

אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ ("החברה")

תשקיף להשלמה

של

100,000,000 אגרות חוב (סדרה ד'), רשומות על שם, בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת ("אגרות החוב (סדרה ד')"), של החברה, והעומדות לפירעון בחמישה תשלומים כדלקמן: 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2021 (כולל); תשלום אחד בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר 2022, נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע של 6%, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 15 במרץ ו- 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2014 עד 2022 (כולל) (כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2014 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2022) וצמודות, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן (כמפורט בסעיף 2.11 לתשקיף).

אגרות החוב (סדרה ד') מוצעות לציבור כדלהלן:

אגרות החוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה של אגרות החוב (סדרה ד'). לפרטים בדבר אופן קביעת מחיר אגרות החוב במסגרת המכרז ראה סעיף 2.2 לתשקיף.

החברה תהא רשאית להקצות אגרות חוב (סדרה ד') למשקיעים מסווגים כמפורט בסעיפים 2.2 ו- 2.3 לתשקיף. סך אגרות החוב שהחברה תהיה רשאית להקצות נוספות למשקיעים מסווגים כמפורט לעיל, יותאם במסגרת ההודעה המשלימה לסך אגרות החוב שיוצגו לבסוף במסגרת ההודעה המשלימה (לאחר ביצוע שינוי כמויות בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה, כהגדרתן בסעיף 2.2 לתשקיף, ככל שיבוצע שינוי כאמור), ובלבד שלא תעלה על כמות ההזמנות שהזמין כל מזמין באותו מכרז וכך שלא יעלה על 15% מסך אגרות החוב (סדרה ד') שיוצג במסגרת ההודעה המשלימה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.2.5 לתשקיף.

אגרות החוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בפרק ב' לתקנות אופן ההצעה. לאחר פרסומן של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה, בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטוט התשקיף), תשס"ז-2007, לרבות, אך לא רק, פרטים אודות התקשרות מוקדמת של החברה עם משקיעים מסווגים ושינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, וכן פרטים באשר לתקופה להגשת הזמנות. לפרטים נוספים אודות ההודעה המשלימה ראו סעיף 2.9 לתשקיף.

רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') מותנה בקיום דרישות תקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך בת"א ("הבורסה"). אגרות החוב (סדרה ד') של החברה דורגו על ידי מדורג בע"מ (להלן: "מדורג") בדירוג Baa1 באופן יציב, בהיקף של עד 120 מיליון ש"ח ע.ג. לפרטים בדבר משמעות הדירוג והשיקולים למתן הדירוג ראו סעיף 2.11.6 ונספח ב' לתשקיף. החברה לא תנפיק במסגרת תשקיף זה כמות ניירות ערך העולה על הכמות שדורגה על ידי מדורג.

אגרות החוב (סדרה ד') אינן מובטחות בשיעבודים או בטוחות.

החברה התחייבה כלפי הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), תעמוד החברה בכל העת בהתניות המפורטות בסעיפים 4 ו- 9 לשטר הנאמנות. בפרט, תחולנה התחייבויות נוספות על החברה - א. התחייבויות בגין שינוי שליטה; ב. התחייבויות בגין דירוג אגרות החוב; ג. התחייבויות בגין אי חלוקת דיבידנד - והכל כמפורט בסעיפים 4 ו- 9 לשטר הנאמנות. בהתאם לסעיף 5 לשטר הנאמנות, סדרת אגרות החוב (סדרה ד') ניתנת להרחבה בתנאים המפורטים בסעיף זה.

יובהר כי לנאמן לאגרות החוב (סדרה ד') יש סמכות להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מידי על דעת עצמו במקרים מוגבלים בלבד (ר' סעיף 9 לשטר הנאמנות). בנוסף, אגרות החוב (סדרה ד') תהיינה ניתנות להעמדה לפירעון מידי, על-פי החלטת של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בקרות אירועים המפורטים בסעיף 9 לשטר הנאמנות. החברה תהא רשאית להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפדיון מוקדם, במקרים המתוארים בסעיף 8 לשטר הנאמנות. הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') יהיה זכאי לשינוי ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') במקרים מסויימים כמפורט בסעיף 26 לשטר הנאמנות. לפרטים נוספים ראו שטר הנאמנות.

להלן תמצית גורמי הסיכון העיקריים שיש בהם כדי להשפיע על החברה: **סיכונים הקשורים בעסקיה של "בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ" ("בזק")**: א. קבוצת בזק חשופה לתחרות מצד ספקי שירותי תקשורת אחרים וכן לשינויים בסביבת התחרות ובטכנולוגיות התקשורת השונות; ב. קבוצת בזק חשופה לשינויים רגולטוריים ופועלת בשוק רווי רגולציה באופן המגביל את פעילותה; ג. תעריפי השירותים של בזק כפופים לפיקוח רגולטורי, באופן אשר משפיע על מעמדה התחרותי ומשפיע על עסקיה; ד. הקשרים העסקיים בין בזק לחברות הבנות העיקריות שלה כפופים למגבלות שונות; ה. קבוצת בזק חשופה למגבלות, הוצאות ורגולציה בתחום איכות הסביבה, בקשר לאתרי הרשת הסלולארית ולמתקני התקשורת של פלאפון תקשורת בע"מ ("פלאפון"), ועשויה באופן תיאורטי להיות חשופה לטענות ו/או תביעות שונות בהקשר זה; ו. קבוצת בזק עלולה להיתקל בקשיים בקבלת היתרי בניה והיתרים סביבתיים מסוימים אשר נדרשים על מנת להקים ולהפעיל את אתרי הרשת שלה; ז. סיכויי הצמיחה של בזק תלויים בהיקפי הביקוש לטלפונים ניידים (לרבות בשינויים בחסמי הכניסה והיציאה בתחום), טלפוניה סלולרית, גישה לתשתית רשת אינטרנט קבועה בפס רחב, שירותי אינטרנט ושירותי טלוויזיה בתשלום; ח. המערכות והפעילות של קבוצת בזק חשופות לנזקים ו/או תביעות במקרה של הפרעות בשירותים השונים המסופקים על ידי קבוצת בזק או נזקים שונים; ט. היצע טווח התדרים בישראל מוגבל, ובהתאם עלולים להתעורר קשיים בתמיכה בתדרים המוקצים לפלאפון עם יישומן של טכנולוגיות חדשות תוך השפעה אפשרית על מעמדה התחרותי של פלאפון; י. החברות בקבוצת בזק הן צדדים להליכים משפטיים, אשר במסגרתם הן עלולות להיות חשופות לחיובים בסכומים משמעותיים; יא. השווקים בהם פעילה קבוצת בזק מתאפיינים, בין היתר, בצורך בהשקעות מהותיות בתשתית, בציוד למנויים ובטכנולוגיות משתנות; יב. מותגי קבוצת בזק חשופים לסיכוי מוניטין; יג. תוצאות הפעילות של קבוצת בזק כפופות לסיכויי שוק, כגון תנודות בשערי המטבעות, אינפלציה בישראל וכיו"ב; יד. חלק משמעותי ממערך העובדים של קבוצת בזק מיוצג על ידי איגודים מקצועיים והחברות בקבוצת בזק עלולות להידרש לעלויות נוספות או להיקלע למצבים של סכסוכי עבודה כתוצאה ממשא ומתן על הסכמי עבודה או

פעילויות ארגוניות של העובדים; טו. קבוצת בזק תלויה באופן חלקי בחומרה, בתוכנה ובספקי שירותי מיקור חוץ; **סיכונים הקשורים לחברה; סיכונים הקשורים לניירות הערך של החברה:** א. תוצאות הפעילות של החברה עלולות להיפגע מתנודות משמעותיות במדד המחירים לצרכן בישראל ומשערי הריבית; ב. החברה, בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום") וחברות אחרות בקבוצת יורוקום, כפופות להיתר שליטה שחל על החזקת שליטה בבזק. הפרת היתר זה או הוראות גולציה אחרות בקשר לשליטה בבזק עלולה לגרום לביטול היתר השליטה כאמור תוך פגיעה בתוצאות החברה; ג. בעקבות כניסתו לתוקף של החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2012, נדרשות החברה ו/או ביקום להסדיר את מבנה האחזקה בבזק, עד לחדש דצמבר 2019, כנדרש על פי הוראות החוק כאמור (בין היתר, אך לא רק, בדרך של מחיקה ממסחר של אחת מבין החברות כאמור או הפיכה לחברה פרטית של מי מבין החברות). הפרת הוראות חוק הריכוזיות עשויה לפגוע בהמשך השליטה בבזק; ד. אי שמירה על השליטה בבזק ו/או פגיעה היתר השליטה בבזק עשויים לגרום להגדרת החברה כ-"Investment Company", על פי ה-Investment Company Act of 1940; ה. החברה חשופה לרגולציה מוקפדת על פי ה-Sarbanes-Oxley Act of 2002; **סיכונים הקשורים להנפקת אגרות החוב (סדרה ד')**: א. אגרות החוב תונפקנה ללא בטוחות ועשויות להיות נחותות ביחס לכל חוב בכיר מובטח אחר, לרבות ביחס לתשלומים סטטוטוריים שונים. החברה תהא רשאית לגייס חוב נוסף בדרגה זהה או בכירה לאגרות החוב (סדרה ד'); ב. פגיעה בדירוג החוב של אגרות החוב (סדרה ד'), עשוי להשפיע לרעה על ערך אגרות החוב כאמור; לפירוט המלא בדבר גורמי הסיכון העשויים להשפיע על החברה, ראה סעיף 3.3 לתשקיף.

מניות החברה רשומות למסחר ב-NASDAQ Global Select Market (להלן: "Nasdaq") תחת הסימול "IGLD". בנוסף, רשומות מניות החברה בבורסה, תחת הסמל "אנובה", וזאת בהתאם למסמך רישום מכוח ההוראות בדבר רישום כפול לפי פרק ה' של חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו ("כללי הרישום הכפול").

תשקיף זה נערך בהתאם לפטור מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, שניתן לחברה על-ידי רשות ניירות ערך מכוח סעיף 35 לחוק ניירות ערך. פטור רשות ניירות ערך הותנה במתן חוות דעת לפיה במקרה בו החברה הייתה פועלת לרישום בארה"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על פי תשקיף זה, על-פי כללי ה-United States Securities Act of 1933, כפי שמתוקן מעת לעת ("Securities Act"), הייתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-1 ("Form F-1") וכי תשקיף זה עומד בדרישות הצורה והתוכן של Form F-1, מכל הבחינות המהותיות, למעט כאמור בסעיפים 1.3.3.4 – 1.3.3.6 לתשקיף. בנוסף, פטור רשות ניירות ערך הותנה בהתחייבותה של החברה בדבר החלת "מודל הגילוי ההיברידי", כמפורט בסעיף 1.3.5 לתשקיף. בנוסף, פטור רשות ניירות ערך הותנה בהתחייבותה של החברה, כי כל עוד נותר הערך של החברה, מלבד מניות, רשומים למסחר בבורסה ומוחזקים על-ידי הציבור בישראל, אם מניותיה של החברה תימחקנה מהרישום למסחר בבורסה ו/או ב-Nasdaq, תגיש החברה דיווחים לפי פרק ו' לחוק ניירות ערך. לפרטים ראו סעיפים 1.3.3.2 ו-1.3.3.3 לתשקיף.

הדיווחים השוטפים של החברה הינם על-פי הדין בארצות הברית ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה' לחוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו.

הצעת ניירות הערך בהתאם לתשקיף זה נעשת בישראל בלבד ולא תיעשה בארה"ב ו/או לאדם הנמצא בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons (כהגדרתם ב-Regulation S שהותקנה מכוח ה-Securities Act ("Regulation S").

על תשקיף זה ועל הצעת ניירות הערך ורכישתם על-פיו וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף זה, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד, ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית בכל עניין הקשור לעניינים האמורים מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד, והניצעים בהסכמתם לרכוש את ניירות הערך שמוצעים על-פי תשקיף זה מקבלים על עצמם סמכות שיפוט בלעדית זו וברירת דין זו.

רכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה תהיה כפופה להגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לכלל 904 ל-Regulation S כמפורט בסעיף 1.1 לתשקיף.

תשקיף זה אינו מיועד לפרסום ו/או הפצה ו/או חלוקה בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons (כהגדרתם ב-Regulation S ואף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים בארצות הברית. תשקיף זה לא יוגש לרשות לניירות ערך בארה"ב. ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה לא יירשמו בהתאם ל-Securities Act בארצות הברית ואסור לבעלי ניירות הערך המוצעים להציעם ו/או למוכרם בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, אלא אם ניירות ערך מוצעים אלו יירשמו או יימכרו תחת פטור מדרשת הרישום בהתאם ל-Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך המוצעים למסחר בארצות הברית בהתאם ל-Securities Act.

הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'): רוניק פז נבו נאמניות בע"מ.

למיטב ידיעת החברה: (1) בחודש ינואר 2014 הגישה ריט 1 בע"מ ("ריט") תביעה כנגד אדרי-אל נכסים בע"מ ("אדרי-אל") וכנגד הנאמן (המשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') של אדרי-אל). לטענת ריט התביעה הוגשה בגין הפרותיהם היסודיות של הסכמי המכר על ידי אדרי-אל והפרת התחייבותו הכתובה של הנאמן להסרת השעבודים על הנכסים, וזאת בסך של 56 מיליון ש"ח; (2) בחודש ינואר 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד רוניק פז נבו ר.פ.נ. נאמניות 2007 בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של הנאמן ("חברת הבת"), במסגרת כהונתה כנאמן לאגרות החוב (סדרה 4) של חבס השקעות 1960 בע"מ ("חבס") וזאת ע"י מחזיק אגרות חוב (סדרה 4) של חבס ("המבקש"). לטענת המבקש, ביצעה חברת הבת, לכאורה, מעשים ומחדלים, אשר אפשרו לבעלי השליטה בחבס לקבל לידיהם נכס שהיה משועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 4) של חבס וצפוי היה לשמש לפירעון אגרות החוב (סדרה 4). סך התובענה הייצוגית מוערך ע"י המבקש בסך של כ-50 מיליון ש"ח. למיטב ידיעת החברה, לעמדת הנאמן, אין ממש בטענות העולות מן התובענות.

למועד הנתונים הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2013, לחברה גירעון בהון העצמי, בגובה של 99 מיליון ש"ח. בהתאם לאמור בפרק א' לתשקיף זה, בדבר החלת "דרישות גילוי המודל ההיברידי" החלות על החברה, החברה צירפה, במסגרת פרק ד' לתשקיף, דוח תזרים מזומנים חזוי וכן גילוי אודות הבחינה שנעשתה על ידי הדירקטוריון לגבי מצב הניזילות של החברה בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) ו-10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970.

סך ההוצאות הכרוכות בפרסום תשקיף זה מוערך בכ-800 אלף ש"ח. הערכת החברה בנוגע לסך כל עמלות הניהול, ההפצה וההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה על פי התשקיף, לרבות העמלות למשקיעים המסווגים, ככל שיהיו, יושלמו במסגרת ההודעה המשלימה.

הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית. בכוונת החברה להתקשר בהסכם עם מפיץ ו/או מפיצים להצעת ניירות הערך על-פי תשקיף זה, כפי שיפורט בהודעה המשלימה.

תאריך התשקיף: 24 בפברואר, 2014

תוכן העניינים

פרק 1 מבוא	1-א
1.1 כללי	1-א
1.2 היתרים ואישורים	2-א
1.3 פטור רשות לניירות ערך	3-א
פרק 2 פרטי ניירות הערך	1-ב
2.1 תיאור ניירות הערך המוצעים על ידי החברה	1-ב
2.2 תיאור אופן הצעת אגרות החוב (סדרה ד') לציבור	1-ב
2.3 משקיעים מסווגים	8-ב
2.4 החשבון המיוחד	9-ב
2.5 אישור לרישום אגרות החוב (סדרה ד') למסחר בבורסה	10-ב
2.6 מכתבי הקצאה ותעודות	11-ב
2.7 המנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף	11-ב
2.8 המנעות מדילול הון	11-ב
2.9 הודעה משלימה	12-ב
2.10 מיסוי	13-ב
2.11 תנאי אגרות החוב (סדרה ד')	22-ב
נספח א' - שטר הנאמנות; נספח ב' - דוח הדירוג לאגרות החוב (סדרה ד')	
פרק 3	1-ג
3.1 Summary	2-ג
3.2 Forward-Looking Statements	9-ג
3.3 Risk Factors	11-ג
3.4 Ratio Of Earnings To Fixed Charges	38-ג
3.5 Capitalization and Indebtedness	38-ג
3.6 Selected Consolidated Financial Data	39-ג
3.7 Exchange Rate Information	41-ג
3.8 Use Of Proceeds	41-ג
3.9 Business	41-ג
3.10 Managment	42-ג
3.11 Principal Sharholders	45-ג
3.12 Legal Matters	54-ג
3.13 Experts	54-ג
3.14 Incoporation Of Certain Information By Reference	55-ג

3.14. Where You Can Find More Information ג-56

פרק 4 גילוי ייעודי לטובת מחזיקי אגרות החוב..... ד-1

4.1. תזרים מזומנים חזוי ד-1

פרק 5 פרטים נוספים..... ה-1

5.1. חוות דעת עורך דין ה-1

5.2. הוצאות הנפקה ה-2

5.3. עיון במסמכים ה-2

5.4. הסכמת רואי החשבון ה-2

פרק 6 חתימות..... ו-1

פרק א' - מבוא

1.1. כללי

החברה התאגדה בישראל בשנת 1992 כחברה פרטית לפי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983. בשנת 1999 נרשמו מניותיה של החברה למסחר ב-NASDAQ. בשנת 2005 נרשמו מניותיה של החברה למסחר גם בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, בדרך של רישום כפול (להלן: "הבורסה").

אלא אם כן נאמר מפורשות אחרת, כל הסכומים בתשקיף זה נקובים בדולר ארה"ב.

הצעת ניירות הערך על-פי תשקיף זה נעשית בישראל בלבד, מיועדת לתושבי ישראל בלבד ואינה נעשית או מיועדת לתושבי כל מדינה אחרת. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הצעת ניירות הערך על-פי תשקיף זה אינה נעשית בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, כהגדרתם ב-Regulation S, שהותקנה מכח ה-United States Securities Act of 1933 (להלן: "Regulation S" וה- "Securities Act", בהתאמה), וזאת בהתאם לפטור מרישום המסופק על-ידי Regulation S ביחס לניירות הערך המוצעים על-ידי החברה במסגרת תשקיף זה (להלן: "ניירות הערך המוצעים").

כל רוכש של ניירות הערך המוצעים ייחשב כמי שהצהיר כי: (1) אינו U.S. Person; (2) אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארצות הברית; (3) לא שהה בארצות הברית בעת שהגיש בקשה לרכוש ובעת שרכש את ניירות הערך המוצעים; ו- (4) אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עם כוונה לבצע "distribution" (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקניים) בארצות הברית.

על תשקיף זה ועל הצעת ניירות הערך המוצעים ורכישתם על-פיו וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף זה, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד ולא יחולו דינים אחרים כלשהם וסמכות השיפוט הבלעדית בכל עניין הקשור לעניינים האמורים מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד והניצעים, בהסכמתם לרכוש את ניירות הערך המוצעים, מקבלים על עצמם סמכות שיפוט בלעדית זו וברירת דין זו.

לפיכך, רכז ההנפקה וכל המפיצים (כהגדרתם בסעיף 2.2.2 לתשקיף) יתחייבו, שכל הצעת ניירות ערך שתבוצע על ידיהם או על ידי מי מטעמם, תבוצע בתאימות עם Regulation S בקשר להצעת ניירות הערך.

תשקיף זה אינו מיועד לפרסום ו/או הפצה ו/או חלוקה בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons כהגדרתם ב-Regulation S ואף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים בארצות הברית.

תשקיף זה לא יוגש לרשות לניירות ערך בארה"ב. ניירות הערך המוצעים לא יירשמו בהתאם ל-Securities Act בארצות הברית ואסור לבעלי ניירות הערך המוצעים להציעם ו/או למכורם בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, אלא אם ניירות ערך מוצעים אלו יירשמו או יימכרו תחת פטור מדרישת הרישום בהתאם ל-Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך המוצעים למסחר בארצות הברית בהתאם ל-Securities Act.

רכישת ניירות הערך המוצעים כפופה להגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לכלל 904 ל-Regulation S, לפיו, ניירות הערך המוצעים ניתנים למכירה חוזרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב על-ידי כל אדם (למעט מכירות חוזרות על-ידי החברה, מפיץ, או גופים הקשורים למי מהם הכפופות להגבלות המפורטות בפסקה למעלה ובהתאם לחריג המצוין בסעיף (2) בהמשך פסקה זו), מבלי להטיל כל תקופת חסימה או הגבלה אחרת, למעט המגבלות הבאות: (1) איסור כנגד מאמצי מכירה מכוונים (כפי שמונח זה מוגדר ב-Regulation S) בארה"ב על-ידי המוכר, צד קשור, או כל אדם הפועל בשמו; ו- (2) איסור כנגד תשלום תמלוגי מכירה, עמלות או תמורה אחרת, בקשר עם הצעה או מכירה של ניירות הערך המוצעים על-ידי נושא משרה או דירקטור בחברה או על-ידי מפיץ, שהוא צד קשור לחברה או למפיץ כאמור רק בשל היותו דירקטור או נושא משרה כאמור, למעט, עמלת ברוקרים רגילה ומקובלת שהייתה מתקבלת על ידי אדם המבצע עסקה כאמור כסוכן.

החלטה לרכוש את ניירות הערך המוצעים יש לקבל אך ורק בהסתמך על המידע הנכלל (לרבות בדרך הפניה) בתשקיף זה. החברה לא התירה לכל אדם או גוף אחר כלשהו למסור מידע שונה מזה המפורט בתשקיף זה.

היתרים ואישורים

1.2

1.2.1. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על-פי כל דין להצעת אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

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

1.2.2. החברה פנתה אל הבורסה וקיבלה את אישורה לתשקיף לפיו תנאי אגרות החוב (סדרה ד') כמפורט בפרק ב' לתשקיף זה, והמיועדים לרישום למסחר על פי תשקיף זה, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (להלן: "אישור הבורסה לתשקיף השלמה"). מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה אינו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי

תשקיף זה והרישום שלהם יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות ערך למסחר על פי הודעה משלימה שתפורסם על ידי החברה בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה לטיטוט תשקיף) התשס"ז-2007 (להלן: "**ההודעה המשלימה**").

1.2.3. בהתאם לחוות דעת עורך דין זר מטעם החברה שהוגשה לבורסה קודם למועד פרסומו של תשקיף זה על-ידי החברה, הצעת אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה עומדת בפטור מדרישות הרישום תחת ה-Securities Act, ותהיה כפופה לתנאים של Category 1 על-פי כלל 903 ל-Regulation S. בהתאם, אין מניעה לחברה להציע לציבור בישראל את אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה, לרושם בבורסה, לסחור בהם ולסלקם במסלוקת הבורסה.

אין לראות באישור הבורסה לתשקיף להשלמה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים במסגרת התשקיף להשלמה או על המחיר בו הם מוצעים.

1.2.4. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.5 לתשקיף.

אין לראות באישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום אגרות החוב (סדרה ד') למסחר על פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום אגרות החוב (סדרה ד') למסחר על פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה, לרבות בדבר קיום פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ד') וקיום דרישות שווי אחזקות ציבור מינימאלי באגרות החוב (סדרה ד'), בהתאם להנחיות הבורסה, כמפורט בסעיף 2.5.2 לתשקיף.

1.3. פטור רשות ניירות ערך

כללי:

1.3.1. סעיף 35כט' לפרק ה'3 לחוק ניירות ערך קובע, בין היתר, כי רשות ניירות ערך רשאית לפטור מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף זה, מבנהו וצורתו, כולן או מקצתן, תאגיד שהתאגד בישראל המציע ניירות ערך לציבור אם ניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל.

1.3.2. החברה קיבלה מאת רשות ניירות ערך פטור בהתאם לסעיף 35כט' לחוק ניירות ערך מתחולת תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ביחס לתשקיף זה (להלן: **"תקנות פרטי התשקיף"** ו- **"פטור הרשות"** או **"הפטור"**, בהתאמה).

תנאי רשות ניירות ערך לקבלת הפטור:

1.3.3. פטור הרשות הותנה בתנאים הבאים:

1.3.3.1. מתן חוות דעת, לפיה במקרה בו החברה הייתה פועלת להציע את אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה על-פי כללי ה-Securities Act, הייתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-1 (להלן: **"Form F-1"**) וכי תשקיף זה עומד בדרישות הצורה והתוכן של ה-Form F-1, מכל הבחינות המהותיות, למעט כאמור בסעיפים 1.3.3.4 – 1.3.3.6 להלן;

1.3.3.2. התחייבותה של החברה, כי כל עוד ניירות ערך של החברה, מלבד מניות, רשומים למסחר בבורסה או מוחזקים על-ידי הציבור בישראל, אם מניותיה של החברה תימחקנה מהרישום למסחר בבורסה ו/או תימחקנה מהרישום למסחר בבורסה בחו"ל (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך), תגיש החברה דיווחים לפי פרק ו' לחוק ניירות ערך (להלן: **"פרק ו'"**) ותחדל תחולת הוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך על החברה.

1.3.3.3. התחייבותה של החברה, בדבר החלת "מודל הגילוי ההיברידי" בהתאם למתכונת ולתנאים המצוינים בסעיף 1.3.5 להלן, ביחס לאגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה (להלן: **"מודל הגילוי ההיברידי"**).

1.3.3.4. הצהרת החברה לפיה: **א.** תשקיף זה נערך, בהתבסס על דרישות ה-Securities Act וכללי רשות ניירות ערך האמריקנית ל-Form F-1 המיועד להצעה לציבור; **ב.** תשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו על דרך הפניה¹), עומד מכל הבחינות הרלוונטיות בדרישות של Form F-1 המיועד להצעה לציבור, הרלוונטיות לחברה לעניין רישום בארה"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע

¹ תשקיף זה כולל מידע על דרך ההפניה. לפרטים ראו סעיף 3.14 "Incorporation of Certain Documents by Reference".

לציבור על-פי תשקיף זה, למעט סדר הפרקים והסעיפים בתשקיף, נוסחה של הכריכה בתשקיף, הפרקים בתשקיף שהינם בשפה העברית, לרבות צירוף דוח התזרים החזוי, עמודי החתימות והחתימות בתשקיף ושטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') המצורף לתשקיף וכן למעט העובדה כי ב- Form F-1 היו נכללים סעיפים, הצהרות, נספחים והתחייבויות מסוימים, אשר אינם נכללים בתשקיף זה ואשר אינם מהותיים לעניין הצעת ניירות ערך לציבור בישראל, כמפורט בסעיף 1.3.3.5 להלן. יודגש, כי תשקיף זה לא הוגש לרשות ניירות ערך האמריקנית ולא נבדק על-ידה.

1.3.3.5. הצהרת החברה לפיה הסעיפים הבאים הנדרשים ב- Form F-1 אינם כלולים בתשקיף זה:

(1) Part I - INFORMATION REQUIRED IN PROSPECTUS: (i) Item 1. Forepart of Registration Statement and Outside Front Cover Page of Prospectus; (ii) Item 2. Inside Front and Outside Back Cover Pages of Prospectus; (iii) Item 4. Information with Respect to the Registrant and Offering: (a) Item 2.B of Form 20-F: Offer Statistics and Expected Timetable - Method and expected timetable; (b) Item 9.B of Form 20-F: The Offer and Listing - Plan of distribution; (c) Item 9.F of Form 20-F: The Offer and Listing - Expenses of the issue; (d) Item 12 of Form 20-F: Description of Securities Other than Equity Securities (iv) Item 5. Disclosure of Commission Position on Indemnification for Securities Act Liabilities, (2) Part II - INFORMATION NOT REQUIRED IN PROSPECTUS and (3) Signatures.

1.3.3.6. בנוסף, הצהירה החברה כי הסעיפים הבאים של Form F-1 וכן נוסח אגרת החוב מופיעים בפרקים בתשקיף שהינם בשפה העברית:

Part I - INFORMATION REQUIRED IN PROSPECTUS: (i) Item 9.A.6 of Form 20-F: The Offer and Listing - Offer and Listing Details, (ii) portions of Item 9.B of Form 20-F: The Offer and Listing - Plan of distribution; (iii) portions of Item 9.F of Form 20-F: The Offer and Listing - Expenses of the

issue and (iv) Item 12 of Form 20-F: Description of Securities Other than Equity Securities.

1.3.3.7. הצהרת החברה לפיה "חוות דעת עורך דין" הכלולה בפרק ה' לתשקיף זה וכן החתימות על תשקיף זה בפרק ו', נערכו בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

1.3.3.8. התחייבות החברה כי לא תתנגד לעצם האפשרות לקיום הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**הליך לפי סעיף 350**") אשר יוגש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), על ידי הנאמן לאגרות החוב כאמור ו/או המחזיקים כשלעצמם, וכן לא תפתח בהליכים בחו"ל אשר יסכלו קיומו של הליך לפי סעיף 350. יובהר כי אין באמור כדי לגרוע מזכויותיה של החברה להגיש התנגדויות שונות לבית המשפט, ככל שהחברה סוברת כי נפגעו זכויותיה, ו/או כי ההליך לפי סעיף 350 הוגש שלא כדין ו/או שלא בתום לב ו/או באופן העשוי לפגוע מהותית בעסקי החברה ו/או באופן הכולל, לדעת החברה, טענות המצדיקות על פי הדין בישראל מחיקה ו/או דחייה על הסף של ההליך כאמור.

התייחסות פטור הרשות לדיווחי החברה:

1.3.4. בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה'3 לחוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן: "**כללי הרישום הכפול**"), הדיווחים השוטפים של החברה הינם בשפה האנגלית, על-פי הדין בארה"ב. על-פי פטור הרשות, בכפוף לתחולת הוראות מודל הגילוי ההיברידי כמפורט להלן ולהתחייבות החברה כמפורט בסעיף 1.3.3.2 לעיל, החברה תמשיך לדווח על-פי כללי הרישום הכפול כאמור גם לאחר הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה.

הוראות מודל הגילוי ההיברידי החלות על החברה:

1.3.5. פטור רשות ניירות ערך שניתן בהתאם להוראות סעיף 35 כט' כאמור לעיל, הותנה בדרישות "מודל הגילוי ההיברידי" כמפורט להלן:

1.3.5.1. דרישות "מודל הגילוי ההיברידי" יחולו רק במידה ויתקיימו בחברה "סימני אזהרה", כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

(**"תקנות הדוחות"**), החל מהמועד בו הם יתקיימו, וכל עוד סימני האזהרה מתקיימים.²

נכון למועד זה לחברה גירעון בהון העצמי, ולפיכך מצורף לתשקיף זה כפרק ד', דוח תזרים מזומנים חזוי, וכן יחולו על החברה הוראות מודל הגילוי ההיברידי, כמפורט להלן.

סימני האזהרה הרלבנטיים ייבחנו בהסתמך על הדוחות המאוחדים או על פי הנתונים הכספיים הרבעוניים של החברה (נתונים שאינם סקורים) (להלן: **"הנתונים הכספיים"**)³, וכל עוד תפרסם החברה תוצאות כספיות רבעוניות, סימני האזהרה הרלבנטיים ייבחנו בהסתמך על התוצאות הכספיות הרבעוניות.

הוראות הגילוי המפורטות להלן יהיו את מודל הגילוי ההיברידי, ויחולו על החברה בהתקיים סימני אזהרה כאמור (להלן: **"דרישות מודל הגילוי ההיברידי"**)⁴:

א. תקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות, בדבר צירוף דוח תזרים מזומנים חזוי במקרים הנדרשים בתקנה.

ב. תקנה 10(ב)(1)(ד) לתקנות הדוחות – גילוי אודות הבחינה שנעשתה על ידי הדירקטוריון לגבי מצב הנזילות של החברה מקום שקיים אחד מסימני האזהרה והנימוקים להחלטה.

ג. תקנה 31ח לתקנות הדוחות - פשרה או הסדר.

ד. תקנה 35א לתקנות הדוחות – דיווחים מידיים לטובת המחזיקים בתעודות התחייבות שבמחזור.

ה. תקנה 37(א)(1) לתקנות הדוחות – פרטים על חלוקת דיבידנד.

² הוראות מודל הגילוי ההיברידי לא תחולנה מקום בו אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה יירשמו למסחר באמצעות תשקיף רישום למסחר (או כל מסמך רישום מקביל) במדינה בה פועלת הבורסה הזרה בה רשומה החברה, וכן תירשמה למסחר בבורסה הזרה כאמור.

³ החברה, כחברה הנסחרת ברישום כפול, נוהגת לפרסם נתונים כספיים רבעוניים, שאינם סקורים ואינם מבוקרים, על בסיס Press Release. כמון כן, אחת לשנה, מפרסמת החברה את דוחותיה השנתיים המבוקרים, בהתאם להוראות הדין הזר, במסגרת הדוח השנתי של החברה המוגש על טופס 20-F.

⁴ יובהר כי דרישות הגילוי, על פי סעיפים א'-ז' להלן, יחולו ויוותרו בתוקפם גם במקרה של שינוי ו/או תיקון לתקנות הדוחות ביחס לסעיפים כאמור, כך שהגילוי על פי סעיפים א'-ז' להלן יבוצע ויותאם, בשינויים המחויבים, בהתאם לתיקון ו/או לשינוי לתקנות הדוחות כאמור.

ו. תקנה 37(א)(5) לתקנות הדוחות – פדיון מוקדם של אגרות חוב.

ז. תקנה 37-כ37 לתקנות הדוחות – גילוי אגב הסדרי חוב.

1.3.5.2. סמכויות רשות ניירות ערך ביחס לדרישות מודל הגילוי ההיברידי:

רשות ניירות ערך תוכל להפעיל את סמכויותיה הבאות בנוגע למודל הגילוי ההיברידי: (א) סמכויות הרשות לדרוש קבלת מידע, פרטים ומסמכים; (ב) סמכויות הרשות לעניין דרישה לפרסום דיווח מיידי ו/או דיווח מתקן ו/או דיווח משלים; (ג) סמכויות הרשות לעניין דרישה להוספת גילוי או מידע כאמור בדיווחי החברה, ככל שהדבר נחוץ לצורך הגנת ציבור המשקיעים באגרות החוב; וכן (ד) סמכויות אכיפה.

החברה תהא רשאית למסור גילוי בהתאם לדרישות מודל הגילוי ההיברידי בשפה האנגלית, ובמועדים הקבועים בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים של תאגיד חוץ), התשס"א-2000.

1.3.5.3. אופן בחינת סימני האזהרה:

בסמוך לפני מועד אישור הנתונים הכספיים של החברה (נתונים שאינם סקורים כאמור) ו/או לפני פרסום דוחותיה השנתיים המבוקרים (לפי העניין) (להלן: "**הדוחות המבוקרים**"), תבצע החברה בחינה פנימית האם מתקיימים "סימני אזהרה", כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות, על בסיס הנתונים הכספיים או הדוחות המבוקרים (לפי העניין) העומדים להתפרסם לציבור.

