירוג המדורגות משמעה הפסקת דירוג כאמור בסעיף זה לעיל. כמו כן, למען הסר ספק יובהר, כי היה ואגרות החוב (סדרה ג') תופסנה להיות מדורגות, לפני פירעון הסופי, מסיבה שאינה תלואה בחברה, הדבר לא ישפיע על שיעור הריבית כאמור בסעיף 5.8 זה והוראות סעיף זה לא יחולו. במודע בו אגרות החוב (סדרה ג') תשובה להיות מדורגות, כי אז שיעור הריבית שיחול יהיה שיעור ריבית המקור (או שיעור ריבית אחר בהתאם לדירוג שיקבע ולהוראות סעיף זה ו/או סעיף 5.9 להלן).

5.8.7. במקרה בו תוחלף חברת הדירוג או שאגרות החוב (סדרה ג') תופסנה להיות מדורגות על-ידי חברת הדירוג (בין אם עקב נסיבות שבשליטה ובין אם לאו, ולרבבות במקרה בו אגרות החוב (סדרה ג') מדורגות על-ידי מעלה חברת דירוג אחת), תפרנס החברה דוח מיידי, בתוקן יום מסחר אחד ממועד השינוי ובו תודיע החברה על נסיבות החלפת חברת הדירוג או הפסקת הדירוג, בהתאם. אין כאמור כדי לגרוע מזוכותה של החברה להחליף בכל עת חברת דירוג או להפסיק את ההתקשרות עם כל חברת דירוג, לפי שיקול דעתה הבלעדי ומכל סיבה שתמצא לנכון.

5.8.8. על אף כל האמור בסעיף 5.8 זה, הורדת (או העלאת) דירוג משמעה הורדת (או העלאת) דירוג של אגרות החוב, אך לא: (א) הורדת (או העלאת) דירוג של אגרות החוב, כאמור לעיל, הנובעת משנהו בסולמות הדירוג של חברת הדירוג לא תוכה בתוספת או בהקטנת ריבית כלשהי; ו-(ב) העברת אגרות החוב לרשותה מעקב (Watch List) או כל פעולה דומה אחרת על-ידי חברת הדירוג, לרבות שינוי אופק/תחזית הדירוג (אשר לא ייחסו כהורדת (או העלאת) דירוג ולא ייזכו בתוספת או בהקטנת ריבית כלשהי).

מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה מאירוע מידת פיננסית

שיעור הריבית שתשאנה אגרות החוב (סדרה ג') יותאם בגין חירגה ממאות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

5.9.1. היה וההן העצמי של החברה (כמשמעותו בסעיף 5.6.1 לעיל) על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה יפחית מ-120 מיליון ש"ח.

5.9.2. במקרה שבו יחס החוב הפיננסי נטו ל-Cap Neto (כמשמעותו בסעיף 5.6.2 לעיל) על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה יעלה על 75%.

5.9.3. זה תקרה כל אחת ממאות המידה הפיננסיות דלעיל: "אמות מידת פיננסית" וביחד "אמות מידת פיננסיות".

יובהר כי, אם וככל שתידרש התאמת של ריבית בהתאם למנגנון המתוואר בסעיף זה לעיל ולהלן וכן על פי המנגנון המתוואר בסעיף 5.8 לעיל, אזי בכל מקרה (למעט במקרה שקרה זכאות לריבית פיגורית בהתאם לסעיף 5.4 לתנאים הרשומים שמעבר לדף שתשולםبيل כפיפות לכל מגבלה שהיא) שיעור הריבית הנוסף המקסימלי, בגין הפחנות ו/או הפסקת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') ובגין חריגה מאמות מידת הפיננסיות, לא יעלה על שיעור הריבית המקסימלי כהגדרתו בסעיף 5.8 לעיל.

לענין זה:

"שיעור הריבית הנוסף" – שיעור ריבית שנתית של 0.25% בגין חריגה מכל אחת מאמות מידת הפיננסיות. העלתה שיעור הריבית תיעשה רק פעמי אחד בגין חריגה בכל אחת מאמות מידת הפיננסיות, ככל שתהא חריגה כאמור, ושיעור הריבית לא יעלה פעמי נוספת במקרה שהחריגה מאומה מידה פיננסית תימשך. ככל שהחריגה תוקנה ולאחר מכן ארעה חריגה נוספת באותה אמת מידה, יחולו הוראות סעיף זה מלכתחילה.

"מועד חריגה" – מועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה אשר מצביעים על חריגת.

.5.9.3. ככל שהחברה תחרוג מאמות מידה פיננסית, כאמור בסעיפים 5.9.2-5.9.1 לעיל על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הסקרים או המבוקרים (להלן בסעיף 5.9 זה: "החריגה"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקرون הבלטי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג'), בשיעור הריבית הנוסף בגין חריגת, מעל שיעור הריבית כפי שהיא באותה עת, טרם החריגה, וזאת בגין התקופה שתתחל ממועד חריגת ועד לפירעון מלא של יתרת הקرون הבלטי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') או עד למועד פרסום דוחות הכספיים של החברה לפיותם החובות עומדות באמת מידה הפיננסית, לפי המוקדם, וזאת בכפוף למוגבל שיעור הריבית המקסימלי.

.5.9.4. היה ותתקיים חריגה כאמור, לא לאחר מתום יום עסקים אחד מפרסום הדוחות הכספיים של החברה, מבוקרים או סקרים (לפי העניין) תפרסם החברה דוח מיידי, בו תציין החברה: (א) את החריגת, תוך פירוט אמות מידת הפיננסיות במועד פרסום הדוח הכספי; (ב) את שיעור הריבית המדוייק שתישא קרן אגרות החוב (סדרה ג') לתקופה שמתחלת תקופת הריבית הנוכחית (קרי, ריבית המקור, כהגדרת מונח זה בסעיף 5.8.2 לעיל או ריבית גבוהה יותר ככל שכבר בוצעה בה התאמת) ועד למועד החריגת (שיעור הריבית יחוسب לפי 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.9 זה: "תקופת ריבית המקור"); (ג) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') החל ממועד חריגת ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: ריבית המקור או ריבית גבוהה יותר ככל שכבר בוצעה בה התאמת, בתוספת שיעור הריבית הנוסף לשנה (שיעור הריבית יחוسب לפי 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.9 זה: "הריבית המעודכנת") וזאת בכפוף לשיעור הריבית המקסימלי; (ד) את שיעור הריבית המשוקלת שתשלם החברה למחזקי אגרות החוב (סדרה ג') במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בס'יק (ב) ו-(ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקלת; (ו) את שיעור הריבית השנתית ואת שיעור הריבית החצי שנתית (הריבית החצי שנתית תחוسب כריבית השנתית חלק מספר תשלום הריבית לשנה, קרי חלקי שתים) לתקופות הבאות. כמו כן, החברה תציג בדיות המידי האם חלה התאמת כלשהי (ככל שחלה) בשיעור הריבית כתוצאה ממשינוי בדירוג אגרות החוב כאמור בסעיף 5.8 לעיל.

.5.9.5. היה ומועד החריגת יחול במהלך הימים שתחליהם ארבעה ימים לפני המועד הקובל לתשלום ריבית כלשהו וסיום במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובל הinitial (להלן בסעיף 5.9 זה: "תקופת הדחיה"), תשלום החברה למחזקי אגרות החוב (סדרה ג'), במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור, כהגדרת מונח זה בסעיף 5.8.2 לעיל, או ריבית גבוהה יותר ככל שבוצעה בה התאמת (קרי, ריבית טרם השינוי) בלבד, כאשר תוספת הריבית בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוסף לשנה במשך תקופת הדחיה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדוייק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

.5.9.6. במקרה של חריגת מאמות מידה פיננסית, באופן שיישפיע על שיעור הריבית שתישאנה

אגרות חוב (סדרה ג') כאמור לעיל, תודיעו החברה על כך לנאמן בכתב תוך יום עסקים אחד ממועד פרסום הדוחות הכספיים כאמור.

5.9.7. מובהר למען הסר ספק, כי במקרה שלאחר החירגה, יפורסמו דוחות כספיים, מבוקרים או סקוריים (לפי העניין), על פיים החברה עומדת באמצעות המידה הפיננסית שבגינה החברה שילמה תוספת ריבית עקב אי עמידה בה, איזי יקטן שיעור הריבית שישולם על-ידי החברה למחזיקי אגרות חוב (סדרה ג'), במועד התשלומים הרלוונטי של הריבית, וזאת בגין התקופה בה החברה עמדה באמצעות המידה הפיננסית, אשר תחילתה במועד פרסום הדוחות הכספיים אשר מוצבאים על עמידה באמצעות המידה הפיננסית, כךSSI שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות חוב (סדרה ג') יקטן ב-0.25% בגין כל תיקון חrigga כאמור כךSSI שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות חוב (סדרה ג') יעמוד על שיעור ריבית המקור, כהגדרת מונה זה בסעיף 5.8.2 לעיל, או שיעור ריבית אחר שנקבע עקב לרידה בדירוג אגרות חוב (סדרה ג') על פי סעיף 5.8 לעיל ו/או עקב חrigga באמצעות מידה פיננסית אחרת כאמור בסעיף 5.9 זה. במקרה כאמור תפעל החברה בהתאם לאמור בס"ק 5.9.7 לעיל, בשינויים המחויבים, לפי העניין, הנובעים מעמידת החברה באותה אמת מידה פיננסית.

6. פדיון מוקדם

6.1. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

במידה ויוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות חוב מפני ששווי סדרת אגרות חובות מוחסום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב, תבצע החברה פדיון מוקדם ותפעל כדלקמן:

6.1.1. תוך 45 יום מטאיך החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המ剔ה מרישום למסחר כאמור, תודיעו החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשיין המוחזיק באגרות חוב לפודוטן. הודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדו"ח מיידי ישילח לרשות ולבורסה ובשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית ותימסר בכתב לכל המוחזיקים הרשומים באגרות חוב.

6.1.2. מועד הפדיון המוקדם של אגרות חוב (סדרה ג') יכול לא לפני 17 יום מטאיך פרסום הודעה ולא יותר מ-45 ימים מהטאיך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקבוע לתשלומים ריבית בין מועד תשלומה בפועל.

במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות חוב שהוחזקים בהן ביקשו לפודוטן. תמורת הפדיון תהיה הגבואה מבין האמור בסעיף 6.2.9 להלן, ובכל מקרה לא תפחת מהערך ההתחייבותי של אגרות חוב (קרן בתוספת הריבית שנכברה עד ליום התשלומים בפועל), קבוע בתנאי אגרות חוב.

6.1.3. קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל אין בה כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות חוב של מי מוחזיקי אגרות חוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך אגרות חוב תמחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהם, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

פדיון מוקדם של אגרות חוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות חוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלומים ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

6.2. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהיא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלק, של אגרות חוב (סדרה ג'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות הבאות, והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי:

6.2.1. תדיירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון.

- נקבע פדיון מוקדם (שאינו פדיון מוקדם מלא) ברבעון שקבע בו גם מועד לתשלומים ריבית, או מועד לתשלומים פדיון חלקי או מועד לתשלום פדיון סופי, יבוצע הפדיון המוקדם במועד שנקבע לתשלומים כאמור.
- לענין זה "רבעון" משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר - מרץ, אפריל - יוני, יולי - ספטמבר, אוקטובר - דצמבר.
- ההיקף המזערני של כל פדיון מוקדם, לא יפחח מ-1 מיליון ש"ח. למרות האמור לעיל, חברת רשאית לבצע פדיון מוקדם בהיקף הנמוך מ-1 מיליון ש"ח ובלבד שתדיירות הפדיונות לא תעלה על פדיון אחד לשנה.
- כל סכום שייפרע בפירעון מוקדם ע"י החברה, ייפרע ביחס לכל מחזקי אגרות החוב (סדרה ג'), פרו-רטה לפי ע.ג. של אגרות החוב (סדרה ג') המוחזקות.
- עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בעניין ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תפרסם החברה דוח מיידי עם העתק לנאמן לא פחות משבעה עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמשה (45) ימים לפני המועד הפדיון המוקדם. מועד הפדיון המוקדם לא יכול בתקופה שבין המועד הקבוע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') לבין מועד תשלום הריבית בפועל. בדוח המידי כאמור תפרסם החברה את סכום הקמן שייפרע בפדיון מוקדם וכן את הריבית שנცברה בגין סכום הקמן האמור עד למועד הפדיון המוקדם, בהתאם כאמור להלן.
- לא יעשה פדיון מוקדם חלק מסדרת אגרות החוב (סדרה ג') אם סכום הפדיון האחרון יפחח מ-3.2 מיליון ש"ח.
- במועד פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במועד הפדיון המוקדם החלקית את הריבית שנცברה ורק עבור החלק הנפוצה בפדיון החלקי ולא בגין כל היתריה הבלתי מסולקת. במקרה של תשלום ריבית נוספת נספת עקב הפדיון המוקדם תשלום הריבית הנוספת על הערך הנקוב שנפוצה בפדיון המוקדם בלבד.
- במועד פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תודיע בדוח מיידי על: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתריה הבלטי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפוצה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתריה הבלטי מסולקת; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנוטרו, במונחי הסדרה המקורית; (6) המועד הקבוע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שהינה שישה (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.
- הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על-פי מחיר הסגירה הממוצע של אגרות החוב (סדרה ג') בשלושים (30) ימי המסחר שקדם למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם ("שווי השוק של אגרות החוב" ו- "תקופת הדגימה", בהתאם). יובהר, כי על אף האמור לעיל, במידה והפדיון המוקדם ייקבע ברבעון שקבע בו גם מועד לתשלומים ריבית, או קרן של אגרות חוב (סדרה ג'), והפדיון המוקדם יבוצע באותו הרבעון ביחד עם התשלומים בהתאם להוראת ס"ק 6.2.2.2 לעיל, הרי שבמקרה זה, לצורך חישוב שווי השוק של אגרות החוב אשר ישולם למחזיקים על פי ס"ק זה, יופחת משווי השוק של אגרות החוב (כהגדרכנו לעיל) העומדות לפדיון מוקדם, הסכום אשר משולם באותו על חשבון תשלום הריבית בלבד כאמור. עוד יובהר, כי במקרה שבמהלך תקופת הדגימה בוצע תשלום ריבית,ਐ הסכום ששולם על חשבון הריבית בלבד יופחת ממחיר הסגירה שנקבע בימי המסחר הכלולים בתקופת הדגימה ואשר חלו טרם המועד הקבוע לתשלומים ריבית ששולמה כאמור; (2) הערך ההתחייבות של אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם, דהיינו קרן בתוספת ריבית, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת הריבית אותן נושאות אגרות החוב

באוטו המועד לרבות ריבית פיגרים, כל שRELONETI) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח המשלתי (הגדורתה להלן) בתוספת ריבית בשיעור של 1.4% לשנה. היון אגרות החוב (סדרה ג') העמדות לפדיון מוקדם יחוש הצל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב (סדרה ג').

לעניין זה: **"תשואת האג"ח המשלתי"** משמעה, ממוצע משוקלל של התשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של שבעהימי עסקים, המסתויימת שניימי עסקים לפני מועד ההזדעה על הפדיון המוקדם, של שתי סדרות אגרות חוב ממשלתי נושאות ריבית שקלית קבועה (לא הצמדה לממד) ומשמץ חיון המוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים המוצע של אגרות החוב (סדרה ג') במועד הרلونטי, היינו סדרה אחת בעלת המכ"ם הקרוב הגבוה ממכ"ם אגרות החוב (סדרה ג') במועד הרلونטי, וסדרה אחרת בעלת המכ"ם הנמוך למכ"ם אגרות החוב (סדרה ג') במועד הרلونטי ואשר, שכללן ישקף את מכ"ם אגרות החוב במועד הרلونטי.

לדוגמא: אם מכ"ם של אג"ח ממשלתי אי' הוא 1 שנים, המכ"ם של אג"ח ממשלתי ג' הוא 0.5 שנים ומכ"ם יתרת ההלואה הוא 0.75 שנים, תוחשב התשואה כדלקמן:

$$1x + 0.5(1-x) = 0.75$$

X = משקל התשואה של אג"ח ממשלתי אי'.

$X - 1$ = משקל התשואה של אג"ח ממשלתי ג'.

על פי החישוב, התשואה השנתית של אג"ח ממשלתי אי' תשוקלל בשיעור של חמישים אחוזים (50%) מ"התשואה" ותשואת השנתית של אג"ח ממשלתי ג' תשוקלל בשיעור של חמישים אחוזים (50%) מ"התשואה".

במקרה ולא תהיה במחוזר סדרת אגרות חוב ממשלתי בעלת מכ"ם הנמוך או גבוהה מכ"ם אגרות החוב, אז תושואת האג"ח ממשלתי תוחשב לפי ממוצע התשואה של שתי (2) סדרות אגרות חוב ממשלתיות בעלות מאפיינים כמפורט בהגדירה זו לעיל ומשמץ חיון המוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים המוצע של אגרות החוב במועד הרلونטי.

6.2.10. החברה תמציא לנאמן לא יואר מחייבתימי עסקים ממועד החלטת הדיקטוריון אישור מנושא המשרה הבכיר בתחום הכספי בחברה בדבר חישוב הסכום לפירעון בנוסח לשבעות רצון הנאמן.

פירעון מיידי

.7

7.1. בקרות אחד או יותר מהמרקירים המנויים להלן הנאמן והמחזיקים יהיו רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרתו הבלתי מסולקת של אגרות החוב, כולה או חלקה, ויחולו הוראות בסעיף 7.2 להלן, לפי העניין. אלה המקרקים:

7.1.1. אם החברה לא תפרע סכום כלשהו בו היא חייבת למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על פי אגרות החוב או שטר הנאמנות במועדו, או אם החברה לא עמדה בהתחייבות מהותית אחת או יותר כלפי מחזיקי אגרות החוב, והחברה לא תקנה הפרה זו תוך 5ימי עסקים.

7.1.2. אם החברה הפרה את תנאי אגרות החוב או את שטר הנאמנות הפרה יסודית, והחברה לא תיקנה את הפרה (כל שהיא ניתנת לריפוי) תוך ארבעה עשר (14) ימים, ובכלל זה אם יתרור כי מצג מהותי ממציג החברה באגרות החוב או בשטר הנאמנות איןנו נכון או אינו מלא.

7.1.3. אם החברה קיבלה החלטת פירוק (למעט פירוק כתוצאה מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהחברה הקולטות נטלה על עצמה את מלאה התחייבותה כלפי מחזיקי אגרות החוב, בכפוף להוראות סעיף 7.1.13 להלן) או אם ניתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה או ימונה פרך קבוע לחברה על ידי בית המשפט או ניתן צו בעל תוצאה דומה או זהה על ידי בית המשפט על פי חוק חדלות פירעון או ימונה לחברה

כל גורם מוסמך קבוע אחר בעל מאפיינים דומים על פי חוק חקלות פירעון או ימונה נאמן כהגדרת מונה זה בחוק חקלות פירעון.

אם ניתן צו הקפת הליכים לחברה או כל צו דומה בהתאם להוראות חוק חקלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה למתן צו הקפת הליכים או צו פתיחת הליכים בהתאם להוראות חוק חקלות פירעון או כל הлик דומה בהתאם להוראות חוק חקלות פירעון, או אם החברה תגיש בקשה לפשרה או בקשה לעשות את הסדר עם נושא לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חקלות פירעון (למעט למטרת מיוזוג עם חברת אחרת ו/או שינוי מבנה החברה, לרבות פיצול, שאינם אסורים לפי תנאי שטר זה ולמעט עשיית הסדרים בין החברה ובבעלי מנויותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולת הפירעון של החברה את איגרות החוב ושאים אסורים לפי תנאי שטר זה), או אם החברה תציג לנושה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בתנאיibilitה במועד; או אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות או לפי חוק חקלות פירעון נגד החברה (ושלא בהסתמכתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 ימים ממועד הגשתה.

אם ניתן צו פירוק זמני או כל צו בעל תוצאה דומה או זהה על פי חוק חקלות פירעון או ימונה פרק זמני או נאמן זמני, כהגדרת מונה זה בחוק חקלות פירעון או כל גורם מוסמך אחר בעל סמכויות דומות או זהות על פי חוק חקלות פירעון או כל בעל תפקיד דומה שימונה על פי דין או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה או אם תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה, והצואו או המינוי כאמור או ההחלטה כאמור לא בוטלו תוך ארבעים וחמשה (45) ימים מיום נתינתם או קבלתם, לפי העניין. על אף האמור לעיל ביחס לתקופת הריפוי, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהו ביחס לבקשת או צוים כאמור שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסתמכתה.

אם יוטל עיקול על נכס מהותי, והעיקול לא יוסר תוך ארבעים וחמשה (45) ימים ממועד הטלתו. על אף האמור לעיל ביחס לתקופת הריפוי, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהו ביחס לבקשת או צוים כאמור שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסתמכתה.

לענין שטר זה, "נכס מהותי" הינו נכס אשר ערכו בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עולה על 17.5% מהמאזן המאוחד של החברה, או מספר נכסים אשר ערכם המציבר בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עולה על 30% מהמאזן המאוחד של החברה, על-פי דוחות כספיים מאוחדים אחרים (מבקרם או מסוקרים) שפורסמו לפני מועד האירוע.

אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל נגד נכס מהותי (כהגדרת נכס מהותי בסעיף 7.1.6 לעיל), והפעולה לא תבוטל תוך ארבעים וחמשה (45) ימים מיום ביצועה. על אף האמור לעיל ביחס לתקופת הריפוי, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהו ביחס לבקשת או צוים כאמור שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסתמכתה.

אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים (זמן או קבוע) על נכסי החברה, כולל או רובם, או כל בעל תפקיד אחר בעל משמעות וסמוכויות דומות בהתאם להוראות חוק חקלות פירעון, או אם ניתן צו למינוי כונס נכסים זמן או כל בעל תפקיד אחר בעל משמעות וסמוכויות דומות בהתאם להוראות חוק חקלות פירעון או למינוי נאמן זמן, כהגדרת מונה זה בחוק חקלות פירעון על נכס מהותי (כהגדרתו בסעיף 7.1.6 לעיל) - אשר לא נדחו או בוטלו בתוך 45 ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין; או - אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע או נאמן כהגדרת מונה זה בחוק חקלות פירעון על נכס מהותי (כהגדרתו בסעיף 7.1.6 לעיל). על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהו ביחס לבקשת או צוים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסתמכתה. "רווח נכסים החברה" - נכס או צירוף של מספר נכסים אשר ערכו או ערכם המצרי (לפי העניין) בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו טרם קרות האירוע הרלוונטי עולה על 50% מהיקף

- נכסיה במאזן המאוחד על פי הדוחות הכספיים כאמור.
- 7.1.9 אם החברה הפסיקה את תשולמיה או אם החברה תודיע על כוונתה להפסיק את תשולמיה או אם קיים חשש ממשי, כי תפסיק את תשולמיה.
 - 7.1.10 אם החברה תחדל מלהמשיך בעסקיה או לנחל את עסקיה כפי שייהיו מעט לעת או תודיע על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסקיה כפי שייהיו מעט לעת או לנחלם.
 - 7.1.11 אם החברה תחדל מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
 - 7.1.12 אם החברה תחולס או תימחק, מכל סיבה שהיא, למעט למטרות מיזוג עם חברה אחרת, בלבד שהישות הקולטת נטלה על עצמה את מלאה התחביבותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב והצהירה כלפי מחזיקי איגרות החוב (סדרה ג'), לרבות באמצעות הנאמן, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את התחביבות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').
 - 7.1.13 בוצע מיזוג של החברה עם יישות אחרת, ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בהחלטה מיוחדת, אלא אם כן הצהירה היישות הקולטת כלפי מחזיקי איגרות החוב (סדרה ג'), לרבות באמצעות הנאמן, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של היישות הקולטת (השורדת), לקיים את התחביבות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').
 - 7.1.14 אם חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וכיום חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפריע את אגרות החוב במועדן.
 - 7.1.15 אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בתחביבות המהוותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').
 - 7.1.16 אם אגרות החוב נמחקו מהמסחר בבורסה.
 - 7.1.17 אם הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב, למעט השעה בעילה של היוזמות אי בירות, כמשמעות עילה זו בחלוקת הריביעי לתקנון הבורסה, וההשעה לא בוטלה בתוך 60 ימים.
 - 7.1.18 אם החברה לא פרסמה דוח כספי שהיא חייבת פרסוםו לפי כל דין או לפי הוראות שטר זה, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שהוא חייב פרסוםו.
 - 7.1.19 אם החברה תבצע רחבה של אגרות החוב (סדרה ג') שלא בהתאם להוראות סעיף 4 לעיל או שתဏפק סדרה חדשה של אגרות חוב שלא בהתאם להוראות סעיף 4.10 לעיל.
 - 7.1.20 במקרה שהחברה מיצור שעבוד שוטף כללי בניגוד לתחביבות כאמור בסעיף 5.4 לעיל.
 - 7.1.21 אם החברה לא עמדה באיזו מאמות מידת הפיננסיות המפורטות בסעיפים 5.6.1 ו- 5.6.2 לעיל (וזאת משך תקופה של שני רביעונים קלנדריים רצופים, כאמור בסעיפים אלו).
 - 7.1.22 אם החברה ביצעה חלוקה בניגוד לאיזו מגבלות החלוקה המפורטות בסעיף 5.7 לעיל.
 - 7.1.23 אם סדרת אגרות חוב אחרת של החברה (בין אם הסדרה נסחרת בבורסה ובין אם לאו) (בשם ז' להלן: "סדרת אגרות החוב") העומדה לפירעון מיידי; או אם חוב פיננסי או התחביבות פיננסית ו/או מספר חובות פיננסיים ו/או מס' התחביבות פיננסיות במצטבר של החברה העולים (במועד העמדתם לפירעון מיידי) על 10% מס' נכסיו החברה על פי דוחותיה הכספיים המוחדים האחרונים ("חוב אחר"), העומדו לפירעון מיידי, והדרישה לפירעון מיידי כאמור לא הווערת, תוך 30 ימים ממועד שהועמדו לפירעון מיידי. לעניין זה יובהר כי בקשר עם חוב אחר אשר חובות

החברה בגין הינה בעקבות מתן ערבות לפירעון אותו חוב, העילה שבס"ק זה תקום רק ככל שיתקיימו התנאים הבאים : (א) ערבות החברה לפירעון החוב אינה מוגבלת בסכום או שהינה מוגבלת לסכום הגבוה מסכום החוב الآخر (כהגדתו לעיל) ; ו- (ב) החברה נדרשה לפרוע לפחות סכום הגבוה או השווה לחוב الآخر האמור.

אם אגרות החוב (סדרה ג') נפסקנה להיות מודורגות לתקופה העולה על 60 ימים רצופים על ידי כל חברות הדירוג המדרגות את אגרות החוב (סדרה ג'), עקב סיבות או נסיבות שהין בשליטת החברה (כך לדוגמה, אך לא רק, בשל אי קיום איזו מהתחייביותה של החברה כלפי חברת הדירוג, לרבות בשל אי מתן תשומות ו/או דיווחים להם התchieבה כלפי חברת הדירוג וכן היעדר שיתוף פעולה מצדיה מול חברת הדירוג). מובהר, כי הפסיקת הדירוג עקב סיבות ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא תהווה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. בהקשר זה מובהר כי החברה תהיה רשאית להחליף את חברת הדירוג, וכי הפסיקת דירוג כתוצאה מהחלפת חברת הדירוג לתקופה שאינה עולה על 60 יום לא תהווה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

.7.1.24 אם דירוג אגרות החוב (סדרה ג') על ידי חברת הדירוג יפחת מדירוג של BBB מינוס (או דירוג מקביל לו שיבוא במקומו אשר ייקבע על-ידי חברת דירוג אחרת, ככל שתבוא במקום חברת הדירוג). במקרה של החלפת חברת הדירוג, תעבור החברה לידי הנאמן השווהה בין סולם הדירוג של חברת הדירוג המוחלפת לבין סולם הדירוג של חברת הדירוג החדשה. לעניין **סעיף זה יודגש כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ג')** **תהיינה מודורגות על ידי יותר מחברת דירוג אחת, בחינת הדירוג לעניין העילה לפירעון מיידי שלעליל תישעה, בכל עת, על פי הדירוג הנМОך מביניהם.**

.7.1.25 אם הווערת השליטה בחברה, במישרין או בעקיפין, ולא התקבלה להעברת השליטה כאמור מראש הסכמת מחזקיי אגרות החוב (סדרה ג') בהחלטה מיוחדת באספה מיוחדת. בעלי השליטה הקיימים בחברה במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') הינם ה"ה גיל (גיל) עוזריה וואל עוזריה (להלן **"בעלי השליטה"**). לעניין ס"ק זה - **"העבירת שליטה"** - עסקה שנעשתה על ידי בעלי השליטה (כולם או חלקם) או על ידי צד שלישי שכטוצאה ממנה, במישרין או בעקיפין, יחולו בעלי השליטה (שניהם יחד) מליחסות בעלי השליטה החברה. למען הסר ספק יובהר לעניין זה כי (א) עסקה שנעשתה על ידי בעלי השליטה (כולם או חלקם) שכטוצאה ממנה אחד מבין ייחידי בעלי השליטה נותר בעל שליטה בחברה לא תחשב כ"העברת שליטה"; (ב) ירושה על פי דין אינה מהוות עסקה; **"שליטה"** - החזקה שלא ביחד עם אחרים (למעט במקרה של החזקה בידי קרוב, כהגדורת מונח זה בחוק החברות) של מעלה מ-35% בהון המונפק והנפער של החברה כל עוד אין גורם אחר, לרבות ביחד עם אחרים, שמחזיק בשיעור גבוה משיעור החחזקה של בעלי השליטה.⁴

.7.1.26 אם בוצע שינוי של עיקרי פעילותה של החברה. לעניין זה : (א) החברה לא תיחס כמי שביצעה שינוי של עיקרי פעילותה כל עוד היא ממשיכת באחד או יותר מתחומי פעילותה הנוכחיים כאמור בדוחותיה הכספיים האחראונים של החברה שפורסמו טרם הנפקת אגרות החוב, באופן שבו אחד או יותר מתחומי הפעולות הנוכחיים מהווים 50% או יותר מפעילותה של החברה בהתאם למאزن החברה המאוחד במועד השינוי; (ב) החברה מתחייבת כי לפחות 90% מס' הנכסים הכלולים במאزن החברה כפי שהם בידי ביתוי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה יהיו משיכים לפעילויות בישראל. בחינת עמידת החברה בהתחייבות זו תיבחן אחת לרבעון, ביחס לנכסים הכלולים במאزن החברה כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים כפי שייפורסמו על ידי החברה ומיד עם פרסוםם ("מגבלת אзор פעילות עיקרי"). החברה תאשר במסגרת זהה הדירקטוריון לתקופה הרלוונטית את

⁴ יובהר, כי החזקה בידי בעלי השליטה וקרובייהם הנמוכה מ- 35% תיחס כהעברת שליטה.

עמידתה במוגבלת אוצר פעילות עיקרי, והנאמן يستמך על האישור כאמור ולא יידרש לבצע כל בדיקה נוספת.

אם בוצעה מכירה לאחר של רוב נכסים החבירה. לעניין ס"ק זה, "מכירה לאחר של רוב נכסים החבירה", פירושה מכירת נכסים מוחשיים של החברה ו/או חברות הקשורות של החברה (לא כולל מלאי מקרקעין, בניינים ודירות למכירה לפי הדוחות הכספיים של החברה) שבוצעה במהלך 15 חודשים רצופים, ששוויים, בנייכוי שווי נכסים שנרכשו על ידי החברה או חברות הקשורות של החברה, באותו תקופה של 15 החודשים הרצופים הנ"ל, עולה על שיעור של 50% מסך המאזן המאוחד של החברה על פי דוחות הכספיים המבוקרים או הסקרים המאוחדים האחרון שפורסםו, עבר מכירת הנכס הראשונה שבוצעה בתקופה של 15 החודשים כאמור. "מכירה לאחר" פירושה מכירה על ידי החברה לכל צד שלishi שהוא כמעט מכירה לתאגידים בשליטה (לרובות משותפת) של החברה (בhem מחזיקה החברה ב-50% או יותר) ו/או לתאגידים בשליטתם של תאגידים אלו. לעניין ס"ק זה, "שליטה" כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך.

.7.1.29 נרshima הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים של החברה במשך שני רביעונים רצופים.

בקורת איזה מהARIOUIS המפורטים בסעיפים 7.1.29 עד 7.1.29 (כולל) לעיל:

.7.2.1 הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפה מחזקי אגרות החוב אשר מועד כינוסה יהיה בحلول 21 ימים ממועד זיומה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 7.6 להלן) ואשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העדפה לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשל קרות איזה מהARIOUIS המפורטים בסעיפים 7.1.1 עד 7.1.29 (כולל).

.7.2.2 במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהARIOUIS המפורטים בסעיפים 7.1.1 עד 7.1.29 (כולל) לעיל, ההחלטה באסיפה מחזקי אגרות החוב כמפורט בהתקבלה בהתאם לסעיף 7.3 להלן, הנאמן יהיה חייב, ללא שייחוי, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב.

.7.3 החלטת מחזקים להעמיד אגרות חוב לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7.2 לעיל, מתתקבל באסיפה מחזקיים שנכחו בה, בעצם או באמצעות באיכם, מחזקיים בחייבים אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג'), ברוב של המחזקיים ביתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג') המוצע בהצבעה או ברוב כאמור באסיפה מחזקיים נדחית שנכחו בה, בעצם או באמצעות באיכם, מחזקיים בעשרות אחוזים לפחות מהיתרה כאמור.

.7.4 הנאמן או המחזיקים לא יעדמו אגרות חוב לפירעון מיידי, אלא לאחר שמסרו לחברת הוועדה על כוונתם לעשות כן והחברה לא מילאה אחר האמור בהודעת תוקן 15 ימים; ואולם הנאמן או מחזקיים אינם חייבים למסור לחברת הוועדה כאמור, אם קיימים סביר כי מסירת ההודעת תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי. העתק מהודעת זימון האסיפה כאמור ישלח על-ידי הנאמן לחברת מיד עם או לשם פרסום הזימון יהווה התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו לפעול כאמור. פרסום זימון האסיפה במערכת המגניא יהווה התראה כאמור לחברת.

.7.5 נקבעה באיזה מסעיף 7.1 לעיל, תקופה סבירה שבה רשאית החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכטוצה ממנה נשמטה העילה להעודה להעודה לפירעון מיידי, רשאים הנאמן או המחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7.2 לעיל, רק אם חופה התקופה שנקבעה כאמור והעליה לא נשמטה; ואולם הנאמן רשאי לkür את התקופה שנקבעה בשטר הנאמנות אם סביר שיש בה כדי לפגוע באופן מהותי בזכויות המחזקיים.

.7.6 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לkür את מנתן 21 הימים האמורים (בסעיף 7.2.1 לעיל) במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחיה בכניםוס האסיפה מסכנת את זכויות מחזקי אגרות החוב.

.7.7 למען הסר ספק, מובהר כי אין בזכות העודה לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7 זה לעיל ו/או בהעודה לפירעון מיידי כדי לגרוע או לפגוע בכל סעד אחר או נוסף העומד למחזקי אגרות

ה חוב (סדרה ג') על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג') והוראות שטר זה ו/או על פי דין ו/או העמדת החוב לפירעון מיידי באיזה מהmarkerם המפורטים בסעיף 7 לעיל, לא תהווה ויתור כלשהו על זכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב או של הנאמן כאמור.

tabiuot ve-halichim be-idhi hanamen

.8

בנוספ' לכל הוראה אחרת בשטר זה וכזכות וסמכות עצמאית, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ולא מתן הודעה, לנקטו כלפי החברה בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים ובקשות לקבלת הוראות כפי ישמצא לכך ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התcheinיביות החברה על-פי שטר הנאמנות ולשם מימוש זכויות מחזיקי אגרות החוב על-פי שטר הנאמנות ואכיפת הביצוע על החברה של התcheinיבותה על פי שטר נאמנות זה. על אף האמור לעיל, הזכות להעמדה לפירעון מיידי תקום רק בהתאם להוראות סעיף 7 לשטר זה ולא מכוח סעיף זה.

כפוף להוראות סעיף 20 לשטר זה הנאמן יהיה חייב לעשות כאמור בסעיף 1.8 לעיל אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה רגילה שנתקבלה באסיפה רגילה אלא אם כן ראה כי בנסיבות העניין אין הדבר צודק ו/או סביר לעשות כן ופנה לבית המשפט המתאים בבקשת לקבלת הוראות בגין במועד האפשרי הראשון.

למרות האמור לעיל, החלטה בנוגע לפירוק החברה תתקבל באספה מיוחדת כהחלטה מיוחדת.

הנאמן רשאי בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב, בה יוחלט בחלהלה רגילה (באסיפה רגילה) אילו הליכיםلنנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול הליכים כאמור. פעולה הנאמן תבצע במקרים כאמור לא שייחוי. למען הסר ספק יובהר, כי הנאמן אינו רשאי לעכב ביצוע העמדה לפירעון מיידי עליה החלטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 7 לעיל, למעט אם האירוע שבגינו התקבלה ההחלטה להעמדה לפירעון מיידי בוטל או הוסר.

כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכнес בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר הנאמנות.

הנאמן רשאי, על-פי שיקול דעתו הבלדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על-ידו על-פי שטר הנאמנות, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי אגרות החוב ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי אגרות החוב ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול.

למען הסר כל ספק מובהר בזאת כי אין באיזה מההוראות המפורטוות לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן המוקנית לו בזאת לפחות על-פי שיקול דעתו הבלדי לערכאות משפטיות, גם לפני שאגרות החוב יעדדו לפירעון מיידי, לצורך מנתן כל צו אשר לעוניini הנאמנות.

namnot shel hakabilot

.9

כל התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן, למעט שכר טרחתו ופירעון כל חוב כלפיו, בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק, כתוצאה מהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או כתוצאה מההליכיםшинקוט, אם ינקוט, נגד החברה, יוחזקו על-ידי בנאמנותו ויישמו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

תחילת - לסייע ההוצאות, התשלומים ההייטלים וההתcheinיבות שהוצעו על-ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר אחר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו; **שנייה** - לתשלום כל סכום אחר על-פי ה-התcheinיבות לשיפוי (כהגדרת מונה זה בסעיף 20 לשטר זה); **שלישית** - לתשלום החזר למחזיקים אשר נשואו בתשלומים כאמור מעתם ועד סעיף 20 לשטר זה, ראשית למחזיקים אשר נשואו בתשלומים כפי חלוקם החלקים היחסיים לפי סעיף 20.5.2 להלן ולאחר מכן למחזיקים אשר נשואו בתשלומים כפי חלוקם היחסיים לפי סעיף 20.5.2 להלן.

היתרה תשמש, אלא אם הוחלט אחרת מראש בהחלטה מיוחדת, למטרות לפי סדר העדיפות

- הבא :
- ראשית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את פינורי הריבית המגיעה להם לפי תנאי אגרות החוב פרי-פסו ובאופן ייחסי לסכום הקרן המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם ; .9.2.1
- שנית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את פינורי הקרן המגיעים להם לפי תנאי אגרות החוב פרי-פסו ובאופן ייחסי לסכום הקרן המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם ; .9.2.2
- שלישית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הריבית המגיעים להם על-פי אגרות החוב המוחזקות על-ידייהם פרי-פסו שמועד תשלום טרם חל ובאופן ייחסי לסכומים המגיעים להם ; .9.2.3
- רביעית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי אגרות החוב המוחזקות על-ידם פרי-פסו, וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכום הקרן ובין לאו ובאופן ייחסי לסכומים המגיעים להם, ואת העודף, במידה שהיא כזו, ישלם הנאמן לחברה או לחיליפה, לפי העניין .9.2.4
- מהתשלומים למחזיקי אגרות החוב נוכחה מס במקור, ככל שיש חובה לנכותו על פי כל דין .9.3
- יובהר, כי ככל והיה על החברה לשאת באיזה מההוצאות אולם לא עשתה כן, יפעל הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מהחברה ובמקרה ויצליה לקבלם יוחזקו על ידו בנאמנות וישמשו בידו למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה .9.4
- הנאמן רשאי להורות לחברה להעביר לידי חלק מן התשלום אותו על החברה לשלם למחזיקים (להלן בסעיף זה: "התשלום הרלוונטי") וזאת לשם מימון ההליכים /או ההוצאות ו/או שכר הנאמן על פי שטר זה (להלן בסעיף זה: "סכום המימון") ובבד שחברה לא נשאה בסכום המימון ו/או הפקידה בידי הנאמן מראש את סכום המימון. החברה תעביר את סכום המימון לידי הנאמן לא יותר ממועד ביצוע התשלום הרלוונטי. החברה אינה רשאית לסרב לפעול בהתאם להודעה כאמור ויראו אותה כמי שמלאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים אם תוכיה כי העבירה את מלא סכום המימון לידי הנאמן כאמור, ובכל מקרה תשלום זה ייחשב כביצוע תשלום למחזיקים על חשבון התשלום הרלוונטי, במועדו .9.5
- יצוין, כי סכום המימון נוכחה אך ורק מתשלום הריבית. עד לא יותר מרבעה ימי מסחר לפני המועד הקובלubi לביצוע התשלומים הרלוונטיים ממנו יופחט סכום המימוןיפורסם דיווח מיידי בו יפורטו סכום המימון, מטרתו וסכומי הריבית העדכניים שיושלמו למחזיקים במסגרת התשלומים הרלוונטי. בנוסף, תציג החברה בדיווח המידי האמור, כי סכום המימון שיועבר לנאמן ייחסב לכל דבר ועניין כתשלום למחזיקי אגרות החוב .9.6
- סכום המימון שהוא הנאמן להורות לחברה להעביר לידי כאמור בסעיף זה לעיל ככל שלא התקבלה קודם לכן החלטת מחזיקים בעניין (לרובות החלטה בקשר עם נקיות ההליכים ו/או ביצוע הפעולות בגין נדרש סכום המימון) יוגבל לסט' של 500,000 ש"ח (בצירוף מע"מ) .9.7
- אין כאמור כדי לשחרר את החברה מתחובה לשאת בתשלומי סכום המימון מקומות בו היה חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין. כמו כן, אין כאמור בכך לגרוע מחשיבותו של הנאמן לפעול באופן סביר להשות סכום המימון המגיע למחזיקים מן החברה .9.8
- סיכום לעקב חלוקת כספים** .10
- למרות האמור בסעיף 9 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיות ההליכים האמורים בסעיף 9 לעיל ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקת למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), כאמור לעיל, יהיה נמוך מסך של 1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו והוא הוא רשיין להשקיע את הסכום האמור, כלו או מכךתו, בהשעות המותרות על-פי סעיף 14 לשטר הנאמנות .10.1
- הנאמן יהיה חייב לחלק למחזיקי אגרות החוב את הכספי שבידו עד למועד תשלום הריבית ו/או הקרן הקרוב, והכל בכפוף להוראות הבורסה .10.2

- על-אף האמור בסעיף זה, רשאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), לפי החלטת רגילה שתתקבל על ידם להורות לנאמן לשלם להם את הכספיים שנטקבלו על-ידי הנאמן והועמדים לחולקה כאמור בסעיף 9 לעיל, אף אם סכוםם עומד על פחות מסכום של 1 מיליון ש"ח.
- 10.3 מובהר כי האמור בסעיף זה אינו גורע מהובת החברה לפניו את מלא החוב למחזיקי אגרות החוב.
- 11. הودעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן**
- הנאמן יודיעו למחזיקי אגרות החוב על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלוםים הנזכרים בסעיף 9 לשטר זה, וזאת בהודעה מוקדמת של 14 יום שתימסר באופן הקבוע בסעיף 21 לשטר זה.
- 11.1 לאחר היום הקבוע בהודעה יהיה מחזיקי אגרות החוב זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באגרות החוב, אך ורק על יתרת סכום הקרכן (אם תהייה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם.
- 12. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלולה בחברה**
- סכום כלשהו המגיע למחזיק באגרות החוב ואשר לא שולם במועד הקבוע לתשלוםו, מסיבה שאינה תלולה בחברה, בעוד שהיא מוכנה ויכולת לשלםו במילואו במועדו ("המניעה"), יחול לשאת ריבית מהמועד שנקבע לתשלוםו ומהחזיק האמור יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהייתה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרכן /או הריבית (לפי העניין).
- 12.1 לא שולם סכום כאמור במועד שנקבע כאמור בסעיף 12.1 לעיל, תעbir החברה, תוך يوم עסקים אחד מן היום האמור, את אותו הסכום לידי הנאמן, אשר יחזק את הסכום בנאמנות עבור מחזיק אגרות החוב, והעברת הסכום לנאמן כאמור תיחס בתשלום כתשלום אותו סכום למחזיק זה, בכפוף כאמור בסעיף 12.3 להלן. היה הסכום האמור בתשלום האחרון - תראה הפקדת אותו סכום בידי הנאמן בנאמנות כפדיון אגרות החוב האמורות, בכפוף כאמור בסעיף 3 להלן. הנאמן יפקיד בבנק כל סכום שיוחזק על-ידו בנאמנות עבור המחזיקים בהשעות המותרות על-פי סעיף 14 לשטר הנאמנות. לאחר שיקבל מהמחזיק הودעה על הסרת המניעה, הנאמן יעביר למחזיק את הכספיים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים ממימוש השקעתם, בניינוי כל הוצאות של הנאמן הקשורות בהשעיה האמורה ודמי ניהול חשבון הנאמנות והعملות הסדירות ובינוי תשלוםיה החובה וכל מס על-פי דין. התשלום ייעשה נגד הצגת אותן הוכחות, שייהיו מקובלות על דעת הנאמן, בדבר זכותו של המחזיק לקבלו.
- 12.2 בתום שנה מהמועד הסופי לפירעון אגרות החוב, יעביר הנאמן את הסכומים שהצטברו בידו ונטרו בידו לחברת, בניינוי הוצאותיו של הנאמן הקשורות בהשעיה האמורה ובניהול חברות הנאמנות, העמלות הסדירות ובינוי תשלוםיה החובה לרבות כל מס על-פי דין, והחברה תחזקם בנאמנות ותשקיים בהשעות המותרות על פי סעיף 14 לשטר הנאמנות עבור המחזיק עד לתום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ג'), ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו. בכל הנוגע לסכוםים שיועברו אל החברה על-ידי הנאמן כאמור לעיל, יחול עליה האמור לעיל בסעיף 12 זה, בשינויים המחייבים. לאחר העברת הסכומים לחברת לא יהיה הנאמן חייב למחזיקי אגרות החוב תשלום כלשהו בגין הסכומים שהוחזקו על-ידו כאמור.
- 12.3 החברה תאשר בכתב לנאמן את העברת הסכומים האמורים לידי ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כאמור, ותתחייב לשפות את הנאמן בגין נזק מכל סוג שהוא שייגרם לו בגין העברת הכספיים כאמור, ובלבד שפועל בסדירות ושלא בחוסר תום לב ואו בזדון ו/או ברשנות.
- 12.4 כספים כאמור שלא יידשו מatat החברה על-ידי מחזיק אגרות החוב בתום שבע (7) שנים מממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, יועברו לבועלות החברה בכפוף למatan הودעה למחזיקים וחולף 30 ימים ממועד ההודעה כאמור ללא שנדרשו על ידי המחזיקים, והחברה תהא רשאית להשתמש בכיסים הנוטרים לכל מטרה שהיא ומחזיקי אגרות החוב לא יהיו זכאים לקבלת כספים נוספים כאמור בסעיף 12.4 לעיל, והכל בכפוף לדיני התתיישנות.

13. קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב ומאת הנאמן

- .13.1. קבלה מאת מחזיק אגרת החוב בגין סכומי הקרן והריבית ששולם לו על-ידי הנאמן או החברה בגין אגרת החוב תשחרר את הנאמן או החברה, בהתאם, בשחרור מוחלט בכל הקשור לתשלום הסכומים הנקובים בקבלת.
- .13.2. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקצת סכומי הקרן והריבית אצל לזכות מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 12.2 לשטר תחשב כקבלת מאת מחזיק אגרת החוב לצורך האמור בסעיף 13.1 לשטר זה.
- .13.3. כספים שחולקו כאמור בסעיף 9 לשטר זה ייחשבו כתשלום על חשבו הפירעון של אגרות החוב.

14. השקעות כספים

- .14.1. כל הכספיים אשר רשאי הנאמן להשיקעם לפי שטר הנאמנות, יושקעו ו/או יופקדו על ידי אחד ממחמשת הבנקים הגדולים המדורגים בדירוג AA לפחות, ניירות ערך של מדינת ישראל ו/או בפיקדונות שקליםים בלבד וזאת כפי שימצא למתחאים, והכל כפוף לתנאי שטר הנאמנות.
- .14.2. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומיים אלא את התמורה שתתקבל ממשימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו הקשורות בהשקעה האморה ובניהול חברות הנאמנות, העמלות ובנכויי תשלום החובה החלים על חשבו הנאמן, וביתרת הכספיים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות סעיף 9 לעיל, לפי העניין.

15. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

- .15.1. החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, לאחר שיפורסם דוח הצעת מ-10, אם וככל שיפורסם ובכפוף לכך, כל זמן שאגרות החוב (סדרה ג') לא נפרעו, כדלקמן:
- .15.1.1. להתמיד ולנהל את עסקיו החברה והחברות אשר בשליטתה בצוותה סדירה, נאותה ויעילה.
- .15.1.2. למסור לנאמן או לנציג מורשה שלו, אשר הוועדה על מנתו תימסר על ידי הנאמן לחברה עם מנתו, וזאת לא יותר מ-10 ימי עסקים ממועד בקשתו של הנאמן, כל מידע בנוגע לחברת לרבות פרטים ואו הסברים, מסמכים וחישובים בנוגע לחברת, עסקיה או נכסיה ומידע אשר לפי שיקול דעתו הסביר של הנאמן נדרש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב ואף להורות לראייה החשבו שללה וליוועצה המשפטיים לעשות כן, לפי דרישת סבירה בכתב של הנאמן, וזאת ככל שלדעתו הסבירה של הנאמן המידע דרוש לנאמן לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ובאי כוחו על פי שטר הנאמנות, ובבלבד שהנאמן פועל בתום לב, וזאת בכפוף להתחייבות לסודות כאמור בסעיף 3.7 לעיל.
- .15.1.3. לנהל פנסיס חשבונות סדיירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים. לשומר את הפנסיסים והמסמכים המשמשים להם כasmכתאות (לרבות טורי משכון, משכנתא, חשבונות וקבילות), וכן לאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרת זו, לעיין בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה, וזאת לא יותר מ-10 ימי עסקים ממועד בקשתו של הנאמן, ככל פנסיס ו/או מסמך כאמור.
- .15.1.4. להודיע לנאמן בכתב לא יותר משנהימי עסקים לאחר שנודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול ו/או בוצעה פעולה הוצאה לפועל על נכס מהותי (כהגדרת מונח זה בסעיף 7.1 לעיל), וכן בכל מקרה בו מונח לרוב נכסיו החברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 7.1 לעיל) כנוס נכסים, מנהל מיוחד ו/או מפרק זמני או קבוע ו/או נאמן שМОונה במסגרת בקשה להקפות הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות נגד החברה ו/או כל בעל תפקיד אחר, לנקט על חשבונה בכל האמצעים הסבירים הנדרשים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים, הפירוק או הניהול לפי העניין, וכן לפי דרישתו של הנאמן, לדוח לנאמן באופן שוטף על ההליכים המתקימים.

- .15.1.5. לזמן את הנאמן לאסיפות הכלכליות (בין אם לאסיפות כלליות שנתיות ובין אם לאסיפות כלליות מיוחדות של בעלי המניות בחברה) מוביל לנאמן לנאמן וזכות הצבעה באסיפות אלו. ככל והחברה תיחדש להיות חברה ציבורית ותווסף חברות אגראות חוב בלבד, כהגדרת המונחים בחוק החברות, וכן תעביר החברה לידי הנאמן פרוטוקולים של כל אסיפה כללית כאמור לא יותר שני ימי עסקים לאחר חתימות.
- .15.1.6. להודיע לנאמן לא יותר שני ימי עסקים ובכתב, עם היודיע הדבר לחברת, על קרונות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לשטר זה על סעיפיו הקטנים, או על חשש ממשי לקרות אירוע כאמור. יובהר כי ביחס להודעה האמורה בסעיף 7.1 לא תילח בחשבו תקופת הריפוי לכל עילה, ככל שלබנטי, כאמור בסעיף לעיל.
- .15.1.7. החברה תמסור, לא יותר מトום 30 ימים ממועד הנפקת אגרות חוב (סדרה ג') ו/או ממועד הרחבת סדרה זו העתק נאמן מקור של אגרות החוב שנחטמה בהנפקה ו/או בהרחבה ככל שתיהה וכן לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (קרן וריבית).
- .15.1.8. להודיע לנאמן בהודעה בכתב חותמה בידי המשרה הבכיר בתחום הכספיים בחברה, תוך ארבעה (4) ימי עסקים ממועד דרישתו בכתב של הנאמן, על ביצוע כל תשלום למחזיקי אגרות החוב לרבות פירות אופן חישוב התשלומים ועל יתרת הסכומים אותם חייבת החברה באותו מועד למחזיקי אגרות החוב לאחר ביצוע התשלומים הניל.
- .15.1.9. למסור לנאמן העתקים מהודעות ומהזמנות שתינו החברה למחזיקי אגרות החוב, כאמור בסעיף 21 לשטר זה.
- .15.1.10. למסור לנאמן העתקים מהודעות ומהזמנות שתינו החברה למחזיקי אגרות החוב, כאמור בסעיף 21 לשטר זה.
- .15.1.11. לאפשר לנאמן ו/או למי שייננה הנאמן בכתב למטרה זו, להיכנס בתיאום מראש למשרדים ולכל מקום שבו יימצאו נכסיה, בכל זמן סביר וזאת לא יותר משבעה (7) ימי עסקים ממועד>bבקשה של הנאמן, לשם בדיקת נכסיה, על-פי שיקול דעתו של הנאמן, ככל שנדרש לשם הגנה על מחזיקי אגרות החוב ובכפוף להתחייבות לסודות כאמור בסעיף 3.7 לעיל.
- .15.1.12. בנוסף על הדוחות או ההודעות אותם מחייבת החברה למסור על פי חוק ניירות ערך, ובכלל זה בהתאם להוראות סעיף 35(א) לחוק, למסור לנאמן, על-פי דרישתו, אישורים ו/או מסמכים ו/או פרטיים ו/או מידע ו/או דוח, כפי שיידרשו באופן סביר על-ידי הנאמן וזאת לא יותר מ-7 ימי עסקים ממועד>bבקשה של הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי. מובהר כי לצורך מילוי הוראות סעיף זה יראו בפרסום דוח במגנ"א, כהמצאה לנאמן.
- .15.1.13. להודיע בכתב לנאמן על כל شيء בשם או בכתבתה לא יותר מ-5 ימי עסקים ממועד השינוי.
- .15.1.14. לא יותר מיום 10 באפריל בכל שנה, וכל עוד שטר זה בתוקף, תמציא החברה לנאמן אישור בכתב של החברה, החתום על ידי מנכ"ל החברה, על כך שבתקופה שמותאריך שטר זה ו/או מתאריך האישור הקודם שנמסר לנאמן, המאושר מביניהם, ועד למועד מתן האישור לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר זה ותנאי אייגרות החוב, אלא אם כן צוין בו במפורט אחר.
- .15.1.15. למסור לנאמן העתק מכל מסמך או כל מידע שהחברה העבירה למחזיקי אגרות החוב, ככל שתעביר.
- .15.1.16. למסור לנאמן על פי דרישתו הראשונה בכתב, אישור בכתב חתום על ידי רואה חשבון, לא יותר מ-5 ימי עסקים ממועד פניו של הנאמן, כי כל התשלומים למחזיקי אגרות החוב sollen במועדם ואת יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב

שבמחוזר.

.15.2. דיווחים של החברה במערכות המגנ"א ייחסבו כמסירה בפועל לנאמן או זימון בפועל שלו, לפי העניין וזאת למעט לעניין ההודעה המפורטת בסעיף 15.1.6 לעיל אשר תימסר לנאמן בנוסף לדיווח של החברה במערכות המגנ"א.

.15.3. כל אישור של החברה לנאמן ייחתס בידי מורשי החתימה של החברה, כפי שייהיו מעט לעת.

16. התchieビיות נוספת

לאחר שאגורות החוב תעמודנה לפירעון מיידי, כאמור בסעיף 7 לשטר זה, תבצע החברה מזמן לזמן ובכל עת שתידרש לכך על-ידי הנאמן, את כל הפעולות הסבירות כדי לאפשר את הפעלת כל הסמכויות הנთוננות בידי הנאמן, ובמיוחד תעשה החברה את הפעולות הבאות, וזאת לא יותר מ-10 ימי עסקים ממועד בקשת הנאמן :

.16.1. לפרוע למחזיקי אגרות החוב ולנאמן את כל הסכומים המגיעים להם ו/או שיגיעו להם לפי תנאי שטר הנאמנות, בין אם מועד החיבור בגין חל או לא ('האצה' 'Mosiac').

.16.2. תצהיר את הנסיבות ו/או תחתום על כל המסמכים ו/או תבצע ו/או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרשות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשות של הנאמן ו/או באיזו כוחו בקשר עם הפירעון המיידי.

.16.3. תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה אותן למועדן, בקשר עם ביצוע הפירעון המיידי, וידרשו.

למטרות סעיף זה - הودעה בכתב חותמה על-ידי הנאמן המאשר כי פולה הנדרשת על-ידי, במסגרת סמכויותיו, היא פולה סבירה, תהווה ראייה לכואורה לכך.

17. דיווח על-ידי הנאמן

.17.1. החל ממועד הנפקה לראשונה של אגרות חוב (סדרה ג') על פי שטר זה, יערוך הנאמן עד תום הרביעון השני בכל שנה קלנדרית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג') ("הדווח השנתי").

הדווח השנתי יוכל פרוטו הנושאים הבאים :

.17.1.1. פירוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה שחלפה.

.17.1.2. דיווח על אירועים חריגיים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.

.17.2. הנאמן יפרנסם (בעצמו או באמצעות החברה בבקשת הנאמן) את הדוח השנתי במערכות המגנ"א.

.17.3. נודיע לנאמן על הפרה מהותית של שטר זה מצד החברה יודיע למחזיקי אגרות החוב על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התchieビיות החברה, לפי העניין.

.17.4. לפי דרישת המחזיקים למעלה מ- 5% (חמשה אחוזים) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג'), הנאמן יעביר למחזיקים נ頓ונים ופרטים אודות הוצאותיו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר הנאמנות.

.17.5. הנאמן יהיה חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע לפי הוראות פרק ה' 1 לחוק לפי דרישת סבירה של מחזיקים בעשרה אחוזים (10%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב בתוך זמן סביר ממועד הדרישת, והכל בכפוף לחובט סודיות של הנאמן והמחזיקים כלפי החברה כאמור בסעיף 35(ד) לחוק.

.17.6. נכון למועד חתימת שטר זה הנאמן מצהיר כי הינו מבוטח בביטוח אחריות מקצועית בסך של 10 מיליון דולר⁵ לתקופה ("סכום הפיסוי"). ככל שלפני הפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה

⁵ נכון למועד חידוש הפוליסה.

ג') יופחת סכום הכספי מסך של 8 מיליון דולר⁶ מסיבה כלשהי, אזי הנאמן יעדכן את החברה לא יאוחר מ-7 ימי עסקים מהווים בו נודע על ההפחיתה האמורה מהמביטה על מנת לפרסם דיווח מיידי בנושא. הוראות סעיף זה יהולו עד למועד כניסה תוקף של תקנות מכח חוק ניירות ערך אשר יסדירו את חובת הכספי הביטוחי של הנאמן. לאחר כניסה תוקף של תקנות כאמור ככל שהוא יסדירו את חובת הכספי הביטוחי החלה על הנאמן, תחול חובה על הנאמן לעדכן את החברה אך ורק במקרה בו הנאמן לא יעמוד בדרישות התקנות.

סמכויות מיוחדות

.18.1 הנאמן, יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המציגים ו/או הקובעים את זכותו בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידו, בכיסות אצל כל בנקאי ו/או כל חברת בנקאית ו/או אצל עורך דין. עשה כן הנאמן, הוא לא יהיה אחראי בגין כל הפסד שיגרם בקשר להפקדה כזו, אלא אם כן – הנאמן פעל ברשותו, בזדון או בחוסר תום לב.

.18.2 הנאמן רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה להזמין חוות דעתו ו/או עצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאית, מערך, מודד, מtower או מומחה אחר, ולפעול בהתאם למסקנותיה, בין אם חוות דעת ו/או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על-ידי החברה. הנאמן לא יהיה אחראי بعد כל הפסד או נזק שייגרם כתוצאה מכל פעולה ו/או מחדר שנעשה על-ידו על סמך חוות דעת ו/או עצה כאמור, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי הנאמן פעל ברשותו ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון. החברה תישא במלוא הוצאות העסקת המומחים שימוננו כאמור, בלבד, ככל שאינו בכך לפוגע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, שהנאמן נתן לחברת הودעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה או עצה כאמור וכי ההוצאות האמורות הין סבירות בסיבות העניין.

.18.3 כל עצה או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על-ידי מכתב, מברך, פקסימיilia ו/או כל אמצעי אלקטרוני אחר להעברת מידע.

.18.4 כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג'), אך לא חייב, לכטס בכל עת, אסיפת מחזיקי אגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותה בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשאי לשוב ולכנסה.

.18.5 הנאמן ישמש בנאמנות בכוחות, בהרשאות ובסכוםות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט, וכפוף ליתר הוראות שטר זה לא יהיה הנאמן אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי הנאמן פעל ברשותו או בחוסר תום לב או בזדון.

.18.6 בכפוף לכל דין, הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כלשהו על חתימות שטר זה ואינו רשאי להתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקיו החברה או עניינה, אלא על-פי הסמכויות אשר הוענקו לנאמן בשטר זה. אין כאמור בסעיף זה בכך להגביל את הנאמן בפעולות שעליו לבצע בהתאם לשטר הנאמנות.

סמכות הנאמן להעסק שלוחים

.19.1 הנאמן יהיה רשאי, במסגרת הנהלת עסקיו הנאמנות, למנות שלוח/ים שיפעלו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשותו או להשתחף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשות בקשר לנאמנות ומבלתי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים, ובblast שහנאמן נתן לחברת הודעה בכתב בדבר מינוי שלוח/ים כאמור, ככל שהדבר אפשרי וככל שאין בכך לפחות על חשבון החברה את שכר טרכתו הסביר של כל שלוח כזו (לרבבות מראש), והחברה תחזיר לנאמן, תוך זמן סביר לאחר דרישתו הראשונה הוצאות אלו, ובblast שככל שהדבר אינו פוגע בזכויות מחזיקי אגרות החוב תוך פירוט הנסיבות בכך. כן יהיה הנאמן רשאי לסליק על חשבון החברה את שכר טרכתו הסביר של כל שלוח כזו (לרבבות מראש), והחברה תחזיר לנאמן, תוך זמן סביר לאחר דרישתו הראשונה הוצאות אלו, ובblast שככל שהדבר אינו קבוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן נתן לחברת הודעה מראש בדבר מינוי שלוח/ים כאמור לעיל. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי שלוח מסוים כאמור במקרה בו השלוח הינו מתרה או מצוי ב涅גוז עניינים, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה ובתנאי

⁶ נכון למועד חידוש הפולישה.

שהחברה תעבור לנאמן את נימוקיה הסבירים לכך תוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת הודעה על מינויו שלוח. עם זאת, לא יהיה בהתגדומה של החברה למינוי שלוח מסוים שמונה באסיפות מחזיקים, כדי לעכב את תחילת העסקת השלווה ככל שהעיכוב עלול לפגוע בזכויות המחזיקים.

הנאמן, ככל הניתן, יתייעץ עם החברה, וככל הניתן ינסה להתחשב בעמדת החברה בעת מינוי שלוח כאמור לעיל. מובהר כי אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן בעת מינוי שלוח.

הנאמן רשאי בכל עת להפעיל את הכוחות, ההרשאות והסמכוויות הנתונות לו לפי שטר נאמנות זה, כולם או מקצתם, באמצעות אדם אחר או אנשים אחרים וכל הפעלת סמכויות או כוחות כזו תהיה לפי התנאים והוראות שהנאמן יראה למתאימים, אך אין בהפעלת סמכויות כאמור כדי לשחרר את הנאמן מכל אחראיות שהייתה מוטלת עליו אל מול הפעלת הסמכויות באמצעות אחר/ים כמפורט לעיל.

SHIPPI HANAMEN

.20.1. החברה ומחזיקי אגרות החוב (במועד הקובל הרלונטי כאמור בסעיף 20.6 לשטר הנאמנות, כל אחד בגין התחייבותו כאמור בסעיף 20.4 לשטר הנאמנות), מתחייבים בזאת לשפות את הנאמן וכל נושא משרה בו, עובדיו, שלוח או מומחה שימנה ו/או ימונה על-ידי הנאמן על פי הוראות שטר נאמנות זה ו/או על פי החלטה שתתקבל באסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על פי הוראות שטר נאמנות זה ("הזכאים לשיפוי") :

.20.1.1. בגין כל נזק ו/או הפסד ו/או בגין חיוב כספי על-פי פסק דין (שלא ניתן לגביין עיבוד ביצוע) ו/או פסק בורר שאושר על ידי בית משפט או על-פי פרשה שנסתירימה (וככל שהפרשה נוגעת לחברת נิตנה הסכמת החברה מראש לפשרה) אשר עילתו קשורה לפעולות שביצעו הזכאים לשיפוי או עליהם בוצע מכוח הוראות שטר זה ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה ו/או לתפקידם מכוח שטר זה ; וכן

.20.1.2. בגין שכר המגעים לזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציאו, לרבות אgeb ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרישות לביצוע הניל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והוראות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, הליכי חදשות פירעון, הליכי גביה, הסדרי חוב, הערכות מצב החוב, הערכות שווי, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשה ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון ו/או לתפקידם מכוח שטר זה.

והכל בתנאי כי :

.20.1.2.1. הזכאים לשיפוי לא ידרשו שיפוי מראש בעניין שוביל דיוחו, וזאת מבלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעד, אם וכל שתקום להם זכות כאמור ;

.20.1.2.2. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלווה כי הזכאים לשיפוי פעלו בחוסר תום לב ו/או כי הפעלה נעשתה על-ידים שלא במסגרת מילוי תפקידם בהתאם להוראות הדין ו/או על-פי שטר נאמנות זה ;

.20.1.2.3. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלווה כי הזכאים לשיפוי התursalו ;

.20.1.2.4. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלווה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון.

התחייבויות השיפוי על-פי סעיף 20.1 זה תקראנה "**"התחייבות השיפוי"** או "**"הזכאות לשיפוי"**".

.20.2. גם במקרה בו יטען נגד הזכאים לשיפוי, כי אינם זכאים לשיפוי מכל טעם שהוא, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים מיד עם דרישתם הראשונה ל转身ם הסכום המגיע להם בגין התחייבות השיפוי. במקרה שיקבע בהחלטה שיפוטית חלווה כי לא קמה לזכאים לשיפוי

זכות לשיפוי, ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי התchiaיות השיפוי ששולמו להם (ככל ששולמו).

ambilי לפגוע בזכויות הפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ובכפוף כאמור בשטר זה ו/או במחויביות החברה על-פי שטר זה, יהיו הזכאים לשיפוי, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספיים שיתקבלו על-ידי הנאמן מההיליכים שנקט, בוגע להתחיהיות שקיבלו על עצם, בוגע להוצאות סבירות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרישות לביצוע הניל' ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הניתנות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת ערכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, תביעות ודרישות בוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נعوا באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספיים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי האמור. כל הכספיים האמורים יעדדו בעדיפות על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובכפוף להוראות כל דין ובלבד שהנ爰ן נהג בתום לב ובהתאם לחובות המוטלות עליו על פי כל דין ועל פי שטר זה. לעניין סעיף זה פולחה של הנ爰ן שאושרה על ידי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב, לפי העניין, תיחשב כפועליה שהיתה דרישה באופן סביר.

ambilי לגרוע מותוקף 'התchiaיות השיפוי' בסעיף 20.1 לשטר זה, כל אימת שהנ爰ן יהיה חייב לפי תנאי שטר הנאמנות ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה, ו/או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לעשות פולחה כלשהי, לרבות אך לא רק פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר זה, יהיה הנ爰ן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשבעות רצונו פיקדון כספי לכיסוי 'התchiaיות השיפוי' ('כricht המימון') בסכום הנדרש שיקבע באופן סביר על ידי הזכאים לשיפוי בסכום הצפו של הוצאות בקשר עם פעולה כאמור, בעדיפות ראשונה מהחברה, ובמקרה בו החברה לא תפקיד את כricht המימון במועד בו נדרש לעשות זאת על-ידי הנ爰ן, יפנה הנ爰ן למוחזקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובלע (כאמור בסעיף 20.6 לשטר הנאמנות), בבקשת כי יפקידו בידיו את סכום 'כricht המימון', כל אחד את 'חלקו היחסי' (כהגדרת מונח זה להלן). במקרה בו מחזיקי אגרות החוב לא יפקדו בפועל את מלא סכום 'כricht המימון' לא תחול על הנ爰ן חובה לנקט בפועל או בהיליכים הרלוונטיים, בכפוף לכל דין. אין כאמור כדי לפטור את הנ爰ן מנקיota פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב. אין בתשלום על ידי המוחזקים לפי סעיף זה כדי לשחרר את החברה מחייבתה לשאת בתשלום האמור.

הנ爰ן מוסמך לקבוע את סכום 'כricht המימון' והוא רשאי להזور ולפעול לייצרת כricht נוספת. כאמור, מעת לעת, בסכום שיקבע על-ידי.

לאחר תיקון תקנות לעניין הפקדת פיקדון ע"י החברה לטובת מחזיקי אגרות החוב בהתאם לסעיף 35 לחוק ניירות ערך, ישמש הפיקדון החלף כricht המימון והנ爰ן יהיה רשאי לפנות לחברה מעת לעת להידוש הפיקדון.

20.4.4. הוצאות לשיפוי:

תחול על החברה אם (1) הוצאות לשיפוי כמה על פי כל דין ו/או מכח שטר הנאמנות ו/או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (לרובות בשל דרישת מחזיק הדרישה לשם הגנה כאמור); וכן (2) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

תחול על המוחזקים במועד הקובלע (כאמור בסעיף 20.6 לשטר הנאמנות) בגין הוצאות החוב (ולמעט זכאות שקבעה בשל דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2) אי תשלום על-ידי החברה של סכום הוצאות לשיפוי הحلة עלייה על-פי סעיף 20.4 לשטר הנאמנות (בכפוף להוראות סעיף 20.7 לשטר הנאמנות). אין בתשלום על ידי המוחזקים לפי ס"ק (2) לעיל כדי לשחרר את החברה מחייבתה לשאת בהתחיהיות השיפוי הحلة עלייה על פי סעיף 20.4.1 לעיל.