סימני אזהרה, משמע⁵:

- (1) גירעון בהון העצמי;
- (2) גירעון בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים בצירוף תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת;
- (3) גירעון בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים או תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות

⁵ יובהר כי במקרה של שינוי ו/או תיקון לתקנות הדוחות ביחס להגדרת "סימני אזהרה", אזי יחול התיקון ו/או השינוי כאמור גם ביחס לחברה ולהתחייבותה על-פי תשקיף זה, בשינויים המחויבים.

שוטפת, ודירקטוריון התאגיד לא קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיית נזילות בתאגיד;

בנוסף לסימני האזהרה המפורטים לעיל, במסגרת הדוחות השנתיים המבוקרים של החברה בלבד, תבחן החברה גם את התקיימותם של סימני האזהרה הבאים:

(4) חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון למועד הדוח הכוללת הפניית תשומת לב בדבר ספקות משמעותיים להמשך פעילותו של התאגיד כעסק חי;

(5) חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון למועד הדוח הכוללים הפניית תשומת לב המתייחסת למצבו הפיננסי של התאגיד;

יובהר כי במסגרת הדוחות המבוקרים בלבד, בחינת סימני האזהרה המפורטים במסגרת (1)-(3) לעיל, תיעשה הן ביחס לדוחות הכספיים "סולו" של החברה (שאינם דוחות פומביים ומבוססים על דיווח פנימי של החברה), והן ביחס לדוחותיה המאוחדים.

למען הסר ספק, יובהר כי דרישות מודל הגילוי ההיברידי תחולנה באופן שוטף החל ממועד ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה, ובאופן רציף - והכל החל מהמועד בו יתקיימו "סימני האזהרה" ובכפוף להליכי הבחינה כמפורט בפרק זה.

עם הפסקת התקיימות סימני האזהרה, קרי, פרסום נתונים כספיים או דוחות מבוקרים אשר אינם כוללים אף סימן אזהרה כאמור בסעיפים (1)-(5) לעיל, תהא החברה פטורה מדרישות מודל הגילוי ההיברידי, וזאת עד להתקיימותם בחוזר של אילו מבין סימני האזהרה (ככל שיתקיימו).

פרק ב' - פרטי הצעת ניירות הערך

2.1. תיאור ניירות הערך המוצעים על ידי החברה

סדרה של עד 100,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') של החברה, רשומות על שם ובנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, נושאות ריבית שנתית קבועה, בשיעור של 6% (להלן: "**אגרות החוב (סדרה ד')**") ו "**הריבית**", בהתאמה).

קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה צמודות למדד המחירים לצרכן כמפורט בסעיף 2.11 להלן.

קרן אגרות החוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן: 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2021 (כולל) ותשלום אחד בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר 2022 (כאשר התשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב (סדרה ד') יבוצע ביום 15 בספטמבר 2018 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2022).

הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2014 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלה יום לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתיימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר 2014, בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת יום המכרז בו יוצעו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור, והמסתיימת במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה, כפי שתפורסם בהודעה המשלימה (ראו סעיף 2.9 להלן).

אגרות החוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כמשמעה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 ("**תקנות אופן ההצעה**"), ב- 100,000 יחידות בנות 1,000 ש"ח ע.נ. כל אחת, בדרך של מכרז על מחיר היחידה, שלא יפחת מ- 1,000 ש"ח ליחידה ("**המחיר המזערי ליחידה**") ו- "**המכרז**", לפי העניין).

אם לאחר מועד הנפקתן לראשונה של אגרות החוב (סדרה ד'), תורחב אותה סדרת אגרות חוב על-ידי החברה, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') אשר יונפקו במסגרת הרחבת אותה סדרה, לא יהיו זכאים לקבל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב האמורות שהמועד הקובע לתשלומן יחול קודם למועד הנפקתן כאמור. לזכות החברה לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ד') ר' סעיף 8 לשטר הנאמנות.

2.2. תיאור אופן הצעת אגרות החוב (סדרה ד') לציבור

לאחר פרסומו של תשקיף זה, ולאחר קבלת ההתחייבויות המוקדמות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מהמשקיעים המסווגים, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**") ולתקנות ניירות ערך

(הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 ("הודעה משלימה" ו- "תקנות הודעה משלימה", לפי העניין). במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה, בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה. לפרטים בנוגע להוראות תקנות הודעה משלימה, ראו סעיף 2.9 להלן.

2.2.1 מועד המכרז

החברה תפרסם הודעה משלימה בה יפורסם יום המכרז בו יוגשו הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה. בכל מקרה לא יחול יום המכרז בו יוגשו הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות ערך כאמור ("יום המכרז") בטרם חלפו חמישה (5) ימי עסקים מתאריך פרסום התשקיף להשלמה ולא יאוחר מ-45 ימים מיום פרסומו. פורסמה הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה על-ידי הציבור לא לפני עבור חמש (5) שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

2.2.2 הגשת הבקשות

2.2.2.1 את הבקשות לרכישת היחידות יש להגיש לחברה, על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ מרחוב אחד העם 9, מגדל שלום תל-אביב (להלן: "רכז ההנפקה"), או באמצעות רכז הנפקה אחר שתבחר החברה, לפי שיקול דעתה, במישרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה (להלן ביחד: "המורשים לקבלת בקשות" או "המפיצים"), במועדים שיפורטו בהודעה המשלימה כאמור בסעיף 2.9 להלן.

2.2.2.2 כל בקשה שתוגש למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד לשעה שתקבע בהודעה המשלימה, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת בקשות לידי רכז ההנפקה, ותתקבל על ידי רכז ההנפקה, עד למועד האחרון להגשה לרכז, כפי שייקבע בהודעה המשלימה כאמור בסעיף 2.9 להלן.

2.2.2.3 כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים ליחידה ובלבד שהמחירים יהיו נקובים במדרגות של ש"ח אחד, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות במחיר גבוה מהמחיר המזערי ליחידה הינו 1,001 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 1,002 ש"ח, 1,003 ש"ח וכו'. בקשה שלא תנקוב במרווחים כאמור לעיל, תעוגל למחיר הקרוב ביותר כלפי מטה.

2.2.2.4 כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את המחיר ליחידה המוצע על ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה.

2.2.2.5 הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו

כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי התשקיף, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף לבקשתו.

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

2.2.2.7. כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המוצעת על-פי התשקיף, יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המוצעת על-פי התשקיף.

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

2.2.2.9. "מבקש" או "מזמין" - ביחד עם בן משפחתו הגר עימו ולרבות משקיע מסווג עימו התקשרה החברה לרכישת יחידות (אם וככל שהחברה תתקשר עם משקיעים מסווגים כמפורט בסעיף 2.3 להלן).

2.2.2.10. בקשות שתוגשנה במכרז כשלא נקב בהן מחיר ליחידה או שנקב בהן מחיר ליחידה הנמוך מהמחיר המזערי ליחידה, יראו אותן כאילו לא הוגשו כלל.

2.2.2.11. הצעת ניירות הערך אינה מובטחת בחיתום.

2.2.2.12. בעלי עניין בחברה יהיו רשאים להזמין יחידות בהנפקה וככל שיודיעו על כוונתם להזמין יחידות, ייכלל פירוט מתאים בהודעה המשלימה.

2.2.3. הליכי המכרז

2.2.3.1. הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז כפי שיקבע בהודעה המשלימה כאמור בסעיף 2.9 להלן. המעטפות הסגורות תוכנסנה לתיבה סגורה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה.

2.2.3.2. ביום המכרז, במועדים שיפורטו בהודעה המשלימה כאמור בסעיף 2.9 להלן, תיפתח תיבת הבקשות וכן תיפתחנה המעטפות בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על קיום נאות של הליכי המכרז ובאותו מעמד יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

2.2.3.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 10:00 בבוקר תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה ובאמצעות המפיקים, למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן על מידת ההיענות לבקשתם. ההודעה תציין את מחיר היחידה שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין ואת התמורה המגיעה ממנו בעבורן. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה 12:30 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המפיקים, לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.4 להלן, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

2.2.3.4. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שני ימי מסחר נוספים תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

2.2.4. קביעת מחיר היחידה במכרז והקצאת היחידות למבקשים

"המחיר ליחידה שנקבע" - המחיר הגבוה ביותר שבו, או במחירים גבוהים ממנו, הוגשו הזמנות לרכישת כל היחידות שהוצעו בתשקיף; הייתה כמות היחידות שלגביהן הוגשו הזמנות קטנה מהכמות בתשקיף - המחיר המזערי ליחידה שייקבע שהוצע על-ידי הנענים בהצעה ושלא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה.

"הכמות שנותרה לחלוקה" - כמות אגרות החוב (סדרה ד') שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכחה ממנה כמות אגרות החוב (סדרה ד') שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שנקבע.

הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

2.2.4.1. היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות הנחיות הבורסה הרלוונטיות כאמור בסעיף 2.5.2 להלן, ובמקרה כזה המחיר ליחידה שייקבע יהיה המחיר המזערי ליחידה שהוצע על ידי הנענים להצעה.

2.2.4.2. היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תונפקנה כל היחידות המוצעות במכרז במחיר ליחידה שנקבע, אשר יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו, או במחירים גבוהים ממנו, הוגשו הזמנות לרכישת כל היחידות שהוצעו לציבור (כולל בקשות שהתקבלו מהמשקיעים המסווגים). הקצאת היחידות המוצעות תעשה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה נמוך מהמחיר ליחידה שנקבע - לא תענינה.
 2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה גבוה מהמחיר ליחידה שנקבע - תענינה במלואן.
 3. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו על-ידי משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) הנוקבות במחיר ליחידה שנקבע תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך הכמות שנותרה לחלוקה (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים, כאמור בסעיף 2.3 להלן), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר ליחידה שנקבע לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבהן נקב המחיר ליחידה שנקבע, כשהוא מעוגל ליחידה הקרובה (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים, כאמור בסעיף 2.3 להלן).
 4. הקצאת יחידות למשקיעים מסווגים תעשה בהתאם להוראות סעיף 2.3 להלן.
- 2.2.4.3. אם הקצאה כאמור בסעיף 2.2.4.2 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, ומשקיעים מסווגים ישתתפו בהצעה (בהתאם לסעיף 2.3 להלן), אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים המסווגים והבקשות במכרז תענינה כדלקמן:
1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה נמוך מהמחיר ליחידה שנקבע - לא תענינה.
 2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה גבוה מהמחיר ליחידה שנקבע - תענינה במלואן.
 3. בקשות (לרבות בקשות שהתקבלו על-ידי משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) הנוקבות במחיר ליחידה שנקבע תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות לציבור שייוותר לחלוקה לאחר היענות לבקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שנקבע, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר ליחידה שנקבע לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבהן נקב המחיר ליחידה שנקבע (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות של משקיעים מסווגים בהתאם לסעיף 2.3 להלן), כשהוא מעוגל ליחידה הקרובה.

2.2.4.4. אם ההקצאה לפי סעיף 2.2.4.3 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה נמוך מהמחיר ליחידה שנקבע - לא תענינה.

2. בקשות (לרבות בקשות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים בהתאם להתחייבותם המוקדמת בהתאם לסעיף 2.3 להלן) הנוקבות במחיר ליחידה שנקבע או במחיר ליחידה הגבוה ממנו, תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשתו הנוקבת במחיר ליחידה שנקבע או במחיר גבוה ממנו לבין מספר היחידות שבכל הבקשות בהן נקב המחיר ליחידה שנקבע או מחיר יחידה הגבוה ממנו (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות של משקיעים מסווגים בהתאם לסעיף 2.3 להלן), כשהוא מעוגל ליחידה הקרובה.

2.2.4.5. אם גם על-פי הקצאה כאמור בסעיף 2.2.4.4 לעיל לא יתקיימו דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, תבוצע הקצאה מחדש לצורך קביעת מחיר ליחידה חדש אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה ואשר יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שתתקיימנה דרישות הפיזור המזערי, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה מזה שנקב בבקשתו (להלן: **"מחיר היחידה החדש"**) ובקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך ממחיר היחידה החדש לא תיעננה.

נקבע מחיר יחידה חדש, כאמור בפסקה זו, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.2.4.4 לעיל ובמקום **"המחיר ליחידה שנקבע"** ייראו כאילו נאמר **"מחיר היחידה החדש"**.

2.2.4.6. היה וגם הקצאה כאמור בסעיף 2.2.4.5 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, יחול סעיף 2.5.3 להלן.

2.2.4.7. אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, כפי שייקבע רכז ההנפקה. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר היחידה שנקבע.

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

2.2.5.1 הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

1. החברה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת (אם וככל שהוגשה התחייבות כאמור), כמות נוספת של ניירות ערך אשר תפורט בהודעה המשלימה ובהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שמוצעת על-פי תשקיף זה ("ההקצאה הנוספת למסווגים") ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה כך שלכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של התחייבותו מתוך סך כל ההתחייבויות;
2. ההקצאה הנוספת למסווגים תהיה של ניירות ערך או של יחידות בהרכב זהה לניירות הערך או ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת;
3. ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באותו מחיר שהוקצו בו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור;
4. בכפוף לאמור בסעיפים (5) ו-(6) להלן, למשקיע מסווג לא יוקצו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שנקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש למעט על פי החלופה האמורה בסעיף קטן (1)(ג) לעיל.
5. אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם להקצאה של עד מלוא כמות ניירות הערך המוזמנת על-ידם, ולפיכך החברה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת עם החברה, ואשר נקבו בהזמנות שהוגשו על-ידם, במחיר השווה למחיר ליחידה שנקבע (או למחיר היחידה החדש, לפי העניין) או במחיר גבוה מהמחיר ליחידה שנקבע (או ממחיר היחידה החדש, לפי העניין) מבלי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים, ובלבד שההקצאה הנוספת תבוצע לפי אמת המידה המתוארת לעיל ושתפורט בהודעה המשלימה.
6. במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה לעיל, אזי ניירות ערך שאלמלא כן היה משקיע כאמור זכאי להקצאתם לפי סעיף 2.2.5.1 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

מובהר כי לחברה שיקול הדעת אם לבצע את ההקצאה הנוספת, כולה או חלקה וכי החברה לא תנפיק אגרות חוב בערך נקוב העולה על ההיקף המקסימאלי הנקוב בדוח הדירוג של אגרות החוב (סדרה ד') (ראו סעיף 2.5.4 להלן וכן כל עדכון, ככל שיהיה, עד למועד פרסום ההודעה המשלימה).

2.3. משקיעים מסווגים

2.3.1. במהלך התקופה שעד פרסום ההודעה המשלימה תפנה החברה למשקיעים מסווגים במטרה לקבל מהם התחייבויות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה. כל התחייבויות המשקיעים המסווגים תוגשנה לחברה על גבי טפסי הזמנה באמצעות רכז ההנפקה ותנקובנה במספר היחידות המבוקש ובמחיר ליחידה. "משקיע מסווג" כהגדרתו בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה.

לאחר קבלת ההתחייבויות המקדימות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה מהמשקיעים המסווגים, תפרסם החברה הודעה משלימה. לפרטים ראו סעיף 2.9 להלן.

בסעיף זה:

"חתימת יתר" - היחס בין כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר ליחידה שנקבע במכרז, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

"הכמות שנותרה לחלוקה" - כמות ניירות הערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכחה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר ליחידה גבוה מהמחיר ליחידה שנקבע.

2.3.2. סך כל ההזמנות של המשקיעים המסווגים לא יעלה על השיעור הקבוע בתקנות אופן ההצעה.

2.3.3. על פי תקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר, הקצאה למשקיע מסווג לפי התחייבות מוקדמת שנתן תיעשה באופן הזה:

2.3.3.1. לא עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש; עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג חמישים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.

2.3.3.2. לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בסעיף 2.3.3.1 לעיל, אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו במחיר ליחידה שנקבע. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה הזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת המחיר ליחידה שנקבע. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה במחיר ליחידה כפי שנקבע במכרז.

2.3.3.3. במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבה הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך למזמינים.

2.3.4. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההקצאה למשקיעים המסווגים ערב פרסום ההודעה המשלימה, תעשה על פי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה. עד למועד שייקבע לקבלת התחייבויות המשקיעים המסווגים, יהיו המשקיעים המסווגים רשאים להודיע לחברה, באמצעות רכז ההנפקה, על רצונם לתקן את המחיר ליחידה בהתחייבותם, ובלבד שהמחיר ליחידה החדש כאמור יהיה גבוה מהמחיר ליחידה המקורי בו נקבו.

2.3.5. המשקיעים המסווגים יוכלו להזמין ולרכוש יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת ואולם יחידות עודפות שיוזמנו ותירכשנה לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין התשקיף, אלא כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לכל דבר ועניין.

2.3.6. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, יום מסחר אחד לאחר יום המכרז עד השעה 12:00 בצהריים, ותופקד על ידיו בחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.4 להלן.

2.3.7. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלות תמורת התחייבות מוקדמת, בשיעור שיפורסם בהודעה המשלימה, בגין היחידות שביחס אליהם התחייבות המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות. בהודעה המשלימה יפורטו המשקיעים המסווגים, כמות היחידות אותה התחייב כל אחד מהם להזמין במסגרת המכרז והמחיר ליחידה שננקב בהזמנתו.

2.3.8. משקיע מסווג יהא רשאי, ביום המכרז, להעלות את מחיר היחידה בו נקב בהתחייבות המוקדמת כאמור לעיל (במדרגות של 1 ש"ח), כפי שתפורט בהודעה המשלימה, על ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה, אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה עד לשעה שתפורט בהודעה המשלימה, ביום המכרז.

2.4. החשבון המיוחד

2.4.1. סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה (להלן: "**החשבון המיוחד**") וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו של חשבון הנאמנות. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

2.4.2. כספים שיצטברו בחשבון הנאמנות יושקעו על ידי רכז ההנפקה בפקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי.

2.4.3. המורשים לקבלת בקשות יפקידו בחשבון המיוחד, את כל הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שבקשות לרכישתם נענו על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה.

2.4.4. היה ותתקיימנה כל הדרישות לרישום למסחר ניירות ערך המוצעים בבורסה, לרבות דרישות שווי החזקות הציבור ודרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.5.2 להלן, יעביר רכז ההנפקה לחברה, לא יאוחר מהשעה 14:30 ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז, את הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי עמלות ההפצה והריכוז והסכומים אשר יגיעו למשקיעים המסווגים ולמורשים לקבלת בקשות, ככל שיגיעו, וזאת כנגד העברת התעודות בגין אגרות החוב (סדרה ד') לחברה לרישומים (כהגדרתה להלן).

2.4.5. באם בסיכום יום המכרז יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערי ו/או דרישות שווי החזקות הציבור כאמור בסעיף 2.5.2 להלן, תבוטל הנפקת היחידות לציבור ולא יגבו כספים מהמזמינים.

2.5. אישור לרישום אגרות החוב (סדרה ד') למסחר בבורסה

2.5.1. למועד פרסום תשקיף זה, נתנה הבורסה את אישורה לתשקיף להשלמה, המאשר כי תנאי אגרות החוב (סדרה ד') עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ("אישור הבורסה לתשקיף להשלמה"). מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה כאמור, איננו מהווה אישור לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על פי תשקיף זה, והרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ד'), יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה שתפורסם על ידי החברה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות ההודעה המשלימה.

2.5.2. רישום אגרות החוב (סדרה ד') למסחר כפוף לקיום דרישות הרישום לפי הנחיות הבורסה, לרבות דרישות בדבר פיזור מזערי באגרות החוב ושווי החזקות ציבור מינימאלי כמפורט להלן:

2.5.2.1. על-פי הנחיות הבורסה, הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') בבורסה מותנה בכך ששווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ד') לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.

2.5.2.2. על-פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') בבורסה מותנה בפיזור מזערי של החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ד') כמפורט בטבלה להלן:

סוג נייר ערך	מס' מחזיקים מזערי	שווי החזקה מזערי למחזיק
אגרות חוב	35	200,000 ש"ח

2.5.3. אם בסיכום תוצאות המכרז יתברר כי לא התקיימו הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה כאמור בסעיף 2.5.2 לעיל, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות, ואגרות החוב (סדרה ד') לא יוקצו ולא ירשמו למסחר בבורסה ולא יגבו כספים מהמזמינים. במקרה של ביטול הנפקה כאמור, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם

למועדים הקבועים בדין), ותוך שני ימי מסחר נוספים לאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

2.5.4. אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה דורגו על-ידי מדורג בע"מ ("מדורג") בדירוג של Baa1 באופן יציב, בהיקף של עד 120 מיליון ש"ח ע.ג. לפרטים נוספים בדבר דירוג ניירות הערך הנ"ל וכן לדו"ח הדירוג עצמו, המצורף לתשקיף זה, ראו סעיף 2.11.5 להלן. בכפוף לתוקף הדירוג כאמור, רישום ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה אינו כפוף לדרישת הון עצמי מינימאלי.

2.5.5. המסחר באגרות החוב (סדרה ד') יחל בסמוך לאחר רישומן למסחר.

2.5.6. לאור העובדה לפיה שווי מניות החברה, כהגדרת מונח זה בהנחיות הבורסה, עולה על 200 מיליון ש"ח, אזי החברה אינה כפופה להוראות הבורסה בדבר ההון העצמי המינימאלי לאחר הרישום למסחר.

2.6. מכתבי הקצאה ותעודות

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה החברה למבקשים, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות בגין אגרות החוב (סדרה ד') לחברה לרישומים של התאגיד כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על-ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.4 לעיל ובלבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן כאמור בסעיף 2.5.2 לעיל.

התעודות לאגרות החוב (סדרה ד') יהיו ניתנות להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, בצירוף התעודות לחברה ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש.

2.7. הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף

2.7.1. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת אגרות החוב (סדרה ד') על-פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי אגרות החוב (סדרה ד') על-פי התשקיף למכור את אגרות החוב אשר רכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.7.2. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.7.1 לעיל.

2.7.3. החברה והדירקטורים מתחייבים, בחתימותיהם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.7.1 לעיל.

2.8. הימנעות מדילול הון

בתקופה שתחל מתאריך פרסום תשקיף זה ועד להקצאת אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא הנפקה לפי תשקיף זה, אשר יש בה משום

"דילול הון" כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ביחס לניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה.

2.9. הודעה משלימה

החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך (לעיל ולהלן: "ההודעה המשלימה"). בהודעה המשלימה עשויה החברה לכלול שינויים באשר לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה וכן יפורסמו, בין היתר, הנתונים כדלקמן:

- 2.9.1. קביעת יום המכרז והתקופה להגשת הזמנות.
 - 2.9.2. פרטים בדבר התקשרות מוקדמת של החברה עם מפיצים ומשקיעים מסווגים וקשרים כלשהם, ככל שקיימים איתם.
 - 2.9.3. קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה.
 - 2.9.4. קביעת הכמות הסופית והמחיר המזערי ליחידה עבור אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות לציבור. החברה רשאית להודיע בהודעה המשלימה על שינוי הכמות המוצעת של אגרות החוב המוצעות על-פי תשקיף להשלמה זה ועל שינוי המחיר המזערי ליחידה, ובלבד שכמות אגרות החוב המוצעות והמחיר המזערי ליחידה לא ישונו, כל אחד, ביותר מ- 20% מהכמות והמחיר ליחידה שבסעיף 2.1 לעיל, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעות במחיר לא תשונה ביותר מ- 30% מהמכפלה האמורה הנגזרת מן המחיר המזערי והכמות שצוינו בתשקיף.
 - 2.9.5. פירוט סך ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות שמות המשקיעים המסווגים כהגדרתם בתקנות ההצעה וכן הכמות ושיעור הריבית, להם התחייבו המשקיעים המסווגים.
 - 2.9.6. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך והנפקתם, לרבות עמלות עבור התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה.
 - 2.9.7. כל פרט אשר תיקונו מתחייב מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים כאמור לעיל, לרבות הוצאות ההנפקה, תמורת ניירות הערך המוצעים וייעודה.
 - 2.9.8. קביעת כמות אגרות החוב שתוצענה בהקצאות נוספות למשקיעים מסווגים ו/או לכלל המזמינים, כמפורט בסעיף 2.2.5 לעיל, אם וככל שתהיה.
- במהלך התקופה שתחילתה במועד פרסום התשקיף להשלמה וסופה במועד פרסום ההודעה המשלימה תפנה החברה למשקיעים המסווגים, במטרה לקבל מהם התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה.
- ההודעה המשלימה תוגש באמצעות המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם תשקיף זה. עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה. אישור הבורסה לרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה, יינתן טרם פרסום ההודעה המשלימה ביחס להנפקה על-פי תשקיף להשלמה זה, כמפורט לעיל.

2.10. מיסוי

2.10.1.

מיסוי הכנסות על פי דיני מדינת ישראל

ביום 25 ביולי, 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "תיקון 147"), וביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה (להלן: "תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר, 2008 (ונכנס לתוקף ב-1 בינואר, 2009) (תיקון 147 ותיקון 169 יקראו להלן: "התיקון"). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. נכון למועד תסקיף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. כמו כן, עדיין לא קיימת פרקטיקה לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

בחודש יולי 2006, אושר על ידי המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית תקן חשבונאות מס' 29. התקן קובע כי חברות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והמדווחות על פי הוראותיו, יערכו את הדוחות הכספיים לגבי שנת הכספיים 2008 ואילך לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS). התקן אף מאפשר יישום מוקדם של כללים אלו לגבי שנת 2007. על פי הפסיקה, כללי החשבונאות המקובלים חלים גם לצורך דיני המס, אלא אם הם אינם עולים בקנה אחד עם מדיניות המס של המחוקק או עם העקרונות העומדים בבסיסה של שיטת המס הנהוגה בישראל. במקרים אלו גוברים דיני המס על כללי הרישום החשבונאיים.

החל משנת 2008 מוצגים הדוחות הכספיים של החברה לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS). ביום 30 בדצמבר 2009, אישרה ועדת הכספים של הכנסת הצעת חוק לתיקון הפקודה בעניין אי תחולת תקני דיווח כספי בין לאומיים כהוראת שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו-2009. ביום 4 בפברואר 2010 פורסם תיקון מס' 174 לפקודה אשר במסגרתו הוספה הוראת שעה (סעיף 87א לפקודה), לפיה בקביעת ההכנסה החייבת לא יחול תקן חשבונאות 29 שקבע המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס 2007, 2008 ו-2009. ביום 12 בינואר 2012 פורסם תיקון 188 לפקודה, אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה, כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2010 ו-2011. לעניין הגשת דוח המס לשנת 2012, רשות המיסים פרסמה הודעה ב-1 לינואר 2013, לפיה בכוונתה לקדם חקיקה להארכת הוראת השעה האמורה גם לשנה זו. נכון ליום כתיבת שורות אלה, לא פורסמה חקיקה כאמור.

ביום 6 בדצמבר 2011, פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 (להלן: "תיקון 187", המאמץ את רוב המלצות המיסוי של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופ' טרכטנברג. רוב השינויים נכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2012. בין היתר נקבע בתיקון 187: ביטול מתווי הפחתות המס לחברות ויחידים.

ביום 13 באוגוסט 2012, התקבל בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר במסגרתו בוצע תיקון 195 לפקודה שקבע, בין היתר, כי החל מה-1 בינואר 2013 יוטל מס נוסף בשיעור של 2% על הכנסתו החייבת של יחיד העולה על הסכום הקבוע בסעיף 121ב לפקודה (811,560 בשנת 2013). יש להוסיף בהתאמה חבות מס זו על המפורטים להלן, ככל ורלבנטי (להלן: "מס יסף").

ב-5 באוגוסט 2013 פורסם ברשומות החוק לשינוי סדרי עדיפויות (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013-2014), התשע"ג - 2013 (להלן: "**חוק ההסדרים**") אשר כלל בתוכו תיקוני חקיקה בתחומי המס השונים. במסגרת זו הועלה שיעור מס החברות ב-1.5% (ל-26.5%) החל מה-1.1.2014. כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים.

הוראות הכלולות בתשקיף זה בדבר מיסוי ניירות הערך המוצעים בו אינן מתיימרות להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף זה, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

2.10.2 קיצוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים:

2.10.2.1 ככלל, הפסדים בשנת המס, שמקורם ממכירת ניירות הערך המוצעים בשנת מס פלונית, יותרו בקיצוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס.

2.10.2.2 בשנת המס בה נוצר הפסד ממכירת נייר ערך, ההפסד יותר בקיצוז כנגד רווחי הון ראלי ושבח מקרקעין שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

2.10.2.3 הפסד הון כאמור יותר בקיצוז בשנת המס גם כנגד הכנסה מריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך או כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס ובלבד ששיעור המס החל על ריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על 25% (מס חברות - החל משנת 2014). קיצוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיצוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור. יש לציין כי בעקבות החוק לשינוי נטל המס הדיבידנד אשר יחול על יחיד בעל מניות מהותי הינו 30%. על כן, הפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיצוז כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים בידי יחיד המוגדר כבעל מניות מהותי.

2.10.2.4 הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקוזז בשנת המס כאמור, יהיה ניתן לקיצוז בשנות המס הבאות כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור

בסעיף 92(ב) לפקודה ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.10.2.5. בכל הנוגע לקיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 וטרם קוזזו, קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז, אשר נקבעו בהוראות התחולה לסעיף 92 לפקודה לפני התיקון כדלהלן:

(1) הפסדים ממכירת ניירות ערך שנסחרו בבורסה בישראל בשנות המס 2003-2005 והמס בשלהם לא קוזז עד ליום ה-1 בינואר 2006¹, ואשר לא קוזז במהלך שנת 2006, יהיו בני קיזוז בשנת המס 2007 ואילך כנגד רווח ממכירת כל נייר ערך וכן כנגד ריבית או דיבידנד מניירות ערך, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד בידי מקבלם אינו עולה על 20%.

(2) הפסדים ממכירת ניירות ערך שנסחרו בבורסה מחוץ לישראל ונמכרו לפני ה-1.1.2006, וביום שקדם ליום ה-1.1.2006 היו ניירות ערך זרים², וניתן להעבירם לשנים הבאות לפי הוראות הפקודה, ניתן לקזזם בשנת 2007 ואילך, כנגד רווח ממכירת כל נייר ערך וכן כנגד הכנסה מריבית או מדיבידנד מניירות ערך, ובלבד ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על 20%.

(3) הפסד ריאלי מניירות ערך כהגדרתו בסעיף 6 לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (כנוסחו לפני ביטולו) שהיה לפני יום ה-1.1.2006 ולא קוזז לפני אותו יום וניתן להעבירו לשנים הבאות לפי הוראות סעיף 6 כאמור, ניתן יהיה לקיזוז רק כנגד רווח ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה. אם היה המוכר מוסד כספי בעת שנוצר ההפסד, יראו את ההפסד לעניין סעיף 28(ב) לפקודה, כהפסד מועבר מעסק.

2.10.3. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים:

2.10.3.1. בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%) ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה-קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחברה, לבדו או יחד עם

¹ בהתאם להוראות סעיף 105טו לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון.

² כהגדרתם לפי סעיף 105יא כנוסחו לפני ביטולו בתיקון.

אחר³, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על 30%. שיעור המס כאמור לא יחול לגבי יחיד שהכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. במקרה זה יחויב היחיד בשיעור מס שולי בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה.

לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאליות והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה.

במסגרת תיקון 187 לפקודה נעצר מתווה הפחתת שיעורי המס על יחידים, ושיעור המס על יחידים הועלה כך שמדרגת המס העליונה הועלתה לשיעור של 48% החל משנת 2012 ואילך. בנוסף וככל ורלוונטי יחול מס יסף כמשמעותו לעיל.

2.10.3.2. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה. בהתאם חוק ההסדרים, החל משנת 2014 שיעור מס החברות הינו 26.5%.

2.10.3.3. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתקיים התנאים הקבועים באותו סעיף. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שהכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.10.3.4. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי. חייב המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך ינכה מס בשיעור של 25%⁴ מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים

³ כהגדרת המונח בסעיף 88 לפקודה.

⁴ ראו התייחסות נוספת בסעיף 2.1.4.9.

נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

2.10.3.5. ככלל, תושב חוץ פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה, ואילו נמכר לפני רישומו כאמור לא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) לפקודה. הפטור האמור לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בה, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של החברה, במישרין או בעקיפין, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של המוכר תושב החוץ. כמו כן, לא ינוכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

2.10.4. שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב

2.10.4.1. בהתאם לסעיף 125ג(ב) לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור של 25% על ריבית לרבות דמי ניכיון, שמקורם באגרות חוב הצמודות במלואן למדד, ויראו את הכנסתו זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. הפרשי הצמדה הנצברים על הריבית דינם כדין הריבית ויחויבו אף הם באותו שיעור מס. יצוין כי, יראו כמדד לעניין סעיף 125ג לפקודה את מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. שיעורי המס המופחתים כאמור לא יחולו בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" לפי סעיף 12(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבוניותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע ניכוי של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל אגרות החוב; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי (כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה) 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 ששיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין חבר בני האדם; (5) מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר באישור ועדת הכספים של הכנסת. במקרים כאמור יחויב היחיד במס על ריבית או דמי ניכיון בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה.

2.10.4.2. שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, שמקורן באגרות חוב הנסחרות בבורסה, הינו שיעור מס חברות בהתאם לסעיף 126(א) לפקודה.

2.10.4.3. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכיון כאמור, כפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודה בדבר ריבית או דמי ניכיון שנצברו בתקופת החזקתו של אחר. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת מריבית או מדמי ניכיון יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה האמורה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע במפורש אחרת.

תקנות הניכוי מריבית לא יחולו על גוף המוגדר כ"קרן נאמנות" ע"פ ס' 88 לפקודה ועל כן לא יתבצע ניכוי מס במקור בגין ריבית המחולקת לקרן נאמנות.

2.10.4.4. בחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 169 והוראת שעה), התשס"ט-2008 הוסף סעיף 9(15ד) לפקודה. להלן נוסח הסעיף החדש בפטור ממס על ריבית ודמי ניכיון על איגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל בידי תושב חוץ המשולמים החל מיום 1 בינואר 2009 :

"ריבית, דמי ניכיון או הפרשי הצמדה המשולמים לתושב חוץ על איגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל, שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל (בפסקה זו - חבר בני האדם המנפיק), ובלבד שההכנסה אינה במפעל קבע של תושב החוץ בישראל; בפסקה זו, "תושב חוץ" - מי שהוא תושב חוץ ביום קבלת הריבית, דמי הניכיון או הפרשי ההצמדה, לפי העניין, למעט אחד מאלה: (1) בעל מניות מהותי כהגדרתו בסעיף 88, בחבר בני האדם המנפיק; (2) קרוב כהגדרתו בפסקה (3) להגדרה "קרוב" שבסעיף 88, של חבר בני האדם המנפיק; (3) מי שעובד בחבר בני האדם המנפיק, נותן לו שירותים, מוכר לו מוצרים, או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עמו, אלא אם כן הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית או דמי הניכיון, לפי העניין, נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין תושב החוץ לבין חבר בני האדם המנפיק".