בכל מקרה: (א) החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי 'התchiaיות השיפוי' ו/או לא תפקיד את סכום 'כricht המימון', לפי העניין; ו/או (ב) חובת השיפוי חלה על המוחזקים

מכח הוראות סעיף 20.4.2 לשטר הנאמנות ו/או נקרו המחזיקים להפקיד את סכום 'כריתת המימון' לפי סעיף 20.3 לשטר הנאמנות, יחולו ההוראות הבאות:

הכמפורטים יגבו באופן הבא:

.20.5.1. **ראשית** - הסכום ימומן מتوزק כספי הריבית וככל שלא יספיקו כספי הריבית, מכספי الكرון שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויחולו ההוראות סעיף 9 לשטר הנאמנות;

.20.5.2. **שנית** - ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכטוט את 'התxBBות השיפוי', יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובלע (כאמור בסעיף 20.6 לשטר הנאמנות) כל אחד בהתאם לחלקו היחסני (כהגדרת מונה זה) בידי הנאמן את הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק ישא ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית הקובלעה על אגרות החוב (כאמור בתוספת הראשונה לשטר זה) וישולם בקדימות כאמור בסעיף 20.8 לשטר הנאמנות.

"**חלקו היחסני**" משמעו: החלק היחסני של אגרות החוב אותן המחזיק במועד הקובלע הרלוונטי כאמור בסעיף 20.6 לשטר הנאמנות מסך הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור באותו מועד. מובהר כי חישוב החלק היחסני ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק.

יובהר, כי מחזיקי אגרות החוב אשר ישאו באחריותו לכיסוי הוצאות כאמור בסעיף זה לעיל יוכל לשאת בהוצאות כאמור בסעיף זה לעיל מעבר לחלקם היחסני ובמקרה זה יחול על השבת הסכומים סדר העדיפות בהתאם כאמור בסעיף 9 לשטר זה.

.20.6. המועד הקובלע לקביעת חבותו של מחזיק בעניין 'התxBBות השיפוי' ו/או בתשלום 'כריתת המימון' הינו כדלקמן:

.20.6.1. בכל מקרה בו 'התxBBות השיפוי' ו/או תשלום 'כריתת המימון' נדרש בשל החלטה או פעולה דחופה הדרישות לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב וזאת ללא החלטה מוקדמת של אסיפה מחזיקי אגרות החוב - יהיה המועד הקובלע לחבות תום יום המשחר של יום נקיטת הפעולה או קבלת ההחלטה ואם אותו יום אינו יום מסחר, יום המשחר הקודם לו.

.20.6.2. בכל מקרה בו 'התxBBות השיפוי' ו/או תשלום 'כריתת המימון' נדרש על-פי החלטת אסיפה מחזיקי אגרות חוב - יהיה המועד הקובלע לחבות המועד הקובלע להשתתפות באסיפה (כפי שמועד זה נקבע בהודעת הזימון) ותחול גם על מחזיק אשר לא נכח או השתתף באסיפה.

.20.7. ככל שהסכום שישולם לנאמן היו צרכים להיות מושלים על-ידי החברה, לא יהיה בקבלת התשלומים מהחזיקים כדי לגורע מחשיבות החברה לשלם והנאמן יפעל באופן סביר להשגת הסכומים מן החברה, כאמור בסעיף 20 זה.

.20.8. לעניין קדימות החזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה מتوزק תקבולים בידי הנאמן ראה סעיף 9 לשטר הנאמנות.

21. הودעות

.21.1. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על-ידי דיווח במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך (הנאמן רשאי להורות לחברת והחברה תהיה חייבת לדוחה במערכת המגנ"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על-ידי הנאמן לחברת, לאלטר), ובמקרים המתחייבים על פי הדין תפורסם מודעה נוספת גם בדרך של פרסום מודעה שני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם או שתישלח כאמור תיחשב כהודעה שנמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסום כאמור (במערכת המגנ"א או בעיתונות, לפי העניין).

.21.2. העתקים מההודעות ומהזמנויות שתיתן החברה למחזיקים יישלחו על-ידה גם לנאמן לאגרות החוב (סדרה ג'). יובהר כי ההודעות והזמנויות כאמור אין כוללות דיווחים שוטפים של

החברה לציבור באמצעות המגנ"א. העתקים מההודעות ומההזמנות שייתן הנאמן למחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') ישלו עליידי גם לחברת אלא אם יהא בכך כדי לפגוע בזכויות המחזיקים. פרסום הודעות כאמור במערכת המגנ"א יפטור את הצד המפרסם משלוחם לצד الآخر.

- .21.3. במקרה שבו תħallil חבורה להיות "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק, כל הודעה מטעם החבורה ו/או הנאמן למחזיקי איגרות החוב תינתן עליידי פרסומה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם כאמור תחשב כהודעה שנמסרה לידי מחזיקי איגרות החוב ביום פרסום בעיתונים כאמור.
- .21.4. במקרה בו תħallil חבורה מלהיות תאגיד מדווח (כמשמעותו מונח זה בחוק ניירות ערך), מתחייבת החברה למסור לנאמן, בנוסף לכל דיווח רלוונטי אחר כמפורט בסעיף 27 להלן, דיווחים כמפורט במספרים מס' 5.2.4.8 עד 5.2.4.10 פרק 4 בחלק 2 (ניהול נכסים השקה והעמדת אשראי) בשער 5 (עקרונות ניהול עסקים) בחו"ר המאוחד, בהתאם למועדים הקבועים באותו נספח, והכל על-פי הוראות החוזר המאוחד כפי שייהיו בתוקף מעת לעת, כאשר כל דיווח כאמור יחתם על ידי מנכ"ל החברה וכן המשרה הבכיר בתחום הכספיים.
- .21.5. כל הודעה או דרישת מטעם הנאמן לחבורה או מטעמה לנאמן תוכל להינתן עליידי מכתב שיישלח בדואר רשום או באמצעות שליח לפי כתובתה המפורטת בשטר הנאמנות זה, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע צד אחד לשנהו בכתב, או באמצעות שיגורה בדואר אלקטרוני (שקלתו או שירה בדואר אלקטרוני (בمعנה חזור לא אוטומטי) על ידי הצד המקביל) או בפקsimilia (בתוספת וידוא טלפון בדבר קבלתה אצל הנמען). כל הודעה או דרישת שתישלח בדואר רשום תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) בעבר חמישה ימי עסקים מיום מסירתה למשולח בדואר. כל הודעה או דרישת שתישלח באמצעות שליח תיחס כailo נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) ביום העסיקם הראשון שלאחר מועד מסירתה לחברת. כל הודעה או דרישת שתישלח באמצעות פקסimilia (בתוספת וידוא טלפון בדבר קבלתה) תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) בעבר יום עסקים אחד מיום שיגורה. כל הודעה שנשלחה באמצעות דואר אלקטרוני (שקלתו או שירה בדואר אלקטרוני חזור לא אוטומטי על ידי הצד המקביל) תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) בעבר יום עסקים אחד מיום שליחתה.

22. יתרו, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות

- .22.1. בכפוף להוראות כל דין ולמעט במקרים עם מועד התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב, סכומי תשלום פירעון קרן ו/או ריבית של אגרות החוב, מגנון התאמת שיעור הריבית במקרה של ירידת דירוג של אגרות החוב (סדרה ג'), מגנון התאמת שיעור הריבית במקרה של אי עמידה במסות מידה פיננסיות, שיעור הריבית של אגרות החוב, לרבות בגין ריבית פיגורים, עילות להעמדה לפירעון מיידי, אמות מידה פיננסיות, התcheinויות לשעבוד שלילי, מגבלות על חלוקה, שינוי במגבילות על הרחבת סדרה, מסירת דיווחים אשר החברה התcheinה לדוח לנאמן על פי הוראות שטר הנאמנות, יהיה הנאמן רשאי לזמן ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר מושם פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב, לפי העניין, יותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.
- .22.2. בכפוף להוראות כל דין לרבות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות ולרבות חוק חදשות פירעון, ובאישור מוקדם בהחלטה שתתקבל בהחלטה מיוחדת, באסיפה מיוחדת, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, להתאפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ולהסכם עם החברה לכל הסדר, לרבות ויתור על כל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב.
- .22.3. בכפוף להוראות כל דין, החברה והנאמן יהיו רשאים, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב (סדרה ג') תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), אם נתקיים אחד מלאה:
- .22.3.1. אם הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקי אגרות החוב. הוראות פסקה זו לא יחולו לעניין שינויים במועד התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), סכומי תשלום פירעון קרן ו/או ריבית של אגרות החוב, מגנון התאמת שיעור הריבית

במקרה של ירידת דירוג אגרות החוב (סדרה ג'), מנגנון התאמת שיעור הריבית במרקם של אי עמידה במסות מידע פיננסיות, שיעור הריבית של אגרות החוב, לרבות בגין ריבית פיגורים, בעילות להעודה לפירעון מיידי, במסות מידע פיננסיות, התחייבות לשעבד שלילי, מגבלות על חלוקה, שינוי במגבלות על הרחבת סדרה, מסירת דיווחים אשר החברה התחייב לדוחן לנאמן על פי הוראות שטר הנאמנות, מגבלות על הרחבת סדרה וכן לעניין שינוי של זהות הנאמן או שכרו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתiya מהכהונתו.

.22.3.2 כפוף להוראות חוק ניירות ערך וחוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחם ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות ולהוראות חוק חלות פירעון, ובאישור מוקדם של המחזיקים באגרות החוב שהסכימו לשינוי באיספה מיוונית, בהחלטה מיוונית.

.22.4 החברה תמסור לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') הודעה באמצעות מערכת המגנ"א בלבד על כל שינוי ו/או יותר כאמור בסעיף 22 זה לעיל ביחס לאגרות החוב (סדרה ג'), בסמוך לפניו ביצועו.

.22.5 בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על-פי סעיף 22 זה לעיל ביחס לאגרות החוב (סדרה ג'), יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') למסור לו או לחברת את תעוזות אגרות החוב (סדרה ג'), לשם רישום הערה בדבר כל ויתור, פשרה, שינוי או תיקון כאמור, ולפי דרישת הנאמן, תרשום החברה הערה כאמור בתעדות שימסרו לה.

.22.6 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, תנאי אגרות החוב יהיו ניתנים לשינויים גם במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על-ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חלות פירעון.

23. מרשם מחזיקי אגרות החוב

החברה תנוה במשרדה הרשות מרשם מחזקי אגרות חוב (סדרה ג'), בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיונו של כל אדם.

החברה לא תהיה חיבת לרשות מרשים מחזקי אגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכוו או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביוור, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בעולותו של האדם שבו שמו רשמו אגרות החוב. יורשו החוקיים, מנהליuzeבונו או מבעלי צוותאו של המחזיק הרשות וכל אדם שייהיה זכאי לאגרות חוב עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כמחזיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תשפנקה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהם.

24. שחרור

לכשוכח לשביעות רצונו של הנאמן של אגרות החוב (סדרה ג') כי כל אגרות החוב (סדרה ג') נפרעו, נפדו או לכשתקיד החברה בנאמנות בידי הנאמן סכומי כסף אשר יספיקו לפדיון אגרות החוב, לרבות הריבית הצבורה, לרבות כל תוספות הריבית בצוירוף ריבית פיגורים, ככל שרלוונטי, עד לפירעון הסופי של אגרות החוב (ובנסיבות לתנאייה) ובהתאם להוראות שטר זה, אשר לא הוציא לפדיון, וכן לכשוכח לשביעות רצונו של הנאמן כי כל ההתחייבויות וההוצאות שנעשו או נגרמו על-ידי הנאמן בקשר לשטר זה ועל-פי הוראותיו שלמולו, אזי יהיה הנאמן חייב, לפי דרישת ראשונה של החברה לפועל בכיספים שהופקדו אצלו (כל שהופקדו) בגין אגרות החוב שלא נדרש פדיון - על-פי התנאים הקבועים בשטר זה.

25. מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן

.25.1 הנאמן יהיה רשאי להתפטר מתפקידו בכל מועד שירצה לאחר מתן הודעה בכתב לחברת חודשיים מראש, אשר בה יפורטו סיבות ההתפטרות. בכפוף לכל דין, להתפטרות הנאמן אין תוקף אלא אם כן ניתן לה אישור בבית המשפט, ומן היום שנקבע לכך באישור בית המשפט כאמור. במקרה. במקרה, נטען שכהונתו פקעה ימישך לכחן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר.

.25.2 על סיום כהונת הנאמן יחולו הוראות חוק ניירות ערך.

- .25.3 הנאמן מתחייב לפעול בשיתוף פעולה עם החברה והנאמן החדש לצורך העברת כאמור.
- .25.4 המחזיקים בחמשה אגוזים מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב רשאים לכנס אסיפה מוחזקים על מנת לקבל החלטה על העברת הנאמן מכחונתו.
- .25.5 על אף האמור לעיל, ההחלטה בדבר העברת הנאמן מכחונתו תתקבל ברוב של 75% לפחות מיתרת הערך הנקוב של המשותפים בהצבעה באסיפה מוחזקים בה נכון חמישים אגוזים לפחות (10%) אגוזים לפחות מהייתה כאמור.
- .25.6 בכפוף להוראות כל דין, נאמן שהסתיממה או פסקה כחונתו ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר במקומו; נאמן אחר כאמור ימונה בידי אסיפת מוחזקים שכינס הנאמן שהסתיממה או פסקה כחונתו או שכינסו המחזיקים, והכל לפי הוראות חוק ניירות ערך.
- .25.7 הנאמן יעביר לידי הנאמן החדש את כל המסמכים והסכומים שהצטברו אצלם בקשר עם הנאמנות נשוא שטר הנאמן, ויחתום על כל מסמך שיידרש לשם כך. לכל נאמן חדש יהיה אוטם כוחות, חובות וסכוםות, והוא יוכל לפעול לכל דבר ועניין, Cainilo התמנה לנאמן מלכתחילה.
- .25.8 מובהר כי אין בסיום כחונתו של הנאמן כדי לגרוע מהזכויות, תביעות או טענות שייהיו לחברת ו/או למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כלפי הנאמן, ככל שייהיו, שעילתו קודמת למועד סיום כחונתו לנאמן, ואין בכך בכך לשחרר את הנאמן מחובות כלשהי על פי כל דין. כמו כן לא יהיה בסיום כחונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שייהיו לנאמן כלפי החברה ו/או למחזיקי איגרות החוב, ככל שייהיו, שעילתן קודמת לו או הנובעות מתביעה שעילתה קודמת למועד סיום כחונתו לנאמן, ואין בכך בכך לשחרר את החברה ו/או למחזיקי איגרות החוב מחובות כלשהי על פי כל דין.
- .25.9 החברה תפרנס דוח מיידי בכל מקרה של התפטרות הנאמן ו/או מינוי נאמן אחר.
- .26 אסיפות של מחזיקי אגרות החוב**
- אסיפות מחזיקי אגרות החוב יתנהלו כאמור בתוספת השנה לשטר זה.
- .27 דיווח של החברה לנאמן**
- בנוסף כאמור בסעיף 15 לעיל, החברה תמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו במלואן כל אגרות החוב:
- .27.1 לא יאוחר ממועד הקבוע לחברות ציבוריות דין לפרסום (ללא קשר לסטטוס המשפטי של החברה), דוחות כספיים שנתיים מבוקרים ומוחדים ונפרדים (ככל שדיוחם נדרש על פי דין) של החברה לשנת הכספי שנסתיימה ביום 31 בדצמבר של השנה שחלפה ודוחות תקופתיים, מיד לאחר פרסוםם.
- .27.2 לא יאוחר ממועד הקבוע לחברות ציבוריות דין לפרסום (ללא קשר לסטטוס המשפטי של החברה), כל דוח כספי ביןיים וכל דוח רבוני המסוקר והמוחדר ונפרדים (ככל שדיוחם נדרש על פי דין) של החברה, מיד לאחר פרסוםם, ביצירוף דוח סקירת רו"ח בהם אליהם.
- .27.3 כל דוח מיידי מיד עם התפרסמו.
- .27.4 תוך 7 ימים ממועד בו תועבר לחברת בקשה לנאמן, וכל עוד שטר זה בתוקף, למסור לנאמן, אישור בכתב החתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספי של החברה כי כל התשלומים למחזיקי אגרות החוב שלוו במועדם וכן בדבר יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור.
- .27.5 דיווחים של החברה במערכת המgan"א ייחסבו כמסירה לנאמן.
- .28 שכר הנאמן**
- .28.1 החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לשטר נאמנות זה, כמפורט להלן:
- .28.1.1 בגין שנת הנאמנות הראשונה שתחול במועד הנפקת סדרת אגרות החוב ובगין כל שנה נוספת מהשנים בהן יהיו אגרות החוב (סדרה ג') שטרם נפרעו במבחן – שכר תרחה

- שנתי בסך של 25,000 ש"ח.
- 28.1.2. כל אימת שתבוצע, לאחר ההנפקה המקורית של הסדרה, הנפקה של אגרות חוב נוספות מאותה הסדרה, או שהיקף הסדרה יורחב בכל דרך אחרת, יגדל שכר הטרחה השנתי של הנאמן בסכום המשקף את מלאו שיעור הגידול בnüפח הסדרה וזאת באופן קבוע עד לתום תקופת הנאמנות.
- הסכומים הנקובים בסעיפים 28.1.1 ו- 28.1.2 לעיל יוכנו להלן: "השכר השנתי".
- 28.1.3. בנוסף יהיה הנאמן זכאי מהחברה להחזיר ההוצאות הקשורות להגדלתן להלן.
- "**הוצאות הקשורות**" – סכומים אשר יוציא הנאמן במסגרת מיולי תפוקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה ובכלל זה: הוצאות וועלויות בגין זימון וכיום אסיפה של מחזיקי אגרות חוב והוצאות בגין שליחיות ונסיעות ופרסומים בעיתונות הקשורים לזמן אסיפה וככל שמתחייב על פי כל דין.
- 28.1.4. מבלי לפגוע בנסיבות האמור בסעיף 28 זה לעיל, יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה בסך של 500 ש"ח, בעבר כל שעת עבודה שיידרש לו בגין פעולות מיוחדות אשר יבצע במסגרת תפוקידו כנאמן (הכל בכפוף להוראות שטר הנאמנות), ולרבות:
- 28.1.4.1. עבודות מיוחדות (לרבות, אך לא רק, עבודה הנדרשת בשל שינוי במבנה החברה או עבודה בשל דרישת החברה) או בגין הצורך ביצוע פעולות נוספות לשם מיולי תפוקידו כנאמן סביר, בשל שינוי בדיון ו/או בהוראות החוק לרבות תקנות שיוותקו בהתאם לתקונים 50 ו- 51 לחוק ניירות ערך) ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות החלות על פעולתו כנאמן ואחריוותו לפי שטר נאמנות זה;
- 28.1.4.2. פעולות הנובעות מהפירה של שטר נאמנות זה על-ידי החברה.
- 28.1.4.3. פעולות בקשר עם העמדת אגרות חוב לפירעון מיידי ו/או פעולות בקשר עם החלטת אסיפת מחזיקי אגרות חוב להעמיד את אגרות חוב לפירעון מיידי לרבות כל הנובע לכך.
- 28.1.4.4. פעולות מיוחדות שיידרש לבצע או שייא צריך לבצע, אם יידרש, לצורך מיולי תפוקידו על-פי שטר זה ו/או לצורך הגנה על זכויות מחזיקי אגרות חוב לרבות בשל אי עמידת החברה בתנאייהוותה על פי שטר זה, ולרבות כינוסן של אסיפות מחזיקי אגרות חוב, ולרבות בשל השתתפות באסיפות מחזיקי אגרות חוב;
- 28.1.4.5. פעולות בקשר לרישום או ביטול רישום של בטוחות במרשם המתנהל על פי כל דין (לרובות בחו"ל) או החלהפן.
- 28.1.5. בגין כל אסיפת בעלי מנויות שהנאמן יטול בה חלק, לרבות בגין נוכחותו באסיפה שלא נפתחה עקב העדרו של מנתין חוקי מתאים, ישולם לנאמן שכר נוסף של 600 ש"ח לאסיפה.
- 28.1.6. מע"מ, אם יחול, יתווסף לכל אחד מהסכומים האמורים וישולם על ידי החברה.
- 28.1.7. כל הסכומים הנקובים בסעיף זה לעיל יהיו כמודים למדד המחיר לצרכן המידע במועד הנפקת הסדרה ובכל מקרה לא יphantו מהסכומים הנקובים לעיל בסעיף זה.
- 28.1.8. שכר הנאמן ישולם בגין התקופה שעד תום הנאמנות הכלולה בשטר זה אף אם מונה כונס נכסים לחברה (או כונס נכסים ומנהל), או אם הנאמנות לפי שטר זה תחול בהשגת בית המשפט אם לאו.
- 28.1.9. כל הסכומים האמורים בסעיף 28 זה, ישולם לנאמן בתוך 30 ימי עסקים מיום משילוח הדרישת לתשלום בגיןם.
- 28.1.10. הסכומים הנקובים בסעיף זה לעיל מבוססים על ההנחה כי אגרות חוב, להן ימשח הנאמן נאמן, יונפקו ללא ביטוחנות. בכל מקרה אחר ישולם שכר טרחת הנאמן

בהתאם להיקף השעות שיידרש מהנאמן להקדיש לנאמנות.

28.1.11. מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתירה כהונתו לפי סעיפים 53ב(א') או 53ד(ד) לחוק ניירות ערך, יישאו המחזיקים באגרות החוב בהפרש שבו עלה שכרו של הנאמן שmono אמר על השכר ששולם לנאמן שבמקומו mono אמרם החפרש כאמור הוא בלתי סביר ויחולו הוראות הדין הרלוונטיות במועד החלפה כאמור.

28.1.12. נשיאה של המחזיקים בהפרש כאמור תבע קיזוז החלק היחסי של ההפרש מכל תשלום שהחברה תבצע למחזיקי אגרות החוב בהתאם לתנאי שטר הנאמנות והעברתו על ידי החברה ישירות לנאמן.

28.1.13. במידה ופקעה כהונתו של הנאמן, כאמור בסעיף 25 לשטר הנאמנות, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה החל מיום פקיעת כהונתו. במידה וכחונת הנאמן פקעה במהלך שנת הנאמנות, יוחזר שכר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימוש הנאמן כנאמן. האמור בסעיף זה לא יכול לגבי שכר הנאמן בגין שנת הנאמנות הראשונה.

28.1.14. כל הסכומים האמורים בסעיף 28 זה, ייהנו מעדים על פני הכספיים המגיעים למחזיקי איגרות החוב.

28.1.15. במקרה בו החברה תהיה אמורה לשלם לנאמן תשלום בגין הוצאות שכר טרחוינו ו/או תשלום עבור הוצאות סבירות שהוצאה ו/או עבור פעולות מיוחדות שעלו לביצוע או שביצוע במסגרת מלאי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה כאמור בסעיף 28 זה, אם וככל שהוא היה, והחברה לא עשתה כן, הנאמן יהיה רשאי לשלם את מלאה הסכומים האלה מהתקבולים שנוצרו בידו בהתאם לאמור בסעיפים 9 ו-10 לשטר, ובלבך שהודיע לחברה על כוונתו לעשות כן בכתב ומרASH.

28.1.16. מובהר כי במידה ובשל שינוי עתידי בחוקים ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות החלטים על פעולות הנאמן יושטו על הנאמן הוצאות נוספות, שיידשו ממנה לשם מלאי תפקידו כנאמן סביר, תשפה החברה את הנאמן על הוצאותיו הסבירות לרבות שכר טרחוינו הסביר.

29. תחולת הדין וסמכות ייחודית

29.1 הדין החל על שטר נאמנות זה, על נספחו, הינו הדין הישראלי בלבד. לבתי המשפט בעיר תל אביב – יפו תהא סמכות שיפוט יהודית ובלעדית בכל סכסוך הנוגע לשטר נאמנות זה (לרובות אגרות החוב המצורפת כנספח לו).

29.2 בכל מקרה של סטירה בין ההוראות המתווארות בתשייף ו/או דוח הצעת המדף בקשר לשטר זה ו/או אגרות החוב, יגבור הוראות שטר זה.

29.3 בכל עניין שלא נזכר בשטר נאמנות זה ובכל מקרה של סטירה בין ההוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו שאין ניתנות להתניתה בין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו שאין ניתנות להתניתה.