במקרה שלא חל הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית של תושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם), שמקורו בניירות הערך, יחויב בהתאם להוראות הפקודה בכפוף להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה

בה, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של החברה, במישרין או בעקיפין, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

2.10.4.5. בהתאם לתקנות הניכוי והוראות סעיף 164 לפקודה, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות הני"ל) המשולמת על אגרות חוב המונפקות עפ"י תשקיף זה, אשר צמודות במלואן למדד המחירים לצרכן, לגבי יחיד (לרבות תושב חוץ) שאינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית - 25%. מאידך, לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית או עובד בחברה המשלמת את הריבית או נותן לה שירותים או מוכר לה מוצרים, שיעור המס יהיה בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה. לגבי חבר בני אדם (תושב ישראל ותושב חוץ) ינוכה מס בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה.

2.10.4.6. בהתאם להוראות סעיף 42(4) לפקודה ולהוראות חוק רלוונטיות נוספות, דין ניכיון בגין איגרת חוב כדין ריבית החייבת במס ובניכוי במקור כאמור לעיל. ניכוי המס במקור בגין דמי הניכיון יהא במועדי פדיון קרן אגרת החוב.

2.10.4.7. החברה תנכה במקור מתשלומי הריבית שישולמו על-ידיה למחזיקי אגרות החוב את תשלומי המס אותם היא חייבת לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועדי פירעון קרן אגרות החוב תנכה החברה מס במקור בגין דמי הניכיון, אם יהיו, כמפורט לעיל ולהלן. תשלום ריבית לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות הניכוי, פטורים מניכוי מס במקור.

2.10.4.8. יובהר, כי בהתאם להנחיות רשות המיסים מיום 27 בדצמבר 2010, החל מיום 1 בינואר 2011, ניכוי המס במקור מריבית המשולמת בגין נייר ערך נסחר בבורסה לניירות ערך שבתל אביב, ינוכה ויועבר לרשות המיסים על ידי חבר הבורסה ולא על ידי החברה המנפיקה. החברה תעביר לחברי הבורסה (באמצעות הבורסה) את סכום הריבית ברוטו וכן את המידע שיש ברשותה ביחס למחזיקים ולנייר הערך שמכוחו משולמת הריבית כאמור.

בהתאם למכתבו של מנהל מחלקת שוק ההון ברשות המיסים, מר בני יונה, מיום 29 בדצמבר 2013 בדבר הבהרות לעניין ניכוי מס במקור כנובע מ"חוק ההסדרים", נקבע כי החל מיום ה-1 לינואר 2014, ניכוי המס במקור לחבר בני אדם יעמוד על 26.5% (במקום 25%).

במקרה שבו משולמת ריבית לבעל מניות מהותי או ליחיד העובד בחבר בני אדם משלם הריבית או למי שנותן שירותים או מוכר לחבר בני אדם

המשלם את הריבית, החברה תהיה אחראית להשלמת ניכוי המס במקור לשיעור המס המרבי כקבוע בתקנות הניכוי.

בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרות חוב הנסחרות בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל השליטה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב. מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 2 (4) לפקודה.

2.10.5. אופן חישוב הניכיון לצרכי ניכוי מס במקור בגין אגרות החוב

2.10.5.1. בהתאם להוראות סעיף 2(4) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, רואים בדמי הניכיון בגין אגרות החוב ריבית החייבת במס, ולגביה יחולו כללי ניכוי מס במקור במועד הפדיון. ככלל שיעור הניכיון ייקבע כהפרש בין הערך ההתחייבותי של אגרות החוב לבין התמורה שתתקבל ככל שהפרש זה הינו חיובי. החברה תדווח בדיווח מיידי על תוצאות ההנפקה את שיעור הניכיון שנוצר לאחר ההנפקה, ככל שייווצר.

2.10.5.2. חברי הבורסה ינכו במקור מתשלומי הריבית שישולמו על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב את תשלומי המס אותם הם חייבים לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועדי פירעון קרן אגרות החוב, ינכו חברי הבורסה מס במקור בגין דמי הניכיון, אם יהיו, כמפורט לעיל ולהלן.

2.10.5.3. לעניין שיעור הניכיון המשוקלל במקרה של הרחבת סדרת אגרות החוב ראו סעיף 2.10.6 להלן.

2.10.5.4. בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרות חוב הנסחרות בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

2.10.6. הנפקת אגרות חוב נוספות במסגרת הרחבת סדרה

- 2.10.6.1. במקרה בו תנפיק החברה בעתיד אגרות חוב נוספות מסדרה ד', במסגרת הרחבת סדרה, בשיעור ניכיון השונה משיעור הניכיון לאותה סדרה (לרבות העדר ניכיון) תפנה החברה, לפני הרחבת הסדרה, לרשות המסים על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי הניכיון בגין אגרות החוב (סדרה ד'), ייקבע לאגרות החוב שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו (להלן בסעיף זה: "**שיעור הניכיון המשוקלל**"). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב לפני הרחבת הסדרה את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב בהתאם לאותו אישור ולפני הרחבת הסדרה תגיש החברה דוח מיידי בו תודיע את שיעור הניכיון המשוקלל לכל הסדרה וינוכה מס במועדי הפדיון של אגרות החוב (סדרה ד') לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המסים, תגיש החברה דיווח מיידי לפני הרחבת הסדרה בו תודיע על אי קבלת אישור כאמור ועל כך ששיעור הניכיון האחיד יהיה שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין הסדרה ויחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. חברי הבורסה ינכו מס במקור בעת פדיון הסדרה, בהתאם לשיעור שידווח כאמור.
- 2.10.6.2. לפיכך יתכנו מקרים בהם ינוכה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק באגרות החוב (סדרה ד') טרם הגדלת הסדרה (להלן: "**דמי הניכיון העודפים**"). במקרה זה, נישום שהחזיק את אגרות החוב (סדרה ד') לפני הרחבת הסדרה ועד לפירעון אגרות החוב המוחזקות על-ידיו, יהיה זכאי להגיש דוח לרשות המסים ולקבל החזר מס בגובה המס שנוכה מדמי הניכיון העודפים, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על-פי דין.
- 2.10.6.3. חברי הבורסה ינכו במקור מתשלומי הריבית שישולמו על-ידם למחזיקי אגרות החוב את תשלומי המס אותם חובה לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועדי פירעון קרן אגרות החוב חברי הבורסה ינכו מס במקור בגין דמי הניכיון, אם יהיו, כמפורט לעיל ולהלן.
- 2.10.6.4. בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרות חוב הנסחרות בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי

שהחזיק באגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

התיאור הכללי לעיל אינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על-פי תשקיף זה, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. מובהר כי האמור לעיל משקף את הוראות הדין המתוארות בו כפי שהינן למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות ולהוביל לתוצאות שונות. בנוסף יש להדגיש, כי האמור לעיל אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף; לפיכך, התיאור הכללי לעיל אינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על-פי תשקיף זה, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

2.11. תנאי אגרות החוב (סדרה ד')

אגרות החוב (סדרה ד') מוצעות על-פי תשקיף זה בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 20 בפברואר 2014 ובהתאם לשטר הנאמנות שנחתם בין החברה מצד אחד, לבין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ מצד שני, ביום 23 בפברואר 2014 (להלן: **"שטר הנאמנות"**).

הנאמן (כהגדרתו להלן) הינו חברה מוגבלת במניות, שנתאגדה בישראל לפי פקודת החברות ועיקר עיסוקו ניהול עסקים ומפעלים בנאמנות ופעולות נוספות המבוצעות בדרך כלל על-ידי חברה לנאמנות. בשטר הנאמנות הצהיר הנאמן, כי אין כל מניעה על פי חוק ניירות ערך או כל דין אחר להתקשרותו עם החברה על-פי שטר הנאמנות וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך לשמש נאמן להנפקת אגרות החוב.

הגדרות

בפרק זה להלן יהיו למונחים הבאים המשמעות כדלקמן:

כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.	"יום עסקים" או "יום עסקים בנקאי" -
סך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד') שטרם נפרע.	"קרן" -
החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ	"החברה לרישומים" -
אגרות החוב (סדרה ד'), רשומות על שם, שתונפקנה בהתאם לתשקיף זה.	"אגרות החוב" -
מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל מדד רשמי אחר שיבוא במקומו, אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ואם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שאותו יחס לא ייקבע כאמור, אזי הוא ייקבע על-ידי הנאמן לסדרה הרלוונטית, בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידיו.	"מדד המחירים לצרכן" או "המדד":
המדד האחרון הידוע.	"המדד הידוע" -
המדד הידוע ביום תשלום קרן כלשהו על חשבון קרן או ריבית. על אף האמור לעיל, על קרן והריבית של אגרות החוב תחול הגנה, כך שבמקרה שהמדד הידוע בתאריך הרלבנטי יהיה נמוך מהמדד היסודי יהיה מדד התשלום המדד היסודי.	"מדד התשלום" -
מדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2014 שפורסם בחודש פברואר 2014.	"המדד היסודי"

"מחזיק אגרות החוב" ו/או	כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
"מחזיק" -	
"מסלקת הבורסה" -	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
"הנאמן" -	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן מידי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') לפי שטר הנאמנות.
"הבורסה" -	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

2.11.1 מועד פירעון קרן אגרות החוב (סדרה ד')

קרן אגרות החוב (סדרה ד'), צמודה למדד המחירים לצרכן שפורסם בחודש פברואר 2014 בגין חודש ינואר 2014 ותעמוד לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן: א. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2021 (כולל); ג. תשלום אחד בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר 2022 (כאשר התשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב (סדרה ד') יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2018 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2022).

התשלום האחרון על חשבון קרן אגרות החוב (סדרה ד') ישולם כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ד') לידי החברה.

2.11.2 הריבית של אגרות החוב (סדרה ד')

היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב (סדרה ד') תישא ריבית שנתית קבועה, בשיעור של 6% (להלן: **"הריבית"**).

הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2014 עד 2022 (כולל), ותהיה בשיעור של 3% בכל תשלום, וזאת בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שתחל יום לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתיימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת יום המכרז בו יוצעו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור, והמסתיימת במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה, כפי שהחברה תפרסם בהודעה המשלימה (ראו סעיף 2.9 לעיל).

2.11.3. תנאי הצמדה של קרן וריבית:

אם יתברר, במועד תשלום כלשהו על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד), כי מדד התשלום עלה לעומת המדד היסודי, תשלם החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור העלייה במדד התשלום לעומת המדד היסודי. אם יתברר במועד התשלום כאמור כי מדד התשלום זהה למדד היסודי או נמוך ממנו, תשלם החברה את הקרן ו/או הריבית ללא הפרשי הצמדה.

2.11.4. תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב

2.11.4.1. כל תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב (סדרה ד') ישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים כמחזיקים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה בתום יום 3 במרץ ו- 3 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל), הסמוך לפני מועד הפירעון של אותו תשלום (להלן: "**היום הקובע**"), פרט לתשלום האחרון של הקרן והריבית אשר ייעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ד') לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

מובהר כי מי שאינו רשום במרשם אגרות החוב (סדרה ד') של החברה באיזה מהמועדים האמורים בסעיף זה, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

2.11.4.2. התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ביום הקובע ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 2.11.4.3 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא שאינה תלויה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, היא תפקיד סכום זה בידי הנאמן כאמור בסעיף 14 לשטר הנאמנות. במקרה שהסליקה תבוצע באמצעות מסלקת הבורסה - באמצעות המסלקה.

2.11.4.3. מחזיק רשום שירצה להודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכויו בתשלומים על-פי אגרות החוב כאמור לעיל, או לשנות את הוראות התשלום, לפי העניין, יוכל לעשות כן במכתב רשום לחברה. החברה תמלא אחר ההוראה אם תגיע למשרה הרשום לפחות 30 יום לפני המועד הקובע לפירעון תשלום כלשהו על פי אגרות החוב.

2.11.4.4. במקרה שההודעה תתקבל על ידי החברה באיחור, תפעל החברה לפיה אך ורק ביחס לתשלומים שמועד פירעונם חל לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

2.11.4.5. לא מסר מחזיק רשום הזכאי לתשלום כאמור לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה במרשם מחזיקי אגרות החוב או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של מחזיק אגרת החוב, על פי בחירת החברה. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור, ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגבייה.

2.11.4.6. מכל תשלום בגין אגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין (ר' סעיף 2.10 לתשקיף).

2.11.4.7. בגין כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), וזאת מסיבה התלויה בחברה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב ריבית פיגורים בשיעור שנתי העולה ב- 3% על ריבית אגרות החוב בגין תקופה זו (מחושבת פרו רטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום עד למועד התשלום בפועל). למען הסר ספק מובהר כי בתקופת האיחור יישא הסכום שבפיגור את ריבית הפיגורים חלף הריבית כאמור לעיל. החברה תודיע על שיעור ריבית הפיגורים וכן על מועד התשלום כאמור בדיווח מידי וזאת שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום בפועל.

2.11.5. עיקרי שטר הנאמנות בגין אגרות החוב המוצעות לציבור

כללי

החברה חתמה ביום 23 בפברואר 2014 על שטר הנאמנות, בנוגע לאגרות החוב (סדרה ד') עם רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. פרטי הנאמן כפי שנמסרו לחברה, נכון למועד התשקיף, הינם כדלקמן:

כתובתו: רחוב יד חרוצים 14 תל-אביב. טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6393316. איש הקשר הינו: עו"ד יוסי רזניק (דוא"ל: yossi@rpn.co.il).

הנאמן הינו חברה פרטית מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל לפי פקודת החברות ואשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנות ופעולות נוספות המבוצעות בדרך כלל על ידי חברה לנאמנות.

הנאמן הצהיר בשטר הנאמנות כי מתקיימים בו כל תנאי הכשירות הדרושים לנאמן לתעודות התחייבות על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**") וכל דין אחר וכי הוא הסכים לחתום על שטר הנאמנות ולפעול כנאמן של מחזיקי אגרות החוב נשוא תשקיף זה.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') ושל אגרות החוב (סדרה ד') המצורפות לשטר הנאמנות, מצורפים **כנספח א'** לפרק זה. להלן תובאנה, על דרך ההפניה לשטר הנאמנות ולאגרות החוב (סדרה ד'), ההוראות העיקריות של שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') ושל אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי התשקיף. התיאור שלהלן אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של שטר הנאמנות ואגרות החוב האמורים.

נושא	סעיף בשטר הנאמנות ובאגרות החוב
הנפקת אגרות חוב נוספות	סעיף 5 לשטר הנאמנות
רכישת אגרות חוב על ידי החברה וגופים הקשורים אליה	סעיף 4 לשטר הנאמנות
העדר בטחונות	סעיף 7 לשטר הנאמנות
התחייבויות בנוגע לחלוקה עתידית	סעיף 4.5 לשטר הנאמנות
התחייבויות בנוגע לדירוג אגרות החוב	סעיפים 5.5, 9.1.16 ו- 9.1.18
פדיון מוקדם	סעיף 8 לשטר הנאמנות
עילות להעמדה לפירעון מיידי	סעיפים 9.1 ו- 9.2 לשטר הנאמנות
הליכי העמדה לפירעון מיידי	סעיפים 9.3 - 9.12 לשטר הנאמנות
תביעות והליכים בידי הנאמן	סעיף 10 לשטר הנאמנות
סדר קדימויות בנשייה	סעיף 11 לשטר הנאמנות
סמכות לעכב חלוקת הכספים	סעיף 13 לשטר הנאמנות
הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן	סעיף 14 לשטר הנאמנות
השקעת כספים	סעיף 17 לשטר הנאמנות
התחייבויות החברה כלפי הנאמן	סעיף 18 לשטר הנאמנות
שכר הנאמן	סעיף 23 לשטר הנאמנות
סמכויות הנאמן בנוגע להעסקת שלוחים	סעיף 25 לשטר הנאמנות
שיפוי הנאמן	סעיף 26 לשטר הנאמנות
הודעות	סעיף 28 לשטר הנאמנות
שינויים בשטר הנאמנות, ויתור ופשרה	סעיף 29 לשטר הנאמנות
מרשם מחזיקי אגרות החוב	סעיף 30 לשטר הנאמנות
מינוי הנאמן; כניסה לתוקף של	סעיף 3 לשטר הנאמנות

נושא	סעיף בשטר הנאמנות ובאגרות החוב
הכחונה; תקופת הכחונה; פקיעת כחונה; התפטרות; פיטורין; תפקידי הנאמן; סמכויות הנאמן	
הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה; הפקדה בידי הנאמן	סעיף 15 לשטר הנאמנות
פיצול והעברת אגרות חוב	סעיף 11 לתנאים שמעבר לדף
זימון אסיפות מחזיקי אגרות חוב	סעיפים 1.1-1.9 לתוספת השניה לשטר הנאמנות
הודעה בדבר כינוס אסיפה מחזיקים	התוספת השניה לשטר הנאמנות
מניין חוקי, אסיפה נדחית או נמשכת	התוספת השניה לשטר הנאמנות
השתתפות והצבעה באסיפת מחזיקים	התוספת השניה לשטר הנאמנות

יובהר כי בהתאם להוראות סעיף 7 לשטר הנאמנות במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה ד') אינה מובטחת בשעבודים כלשהם. לאור האמור לעיל, מעמדם של המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') יהא כמעמד נושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך.

דירוג אגרות החוב

2.11.6

ועדת הדירוג של מדרוג החליטה ב- 18 בפברואר 2014 לדרג את אגרות החוב (סדרה ד'), בהיקף של עד 120 מיליון ש"ח ע.ג., המוצעות על-פי תשקיף זה בדירוג Baa1 באופן יציב.

העתק דו"ח הדירוג והסכמת מדרוג מצורפים להלן כנספח ב' לפרק זה.

נספח א' לפרק 2

שטר הנאמנות בגין אגרות החוב סדרה ד'

שטר נאמנות

שתאריכו יום 23 בחודש פברואר של שנת 2014

בין :

אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ

520044264

מרחוב דב פרידמן 2, רמת גן, 5250301

(להלן: "החברה")

מצד אחד;

לבין :

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

51-368347-4

מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב, 6770007

(להלן: "הנאמן")

מצד שני;

הואיל:

ודירקטוריון החברה החליט ביום 20 בפברואר 2014 לאשר הנפקה של אגרות החוב (כהגדרתן להלן), אשר תנאיהן הינם כמפורט בשטר נאמנות זה ואשר תוצענה לציבור באמצעות התשקיף (כהגדרתו להלן);

והואיל:

והנאמן הינו חברה מוגבלת במניות הרשומה בישראל, אשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות, והוא עונה על דרישות הכשירות הקבועות על פי כל דין, ובפרט הדרישות הקבועות בחוק ניירות ערך (כהגדרתו להלן) לנאמן לאגרות חוב;

והואיל:

והחברה מצהירה בזאת כי אין עליה כל מניעה על פי כל דין או הסכם להתקשר עם הנאמן בשטר נאמנות זה;

והואיל

והנאמן הצהיר כי אין עליו כל מניעה על פי כל דין או הסכם להתקשר עם החברה בשטר נאמנות זה;

והואיל:

והנאמן הסכים לפעול כנאמן של מחזיקי אגרות החוב, על פי תנאי הנאמנות המפורטים בשטר זה להלן;

לפיכך הוצהר, הותנה והוסכם בין הצדדים כדלהלן:

1.

מבוא; פרשנות; הגדרות; כניסה לתוקף

- 1.1 המבוא לשטר נאמנות זה וכן הנספחים והתוספות לו מהווים חלק בלתי נפרד הימנו.
- 1.2 חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3 בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין הישראלי.
- 1.4 למונחים המפורטים להלן תהא בשטר נאמנות זה המשמעות המצוינת לצידם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מתוכן הדברים או הקשרם, או אם צוין מפורשות אחרת להלן:
 - 1.4.1 "אגרות החוב (סדרה ד)" או "אגרות החוב" או "אגרות חוב שבמחזור" או "תעודות התחייבות": אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, רשומות על שם, שתונפקנה על פי התשקיף ואשר תרשמנה למסחר בבורסה, לרבות אגרות החוב אשר תונפקנה מכוח הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד'), בין בדרך של תשקיף ובין בדרך של הרחבת סדרה בהנפקות פרטיות.
 - 1.4.2 "אדם בעל קשרי שליטה עם החברה": אדם השולט בחברה, בן משפחתו ותאגיד בשליטת מי מהם, ו/או חברת בת של החברה אך להוציא החברה עצמה. לעניין הגדרה זו, "שליטה" כהגדרתה בחוק.
 - 1.4.3 "אסיפה" או "אסיפת מחזיקים": אסיפה של מחזיקי אגרות החוב.
 - 1.4.4 "בורסה": הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
 - 1.4.5 "בטוחות": כל שעבוד על נכסים, ערבות או התחייבות אחרת המבטיחות את התחייבויות החברה כלפי הנאמן ו/או המחזיקים בין אם ניתנו על ידי החברה ו/או צד ג' כלשהו.

- 1.4.6 "דו"ח מיידים": דיווח של החברה המוגש בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים של תאגיד חוץ), התשס"א-2001.
- 1.4.7 "החוק" או "חוק ניירות ערך": חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת. יובהר כי נכון למועד שטר נאמנות זה החברה מדווחת לפי וכפופה להוראות פרק ה'3 לחוק.
- 1.4.8 "המדד הידוע": המדד האחרון הידוע.
- 1.4.9 "המדד היסודי": מדד המחירים לצרכן שפורסם בחודש פברואר 2014 בגין חודש ינואר 2014.
- 1.4.10 "חברת רישומים": חברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ.
- 1.4.11 "יום מסחר": יום בו מתנהל מסחר בבורסה.
- 1.4.12 "יום עסקים": ימים א'-ה' בשבוע, בהם רוב התאגידים הבנקאיים בישראל פתוחים לביצוע עסקאות עם הציבור, למעט מועדים ושבתונים רשמיים בישראל.
- 1.4.13 "מגנ"א": מערכת גילוי נאות אלקטרונית של רשות ניירות ערך.
- 1.4.14 "מדד המחירים לצרכן" או "המדד": מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל מדד רשמי אחר שיבוא במקומו, אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ואם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שאותו יחס לא ייקבע כאמור, אזי הוא ייקבע על-ידי הנאמן לסדרה הרלוונטית, בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידי.
- 1.4.15 "מדד התשלום": המדד הידוע ביום תשלום קרן כלשהו על חשבון קרן או ריבית. על אף האמור לעיל, על קרן והריבית של אגרות החוב תחול הגנה, כך שבמקרה שהמדד הידוע בתאריך הרלבנטי יהיה נמוך מהמדד היסודי יהיה מדד התשלום המדד היסודי.
- 1.4.16 "מחזיק" או "מחזיק אגרות החוב": כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
- 1.4.17 "מרשם": מרשם מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 30 לשטר זה.
- 1.4.18 "נושא משרה": כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- 1.4.19 "קרן": הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור.
- 1.4.20 "שליטה": כהגדרת המונח בחוק.
- 1.4.21 "שטר זה" או "שטר הנאמנות": שטר נאמנות זה לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק מהותי ובלתי נפרד הימנו.
- 1.4.22 "תעודת איגרת החוב": תעודת איגרת חוב אשר נוסחה מצורף לשטר נאמנות זה.
- 1.4.23 "תשקיף": תשקיף החברה העומד להתפרסם בפברואר 2014 בגין הנפקת אגרות החוב, לרבות אגרות חוב אשר תונפקנה על פי הרחבות סדרה ו/או תשקיפים נוספים בגין אגרות החוב.
- 1.4.24 "הנאמן" – רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה;
- 1.4.25 "חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- 1.5 לכל מונח או ביטוי בשטר זה, למעט אלה המוגדרים מפורשות בשטר זה (לרבות אלה המוגדרים בסעיף 1.4 לעיל), תהא המשמעות שניתנה לו בתעודת איגרת החוב (אשר נוסחה מצורף, כאמור לעיל, בתוספת הראשונה לשטר זה), אלא אם משתמעת כוונה אחרת מותכן הדברים או הקשרם.
- 1.6 בכל מקום בשטר זה בו נאמר "בכפוף לכל דין" (או ביטוי הדומה לכך), הכוונה היא בכפוף לכל דין שאינו ניתן להתנייה.
- 1.7 כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף יחיד במשמע וכן להיפך, וכל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמע וכן להיפך, וכל האמור באדם, אף תאגיד במשמע, והכל כשאין בשטר זה הוראה אחרת מפורשת או משתמעת או אם תוכן הדברים או הקשרם אינו מחייב אחרת.

1.8 שטר נאמנות זה ייכנס לתוקפו במועד הקצאת אגרות החוב (סדרה ד') על ידי החברה וביחס לאגרות החוב מסדרה ד' בלבד. מוסכם כי במקרה של ביטול הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') מכל סיבה שהיא, יהיה שטר נאמנות זה בטל מעיקרו. הנאמנות למחזיקי אגרות החוב ותפקידי הנאמן לפי תנאי שטר נאמנות זה יכנסו לתוקפם במועד הקצאת אגרות החוב (סדרה ד') על ידי החברה.

1.9 בכל מקום בו כללי הבורסה חלים או יחולו על פעולה כלשהי על פי שטר נאמנות זה, תהא להם עדיפות על האמור בשטר נאמנות זה, ומועדי הפעולה כאמור ייקבעו בהתאם לכללי הבורסה.

2. הנפקת אגרות החוב; תנאי הנפקה; דרגה שווה

2.1 החברה תנפיק סדרה של אגרות חוב (סדרה ד'), רשומות על-שם, נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6% (להלן: "הריבית"), צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן, כמפורט בסעיף 5 לתנאים שמעבר לדף בתוספת הראשונה לשטר זה.

2.2 קרן אגרות החוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן: א. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2021 (כולל); ג. תשלום אחד בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר, 2022 (כאשר התשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב (סדרה ד') יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2018 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2022).

2.3 הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלה יום לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתיימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת יום המכרז בו יוצעו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור, והמסתיימת במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה כפי שיפורסם על ידי החברה.

2.4 אגרות החוב (סדרה ד') תירשמנה למסחר בבורסה על-שם חברה לרישומים כמפורט בתוספת הראשונה לשטר זה.

2.5 החברה תנפיק את אגרות החוב (סדרה ד') בתנאים המפורטים בשטר זה ובתנאים שמעבר לדף המפורטים בתוספת הראשונה לשטר זה.

2.6 אם לאחר מועד הנפקתן לראשונה של אגרות החוב (סדרה ד'), תורחב אותה סדרת אגרות חוב על-ידי החברה, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') אשר יונפקו במסגרת הרחבת אותה סדרה, לא יהיו זכאים לקבל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב האמורות שהמועד הקובע לתשלומי יחול קודם למועד הנפקתן כאמור.

2.7 החברה תהא רשאית או חייבת, לפי העניין, לפדות בפדיון מוקדם את אגרות החוב בהתקיים התנאים המפורטים בסעיף 8 לשטר נאמנות זה.

2.8 אגרות החוב תעמודנה כולן בדרגת בטחון שווה פרי פסו בינן לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי שטר נאמנות זה, ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

3. מינוי הנאמן; כניסה לתוקף של הכהונה; תקופת הכהונה; פקיעת כהונה; התפטרות; פיטורין; תפקידי הנאמן; סמכויות הנאמן

3.1 החברה ממנה בזאת את הנאמן כנאמן הראשון עבור מחזיקי אגרות החוב מכח הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו לאחר שהגיע מועד תשלומם.

3.2 היה והנאמן הוחלף בנאמן אחר, יהיה הנאמן האחר נאמן עבור מחזיקי אגרות החוב מכח הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו לאחר שהגיע מועד תשלומם.

3.3 הנאמנות למחזיקי אגרות החוב ותפקידי הנאמן לפי תנאי שטר נאמנות זה יכנסו לתוקפם במועד הקצאת אגרות החוב על ידי החברה. תפקידי הנאמן הינם על פי כל דין, לרבות חוק ניירות ערך כפי שיהיה מעת לעת.

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

- 3.4 על סיום כהונת הנאמן ועל מינוי נאמן חדש יחולו הוראות חוק ניירות ערך.
- 3.5 הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימת שטר זה.
- 3.6 בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט במפורש בשטר נאמנות זה, ובכלל זה אין הוא מחויב לוודא שמידע כלשהו, לרבות בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') יגיע לידיעתו.
- 3.7 הנאמן רשאי להסתמך במסגרת נאמנותו על כל מסמך בכתב לרבות, כתב הוראות, הודעה, בקשה, הסכמה או אישור, הנחזה להיות חתום או מוצא על ידי אדם או גוף כלשהו, אשר הנאמן מאמין בתום לב כי נחתם או הוצא על ידו.
- 3.8 בכפוף להוראות כל דין, הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר. הנאמן יעביר לידי הנאמן החדש את כל המסמכים והסכומים שהצטברו אצלו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר הנאמנות לסדרת אגרות החוב (סדרה ד'), ויחתום על כל מסמך שיידרש לשם כך. לכל נאמן חדש יהיו אותם כוחות, חובות וסמכויות, והוא יוכל לפעול לכל דבר ועניין, כאילו התמנה כנאמן מלכתחילה.
- 3.9 הנאמן מתחייב לפעול בשיתוף פעולה עם החברה והנאמן החדש לצורך העברה כאמור.
- 3.10 מובהר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב כלפי הנאמן, ככל ויהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך בכדי לשחרר את הנאמן מחבות כלשהי על פי כל דין. כמו כן, לא יהא בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לנאמן כלפי החברה ו/או מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד'), ככל שיהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך כדי לשחרר את החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב מאגרות חוב (סדרה ד') מחבות כלשהי על פי כל דין.
- 3.11 החלטת מחזיקים על סיום כהונת הנאמן והחלפתו בנאמן אחר תיעשה באסיפה אשר נכחו בה לפחות שני מחזיקים אשר להם 50% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, או אסיפה נדחית אשר נכחו בה לפחות שני מחזיקים אשר להם 10% לפחות מהיתרה כאמור, וברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים.
- 3.12 נאמן שהסתיימה או פקעה כהונתו ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר במקומו; נאמן אחר כאמור ימונה בידי אסיפת מחזיקים שכינס הנאמן שהסתיימה או פקעה כהונתו או שכינסו המחזיקים, והכל לפי הוראות חוק ניירות ערך.
- 3.13 החברה תפרסם דוח מיידי בכל מקרה של התפטרות הנאמן ו/או מינוי נאמן אחר.
- 3.14 הנאמן ייצג את המחזיקים באגרות החוב בכל ענין הנובע מהתחייבויות החברה כלפיהם, והוא יהיה רשאי לשם כך לפעול למימוש הזכויות הנתונות למחזיקים לפי החוק או לפי שטר זה.
- 3.15 פעולותיו של נאמן הן בנות תוקף על אף פגם שנתגלה במינויו או בכשירותו.
- 3.16 הנאמן ישתמש בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר נאמנות 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 ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק כפי שיהיה מעת לעת או בחוסר תום לב או בזדון.
- 3.17 הנאמן יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המייצגים ו/או הקובעים את זכויותיו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר נאמנות זה, לרבות בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידי, בכספת ו/או במקום אחר שיבחר ו/או אצל כל בנק ו/או כל תאגיד עזר בנקאי ו/או עורך דין ו/או רואה חשבון.
- 3.18 הנאמן רשאי לנקוט בכל הליך לשם הגנה על זכויות המחזיקים בהתאם לכל דין ו/או הוראות שטר זה, לרבות בסעיף 10 להלן.
- 3.19 הנאמן רשאי למנות שלוחים כמפורט בשטר זה.
- 3.20 אין בחתימת הנאמן על שטר נאמנות זה הבעת דעת מצדו בדבר טיבם של ניירות הערך המוצעים או כדאיות ההשקעה בהם.
- 3.21 הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימת שטר זה. הנאמן לא יתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה והדבר אינו נכלל בין תפקידיו.
- 3.22 בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט במפורש בשטר נאמנות זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה ו/או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב יגיע לידיעתו ואין זה מתפקידו.
- 3.23 בכפוף להוראות כל דין ולאמור בשטר נאמנות זה, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, לשמור בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה, לא יגלה אותו לאחר ולא יעשה בו כל שימוש,

אלא אם כן גילויו או השימוש בו נדרש לשם מילוי תפקידו לפי חוק ניירות ערך, לפי שטר הנאמנות, או לפי צו של בית משפט.

3.24 הנאמן רשאי להסתמך על נכונות הזהות 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.

4. **רכישת אגרות חוב על ידי החברה, חברה בת ותאגיד בשליטתה, או על ידי אדם בעל קשרי שליטה עם החברה; חלוקת דיבידנד**

4.1 מבלי לגרוע מזכותה של החברה לפדות את אגרות החוב בפדיון מוקדם כמפורט בשטר זה, החברה שומרת לעצמה, כפוף לכל הוראה שבדין, את הזכות לרכוש בכל עת, בין בבורסה ובין מחוצה לה, אגרות חוב בכל מחיר וכמות שיראו לה, בלי לפגוע בחובת הפירעון של יתרת אגרות החוב שבמחזור. במקרה של רכישה כזו על-ידי החברה, תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי.

אגרות החוב שתרכשנה על-ידי החברה תפקענה מייד עם רכישתן, תימחקנה מן המסחר בבורסה בכפוף לכללי הבורסה, תבוטלנה על ידי החברה, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש.

4.2 בעל שליטה בחברה, בן משפחתו או תאגיד בשליטת מי מהם או בשליטת החברה [להלן כולם ביחד ולחוד: "**מחזיק קשור**"] יהיו רשאים לרכוש ו/או למכור בכל עת ומעת לעת, לרבות במקרה של הנפקה על-ידי החברה, אגרות חוב, והכל בכפוף לכל דין. אגרות החוב המוחזקות בידי מחזיק קשור תיחשבנה כנכס שלו, לא תמחקנה מהמסחר בבורסה ותהיינה ניתנות להעברה כיתר אגרות החוב של החברה (בכפוף להוראות שטר הנאמנות ואיגרת החוב), אולם כל עוד תהיינה מוחזקות על ידי אותו מחזיק קשור, הן לא תקנינה לו כאמור זכות הצבעה בכל אסיפה של מחזיקי אגרות החוב, לא תובאנה בחשבון לצורך קביעת קיומו של מניין חוקי ולא תיכללנה ב"יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור" בקשר להצבעות ולמניין הנוכחים והקולות באסיפות.

4.3 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בעל שליטה בחברה (במישרין ו/או בעקיפין), בן משפחתו ו/או תאגיד בשליטת מי מהם (בסעיף זה כולם ביחד ולחוד: "**צד קשור**") אשר יחזיקו באגרות חוב (סדרה ד') יהיו חייבים להודיע בכתב לנאמן לפני כינוס אסיפת מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתו ו/או בידיעתו של בעל השליטה בחברה כי הינם צד קשור. קולותיו של צד קשור לא יובאו בחשבון לצורך קביעת קיומו של המניין החוקי הנדרש באסיפת מחזיקים, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.