30. כללי

30.1 מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ושל אגרות החוב, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה ("ויתור") מצד הנאמן לגבי אי קיומה או קיומה החקלאי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מהתחייבות לנאמן על-פי שטר זה ואגרות החוב, לא יחשבו כויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי, אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנויות המיוחדת בה ניתנה. יובהר, כי ויתור יינתן רק בהסכמה ובכתב של הנאמן.

30.2 זכויות הנאמן לפי הסכם זה הינן עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת ו/או שתהיה לנאמן על-פי דין ו/או הסכם (לרובות שטר זה ואגרות החוב).

31. אחריות הנאמן

31.1 על אף האמור ובכל מקום בשטר הנאמנות, ככל שהנאמן פעל לשם מלאי תפקידו בתום לב

ובתווך זמן סביר וכן בירר את העובדות שנאמן סביר היה מביר בנסיבות העניין, לא יהא אחראי לנזק שנגרם, אלא אם כן יוכיח התובע כי הנאמן פעל ברשנות חמורה. מובהר כי ככל שתעורר סתירה בין הוראה סעיף זה להוראה אחרת בשטר הנאמנות, תגבר הוראה סעיף זה.

- 31.2 פועל הנאמן בתום לב ובלא התרשלות בהתאם להוראות סעיף 35(ד) או 35(ד') לחוק, לא יהיה אחראי בשל ביצוע הפעולה כאמור.

באי כוח .32

החברה ממנה בזאת, באופן בלתי חוזר, את הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג') בתור בא כוחה, להוצאה לפועל ולבצע בשמה ובמקום את כל הפעולות שתהיה חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ולפעול בשמה בהתייחס לפעולות שהחברה חייבת לעשותן על-פי שטר זה ולא ביצעה אותן או לבצע הסמכויות הנתונות לה, ולמנוגת כל אדם אחר כפי שהנאמן ימצא לנכון לביצוע תפקידיו על-פי שטר זה וזאת, בכפוף לכך שהחברה לא ביצעה את הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי תנאי שטר זה תוך פרק זמן סביר על-פי קביעת הנאמן ממועד דרישת הנאמן ובלבד שפועל באופן סביר, וכן מסר לחברה הודעה מראש ובכתב בדבר כוונתו להשתמש בסמכויותיו על פי סעיף זה.

אין במינוי לפי סעיף זה כדי לחייב את הנאמן לעשות כל פעולה והחברה פוטרת בזאת את הנאמן ושלוחיו מראש במקרה שלא יעשו כל פעולה שהיא, והחברה מוותרת מראש על כל טענה כלפי הנאמן ושלוחיו בגין כל נזק שנגרם או עלול להיגרם לחברה במישרין או בעקיפין, בגין זה, על סמך כל פעולה שלא נעשתה על ידי הנאמן ושלוחיו כאמור לעיל.

הსכמים אחרים .33

בכפוף להוראות החוק ולמגבלות המוטלות על הנאמן בחוק ובכל דין שחל עליו לא יהיה במילוי תפקידיו של הנאמן, לפי שטר זה, או בעצם מעמדו כנאמן, כדי למנוע אותו מלהתקשר עם החברה בחוזים שונים או מלבצע עמה עסקאות במהלך הרגיל של עסקיו.

מענים .34

כתובות הצדדים יהיו כמפורט במبدأ לשטר זה, או כל מען אחר אשר תינתן לגבי הודעה מתאימה בכתב לצד שכנדג.

הסכמה לדיווח במגנ"א .35

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), תשס"ג-2003, הנאמן מאשר בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה, לדוחה באופן אלקטרוני בשם הנאמן לרשות ניירות ערך על חתימתה שטר נאמנות זה ככל שהוא נדרש על-פי דין.

ולראייה באו הצדדים על החתום

רוזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

קבוצת אורוון אחזקות והשקעות בע"מ

התוספת הראשונה לשטר הנאמנות

קבוצת אوروון אחזקות והשקעות בע"מ - תעודה אגרות חוב (סדרה ג')

מוניפקת בזאת אגרת חוב (סדרה ג') העומדת לפירעון על פי תנאי התשלומים ובהתאם לכל יתר התנאים הקבועים בתנאים הרשומים מעבר לדף, והנושאת ריבית שנתית כאמור להלן.

אגרות חוב רשומות על שם

מספר : _____
 ערך נקוב של אגרת זו : _____ ש"ח
 שיעור ריבית سنתי : _____ %

המחזיק הרשום של אגרת חוב זו : _____.

1. תעודה זו מעידה כי קבוצת אوروון אחזקות והשקעות בע"מ ("החברה") תשלם לחברה לרישומים של בנק דיסקונט לישראל בע"מ או למי שייהי המחזיק הרשום של אגרת חוב זו ("მაჟიკ אגרת החוב") תשלוםוי קרן וריבית במועדים, על-פי תנאי התשלום ובהתאם לכל יתר התנאים הקבועים בתנאים הרשומים מעבר לדף.
2. אגרת חוב זו נושאת ריבית سنтиית כפי שייקבע במכרז על שיעור הריבית אשר תשולם במועדים, והכל כמפורט בתנאים הרשומים שמעבר לדף.
3. אגרת החוב אינה צמודה (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
4. התשלום האחרון יעשה נגד מסירת תעודה אגרת החוב לידי החברה במועד התשלום במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הودעת החברה תימסר לא יוארך מחמשהימי עסקים לפני מועד תשלוםם על-פי תנאי אגרות החוב.
5. אגרות החוב אינן מובלטות בשעבודים במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ג').
6. אגרת חוב זו מונפקת בהתאם לשטר הנאמנות מיום 5 ביולי 2023 ("שטר נאמנות") אשר נחתם בין החברה מצד אחד ובין רזניק פז נבו נאמניות בע"מ ("הnanman"). מובהר כי הוראות שטר הנאמנות לגבי אגרות החוב (סדרה ג') יהוו חלק בלתי נפרד מההוראות אגרת חוב זו, ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל.
7. אגרת חוב זו מונפקת כחלק מסדרה של אגרות חוב בתנאים זהים לתנאי אגרת זו. כל אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגות בטחון שווה בין עצמן (פר-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.
8. אגרת חוב זו מונפקת בכפיפות לתנאים הרשומים מעבר לדף ולתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, המהווים חלק בלתי נפרד מאגרת החוב.

קבוצת אوروון אחזקות והשקעות בע"מ

חתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום _____

התנאים הרשומים מעבר לדף

- 1. כללי**
- באייגרת חוב זו תהינה לביטויים שבסעיף 1.7 לשטר הנאמנות המשמעות שלצדדים בלבד.
- אייגרת חוב זו היא אחת מסדרה של אגרות חוב (סדרה ג') רשומה על שם, המוצעות בדרך של מכרז על שימוש הריבית השנתית שתשאנה אגרות החוב, אשר יעריך על פי דוח ההצעה הראשונה אשר יפורסם על ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי. אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בין עצמן בקשר עם התכתיibilities החברה על-פי אגרות החוב ולא זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת בגין סוכומים המגיעים.
- תנאי אגרות החוב (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי אגרות חוב אלו. בכל מקרה של סטייה בין האמור באיגרת החוב לבין האמור בשטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות. למועד זה אין סטייה בין האמור באיגרת החוב לבין האמור בשטר הנאמנות.
- 2. מועד פירעון קרן אגרות החוב (סדרה ג')**
- קרן אגרות החוב (סדרה ג') תעמוד לפירעון בשישה (6) תשלומים سنתיים, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנתיים 2024-2029, כמפורט להלן: (א) שני תשלומים שוימים בשיעור של 5% כל אחד בשנים 2024-2025; (ב) שני תשלומים שוימים בשיעור של 20% כל אחד בשנים 2026-2027; ו- (ג) שני תשלומים שוימים בשיעור של 25% כל אחד בשנים 2029-2028.
- אגרות החוב (סדרה ג') לא תהינה צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה בלבד.
- 3. בטיחנות אגרות החוב (סדרה ג')**
- אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובלחות בשעבודים.
- 4. הריבית על אגרות החוב (סדרה ג')**
- 4.1 הירתה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ג') (כפי שזו תהא מעת לעת) תהיה ריבית سنתית קבועה בשיעור שייקבע במרכז (אך בכפוף להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ג'), למנגנון התאמת שיעור הריבית כתוצאה מהורדות דירוג ומאי עמידה באמת מידעה פיננסית, כמפורט בסעיפים 5.8 ו- 5.9 בהתאם לשטר הנאמנות וכן בכפוף לזכאות לריבית פיגורית) ("שיעור הריבית השנתית" או "הריבית שנתית").
- 4.2 בכפוף לאמור בסעיף 4.3 להלן בגין תקופת הריבית הראשונה, הריבית על יתרת הקמן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') תשולם בתשלומים חצי سنתיים בגובה שיעור הריבית השנתית חלקי שניים (להלן: "שיעור הריבית החצי שנתית") שישולם ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנתיים 2024 עד 2029 (כולל) והכל بعد התקופה של ששת החודשים שנסתיימה ביום הקודם למועד התשלום ("תקופת ריבית") למעט לגבי התשלום הראשון אשר ישולם בגין התקופה המפורטת בסעיף 4.3 להלן. התשלום הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2023, והתשלים האחרון יהיה ביום 30 ביוני 2029.
- 4.3 תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2023 בגין התקופה המתחילה ביום המסרך הראשון שלאחר יום המכרז על אגרות החוב (סדרה ג') והמסתיימת ביום 30 בדצמבר 2023 (לעיל ולהלן: "תקופת הריבית הראשונה"), מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה לפי מספר הימים בתקופה זו.
- 4.4 שיעור הריבית השנתית, שיעור הריבית החצי שנתית ושיעור הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה יפורטו בדוח המיידי שתפרסם החברה בדבר תוכאות המכרז על שיעור הריבית שתשאנה אגרות החוב, נשוא דוח ההצעה הראשונה.
- 4.5 פרטים אודות מנגנון התאמת שיעור הריבית כתוצאה ממשוני דירוג של אגרות החוב (סדרה ג') - ראה סעיף 5.8 לשטר הנאמנות.

- .4.6. לפתרים אודות מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה מאירוע מידת פיננסית - ראה סעיף 5.9 לשטר הנאמנות.

5. תשלומי الكرון והריבית של אגרות החוב (סדרה ג')

.5.1 התשלומים על חשבון הריבית ו/או الكرון של אגרות החוב (סדרה ג') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במועדם כאמור להלן, פרט לתשלום האחרון של الكرון והריבית שיישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם ביום התשלומים (קרי, ביום 30 ביוני 2029) ושיעשה בכך מסירת تعدות אגרות החוב (סדרה ג') לידי החברה ביום התשלומים, במשרדה הרשות של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעה החברה כאמור תפורסם לא יואר מחייבה (5) מי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

.5.2 המועד הקבוע לתשלומים בנוגע לאגרות החוב (סדרה ג'), החל ביום 30 ביוני של שנה כלשחי, יהיה ביום 24 ביוני של אותה שנה. המועד הקבוע לתשלומים בנוגע לאגרות החוב (סדרה ג'), החל ביום 31 בדצמבר של שנה כלשחי, יהיה ביום 25 בדצמבר של אותה שנה. מובהר, כי מי שאינו רשום במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ביום הקבוע כאמור לעיל, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית ו/או קרן בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

.5.3 ככל מקרה שבו מועד פירעון התשלומים על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלומים ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, והיום הקבוע לצורך קביעת הזכאות לפדיונו או לריבית לא ישנה בשל כך.

.5.4 כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימים מהמועד הקבוע לתשלומו על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג') כאמור, וזאת מסיבות התלוויות בחברה, ישא ריבית פיגורים (כהגדرتה להלן) החל מהמועד הקבוע לתשלומו ועד מועד תשלוםתו בפועל. לעניין זה "ריבית פיגורים" פירושה תוספת ריבית שנתית בשיעור של 4% מעל שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ג') כפי שתהא מנתלת. במקרה של איוחור בתשלומים כאמור לעיל, תודיע החברה על שיעור ריבית הפיגורים שנცבר ועל שיעור הריבית המדויק לתקופה, הכוatta את ריבית הפיגורים כאמור ועל מועד תשלוםתו בדוחות מיידי וזאת שני (2)ימי מסחר לפני מועד התשלומים בפועל.

.5.5 התשלומים לזכאים ייעשה בהעברה לבנקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם אגרות החוב (סדרה ג') ושיצוון בפרטם שימסרו בכתב לחברת מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 5.6 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא, שאינה תלואה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך בעודה יכולה לש监mo במלואו ובמועדו, תחולנה הוראות סעיף 6 להלן.

.5.6 מחזיק באגרות החוב (סדרה ג') יודיע לחברת את פרטי חשבון הבנק לזכויו בתשלומים על-פי אגרות החוב כאמור לעיל, או על שנייה בפרטיו החשוב האמור או בכתבתו, לפי העניין, בהודעה בכתב שישלח בדואר רשום לחברת. החברה תהא חייבת לפעול על-פי הודעהו של המחזיק בדבר שנייו כאמור לאחר חלוף חמישה-עשר (15) מי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעו לחברת.

.5.7 לא מסר מחזיק אגרות החוב הכספי לתשלומים כאמור מבעוד מועד לחברת פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, יעשה כל תשלום על חשבון الكرון ו/או הריבית בשיק שיישלח בדואר רשום בכתבתו האחורה הרשמה במרשם אגרות החוב (סדרה ג'). משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבך שנפרק עם הצגתו כהלה לגבייה.

.5.8 מכל תשלום בגין אגרות החוב (סדרה ג') יוכחה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין.

6. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלואה בחברה

לפרטים בעניין הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלואה בחברה ראה סעיף 12 לשטר הנאמנות.

פירצל תעוזות אגרות החוב וההעברתן

.7

.7.1 אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבך שייהי בשקלים חדשים שלמים. כל העברת של אגרות החוב תיעשה על-פי כתוב העברת העורך בנוסח מקובל להעברת מנויות, חתום כיאות על-ידי הבעלים הרשות או נציגיו החוקיים, וכן על-ידי מקבל העברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשות בצווף תעוזות אגרות החוב המועברות על-פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתו.

.7.2 בכספי כאמור בסעיף 7 לעיל, הוראות תקנון ההתאגדות של החברה החלות על אופן העברת מנויות ועל הסבטון תחולנה, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבטון.

.7.3 אם יחול כל תשלום חובה שהוא, לרבות תשלום מסים והיטלים אחרים, על כתוב ההעברה של אגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלוםם על-ידי מבקש ההעברה.

.7.4 במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקמן הנקוב של אגרות החוב שבתעוזות אגרות החוב, תפוץל תחילתה תעוזת אגרת החוב למספר תעוזות אגרות חוב, באופן שסץ כל סכומי הקמן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקמן הנקוב של תעוזת אגרות החוב האמורה וכן במקרה לכך שתוצע למחזיק אגרות החוב תעודה אחת או מספר תעוזות אגרות חוב, ובלבך שתעוזות כאמור תוצענה לו בנסיבות סבירה. הפיצול ייעשה כנגד מסירת אותה תעוזת אגרת חוב לחברה במשרדה הרשות לשם ביצוע הפיצול יחד עם בקשת פיצול חתום כדין על-ידי המבקש. תעוזות אגרות החוב החדשות שיוצאו בעקבות הפיצול תהיהו בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת.

.7.5 כל הוצאות והعملות הקשורות בהעברה, כולל תשלום חובה, אם יהיה כלה, יחולו על מבקש ההעברה ו/או הפיצול.

.7.6 לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה במרשם, והחברה תהא רשאית לדריש כי העברה בדבר העברה כאמור תירשם על תעוזת אגרת החוב המועברת שתימסר למקבל החוב או כי תוצא לו במקומות תעוזת אגרת חוב חדש, ויחלו על הנuber כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובתעוזת איגרת החוב המועברת, כך שבכל מקום בו נאמר "מחזיק" יראו כאילו נאמר "הגעבר", והוא ייחשב כ"מחזיק" לצורכי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג').

פדיון מוקדם

.8

לפרטים אודות פדיון מוקדם של אגרות החוב על ידי הבורסה ראה סעיף 6.1 לשטר הנאמנות. לפרטים אודות פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ג') על ידי החברה ראה סעיף 6.2 לשטר הנאמנות.

ויתור; פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב

.9

לפרטים אודות סמכותם של החברה ו/או הנאמן לעורך, ויתור, פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב ראה סעיף 22 לשטר הנאמנות.

אסיפות מחזיקי אגרות החוב

.10

אסיפות מחזיקי אגרות החוב מתכנסה ותתנהלה בהתאם לאמור בתוספת השנייה לשטר הנאמנות.

קבלות כהוכחה

.11

ambil לגורוע מכל תנאי אחר מתנאי אגרות החוב, קבלה חתום על-ידי מחזיק כלשהו של אגרת חוב זו תהווה הוכחה לסלוק מלא של כל תשלום הנקוב בקבלה אשר נעשה על-ידי החברה בגין אגרת חוב מכל סדרה שהיא זו.

החלפת תעוזות אגרות חוב

.12

במקרה שתעוזת אגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומות (כספי, בין היתר, לקבלת הוכחות להנחת דעתה בדבר בעלתו של המחזיק באגרות החוב וליתר

התנאים האמורים בסעיף זה) תעודה חדשה של אגרות החוב, וזאת באותה תנאים של אגרות החוב (סדרה ג'). במקרה של בלאי, תעוזת אגרות החוב הבלוייה תוחזר לחברה לפני שתועצא התעודה החדשה. מסים והיטלים אחרים, וכן הוצאות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, ככל שיחולו, יחולו על מבקש התעודה האמורה (לרבות הוצאות בקשר להוכחת בעלותו באגרות החוב, ובקשר לשיפוי ו/או כיסוי ביטוחי שתבקש החברה, אם תבקש, בקשר לכך).

.13 פירעון מיידי

לענין פירעון מיידי של אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 7 לשטר הנאמנות, הכלולות בתוספת זו על דרך הפניה.

.14 הודעות

לענין הודעות, יחולו הוראות סעיף 21 לשטר הנאמנות, הכלולות בתוספת זו על דרך הפניה.

תוספת שנייה לשטר הנאמנות

אסיפות כללות של מחזיקי אגרות החוב

קבוצת אורון אחיזות והש��עות בע"מ

תוספת שנייה

אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

- .1 הנאמן או החברה ראשיים לזמן אסיפות של מחזיקי אגרות החוב. זימנה החברה אסיפה של מחזיקי אגרות החוב, עליה לשולח מיד הודעה בכתב לנאמן על המוקם, היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדין בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה.
 - .2 הנאמן יכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב אם וראה בכך צורך או לדרישת החברה והוא חייב לזמן אסיפה כאמור לדרישת מחזיקי אגרות החוב, אחד או יותר, שלו חמשה אחוזים (5%) לפחות מהיתריה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של קרן אגרות החוב שבמחוזר. במקורה שהمبرקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהمبرקשים שיפוי עבור החוצאות הסבירות הכרוכות בכך.
 - .3 יובהר כי, דרישת השיפוי על ידי הנאמן, לא תפגע בזמן אסיפה אשר זומנה לצורך נקיטת פעולה שנועדה למנוע פגעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב ולא יהיה בדרישת שיפוי זו כדי לגרוע מחובבת החברה לשאת בהוצאות הכרוכות בזמן האסיפה.
 - .4 הנאמן יזמן אסיפות מחזיקים בתוך 21 ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכינסה, למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכנוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ-21 ימים ממועד הזימון; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר נדרש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 14 להלן; עשה כן, יنمך הנאמן בזוחה בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכנוס. על אף כל האמור לעיל, עם מסירת דרישת החברה לכינוס אסיפה כאמור יתאמו החברה והנאמן את מועד כינוס האסיפה ופרסום הזימון בהתאם להוראות הדין.
 - .5 מועד אסיפה אשר החליט הנאמן לזמן בהתאם לשיקול דעתו יהיה לא פחות משבעה ימים ולא יותר מ-21 ימים ממועד הזימון; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר נדרש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 14 להלן.
 - .6 הנאמן רשאי לשנות את מועד כינוס האסיפה בכפוף להוראות הדין.
 - .7 לא זימן הנאמן אסיפת מחזיקים, לפי דרישת מחזיק, בתוך המועד כאמור בסעיף 4 לעיל, רשאי המחזיק לכינס את האסיפה, ובלבד שמועד הכנוס יהיה בתוך 14 ימים, מתום התקופה לזמן האסיפה בידי הנאמן, והנאמן ישא בהוצאות שהזיכר המחזיק בקשר עם כינוס האסיפה.
 - .8 כל אסיפת מחזיקי אגרות החוב תתקיים בישראל, במשרדי החברה בישראל או במקום אחר בישראל עלייו תודיעו החברה ו/או הנאמן, והחברה תישא בעליות סבירות של המוקם החלופי.
- הודעה על כינוס אסיפה
- .9 זימון לאסיפה מטעם הנאמן לשם התיעצות בלבד עם מחזיקי אגרות החוב יפורסם לפחות יום אחד לפני מועד כינוסה ("אסיפת התיעצות"). לאסיפת התיעצות לא יפורסם סדר יום ולא יתקבלו בה החלטות.
 - .10 הودעה על אסיפת מחזיקים תפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך כפי שייהיו מעט לעת ותימסר לחברה על ידי הנאמן.
 - .11 הודעת הזימון תכלול את מקום ההתקנסות, מועד ההתקנסות, סדר היום, ההחלטה המוצעת וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב.
 - .12 מחזיק באגרות חוב, אחד או יותר, שלו חמשה אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של סדרת אגרות החוב, רשאי לבקש מהנאמן לכלול נושא בסדר היום של אסיפת מחזיקים שתתקנס בעתיד, ובלבד שהנושא מותאים להיות נדון באסיפה כאמור.

13. באסיפה מחזיקים יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

המועד הקובל בעלות באגרות חוב וניהול האסיפה

14. מחזיקים הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפה המחזיקים הם מחזיקים באגרות חוב במועד שייקבע בחוללה בזמן אסיפה מחזיקים.

15. מחזק באגרות חוב רשאי להצביע באסיפה מחזיקים, בעצמו או באמצעות שלוח וכן בכתב הצבעה שבו יצין את אופן הצבעתו.

16. בכל אסיפה יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש האסיפה.

17. לא תיפסל החלטה כלשהי שתתקבל כדין באסיפה שזומנה כאמור לעיל גם אם מחמת שגגה לא ניתנה עלייה הודעה לכל מחזק באגרות חוב, או שהזומה כאמור לא נתקבלה על-ידי כל מחזק באgrות חוב. האמור בסעיף זה יתקיים ככל שהזמן לאסיפה (או לאסיפה נדירה, לפי העניין) פורסמה במערכת המגנ"א.

18. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזק באgrות חוב תינתן בהתאם להוראות סעיף 21 לשטר הנאמנות.

19. אסיפה בעלי אגרות חוב תיפתח לאחר שיווכח כי קיים המניין החוקי הדורש להתחלה הדיון, כדלקמן:

19.1 כפוף למניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת, וכפוף להוראות חוק ניירות ערך אשר אין ניתנות להטינה ולהוראות שטר זה, יהו מניין חוקי באסיפה כללית לפחות שני (2) מחזק באgrות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המיעיצים ייחדיו לפחות 25% מהיתריה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות חוב הנמצאות במחזור אותה עת; ובאסיפה שנייה - אם נכון בה שני (2) מחזקים כאמור מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על-ידייהם.

19.2 באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת יהו מניין חוקי אם נכון באסיפה מחזק באgrות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המיעיצים ייחדיו לפחות 50% מהיתריה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות חוב שבמחזור אותה עת, ובאסיפה נדירה - אם נכון בה מחזקים כאמור של לפחות עשרים אחוזים (20%) מהערך הנקוב מן היתרה האמורה.

19.3 על המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת החלטה להעמדה לפירעון מיידי יחולו הוראות סעיף 7.3 לשטר הנאמנות.

20. אגרות חוב המוחזקות בידי מחזק קשור (כהגדרכו בסעיף 4.11 לשטר הנאמנות) לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפה מחזיקים, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.

21. כתוב הצבעה מלא וחתום, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחסב כנכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 19 לעיל. בהתאם, יהיה הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות באמצעות כתבי הצבעה ולאלה התכנסות, וכן לקיים הצבעה באמצעות כתבי הצבעה באסיפה נדירה אשר לא נכון בה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת ההחלטה, בלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד אשר יקבע לכך בהזונה על כניסה האסיפה או קיום הצבעה, לפי העניין, כתבי הצבעה מאת מחזיקים המהווים מניין חוקי הדורש לצורך קבלת ההחלטה באסיפה מקורית או אסיפה נדירה, לפי העניין.

22. לא נכון באסיפה מחזיקים, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, מניין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם מימי עסקים מי עסקים לאחר המועד הקובל שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים; נדחתה האסיפה, ינקם הנאמן בדוח בדרכו זימנון האסיפה את הסיבות לכך.

23. לא נכון באסיפה המחזיקים הנדחתה כאמור בסעיף 22 לעיל, מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה ככל שנכח בה המניין החוקי הנדרש לצורך קיום אסיפה נדירה בהתאם כאמור בסעיף 19 לעיל.

על אף האמור בסעיף 23 לעיל, כונסה אסיפה המוחזקים על פי דרישת מוחזקים המוחזקים בחמשה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמבחן (כאמור בסעיף 2 לעיל), תתקיים אסיפה המוחזקים הנדחתת רק אם נחטו בה מוחזקים בתעדות התחייבות לפחות במספר הדרוש לצורך כניסה אסיפה כאמור (קרי: בחמשה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמבחן).

- .24 לא ידונו באסיפה נדחתת אלא עניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה המקורית.
- .25 לפि החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מניון חוקי, יידחה המשכה של האסיפה ("האסיפה המקורית") מפעם לפעם, הדיון או קבלת החלטה בנושא שпорט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שייקבע כפי שהנ爰ן או האסיפה כאמור ("אסיפה נeschct"). באסיפה נeschct לא יידון אלא נושא שהיה על סדר יומה של האסיפה המקורית ושלא נתקבלה לגבי ההחלטה.
- .26 נדחתה אסיפה מוחזקים בלי לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד החדש לאסיפה הנeschct, מוקדם ככל האפשר, ולא יותר מ-12 שעות קודם לאסיפה הנeschct; ההזמנות כאמור יינתנו לפי סעיפים 10 ו- 11 לעיל.
- .27 אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנ爰ן וכל אדם או אנשים אחרים שיירשו לכך על ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מוחזקי אגרות החוב ללא זכות הצבעה. במקרה שבו על פי שיקול דעתו הסביר של הנ爰ן, ומニימוקים סבירים, יידרש בחלק מהאסיפה דיון ללא נוכחות נציג החברה אויז לא השתתפו באותו חלק של הדיון בחברה או מי מטעמה. על אף האמור בסעיף 28 זה, החברה תוכל להשתתף בפתיחה אסיפה לשם הבעת דעתה בקשר עם כל נושא שעל סדר היום של האסיפה ו/או הצגת נושא מסוים (לפי העניין).

החלטות

- .28 כל ההחלטה תתקבל בהצבעה במניין קולות.
- .29 יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך כתבי הצבעה או בהצבעה במהלך האסיפה. במקרה בו קבוע היו"ר כי הצבעה תהיה בדרך של כתוב הצבעה יdag הנ爰ן, כי נוסח כתוב הצבעה יפורסם במערכת המגן"א, ויקבע את מועד נעילת הצבעה שעד אליו על המוחזקים לשולח לנ爰ן את כתוב הצבעה מלא וחთום כדין. הנ爰ן רשאי לדרוש ממחזק להציג במסגרת כתוב הצבעה אשר/li> לקומו או הייעדרו של עניין מנוגד שיש לו. מוחזק אשר יצחיר כי הינו בעל עניין מנוגד ייחסב כמוראה לנ爰ן שלא לספר את הצבעתו במניין הקולות בהצבעה (אך כן לצורך המניין החוקי). מוחזק אשר לא ימלא את כתוב הצבעה במלואו ו/או אשר לא יכול זיכוותיו להשתתף ולהצביע באסיפה, ייחסב כמו שלא מסר כתוב הצבעה, ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושא/ים שבכתב הצבעה.
- .30 בהצבעה יהיה לכל מוחזק, הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוחו, קול אחד בגין כל 1 ש"ח Urck נקוב מהקרו הכלולות הנקובות שטרם נפרעה של אגרות החוב שמכוון רשיין הוא להצביע.
- .31 במקרה של מוחזקים במשותף באגרת חוב רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.
- .32 בעל אגרת חוב רשאי להצביע בגין חלק מהקולות שלו بعد הצעת ההחלטה, בגין חלק אחר נגד ובגין חלק אחר להימנע, והכל כפי ראות עיניו.
- .33 הרוב הדרוש לאישור ההחלטה וריגלה הוא רוב רגיל של מספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. הרוב הדרוש לאישור ההחלטה מיויחדת באסיפה כזו הוא רוב של לפחות שני שלישים (2/3) ממספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים.
- .34 החלטות באסיפת מוחזקים יתקבלו בהחלטה ריגלה, אלא אם כן קבוע אחרת בחוק או בשטר הנאמנות.
- .35 כתוב מנייני הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתום על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב החלטה. אם הממנה הוא תאגיד, יעשה המנייני בכתב וייחתום בהתאם התאגיד, בצרווף חתימת מושרי החתימה של התאגיד, והמשמעות היא רשיין לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.
- .36 כתוב מנייני של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנ爰ן.

- 37.1 **שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק איגרת חוב.**
- 37.2 כתוב מינוני ויפוי הוכיח או התעודה האחראית על-פה נחתם כתוב המינוני או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יימסר לנאמן עד למועד פתיחת האסיפה, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.
38. קול שנייתן ו/או הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה בא-כוח, יהיה בר תוקף אף אם:
 (1) קודם לכך נפטר הממנה או הוכרז פסול דין ; או (2) לאחר ההצבעה בוטל כתוב המינוני ; או (3) לאחר הצבעה הוועברת איגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשות של החברה או במעט אחר עליו תודיעו החברה או בידי הנאמן, לפני האסיפה או הצביעה, הודעה בכתב בדבר פטירת הממנה, היותו פסול דין, או בדבר הביטול או ההערכה כאמור לעיל.
39. הנאמן יערוך פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי אגרות החוב לרבות בדרך של החלטה, שיירשם במרשם הפרוטוקולים ושישמר במשרדו הרשות של הנאמן לתקופה של שבע שנים ממועד האסיפה. כל פרוטוקול כזה יהיה ייחתום על-ידי יוושב הראש של האסיפה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש ראייה לכאורה לאמור בו, וכל עוד לא יוכח ההפק, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תהeshub כאיילו נתקבלת כדין.
40. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים ישמר במשרדו של הנאמן, יהיה פתוח לעיון מחזיקי אגרות החוב [וליעין החברה על פי בקשה ורק לעניין אסיפות/דיונים בהן נכחה החברה ו/או מי מטעמה] והעתק ממנו ישלח לכל מחזיק בתעודות ההתחייבות שביבש זאת לחברה, על פי בקשה, בוגע לחלק באסיפה בו השתתפה הכרזת יוושב ראש האסיפה בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה במרשם הפרוטוקולים, ישמשו ראייה לכאורה על עובדה זו.

נספח א'1 - עיקרי מנגנוני ההגנה בשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג')

יובהר כי הגilio שלහן מתואר בתמצית ובאופן כללי בלבד חלק מתנאי שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'). גilio זה אינו ממוצה ואני מחליף קריאה מלאה של שטר הנאמנות האמור ויתר מסמכיו ההנפקה. כמו כן, לביטויים המפורטים להלן תהא המשמעות שניתנה להם במסגרת שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג')³.

1. תנויות חוזיות ובטחנות

האם הפרה מהויה עליה לפידיעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בשטר) / לא	קיים
--	במועד הנפקתן לראשונה, אגרות החוב (סדרה ג') אין מובטחות בטוחה כלשהי או באופן אחר.	לא קיים	בטיחנות או שעבודים קבועים אחרים
--	--	לא קיים	שבוד צפ' ואו שוטף
כן (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.20 לשטר הנאמנות)	שטר הנאמנות כולל הוראות בדבר התחיבות לאי יצירת שעבור צפ' על כלל נכסים החבורה לטובות צד ג' כלשהו להבטחת חובותיה כלפיו, למעט חריגים שנקבעו, וכל כמפורט בסעיף 5.4 לשטר.	כן, סעיף 6.5 לשטר	התחיבותiae יצירת הנאמנות. שבודים (שבוד שליל)
כן אם החברה לא עמדה באמות המידה פיננסית במשך שני רבעונים רצופים לחמות (סעיף 7.1.21 לשטר הנאמנות).	1. הוון העצמי של החברה (כולל זכויות מילוט) על פי דוחותיה הכספיים המאוישים של החברה לא יחת מ-110 מיליון ש"ח במהלך תקופה של שני רבונים רצופים. 2. יחס חוב פיננסי נטו ל-Cap Neto , על פי דוחותיה הכספיים המאוישים של שני רבונים רצופים. "חוב פיננסי נטו" משמעו - חוב ריבית לזמן קצר ולזמן ארוך מבנקים ומוסדות פיננסיים ומכל גורם אחר שהעמיד הלוואה בתוספת חוב נושא ריבית כלפי מחזקי אגרות חוב שהנפיקה החברה ("חוב פיננסי"), בincipio מזומנים, שיי מזומנים והשעות לזמן קצר (לא משועבדים, אלא אם הם משועבדים להבטחת חוב פיננסי). Cap Neto" משמעו - חוב פיננסי ביצירוף סך ההון העצמי במאזן וכול זכויות מילוט ובתוספת קרן הלוואות בעליים ובabad שייהיו (קרן וריבית) נחותות ונחותות לחוב החברה בגין אגרות החוב לרבות בחדלות פירעון וכן כי מועד פירעון (קרן וריבית) יהיה לאחר מועד הפירעון האחרון של אגרות החוב) והכל על בסיס הדוחות הכספיים המאוישים של החברה	כן, סעיף 5.6 לשטר	התחיבותiae מידת פיננסיות הנאמנות. באמות מידת פיננסיות הנאמנות.
סעיף 7.1.24 קובל עלית פירעון מיידי במרקחה שבו אגרות החוב (סדרה ג') تفسקנה להיות מדורגות לתקופה העליה על 60 ימים רצופים, עקב סיבות ו/או נסיבות שהיין בשליטת החברה.	חברה התחייבה כי אגרות החוב (סדרה ג') תהינה מדרגות על-די' חברות דירוג לכל אורך חייהם, וזאת כל עוד הסיבות ו/או הנסיבות הין בשליטת החברה, כמפורט בסעיף 5.8.6 לשטר הנאמנות. קיים מגנו של פיזי בראיבית בגין ירידת דירוג לפתרים נוספים. ראו סעיף 5.8 לשטר הנאמנות.	קיים התחיבות לדיירוג אגרות ה חוב במועד ההנפקה; דירוג כאמור בסעיף 5.8.6 לשטר הנאמנות.	התחיבותiae דיירוג אגרות ה חוב במועד ההנפקה; שמירה על דירוג במשך כל חיי تعدת התחיבות

³ על פי תנאי שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג'), בכל מקרה של סטייה בין הוראות שטר הנאמנות (על נספחיו השונים) לבין הוראות דוח הצעת המדי', ביחס לאגרות החוב (סדרה ג'), יגברו הוראות שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג').

האם מוחוו עיליה לפידעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בשטר) / לא	קיים
--	--	שטר הנאמנות אינו כולל התcheinיות לדירוג כפול לאגרות החוב.	התcheinיות לדירוג כפול לתעודות ההתקייבות
--	--	החברה אינה מתחייבת שלא להחליף את חברת הדירוג (ראו סעיף 5.8.7 לשטר הנאמנות).	התcheinיות שלא להחליף את החברה המדרגת לאורך כל חי תעודת ההתקייבות
סעיף 7.1.19 לשטר הנאמנות קובל עילית פירעון מיידי אם החברה ביצעה הרחבה שלא בהתאם להוראות השטר. סעיף 7.1.21 קובל עילית פירעון מיידי במקרה של אי עמידה באמות מידת פיננסיות מסוימות רבעונים רצופים.	עם זאת, החברה מחויבת באמות מידת פיננסיות כמפורט בסעיף 5.6 בשטר הנאמנות והרחבת הסדרה כפופה להתמלאות תנאים כמפורט בסעיף 5.2لطיוות שטר הנאמנות.	לא קיים	מגבליות על יצירת חוב פיננסי נוסף
כן כמפורט בסעיף 7.1.22 לשטר הנאמנות.	החברה התקייבה, כי היא לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), בסכום שיעלה על 50% מסך האחוריינים (մבוקרים או סקורים, לפי העניין) שפורסמו לפני ביצוע החלוקה, החל מהדוחות הכספיים ליום 30.6.2019 (להלן ("הרווחים הניגטיבים להליך"). מובהר כי החברה נהיה רשאית לבצע עת חלוקה של רווחים הניגטיבים להליך וכי הרוחים הניגטיבים להליך אשר בגין לא בוצעה חלוקה בשנה קלנדרית מסוימת או ברבעונים מסוימים בשנה קלנדרית מסוימת, יצטברו לתקופות הבאות ויהיו ניתנים לחולקה גם אם בתקופות הבאות לא נצברו רווחים ניתנים להליך והכל בכפוף לעמידת החברה במגבליות החלוקה המפורטות בסעיף זה. יודגש כי רווחים שנצברו עד לדוחותייה הכספיים של החברה ליום 31.3.2019 (להלן) לא יהיו ניתנים להליך. בנוסף, ובכל מקרה, החברה לא תהיה רשאית לבצע חלוקה אם יתקיים לפחות אחד מהתנאים הבאים : (1) אם ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורטים האחוריינים, סקורים או מבוקרים, כולל זכויות מיעוט בנכוי סכום החלוקה נמוך מ-135 מיליון ש"ח ; (2) אם יחס חוב פיננסי נטו ל-Cap Netו (כהגדתו בסעיף 5.6.2 לשטר הנאמנות), על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורטים האחוריינים, סקורים או מבוקרים, יעלה על 73% לרבות בהתחשב בסכום החלוקה ; (3) אם אינה עומדת באיזו מהתקייבותה המהותית למחייבי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות ; (4) אם מתקיימת עילית פירעון מיידי ; (5) אם יש בחלוקת כדי למנוע מהחברה לעמוד בהתקייבותה לפירעון אגרות החוב ; ו- (6) אם מתקיימים "סימני אזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות התקופתיים ומידים), התש"ל-1970, וביחס לסימן אזהרה המתיחס לגירעון בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שבועים עשר חדשים לצורך תזוזים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת - ובלבב שדריקטוריון החברה לא קבע שאין בכך כדי להציג על בעיית נזילות בחברה ("מגבליות החלוקה").	קיים (סעיף 5.7 לשטר הנאמנות)	מגבלה על חלוקת הנאמנות דיבידנדים

האם מוחווה עילה לפירעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בשטר) / לא	קיים
--		לא קיים	מגבליות על עסקאות עם בעלי השיטה בחברה
סעיף 7.1.26 לשטר הנאמנות	עם זאת, קיימת עילת פירעון מיידי אם הוועברה השיטה בחברה, במישרין או בעקיפין, ולא התקבלה להעברת השיטה כאמור מראש הסכמת מחזקיי אגרות החוב (סדרה ג') בחלטה מיוחדת באסיפה מיוחדת. בעלי השיטה הקיימים בחברה במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') הינם ה"גיל (גילו) עזריה ויואל עזריה (להלן ביחיד "בעלי השיטה"). לעניין זה - "העברה שליטה" - עסקה שנעשתה על ידי בעלי השיטה (כולם או חלקם) או על ידי צד שלישי שכטצאה ממנה, במישרין או בעקיפין, יחדלו בעלי השיטה (שניהם יחד) מלהיות בעלי השיטה בחברה.	לא קיים	מגבליות על שינוי שליטה
--	קיימים מנגנון של פיצויו בגין ירידת דירוג וכן במקרה של אי עמידה באמות מידעה פיננסית. לפרטים נוספים ראו סעיפים 5.8 ו- 5.9 לשטר הנאמנות.	קיים (סעיף 5.8 לשטר הנאמנות)	מנגנון להתקאת ריבית במקרים מסוימים

2. עילות לפירעון מיידי

העליה	קיום (מס' סעיף בשטר) / לא קיים	הערות/ הסבר
חלה הרעה מהותית בעסקי המנפיק/חברות מחזקיי, וכיים חשש שהמנפיק לא יוכל לפרק את תעוזות ההתחייבות במועדן.	קיים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.14 לשטר הנאמנות)	--
כללות הערת "עסק ח'" בדוחות הכספיים של החברה הדעת/בדיקה הסקירה של רואה החשבון המבקר, המציגים לדוחות הכספיים של החברה	קיים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.29 לשטר הנאמנות)	רשמה הערת "עסק ח'" בדוחות הכספיים של החברה במשך שני רביעונים רצופים.
תעודות ההתחייבות לא נפרעו במועדן.	קיים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.1 לשטר הנאמנות)	--
חוב של המנפיק הוועיד לפירעון מיידי; Default/Cross Acceleration : (הפרה צולבת, במקרה של אי תשלום חובות אחרים או העמידה לפירעון מיידי)	קיים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.23 לשטר הנאמנות)	אם סדרת אגרות חוב אחרת של החברה (בין אם הסדרה נסחרת בבורסה ובין אם לאו) (להלן: "סדרת אגרות החוב") הועמدة לפירעון מיידי; או אם חב' פנטסי או התחייבות פיננסית ו/או מס' חובות פיננסיים ו/או מס' התחייבות פיננסיות במצטבר של החברה העולים (במועד העמדתם לפירעון מיידי) על 10% מכך נכס' החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחוריים ("חוב אחר"), הועמדו לפירעון מיידי, והדרישה לפירעון מיידי כאמור לא הוסרה, תוך 30 ימים ממועד שהועמדו לפירעון מיידי. לעניין זה יובהר כי בקשר עם חוב אחר אשר חובות החברה בגינו הינה בעקבות מתן ערבות לפירעון אותו חוב, העילה שבס"ק זה תוקם רק ככל שתיקיימו התנאים הבאים : (א) ערבות החברה לפירעון החוב אינה מוגבלת בסכום או שהינה מוגבלת לסכום הגובה מסכום החוב الآخر (כהגדתו לעיל); ו-(2) החברה נדרשה לפרק לפחות סכום הגובה או השווה לחוב الآخر האמור.
ירידת דירוג האג"ח מתחת לדירוג מנינאיי שנקבע	קיים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.25 לשטר הנאמנות)	אם דירוג אגרות החוב (סדרה ג') על ידי חברת דירוג יפחט מדירוג של BBB מינוס (או דירוג מקבל לו שיובא במקומות אשר יקבע על-ידי חברת דירוג אחרת, ככל שתבוא במקומות חברות הדירוג). במקרה של החלפת חברת דירוג, תעביר החברה לידי הנאמן השוואת בין סולם הדירוג של חברת הדירוג המחלפת לבין סולם הדירוג של חברת הדירוג החדשה. לעניין סעיף זה יודגש

ככל עוד אגרות החוב (סדרה ג') תהינה מדורגות על ידי יותר מחברת דירוג אחת, בוחנת הדירוג לעניין העלה לפירעון מיידי שליל תיעשה, בכל עת, על פי הדירוג הנמוך מביניהם.		
אם החברה הפסיקה את תשומתיה או אם החברה תודיע על כוונתה להפסיק את תשומתיה או אם קיים חשש ממשי, כי תפסיק את תשומתיה.	קיים (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.9 לשטר הנאמנות)	המנפיק הפסיק או הודיע על הפסקת תשומתו
אם יוטל עיקול על נכס מהותי, והעיקול לא יוסר תוך ארבעים וחמשה (45) ימים ממועד הטלתו. על אף האמור לעיל ביחס לתקופת הריפוי, לא ניתן לחברה תקופת ריפוי כלשהו ביחס לבקשת או צוים כאמור שהוגש או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמהה. לענין שטר זה, "נכס מהותי" הינו נכס אשר ערכו בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עולה על 17.5% מהamazon המאושר של החברה, או מספר נכסים אשר נרכס המציג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עולה על 30% מהamazon המאושר של החברה, על פי דוחות כספיים מאוחדים אחרים (մבוקרים או מסוקרים) שפורסמו לפני מועד האירוע.	קיים בקשר למימוש שבעוד (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.6 ו- 7.1.7 לשטר הנאמנות)	מיושש שעבוד על נכס מהותי או מכירת נכס בסיסי
אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל נגד נכס מהותי (כהגדרת נכס מהותי בסעיף 7.), והפעולה לא תבוטל תוך ארבעים וחמשה (45) ימים מיום ביצועה. על אף האמור לעיל ביחס לתקופת הריפוי, לא ניתן לחברה תקופת ריפוי כלשהו ביחס לבקשת או צוים כאמור שהוגש או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמהה.		
אם החברה לא פרסמה דוח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין או לפי הוראות שטר זה, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שהיא חייבת בפרסומו.	קיים (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.18 לשטר הנאמנות)	אי פרסום דו"חות כספיים במועד הרלוונטי
ניתנה תקופת ריפוי של 14 ימים.	קיים (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.2 לשטר הנאמנות)	הפרה יסודית של תנאי אג"ח
ניתנה תקופת ריפוי של 5 ימי עסקים.	קיים (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.1 לשטר הנאמנות)	הפרת התחייבות מהותית או ביצוע פעולה העשויה לפגוע מהותית בזכויות המחזיקים
אם בוצע מיזוג של החברה עם יישות אחרת, ללא קבלת אישור מוקדם של מחזקי אגרות החוב (סדרה ג') בחאלטה מיוחדת, אלא אם כן ההצעה והשות הקולטת כלפי מחזקי אגרות החוב (סדרה ג'), לרבות באמצעות הנאמנו, לפחות שבעה ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שקב המיזוג לא יהיהVICOLAההשות הקולטת (השורט),קיימים את התחייבות החברה כלפי מחזקי אגרות החוב (סדרה ג').	קיים (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.13 לשטר הנאמנות)	הפרת התחייבות בנוגע לשינויים מבניים, מיזוגים ורכישות, ללא אישור מחזקי האג"ח
אם בוצעה מכירה לאחר שלרוב נכסים החברה, לעניין זה, נכסים מוחשיים של החברה ו/או חברות מאוחדות של החברה (לא כולל מלאי מקרקעין, בניינים ודירות) למכירה לפי הדוחות הכספיים של החברה שבוצעה במהלך 15 חודשים רצופים, ששוויים, בניכוי שווי נכסים שנרכשו על הכספיים המבוקרים, ערבות מכירת הנأصول האחרוניים שפורסמו, ערבות מכירת הנأصول הראשונה שבוצעה בתקופת 15 החודשים כאמור. "מכירה לאחר" פירושה מכירה על ידי החברה לכל צד שלישי שהוא כמעט מכרה לתאגידים בשליטה (לרובות משותפת) של החברה (בhem מוחזיקה החברה ב-50% או יותר) ואו לתאגידים בשליטתם של תאגידים אלו. לעניין זה, "שליטה" כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך.	קיים (בתנאים ממופרט בסעיף 7.1.28 לשטר הנאמנות)	מכירת רוב נכסים המנפיק