4.4 אין באמור בסעיף 4 זה לעיל לגרוע מהוראות כל דין (ובכלל זאת הנחיות רשות ניירות ערך) החלות על החברה, לרבות בקשר עם אישורים נדרשים לביצוען של עסקאות עם בעל שליטה (או שלבעל שליטה עניין אישי בהן) ו/או בקשר עם מכירת ניירות ערך לחברה בת של החברה והפצתם בציבור.

4.5 החברה מתחייבת כי כל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה ד') במחזור, שלא לבצע כל חלוקת דיבידנד במזומן, אלא בכפוף לתנאים המצטברים הבאים על פי סעיפים א' ו-ב' להלן:

א. החלוקה כאמור תבוצע רק לאחר קרות המוקדם מבין האירועים הבאים:

▪ לאחר 36 חודשים ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ד) לראשונה;

▪ יתרת העודפים הראויים לחלוקה של החברה תעלה על 100 מיליון שקלים. בחינת העודפים הראויים לחלוקה כאמור תיעשה על פי כללי החשבונאות המקובלים בעת קבלת ההחלטה על החלוקה, ובכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999.

ב. כל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה ד') במחזור, החברה לא תבצע חלוקת דיבידנד במזומן, אלא בכפוף לקיום יתרת נזילות (לאחר החלוקה), אשר תאפשר לפחות 18 חודשי שירות חוב, מיד לאחר ביצוע החלוקה בפועל.

לעניין סעיף זה: "**שירות חוב**" משמעותו: פירעון של התחייבויות צפויות, לרבות פירעון קרן וריבית של אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה.

לעניין סעיף זה, "**יתרת נזילות**" משמעותה יתרת מזומנים ושווי מזומנים בתוספת יתרת ניירות ערך סחירים, הכל כפי שאלו מוצגים מעת לעת בדיווחי החברה השוטפים.

בחינת יתרת העודפים הראויים לחלוקה, שירות החוב ויתרת הנזילות (כהגדרתם לעיל) תבוצע על פי נתוני סולו של החברה.

הכול בכפוף למבחני החלוקה כמפורט בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

בתוך 7 ימים מהמועד בו תודיע החברה על כוונתה לבצע חלוקת דיבידנד (אך לא פחות מ-7 ימי עסקים טרם מועד החלוקה בפועל), תמסור החברה לנאמן אישור כתוב מאת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים של החברה בדבר עמידתה בהתחייבות האמורה לעיל.

4.6 במקרה של החלפת חברה מדרגת תפרסם החברה בתוך שלושה ימי עסקים ממועד השינוי (ובכפוף למועדים הקבועים בכל דין) דיווח מיידי ביחס להחלפת חברת הדירוג כאמור והסיבות לשינוי חברת הדירוג. החברה אינה מתחייבת שלא להחליף את החברה המדרגת.

4.7 ככל שאגרות החוב תדורגנה על ידי יותר מחברה מדרגת אחת, דירוג אגרות החוב לצורך שטר זה ייקבע לפי הדירוג הנמוך.

5. הנפקת אגרות חוב מסדרות חדשות; הגדלת סדרה

5.1 החברה תהיה רשאית, מעת לעת, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן לסדרת אגרות החוב (סדרה ד') ו/או מהמחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') הקיימים באותה עת, להרחיב את סדרת אגרות החוב (סדרה ד') ולהנפיק אגרות חוב נוספות מאותה סדרה (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף, בין על-פי דוח הצעת מדף ובין בדרך אחרת), לרבות לאדם בעל קשרי שליטה עם החברה, בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, לרבות בשיעור ניכיון או פרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלו שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו מאותה סדרה, ובלבד שתמסור על כך הודעה לנאמן.

5.2 הנאמן יכהן, כפוף להוראות שטר הנאמנות, כנאמן עבור אגרות חוב (סדרה ד'), כפי שתהיינה מעת לעת במחזור, וזאת גם במקרה של הרחבת סדרה, והסכמת הנאמן להחזרתו כאמור לסדרה המורחבת לא תידרש.

5.3 אגרות חוב (סדרה ד') שתהיינה במחזור ואגרות חוב נוספות מאותה סדרה, אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור בסעיף זה לעיל, תהווה (ממועד הנפקתן) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר הנאמנות של אגרות החוב מאותה סדרה, יחול גם לגבי כל אגרות חוב נוספות מאותה סדרה כאמור.

5.4 אגרות החוב הנוספות לא תקנינה זכות לתשלום קרן ו/או ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד') שהמועד הקובע לתשלומם חל קודם למועד הנפקתן.

5.5 מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה שומרת לעצמה את הזכות, בכפוף להוראות כל דין, להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגרות חוב ו/או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, לרבות לאדם בעל קשרי שליטה עם החברה, 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 מכל סדרה רלוונטית שבמחזור, שווים להם או נחותים מהם, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת עליה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). על אף האמור טרם ביצוע הרחבה תמצא החברה לנאמן אישור חברה מדרגת לפיו לא נפגע דירוג אגרות החוב בשל ההרחבה.

5.6 מבלי לגרוע מזכות החברה להקצות אגרות חוב נוספות מסדרה ד' בשיעור ניכיון שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב שבמחזור באותו מועד, החברה שומרת לעצמה את הזכות להקצות אגרות חוב נוספות מסדרה ד', במסגרת הגדלת הסדרה על פי סעיף 5.1 לעיל, בשיעור ניכיון גבוה משיעור הניכיון של אגרות החוב שבמחזור באותו מועד. במקרה של הגדלה כאמור, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב מהסדרה, לאחר הגדלתה, תפרסם בדיווח מיידי את שיעורי הניכיון המשוקלל האחד לכל סדרת אגרות החוב וחברי הבורסה ינכו מס במועדי הפירעון של אגרות החוב לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. אם לא יתקבל אישור רשויות המס בדבר שיעורי הניכיון כאמור, החברה תודיע בדיווח מיידי, בסמוך לאחר הנפקת אגרות חוב כתוצאה מהגדלת הסדרה, על שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין הסדרה. חברי הבורסה ינכו מס במקור בעת פירעון אגרות החוב שבמחזור, בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור. לפיכך, יתכנו מקרים בהם תנכה החברה מס במקור בגין דמי ניכיון, בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק אגרות החוב טרם הגדלת הסדרה. במקרה זה, האחריות על מחזיק באגרות חוב (ועליו בלבד), אשר החזיק אגרות חוב מלפני הגדלת הסדרה ועד לפירעון ואשר זכאי, אגב פירעון, להחזר מס שנוכה במקור, בגין הניכיון ביתר, לפנות לרשות המסים בעניין זה, ככל שיבקש לקבל החזר של המס.

אין בזכות זו של החברה, כדי לפטור את הנאמן מלבחון את ההנפקה כאמור, וזאת ככל שחובה כזו מוטלת על הנאמן על פי כל דין ואין בה כדי לגרוע מזכויותיו של הנאמן ושל אסיפת מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה, לרבות מזכותם להעמיד לפירעון מיידי את אגרות החוב כאמור בסעיף 9 להלן או בהתאם להוראות כל דין.

5.7 החברה תודיע בדוח מיידי אודות הנפקת אגרות חוב כאמור בסעיף זה לעיל.

6. **התחייבויות החברה**
 החברה מתחייבת לשלם, במועדים הקבועים לכך, את כל סכומי הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה המשתלמים על פי תנאי איגרות החוב ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי איגרות החוב ועל פי שטר הנאמנות.

7. **אי-הבטחת אגרות החוב**
- 7.1 התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב אינה מובטחת בכל שיעבוד או בטוחה אחרת (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך). מעמדם של מחזיקי אגרות החוב הינו מעמד של נושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך.
 - 7.2 החברה תהא רשאית מעת לעת למכור, לשעבד, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את נכסיה כולם או מקצתם, בכל דרך שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא צורך בהסכמה של הנאמן ו/או של מחזיקי אגרות החוב.
 - 7.3 אגרות החוב המונפקות, לרבות אגרות חוב (סדרה ד') שתונפקנה במסגרת הרחבת הסדרה, ככל שזו תורחב, תעמודנה בדרגה שווה (פרי פסו) בינן לבין עצמן, בלי זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני השנייה.
 - 7.4 למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן ולא יבחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך ולא יערוך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או חברות הבת. בהתקשרותו בשטר נאמנות זה, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר לערכן הכלכלי של הבטוחות, ככל שיועמדו (אם בכלל) על ידי החברה ובאשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי דין או על פי שטר הנאמנות, לרבות אין באמור כדי לגרוע מחובתו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך שטר זה ואילך, ככל שיש בהם להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב.

8. **פדיון מוקדם**
- 8.1 **פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה**
 - אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהמסחר של אגרות החוב (סדרה ד') מפני ששווי הסדרה פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, החברה תאפשר פדיון מוקדם כאמור של הסדרה בשל מחיקה מרישום למסחר בה כאמור לעיל, ותפעל כדלקמן:
 - 8.1.1 תוך 45 יום מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפדות. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדו"ח מיידי שישלח לרשות ולבורסה.
 - 8.1.2 מועד הפדיון המוקדם יחול לא לפני 17 יום מתאריך פרסום ההודעה ולא מאוחר מ-45 יום מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.
 - 8.1.3 במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב שהמחזיקים בהן ביקשו לפדות. תמורת הפדיון לא תפחת מסכום הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות בתוספת ריבית שנצברה עד ליום התשלום בפועל, כקבוע בתנאי אגרות החוב.
 - 8.1.4 אין בקביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות החוב, למי ממחזיקי אגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך אגרות החוב תימחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.
 - 8.1.5 פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

- 8.2 **פדיון מוקדם ביוזמת החברה**
 החברה תוכל להעמיד לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב (סדרה ד'), החל ממועד הנפקת אגרות החוב, וזאת על-פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת מהמועד בו ירשמו אגרות החוב (סדרה ד') של החברה למסחר ובמקרה כאמור יחולו ההוראות הבאות, והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי:

8.2.1 תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון. לענין זה "רבעון" משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר-מרץ, אפריל-יוני, יולי-ספטמבר ואוקטובר-דצמבר. ההיקף המזערי של כל פדיון מוקדם לא יפחת מ- 1 מליון ש"ח. למרות האמור, החברה תהא רשאית לבצע פדיון מוקדם בהיקף נמוך מ- 1 מליון ש"ח ובלבד שתדירות הפדיונות לא תעלה על פדיון אחד לשנה.

8.2.2 עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בדבר ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תפרסם החברה דוח מיידי עם העתק לנאמן לא פחות משבעה עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמישה (45) ימים לפני מועד הפדיון המוקדם. נקבע פדיון מוקדם ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי או מועד לתשלום פדיון סופי, יבוצע הפדיון המוקדם במועד שנקבע לתשלום כאמור. מועד הפדיון המוקדם לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב לבין מועד תשלום הריבית בפועל. בדוח המיידי כאמור תפרסם החברה את סכום הקרן שייפרע בפדיון מוקדם וכן את הריבית שנצברה בגין סכום הקרן האמור עד למועד הפדיון המוקדם בהתאם לאמור להלן.

לא ייעשה פדיון מוקדם לחלק מסדרת אגרות החוב אם סכום הפדיון האחרון יפחת מ- 3.2 מליון ש"ח. במועד פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תודיע בדוח מיידי על: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנתרו, במונחי הסדרה המקורית; (6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שנים-עשר (12) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם (יובהר, כי אם המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון החלקי יחול במהלך רבעון בו קיים תשלום ריבית שוטף, יחול המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון החלקי במועד הקובע לקבלת תשלום הריבית השוטף הקרוב שישולם במהלך אותו רבעון).

פדיון מוקדם חלקי יבוצע פרו רטה לכל אחד ממחזיקי אגרות החוב לפי ע.נ. של אגרות החוב המוחזקות.

8.2.3 הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פדיון מוקדם, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם; (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי (כהגדרתה להלן) בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 1% מחושבת על בסיס חישוב יומי המבוסס על 365 ימים בשנה. היוון אגרות החוב (סדרה ד') העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם.

לענין זה: "תשואת האג"ח הממשלתי" משמעה, ממוצע התשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של שבעה ימי עסקים, המסתיימת שני ימי עסקים לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של שלוש סדרות אגרות חוב ממשלתי ושמשיח חיהן הממוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים הממוצע של אגרות החוב (סדרה ד') במועד הרלבנטי.

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

9. פירעון מיידי

9.

9.1 בהתקיימות העילות, התנאים ו/או הנסיבות המפורטות להלן, יחולו הוראות סעיף 9.2 להלן:

9.1.1 חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבם במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן.

9.1.2 אגרות החוב לא נפרעו במועדן או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים, אולם ניתן יהיה להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי ו/או לממש בטוחות ככל שניתנו, בשל כך, רק אם ההפרה לא תוקנה תוך 14 יום ממועד ההפרה.

9.1.3 החברה לא פרסמה דוח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין או לפי הוראות שטר זה, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו. סעיף זה לא יחול במקרה בו תקבל החברה ארכה להגשת דוחותיה הכספיים מאת גורם מוסמך

או בהתאם להוראות השטר, שאז יחל המניין האמור להיספר החל מהמועד האחרון הקבוע בארכה האמורה.

- 9.1.4 אגרות החוב נמחקו מהמסחר בבורסה בהתאם להוראות תקנון הבורסה.
- 9.1.5 אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים קבוע או זמני לנכסי החברה, כולם או רובם, או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני - אשר לא נדחו תוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין או ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע לנכסי החברה, כולם או רובם.
- על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או לבקשתה.
- 9.1.6 אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים או אם יינתן צו כאמור או אם החברה תגיש בקשה להסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי מבנה החברה או פיצול, ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את אגרות החוב, ובלבד שהחברה או החברה הקולטת, לפי העניין, הצהירה כלפי מחזיקי אגרות החוב מאגרות חוב (סדרה ד'), לרבות באמצעות הנאמן, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג או השינוי, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג או השינוי כאמור, לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת או החברה, לפי העניין, לקיים את ההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב) או אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 30 ימים הגשתה מהיום שניתנו.
- על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה מיוזמתה הבלעדי או לבקשתה.
- 9.1.7 אם יוטל עיקול על נכסים מהותיים של החברה ולמעט נכסים שהמימון שנתקבל בגינם הינו ללא יכולת חזרה לחברה (Non-Recourse), או אם תבוצע פעולה כלשהי של הוצאה לפועל כנגד נכסים מהותיים כאמור; והעיקול לא יוסר, או הפעולה לא תבוטל, לפי העניין, בתוך 45 ימים ממועד הטלתם או ביצועם, לפי העניין.
- על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה מיוזמתה או לבקשתה.
- 9.1.8 אם החברה תחדל מלהמשיך לעסוק ו/או לנהל את עסקיה, כפי שהם במועד שטר נאמנות זה, ו/או תודיע על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסוק בעסקיה כפי שהם במועד שטר נאמנות זה ו/או לנהלם ו/או החברה הפסיקה או הודיעה על כוונתה להפסיק את תשלומיה למחזיקי אגרות החוב.
- 9.1.9 אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק כתוצאה ממיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי מבנה החברה או פיצול ובלבד שהחברה או החברה הקולטת, לפי העניין, הצהירה כלפי מחזיקי אגרות החוב מאגרות חוב (סדרה ד'), לרבות באמצעות הנאמן, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג או השינוי, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג או השינוי לא יהיה ביכולתה של החברה או החברה הקולטת, לפי העניין, לקיים את ההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב) או אם יינתן ביחס לחברה צו פירוק קבוע וסופי על ידי בית המשפט, או ימונה לה מפרק קבוע.
- 9.1.10 אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט, או ימונה לחברה מפרק זמני, או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי מבנה החברה, ובלבד שהחברה או החברה הקולטת, לפי העניין, הצהירה כלפי מחזיקי אגרות החוב מאגרות חוב (סדרה ד'), לרבות באמצעות הנאמן, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג או השינוי, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את ההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב), והמינוי, הצו או ההחלטה כאמור לא נדחו או בוטלו תוך ארבעים וחמישה (45) יום מיום נתינתם או ממועד קבלת ההחלטה, לפי העניין.
- על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה מיוזמתה הבלעדי או לבקשתה.
- 9.1.11 במקרה בו תירשם הערת "עסק חיי" בדוחותיה הכספיים של החברה למשך תקופה של שני רבעונים רצופים.

- 9.1.12 אם יתברר כי מצג ממצגי החברה באגרות החוב או בשטר הנאמנות אינו נכון ו/או אינו מלא, ובמקרה שמדובר בהפרה הניתנת לתיקון – ההפרה לא תוקנה בתוך 10 ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה, במהלכם תפעל החברה לתיקונה.
- 9.1.13 במידה והבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב, למעט השעיה בעילה של היווצרות אי-בהירות, כמשמעות עילה זו בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וההשעיה לא בוטלה בתוך 60 ימי מסחר.
- 9.1.14 במקרה בו יורקום-תקשורת בע"מ, לא תחזיק (במישרין או בעקיפין) בשליטה בחברה.
- 9.1.15 במקרה בו החברה לא תחזיק (במישרין או בעקיפין) בשליטה או בדבוקת שליטה ב"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק").
- 9.1.16 במקרה בו החברה ביצעה בפועל הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה ד') וכתוצאה מביצוע ההרחבה האמורה, החליטה החברה המדרגת את אגרות החוב (סדרה ד') על הורדת הדירוג של אגרות החוב (סדרה ד'), כך שהן ידורגו בדירוג נמוך מדירוג אגרות החוב (סדרה ד') כפי שהוא נכון למועד שטרם ביצוע ההרחבה הרלוונטית.
- 9.1.17 אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה החברה הועמדה לפירעון מיידי או במקרה שבו הועמד לפירעון מיידי חוב מהותי אחר של החברה, (חוב מהותי: קרי, למעלה מ- 200 מיליון ש"ח) ו- Recourse לחברה והעמדה לפירעון מיידי כאמור לא בוטלה תוך 14 ימים מהמועד בו קיבלה החברה הודעה בכתב עליה.
- 9.1.18 במקרה בו אגרות החוב (סדרה ד) תפסקנה להיות מדרגות על ידי חברת דרוג, לתקופה העולה על 60 ימים רצופים, עקב סיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטת החברה.
- 9.1.19 במקרה שבו תבוצע חלוקת דיבידנד בניגוד להוראות שטר זה.
- 9.1.20 בוצע מיזוג ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב, אלא אם כן הצהירה החברה או החברה הקולטת, לפי העניין, כלפי מחזיקי אגרות החוב, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את ההתחייבויות כלפי המחזיקים.
- 9.1.21 אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.
- לעניין סעיף 9.1 זה -
- "החזקה", "שליטה" ו"דבוקת שליטה" - כמשמעים בחוק החברות, התשנ"ט - 1999.**
- "חברה מדרגת" - חברה מדרגת שאושרה על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.**
- "נכסים מהותיים" - נכסים המהווים את רוב הנכסים מתוך סך המאזן של החברה על-פי דוחות כספיים מאוחדים אחרונים (מבוקרים או מסוקרים) במועד האירוע.**
- "דוחות כספיים" משמעים: דוחות כספיים מאוחדים של החברה אחרונים (מבוקרים או מסוקרים) שפורסמו לפני מועד האירוע.**
- 9.2 בהתקיימות העילות, התנאים ו/או הנסיבות:
- 9.2.1 המפורטות בסעיפים 9.1.5-9.1.21 לעיל, הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד'), אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף עשרים ואחד (21) ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 9.3 להלן) ואשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות חוב (סדרה ד') ו/או מימוש בטוחות ככל שניתנו.
- 9.2.2 המפורטות בסעיפים 9.1.1-9.1.4, הנאמן רשאי ומחזיקים בלפחות 5% מיתרת קרן אגרות החוב באותו מועד, רשאים לזמן אסיפת מחזיקי אגרות חוב אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף עשרים ואחד (21) ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 9.3 להלן) ואשר על סדר יומה החלטה בדבר העמדת לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ו/או מימוש בטוחות ככל שניתנו;
- 9.3 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 21 הימים האמורים (בסעיף 9.3 לעיל) לכינוס האסיפה, במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כינוס האסיפה בחלוף 21 ימים כאמור מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב. במקרה של קיצור מועדים כאמור, בטרם זימון

האסיפה, ימסור הנאמן הודעה לחברה שבה יציין את הסיבות לקיצור. דיווח במערכת המגני"א כמוהו כמתן הודעה לנאמן.

- 9.4 החלטת מחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי, תתקבל באסיפת מחזיקים שנכחו בה מחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד'), ברוב של המחזיקים ביתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה או ברוב כאמור באסיפת מחזיקים נדחית שנכחו בה מחזיקים בעשרים אחוזים (20%) לפחות מהיתרה כאמור.
- 9.5 בכפוף להוראות כל דין, חובות הנאמן לפי סעיף 9 זה, כפופות לידיעתו בפועל את התקיימות העובדות, המקרים, הנסיבות והאירועים המפורטים בו.
- 9.6 במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 9.1.1-9.1.21 לשטר זה לעיל בגינו כונסה האסיפה, ובכפוף לאמור בסעיף 9.9 להלן, והחלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור התקבלה בהתאם לסעיף 9.4 לעיל, הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') ו/או לממש בטוחות, ככל שניתנו.
- 9.7 למרות האמור בסעיף 9 זה לשטר, הנאמן או מחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית לא יעמידו את אגרות החוב מאותה סדרה לפירעון מיידי ולא יממשו בטוחות (ככל וניתנו), גם בקרות אחד או יותר מהאירועים האמורים בסעיפים 9.1.1-9.1.21 לעיל אלא לאחר שמסרו לחברה הודעה על כוונתם לעשות כן. ואולם הנאמן או המחזיקים אינם חייבים למסור לחברה הודעה כאמור אם קיים חשש סביר כי מסירת ההודעה תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או לממש בטוחות. יובהר כי פרסום הודעה במערכת המגני"א, לרבות זימון אסיפת מחזיקים שעל סדר יומה העמדה לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות, כמוהו כמתן הודעה לחברה כנדרש על פי סעיף 9 זה.
- 9.8 נקבעה באיזה מהאירועים שבסעיפים 9.1.1-9.1.21 לעיל, תקופה סבירה שבה רשאית החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכתוצאה ממנה נשמטת העילה להעמדה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות, רשאים הנאמן או המחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או לממש בטוחות ככל שניתנו כאמור בסעיף 9 זה, רק אם חלפה התקופה שנקבעה כאמור והעילה לא נשמטה; ואולם הנאמן רשאי לקצר את התקופה שנקבעה בשטר הנאמנות אם סבר שיש בה כדי לפגוע באופן מהותי בזכויות המחזיקים.
- 9.9 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 21 הימים האמורים שבסעיפים 9.1.1-9.1.21 לכינוס האסיפה, במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כינוס האסיפה בחלוף 21 ימים כאמור מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב. במקרה של קיצור מועדים כאמור, בטרם זימון האסיפה, ימסור הנאמן הודעה לחברה שבה יציין את הסיבות לקיצור.
- 9.10 מובהר בזאת כי חובות הנאמן לפי סעיף 9 זה, כפופות לידיעתו בפועל את התקיימות העובדות, המקרים, הנסיבות והאירועים המפורטים בו מכוח פרסומים פומביים של החברה או מכוח הודעה בכתב של החברה שתישלח אליו על פי סעיף 28 לשטר זה. אין בכך בכדי לפגוע בחובות ובזכויות הנאמן על פי כל דין.

תביעות והליכים בידי הנאמן

10.

- 10.1 בנוסף על כל הוראה בשטר זה וכזכות וסמכות עצמאית, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ויהיה חייב לעשות כן על-ידי החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב הנדרש על פי דין, וללא מתן הודעה נוספת לחברה, לנקוט, בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים ובקשות לקבלת הוראות כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחייבויות החברה על-פי שטר נאמנות זה, מימוש בטוחות, ככל שנוצרו, ו/או מימוש זכויות מחזיקי אגרות החוב והגנה על זכויותיהם על-פי שטר נאמנות זה. הנאמן יהיה רשאי לפתוח בהליכים משפטיים ו/או אחרים, בין ביוזמתו ובין על פי דרישת מחזיקים אשר תתקבל באסיפת המחזיקים, גם אם אגרות החוב לא הועמדו לפירעון מיידי והכל למימוש בטוחות, ככל שנוצרו, ו/או להגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב והנאמן ובכפוף לכל דין. הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי וללא צורך במתן הודעה, לפנות לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בכל ענין הנובע ו/או הקשור לשטר נאמנות זה גם לפני שאגרות החוב יעמדו לפירעון מיידי, לרבות, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.
- 10.2 בכפוף להוראות שטר נאמנות זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את ההחלטות בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשאי לשוב ולכנס. החברה מותרת על כל טענה, כלפי הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, בדבר נזק שעלול ו/או נגרם לה בשל זימון אסיפת מחזיקים.
- 10.3 הנאמן רשאי בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב כדי שיוחלט על ידם ברוב רגיל אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר נאמנות זה. הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור. החברה מותרת על כל טענה, כלפי הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, בדבר נזק שעלול ו/או נגרם לה בשל זימון אסיפת מחזיקים.

- 10.4 הנאמן רשאי, אך לא חייב, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצועה של כל פעולה על ידו על פי שטר נאמנות זה, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי איגרות החוב ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי איגרות החוב ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול.
- 10.5 למען הסר כל ספק מובהר בזאת כי אין באיזה מההוראות המפורטות לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן המוקנית לו בזאת לפנות על-פי שיקול דעתו הבלעדי לערכאות משפטיות, גם לפני שאגרות החוב מהסדרה הרלוונטית יעמדו לפירעון מידי, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.
- 10.6 למען הסר ספק יובהר, כי החלטה של אסיפת מחזיקים באשר לפירוק החברה תתקבל באסיפת מחזיקים בהחלטה מיוחדת.

חלוקת התקבולים; סדר קדימויות בנשיה

11.

- כל תקבול על חשבון אגרות החוב שיתקבל על ידי הנאמן למעט שכר טרחתו ופירעון כל חוב כלפיו, בכל דרך שהיא לרבות אך לא רק כתוצאה מהעמדת איגרות החוב לפירעון מידי, ולרבות כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על ידיו בנאמנות וישמשו בידי למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:
- 11.1 ראשית - לסילוק ההוצאות, התשלומים, ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר עם תנאי שטר הנאמנות, לרבות שכרו.
- 11.2 שנית - לתשלום כל סכום אחר על פי ה'התחייבות לשיפוי' (כהגדרת מונח זה בסעיף 26 להלן).
- 11.3 שלישית - לתשלום למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 26 להלן.
- 11.4 רביעית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את פיגורי הריבית המגיעים להם ובכפיפות לתנאי ההצמדה שבאיגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם, ובלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.
- 11.5 חמישית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את פיגורי הקרן המגיעים להם ובכפיפות לתנאי ההצמדה שבאיגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם, ובלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.
- 11.6 שישית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את הריבית המגיעה להם על פי איגרות החוב המוחזקות על ידיהם פרי-פסו ובכפיפות לתנאי ההצמדה שבאיגרות החוב, שמועד תשלומם טרם חל ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.
- 11.7 שביעית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את סכומי הקרן המגיעים להם על פי איגרות החוב המוחזקות על ידיהם פרי-פסו ובכפיפות לתנאי ההצמדה שבאיגרות החוב, שמועד תשלומם טרם חל ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.
- 11.8 את העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה, לפי העניין.
- 11.9 מן התשלומים למחזיקי איגרות החוב ינוכה מס במקור ככל שיש חובה לנכותו על פי כל דין.
- 11.10 תשלום הסכומים על ידי הנאמן למחזיקי איגרות החוב כאמור לעיל, מתוך התקבולים שהתקבלו בידי, כפוף לזכויות של נושים אחרים של החברה הקודמות או שוות לאלו של מחזיקי איגרות החוב על פי דין, ביחס לתקבולים האמורים, אם תהיינה כאלה.
- 11.11 הנאמן יהיה רשאי לקזז כל סכום אותו חייבת החברה ו/או חייבים מחזיקי אגרות החוב לנאמן (בין כתשלום על חשבון שכר הטרחה ובין כהחזר הוצאות) בהתאם לזכותו של הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מכוח שטר נאמנות זה, וזאת ללא צורך בהחלטה של אסיפת מחזיקי אגרות חוב ו/או בהסכמת החברה, ובתנאי כי הנאמן הודיע למחזיקי אגרות החוב ולחברה על קיומו כאמור באופן הקבוע בסעיף 28 לשטר זה.
- 11.12 אין באמור לעיל כדי לגרוע מחובת הנאמן לפעול באופן סביר לגביית הכספים מהחברה ככל שעל החברה לשלם ובמקרה ויצליח לקבלם יוחזקו על ידו בנאמנות וישמשו בידי למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה.

סמכות לדרוש תשלום למחזיקים באמצעות הנאמן

12.

בכפוף לקבלת החלטה שתתקבל ברוב רגיל של מחזיקי אגרות החוב, הנאמן רשאי להורות לחברה בכתב להעביר לחשבון הנאמן (עבור מחזיקי אגרות החוב) חלק מן התשלום (ריבית ו/או קרן) אותו חייבת החברה למחזיקים שמועדו יחול זמן קצר לאחר ההודעה וזאת לשם מימון ההליכים ו/או ההוצאות ו/או שכר הנאמן על פי שטר זה. החברה אינה רשאית לסרב לפעול בהתאם להודעה כאמור ויראו אותה

כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים אם תוכיח כי העבירה את מלוא הסכום הנדרש לזכות חשבון הנאמן כאמור. אין באמור כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלומי ההוצאות והשכר כאמור מקום בו היא חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין.

13. סמכות לעכב חלוקת כספים

- 13.1 למרות האמור בסעיף 12 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים לעיל ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה, כאמור באותו סעיף, יהיה פחות ממיליון ש"ח לא יהיה הנאמן חייב לחלקו, ויהיה הוא רשאי להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות לפי שטר הנאמנות ולהחליף השקעות אלה מזמן לזמן בהשקעות מותרות אחרות הכל לפי ראות עיניו.
- 13.2 לכשתגענה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן, יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי איגרות החוב, אם יגיעו, לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות מיליון ש"ח ישלם הנאמן למחזיקי האיגרות כאמור בסעיף 12 לעיל. במקרה בו תוך פרק זמן סביר לא יהיה בידי הנאמן סכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות מיליון ש"ח כאמור, יהיה הנאמן חייב לחלק למחזיקי איגרות החוב את הכספים שבידו במועד הקרוב לתשלום קרן ו/או ריבית.
- 13.3 על אף האמור לעיל בסעיף זה, אם יקבל הנאמן דרישה לכך בהחלטה שתתקבל באסיפת מחזיקי אגרות החוב, יחלק הנאמן את הסכומים שיתקבלו אצלו כתוצאה מנקיטת ההליכים כאמור לעיל, אף בטרם הצטברו לסך המהווה מיליון ש"ח כמפורט לעיל. על אף האמור תשלום שכר הנאמן והוצאות הנאמן ישולמו מתוך הכספים האמורים מיד עם הגיעם לידי הנאמן ואף עם הינם נמוכים מהסך של מיליון ש"ח כאמור.

14. הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן

- 14.1 הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלומים הנזכרים בסעיפים 11 ו-13 לעיל ועל המועד הקובע לביצוע תשלום זה (ככל שלא מדובר בתשלום הקבוע בלוח הסילוקין של אגרות החוב), וזאת בהודעה שתימסר להם באופן הקבוע בסעיף 28 להלן לא פחות מעשרה ימים ולא יותר מעשרים ימים מראש.
- 14.2 לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי אגרות החוב זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באיגרת החוב, אך ורק על יתרת סכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם או שהוצע להם לתשלום כאמור.
- 14.3 כספים שחולקו כאמור בסעיף 14 זה יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של איגרות החוב. התשלום ייזקף קודם כל על חשבון הריבית.

15. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה; הפקדה בידי הנאמן

- 15.1 סכום כלשהו המגיע למחזיק איגרות חוב שלא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה לשלם במועדו, יחדל לשאת ריבית והפרשי הצמדה מהמועד שנקבע לתשלום, ואילו המחזיק באיגרות החוב יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הריבית והפרשי הצמדה.
- 15.2 לא שולם סכום כאמור תוך ארבעה עשר (14) ימים מהמועד שנקבע לתשלום, החברה תפקיד בידי הנאמן, תוך 30 יום מהמועד הקבוע לתשלום, את סכום התשלום שלא שולם מסיבה שאינה תלויה בה ותודיע באמצעות המגני"א, למחזיקי איגרות החוב על ההפקדה כאמור, והפקדה כאמור תחשב כסילוק אותו תשלום על ידי החברה, ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין איגרת החוב, גם כפדיון איגרת החוב על ידי החברה.
- 15.3 החברה תודיע למחזיקי אגרות החוב על הפקדת הכספים בידי הנאמן בהתאם להוראות סעיף 28 להלן.
- 15.4 הנאמן ישקיע כל סכום כאמור לזכות אותם בעלי איגרות חוב, במסגרת חשבונות נאמנות בשמו ולפקודתו, בהשקעות המותרות לו על-פי דיני מדינת ישראל והוראות שטר הנאמנות (כאמור בסעיף 17 להלן), הכל כפי שהנאמן ימצא לנכון וכפוף להוראות כל דין. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל מממוש ההשקעה האמורה בניכוי שכר טרחתו, הוצאותיו וההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבונות הנאמנות הנ"ל.
- 15.5 הנאמן יעביר לכל מחזיק איגרות החוב שעבורו הופקדו בידי הנאמן סכומים ו/או כספים המגיעים למחזיקי איגרות החוב מתוך אותם כספים שהופקדו כאמור, וזאת כנגד הצגת אותן ההוכחות שיידרשו על ידי הנאמן לשביעות רצונו המלאה לעניין הסרת המניעה וזכותו של המחזיק לקבלת הכספים, ובניכוי שכר טרחתו, הוצאותיו וכל ההוצאות ותשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות הנ"ל, לרבות עמלות בשיעור שיהיה מקובל באותה עת.

15.6 הנאמן יחזיק בכספים אלו וישקיעם בדרך האמורה, עד לתום שנה אחת ממועד הפירעון הסופי של איגרות החוב. לאחר מועד זה, יעביר הנאמן לחברה את הסכומים כאמור בסעיף 15.5 לעיל (כולל הרווחים הנובעים מהשקעתם) בניכוי שכר טרחתו, הוצאותיו והוצאות אחרות אשר הוצאו בהתאם להוראות שטר זה (כגון שכר נותני שירותים וכו'), ככל שיוותרו בידיו באותו מועד. החברה תחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי איגרות החוב הזכאים לאותם סכומים במשך שש שנים נוספות, ובכל הנוגע לסכומים שיועברו אליה על ידי הנאמן כאמור לעיל יחולו עליה הוראות סעיפים 15.4 - 15.5 לעיל בשינויים המחויבים. כספים שלא יידרשו מאת החברה על ידי מחזיק איגרות החוב בתום שבע שנים מהמועד הקבוע לתשלום, יעברו לידי החברה, והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא. האמור לא ייגרע מחובתה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב לשלם הכספים להם הם זכאים כאמור על פי כל דין.

15.7 החברה תאשר בכתב לנאמן את החזרת הסכומים הנ"ל אליה ואת דבר קבלתם בנאמנות אצלה עבור מחזיקי אגרות החוב כאמור.

16. קבלה מאת מחזיק אגרת החוב

16.1 קבלה מאת מחזיק איגרת החוב בגין סכומי הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה ששולמו לו על ידי הנאמן בגין אגרת החוב תשחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לעצם ביצוע התשלום של הסכומים הנקובים בקבלה.

16.2 קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה אצלו לזכות מחזיקי איגרת החוב כאמור לעיל תחשב כקבלה מאת מחזיק איגרת החוב לצורך האמור בסעיף 16.1 לעיל ביחס לשחרור החברה (ולא ביחס לשחרור הנאמן) בכל הקשור לביצוע התשלום של הסכומים הנקובים בקבלה.

16.3 הנאמן יהיה רשאי לדרוש ממחזיק איגרת חוב להציג בפני הנאמן, בזמן תשלום ריבית כלשהי או תשלום חלקי של קרן, ריבית והפרשי הצמדה, את תעודת איגרות החוב שבגין משולמים התשלומים.

16.4 הנאמן יהיה רשאי לרשום על תעודת איגרות החוב הערה בנוגע לסכומים ששולמו כאמור לעיל ותאריך תשלומם.

16.5 הנאמן יהיה רשאי בכל מקרה מיוחד, לפי שיקול דעתו, לוותר על הצגת תעודת איגרות החוב לאחר שניתן לו על ידי מחזיק איגרת החוב כתב שיפוי ו/או ערובה מספקת להנחת דעתו בגין נזקים העלולים להיגרם מחמת אי רישום ההערה כאמור, הכל כפי שימצא לנכון.

16.6 למרות האמור לעיל יהיה הנאמן רשאי על פי שיקול דעתו לקיים רישומים באופן אחר, לגבי תשלומים חלקיים כאמור.

17. השקעות כספים

כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר הנאמנות, יושקעו על ידיו בפיקדונות בנקאיים של אחד מחמשת הבנקים הגדולים בישראל שדרוגם אינו נמוך מדרוג האג"ח במועד הנפקת הסדרה הרלבנטית לראשונה על ידי החברה (ובמקרה של הנפקת אגרות חוב שאינה מדורגת – הכספים כאמור יושקעו בבנקים שדרוגם אינו נמוך מ- (A), בשמו או בפקודתו, או בהשקעות בניירות ערך של מדינת ישראל או בכל ניירות ערך אחרים שדיני מדינת ישראל יאפשרו להשקיע בהם כספי נאמנות וזאת כפי שימצא לנכון, ובכפוף להוראות כל דין, והכל כפוף לתנאי שטרי הנאמנות. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, העמלות וההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, העמלות ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות שטר זה, לפי העניין.

18. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

18.1 החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן את ההתחייבות הבאות, כל זמן שאיגרות החוב טרם נפרעו במלואן, כדלקמן:

18.2 להתמיד ולנהל את עסקיה בצורה סדירה ונאותה.

18.3 להחזיק ולשמור על נכסיה (כפי שיהיו מעת לעת) במצב טוב ותקין ולשלם בקביעות ובדייקנות את כל תשלומי החובה החלים, במידה שחלים, על נכסיה.

18.4 לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, לשמור את הפנקסים, לרבות המסמכים המשמשים להם כאסמכתאות ולאפשר לכל נציג מורשה של הנאמן לעיין, בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה, בכל פנקס כאמור ו/או בכל מסמך כאמור שהנאמן יבקש לעיין בו. לעניין זה, נציג מורשה של הנאמן פירושו מי שהנאמן ימנה למטרת עיון כאמור, וזאת בהודעה בכתב של הנאמן שתימסר לחברה לפני העיון כאמור ותכלול גם אישור של הממונה לפיו הממונה כאמור מחויב כלפי החברה בשמירה על סודיות המידע שיגיע

לידיעת אותו ממונה בפעולותיו עבור הנאמן. הנאמן ישמור על סודיות כל מידע הכלול בפנקס בו עיין נציג הנאמן כאמור. מובהר כי העברת מידע למחזיקי איגרות החוב לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על-פי איגרת החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה, בכפוף לכך שהנאמן העביר אך ורק את המידע הנחוץ לדעתו לצורך קבלת ההחלטה, אינה מהווה הפרה של התחייבותו לסודיות כאמור.

18.5 להודיע לנאמן בכתב בהקדם האפשרי הסביר ולא יאוחר מ-4 ימי עסקים לאחר שנודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול על נכסיה המהותיים של החברה, וכן בכל מקרה בו מונה לנכסיה העיקריים כונס נכסים, מנהל מיוחד ו/או מפרק זמני או קבוע ו/או נאמן שמונה במסגרת בקשה להקפאת הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה, וכן לנקוט על חשבוה בכל האמצעים הסבירים הנדרשים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים, הפירוק או הניהול לפי העניין.

18.6 להודיע לנאמן בכתב בהקדם האפשרי הסביר ולא יאוחר מ-4 ימי עסקים לאחר שנודע לה, על קרות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל על סעיפיו הקטנים ו/או חשש ממשי של החברה לקרות אחד או יותר מן המקרים המנויים בסעיף 9.1 לשטר על סעיפיו הקטנים ;

18.7 למסור לנאמן לא יאוחר מתום 30 ימים מתאריך הנפקת סדרת אגרות חוב ו/או מועד הנפקת אגרות חוב נוספות מסדרה קיימת לרבות שינויים בשיעורי הריבית ככל שיחולו במהלך חיי אגרות החוב, העתק נאמן למקור של תעודת אגרת החוב שתונפק.

18.8 למסור לנאמן הודעות בדבר רכישת אגרות חוב על-ידי החברה או חברה בת, כאמור בסעיף 4 לשטר. דיווחים של החברה במערכת המגנ"א בדבר רכישת אגרות החוב תחשב כמסירה לנאמן.

18.9 למסור לנאמן מיד עם מסירתו, כל דוח פומבי שהיא חייבת בהגשתו לרשות ניירות ערך. לעניין סעיף זה, דיווח מיידי במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך ייחשב כהמצאה לנאמן.

18.10 עד לא יאוחר מה-1 באפריל של כל שנה, וכל עוד שטר זה בתוקף, תמציא החברה לנאמן אישור חתום על-ידי מנכ"ל החברה או הבכיר בתחום הכספים בחברה או ממונה מטעם החברה שהוסמך על ידה לנושא זה (לפי העניין) על כך שלפי מיטב ידיעתו בהסתמך על בדיקות שערך, בתקופה שמתאריך הוצאת סדרת אגרות החוב ו/או מועד מתן האישור הקודם על פי סעיף זה (לפי המאוחר ביניהם), ועד למועד מתן האישור לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר זה (לרבות הפרה של תנאי איגרת החוב), אלא אם כן צוין בו במפורש אחרת.

18.11 לגרום לכך כי נושא משרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ייתן, תוך זמן סביר, לנאמן ו/או לאנשים שיורה, כל הסבר, מסמך, חישוב או מידע בנוגע לחברה, עסקיה ו/או נכסיה שיהיו דרושים באופן סביר, על-פי שיקול דעתו של הנאמן, לשם מילוי תפקידיו ולצורך הגנה על מחזיקי איגרות החוב.

18.12 החברה תעביר לנאמן מידע בנוגע לחברה שיהיה חיוני לשם שמירת זכויותיהם של מחזיקי האג"ח לפי דרישה סבירה בכתב של הנאמן, וכל מידע שיועבר לנאמן יישמר על ידיו בסודיות, והוא לא יעשה בו שימוש אלא לצורך מילוי תפקידו כנאמן לפי שטר הנאמנות, לרבות דיווח למחזיקי אגרות החוב. מסמכים ו/או אינפורמציה שימסרו לנאמן, בהתאם לסעיף זה, ימסרו בתנאי שמסירתם אינה מהווה עבירה של שימוש במידע פנים כהגדרתה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968 ובכפוף להתחייבות הנאמן ו/או מי שימנה לשמירה על סודיות.

18.13 לתת אישור לנאמן, על פי דרישתו, כי בוצעו כל התשלומים למחזיקי איגרות החוב במלואם ובמועדם ועל יתרת הסכומים אותם חייבת החברה באותו מועד למחזיקי אגרות החוב לאחר ביצוע התשלום הנ"ל.

18.14 לאפשר לנאמן להיות נוכח באסיפות בעלי המניות של החברה, ללא זכות השתתפות והצבעה באסיפה.

18.15 לתת לנאמן את הדוחות והדיווחים כמפורט בסעיף 28 להלן. במקרה בו תחדל החברה מלהיות תאגיד מדווח כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, תמסור החברה לנאמן את הדיווחים הקבועים בסעיף 8(א) לחזור "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" מיום 14 ביולי 2010, וכן כל מידע הנדרש על פי נספחים ד', ה ו-ו', במועדים הקבועים בחוזר.

19. התחייבויות נוספות

19.1 לאחר שאגרות החוב תועמדנה לפירעון מיידי (ככל שתועמדנה), כמוגדר בסעיף 9 לעיל, תבצע החברה מזמן ובכל עת שתידרש לכך על ידי הנאמן, את כל הפעולות הסבירות כדי לאפשר את הפעלת כל הסמכויות הנתונות בידי הנאמן ובמיוחד תעשה החברה את הפעולות הבאות :

19.1.1 תפרע למחזיקי אגרות החוב ולנאמן את כל הסכומים המגיעים להם ו/או שיגיעו להם לפי תנאי שטר הנאמנות, בין אם מועד החיוב בגינן חל או לא (האצה 'Acceleration'), וזאת תוך 7 ימים ממועד ההודעה.

- 19.1.2 תצהיר הצהרות ותחתום על כל המסמכים ותבצע או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות או הדרושות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ובאי כוחו.
- 19.1.3 תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה אותן למועילות וידרשן לשם יישום הוראות שטר הנאמנות.
- 19.2 למטרות סעיף זה - הודעה בכתב חתומה על-ידי הנאמן המאשרת כי פעולה הנדרשת על ידו, במסגרת סמכויותיו, היא פעולה סבירה, תהווה ראיה לכאורה לכך.

20. באי-כח

- 20.1 החברה ממנה בזאת, באופן בלתי חוזר, את הנאמן בתור בא כוחה, להוציא לפועל ולבצע בשמה ובמקומה את כל הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ולפעול בשמה בביצוע כל או חלק מהסמכויות הנתונות לנאמן, וזאת, בתנאי שהחברה לא ביצעה את הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי תנאי שטר זה תוך פרק זמן סביר ממועד דרישת הנאמן.
- 20.2 אין במינוי לפי סעיף 19.1 לעיל כדי לחייב את הנאמן לעשות כל פעולה ואין בכך כדי לגרוע ממחויבויות החברה בהתאם לשטר הנאמנות, והחברה פוטרת בזה את הנאמן מראש במקרה שלא תעשה כל פעולה שהיא או שלא תעשה בזמן או באופן הנכון, והחברה מוותרת מראש על כל טענה כלפי הנאמן ושלוחיו בגין כל נזק שנגרם או עלול להיגרם לחברה במישרין או בעקיפין, בגין כך, על סמך כל פעולה שנעשתה או לא נעשתה כלל, או שלא נעשתה בזמן על ידי הנאמן, והכל למעט אם פעלו הנאמן או שלוחיו ברשלנות.

21. הסכמים אחרים

בכפוף להוראות החוק ולמגבלות המוטלות על הנאמן בחוק לא יהיה במילוי תפקידו של הנאמן, לפי שטר הנאמנות, או בעצם מעמדו כנאמן, כדי למנוע אותו מלהתקשר עם החברה בחוזים שונים או מלבצע עמה עסקאות במהלך הרגיל של עסקיו, ובלבד שלא יהיה בכך כדי לפגוע במילוי התחייבויותיו של הנאמן על פי שטר הנאמנות ובכשירותו כנאמן.

22. דיווח על-ידי הנאמן

- 22.1 הנאמן יערוך בכל שנה, במועד שיקבע לכך בחוק ובהעדר קביעת מועד כאמור עד תום הרבעון השני בכל שנה קלנדרית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות ("הדוח השנתי"), ויגיש אותו לרשות ולבורסה.
- 22.2 הדוח השנתי יכלול את הפירוט שיקבע מעת לעת בחוק. הגשת הדוח השנתי לרשות ולבורסה, כמוה כהמצאת הדוח השנתי לחברה ולמחזיקים באגרות החוב.
- 22.3 הנאמן חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע לפי הוראות פרק ה'1 לחוק, לפי דרישה סבירה של מחזיקים בעשרה אחוזים (10%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב מאותה סדרה, בתוך זמן סביר ממועד הדרישה, והכל בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי החברה כאמור בסעיף 35(ד) לחוק.
- 22.4 הנאמן יעדכן את החברה לפני דיווח לפי סעיף 35(א) עד (ג) לחוק.

23. שכר וכיסוי הוצאות הנאמן

- 23.1 החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לשטר נאמנות זה, כמפורט להלן:
- 23.1.1 בגין שנת הנאמנות הראשונה שתחל במועד הנפקת סדרת אגרות החוב (סדרה ד'), ובגין כל שנה נוספת מהשנים בהן יהיו אגרות חוב (סדרה ד') שטרם נפרעו במחזור, ישולם לנאמן שכר טרחה שנתי בסך של 30,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום הנפקת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') אך בכל מקרה לא יפחות מהסכום הנקוב לעיל).
- 23.1.2 בנוסף יהיה הנאמן זכאי מהחברה להחזר ההוצאות הסבירות כהגדרתן להלן.
- 23.1.3 "הוצאות סבירות" – סכומים אשר יוציא הנאמן במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה ובכלל זה: הוצאות ועלויות בגין זימון וכינוס אסיפה של מחזיקי אגרות החוב והוצאות בגין שליחויות ופרסומים בעיתונות הקשורים לזימון אסיפה, ובלבד שבגין הוצאות חוות דעת מומחה, ייתן הנאמן לחברה הודעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה, כמפורט בסעיף 25 להלן.
- 23.1.4 כן יהיה זכאי הנאמן לתשלום נוסף מלבד ההוצאות הסבירות, כהגדרתן לעיל, בגין פעולות מיוחדות שיבצע, לרבות אלו אשר עליו לבצע כדי למלא את חובתו החוקית מכח חוק ניירות ערך ותקנות שיותקנו בהתאם לתיקונים 50 ו-51 לחוק זה וכן פעולות הנובעות מהפרה של שטר נאמנות זה על-ידי החברה, או בגין פעולות

העמדת אגרת החוב לפירעון מייד, ובגין פעולות מיוחדות אחרות שיידרש לבצע, אם יידרש, לצורך מילוי תפקידיו על-פי שטר זה ו/או לצורך הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב, לרבות פעולות שיבצע הנאמן בקשר עם הבטוחות שהועמדו לטובת המחזיקים לרבות רישומן, החלפתן ועדכון, ככל שיהיו, ולמעט פעולות רגילות אותן נדרש הנאמן לבצע במסגרת תפקידו, לרבות בדיקת עמידת החברה בהתחייבויותיה כמפורט בסעיף 19 ו- 20. לעיל ולרבות דיווח על-ידי הנאמן כמפורט בסעיף 22 לעיל, והכול מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף 23 זה.

- 23.1.5 מוסכם בזאת בין הצדדים כי הנאמן יהיה זכאי לשכר בסך של 600 ש"ח בעבור כל שעת עבודה שיידרש לה כאמור לעיל.
- 23.1.6 כל אימת שתבוצע, לאחר ההנפקה המקורית של אגרות החוב (סדרה ד'), הנפקה של אגרות החוב (סדרה ד') נוספות, או שהיקף הסדרה יורחב בכל דרך אחרת, יוגדל שכר הטרחה השנתי של הנאמן בסכום המשקף את מלוא שיעור הגידול בנפח הסדרה, בתוספת מע"מ, באופן קבוע עד לתום תקופת הנאמנות.
- 23.1.7 במקרה בו החברה תהיה אמורה לשלם לנאמן תשלום בגין הוצאות שכר טרחתו ו/או תשלום בעבור הוצאות סבירות שהוציא ו/או בעבור פעולות מיוחדות שעליו לבצע או שביצע במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה כאמור בסעיף 23 זה, אם וככל שאלו יהיו, והחברה לא עשתה כן, הנאמן יהיה רשאי לשלם את מלוא הסכומים האלה מהתקבולים שנצברו בידו בהתאם לאמור בסעיף 12 ו-13 לשטר, ובלבד שהודיע לחברה על כוונתו לעשות כן בכתב ומראש.
- 23.1.8 בגין כל אסיפת בעלי מניות שנתית שהנאמן יטול בה חלק, לרבות בגין נוכחותו באסיפה שלא נפתחה עקב העדרו של מניין חוקי מתאים, ישולם לנאמן שכר נוסף של 500 ש"ח לאסיפה. הסכום האמור ישולם מיד עם הוצאת דרישת התשלום על ידי הנאמן.
- 23.1.9 מובהר כי במידה ובשל שינוי עתידי בחוקים ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות החלים על פעולת הנאמן יושתו על הנאמן הוצאות נוספות, שידרשו ממנו לשם מילוי תפקידו כנאמן סביר, תשפה החברה את הנאמן על הוצאותיו הסבירות לרבות שכר טרחתו הסביר.
- 23.1.10 מע"מ, אם יחול, יתווסף לכל אחד מהסכומים האמורים וישולם על ידי החברה.
- 23.1.11 כל הסכומים הנקובים בסעיף זה לעיל יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע במועד הנפקת כל סדרה ובכל מקרה לא יפחת מהסכומים הנקובים לעיל בסעיף זה.
- 23.1.12 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 תנוהל בהשגחת בית המשפט אם לאו.
- 23.1.13 השכר השנתי האמור לעיל ישולם בתחילת כל שנת נאמנות.
- 23.1.14 כל הסכומים האמורים בסעיף 23 זה, ייהנו מעדיפות על פני הכספים המגיעים למחזיקי אגרות החוב.
- 23.1.15 הסכומים הנקובים בסעיף זה לעיל מבוססים על ההנחה כי אגרות החוב, להן ישמש הנאמן נאמן, יונפקו ללא ביטחונות וללא אמות מידה פיננסיות או התחייבויות אחרות של החברה, שעל הנאמן לבחון את עמידת החברה בהן. בכל מקרה אחר יסוכם שכר טרחת הנאמן בהתאם להיקף השעות שיידרש מהנאמן להקדיש לנאמנות.
- 23.2 מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו לפי סעיפים 35(א) או 35(ד) לחוק ניירות ערך, יישאו המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') בהפרש שבו עלה שכרו של הנאמן שמונה כאמור על השכר ששולם לנאמן שבמקומו מונה אם ההפרש כאמור הוא בלתי סביר ויחולו הוראות הדין הרלוונטיות במועד החלפה כאמור.
- 23.3 נשיאה של המחזיקים בהפרש כאמור תבוצע באופן של קיזוז החלק היחסי של ההפרש מכל תשלום שהחברה תבצע למחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') בהתאם לתנאי שטר הנאמנות והעברתו על ידי החברה ישירות לנאמן.
- 23.4 במידה ופקעה כהונתו של הנאמן, כאמור בסעיף 3 לשטר הנאמנות, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה החל מיום פקיעת כהונתו. במידה בו כהונת הנאמן פקעה במהלך שנת הנאמנות, יוחזר שכר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימש הנאמן כנאמן. האמור בסעיף זה לא יחול לגבי שכר הנאמן בגין שנת הנאמנות הראשונה.

23.5 ככל שעל פי דין תחול על החברה חובת הפקדת פיקדון להבטחת נשיאת החברה בהוצאות מיוחדות של הנאמן, תפעל החברה בהתאם להוראות כאמור.

סמכויות מיוחדות

.24

24.1 הנאמן לסדרת אגרות החוב (סדרה ד'), יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המייצגים ו/או הקובעים את זכותו בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידיו, בכספת אצל כל בנקאי ו/או כל חברה 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 ברשלנות, בזדון או בחוסר תום לב.

24.2 הנאמן לסדרת אגרות החוב (סדרה ד') רשאי במסגרת ביצוע עניני הנאמנות לפי שטר הנאמנות להזמין חוות דעת ו/או לשאול לעצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר, ולפעול בהתאם למסקנותיו בין אם חוות דעת ו/או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על ידי החברה, והנאמן לא יידרש לשלם ולא ייערך קיזוז מכספים המגיעים לו בקשר עם כל הפסד או נזק שיגרם כתוצאה מכל פעולה ו/או מחדל שנעשו על ידו על סמך עצה או חוות דעת כאמור, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי פעל הנאמן ברשלנות אשר אינה פטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת ו/או בזדון. החברה תישא בשכר סביר בגין העסקת היועצים שימונו כאמור ובלבד שהנאמן ייתן לחברה הודעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה או עצה כאמור, בצירוף פירוט שכר הטרחה הנדרש ומטרת חוות הדעת או העצה וכן ששכר הטרחה האמור אינו חורג מגבולות הסביר והמקובל. כמו כן, ככל שיהא בכך צורך וככל שהדבר יהיה אפשרי בנסיבות העניין, הנאמן והחברה יגיעו להסכמה על רשימה של לא יותר משלושה יועצים כאמור בעלי מוניטין ומומחיות רלוונטיים, אשר אליהם יפנה הנאמן לקבלת הצעות שכר טרחה למינויים כיועצים כאמור. החברה תבחר הצעה אחת מתוך ההצעות שיוגשו ותהיה רשאית לנהל מו"מ עם היועצים על הצעתם ויחולו יתר הוראות סעיף זה.

24.3 כל עצה ו/או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על ידי מכתב, מברק, פקסימיליה, דואר אלקטרוני ו/או כל אמצעי אלקטרוני אחר להעברות מידע, והנאמן לא יהיה אחראי בגין פעולות שעשה על סמך עצה ו/או חוות דעת או ידיעה שהועברו באחד האופנים המוזכרים לעיל למרות שנפלו בה שגיאות ו/או שלא היו אותנטיות, אלא אם ניתן היה לגלות שגיאות אלה בבדיקה סבירה.

24.4 בכפוף לכל דין, הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כלשהו על חתימת שטר זה ואינו רשאי להתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה. אין באמור בסעיף זה בכדי להגביל את הנאמן בפעולות שעליו לבצע בהתאם לשטר הנאמנות.

24.5 בכפוף לכל דין, הנאמן, ישתמש בנאמנות, בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט ולא יידרש לשלם ולא ייערך קיזוז מכספים המגיעים לו בקשר עם כל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, שנעשתה בתום לב, אלא אם נקבע בפסק דין חלוט כי פעל הנאמן ברשלנות למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת או בזדון.

סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

.25

בכפוף להסכמת החברה מראש, הנאמן יהיה רשאי למנות שלוחים שיפעלו/ו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשות או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשותן בקשר לנאמנות ולשלם שכר סביר לכל שלוח כאמור, ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים או ייצוג בהליכי מיזוג או פיצול של החברה. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי במקרה בו השלוח הינו מתחרה, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה. מובהר כי אין במינוי שלוח כאמור בכדי לגרוע מאחריות הנאמן בגין פעולותיו ופעולות שלוחיו. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה לרבות בדרך של קיזוז מסכומים שהגיעו לידי, והחברה תחזיר לנאמן מייד עם דרישתו הראשונה כל הוצאה סבירה כנ"ל.

שיפוי הנאמן

.26

26.1 החברה ומחזיקי אגרות החוב (במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 26.6 להלן, כל אחד בגין התחייבותו כאמור בסעיף 26.3 להלן), מתחייבים בזאת לשפות את הנאמן וכל נושאי משרה בו, עובדיו, בעלי מניותיו, שלוח או מומחה שימנה על פי הוראות שטר נאמנות זה ו/או על פי החלטה שהתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר נאמנות זה ("הזכאים לשיפוי"):

26.1.1 בגין כל הוצאה סבירות שהוציאו ו/או יוציאו ו/או נזק ו/או תשלום ו/או בגין חיוב כספי, על פי פסק דין חלוט (שלא ניתן לגביו עיכוב ביצוע) או על פי פשרה שנסייתה (וככל שהפשרה נוגעת לחברה ניתנה הסכמת החברה לפשרה) אשר עילתו קשורה לפעולות שביצעו הזכאים לשיפוי או שעליהם לבצע מכוח הוראות שטר זה, ו/או על פי חוק ו/או הוראה של רשות מסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה; וכן

26.1.2 בגין שכר הזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציא לרבות אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הני"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, הליכי חדלות פירעון, הליכי גביה, הסדרי חוב, הערכת מצב החוב, הערכות שווי הוצאות נסיעה ו/או אחרות, ובלבד שיהיו סבירות, לצורך בדיקה ו/או טיפול ו/או מימוש של איזה מהנכסים המשועבדים תחת הבטחות (ככל שיהיו), בתביעות ובדרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון.

והכל בתנאי כי :

- 26.1.3 הזכאים לשיפוי לא ידרשו שיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי, וזאת בלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעבד ;
- 26.1.4 לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב והפעולה זו נעשתה במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין ;
- 26.1.5 לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת ;
- 26.1.6 לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון ;
- 26.1.7 הנאמן הודיע לחברה בכתב, בסמוך לאחר שהיוודע לו הדבר, על כל תביעה ו/או דרישה כאמור, ואפשר לחברה לנהל את ההליכים, אלא אם ההליכים מנוהלים על-ידי חברת הביטוח של הנאמן או אם החברה מצויה בניגוד עניינים.

התחייבויות השיפוי על פי סעיף 26.1 זה תקרא "התחייבות השיפוי".

גם במקרה בו יטען כנגד הזכאים לשיפוי, כי אינם זכאים לשיפוי מכל טעם שהוא, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים מיד עם דרישתם הראשונה לתשלום הסכום המגיע להם בגין 'התחייבות השיפוי'. במקרה בו יקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי לא קמה לזכאים לשיפוי זכות לשיפוי, ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי התחייבות השיפוי ששולמו להם.

26.2 מבלי לגרוע מתוקף 'התחייבות השיפוי' שבסעיף 26.1 לעיל, כל אימת שהנאמן 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, לעשות פעולה כלשהי, לרבות אך לא רק פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו פיקדון כספי לכיסוי 'התחייבות השיפוי' ("כרית המימון") בעדיפות ראשונה מהחברה, ובמקרה בו החברה לא תפקיד את 'כרית המימון' במועד בו נדרשה לעשות זאת על ידי הנאמן יפנה הנאמן למחזיקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 26.6 להלן), בבקשה כי יפקידו בידיו את סכום 'כרית המימון', כל אחד את 'חלקו היחסי' (כהגדרת מונח זה להלן). במקרה בו מחזיקי אגרות החוב לא יפקידו בפועל את מלוא סכום 'כרית המימון' לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בפעולה או בהליכים הרלוונטיים. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

26.3 הנאמן מוסמך לקבוע את סכום 'כרית המימון' ויהיה רשאי לחזור ולפעול ליצירת כרית נוספת כאמור, מעת לעת, בסכום שיקבע על ידו. כמו כן מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ובכפוף לאמור בשטר זה ו/או במחויבויות החברה על-פי שטר זה, יהיו הזכאים לשיפוי, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על-ידי הנאמן מהליכים שנקט, בנוגע להתחייבויות שקיבלו על עצמם, בנוגע להוצאות סבירות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הני"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי האמור. כל הסכומים האמורים יעמדו בעדיפות על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובכפוף להוראות כל דין ובלבד שהנאמן נהג בתום לב ובהתאם לחובות המוטלות עליו על פי כל דין ועל פי שטר זה. לעניין סעיף זה פעולה של הנאמן שאושרה על ידי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב, תיחשב כפעולה שהיתה דרושה באופן סביר.

'התחייבות השיפוי' :

- 26.4.1 תחול על החברה בכל מקרה של (1). פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי תנאי שטר הנאמנות או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (לרבות בשל דרישת מחזיק הדרושה לשם הגנה כאמור) ; וכן (2). פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

26.4.2 תחול על המחזיקים שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 26.6 להלן) בכל מקרה של (1). פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (ולמעט פעולות שכאמור שנקטו לפי דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2). אי תשלום על ידי החברה של סכום 'התחייבות השיפוי' החלה עליה על פי סעיף (א) לעיל.

מובהר כי הנאמן אינו רשאי לעכב פעולה הנדרשת באופן דחוף לשם מניעת פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב לצורך פניה לקבלת שיפוי או אישור המחזיקים לביצוע הפעולה אך לא יהא בכך כדי לפגוע בזכותו לפנות כאמור, בדיעבד.

26.5 בכל מקרה בו: (א). החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי 'התחייבות השיפוי' ו/או לא תפקיד את סכום 'כרית המימון', לפי העניין; ו/או (ב). חובת השיפוי חלה על המחזיקים מכח הוראות סעיף 26.4.2 לעיל ו/או נקראו המחזיקים להפקיד את סכום 'כרית המימון' לפי סעיף 26.2 לעיל, יחולו ההוראות הבאות:

הכספים יגבו באופן הבא:

1. ראשית – הסכום ימומן מתוך כספי הריבית ו/או הקרן שעל החברה לשלם לכלל מחזיקי אגרות החוב לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויחולו הוראות סעיף 10 לעיל;

2. שנית – ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכסות את 'התחייבות השיפוי', יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 26.6 להלן) בהתאם לחלקו היחסי (כהגדרת מונח זה להלן) בידי הנאמן הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק ישא את ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית הקבועה על אגרות החוב (כאמור בתוספת הראשונה) וישולם בקדימות כאמור בסעיף 26.7 להלן.

"חלקו היחסי" משמעו: החלק היחסי של אגרות החוב אותם החזיק המחזיק במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 26.6 להלן מסך הערך הנקוב שבמחזור באותו מועד. מובהר כי חישוב החלק היחסי ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק.

26.6 המועד הקובע לקביעת חבותו של מחזיק ב'התחייבות השיפוי' ו/או בתשלום 'כרית המימון' הינו כדלקמן:

26.6.1 בכל מקרה בו 'התחייבות השיפוי' ו/או תשלום 'כרית המימון' נדרשים בשל החלטה או פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב וזאת ללא החלטה מוקדמת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב - יהיה המועד הקובע לחבות תום יום המסחר של יום נקיטת הפעולה או קבלת ההחלטה ואם אותו יום אינו יום מסחר, יום המסחר הקודם לו.

26.6.2 בכל מקרה בו 'התחייבות השיפוי' ו/או תשלום 'כרית המימון' נדרשים על פי החלטת אסיפת מחזיקי אגרות חוב - יהיה המועד הקובע לחבות המועד הקובע להשתתפות באסיפה (כפי שמועד זה נקבע בהודעת הזימון) ותחול גם על מחזיק אשר לא נכח או השתתף באסיפה.

אין בתשלום על ידי המחזיקים במקום החברה של סכום כלשהו המוטל על החברה על פי סעיף 26 זה, כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלום האמור.

26.7 לעניין קדימות ההחזר למחזיקי אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה מתוך תקבולים בידי הנאמן ראה סעיף 11 לעיל.

27. שחרור

לכשיוכח לשביעות רצונו של הנאמן של אגרות חוב (סדרה ד') כי כל אגרות החוב מאותה סדרה נפרעו ונפדו במלואן או לכשתפקיד החברה בנאמנות בידי הנאמן סכומי כסף אשר יספיקו לפדיון אגרות החוב (ובכפיפות לתנאי ההצמדה וריבית) אשר לא הוצגו לפדיון, וכן לכשיוכח לשביעות רצונו של הנאמן כי כל ההתחייבויות וההוצאות שנעשו או נגרמו על-ידי הנאמן בקשר לשטר זה ועל-פי הוראותיו שולמו במלואן, אזי יהיה הנאמן חייב, לפי דרישה ראשונה של החברה לפעול בכספים שהופקדו אצלו [ככל שהופקדו] בגין אגרות החוב שלא נדרש פדיון - על-פי התנאים הקבועים בשטר זה.

28. הודעות

28.1 כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על ידי דיווח במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך; (הנאמן רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח לאלתר במערכת המגנ"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברה), ובמקרים בהם הדין ידרוש זאת, לרבות במקרים המפורטים להלן, הודעה כאמור תינתן בנוסף גם בדרך של פרסום מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית: (א). הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות; (ב). מיזוג.

כל הודעה שתפורסם או שתישלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסומה כאמור (במערכת המגנ"א או בעיתונות, לפי העניין).

28.2 במקרה בו תחדל החברה לדווח בהתאם לחוק ניירות ערך, כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על-ידי פרסום מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתשלח כאמור תחשב כאילו נמסרה לידי מחזיקי אגרות החוב כעבור שלושה (3) ימי עסקים מיום פרסומה.

28.3 כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובת המפורטת בשטר הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה תודיע החברה לנאמן בכתב, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה או על-ידי שליח ו/או בדואר אלקטרוני וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי החברה: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום - כעבור שלשה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה) ו/או בדואר אלקטרוני - כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה; (3) ובמקרה של שליחתה על-ידי שליח - במסירתה על-ידי השליח לנמען או בהצעתה לנמען לקבלה, לפי העניין.

28.4 כל הודעה או דרישה מטעם החברה לנאמן תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובת המפורטת בשטר הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע הנאמן לחברה בכתב, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה או על-ידי שליח ו/או בדואר אלקטרוני וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי הנאמן: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום - כעבור שלשה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה) ו/או בדואר אלקטרוני - כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה; (3) ובמקרה של שליחתה על-ידי שליח - במסירתה על-ידי השליח לנמען או בהצעתה לנמען לקבלה, לפי העניין.

28.5 העתקים מהודעות ומהזמנות שתיתן החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב, יישלחו על ידי החברה גם בדוח מיידי אשר העתקו יימסר לנאמן.

29. ויתור; פשרה; שינויים בתנאי שטר הנאמנות, אגרות החוב.

29.1 בכפוף להוראות כל דין ולמעט שינוי במועדי התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), בשיעור הריבית שלה, בעילות להעמדה לפירעון מיידי, בדיווחים שעל החברה לתת לנאמן, וכן לעניין שינוי של זהות הנאמן או שכרו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר משום פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד'), לפי העניין, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.

29.2 בכפוף להוראות כל דין לרבות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם בהחלטה שתתקבל ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד') המיוצג בהצבעה (ללא קולות הנמנעים) באסיפה שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על ידי באי כוחם, בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של יתרת קרן אגרות החוב שבמחזור, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות בעשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות חוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') ולהסכים עם החברה לכל הסדר, לרבות ויתור על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי אגרות החוב, והכל אם אין מדובר בהסדר חוב כמשמעותו בסעיף 350 לחוק החברות.

29.3 התפשר הנאמן עם החברה לאחר שקיבל אישור מוקדם של האסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב כאמור לעיל, יהיה הנאמן פטור מאחריות בגין פעולה זו, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית, ובלבד שהנאמן לא הפר חובת אמון ולא פעל בחוסר תום לב או בזדון ביישום החלטת האסיפה.