<p>אם בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה. לעניין זה:</p> <p>(א) החברה לא תיחס כמי שביצעה שינוי של עיקר פעילותה כל עוד היא ממשיכה באחד או יותר מתחומי הפעולות הנוכחיים כאמור בדוחותיה הכספיים האחוריים של החברה שפורסמו טרם הנפקת אגרות החוב, באופן שבו אחד או יותר מתחומי הפעילות הנוכחיים מוחווים 50% או יותר מפערו של החברה בהתאם לamazon החברה במועד השינוי; (ב) החברה מתחייבת כי לפחות 90% מסך הנכסים הכלולים בamazon החברה כפי שהם באים לידי ביטוי בדוחותיה הכספיים המאוחדים שלם בישראל.</p> <p>בחינת מידת החברה בהתחייבות זו תיבחן אחת לרבעו, ביחס לנכסים הכלולים בamazon החברה כאמור בדוחות הכספיים המאוחדים כפי שיורשו על ידי החברה ומיד עם פרסוםם.</p>	<p>קיימים (בתנאים ממורט בסעיף 7.1.27 לשטר הנאמנות)</p>	<p>התבצע שינוי בעיקר תחום פעילות המנפיק</p>
<p>אם החברה קיבלה החלטת פירוק (למעט פירוק כתוצאה ממיזוג עם חברת אחרת ובלבד שהחברה הקולטת נטלה על עצמה את מלאה התהיביוןותה כלפי מוחזקי אגרות החוב, בכפוף להוראות סעיף 7.1.13 לשטר הנאמנות) או אם ניתן צו פירוק קבוע וסופי לחברה או ימונה מפרק קבוע לחברה על ידי בית המשפט על פי חוק תוכאה דומה או זהה על ידי בית המשפט על פי חוק חדלות פירעון או ימונה לחברה מפרק קבוע או כל גורם מוסמך קבוע אחר בעל מאפיינים דומים על פי חוק חדלות פירעון או ימונה נאמן כהגדרת מונה זה בחוק חדלות פירעון.</p> <p>אם ניתנת צו פירוק זמני או ימונה מפרק זמני או נאמן ומני, כהגדרת מונה זה בחוק חדלות פירעון או כל גורם מוסמך אחר בעל סמכויות דומות או זהות על פי חוק חדלות פירעון או כל בעל תפקיד דומה שימונה על ידי דין או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה או אם תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה, והצואו או המיוויל או ההחלטה כאמור לא בוטלו תוך ארבעים וחמשה (45) יום מיום נתינתם או קבלתם, לפי העניין. על אף האמור לעיל ביחס לתקופת הריפוי, לא ניתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לביקשות או צוים כאמור שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכםתה.</p>	<p>קיימים (בתנאים ממורט בסעיפים 7.1.3 ו- 7.1.5 לשטר הנאמנות)</p>	<p>מתן צו פירוק קבוע / מתן צו פירוק זמני שלא בוטל תוך 45 ימים</p>
<p>ניתנה תקופת ריפוי של 45 ימים. על אף האמור, לא ניתן תקופת ריפוי כלשהי ביחס לביקשות או צוים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכםתה.</p>	<p>קיים (בתנאים ממורט בסעיף 7.1.6 ו- 7.1.7 לשטר הנאמנות)</p>	<p>הטלת עיקול על נכסים המנפיק או ביצוע פעולות הוצאה לפועל</p>
<p>ניתנה תקופת ריפוי של 45 ימים ביחס למינוי זמני. על אף האמור, לא ניתן תקופת ריפוי כלשהי ביחס לביקשות או צוים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכםתה.</p> <p>חל ביחס לנכס מהותי כהגדרתו בסעיף 7.1.6.</p>	<p>קיים (בתנאים ממורט בסעיף 7.1.8 לשטר הנאמנות)</p>	<p>מינוי כונס נכסים קבוע או זמני (ובלבך שהמיןוי לא בוטל במועד סביר)</p>
<p>אם החברה תחול מלមישך בעסקה או לנחל את עסקיה כפי שייחיו מעת תוםודיע על כוונתה לחוזל מלמישך לעסוק בעסקיה כפי שייחיו מעת לעת או לנחלם.</p>	<p>קיים (בתנאים ממורט בסעיף 7.1.10 לשטר הנאמנות)</p>	<p>המנפיק הודיע על כוונתו לחוזל מלמישך בעיסוקו ו/או לנחל את עסקיו</p>
<p>--</p>	<p>קיים (בתנאים ממורט בסעיף 7.1.11 לשטר הנאמנות)</p>	<p>החברה חדלה מלהיות תאגיד מדווח ע"פ חוק נייע</p>
<p>אם החברה תחול אל או תימחק, מכל סיבה שהיא, למעט למטרות מיזוג עם חברת אחרת, ובלבד שהיחסות הקולטות נטלה על עצמה את מלאה התהיביוןותה של החברה כלפי אגרות החוב והצהירה כלפי מוחזקי איגרות החוב (סדרה ג'), לרבות באמצעות המאמן, לפחות עשרה מי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של</p>	<p>קיים (בתנאים ממורט בסעיף 7.1.12 לשטר הנאמנות)</p>	<p>מחיקה מרשם החברות, למעט מיזוג</p>

החברה הקולעת לקיים את התתחייבות כלפי מוחזקי אגרות החוב (סדרה ג').		
למעט למטרת מיזוג כמפורט בסעיף כאמור. יzion, כי ביחס לבקשה לבית המשפט לפי סעיף 350 לחוק החברות נגד החברה (ושלא בהסכם) תינתן תקופת ריפוי של 45 ימים.	קיימים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.4 לשטר הנאמנות)	בקשה/מtron צו להקפת הליכים
--	--	הוגשה בקשה לצו לפטיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018
ראו פירוט לעיל.	קיימים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.4 לשטר הנאמנות)	הוגשה בקשה לאישור הסדר חוב שלא במסגרת צו לפטיחת הליכים לפי חוק hdlotot פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח- 2018
למעט השעה בעילה של הוצאות אי בהירות כמשמעות עליה זו בחלק הריבعي לתקנון הבורסה, וההשעה לא ボטלה בתוקן 60 ימים	קיימים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.17 לשטר הנאמנות)	הבורסה השעתה/מחקה את המסר באג"ח
ראו לעיל.	קיימים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.19 לשטר הנאמנות)	הפרת מגבלות על גiros חוב נוסף, כולל הရחבת סדרה
--	--	אי עמידה בתתחייבות למנגנון התאמה לשיעור הריבית, כתוצאה מי השרת שייעוד צפ
במקרה שהחברה תיצור שעבוד שוטף כללី בניגוד להתחייבות כאמור בסעיף 5.4 לעיל.	קיימים (בתנאים כמפורט בסעיף 7.1.20 לשטר הנאמנות)	נטילת חוב פיננסי או אשראי בניגוד להתחייבות לאי יצירת שעבוד שוטף
--	--	הפרת התתחייבות להפקיד כספי כרית הווצאות וכרית ריבית או הפקדת כספים בפיקדון להוצאות מיוחדות
--	--	מתן צו נאמן זמני או מינוי נאמן זמני
--	--	לחברה מונה נאמן כהגדרת מונה זה ברוח חדלות פירעון.
		עלות נוספות :
ראו לעיל.	סעיף 7.1.12 לשטר הנאמנות	חיסול או מחיקה של החברה
אם הועברת השליטה בחברה, במישרין או בעקיפין, ולא התකלה להעברת השליטה כאמור מראש הסכם מוחזקי אגרות החוב (סדרה ג') בittelata מוחזקת באסיפה מיוחדת. בעלי השליטה הקיימים בחברה במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') הינם ה"יה גיל (גיל) עזריה וויאל עזריה (להלן ביחד "בעלי השליטה"). לנניין זה - "העברת שליטה" - עסקה שנעשתה על ידי בעלי השליטה (כלם או חלקם) או על ידי צד שלישי שכתוצאה ממנה, במישרין או בעקיפין, יחולו בעלי השליטה (שניהם יחד) מלאיות בעלי השליטה החברה. למען הסר ספק יובהר לנניין זה כי (א) עסקה שנעשתה על ידי בעלי השליטה (כלם או חלקם) שכתוצאה ממנה אחד מבין ייחידי בעלי השליטה נותר בעלי שליטה בחברה לא תחשב כ"העברת שליטה"; (ב) רשותה על פי דין אינה מהווה עסקה; "שליטה" - החקה שלא ביחד עם אחרים (למעט במקרה של החזקה בידי קרוב, כהגרת מונה זה בחוק החברות) של למעלה מ-35% בהון המונפק והנפרע של החברה כל עוד אין גורם אחר, לרבות ביחד עם אחרים, שמחזיק בשיעור גבוה משיעור החזקה של בעלי השליטה. ⁴	סעיף 7.1.26 לשטר הנאמנות	שינוי שליטה

ראו לעיל.	סעיף 7.1.24 לشرط הנאמנות	הפסיקת דירוג
--	סעיף 7.1.16 לشرط הנאמנות	מחיקת אגרות החוב מהמסחר בבורסה
--	סעיף 7.1.22 לشرط הנאמנות	ביצוע חלוקה בגין להוראות שטר הנאמנות
ראו לעיל.	סעיף 7.1.21 לشرط הנאמנות	אי עמידה באמות מידת פיננסיות
--	סעיף 7.1.15 לشرط הנאמנות	חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבותה המהותית כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

3. דרישות עמידה באמות מידת פיננסיות

פירוט	סעיף	אמת מידת
<u>התחייבות להון עצמי מינימלי ויחס חוב פיננסי נטו ל-Cap Netו מקסימלי כמפורט לעיל.</u>	5.6	מינף פיננסי

נספח ב' - הוראות מיסוי נספנות

במקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספיים, יש לשקל את השלבות הקשורות בהשקעה באגרות החוב אשר עשויות להיות מוצעות מכוח דוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת מדף בדבר מיסוי אגרות החוב אינן מתימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזוכות בדוח הצעת מדף, או תיאור ממאה של הוראות חוקי המס שעשוים להיות רלוונטיים לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף, ואינן באות במקום ייעוץ משפטי, בהתאם לנוטונים המיחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע, וכן מוצע לכל המבקש לרכוש אגרות חוב עלי-פי דוח הצעת מדף זה לפני לקבלת ייעוץ משפטי על מנת להבהיר את תוכנות המס אשר יכולו לעליו בשיט לב לנסיבות הייחודיות של המשקיע ושל אגרות החוב המוצעות.

מטרת האמור בסעיף זה היא לתת סקירה כללית בלבד על מיסוי אגרות חוב נסחרות, הוא אינו עוסק במקרים פרטיים ומתרבס על דיני המס כפי שהם נקבעים למועד דוח הצעת מדף זה ואינו מתימר להוות פרשנות מוסמכת ו/או מלאה של הוראות החוק והתקנות או הוצאות המכחו, או תיאור ממאה של הוראות המס הנוגעות לאגרות החוב הכלולות בו ואינו בא במקום ייעוץ משפטי בנדון אותו יש לקבל בהתאם לנוטוני המיחדים של כל משקיע. כמו כן, שינוי בדייני המס או בפרשנות בדייני המס עשויים להשולם למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות.

בשנים האחרונות נערכו מספר תיקונים אשר שינו באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסת (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

בשל השינויים המהותיים שהלכו בידי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום ההוראות לעיל, וכך יתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, החל ממועד דוח הצעת מדף זה ייתכנו שינויים תחיקתיים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטיב הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

האמור להלן מתיחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל שאינם "תושב ישראל לראשונה" או "תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה. יצוין, כי ביחס ל-"יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק", כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלבות מסוימות מאלו המתוארכות להלן ומוסצע כי נישומים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ משפטי פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחסבו כ"בעל שליטה" או כ"בעל מנויות מהותי", כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלבות מס נוספת על אלו המתוארכות להלן.

כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב בחו', מסווגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזוכים ל- 25% או יותר מהכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68 לפקודה.

לפי הדין הקיים ביום במדינת ישראל, חלים על אגרות החוב המוצעות לציבור על פי דוח הצעת מדף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

1. כללי

ביום 25 ביולי 2005, התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסת (מספר 147), התשס"ה-2005 אשר פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006 ("התיקון").
התיקון שינה באופן ניכר את הוראות הפקודה, הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות אגרות חוב.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר 2008, אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך ואגרות חוב הנוצרים בבורסה. במועד פרסום דוח הצעת מדר' זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשנות הצפויות להתרפסם בעקבות התקיונים האמורים.

ביום 6 בדצמבר 2011, פורסם ברשומות החוק לשינוי נטול המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 ("החוק לשינוי נטול המס"). בהתאם לחוק נטול המס אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2012, נקבעה בין היתר, העלאת שיעורי המס על הכנסתות ביידי היחידים בגין רווחי הון ודיבידנד מעשרים אחוזים (20%) לעשרות וחמשה אחוזים (25%), ולגבי "בעל מנויות מהותי" מעשרים וחמשה אחוזים (25%) לשולשים אחוזים (30%).

ביום 6 באוגוסט 2012 אישרה הכנסת את החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטול המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט 2012 (ונכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2013), במסגרתו נוסף סעיף 121 לפקודה הקובע כי יהיה חייב החל מעתה 2013 במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום הנקוב בסעיף כאמור.

סעיף 121 לפקודה עודכן ביום 29 בדצמבר 2016 במסגרת חוק ההטייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יודי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 ("חוק ההטייעלות הכלכלית") ונכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2017 במסגרתו הוחלט להוריד את שיעור המס ליחידים הקבוע בסעיף 121 לפקודה, משיעור מירבי של ארבעים ושמונה (48%) לשיעור מירבי של ארבעים ושבעה (47%), החל מעתה 2017 ואילך ולהעלות את שיעור המס הקבוע בסעיף 121 לפקודה, משיעור של שני אחוז (2%) לשיעור של שלושה אחוז (3%).

בהתאם להוראות סעיף 121 בנוסחו המעודכן, היחיד (לרובות תושב חוץ) אשר הכנסתו החייבת בשנת המס, עלתה על 698,280 ש"ח (נכון לשנת 2023, הסכום צמוד למדד המחיירים לצרכן ובהתאם מתעדכן מדי שנה), יהיה חייב במס נוסף, על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3% נוספים ("מס יספ"). הוראות סעיף זה חלות על כל סוג הכנסות הקבועות בסעיף 121(ה) לפקודה, לרבות הכנסתה מרוווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במרקען בדירת מגורים תיכל Rak Am Shovi מכירתה עולה על 5,220,200 ש"ח נכון לשנת 2023 והמכירה אינה פטורה לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה ובסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), תשכ"ג-1963.

יוער כי שיעורי המס על יחידים המופיעים בפרק זה הינם לפני הוספת מס יספ.

בנוסף, במסגרת חוק ההטייעלות הכלכלית הופחת שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה באופן הדרגתי, קבוע כי החל מעתה 2018 ואילך שיעור מס החברות יופחת לשיעור של עשרים ושלשה אחוזים (23%).

רוח הון ממכירת ניירות ערך

.2

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רוח הון ריאלי ממכירה/פדיון של ניירות ערך על-ידי היחיד תושב ישראל, אשר הכנסה ממכירת ניירות ערך אינה מהויה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"ממשלה" והוא היחיד לאتابع הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר ערך, חייב במס בשיעור המס השولي של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא עולה על עשרים וחמשה אחוזים (25%), ויראו את רוח הון כשלב הגבואה ביותר הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי היחיד היחיד שהינו "בעל מנויות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדוק או יחד עם

קרובו, וכן יחד עם מי שאינו קרובו אולם יש ביניהם שיתוף פעולה דרך קבע על פי הסכם בעניינים מהותיים של החברה, בעשרה אחוזים (10%) לפחות אחד או יותר מסווג כלשהו של אמצעי השיליטה בחברה ("בעל מניות מהותי") - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו בשנים-עשר (12) החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שייעור המס לגבי רווח ההון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא עולה על שלושים אחוזים (30%)

רווח ההון מכירת אגרת חוב, בידי היחיד, שאינה צמודה למדד המחרירים לצרכן, או שאינה נקובה במטבע חוץ, או שערכה אינו צמוד למטבע חוץ, יחויב בשיעור המס השولي של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפוקודה, אך בשיעור שלא עולה על חמישה עשר אחוזים (15%), או של עשרים אחוז (20%) לעניין יחיד שהינו בעל מניות מהותי במועד מכירתו של נייר הערך או במועד כלשהו בשנים עשר (12) החודשים שקדמו למכירה, ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי. רווח ההון בידי היחיד מכירת אגרת חוב הצמודה למדד המחרירים לצרכן או נקובה במטבע חוץ או שערכה צמוד למטבע חוץ, יחויב במס בשיעור שלא עולה על עשרים וחמש אחוזים (25%), או של שלושים אחוזים (30%) בידי בעל מניות מהותי.

לGBT יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב רווח ההון הריאלי מכירת ניירות הערך במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%), עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי הוראות סעיפים 101א(א)(9) ו-101א(ב) לפוקודה.

שיעוריו המס המופחתים כאמור לא יהול לגבי היחיד, שההכנסה בידיו מכירת ניירות הערך היא בוגדר הכנסה מ"עסק" או "ממשלה" או "ממשלה בעלת אופי מסחרי", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפוקודה. במקרה זה יחויב היחיד בשיעור המס השולי בהתאם להוראות סעיף 121 לפוקודה (עד 47% בשנת 2023) וכן במס יספ', ככל שיחול.

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח ההון ריאלי מכירת ניירות הערך בשיעור מס חברות הקבוע בהוראות סעיף 126 לפוקודה (23% בשנת 2023).

בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(1) לפוקודה, קרן נאמנות פטורה, תהא פטורה ממש בגין רווח ההון מכירת ניירות ערך כאמור. קופות גמל וגופים הפטורים ממש לפי סעיף 9(2) לפוקודה, פטורים ממש בגין רווחי ההון מכירת ניירות ערך כאמור בהתאם ובכפוף לתנאי סעיף 9(2)-129ג לפוקודה. בהתאם כאמור בהוראות סעיף 129ג(א)(2) לפוקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבות מכירת אגרות חוב יחולו שיעורי המס שהיו חלים על רווחים או הכנסות אילו היו מתקבלים על ידי היחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או "ממשלה" אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. אם לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב הכנסה במס בשיעור המירבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפוקודה (בשנת 2023 - עד 47%) וכן במס יספ', ככל שיחול.

בכלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדתו בפקודה, פטור ממש על רווח ההון אשר נבע מכירת ניירות ערך הנחקרים בבורסה בישראל מכוח הוראות סעיף 97(ב2) לפוקודה (למעט מק"ם, אג"ח לטוח קצר וקרנות השקעה במרקען בהתאם לתיקון 186 לפוקודה), וזאת אם רווח ההון אינו בפועל הקבע שלו בישראל בלבד שרכש את ניירות הערך לאחר שנרשמו למסחר בבורסה בהתאם לתנאים ולמגבליות אשר נקבעו בהוראות סעיף 97(ב2) לפוקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ואיilo נמכר לפני רישומו אז לא היה תושב החוץ זכאי לפטור מכירתו כמפורט בהוראות סעיף 97(ב3) לפוקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמך איilo נמכר נייר הערך לפני יום רישומו בבורסה (אך לא יותר מסכום רווח ההון במועד המכירה, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראות סעיף 97(ב2) לפוקודה) במס בשיעור הקבוע בסעיף 91 לפוקודה.

האמור לעיל לא יכול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ, אם תושבי ישראל הם בעלי השכלה בו, או הנחנים או הזכאים לעשרים וחמשה אחוזים (25%) או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני אדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בלבד או ביחיד עם תושב ישראל אחר, בהתאם לקבוע בהוראות סעיף 68א לפקודת.

במקרה שהפטור כאמור אינו חל, עשויות לחול הוראות האמנה למניעת כפל מס (ככל שקיים) בין מדינת ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה ובכפוף להמצאה מראש של אישור על פטור מניכוי מס במקור או ניכוי מס במקור בשיעור מופחת משרות המיסים בישראל. כמו כן, לא יונקה מס במקור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

3. ניכוי מס במקור מרוווח ההון הריאלי במכירת אגרות החוב המוצעות

בהתאם לתקנות מס הכנסה (נכוי מתמורה, מתשולם או מרוווח הון במכירת ניירות ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות ניכוי מתמורה"), בעת חישוב רווח הון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך שחירים, ייחדות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות صحירות"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למקור שהוא ייחיד תמורה במכירת ניירות ערך, ינכה באמצעות חבר הבורסה מס במקור בשיעור של עשרים וחמשה אחוזים (25%) מרוווח ההון הריאלי ובשיעור של חמישה עשר אחוזים (15%) מרוווח ההון בגין אגרות חוב שאין צמודות למדד או למטריה (ויראו את כל רוח ההון כרוווח ההון ריאלי).

על פי תקנות ניכוי מתמורה, חייב המשלם למקור שהוא בני אדם תמורה במכירת ניירות ערך ינכה מס במקור מרוווח ההון הריאלי בשיעור מס החברות הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה (23% בשנת 2023), האמור לעיל כפוף להמצאת אישור על פטור מניכוי מס במקור (או אישור על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת) שהופקו על ידי רשות המיסים בישראל ושומצאו לנכח מראש ובהתחשב בקיוז ההפסדים שרשאי המנחה במקור לבצע.

כמו-כן, לא יונקה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפוטרים מניכוי מס במקור לפי הדין, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (נכוי מריבית, מדיבידנד, ומרוווחים מסוימים), התשס"ו-2005 ("תקנות ניכוי מדיבידנד וריבית"), כפוף להמצאת האישורים המתאים מראש על ידם. בנוסף, לא יונקה מס במקור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

אם במועד המכירה לא נוכה מלאה המס במקור מרוווח ההון הריאלי, יכולו הוראות סעיף 161(ד) לפקודת וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשולם מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

כל שנירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה יימחקו ממשר בבורסה, שייעור ניכוי המס במקור שיונכה במקור בעת מכירותם (לאחר המחייב) עשוי להגיע לשיעור של שלושים אחוזים (30%) מההתמורה, כל עוד לא הומצא מראש אישור מפקיד השומה המורה על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת (לרבבות אישור על פטור מניכוי מס במקור). כמו כן, ניכוי המס במקור יבוצע באמצעות חברי הבורסה.

הוראות תקנות ניכוי מתמורה (כהגדתן לעיל) לא יכולו על חייב שהוא מוסך כספי המשלם למקור שהינו תושב חוץ תמורה או תשולם אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיע תושב החוץ למוסד הכספי בתוך ארבעה עשר (14) ימים מיום פתיחת החשבון ואחת לשוש שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור. כמו כן, שייעור ניכוי המס

במקרה במקורה של תושב חוץ, עשוי להיות מוקטן בהתאם לאישור תקף מרשות המיסים, כפוף לאמנות למניעת כפל מס.

שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב

.4

בהתאם לסעיף 125(ג) לפוקודה ובכפוף לאי התקיימותם של תנאי סעיף 125(ג)(ד) לפוקודה המפורטים להלן, ייחד יהיה בשיעור מס של חמישה עשר אחוזים (15%) על הכנסות מריבית (לרובות הפרשי הצמדה חלקיים כהגדרתם בסעיף 3(ה6) לפוקודה), שמקורן באגרת חוב שאינה צמודה למדד או שהינה צמודה בחלוקת לשיעור עליית המדי, כולל או חלקו (לרובות אגרת חוב שאינה צמודה למדד עד לפדיון) ויראו את הכנסתו זו כשלב הגובה ביותר בסולם הכנסתו החייבת.

בהתאם לסעיף 125(ג)(ב) לפוקודה, ייחד יהיה בשיעור מס שלא יעלה על עשרים וחמשה אחוז (25%) בגין ריבית או דמי ניכוי, שמקורם באגרות חוב הצמודות במלואן למדד (כהגדרת המונח בסעיף 125ג לפוקודה), לרבות אג"ח הצמודות למטי"ח, ויראו את הכנסתו זאת כשלב הגובה ביותר בסולם הכנסתו החייבת.

צוין כי, הפרשי הצמדה הנצברים על הריבית דין דין הריבית ויחוביו אף הם באותו שיעור מס. צוין, כי יראו כמדד לעניין סעיף 125(ג) לפוקודה, את מדד המחרירים לצרכן שמספרמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובנכקס שערכו צמוד למטבע חוץ או שהוא נקוב במטבע חוץ – שער המטבע.