29.4 בכפוף להוראות כל דין, החברה והנאמן יהיו רשאים, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות חוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או תנאי אגרות החוב מאותה סדרה, אם נתקיים אחד מאלה:

29.4.1 אם הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקי אגרות החוב מאותה סדרה. הוראות פסקה זו לא יחולו לעניין שינויים במועדי התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב מאותה סדרה, בשיעור הריבית שלה, בעילות להעמדה לפירעון מיידי, בדיווחים שעל החברה לתת לנאמן, וכן לעניין שינוי של זהות הנאמן או שכרו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו.

29.4.2 כפוף להוראות חוק ניירות ערך וחוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחם ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם של המחזיקים באגרות החוב שהסכימו לשינוי בהחלטה שהתקבלה באסיפה ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה באסיפה (ללא קולות הנמנעים) שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על ידי באי כוחם, בחמישים אחוזים

(50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של יתרת קרן אגרות החוב, או באסיפה נדחית של אסיפה זו, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות בעשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, והכל בכפוף לדין.

29.5 החברה ו/או הנאמן ימסרו לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') הודעה באמצעות מערכת המגנ"א בלבד על כל שינוי ו/או ויתור כאמור בסעיף 29.4 לשטר, בסמוך לאחר ביצועו.

29.6 בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על-פי סעיף 27 זה לעיל ביחס לאגרות החוב (סדרה ד'), יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמחזיקים למסור לו או לחברה את תעודות אגרות החוב, לשם רישום הערה בדבר כל ויתור, פשרה, שינוי או תיקון כאמור, ולפי דרישת הנאמן, תרשום החברה הערה כאמור בתעודות שימסרו לה.

29.7 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, תנאי אגרות החוב יהיו ניתנים לשינוי גם במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על-ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות.

מרשם מחזיקי אגרות החוב

.30

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי אגרות חוב, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיונו של כל אדם.

החברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם מחזיקי אגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו אגרות החוב. יורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה 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 תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהם.

אסיפות של מחזיקי אגרות החוב

.31

כינוס אסיפה של מחזיקי איגרות החוב, אופן ניהולה ותנאים שונים לגביה, יהיו בהתאם לתוספת השניה.

אחריות הנאמן

.32

32.1 על אף האמור בכל דין ובכל מקום בשטר הנאמנות, נאמן שפעל לשם מילוי תפקידו בתום לב ובתוך זמן סביר וכן בירר את העובדות שנאמן סביר היה מברר בנסיבות העניין, לא יהא אחראי כלפי מחזיק באגרות החוב לנזק שנגרם לו כתוצאה מכך שהנאמן הפעיל את שיקול דעתו לפי הוראות סעיף 35(ד1) או 1035 לחוק, אלא יוכיח התובע כי הנאמן פעל ברשלנות חמורה. מובהר כי ככל שתעורר סתירה בין הוראות סעיף זה להוראה אחרת בשטר הנאמנות, תגבר הוראת סעיף זה.

32.2 פעל הנאמן בתום לב ובלא התרשלות בהתאם להוראות סעיף 35(ד2) או 35(ד3) לחוק, לא יהיה אחראי בשל ביצוע הפעולה כאמור.

תחולת הדין

.33

שטר הנאמנות ונספחיו, לרבות תעודת אגרות החוב, כפופים להוראות הדין הישראלי כפי שיהיו מעת לעת. בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין וכללי הבורסה שאינם ניתנים להתניה לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין הישראלי וכללי הבורסה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות חוק ניירות ערך שאינן ניתנות להתניה לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

שונות

.34

בכל מקרה של סתירה בין ההוראות המתוארות בתשקיף בקשר לשטר זה ו/או אגרות החוב לבין הוראות שטר זה ואגרות החוב, יגברו הוראות שטר זה.

סמכות ייחודית

.35

בית המשפט היחידי שיהיה מוסמך לדון בעניינים הקשורים בשטר הנאמנות על נספחיו יהיה בית המשפט המוסמך ב- תל-אביב-יפו.

כללי

.36

מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל אגרת החוב, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה ("ויתור") מצד הנאמן לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מהתחייבות לנאמן על-פי שטר זה ואגרת החוב, לא יחשבו כויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרת החוב, הרי כל שינוי בהתחייבויות לנאמן מחייב קבלת הסכמת הנאמן מראש ובכתב. כל הסכמה

אחרת, בין בעל פה ובין על דרך של ויתור והימנעות מפעולה או בכל דרך אחרת שאינה בכתב, לא תיחשב כהסכמה כלשהי. 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 (לרבות שטר זה ואגרת החוב).

37. **מענים**

מעני הצדדים יהיו כמפורט במבוא לשטר זה, או כל מען אחר בישראל אשר תינתן לגביו הודעה לפי סעיף 28 לעיל, לצד שכנגד. מעני מחזיקי אגרות החוב יהיו כמצוין במרשם או כפי שיימסר על ידם בהודעה לפי סעיף 28 לעיל.

38. **הסמכה למגנ"א**

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג 2003, הנאמן מסמך ומאשר בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה, לדווח באופן אלקטרוני לרשות לניירות ערך על שטר נאמנות זה.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ

אני הח"מ עמי ברלב, עו"ד, מאשר כי שטר נאמנות זה נחתם על ידי ה"ה דורון תורג'מן ופליקס כהן וחתימתם מחייבת את **אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ** בקשר עם שטר נאמנות זה.

עמי ברלב, עו"ד

אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ

תוספת ראשונה

אגרות חוב (סדרה ד')

הנפקה של _____ אגרות חוב (סדרה ד'), רשומות על שם, בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת ("אגרות החוב (סדרה ד')"), של החברה, עומדות לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן: א. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2021 (כולל); ג. תשלום אחד בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר 2022 (כאשר התשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב (סדרה ד') יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2018 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2022).

הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלה יום לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתיימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת יום המכרז בו יוצעו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור, והמסתיימת במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה כפי שיפורסם על ידי החברה.

קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה צמודות למדד המחירים לצרכן כמפורט בסעיף 5 לתנאים שמעבר לדף להלן.

אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם

מספר _____

ערך נקוב _____ ש"ח

1. אגרת חוב זו מעידה כי אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ ("החברה") תשלם במועד הפירעון כהגדרתו בתנאים שמעבר לדף למי שיהיה המחזיק באגרת החוב במועד הקובע, תשלומי קרן וריבית, והכל בכפיפות לשטר הנאמנות.

2. אגרת חוב זו מונפקת כחלק מסדרה של אגרות חוב בתנאים זהים לתנאי אגרת זו ("סדרת אגרות החוב"), המונפקת בהתאם לשטר נאמנות ("שטר הנאמנות") מיום _____, אשר נחתם בין החברה מצד אחד ובין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ("הנאמן"). מובהר כי הוראות שטר הנאמנות יהיו חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו, ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל. כל אגרות החוב מהסדרה הנ"ל יעמדו בדרגה שווה בינן לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.

3. התנאים המפורטים בתעודה זו ישתנו ללא צורך בהנפקת תעודה חדשה בכל עת בה שטר הנאמנות ו/או מי מנסחיו ישונו כדין.

נחתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום _____

בנוכחות:

דירקטור: _____ דירקטור: _____

התנאים שמעבר לדף

1. **כללי**
באגרת חוב זו תהיינה לביטויים שבסעיף 1.4 לשטר הנאמנות המשמעות שניתנה להם שם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשר הדברים.
2. **הבטחת אגרות החוב**
אגרות החוב אינן כוללות בטוחות או שעבודים כלשהם וכוללות הגבלות על חלוקת דיבידנד כמפורט בנספח 4.5 לשטר זה.
3. **מועד פירעון קרן אגרות החוב**
קרן אגרות החוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן: א. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2021 (כולל); ג. תשלום אחד בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר 2022 (כאשר התשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב (סדרה ד') יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2018 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2022).
4. **הריבית**
 - 4.1 הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלה יום לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתיימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת יום המכרז בו יוצעו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור, והמסתיימת במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה.
 - 4.2 מכל תשלום ינוכה מס שיש לנכותו במקור.
5. **תנאי ההצמדה של הקרן והריבית**
הריבית והקרן של אגרות החוב (סדרה ד') צמודות למדד המחירים לצרכן: אם יתברר, בזמן הפירעון של תשלום כלשהו על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד'), כי מדד התשלום גבוה לעומת המדד היסודי, כי אז תשלם החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור העלייה במדד התשלום לעומת המדד היסודי. למקרה בו מדד התשלום נמוך מהמדד היסודי, ראה הגדרת "מדד התשלום" בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות.
6. **דחיית מועדים**
חל המועד הנקוב לפירעון של תשלום כלשהו של קרן ו/או ריבית ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד הנקוב ליום המסחר הבא מיד אחריו ללא תוספת תשלום ו"היום הקובע" לצורך קביעת הזכאות לפדיון ולריבית לא ישתנה בשל כך.
7. **תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב**
 - 7.1 כל תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב (סדרה ד') ישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים כמחזיקים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה בתום יום 3 במרץ ו-3 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל), הסמוך לפני מועד הפירעון של אותו תשלום (להלן: "היום הקובע"), פרט לתשלום האחרון של הקרן והריבית אשר ייעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ד') לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.
 - 7.2 מובהר כי מי שאינו רשום במרשם אגרות החוב (סדרה ד') של החברה באיזה מהמועדים האמורים בסעיף זה, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.
 - 7.3 בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, ידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.
 - 7.4 התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ביום הקובע ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 7.5 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא שאינה תלויה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, היא תפקיד סכום

זה בידי הנאמן כאמור בסעיף 14 לשטר הנאמנות. במקרה שהסליקה תבוצע באמצעות מסלקת הבורסה - באמצעות המסלקה.

7.5 מחזיק רשום שירצה להודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים על-פי אגרות החוב כאמור לעיל, או לשנות את הוראות התשלום, לפי העניין, יוכל לעשות כן במכתב רשום לחברה. החברה תמלא אחר ההוראה אם תגיע למשרה הרשום לפחות 30 יום לפני המועד הקובע לפירעון תשלום כלשהו על פי אגרות החוב.

7.6 במקרה שההודעה תתקבל על ידי החברה באיחור, תפעל החברה לפיה אך ורק ביחס לתשלומים שמועד פירעונם חל לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

7.7 לא מסר מחזיק רשום הזכאי לתשלום כאמור לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, יעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה במרשם מחזיקי אגרות החוב או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של מחזיק אגרת החוב, על פי בחירת החברה. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור, ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגבייה.

7.8 מכל תשלום בגין אגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין.

7.9 בגין כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), וזאת מסיבה תלויה בחברה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב ריבית פיגורים בשיעור שנתי העולה ב- 3% על ריבית אגרות החוב בגין תקופה זו (מחושבת פרו רטה לתקופה שמהמועד הקובע לתשלום עד למועד התשלום בפועל). למען הסר ספק מובהר כי בתקופת האיחור יישא הסכום שבפיגור את ריבית הפיגורים חלף הריבית כאמור לעיל. החברה תודיע על שיעור ריבית הפיגורים וכן על מועד התשלום כאמור בדיווח מיידי וזאת שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום בפועל.

8. ריבית פיגורים

בגין כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), וזאת מסיבה תלויה בחברה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב ריבית פיגורים בשיעור שנתי העולה ב- 3% על ריבית אגרות החוב בגין תקופה זו (מחושבת פרו רטה לתקופה שמהמועד הקובע לתשלום עד למועד התשלום בפועל). למען הסר ספק מובהר כי בתקופת האיחור יישא הסכום שבפיגור את ריבית הפיגורים חלף הריבית כאמור לעיל. החברה תודיע על שיעור ריבית הפיגורים וכן על מועד התשלום כאמור בדיווח מיידי וזאת שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום בפועל.

9. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

לענין הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה, יחולו הוראות סעיף 15 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

10. מרשם מחזיקי אגרות החוב

לענין מרשם מחזיקי אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 30 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

11. פיצול תעודות אגרות החוב והעברתן

11.1 אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של אגרות החוב תיעשה על פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל להעברת מניות, חתום כראות על ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, וכן על ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף תעודות אגרות החוב המועברות על פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.

11.2 בכפוף לאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחולו, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבתן.

11.3 אם יחול כל תשלום חובה שהוא על כתב ההעברה של אגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלומם על ידי מבקש ההעברה.

11.4 במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של אגרות החוב שבתעודה זו, תפוצל תחילה כמפורט להלן התעודה למספר תעודות אגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת אגרות החוב האמורה.

11.5 לאחר קיום כל התנאים האלה תרשם ההעברה בפנקס ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובאגרת חוב זו.

11.6 כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

11.7 כל תעודת אגרות חוב ניתנת לפיצול למספר תעודות אגרות חוב אשר סך כל הקרן הנקוב שלהן שווה לסכום הקרן הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש, ובלבד שתעודות כאמור לא תוצאנה

אלא בכמות סבירה. הפיצול ייעשה כנגד מסירת אותה תעודת אגרת חוב לחברה במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול יחד עם בקשת פיצול חתומה כדין על-ידי המבקש. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מסים והיטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

12. החלפת תעודת אגרות החוב

במקרה שתעודת אגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודה חדשה של אגרות החוב, וזאת באותם תנאים ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות הסבירות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות באגרות החוב, כפי שהחברה תמצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת אגרות החוב הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, ככל שיחולו, יחולו על מבקש התעודה האמורה.

13. פדיון מוקדם

לענין פדיון מוקדם של אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 8 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

14. רכישת אגרות החוב

לענין רכישת אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 4 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

15. ויתור; פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב

לענין ויתור, פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 29 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

16. אסיפות מחזיקי אגרות החוב

לענין האסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב תתכנסנה ותתנהלנה בהתאם, יחולו הוראות סעיף 31 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

17. פירעון מיידי

לענין פירעון מיידי של אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 9 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

18. הודעות

לענין הודעות, יחולו הוראות סעיף 28 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

תוספת שנייה

אסיפות מחזיקי אגרות החוב

1. הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מחזיקי אגרות החוב. זימנה החברה אסיפה של מחזיקי אגרות החוב, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה.
2. הנאמן יכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב אם ראה בכך צורך או לדרישת החברה או לדרישת מחזיק אחד או יותר באגרות החוב (סדרה ד') שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של קרן אגרות החוב שבמחזור. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי, לרבות מראש, עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.
3. יובהר כי, דרישת השיפוי על ידי הנאמן, לא תפגע בזימון אסיפה אשר זומנה לצורך נקיטת פעולה שנועדה למנוע פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב ולא יהיה בדרישת שיפוי זו כדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהוצאות הכרוכות בזימון האסיפה.
4. הנאמן יזמן אסיפת מחזיקים בתוך 21 ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכנסה, למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכינוס 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 דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 14 להלן; עשה כן, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.
5. מועד אסיפה אשר החליט הנאמן לזמנה בהתאם לשיקול דעתו ו/או לבקשת מחזיקים 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 דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 14 להלן.
6. הנאמן רשאי לשנות את מועד כינוס האסיפה בכפוף להוראות הדין.
7. לא יזמן הנאמן אסיפת מחזיקים, לפי דרישת מחזיק, בתוך המועד כאמור בסעיף 4 לעיל, רשאי המחזיק לכנס את האסיפה, ובלבד שמועד הכינוס יהיה בתוך 14 ימים, מתום התקופה לזימון האסיפה בידי הנאמן, והנאמן יישא בהוצאות שהוציא המחזיק בקשר עם כינוס האסיפה.
8. כל אסיפת מחזיקי אגרות החוב תתקיים בישראל, במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר עליו יודיעו החברה ו/או הנאמן, והחברה תישא בעלויות סבירות של המקום החלופי.

הודעה על כינוס אסיפה

9. זימון לאסיפה מטעם הנאמן לשם התייעצות בלבד עם מחזיקי אגרות החוב יפורסם לפחות יום אחד לפני מועד כינוסה ("אסיפת התייעצות"). לאסיפת התייעצות לא יפורסם סדר יום ולא יתקבלו בה החלטות.
10. הודעה על אסיפת מחזיקים תפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך כפי שיהיו מעת לעת ותימסר לחברה על ידי הנאמן.
11. הודעת הזימון תכלול את סדר היום, ההחלטות המוצעות וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב.
12. מחזיק באגרות חוב מאגרות חוב (סדרה ד'), אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של סדרת אגרות החוב, רשאי לבקש מהנאמן לכלול נושא בסדר היום של אסיפת מחזיקים שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כאמור. באסיפת מחזיקים יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.
13. באסיפת מחזיקים יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

המועד הקובע לבעלות באגרות חוב וניהול האסיפה

14. מחזיקים הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפת המחזיקים הם מחזיקים באגרות חוב במועד שייקבע בזימון לאסיפת מחזיקים, ובלבד שמועד זה לא יעלה על שלושה ימים לפני מועד הכינוס של אסיפת המחזיקים ולא יפחת מיום אחד לפני מועד הכינוס.
15. בכל אסיפה יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש האסיפה.
16. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזומנה כאמור לעיל גם אם מחמת שגגה לא ניתנה עליה הודעה לכל מחזיקי אגרות חוב, או שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי כל מחזיקי אגרות החוב. האמור בסעיף זה יתקיים ככל שהזמנה לאסיפה (או לאסיפה נדחית, לפי העניין) נשלחה במערכת המגני"א.

17. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן בהתאם להוראות סעיף 21 לשטר הנאמנות.
18. אסיפת מחזיקי אגרות החוב תיפתח על ידי יו"ר האסיפה לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדיון, כדלקמן:
 - 18.1 כפוף למניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת, וכפוף להוראות חוק ניירות ערך אשר אינן ניתנות להתניה ולהוראות שטר זה, יהיו מנין חוקי באסיפה כללית לפחות שני (2) מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 25% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב הנמצאות במחזור אותה עת; ובאסיפה נדחית - אם נכחו בה שני (2) מחזיקים כאמור מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על-ידיהם.
 - 18.2 באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת יהיו מניין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 50% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור אותה עת, ובאסיפה נדחית - אם נכחו בה מחזיקים כאמור של לפחות עשרים אחוזים (20%) מהערך הנקוב מן היתרה האמורה.
 - 18.3 על קבלת החלטה להעמדה לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות יחולו הוראות סעיף 9 לשטר הנאמנות.
19. אגרות חוב המוחזקות בידי מחזיק שהינו בעל שליטה בחברה, בן משפחתו או תאגיד בשליטת מי מהם, לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.
20. כתב הצבעה מלא וחתום, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 18 לעיל.
21. לא נכח באסיפת מחזיקים, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, מניין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם משני ימי עסקים לאחר המועד שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות לכך.
22. לא נכח באסיפת המחזיקים הנדחית כאמור בסעיף 18 לעיל, מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא, אלא אם כן נקבעה דרישה אחרת בחוק ניירות ערך.
23. על אף האמור בסעיף 22 לעיל, כונסה אסיפת המחזיקים על פי דרישת מחזיקים המחזיקים בחמישה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור (כאמור בסעיף 2 לעיל), תתקיים אסיפת המחזיקים הנדחית רק אם נכחו בה מחזיקים באגרות חוב לפחות בכמות הדרושה לצורך כינוס אסיפה כאמור (קרי: בחמישה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור).
24. לא ידונו באסיפה נדחית אלא עניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה המקורית.
25. לפי החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מנין חוקי, יידחה המשכה של האסיפה ("האסיפה המקורית") מפעם לפעם, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שייקבע כפי שהנאמן או האסיפה כאמור יחליטו ("אסיפה נמשכת"). באסיפה נמשכת לא יידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה.
26. נדחה המשך קיומה של אסיפת מחזיקים בלי לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד של המושב החדש של האסיפה הנמשכת, מוקדם ככל האפשר, ולא יאוחר מ-12 שעות קודם לאסיפה הנמשכת; ההזמנות כאמור יינתנו לפי סעיפים 10 ו-11 לעיל.
27. אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנאמן וכל אדם או אנשים אחרים שירשו לכך על ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי אגרות החוב, או בחלק מהן בלבד, לפי החלטת הנאמן ללא זכות הצבעה. במקרה שבו על פי שיקול דעתו הסביר של הנאמן, ומנימוקים סבירים, יידרש בחלק מהאסיפה דיון ללא נוכחות נציגי החברה, אזי לא ישתתפו באותו חלק של הדיון החברה או מי מטעמה. על אף האמור בסעיף 29 זה לעיל, החברה תוכל להשתתף בפתיחת אסיפה לשם הבעת עמדתה בקשר עם כל נושא שעל סדר היום של האסיפה ו/או הצגת נושא מסוים (לפי העניין).

החלטות

28. כל החלטה תתקבל בהצבעה במניין קולות.
29. יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך של כתבי הצבעה או בהצבעה במהלך האסיפה. במקרה בו קבע היו"ר כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה ידאג הנאמן, כי נוסח כתב ההצבעה יפורסם במערכת המגנ"א, ויקבע את מועד נעילת ההצבעה שעד אליו על המחזיקים לשלוח לנאמן את כתב ההצבעה מלא וחתום כדין. הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק להצהיר במסגרת כתב ההצבעה באשר

לקיומו או היעדרו של עניין מנוגד (כהגדרתו להלן) שיש לו, בהתאם לשיקול דעתו של הנאמן. מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו ו/או אשר לא יוכיח את זכאותו להשתתף ולהצביע באסיפה על פי הוראות התוספת השנייה, ייחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה, ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושא/ים שבכתב ההצבעה.

30. כתב ההצבעה מלא וחתום כדין שבו ציין מחזיק את אופן הצבעתו, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 18 לעיל. בהתאם, יהיה הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות הצבעה בהן יערכו הצבעות באמצעות כתבי הצבעה וללא התכנסות, וכן לקיים הצבעה באמצעות כתבי הצבעה באסיפה נדחית אשר לא נכח בה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת החלטה, ובלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד אשר ייקבע לכך בהודעה על כינוס האסיפה או קיום ההצבעה, לפי העניין, כתבי הצבעה מאת מחזיקים המהווים מניין חוקי הדרוש לצורך קבלת ההחלטה באסיפה מקורית או אסיפה נדחית, לפי העניין.

31. כונסה אסיפת מחזיקי אגרות חוב, (בין שזומנה על ידי החברה, מחזיק או הנאמן), יבחן הנאמן קיומו של ניגוד עניינים אצל מחזיקי אגרות חוב, בין עניין הנובע מהחזקתם באגרות חוב לבין עניין אחר שלהם, כפי שיקבע הנאמן ("עניין מנוגד"). הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק המשתתף באסיפה להצהיר, לרבות בכתב, לפני ההצבעה ו/או בכתב ההצבעה, על עניין אחר שלו וכן באשר לקיומו או העדרו של עניין מנוגד שיש לו, בהתאם לשיקול דעתו של הנאמן.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ייחשב כל אחד מאלה כבעל עניין מנוגד:

- 31.1 מחזיק אשר הנו מחזיק קשור (כהגדרת מונח זה בס' 4 לשטר הנאמנות);
 - 31.2 מחזיק אשר כיהן כנושא משרה בחברה בסמוך למועד האירוע שבבסיס ההחלטה באסיפה;
 - 31.3 כל מחזיק אשר קבע הנאמן לגביו כי הינו בעל "עניין מנוגד" לפי האמור להלן בכפוף לכל דין ו/או הוראת רשות מוסמכת ובכלל כך: כל מחזיק אשר יצהיר בכתב לנאמן כי הינו בעל עניין אישי מהותי כלשהו אשר חורג מעניינם של כלל מחזיקי אגרות חוב באסיפת מחזיקי אגרות חוב הרלוונטית. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה בכתב לאחר שהתבקש לעשות כן על-ידי הנאמן, יחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין אישי כאמור, ולגביו יקבע הנאמן הרלוונטי כי הינו מחזיק בעל עניין מנוגד. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 32 זה, הנאמן יבחן אם מחזיק הינו מחזיק בעל "עניין מנוגד", גם בהתחשב בהחזקותיו של אותו מחזיק בניירות ערך אחרים של החברה ו/או ניירות ערך של כל תאגיד רלוונטי אחר להחלטה המובאת לאישור באסיפה (כפי שיפורט בכתב ההצבעה), בהתאם להצהרת אותו מחזיק.
- קביעת קיומו של עניין מנוגד תיעשה גם על סמך מבחן כללי של ניגודי עניינים שיערוך הנאמן. כמו כן, להסרת ספק מובהר, כי אין בהוראות לעניין הגדרת מחזיקי אגרות חוב בעלי עניין מנוגד כדי לגרוע מהוראות הדין, הפסיקה והנחיות מחייבות של רשות ניירות ערך, לעניין הגדרת מחזיקי אגרות חוב בעלי עניין מנוגד, כפי שיחולו במועד הבחינה.

32. לצורך בחינת ניגוד עניינים כאמור יהא הנאמן רשאי להסתמך על חוות דעת משפטית שיוזמין, ויחולו עליה הוראות שטר הנאמנות לעניין נשיאה בהוצאות.

33. יובהר, כי בחינת ניגוד עניינים כאמור לעיל, ככל והיא דרושה לדעת הנאמן, תיערך בנפרד ביחס לכל החלטה על סדר יומה של האסיפה וכן ביחס לכל אסיפה בנפרד. עוד יובהר, כי אין בהכרזה על מחזיק כעל בעל עניין מנוגד בהחלטה או אסיפה כלשהי, כשלעצמה, כדי להראות על עניין מנוגד של אותו מחזיק בהחלטה אחרת אשר על סדר יומה של האסיפה או על עניין מנוגד שלו באסיפות אחרות.

34. בספירת מניין הקולות בהצבעה שהתקיימה באסיפת מחזיקים, לא יביא הנאמן בחשבון את קולותיהם של מחזיקים שלא נענו לדרישתו כאמור בסעיף 32.3 לעיל או של מחזיקים שלגביהם מצא כי מתקיים ניגוד עניינים כאמור באותו סעיף. על אף האמור, פחת סך החזקות המשתתפים בהצבעה, שאינם מחזיקים בעלי עניין מנוגד, משיעור של חמישה אחוזים מיתרת הערך הנקוב של אגרות חוב (סדרה ד'), יביא הנאמן בחשבון בספירת מניין הקולות בהצבעה גם את קולותיהם של המחזיקים בעלי עניין מנוגד.

35. בהצבעה יהיה לכל מחזיק, הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוחו, קול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של אגרות חוב שמכוחן רשאי הוא להצביע.

36. במקרה של מחזיקים במשותף באגרת חוב יתקבל רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.

37. בעל אגרת חוב רשאי להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד הצעת החלטה, בגין חלק אחר נגד ובגין חלק אחר להימנע, והכל כפי ראות עיניו.

38. הרוב הדרוש לאישור החלטה רגילה הוא רוב רגיל של מספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. הרוב הדרוש לאישור החלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות משני שלישים ממספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים.

39. הנושאים שלהלן יתקבלו באסיפת מחזיקים ברוב שאינו רוב רגיל או במניין חוקי מיוחד, לפי העניין. ואלה הנושאים:

- 39.1 שינוי ו/או תיקון שטר הנאמנות ככל שנדרש אישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב בקשר אליו, אשר ייעשה בהתאם לאמור בסעיף 22 לשטר הנאמנות.
 - 39.2 כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויות מחזיקי אגרות החוב, בין אם זכויות אלה נובעות מאיגרת החוב, שטר הנאמנות או אחרת, או כל פשרה או ויתור בקשר עם זכויות אלה, אשר ייעשו בהתאם לאמור בסעיף 22 לשטר הנאמנות.
 - 39.3 העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות, אשר תיעשה בהתאם לאמור בסעיף 7 לשטר הנאמנות.
 - 39.4 החלטה בקשר עם מטרות יתרת התקבולים שיתקבלו על ידי הנאמן כמפורט ובהתאם לאמור בסעיף 9 לשטר הנאמנות.
 - 39.5 החלטה על סיום כהונתו של הנאמן והחלפתו בנאמן אחר תתקבל בהתאם לאמור בסעיף 25 לשטר הנאמנות.
 - 39.6 כל נושא אחר אשר נקבע לגביו בשטר הנאמנות כי הוא כפוף להחלטה מיוחדת.
40. כל נושא שלא נקבע לגביו לפי סעיף 40 לעיל כי יתקבל ברוב שאינו רגיל או במניין חוקי מיוחד, יתקבל כהחלטה רגילה.
41. כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב ויחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב ויהא חתום בחותמת התאגיד, בצירוף חתימת מורשי החתימה של התאגיד, והממונה יהא רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.
- 41.1 כתב מינוי של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנאמן.
 - 41.2 שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק איגרת חוב.
 - 41.3 כתב מינוי וייפוי הכוח או התעודה האחרת שעל-פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יימסר לנאמן עד למועד פתיחת האסיפה, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.
42. הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח תהא תקפה אף אם קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה, הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטות הפסלות, הביטול או ההעברה הנ"ל, הכל לפי העניין.
43. קול שניתן ו/או הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה בא-כוח, יהיה בר תוקף אף אם: (1) קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין; או (2) לאחר ההצבעה בוטל כתב המינוי; או (3) לאחר ההצבעה הועברה איגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה או בידי הנאמן, לפני האסיפה או ההצבעה, הודעה בכתב בדבר פטירת הממנה, היותו פסול דין, או בדבר הביטול או ההעברה כאמור לעיל.
44. הנאמן יערוך פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי אגרות החוב, שיירשם במרשם הפרוטוקולים ושיישמר במשרדו הרשום של הנאמן לתקופה של שבע שנים ממועד האסיפה. כל פרוטוקול כזה יחתם על-ידי יושב הראש של האסיפה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש ראיה לכאורה לאמור בו, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תיחשב כאילו נתקבלה כדין. הנאמן יהיה רשאי לערוך פרוטוקול אסיפה או חלקים ממנו בדרך של הקלטה.
45. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים יישמר במשרדו של הנאמן, יהיה פתוח לעיון מחזיקי אגרות החוב והעתק ממנו יישלח לכל מחזיק אגרות חוב שביקש זאת.
46. הכרזת יושב ראש האסיפה בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה במרשם הפרוטוקולים, יישמשו ראיה לכאורה על עובדה זו.

נספח ב' לפרק 2

דוח הדירוג



23.02.2014

לכבוד,

אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ

שלום רב,

הנדון: אישור צירוף דוח דירוג לתשקיף החברה

בהמשך לפנייתכם, הננו ליתן בזאת את הסכמתנו לצירוף דוח דירוג מחודש פברואר 2014, וכן את מכתב הדירוג מיום 18.02.2014, לרבות בדרך של הפניה, לתשקיף של חברתכם העומד להתפרסם בחודש פברואר 2014. כמו-כן, הרינו לאשר כי למועד תאריך אישורנו זה, הדירוג האמור הינו בתוקף.

בכבוד רב,

ערן היימר

מנכ"ל



אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ

פעולת דירוג | פברואר 2014

1

מחבר:

אבי בן-נון, ראש צוות

avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות

i.sigal@midroog.co.il

אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ

דירוג סדרות	Baa1	אופק: יציב
-------------	------	------------

מידרוג מאשרת דירוג Baa1 באופק יציב למסגרת אג"ח בסך של עד 120 מיליון ש"ח. שעתידה להנפיק אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ ("אינטרנט זהב" או "החברה") באמצעות הנפקת סדרה חדשה (סדרה ד').

הדירוג חל גם על כל הסדרות שבמחזור, תוך הוצאת הדירוג מבחינת דירוג (Credit Review) והצבת אופק דירוג יציב. סדרה ד' תיפרע לשיעורין בשנים 2018-2022 ומטרת ההנפקה הינה עיבוי כריות הנזילות של החברה לטובת שירות החוב.

דוח זה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 19.02.2014. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן.

להלן פירוט הסדרות שבמחזור:

סדרת אג"ח	מספר ני"ע	מועד הנפקה	ריבית שנתית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים ליום 30/09/2013	שנות פירעון האג"ח
ב'	1107341	10/2007	5.00%	מדד	374	2013-2015
ג'	1120880	09/2010	4.45%	מדד	*693	2016-2019

*לאחר תאריך המאזן גייסה החברה אג"ח פרטי בסך של 125 מ' ש"ח באמצעות הרחבת סדרה ג'.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הוצאת דירוג החברה מבחינת דירוג (CR) והצבת אופק יציב מגלמת את הערכתנו באשר לרמת הנזילות של החברה, אשר הינה סבירה והולמת את רמת הדירוג. החברה הבת בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום") השלימה בימים האחרונים גיוס אג"ח בשווקים הבינלאומיים בהיקף של 800 מיליון דולר - מהלך אשר בגינו הציבה מידרוג את דירוגי אינטרנט זהב וביקום בבחינת דירוג (CR). השלמת הגיוס, תוך החלפת החוב הבכיר לבנקים ולאחרים (SPC1 ו- SPC2) תורמת לצמצום הנדחות של סדרות האג"ח (גם של ביקום וגם של אינטרנט זהב) בתזרים השיורי מבזק, לשיפור נראות התזרים ולהקטנת צרכי שירות החוב ברמת ביקום בשנים הקרובות. אולם, מנגנון ה-Lockbox הקיים בעסקה יוצר תזרים חופשי דומה לתמיכה בחובותיה של אינטרנט זהב, ואינו משנה את תחזית הדיבידנדים בתרחיש הבסיס שלנו ואת יחסי שירות החוב השוטפים שאינם בולטים לטובה, כך שאין השפעה על דירוגה של החברה. בתרחיש הבסיס של מידרוג ובהמשך להערכתנו הקודמות, יכולת שירות החוב של החברה נתמכת בהסתברות גבוהה יותר לחלוקת דיבידנד מהחברה הבת בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום" - 67.99%) בטווח הזמן הבינוני, נוכח עודפים צפויים חיוביים, אולם להערכתנו, בטווח הזמן הקצר (שנת 2014) ייתכן שלא יחולק דיבידנד, נוכח הוצאות חד פעמיות, שצפויות לשחוק את יתרת העודפים בביקום. מידרוג לא שינתה את הנחת היקף חלוקת הדיבידנד בטווח הזמן הבינוני בתרחיש הבסיס, כאמור. להערכתנו, פרופורמה לגיוס הצפוי בחברה, לחברה נזילות מספקת לשירות חובותיה עד לסוף שנת 2015, תוך השארת כרית נזילות בהיקף לא מבוטל, ובהתחשב גם במבנה החוב של החברה, הכולל שתי סדרות אג"ח במח"מ שונה. בתרחיש הבסיס שלנו, צפויים יחסי שירות החוב של החברה, כולל יתרות נזילות, לנוע בטווח שבין 1.0-1.8 בטווח הזמן הבינוני. יחסי הכיסוי המורחבים של החברה טובים יחסית לדירוג, כאשר, להערכתנו, יחס הכיסוי חוב נטו ל-EBITDA באיחוד יחסי ינוע בטווח שבין 4.3 ל-4.0 בטווח הזמן הבינוני. הדירוג נתמך בחוסן הפרופיל העסקי של נכס הבסיס בזק (Aa2 באופק יציב), קבוצת התקשורת הגדולה והמובילה בישראל ובעלת תשתית התקשורת הרחבה



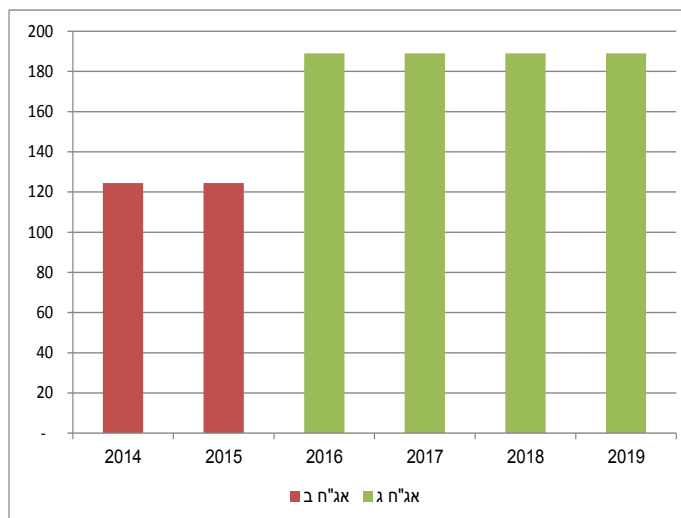
והמתקדמת בישראל. להערכתנו, בזק תמשיך לייצר תזרימי מזומנים חזקים מאוד, אם כי רמת הוודאות והנראות לגביהם פחתה, בדומה להערכתנו הקודמת, לפחות בטווח הזמן הקצר והבינוני. מנגד, גמישותה הפיננסית של החברה מוגבלת, נוכח מינוף גבוה, המושפע מתנודתיות גבוהה של מניית ביקום- בהיותה נגזרת של נכס הבסיס, וחושפת את החברה לסיכון של מימון מחדש לאורך מחזור האשראי ומהווה משקולת לדירוג. זאת, למרות שיפור בגמישותה הפיננסית של החברה, כפי שמשתקף בירידה משמעותית של פרמיית הסיכון, המאפשרת לחברה לממש את פוטנציאל הגיוס. לצד זאת נציין כי השיפור בגמישות הפיננסית מגלם גם גורמי שוק, שהינם אקסוגניים לחברה.