בהתאם להוראות סעיף 125(ג)(ד) לפוקודה, שיעורי המס המופחת כאמור לא יחולו בהתקאים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה "מעסך" או "משלח יד" לפי הוראות סעיף 2(1) לפוקודה או שהיא רשומה בספריו חשבונוטיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחידتابع בניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל אגרות החוב שעליהן משולמת הריבית; (3) היחיד הוא "בעל מנויות מהותי" בחברה המשלמת את הריבית; (4) היחיד הוא עובד בחברה המשלמת את הריבית או שהוא נותן לה שירותים או מוכר לה מוצרים או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עם החברה, אלא אם הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה שישעור הריבית נקבע בתום לב ובלוי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין החברה המשלמת; או (5) מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר באישור של ועדת הכספי של הכנסת. בהתקאים אחד מהמקרים המפורטים לעיל, יהא היחיד חייב על ריבית או דמי ניכוי בשיעור מס שלו החול על היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפוקודה כמפורט לעיל. בנוסף לכל האמור לעיל בעניינו של היחיד, יוטל מס יס".

שיעור המס החל על הכנסות הריבית (לרובות הפרשי הצמדה) או דמי הניכוי של חבר בני אדם תושב ישראל שאינו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפוקודהחולות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפוקודה לגבי ריבית שנצברה, שמקורן באגרות חוב נסחרות בבורסה הינו שיור מס החברות בהתאם להוראות סעיף 126(א) לפוקודה (23% לשנת 2023).

בהתאם להוראות סעיף 9(1ד) לפוקודה, ריבית, ניכוי או הפרשי הצמדה המשולמים לתושב חוץ על אגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל, פטורים מס ובלבד שההכנסה אינה בפעול הקבע של תושב החוץ בישראל. תושב החוץ הינו מי שהו תושב חוץ ביום קבלת הריבית או הפרשי ההצמדה לפי העניין. הפטור האמור לא יכול על מי שהו תושב חוץ ביום מהותי בחבר בני אדם המנפיק; ב. תושב החוץ הינו קרוב (כהגדרטו בפסקה (3) להגדרת "קרוב" בהוראות סעיף 88 לפוקודה) של חבר בני אדם המנפיק; או ג. תושב החוץ הינו עובד, נותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני אדם המנפיק או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עמו, אלא אם הוכח

כיצד שיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיים של יחסים מיוחדים בין תושב החוץ לבין חבר בני האדם המנפיק.

הפטור האמור לעיל לא יהול לגבי חברה תושבת חוץ, אם תושבי ישראל הם הנחנים או הזכאים לעשרים וחמשה אחוזים (25%) או יותר מהכנסות או מהרווחים של החברה תושבת החוץ או שהינים "בעלי שליטה" בחברה, קרי מחזיקים במישרין או בעקיפין, בלבד, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מамצעי השליטה בחברה בשיעור העולה על עשרים וחמשה אחוזים (25%), בהתאם להוראות סעיף 68א לפוקודה.

כל שלא יהול הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית בידי תושבי חוץ (יחיד וחבר בני-אדם) שמקורן בנירות הארץ, יהיה בהתאם להוראות הפוקודה והתקנות, כמפורט לעיל. כמו כן אפשר שיחולו הוראותיהן של אמנות למניעת מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, ככל שישנן (בכפוף לקבלת אישור מתאים מרשות המיסים בישראל).

קרן נאמנות פטורה תהא פטורה ממש בגין ריבית המתקבלת בידיה. קופות גמל וגופים הפטורים ממש לפי סעיף 9(2) לפוקודה, פטורים ממש בגין הכנסת ריבית או דמי ניכוי כאמור בהתאם למוגבלות של סעיף 9(2) לפוקודה ובכפוף להוראות סעיף 3(ח) לפוקודה בדבר ריבית שנצברה בתקופת החזקתו של אחר. על הכנסתה של קרן נאמנות חייבת מרכיבית או דמי ניכוי יהול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהוות בידיו הכנסת מ"עסק" או מ"שליח יד" או "עסקת אקראי בעלת אופי מסחרי", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת.

לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחוב ההכנסה בשיעור המס המירבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפוקודה.

5. ניכוי מס במקור מהכנסות מריבית

בהתאם להוראות סעיף 164 לפוקודה ולהוראות תקנות ניכוי מדיבידנד וריבית, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדורתה בתקנות הנ"ל)⁵ המשולמת על אגרות חוב נסחרות בבורסה שאין צמודות למדד המחזירים לצרכן או למطبع חוץ הינו חמישה עשר אחוזים (15%), וזאת למעט במקרה של יחיד שהינו בעל מנויות מהותי בחברה או יחיד העובד בחבר בני אדם משלים הריבית או נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים, אז ינוכה ממנו שיעור המס השولي המרבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפוקודה, ואילו שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדורתה בתקנות הנ"ל) המשולמת על אגרות חוב נסחרות בבורסה הצמודות למדד המחזירים לצרכן או למطبع חוץ, הינו עשרים וחמשה אחוזים (25%) לגבי יחיד, וזאת למעט במקרה של יחיד שהינו בעל מנויות מהותי בחברה או היחיד העובד בחבר בני אדם משלים הריבית או נותן לו מוצרים, אז ינוכה ממנו שיעור המס השولي המרבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפוקודה.

לGBTי חבר בני אדם תושב ישראל, ינוכה מס במקור בהתאם לשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפוקודה (23% בשנת 2023).

יצוין, כי לגבי ריבית שמשולמת לתושב חוץ החלטות עליה הוראות סעיף 9(15ד) לפוקודה, לא ינוכה מס במקור.

תושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם) אשר אינם פטורים ממש בהתאם להוראות סעיף 9(15ד) לפוקודה, עשויים להיות זכאים לשיעור ניכוי מס מופחת על הכנסתה ריבית בהתאם להוראות אמנות למניעת

⁵ ריבית, הפרשי הצמדה שאינם פטורים על-פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים, כהגדרתם בסעיף 9(13) לפוקודה.

ככל מס שכתםו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ מקבל הרכבת ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים, ככל שייתן. ככל ותושבי החוץ לא יוכל ליהנות מההטבות האמורות לעיל, שיעור ניכוי המס במקור יהיה בהתאם להוראות תקנות ניכוי מריבית כאמור לעיל.

תקנות ניכוי מדיבידנד ורכיבית אינן קובעות ניכוי מס במקור בעת תשלום למי שאינו נחשב כ" מקבל" כהגדרתו בתקנות, כך שביחס לגוף המוגדר כ"קרן נאמנות" על פי סעיף 88 לפוקודה, קופת גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות ניכוי מדיבידנד ורכיבית, לא יונחה מס במקור בגין תשלום ריבית.

יצוין, כי לפי הנחיה רשות המיסים מיום 27 בדצמבר 2010, החל מיום 1 בינוואר, 2011, ניכוי המס במקור מריבית המשולמת בגין נייר ערך נסחר בבורסה, יונחה ויועבר לרשות המיסים על ידי חבר הבורסה במקום על ידי החברה המנפקה. החברה תעביר לחברי הבורסה (באמציאות הבורסה) את סכום הריבית ברוטו וכן את המידע שיש ברשותה ביחס למחזיקים ולנייר הערך שמכוחו משולמת ריבית כאמור. במקרה שבו משולמת ריבית לבעל מנויות מהותי או ליחיד העובד בחבר בני אדם משלם הריבית או למי שנutan שירותים או מוכר לחבר בני אדם המשלים את הריבית, החברה תהיה אחראית להשלמת ניכוי המס במקור לשיעור המס המירבי, כקבוע בתקנות ניכוי מדיבידנד ורכיבית.

קיזוז הפסדים

.6

ככל, הפסדי הון ממכירת אגרות החוב המוצעות בשנת המס, יותרו בקיזוז במרקם שביהם אילו היו נוצרים רווחי הון, אלה היו חייבים במס בידי מקבלם. הפסד הון שנוצר בשנת המס בידי יחיד או חברה בגין מכירת ניירות ערך ואילו היה רווח הון היה מתחייב במס בידי מקבלו, ניתן יהיה לקיזוז נגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי, בין אם הפסד/רווח נוצרו מנכס (לרבות מניר ערך סחר) בישראל, ובין אם מוחצת לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5) וזאת בהתאם לעקרונות הקבועים בהוראות סעיף 92 לפוקודה.

הפסד ההון שנוצר בשנת המס ממכירת ניירות ערך יהיה בר קיזוז גם נגד הכנסתה מריבית ודיבידנד שנתקבלו באותה שנת מס וששולמו בגין אותו נייר ערך או נגד הכנסתות מריבית או מדיבידנד בשל ניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס, בלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד מניר הערך האמור אינו עולה על שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפוקודה לגבי חבר בני אדם, ועל השיעור הקבוע בסעיפים 125(ב)(1) או 125(ג)(ב) לפוקודה לגבי יחיד.

ביום 31 באוגוסט 2011 פורסם תיקון ברשומות לתקנות ניכוי מתמורה (כהגדritten לעיל) אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינוואר 2012 במסגרת נקבע, כי במסגרת חישוב רווח הון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות סחריים, הגדרתם לעיל, יקוז החיבור בניכוי במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחריים שהיו בניהולו או עסקה עתידית שבניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנות מס שבה נוצר הפסד, בין טרם יצירת הפסד ובין לאחר המועד האמור.

יש לציין, כי בעקבות החוק לשינויו נטל המס כאמור, המס אשר יכול על דיבידנד לייחיד שהוא בעל מנויות מהותי הינו שלושים אחוזים (30%), על כן, הפסד ההון שהתחוווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיזוז כנגד הכנסתה דיבידנד מנירות ערך אחרים בידי היחיד המוגדר כבעל מנויות מהותי כאמור.

הפסד ממכירת אגרות חוב שלא ניתן לקוזzo, כולל או מכךתו, בשנת המס כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור בהוראות סעיף 92(ב) לפוקודה בשנות המס

הבות, בזו אחר זו, לאחר השנה בה נוצר ההפסד, וב└בד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה נוצר ההפסד.

בכל הנוגע לקייזו הפסדים מנירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 קיימות מגבלות נוספות. לגבי אופן הקייזו אשר נקבע בהוראות התחוללה בסעיף 92 לפקודה לפני התקיון האמור.

על מתקיימים שהכנסה ממכירת אגרות החוב מהויה בידיים הכנסה עסק או ממשח יד, יהולו כללי קייזו אחרים.

בהתאם לתקנות ניכוי רווח ההון, בעת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת נירות ערך נסחרים, ייחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן ייחד: "נירות ערך סחירים"), יקוז החיב בNICION במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת נירות ערך סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירתה ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

אופן חישוב ניכוי והרחבת סדרה

.7

אגרות החוב (סדרה ג') מונפקות בערךן הנוכחי ולפיכך ללא ניכוי.

בהתאם להוראות סעיף 2(4) לפקודה והוראות סעיף 252ג לפקודה רואים בדמי NICION כריבית החייבת במס ולגביה יהולו כללי ניכוי מס במקור במועד הפדיון. בכלל, שיעור הניכוי יקבע כהפרש שבין הערך הנוכחי של אגרות החוב לבין החלק בתמורה ההנפקה שייחס לאגרות החוב ככל שהוא חיובי.

במקרה בו תנפיק החברה בעתיד אגרות חוב נוספות (בדרכם של הרחבת סדרה) בניכוי, תפנה החברה, לפני הרחבת הסדרה (קרי, לפני רישום למסחר של אגרות החוב הנוספות), לרשות המיסים על-מנת לקבל מראש את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי NICION בגין אגרות החוב, יקבע לאגרות החוב שיעור NICION אחד למשך המשקללת את שיעורי NICION השונים באותה סדרה, ככל שיהיה ("שיעור NICION המשוקל"). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תהשב, בהתאם לאותו אישור, לאחר הרחבת הסדרה ולפני רישומן למסחר של אגרות חוב שתונפקנה, את שיעור NICION המשוקל בגין כל אגרות החוב שהיא במחזור בהתאם לאותו אישור, ותרසם דוח מיידי לפני הרישום למסחר של אגרות החוב שתונפקנה (אך ככל הניתן יחד עם תוכנות ההנפקה) בו תודיע על שיעור NICION המשוקל לכל הסדרה וכן מס במקור במועד הפדיון של אגרות החוב לפי שיעור NICION המשוקל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יהולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי NICION. באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המיסים, י諾וה מס במקור מדמי NICION לגבי כל אגרות החוב בהתאם לשיעור NICION הגבוהה ביותר שנוצר בגין סדרה זו. במקרה זה תרסם החברה דוח מיידי לפני הרישום למסחר של אגרות החוב שתונפקנה, בו תודיע על שיעור NICION הגבוהה ביותר שנקבע לגבי כל הסדרה כאמור, ויהולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי NICION וכן מס במקור בעט פירעון אגרות החוב, בהתאם לשיעור NICION שידוח כאמור.

כמפורט לעיל, יתכנו מקרים בהם י諾וה מס במקור בגין דמי NICION בשיעור גבוהה מאשר שיעור NICION של הסדרה ערב הרחבת הסדרה (לרובות העדר NICION). לאור כך, יתכנו מקרים בהם י諾וה מס במקור בגין דמי NICION בשיעור הגבוה מדמי NICION שנקבעו למי שהחזקק אגרות חוב טרם הגדרת הסדרה ("דמי NICION העודפים"), וזאת בין אם התקבל אישור מרשות המיסים לקביעת שיעור NICION האחד לסדרה ובין אם לאו.

אישור כאמור לקביעת שיעור ניכוי משוקל מעת רשות המיסים, ניתן באופן חד פעמי לכל הנפקה עתידית, ככל שתתרחש, של אותה סדרת אג"ת.

כמפורט בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקל את השלבות המס הקשורות בהשקעה באגרות החוב אשר עשויה להיות מוצעת מכך דוח הצעת מדף זה. התיאור לעיל הינו כלל בלבד ואין מהו תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. ממלץ לכל המבקש לרכוש אגרות חוב על-פי דוח הצעה, לפנות לייעוץ משפטיע על-מנת להבהיר את תוכנות המשט אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל אגרות החוב המוצעת.

האמור לעיל משקף את הוראות הדין המתוארות בו כפי שהן נכוון למועד דוח הצעת המדף, ואלה עשויהו לשינויו ולהוביל לתוצאות שונות. בנוסף, ההוראות הכלולות לעיל אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרת ואין באות מקום ייעוץ משפטי בהתאם לנזניהם המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

נספח ג' - אישור חברת הדירוג להכללת דוח הדירוג

6 ביולי, 2023

לכבוד
קבוצת אורון אחזקות והשקעות בע"מ
שלום רב,

הណון: דירוג לאג"ח

הרינו להודיעם כי S&P מעלות קבעה דירוג BBB+ לאג"ח שינפקו לציבור ע"י קבוצת אורון אחזקות והשקעות בע"מ (להלן: "החברה") באמצעות הנפקת סדרת אג"ח חדשה, סדרה ג', בהיקף כולל של עד 113 מיליון ש"ע. (להלן: ה"דירוג") כפי שפורסם בדוח דירוג מיום 6 ביולי 2023 ("דוח הדירוג").

בהתיכון לזאת, ברכוננו להציג כי הדירוג לאיגרות החוב נקבע, בין היתר, על סמך טיעות דוח הצעת מדף שקיבלונו לפני פרסום דוח הדירוג, וכן נבחן מול טיעות דוח הצעת המדף שהתקבלה אצלנו ביום 6 ביולי 2023 (להלן: "טיעות דוח הצעת המדף") ועל בסיס מבנה ההנפקה המוצעת וייעוד תמורה ההנפקה שמסתרם לנו.

בכל מקרה בו דוח הצעת המדף כפי שפורסם (להלן: "דוח הצעת המדף הסופי") יכלול שינויים מבנה ההנפקה, במטרת ההנפקה ו/או שינויים אחרים לעומת הנוסח של טיעות דוח הצעת המדף, או בכל מקרה בו חל שינוי מהותי בגורם כלשהו העשי להשפיע על הדירוג בכל דרך שהוא, שומרת S&P מעלות את הזכות לדוח שנית בנושא ולתקן את הדירוג האמור (להלן: "(ה)שינויים ו(ה)תוספות"). אי לכך וכتنאי להסכמה להלן, עליכם להודיענו ולהעביר אלינו בכתב פרטים בדבר כל השינויים והתוספות שחלו בדוח הצעת המדף הסופי לעומת טיעות דוח הצעת המדף שהועברה אלינו וכן בכל השינויים והתוספות האחרים, ככל שחלו. הדירוג וכן הסכמה להלן מותנים בקבלה אישור מכם בכתב לפניהם פורסום דוח הצעת המדף כי דוח הצעת המדף הסופי אינו כולל שינויים ותוספות כלשהם לעומת טיעות דוח הצעת המדף.

בכפוף לאמור לעיל, אנו מסכים כי דוח הדירוג יוכל במלואו בדוח הצעת המדף הסופי כפי שפורסם, לרבות על דרך הפניה. כאמור בדוח הדירוג, דוח הדירוג נכוון למועד פרסוםו של דוח הדירוג.

הסכםנו בתוקף 14 ימים ממועד מכתב זה, דהיינו, עד ליום 19 ביולי 2023. על החברה להימנע מלכלול את דוח הדירוג בדוח הצעת המדף לאחר מועד זה ללא קבלת אישורנו מראש ובכתב.

mobher ci' l-tsoruk kibiyut ha-dirog, S&P mulot bochnet rak hibtim roliontiim l-tsoruk ha-dirog (bahatam le-shitot ha-huracha shelha) batuyot dach ha-zeut medaf, avina bochnet at kol ha-amor bah o b'doch ha-zeut medaf sofui' au b'masimim nosafim ha-kishorim batuyot dach ha-zeut medaf au b'doch ha-zeut medaf sofui', leborot tayor shel masimim camor batuyot dach ha-zeut medaf au b'doch ha-zeut medaf sofui'.

בברכה,

או אנדי גלובל ריטינגס מעלות בע"מ
("S&P מעלות")

נספח ז' - מכתב הסכמה של רואי החשבון המבקרים

תאריך: 05 ביולי, 2023

לכבוד

הדים'קטוריון של קבוצת ארון אחיזות והשקעות בע"מ
יוהדה הנחתום 6,

באך שבע

א.ג.ג.,

הנדון: הצעת מדף של קבוצת ארון אחיזות והשקעות בע"מ (להלן: "החברה") מחודש يول' 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרובות בדרך כלל הפניה) בהצעת המדף שבندון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

- (1) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 24 באוגוסט, 2021 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2021 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתמכו באותו תאריך.
- (2) דוח מיוחד מיום 24 באוגוסט, 2021 לסקירת המידע הכספי הבניינים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיד"ם), התש"ל-1970 ליום 30 ביוני, 2021 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתמכו באותו תאריך.
- (3) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 23 בנובמבר, 2021 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2021 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתמכו באותו תאריך.
- (4) דוח מיוחד מיום 23 בנובמבר, 2021 לסקירת המידע הכספי הבניינים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיד"ם), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר, 2021 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתמכו באותו תאריך.
- (5) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 23 במרץ, 2022 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיד"ם), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 וכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתמכו ביום 31 בדצמבר 2021.
- (6) דוח רואי החשבון המבקר מיום 23 במרץ, 2022, על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 וכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתמכו ביום 31 בדצמבר 2021.
- (7) דוח רואה החשבון המבקר מיום 23 במרץ 2022 על ביקורת של רכיבי בקרה פינימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021.

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 |

info@deloitte.co.il

בית שמש
יאאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרדי נצרת
מרג' אבן שאマー 9
נצרת, 16100

משרדי אילת
הமרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרדי חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרדי ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
טלפון: 073-399445
פקס: info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
טלפון: 08-6371628
פקס: info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
טלפון: 04-8672528
פקס: info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
טלפון: 02-5374173
פקס: info-jer@deloitte.co.il

- (8) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 24 במאי, 2022 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ, 2022 ולתקופה שלושה חודשים שהסתממה באותו תאריך.
- (9) דוח מיוחד מיום 24 במאי, 2022 לסקירת המידע הכספי הבניים הנפרד לפי תקנה 38'D' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ, 2022 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתממה באותו תאריך.
- (10) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 24 באוגוסט, 2022 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2022 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתממו באותו תאריך.
- (11) דוח מיוחד מיום 24 באוגוסט, 2022 לסקירת המידע הכספי הבניים הנפרד לפי תקנה 38'D' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 30 ביוני, 2022 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתממו באותו תאריך.
- (12) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 22 בנובמבר, 2022 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2022 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתממו באותו תאריך.
- (13) דוח מיוחד מיום 22 בנובמבר, 2022 לסקירת המידע הכספי הבניים הנפרד לפי תקנה 38'D' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר, 2022 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתממו באותו תאריך.
- (14) דוח רואי החשבון המבקר מיום 21 במרץ, 2023, על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתממה ביום 31 בדצמבר 2022.
- (15) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 21 במרץ 2023 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתממה ביום 31 בדצמבר 2022.
- (16) דוח רואה החשבון המבקר מיום 21 במרץ 2023 על ביקורת של רכיבי בקרה פינימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
- (17) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 24 במאי, 2023 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ, 2023 ולתקופה שלושה חודשים שהסתממה באותו תאריך.
- (18) דוח מיוחד מיום 24 במאי, 2023 לסקירת המידע הכספי הבניים הנפרד לפי תקנה 38'D' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ, 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתממה באותו תאריך.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב - משרד הראש'

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

בית שמש גאל אלון 1 9906201	משרד נצרת מר'ג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילית הרכוץ העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוזבים ירושלים, 914510
---	---	---	---	---

טלפון: 073-3994455 fax: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 fax: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 fax: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 fax: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il
---	--	--	--



הבית של הנמללה הישראלית מאז 1953

6 יולי, 2023
430017

לכבוד,
קבוצת אורון אחזקות והשקעות בע"מ
יהודה הנחתום 6
באר שבע, 8424902

נכדי,

הנדון: אישור לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה על פי דוח הצעת מדף

1. בהמשך לאישרנו העקרוני מיום 20.7.20 סימוכין 365118, ניתן זהה אישור לרישום למסחר של עד 112,331,000 ש"ח ע"נ איגרות חוב (סדרה ג'), המונפקות לציבור.
2. תוקפו של אישור זה מותנה ברישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ג'), תוך 60 יום מיום 6.7.23.
3. אישור זה ניתן על סמך תשקיף המדף מיום 21.7.20, דיווח מיידי מיום 13.7.22 בדבר הארכת תוקף התשקיף עד ליום 21.7.23, טויטת דוח הצעת המדף מיום 13.6.23 ודף התקנים עד ליום 6.7.23, שהמצאותם לנו. אישור זה כפוף לאיגורים הדורשים על פי כל דין, כפוף לקיום פיזור מוגרי של החזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה ג'), כפוף לכך ששווי החזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה ג') לא יפחט מ-36 מ' ש"ח, וכפוף לתשלום דמי הרישום למסחר בבורסה ומילוי כל יתר התנאים הקבועים בתקנון הבורסה.
4. אין לראות באישור זה של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, או מהימנותם או שלמותם ואין בו מושם הבעת דעתו של החברה על טיבם של ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף או על המחיר בו הם מוצעים.
5. **נקודות:**
 - א. להצביע על כל שינוי בין טויטת הצעת המדף שהמצאותם לנו לבין דוח הצעת המדף הסופי.
 - ב. להציג לאישורנו כל תיקון בדוח הצעת המדף שתבצעו.
 - ג. עם סגירת רשותת החתימות להציג לנו דוח מפורט על התפלגות ההזמנות וההקצאות בין המזמינים השונים.
 - ד. עם הקצת איגרות החוב (סדרה ג'), לבוא עמן בדים לשם רישומן למסחר בבורסה.
6. הנכם מותבקשים במסגרת טופס הדיווח למגנ"א בו אתם מפרנסים את דוח הצעת המדף, למלא את הדף הנלווה לטופס (דף XML) ולמלא את מספרי המכרזים של איגרות החוב לפי הפירוט להלן:

מספר זיהוי למכרז	שם הזיהוי
1177492	אורון מכרז 4

בכבוד רב,

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רחוב אחים בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 03-5105379, 076-8160411, פקס: www.tase.co.il