אינטרנט זהב סולו, נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪

31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.09.2012	30.09.2013	
1,196	1,093	944	1,089	1,000	סך הנכסים במאזן
927	741	765	769	720	שווי מאזני השקעות בחברות כלולות
17	78	8	25	99	מזומנים ושווי מזומנים
240	265	171	287	180	השקעות ז"ק
295	(27)	(91)	(81)	(99)	הון עצמי
(101)	(360)	(403)	(399)	(388)	מזה: עודפים
900	1,120	1,033	1,170	1,065	חוב פיננסי
-	-	-	-	-	דיבידנד מחברות מוחזקות*
-	-	-	-	-	הכנסות
(4)	(7)	(14)	(3)	(3)	רווח (הפסד) תפעולי
(102)	(82)	(60)	(57)	(70)	(הוצאות) הכנסות מימון, נטו
(103)	(177)	37	23	89	חלקה של החברה ברווחי מוחזקות
(209)	(266)	(37)	(37)	16	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

*לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה דיבידנד בסך של 69 מ' ₪.

אינטרנט זהב (סולו): לוח סילוקין לפירעון החוב הפיננסי ליום 31.12.2013, במיליוני ₪:



אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים להוביל לשיפור הדירוג:

- שיפור משמעותי ביחסי שירות החוב, אשר ישתקף בקיומה לאורך זמן של כרית נזילות מספקת לשירות החוב, ללא תלות במימון חדש

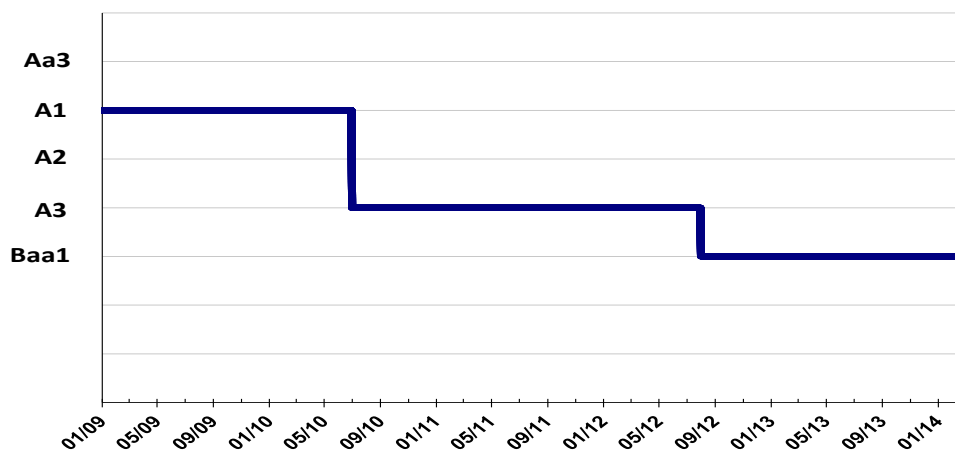
גורמים שיכולים להוביל לפגיעה בדירוג:

- שחיקה לאורך זמן ביחס ה-LTV מעבר לתרחיש הבסיס שלנו
- פגיעה ביחסי הכיסוי המורחבים וביחסי שירות החוב של החברה, כתוצאה מהחלשות מיצועה העסקי והפיננסי של בזק שתפגע בתזרימי הדיבידנדים לביקום וממנה לאינטרנט זהב
- פגיעה בנזילות החברה
- ביצוע השקעות בהיקף מהותי שאינן בתחומי הליבה, לרבות השקעות פיננסיות ברמת סיכון גבוהה

אודות החברה

אינטרנט זהב הינה חברת אחזקות ציבורית, שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובנאסד"ק. הנכס העיקרי שלה הינו אחזקה בשיעור של כ-67.99% בהון המניות של ביקום ובשרשור-בבזק, שהינה הספקית העיקרית של שירותי תקשורת במדינת ישראל. בעל השליטה באינטרנט זהב הינו מר שאול אלוביץ', המחזיק, באמצעות יורקום תקשורת שבשליטתו, החזקה אפקטיבית של כ-78.97% מהון המניות של אינטרנט זהב.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

- [אינטרנט זהב- דוח מעקב \(אוגוסט 2013\)](#)
- [ביקום- פעולת דירוג \(אוגוסט 2013\)](#)
- [בזק- דוח מעקב \(יולי 2013\)](#)

תאריך דוח: 19.02.2014

מונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימיות Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תפעולי EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני הפחתות EBITA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות EBITDA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תפעוליים.	רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות ודמי שכירות/חכירה EBITDAR
סך נכסי החברה במאזן.	נכסים Assets
חוב פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	חוב פיננסי נטו Net Debt
חוב פיננסי + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	בסיס ההון Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	השקעות הון Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חוזר ולפני שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים.	מקורות מפעילות * Funds From Operation (FFO)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת * Cash Flow from Operation (CFO)
מקורות מפעילות (FFO) בניכוי דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות.	תזרים מזומנים פנוי * Retained Cash Flow (RCF)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הון - דיבידנדים.	תזרים מזומנים חופשי * Free Cash Flow (FCF)

* יש לשים לב כי בדוחות IFRS, תשלומים ותקבולים של ריבית, מס ודיבידנד ממוחזקות יכללו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשמים בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2014.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.

CHAPTER C

The securities have not been registered with the United States Securities and Exchange Commission, or the SEC, and are not being offered in the United States or to U.S. Persons. Neither the SEC nor any state securities commission has approved or disapproved of these securities or determined if this prospectus is truthful or complete. Any representation to the contrary is a criminal offense.

You should rely only on information contained in this Prospectus and the documents we incorporate by reference in this Prospectus. We have not authorized anyone to provide you with information that is different. You should not assume that the information in this Prospectus is accurate as of any date other than the date on the front of this Prospectus or that any document that we incorporated by reference in this Prospectus is accurate as of any date other than its filing date. You should not consider this Prospectus to be an offer or solicitation relating to the securities in any jurisdiction in which such an offer or solicitation relating to the securities is not authorized. Furthermore, you should not consider this Prospectus supplement to be an offer or solicitation relating to the securities if the person making the offer or solicitation is not qualified to do so, or if it is unlawful for you to receive such an offer or solicitation.

You should read and consider the information in the documents that we have referred you to in “Incorporation of Certain Information by Reference” in of this Prospectus and “Where You Can Find Additional Information” in Section 3.15 of this Prospectus before investing in our securities. The information incorporated by reference is considered to be part of this Prospectus.

In this Prospectus, “we,” “us,” “our,” and the “Company” refer to Internet Gold - Golden Lines Ltd. and its subsidiaries, unless otherwise indicated. As used in this Prospectus, “B Communications” means B Communications Ltd., “Eurocom Communications” means “Eurocom Communications Ltd.,” “Bezeq” means Bezeq The Israel Telecommunications Corp. Ltd., “SP1” means B Communications (SP1) Ltd., “SP2” means B Communications (SP2) Ltd., “Pelephone” means Pelephone Communications Ltd., “Bezeq International” means Bezeq International Ltd. and “DBS” or “YES” (the trade name for DBS) means DBS Satellite Service (1998) Ltd. Bezeq, Pelephone, Bezeq International and DBS are sometimes referred to as the Bezeq Group in this Prospectus.

Our consolidated financial statements appearing in this Prospectus are prepared in New Israeli Shekels and are translated into U.S. dollars at the representative rate of exchange at (NIS 3.7330 = \$1.00). All references in this Prospectus to “dollars” or “\$” are to U.S. dollars and all references in this Prospectus to “NIS” are to New Israeli Shekels.

Effective as of January 1, 2009, we adopted International Financial Reporting Standards, or IFRS, as issued by the International Accounting Standards Board, or the IASB, replacing the previous reporting standards which were generally accepted accounting principles in the United States, or U.S. GAAP. Accordingly, beginning January 1, 2009, we prepare our consolidated financial data according to IFRS as issued by the IASB. Our transition date to IFRS under First Time Adoption of International Financial Reporting Standards was January 1, 2008.

3.1 Summary

This summary highlights certain information about us, this offering and information appearing elsewhere in this Prospectus and in the documents we incorporate by reference. This summary is not complete and does not contain all of the information that you should consider before investing in our securities. After you read this summary, to fully understand this offering and its consequences to you, you should read this entire Prospectus carefully, including the information referred to under the heading “Risk Factors” in this Prospectus beginning on page 11-א. You should also read carefully the historical consolidated financial statements, the notes thereto and other information that is incorporated by reference into this Prospectus, including our annual report on Form 20-F for the year ended December 31, 2012 that contains our audited financial statements for the three years ended December 31, 2012 and as of December 31, 2011 and 2012, and our report on Form 6-K filed on January 24, 2014 that contains our unaudited condensed interim consolidated financial statements for the nine month period ended September 30, 2012 and 2013.

Overview

We are a leading communications group in Israel. Our shares are listed on the NASDAQ Global Select Market and on the Tel Aviv Stock Exchange, or TASE. Our subsidiaries are B Communications Ltd. (formerly known as 012 Smile.Communications Ltd.) and Goldmind Media Ltd. (formerly known as Smile.Media Ltd.).

On April 14, 2010, our principal subsidiary, B Communications, completed the acquisition of the controlling 30.44% interest in Bezeq (TASE:BZEQ), Israel’s largest telecommunications provider, from Ap.Sb.Ar. Holdings Ltd. (a consortium of Apax Partners, Saban Capital Group and Arkin Communications) for an aggregate cash purchase price of approximately NIS 6.5 billion. In accordance with the terms of the transaction, effective as of the closing of the acquisition, B Communications designated seven directors to replace the Apax-Saban-Arkin Group’s representatives on Bezeq’s Board of Directors, which numbers 13 directors. We began consolidating Bezeq’s financial results into our financial statements effective as of the closing of the acquisition. As of December 31, 2013, B Communications owned 30.91% of Bezeq’s outstanding ordinary shares.

The holding of such a controlling interest in Bezeq requires a permit from the Israeli Prime Minister and the Minister of Communications (together, the “Ministers”), which B Communications obtained in connection with the acquisition of the controlling interest in Bezeq. Along with B Communications and members of the Eurocom Group, an Israeli private telecommunications group that has investments in telecommunications, satellite services, media, consumer electronic products, real estate, financial services and additional fields, we are the only entity to hold such a permit. The Bezeq Group, with a market capitalization of NIS 16.2 billion (\$4.6 billion) as of January 14, 2014, is Israel’s largest telecommunications provider, is publicly traded on the TASE and included in the TA-25 index (an index that includes 25 traded companies with the highest market value in the TASE).

Prior to January 2010, B Communications offered a wide range of broadband and traditional voice services in Israel, which we refer to in this annual report as the legacy communications

business. As part of its acquisition of the controlling interest in Bezeq, on November 16, 2009, B Communications entered into an agreement to sell its legacy communications business (excluding certain retained indebtedness and liabilities) to a wholly-owned subsidiary of Ampal-American Israel Corporation, or Ampal, for NIS 1.2 billion. The sale of B Communications' legacy communications business to Ampal was completed on January 31, 2010, and was effective as of January 1, 2010.

B Communications changed its name from 012 Smile Communications Ltd. to B Communications Ltd. on March 16, 2010 in connection with its acquisition of the controlling interest in Bezeq. B Communications' ordinary shares are listed on the NASDAQ Global Select Market (symbol: BCOM) and on the TASE. We currently own 67.99% of the ordinary shares of B Communications.

The Bezeq Group operates the most comprehensive telecommunications infrastructure in Israel, with a broad range of telecommunications services across all of its markets. Through its wholly-owned subsidiaries and 49.8% ownership of the satellite television provider, YES, the Bezeq Group is a leading provider in Israel of fixed-line telephony services and fixed-line broadband Internet infrastructure access services, cellular telephony services, Internet service provider ("ISP") services, international telephony ("ILD") services, international and domestic data transfer and network services and information and communication technology ("ICT") services, pay television services and other communications infrastructures and services. In each of these markets, the Bezeq Group holds a significant market share, as indicated in the chart below.

		As of September 30, 2013	
Bezeq Group Segments	Service	Estimated Market Share ⁽¹⁾	Market Position
Bezeq	Fixed-Line Telephony	63% ⁽²⁾	1 of 4
	Fixed-Line Broadband Internet Infrastructure Access	62%	1 of 2
Telephone	Cellular Telephony	27%	3 of 5
Bezeq International ⁽³⁾	ISP	40%	1 of 4
	ILD	22%	N/A
YES	Pay Television	40%	2 of 2

(1) Estimated market shares are based on the number of active lines (fixed-line telephony market), subscribers (fixed-line broadband Internet infrastructure access, cellular telephony, ISP and pay television markets) or outgoing minutes (ILD market).

(2) As of September 30, 2013, Bezeq's market share in the business and private sectors of the fixed-line telephony market is estimated to be 74% and 57%, respectively.

(3) Bezeq International also provides international and domestic data transfer and network services as well as ICT services.

The Bezeq Group had approximately 2.22 million active fixed telephone lines in its fixed-line telephony business, 1.23 million fixed-line broadband Internet infrastructure access services subscribers, 2.68 million cellular telephony services subscribers and 593,000 pay television services subscribers as of September 30, 2013. For the twelve months ended September 30, 2013, the Bezeq Group had revenues of NIS 9.6 billion (\$2.7 billion) and its EBITDA was NIS 4.35 billion (\$1.2 billion). As Bezeq does not consolidate YES's results into its financial statements, the foregoing amounts do not include the results of YES.

The Bezeq Group's diversified telecommunications services are based on highly advanced nationwide infrastructures and are provided by the following Bezeq Group Segments:

Domestic Fixed-Line Communications (Bezeq)

Bezeq is the incumbent and largest provider of fixed-line telephony and fixed-line broadband Internet infrastructure access services in Israel. Its products and services include basic telephony services on domestic telephone lines and associated services and fixed-line broadband Internet infrastructure access services through its nationally deployed, high quality infrastructure network. Bezeq also offers, among other services, transmission and data communication services, services to other communications operators and broadcasting services. Bezeq has deployed a new high-speed Next Generation Network (“NGN”) to enhance its fixed-line telephony and fixed-line broadband Internet infrastructure access services. The NGN, which covers over 98% of the total population in Israel, uses very-high-bit-rate digital subscriber line 2 (VDSL2) technology and enables Bezeq to provide bandwidth of up to 100 Mbps (download) speed, as well as innovative value-added services.

Cellular Telephony (Pelephone)

Pelephone is among the leading cellular telephony services providers in Israel. Pelephone provides cellular telephony services, sells handsets and other end-user equipment, and provides repair services for handsets sold by Pelephone. Pelephone’s nationwide 3.5G UMTS/HSPA+ network supports download speeds of up to 42 Mbps and upload speeds of up to 5.7 Mbps, making it one of the fastest, highest quality and most advanced networks in Israel. We believe these network features provide Pelephone with a strong platform and sufficient spectrum to continue to offer a variety of advanced services and products to its customers and to capitalize on the continued increasing demand for smartphones and advanced data services.

ISP, ILD, Data Services and ICT (Bezeq International)

Bezeq International is one of Israel’s leading providers of ISP, ILD and international and domestic data transfer and network services. Bezeq International provides comprehensive communications solutions that include ISP and related value-added services, international and domestic telephony, private branch exchange (“PBX”) supply and support, ICT, cloud computing services, data communications and information security, website server hosting and related managed services and collocation services. In January 2012, Bezeq International completed the deployment of the JONAH high-speed submarine optical fiber communications cable system connecting Israel and Europe (“JONAH”), which provides increased bandwidth (capacity and speed) and has positioned Bezeq International as the sole ISP in Israel to own and operate an advanced international network.

Multi-Channel Pay Television (YES)

YES, which is 49.8% held by Bezeq, and 50.2% held by Eurocom DBS, which is (indirectly) controlled by Mr. Shaul Elovitch, who indirectly controls us, offers nationwide coverage through its direct to home (“DTH”) technology and is the only company in Israel licensed to provide multi-channel pay television broadcasts via satellite and is one of only two companies in Israel licensed to provide multi-channel television services, with nation-wide coverage and innovative and advanced technologies, including personal video recorder (“PVR”), video on demand (“VOD”) and high-definition (“HD”) television. YES focuses on creating clear differentiation

from its main competitor, HOT Communications Systems Ltd. (“HOT”), with respect to brand, content and service quality. YES currently offers a wide range of high quality programming and channels, with over 178 different channels, including 20 HD channels, and approximately 22,700 VOD titles. In addition, YES has a strong track record of innovative technology development and is a leading provider of value-added services, including hybrid IP and DTH based set-top boxes (including PVR and VOD).

Recent Developments

Regulatory Developments Relating to a Potential Merger between Bezeq and YES

On October 27, 2013, the Israeli Antitrust Authority provided Bezeq with its initial draft of terms for the possible merger of YES with Bezeq. On the same date, Bezeq’s Board of Directors adopted a resolution indicating its interest in principle to examine the option to increase its holdings in YES, subject to conducting due diligence and examining the conditions to be established by the Israeli Antitrust Authority. Because such a merger may include an interested party transaction with Bezeq’s controlling shareholder, the Board of Directors established a subcommittee comprised exclusively of its external and independent directors (as such terms are defined in the Israeli Companies Law), which must present its recommendations to the Audit Committee and the Board of Directors. On November 6, 2013, the Israeli Antitrust Authority issued for public comments draft terms subject to which it will consider a merger between Bezeq and YES. If the merger between Bezeq and YES is approved, the Bezeq Group could benefit from potential cost savings, as well as additional revenue and marketing synergies. However, no assurance can be given that the merger of YES and Bezeq will be approved on terms reasonably acceptable to Bezeq or at all.

Network Sharing Agreements

On December 9, 2013, Pelephone entered into an agreement with Cellcom and Golan Telecom for the construction and operation of a shared 4G network and an agreement with Cellcom for the sharing of passive elements of cell sites for existing networks. Under the 4G network agreement, the three operators will cooperate in obtaining frequencies for the 4G network. The 4G network is to be constructed and operated by an entity that will be equally owned by Cellcom and Pelephone and overseen by a steering committee comprised of representatives of all three operators. Each operator will bear its own costs for such services and will continue to operate its own core network. Effectiveness of each of the agreements is subject to, among other things, the approval of the Ministry of Communications and the Israeli Antitrust Commissioner. There is no assurance that the agreements will receive the requisite regulatory approvals. We expect the sharing agreements, if they become effective, to result in substantial operating expenses and capital expenditures savings to our company. Pelephone’s entry into such agreements followed the announcement in November 2013 by Partner and HOT Mobile Ltd. (“HOT Mobile”) that they had entered into a 15-year network sharing agreement, the scope and terms of which are subject to approvals by the Israeli authorities, including the Israeli Antitrust Authority.

\$800 Million Note Offering By B Communications

On February 19, 2014, B communications completed a private offering to eligible purchasers of \$800,000,000 of 7 $\frac{3}{8}$ % Senior Secured Notes due 2021 (the "Notes"). The Notes were offered and sold in the United States to qualified institutional buyers pursuant to Rule 144A under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and to certain qualifying investors in offshore transactions, including in Israel, in reliance on Regulation S under the Securities Act.

The Notes are senior obligations of B Communications and are guaranteed (the "Guarantees") by its two wholly-owned subsidiaries, SP1 and SP2, on a senior secured basis. The Notes and the Guarantees are secured by first priority liens over all of the capital stock of SP2, the capital stock of Bezeq held by SP2, which constitute, as of the date of the issuance of the Notes, approximately 30% of the outstanding voting capital stock of Bezeq, and additional collateral.

B Communications used the net proceeds from the offering to repay all amounts outstanding under the loans it incurred to acquire its controlling interest in Bezeq and to deposit funds into a debt service account. In addition, B Communications has announced its intention to redeem all of its outstanding Series A Debentures (NIS 186 million as of September 30, 2013).

Corporate Information

We were incorporated under the laws of the State of Israel in April 1992 under the name Euronet Golden Lines (1992) Ltd. In June 1999 we changed our name to Internet Gold - Golden Lines Ltd. We are a public limited liability company under the Israeli Companies Law 1999 and our shares are traded on the NASDAQ Global Select Market and TASE. Our registered offices and principal place of business are located at 2 Dov Friedman Street, Ramat Gan 52503, Israel, and our telephone number is +972-72-924-0000. Our Internet address is www.igld.com. The information in our website is not incorporated by reference into this prospectus and should not be considered as part of this Prospectus.

We are a leading communications group in Israel. Our principal subsidiary, B Communications, is the controlling shareholder of Bezeq (TASE: BEZQ), Israel's largest telecommunications provider. Since B Communications' initial public offering in October 2007, its ordinary shares have been listed on the NASDAQ Stock Market (symbol: BCOM) and the TASE, and since January 1, 2011 its ordinary shares are listed on the NASDAQ Global Select Market. We currently own 67.99% of the ordinary shares of B Communications. B Communications maintains a website at www.bcommunications.co.il.

We began providing Internet access services in 1996, and began offering broadband services in 2001 and traditional voice services in 2004. As part of our internal restructuring in 2006, we transferred our broadband and traditional voice services businesses, which we refer to in this annual report as the legacy communications business, to B Communications (formerly named 012 Smile. Communications), and our media operations to Goldmind Ltd. (formerly named 012 Smile.Media). During 2010 and 2011, we sold all of our media assets.

The Offering

The following offering terms are subject to the information that will be set forth in the complementary notice that we will publish, or the Complementary Notice:

Issuer	Internet Gold - Golden Lines Ltd.
Securities Offered	Up to NIS 100,000,000 aggregate principal amount of Series D Debentures.
Over-allotment Option	See Section 2.2.5 to the Prospectus.
Denomination.....	The Series D Debentures will be issued in NIS units, each in the principal amount of NIS 1.
Offering Price.....	NIS 1,000 per each unit in the principal amount of NIS 1,000.
Maturity.....	We will pay the Series D Debentures in seven installments as follows:
Interest Rate	The Series D Debentures will bear interest at a rate per annum of 6%.
Interest Payment Dates	Interest on the outstanding principal of the Series D Debentures will be paid on March 15 and September 15 of each of the years 2014-2022.
Linkage	The principal and interest will not be linked.
Ranking	The Series D Debentures will be unsecured and will be subordinated to any secured indebtedness from time to time outstanding.
Redemption	We will not be entitled to call the Series D Debentures for redemption prior to maturity.
Listing	We have applied to list the Series D Debentures for trading on the TASE.
Rating.....	Baa1 Stable rating by Midroog Ltd.,
Governing Law and Jurisdiction.....	Israeli law and competent courts located in Tel Aviv, Israel.

Summary Consolidated Financial Data

Consolidated Statement of Income Data:

	Year Ended December 31,					Nine Months Ended September 30,	
	2008	2009	2010	2011	2012*	2012	2013
(NIS in millions, except share and per share data)							
Revenues	1,167	1,243	8,732	11,376	10,278	7,829	7,154
Depreciation and amortization	118	99	2,295	2,984	2,367	1,767	1,514
Salaries	184	171	1,500	2,122	*1,980	1,530	1,439
General and operating expenses	741	811	3,711	4,468	3,997	3,017	2,610
Other operating expenses (income), net	(6)	2	(3)	323	(1)	52	(30)
Operating income	130	160	1,229	1,479	1,935	1,463	1,621
Finance expense	139	134	716	1,077	*997	799	722
Finance income	(27)	(132)	(327)	(497)	(582)	(474)	(411)
Income after financing expenses (income), net	18	158	840	899	1,520	1,138	1310
Share of losses in equity-accounted investee	-	-	235	216	245	233	195
Income before income tax	18	158	605	683	1,275	905	1,115
Income tax	22	58	385	653	*556	404	427
Net income (loss) for the year	(4)	100	220	30	719	501	688
Income (loss) attributable to:							
Owners of the company	(18)	62	(209)	(266)	*(37)	(37)	16
Non-controlling interests	14	38	429	296	*756	538	672
Net income for the year	(4)	100	220	30	719	501	688
Basic earnings (loss) per share	(0.85)	3.39	(11.11)	(13.56)	(1.97)	(1.93)	0.65
Diluted earnings (loss) per share	(0.89)	3.39	(11.23)	(13.60)	(2.01)	(1.96)	0.61

* Restated following retrospective application. See note 3 to the condensed consolidated interim financial statements as of June 30, 2013.

Statements of Financial Position:

	As of December 31,					As of September 30,
	2008	2009	2010	2011	2012*	2013
(NIS in millions)						
Cash and cash equivalents	86	1,350	404	1,447	764	1,111
Total assets	1901	2,846	24,320	25,259	* 22,806	22,001
Total current liabilities	424	1,009	4,305	4,787	* 4,899	4,286
Non-current liabilities	885	1,144	12,304	16,231	* 14,427	14,697

* Restated following retrospective application. See note 3 to the condensed consolidated interim financial statements as of June 30, 2013.

3.2 FORWARD LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains “forward-looking statements” as that term is defined by the U.S. federal securities laws. These forward-looking statements include, but are not limited to, statements other than statements of historical facts contained in this Prospectus, including, but without limitation, those regarding our future financial condition, results of operations and business, our product, acquisition, disposition and finance strategies, our capital expenditure priorities, regulatory or technological developments in the market, subscriber growth and retention rates, competitive and economic factors, the maturity of our markets, anticipated cost increases, liquidity, credit risk and target leverage levels. In some cases, you can identify these statements by terminology such as “aim”, “anticipate”, “believe”, “continue”, “could”, “estimate”, “expect”, “forecast”, “guidance”, “intend”, “may”, “plan”, “potential”, “predict”, “project”, “should”, and “will” and similar words used in this Prospectus .

By their nature, forward-looking statements are subject to numerous assumptions, risks and uncertainties. Many of these assumptions, risks and uncertainties are beyond our control. Accordingly, actual results may differ materially from those expressed or implied by the forward-looking statements.

Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding our present and future business strategies and the environment in which we operate. We caution readers not to place undue reliance on the statements, risks, uncertainties and other factors, which speak only as of the date of this Prospectus, and we expressly disclaim any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statement contained herein, to reflect any change in our expectations with regard thereto, or any other change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based.

Where, in any forward-looking statement, we express an expectation or belief as to future results or events, such expectation or belief is expressed in good faith and believed to have a reasonable basis, but there can be no assurance that the expectation or belief will result or be achieved or accomplished.

Risks and uncertainties that could cause actual results to vary materially from those anticipated in the forward-looking statements included in this Prospectus include those described under “Risk Factors”.

The following are some but not all of the factors that could cause actual results or events to differ materially from anticipated results or events:

- our substantial leverage, debt service obligations and restrictions and limitations in connection with our other indebtedness;
- the Bezeq Group’s dividend distribution policy;
- our, B Communications’ and Bezeq’s ability to raise additional financing or refinance existing indebtedness;

- fluctuations in currency exchange rates, inflation, Israeli consumer price index, interest rates, general economic environment and financial condition of the capital markets in Israel and worldwide;
- competition from other telecommunications providers and recent and potential changes in the competitive environment and communications technologies;
- regulations limiting the flexibility in managing the business of the Bezeq Group;
- Bezeq's inability to control its tariffs for its services as a result of the government's control;
- Bezeq's competitive disadvantage due to restrictions on intercompany relations with affiliated companies;
- actual and alleged health risks related to cellular network sites and cellular telecommunication devices;
- difficulties in obtaining some of the building and environmental permits required for the establishment and operation of Bezeq Group network sites;
- economic and business conditions, trends and decrease in demand in the segments in which the Bezeq Group operates;
- damage or interruption to the Bezeq Group's infrastructure systems;
- limited spectrum availability in Israel;
- the outcome of any pending or threatened litigation;
- capital investments in services and equipment and competitor responses to Bezeq Group's products and services;
- risks related to the Bezeq Group's licenses;
- the Bezeq Group's ability to manage its brands and reputational risks;
- negotiation of labor contracts or organizing activities;
- providers of hardware, software and other outsourced services may discontinue their services or products;
- claims against the Bezeq Group of intellectual property infringement;
- adverse decisions of tax authorities or changes in tax treaties, laws, rules or interpretations;
- the loss of key employees and the availability of qualified personnel and a deterioration of the relationship with employee representatives;

- any disruptions in the credit and equity markets which could affect our and Bezeq's credit instruments and cash investments;
- barriers to entry in the Israeli domestic fixed-line communications segment have lessened considerably;
- risks of YES not being able to obtain attractive programming on satisfactory terms for its pay television services;
- changes in, or failure or inability to comply with, government regulations in Israel and adverse outcomes from regulatory proceedings or the Control Permit;
- risks associated with the Concentration Law;
- risks of becoming subject to the Investment Company Act of 1940;
- failure to maintain effective internal control over financial reporting;
- conflicts of interest arising between us and companies within the Eurocom Group;
- the impact of Bezeq's future financial performance, or market conditions generally, on the availability, terms and deployment of capital;
- events that are outside of our control, such as breaches of network or information technology security, natural disasters, political, economic and military instability, or other national emergency;
- the obligation of our personnel to perform military service;
- risks relating to Debentures; and
- other factors discussed in this Prospectus.

The communications, domestic fixed-line telephony, cellular telephony, pay television, broadband Internet infrastructure access and Internet service provider services markets are changing rapidly and, therefore, the forward-looking statements of expectations, plans and intent in this Prospectus are subject to a significant degree of risk.

The cautionary statements set forth above should be considered in connection with any subsequent written or oral forward-looking statements that we or persons acting on our behalf may issue. We do not undertake any obligation to review or confirm analysts' expectations or estimates or to release publicly any revisions to any forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of this Prospectus.

3.3. RISK FACTORS

Investing in our securities involves significant risk and uncertainty. You should carefully consider the risks and uncertainties described below as well as the other information contained

in this report before making an investment decision with respect to our securities. If any of the following risks actually occurs, our business, financial condition, prospects, results of operations and cash flows could be harmed and could therefore have a negative effect on the trading price of our securities.

The risks described below are the material risks we face. Additional risks and uncertainties not currently known to us or that we currently deem to be immaterial may also materially adversely affect our business, financial condition or results of operations in the future.

Risk Related to Our Financial Profile and the Financial Profile of our Consolidated Subsidiaries

We have a substantial amount of indebtedness on a consolidated basis and we and our subsidiaries may incur additional indebtedness. Such substantial indebtedness could adversely affect our business, financial condition and results of operations.

As of September 30, 2013, we had NIS 1.065 billion (\$ 301 million) of unconsolidated debt, B Communications had NIS 4.07 billion (\$1.15 billion) of unconsolidated debt and Bezeq had NIS 10 billion (\$2.8 billion) of debt. The significant level of debt could have important consequences, including, but not limited to, the following:

- making it more difficult for us to satisfy our obligations under our debt and liabilities;
- making us vulnerable to, and reducing our flexibility to respond to, general adverse economic and industry conditions;
- requiring that a substantial portion of our cash flows from operations be dedicated to servicing debt, thereby reducing the funds available to us to fund working capital, or other general corporate purposes;
- impeding our ability to obtain additional debt or equity financing and increasing the cost of any such borrowing, particularly due to the financial and other restrictive covenants contained in the agreements governing our debt; and
- adversely affecting public perception of us.

Any of these or other consequences or events could have a material adverse effect on our ability to satisfy our debt obligations.

Risks Relating to the Bezeq Group's Business

Competition from other telecommunications providers and recent and potential changes in the competitive environment and communications technologies could adversely affect the Bezeq Group's business, results of operations and financial condition.

The Bezeq Group faces significant competition from established and new competitors who provide fixed-line telephony, fixed-line broadband Internet infrastructure access, cellular

telephony, ISP and pay television services. In addition to the entrance of new competitors, competition among the existing communications groups in Israel is intensifying. Four main groups, each consisting of companies under common or joint control, hold a significant share of the communications market in Israel today: the Bezeq Group, the Cellcom Group, the Partner Group and the HOT Group. The Bezeq Group's three principal competitors may in some cases be required to comply with fewer regulations because, among other reasons, they use different technologies to provide their services or do not own their own fixed-line network. There can be no assurance that the measures taken by the Bezeq Group companies to streamline their respective operations and improve the services they provide to differentiate themselves from their competitors will be successful.

In recent years, competition in the cellular telephony industry has intensified. This has led to lower prices and higher customer churn rates, which in turn has affected the Bezeq Group's results. Bezeq expects competition to continue to increase amid the changing legislation in Israel and consolidation in the telecommunications industry that permits certain service providers to market a combination of fixed-line telephony, fixed-line broadband Internet infrastructure access, ISP and pay television services (a "bundle") for an aggregate price which is lower than the price of the individual products and services in the bundle. The Bezeq Group is currently subject to restrictions on marketing bundles, which are stricter than the restrictions applicable to its competitors. In addition, Bezeq expects additional competitive pressure to result from the convergence of broadcasting and communication technologies, as a result of which other participants in the Israeli media and telecommunications industries may seek to offer a package of fixed-line telephony and cellular telephony, Internet and/or video broadcast services in competition with it. These competitive forces may create further downward pressure on prices, which may result in a decrease in the Bezeq Group's average revenue per user (ARPU) and increase the Bezeq Group companies' churn rates. In addition, the Bezeq Group companies may bear higher costs if they introduce new products or services to maintain or improve their competitive positioning and reduce subscriber churn. Furthermore, technological developments and falling equipment prices could enable other operators to provide services similar to those provided by the Bezeq Group at much lower costs. In combination with difficult economic environments, these competitive pressures could adversely impact the Bezeq Group's ability to increase, or in certain cases maintain, its ARPUs, operating cash flows and liquidity.

In May 2012, the Ministry of Communications published a policy document with respect to the expansion of competition in the fixed-line communications wholesale market, which adopted the key recommendations of a committee appointed by the Ministers' of Communications and Finance, referred to as the Hayek Committee, for significant regulatory reforms in the Israeli communications market. Regulation relating to the wholesale market implementation could entitle other communications companies network infrastructure access, which would enable such companies to lease such infrastructure from Bezeq and then sell access to their customers. Bezeq is preparing to implement a wholesale market and provide wholesale services. The effect on Bezeq will depend, in great measure, on the conditions, arrangements and similar variables associated with implementing such wholesale services, some of which have not yet been determined. Furthermore, a recent amendment to the Israeli Communications Law broadens the authorities of the Minister of Communications in connection with the supervising of competition after the implementation of the wholesale market, including authority to determine tariffs or other requirements with respect to certain fees. The manner in which the Minister of

Communications exercises the authorities granted under the amendment, if exercised, could have an adverse impact on the Bezeq Group. In January 2014, Bezeq received a hearing document, under which the Minister of Communications announced its intention to determine, subject to a hearing, the framework for providing wholesale services, as well as the maximum fees for providing wholesale services in Bezeq's network. The implementation of the Wholesale Market Policy Document may have significant effects on the Bezeq Group.

Fixed-Line Telephony. Competition in the fixed-line telephony market is intense. We believe that competition in this market will continue to increase due to the low barriers to entry and regulations permitting new service providers who receive a license to provide telephony services using voice over Internet protocol ("VoIP") or voice over broadband ("VoB") technology. While such services utilize the fixed-line broadband Internet infrastructure access network owned by either Bezeq or HOT, and therefore require end-users to purchase fixed-line broadband Internet infrastructure access services directly from Bezeq or HOT, such services have reduced demand for fixed-line telephony services.

In addition, the implementation of Wholesale Market Policy Document published by the Ministry of Communications in May 2012 may have significant effects on Bezeq. Furthermore, the growth in use of cellular telephony services, which has become a popular substitute for fixed-line telephony, has exacerbated the competitive pressures that Bezeq faces as a fixed-line telephony operator. Increasing use of alternative communications technologies, such as VoIP or VoB, may also continue to negatively affect Bezeq's fixed-line call usage volumes and subscriber growth. As new competitors and new technologies enter the market and prices decrease in line with the downward pressure on telephony prices, Bezeq's fixed-line telephony business may become less profitable and experience a decline in revenues and market share.

Fixed-Line Broadband Internet Infrastructure Access. Bezeq's principal competitor in the fixed-line broadband Internet infrastructure access service market is HOT, which is currently the only other fixed-line broadband Internet infrastructure access provider in Israel. In addition, Bezeq's fixed-line broadband Internet infrastructure access services business faces competition from cellular operators as they are increasingly able to utilize a combination of technologically advanced handsets and high bandwidth technologies, such as universal mobile telecommunications system ("UMTS") and, potentially, long-term-evolution ("LTE") technology. The Wholesale Market Policy Document, pursuant to which Bezeq would be required to provide access to its fixed-line broadband Internet network infrastructure to other service providers on a wholesale basis, may increase competition in the fixed-line broadband Internet infrastructure access market. The price for such access would be determined based on a commercial agreement between Bezeq and any such service provider, but if the Minister of Communications finds that the price and conditions for such services are anti-competitive or if the parties cannot reach a reasonable commercial agreement, he will be entitled to determine the price and conditions. To date, Bezeq has not reached any such commercial agreement and the Minister of Communications has not determined any conditions. Should the wholesale market develop, certain requirements for structural separation and limitations on bundling of products that apply to Bezeq and HOT may be lifted, as a result of which competition in the fixed-line broadband Internet infrastructure access market may increase significantly, which could negatively affect Bezeq's results of operations.

Competition may also increase following the recent establishment of a telecommunications joint venture, IBC Israel Broadband Company (2013) Ltd. ("IBC"), between the government-owned Israel Electric Company ("IEC") and a consortium of non-government companies that was selected by the IEC in a tender procedure. In August 2013, IBC was granted a general license for the provision of telecommunications infrastructure services (including data services, digital transmissions and VPN) via fiber optic networks to telecommunication services providers. According to the license, IBC will enter into an agreement with the IEC to use the IEC's fiber optic network in Israel to provide such wholesale products to telecommunication services providers. If IBC is successful, it would compete with Bezeq and HOT in the wholesale market, as well as providing such services directly to large business customers. Pursuant to the general license, IBC is not required to provide universal coverage, but rather is required to provide gradual universal coverage over a period of 20 years. In addition, IBC was granted a five-year special license to provide wired domestic data communications services, according to which it is entitled to provide IP virtual private network ("IPVPN") services and broadband data communications services, without an obligation to provide universal service. We believe that the significant relief granted to IBC under the general license, permitting it to gradually provide universal service, and the grant of the special license permitting it to provide services without an obligation to provide universal service, could adversely affect Bezeq's operations and results.

Cellular Telephony. The cellular telephony market in Israel is characterized by saturation and a very high penetration level in excess of 100%. Until 2012, three cellular telephony operators, Cellcom, Partner and Pelephone, led the Israeli cellular telephony market. During 2012, a number of other cellular telephony operators began to operate, including Golan Telecom and HOT Mobile, which has led to intensified competition, resulting in higher churn rates among the existing operators, a significant decrease in tariffs and, consequently, a decrease in profits. Pelephone's current principal competitors, Cellcom, Partner and HOT Mobile (since February 2012), also provide ISP services and fixed-line communications, and they market a variety of joint service packages. Pelephone also faces competition from mobile virtual network operators ("MVNOs") that provide cellular telephony services under their own brand using the network infrastructure of another service provider. Following the Israeli government's decision to encourage competition in the cellular market, 11 MVNO licenses were granted to virtual operators. We believe that only four of the MVNO licensees currently provide services: Rami Levy Cellular Communications Ltd. ("Rami Levy") and Alon Blue Square Israel Ltd. ("Alon Cellular") (both of which signed hosting agreements with Pelephone), Azi Communications (which signed a hosting agreement with Partner) and Home Cellular (which signed a hosting agreement with Cellcom). A fifth MVNO, Cellact, which has not yet begun commercial operations, signed a hosting agreement with Pelephone. The Ministry of Communications has recently taken active steps to increase competition in the fixed-line and cellular telecommunications industries, including eliminating termination fees that operators can charge (except in limited circumstances) and since January 2013, prohibiting linkage of the price and terms of handset sales to the services or benefits of the cellular contract.

The Ministry of Communications formed an inter-ministerial task force to review regulation of the sharing of cellular infrastructures in Israel. In July 2011, the Ministry of Communications issued the following key recommendations of the inter-ministerial task force:

- to determine a model of forced sharing of cellular infrastructure, while giving preference to the possibility of enabling the new operators (i.e., HOT Mobile and Golan Telecom) to share sites;
- a permit to set up a cellular site will be conditional on a proposal for sharing such sites with all operators; cellular operators will be required to erect sites that facilitate sharing with up to four participants;
- all the components and infrastructures used for broadcasting from the facility will be shared, excluding active designated equipment (radio equipment); the costs of sharing sites will be shared; and
- all license holders will be required to reduce the number of unshared sites each year.

If the foregoing recommendations are enacted into legislation, they could impose significant restrictions on Pelephone's ability to expand its network. In May 2013, the Ministry of Communications, Ministry of Health and the Ministry of the Environment announced that a pre-condition to the deployment of fourth generation cellular infrastructure is the implementation of the inter-ministerial task force's recommendations regarding the sharing of cellular infrastructures.

Since HOT Mobile and Golan Telecom have yet to complete the rollout of their networks, they use national roaming services on Pelephone and Cellcom's networks, respectively. HOT Mobile's roaming agreement with Pelephone will expire on December 31, 2014. In November 2013, Partner and HOT Mobile announced that they had entered into a 15-year network sharing agreement, the scope and terms of which are subject to approvals by the Israeli authorities, including the Israeli Antitrust Authority. Pursuant to the network sharing agreement, the parties agreed to form a 50%-50% joint venture, which will own, develop and operate a cellular network to be shared by both companies. As an intermediate measure, Partner and HOT Mobile have entered into a rights of use agreement, which will be valid until no later than December 31, 2016, under which Partner will grant HOT Mobile, when possible, rights of use of its cellular network in order to supplement HOT Mobile's network coverage. On December 9, 2013, Pelephone entered into an agreement with Cellcom and Golan Telecom for the construction and operation of a shared 4G network and an agreement with Cellcom for the sharing of passive elements of cell sites for existing networks. Effectiveness of each of the agreements is subject to the approval of the Ministry of Communications and the Israeli Antitrust Commissioner, as well as an additional indefeasible right of use agreement between Cellcom and Golan Telecom regarding Cellcom's 2G and 3G radio networks. There is no assurance that the agreements will receive the requisite regulatory approvals. If either of the network sharing agreements obtains the requisite approvals and becomes effective while the other does not, the competitive position of the parties to the agreement that has not been approved could be adversely affected.

International Telephony. The ILD market in Israel is characterized by a high degree of competition. At the end of 2012, there were eight companies offering ILD services to private and business customers in Israel. Changes in licensing policies and the expanded use of VoIP technology have significantly reduced the barriers of entry into this market. In addition, during 2012, cellular telephony operators began to offer ILD services as part of the unlimited packages they offered. In addition, a recent hearing published by the Ministry of Communications proposes the adoption of a new regulatory regime allowing domestic fixed-line operators and

cellular telephony operators to provide ILD services as part of the service packages they offer to their subscribers. We expect competition in this market, including price competition, to increase in the future.

Internet Service Providers. Access to broadband Internet in Israel requires households to purchase Internet access services from a licensed ISP and broadband Internet infrastructure access services from a separate provider. While there are only two fixed-line broadband Internet infrastructure access service providers in Israel (Bezeq and HOT), many telecommunication companies hold ISP licenses in Israel, including Bezeq International, 013 Netvision (which merged with Cellcom), 012 Smile (which merged with Partner), HOT Net (since February 2012) and numerous minor niche players. The Israeli ISP market is a saturated market and as competitors are typically unable to differentiate themselves based on price, they attempt to differentiate themselves primarily by strengthening customer loyalty; however, competition has led to increased churn rates and reduced income per customer.

Pay Television. The Israeli television market is characterized by a very high penetration rate and an increasing emphasis on new television technology, in particular digital, HD and interactive television services, such as VOD, requiring high-bandwidth and bi-directional distribution platforms. In the multi-channel pay television market, YES and HOT are the only two companies in Israel licensed to provide multi-channel pay television broadcasts. Other factors impacting competition in the market include the availability of free-to-air digital terrestrial television (“DTT”) channels and the increasing availability and quality of video content offered over the Internet and cellular networks, which is not currently regulated and does not require designated infrastructure. We believe that the implementation of certain regulatory changes, including the expansion in the number and variety of free-to-air DTT channels and the possible appointment of a private entity to operate the DTT system instead of the Second Authority, which is the public authority that supervises commercial broadcasting in Israel, may increase competition in the television market.

The Bezeq Group operates in a highly regulated telecommunications market, which limits its flexibility in managing its business and may materially and adversely affect our results of operations.

The Bezeq Group operates in a highly regulated industry in Israel, which limits its flexibility in managing its business efficiently, and may increase its administrative and operational expenses and limit its revenue. The Bezeq Group is subject to government supervision and regulation relating to, among other things:

- regulations requiring structural separation between the members of the Bezeq Group;
- regulations restricting the Bezeq Group’s ability to market bundles;
- price regulation for certain services that the Bezeq Group provides;
- rules and regulations imposed on telecommunications service providers with significant market share;
- rules governing the interconnection between different telephone networks and the interconnection rates that the Bezeq Group can charge and pay;
- regulations governing the prohibition of exit-fees or cancellation charges;

- regulations requiring the Bezeq Group to grant other telecommunications operators access to its infrastructure;
- regulations governing roaming charges and other billing and customer service matters;
- rules for authorizations, licensing, acquisitions, renewals, pledging and transfers of licenses;
- requirements covering a variety of operational areas such as land use, health and safety and environmental protection, technical standards and subscriber service requirements rules and regulations relating to subscriber privacy;
- rules and regulations relating to payment of royalties (zero rate as of 2013);
- rules and regulations relating to universal service provision and requirements to extend the Bezeq Group's services to areas of Israel even where it is not economically profitable to do so; and
- regulations restricting the number of television channels YES can own and specifying the minimum investment YES is required to make in local content productions.

Bezeq's tariffs for its fixed-line services are subject to government control, which harms its ability to compete and places downward pressure on its tariffs, which adversely affects its business.

Bezeq's fixed-line operation is restricted in its ability to give discounts on its principal services and to offer differential tariffs. Further, alternative payment packages, which should provide an immediate alternative to the regulated tariffs, are currently subject to certain conditions which often render the alternative payment package option moot. The foregoing factors harm Bezeq's ability to compete and place downward pressure on its tariffs, which adversely impacts its business.

Following the recommendations of the Hayek Committee, the Ministry of Communications has the power to set the price at which Bezeq sells its services to license holders. In addition, Bezeq received a hearing document, under which the Minister of Communications announced its intention to determine, subject to a hearing, the framework for providing wholesale services, as well as the maximum fees for providing wholesale services in Bezeq's network. An application of low prices by the Ministry may adversely affect Bezeq's revenues and profits. An application of low prices by the Ministry may adversely affect Bezeq's revenues and profits.

The Bezeq Group is subject to restrictions on intercompany relations with its principal subsidiaries, which harms its ability to compete and adversely affects its business.

Bezeq's general license for domestic fixed-line communication services obligates it to ensure that its relationships with its principal subsidiaries do not result in favoring them over their competitors. Bezeq is also subject to various limitations as a result of the State of Israel declaring it a monopoly in the fixed-line services business. In addition, Bezeq is subject to limitations set forth in merger approvals granted by the Israeli Antitrust Authority. As a result of such limitations, separation of Bezeq and its principal subsidiaries' management, financial and marketing systems, assets and employees is required, which results in high administrative overheads. Bezeq is also subject to limitations with respect to the offering of bundles with its principal subsidiaries, which adversely impacts its business, particularly in light of the entry into

the market of communications companies competing directly with Bezeq in most of its areas of operation based on the provision of bundled services to the customer.

Potential health risks related to cellular network sites and cellular telecommunication devices could have a material adverse effect on Pelephone's business, results of operations and financial condition.

A number of studies have been conducted to examine the health effects of cellular phone use and network sites, and some of these studies have been construed as indicating that radiation from cellular phone use causes adverse health effects. Media reports have suggested that radio frequency emissions from cellular network sites, cellular handsets and other cellular telecommunication devices may raise various health concerns. In May 2011, the World Health Organization's International Agency for Research on Cancer announced that radiofrequency electromagnetic fields associated with the use of cellular phones may be carcinogenic to humans.

Several lawsuits have been filed against cellular operators and other participants in the cellular industry alleging adverse health effects and other claims relating to radio frequency transmissions to and from sites, handsets and other cellular telecommunications devices, including lawsuits against Pelephone. Although these lawsuits were settled during 2012 with no material expenses incurred, there can be no guarantee that potential future lawsuits will have favorable outcomes. Any exposure to such liabilities could have a material adverse impact on our business, results of operations and financial condition.

Pelephone takes steps to ensure that the levels of radiation emitted by these transmission facilities, equipment and devices do not exceed the levels of radiation permitted in the directives of the Israeli Ministry of Environmental Protection which align with international standards. However, health risks may be found to exist and transmission sites or devices and equipment may emit more radiation than that allowed in radiation standards, causing a risk to health, which may have an adverse effect on Pelephone's business and could result in a reduction in the use of cellular services, difficulty in renting sites, claims for physical and property damages in substantial amounts and attempts to exercise the deeds of indemnity that Pelephone deposited with the planning authorities pursuant to the Planning and Construction Law. Pelephone's third-party liability insurance policy does not currently cover electromagnetic radiation.

Under the Planning and Construction Law, local planning committees may be held liable for the depreciation of the value of nearby properties as a result of approving a building plan or permit. Under the Israeli Radiation Law, the National Council for Planning and Construction requires indemnification undertakings from cellular companies as a precondition for obtaining a building permit for new or existing cellular network sites. The National Council has decided that until the national building plan is amended to reflect a different indemnification amount against Pelephone, as well as other cellular telephony operators, will be required to indemnify the committee in full against all losses resulting from claims against the committee for reductions in property values as a result of granting a permit for the cellular site.

The Bezeq Group may face difficulties in obtaining some of the building and environmental permits required for the establishment and operation of its network sites, which could have an adverse effect on the coverage, quality and capacity of its network.

The Bezeq Group, mainly with respect to its Pelephone cellular telephony operations, is subject to the Israeli Radiation Law, which regulates the emission of electromagnetic radiation from broadcast facilities. The Israeli Radiation Law prohibits, among other things, the erection or operation of a source of radiation in contravention of any applicable permit and the erection or operation of a source of radiation without a permit. After receiving a written warning from the authorities, failure to remedy a violation will subject the permit holder, officers and directors to civil liability or criminal prosecution on a strict liability basis. While the Bezeq Group is constantly working to obtain or renew permits to set up and operate its various broadcasting installations, the policies maintained by the various regulators and amendments to applicable statutes and standards could adversely impact the infrastructure of such installations. Any such adverse impact could affect the services offered over Pelephone's infrastructure, the result of which could have a material adverse effect on the revenues of the Bezeq Group from such services. The establishment of a broadcasting site without obtaining a building permit constitutes, among other things, a breach of the Planning and Construction Law, and in some instances, this has resulted in demolition orders against sites, indictments or the initiation of civil proceedings against Pelephone and some of its officers. Pelephone has succeeded in most of these instances to avoid demolition or to delay the execution of demolition orders pursuant to arrangements it reached with the planning and building authorities to resolve the lack of licensing. These arrangements have not required any admission of guilt by officers of Pelephone or their conviction. However, it is not certain that this will continue in the future, or that there will be no further instances in which demolition orders are issued and indictments are filed in respect of building permits, including against officers.

In addition, the establishment and operation of communication facilities in Israel are subject to building permits from various planning and building committees, a process that involves a number of approvals from Israeli state entities and regulatory bodies. Bezeq's and Pelephone's inability to obtain such approvals and permits in the future may impair the quality and capacity of their existing networks and the deployment of new networks.

The deployment and manner of set-up of communication facilities in Israel are regulated by the National Outline Plan for Communications 36 ("NOP 36") and National Outline Plan for Communications 56 in the Palestinian Administered Territories ("NOP 56"). These plans were designed to ensure coverage for transmitting and receiving radio, television and wireless communications, while avoiding radiation hazards, minimizing damage to the environment and simplifying and increasing the efficiency of the processes involved in setting up new facilities.

Difficulties in obtaining approvals for the erection and operation of cellular network sites and other cellular network infrastructure could have an adverse effect on the extent, coverage and capacity of our cellular network, thus impacting the quality of our voice and data services and our ability to continue to market our products and services effectively.

Pelephone, like the other cellular telephony operators in Israel, provides repeaters, also known as bi-directional amplifiers, to subscribers seeking an interim solution to weak signal reception

within specific indoor locations. In light of the lack of a clear policy of the local planning and building authorities, and in light of the practice of the other cellular telephone operators, Pelephone has not requested permits under the Planning and Construction Law for the repeaters. If the local planning and building authorities determine that permits under the Planning and Construction Law are also necessary for the installation of these devices, or any other receptors that Pelephone believes do not require a building permit, it could have a negative impact on its ability to obtain permits for its repeaters.

Approximately 20% of the Bezeq Group's cell sites are wireless access devices that operate in reliance on an exemption from the requirement to obtain a building permit. Bezeq Group's reliance on the exemption for wireless access devices have been challenged and is currently awaiting ruling by the Israeli Supreme Court. Under an interim order issued by the Supreme Court in September 2010, the Bezeq Group is unable to further construct wireless access devices in cellular networks in reliance on the exemption. Under a decision of the Supreme Court of February 2011, the order will not apply to the replacement of existing wireless access devices under certain conditions. In September 2011, the interim order was relaxed to allow two new UMTS operators, Hot Mobile and Golan Telecom, to construct wireless access devices in reliance on the exemption until July 31, 2012 and was thereafter extended several times until April 2014. Should the Israeli Supreme Court determine that all wireless access devices without building permits must be removed, it could have a negative impact on the Bezeq Group.

Bezeq's growth prospects depend on the continued demand for domestic fixed-line telephony, fixed-line broadband Internet infrastructure access, cellular telephony, ISP and pay television services.

The use of fixed-line broadband Internet infrastructure access services, cellular telephony services and pay television services in Israel has increased in recent years, making Israel one of the most highly penetrated countries in the world with respect to such services. The Bezeq Group has benefited from this growth, and its continued growth and profitability depend, in part, on the continued demand for these services and domestic fixed-line telephony services in the coming years. If demand for the Bezeq Group's current services and products decreases, its business, financial condition and results of operations could be adversely affected.

The Bezeq Group's systems and operations are vulnerable to damage or interruption, which could expose it to material risk of loss or litigation.

The Bezeq Group provides services using various infrastructure systems that include exchanges, transmission, data communication and access systems, cables and computerized systems. Any failure to manage the growth and complexity of the Bezeq Group's networks could lead to a degradation of service and network disruptions that could harm its reputation and result in a loss of subscribers. Furthermore, Pelephone's cellular telephony business uses two frequency ranges, 850 MHz and 2100 MHz, which are exposed to interruptions which could impair the service quality of the networks that Pelephone operates.

Although some of the Bezeq Group's systems have backup, damage to some or all of these systems, whether due to a technical fault or natural disaster, could cause extreme difficulties in providing services. If any part of the Bezeq Group's infrastructure, including its IT systems,

cellular information systems, communications lines, antenna sites, equipment or technology becomes subject to a flood, fire, other natural disaster, terrorism, acts of war, a computer virus, a power loss, material bugs in software or other catastrophe or unauthorized access, its operations and customer relations could be materially adversely affected. In addition, disaster recovery, security and service continuity protection measures that the Bezeq Group companies have, or may in the future undertake, and their monitoring of network performance, may be insufficient to prevent losses.

Although no incidents have occurred in numbers that are statistically significant, the Bezeq Group's networks and other technical equipment have been, and may continue to be, subject to occasional malfunctions due to material bugs in software or technical shortcomings or imperfect interfaces with equipment in private homes, the networks of other operators or its own networks or with other surrounding equipment. The Bezeq Group might incur liabilities or reputational damages as a result of such malfunctions.

In addition, the Bezeq Group accumulates, stores and uses data in the ordinary course of its operations that is protected by data protection laws. Although the Bezeq Group takes precautions to protect subscriber and employee data in accordance with the applicable Israeli privacy requirements, it may fail to do so, and certain subscriber and employee data may be leaked or otherwise used inappropriately. Violation of data protection laws may result in fines, loss of reputation and subscriber churn and could have an adverse effect on the Bezeq Group's business, financial condition and results of operations.

Spectrum availability in Israel is limited. Pelephone's assigned frequency may not easily support the implementation of new technologies, which could have an adverse effect on Pelephone's competitive position in the cellular market.

Spectrum availability in Israel is limited and is allocated by the Ministry of Communications through a licensing process. In recent years, the Israeli Government has been coping with a shortage of frequencies by limiting the number of licenses issued. In certain situations, the 850/2100 MHz frequencies available to Pelephone may not easily support the implementation of new technologies emerging in the cellular communication sector, which could make it difficult for Pelephone to implement them. Furthermore, Pelephone's frequencies are exposed to interference and could impair service quality of networks operated by Pelephone. The factors that could cause interference include among other things, the fact that the 850 MHz frequency is also used for terrestrial television broadcasts and by television stations broadcasting in the Middle East, which use could cause interference in Pelephone's networks.

The Bezeq Group companies are parties to legal proceedings, which could result in them being ordered to pay significant sums.

The Bezeq Group companies are parties to legal proceedings, including class actions, which could result in them being ordered to pay significant sums, the amount of which cannot be estimated. Class action claims can relate to a small loss for a single customer and yet can become a material claim for the Bezeq Group, if certified as a class action applicable to all customers or a significant portion of them. In addition, since Bezeq provides communications infrastructure as

well as billing services to other licensees, parties suing those licensees in other class actions may also try to involve Bezeq as a party to such proceedings.

The markets in which the Bezeq Group operates are characterized by material capital investments in infrastructure and subscriber equipment and changing technology, which imposes a heavy financial burden on the Bezeq Group and consequently, its capital expenditures may not generate a positive return.

The markets in which the Bezeq Group operates are characterized by material capital investments in infrastructure and subscriber equipment as a result of changing technology. The frequent technological changes in infrastructure and terminal equipment and the intense competition in various market segments impose a heavy financial burden on the companies operating in the telecommunications market, requiring them to update their infrastructure technology from time to time or to introduce new devices into the market at heavy cost. The development of new technologies can render existing technologies obsolete, resulting in the need for large monetary investments in order to retain a competitive position. The Bezeq Group's future success will depend on its ability to develop and introduce, on a timely and cost-effective basis, new infrastructure and subscriber equipment that keep pace with technological developments. If the Bezeq Group is unable to respond promptly and effectively to changing technology, it will be unable to compete effectively in the future and its business could be adversely affected. No assurance can be given that the Bezeq Group's recent or future capital expenditures will generate a positive return or that it will have adequate capital available to finance such future upgrades. If the Bezeq Group is unable to, or elects not to, pay for costs associated with expanding or upgrading its networks, or making other capital expenditures, its growth and competitive position could be materially adversely affected.

The Bezeq Group requires licenses from the Ministry of Communications to operate its business and is subject to monitoring and enforcement by the regulator.

The Bezeq Group conducts its operations pursuant to licenses granted by the Ministry of Communications for specified periods, which may be extended for additional periods upon request. While the Bezeq Group's domestic operator license for domestic fixed-line telephony and fixed-line broadband Internet infrastructure access is valid indefinitely, its cellular telephony license is valid until September 2022, its ISP license until August 2014, its general ILD license until May 2025 and its broadcast license until January 2017. There is no certainty that such licenses will be renewed or extended in the future and any cancellation or change in the terms of the Bezeq Group's licenses may materially affect its business and results of operations, including the immediate acceleration of some of its debt.

Historically, the Bezeq Group was required to make certain royalty payments to the State of Israel in connection with its broadband and fixed-line services domestic license, Pelephone's cellular telephony license, Bezeq International's international telephony services and YES's broadcast license. Although these royalty payments decreased in recent years and were reduced to zero in January 2013, there is no assurance that the Ministry of Communications and Ministry of Finance will not reinstate or increase them in the future, which could have a material effect on the Bezeq Group's results of operations.

Although we believe that the Bezeq Group is currently in compliance with all material requirements of its licenses, the interpretation and application of the technical standards used to measure these requirements, including the minimum quality standards and other license provisions, disagreements may arise in the future between the Ministry of Communications and the Bezeq Group. In addition, following recent amendments to the Communication Law introducing administrative enforcement, the Bezeq Group may be subjected to administrative enforcement proceedings and monetary sanctions. The Bezeq Group has provided significant bank guarantees to the Ministry of Communications to guarantee its performance under its licenses. If the Bezeq Group is found to be in material breach of its licenses, the guarantees may be forfeited and the licenses may be revoked. In addition, the Ministry of Communications is authorized to levy significant fines for breaches of the Bezeq Group's licenses, which could have a material adverse effect on the Bezeq Group's financial condition or results of operations.

Under the recently enacted Concentration Law, Bezeq and each corporation owned by Bezeq and by the Eurocom Group will be deemed a "Concentrating Entity," within the meaning of the Concentration Law. In addition, YES will be deemed to be an influential entity in the broadcasting field and, as a result, it too will be deemed a "Concentrating Entity." Accordingly, each award of rights (including the award of a license) by a governmental authority in an "Essential Infrastructure Field," within the meaning of the Concentration Law, and the extension of existing licenses held by any of the Bezeq Group companies, shall be subject to the procedures set out in the Concentration Law, including the consideration of control concentration factors and factors relating to the promotion of an industry's competitiveness, as well as consulting with the Committee for Reducing Concentration. The governmental authority and the Committee are obliged to consider, among other things, factors concerning the prevention of the expansion of the operations of the "Concentrating Entity." If, as a result of the implementation of the procedures under the Concentration Law, a license is not granted to a Bezeq Group company or an existing license is not extended, the Bezeq Group's business could be adversely impacted. Furthermore, some of the competitors of the Bezeq Group companies are not, and future competitors may not, be deemed a Concentrating Entity and therefore, are not subject to the foregoing restricting procedures which could give them a competitive advantage over the Bezeq Group companies.

The Bezeq Group's brands are subject to reputational risks.

The Bezeq Group's brands are well recognized in Israel. The Bezeq Group companies, including Bezeq, Pelephone, Bezeq International and YES, have developed their brands through extensive marketing campaigns, website promotions, customer referrals, and the use of sales forces and dealer networks. The Bezeq Group's brands represent a material and valuable asset. Although the Bezeq Group companies try to manage their brands, we cannot guarantee that such brands will not be damaged by any inability to remain technologically competitive, by circumstances that are outside their control or by third parties with a resulting negative impact on the Bezeq Group's activities.

The Bezeq Group's results of operations are subject to market risks such as currency fluctuations, inflation in Israel and the general economic environment and financial condition of the capital markets in Israel and worldwide.

The Bezeq Group's results of operations are subject to market risks such as currency fluctuations, the general economic conditions, inflation in Israel and the financial condition of the capital market in Israel and worldwide. The Bezeq Group measures exposure to changes in exchange rates and inflation by the surplus or deficit of assets against liabilities. In addition, Bezeq is exposed to inflationary changes in Israel as well as to market risks associated with changes to the interest rates relating to its borrowings.

Bezeq collects payments from some of its customers in foreign currencies, primarily U.S. dollars. In addition, Bezeq consumes services from suppliers outside Israel and pays for these services in foreign currencies, primarily U.S. dollars. Changes in the exchange rates of the currencies in which Bezeq operates, primarily the NIS against the U.S. dollar, could have an adverse effect on Bezeq's cash flow and profitability. In addition, when the Israeli inflation rate exceeds the rate of the NIS depreciation against foreign currencies, some of the Bezeq Group's NIS expenses increase to the extent of the difference between the rates. A significant disparity of this kind may have a material adverse effect on our operating results.

From time to time, the Bezeq Group engages in currency hedging transactions to reduce the impact on its cash flows and results of operations of currency fluctuations. The Bezeq Group recognizes freestanding derivative financial instruments as either assets or liabilities in the statements of financial position and it measures those instruments at fair value. However, accounting for changes in the fair value of a derivative instrument, such as a currency hedging instrument, depends on the intended use of the derivative instrument and the resulting designation. For derivative instruments that are not designated as cash flow hedges, changes in fair value are recognized in our income statement without any reference to the change in value of the related budgeted expenditures. These differences could result in fluctuations in our reported net income on a quarterly basis.

In recent years, the general economic and capital market conditions in the Europe, the Middle East and Africa (EMEA) region, including Israel, and other parts of the world have undergone significant turmoil. In addition, general market volatility has resulted from uncertainty about sovereign debt and fear that the governments of countries such as Greece, Portugal, Spain, Ireland and Italy may default on their financial obligations. Furthermore, continued hostilities in the Middle East and tensions in the region could adversely affect the Israeli economy. If these conditions continue or worsen, the Bezeq Group's future cost of debt and access to the capital markets along with its business, results of operations and financial condition could be adversely affected.

Negative developments in, or the general weakness of, Israel's economy, in particular increasing levels of unemployment, may have a direct negative impact on the spending patterns of retail consumers, both in terms of the products they subscribe for and usage levels. Because a substantial portion of our revenue is derived from residential subscribers who may be impacted by these conditions, such conditions may make it more difficult for us to attract new subscribers, more likely that certain of our subscribers will downgrade or disconnect their services and more

difficult to maintain ARPUs at existing levels. In addition, there can be no assurance that deterioration in the Israeli economy would not lead to a higher number of customers defaulting on their contracts or increased levels of service disconnections. Therefore, a weak economy and negative economic developments may jeopardize the Bezeq Group's growth targets and may have a material adverse effect on the Bezeq Group's business, financial condition and results of operations.

A significant portion of the Bezeq Group's workforce is represented by labor unions, and the companies in the Bezeq Group could incur additional costs or experience work stoppages as a result of the negotiation of their labor contracts or organizing activities.

A significant portion of the employees of the Bezeq Group was represented by Israel's New General Federation of Workers (the "Histadrut"). In December 2006, a special collective agreement was signed between Bezeq, its workers' representatives and the Histadrut, regulating the labor relations in Bezeq following its privatization. In December 2013, Pelephone entered into a collective agreement with the Histadrut and its workers committee. In light of the collective bargaining agreements, Bezeq's and Pelephone's ability to implement human resources and organization plans (including retirement plans and restructuring) requires coordination with the workers union and may involve significant cost. The process of implementing such plans may cause labor unrest and interfere with Bezeq's and Pelephone's regular course of activities.

The Bezeq Group depends on hardware, software and other providers of outsourced services, who may discontinue their services or products, seek to charge prices that are not competitive or choose not to renew their contracts.

The Bezeq Group has important relationships with several suppliers of hardware, software and related services that are used to operate its businesses. In certain cases, substantial investments have been made in the equipment or software of a particular supplier, making it difficult to quickly change supply and maintenance relationships in the event that the initial supplier refuses to offer favorable prices or ceases to produce equipment or provide the support that the Bezeq Group requires. Further, in the event that hardware or software products or related services are defective, it may be difficult or impossible to enforce recourse claims against suppliers, especially if warranties included in contracts with suppliers have expired or are exceeded by those in the Bezeq Group companies' contracts with their subscribers, in individual cases, or if the suppliers are insolvent, in whole or in part. In addition, there can be no assurances that the Bezeq Group will be able to obtain the hardware, software and services it needs for the operation of its business, in a timely manner, at competitive terms and in adequate amounts. The Bezeq Group's key suppliers include the following:

- Bezeq: Alcatel Group (represented in Israel by Alcatel Telecom Israel Ltd.), Dialogic Networks (Israel) Ltd., Comverse, Inc., Adtran Holdings Ltd, Oracle, EMC, VMware and ECI Telecom.
- Pelephone: Apple Distribution International, Ericsson, Nortel and Motorola.
- Bezeq International: British Telecom and MedNautilus.

- YES: Eurocom Digital, Advanced Digital Broadcast S.A., Pace Micro Technology PLC, Altech Multimedia International (Pty) Ltd. and NDS Ltd.

The Bezeq Group's ability to renew its existing contracts with suppliers of products or services, or enter into new contractual relationships upon the expiration of such contracts, either on commercially attractive terms, or at all, depends on a range of commercial and operational factors and events, which may be beyond its control. The occurrence of any of these risks could create technical problems, damage the Bezeq Group's reputation, result in the loss of customer relationships and have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

The Bezeq Group may be subject to claims of intellectual property infringement, which could have an adverse impact on its businesses or operating results.

The Bezeq Group is subject to the risk of intellectual property rights claims against it. The Bezeq Group has in the past and may in the future receive claims of infringement or misappropriation of other parties' proprietary rights. In addition to claims relating to broadcasts on channels YES owns, it may be subject to intellectual property infringement claims with respect to programs broadcast on foreign channels that it carries. Successful challenges to YES's rights to intellectual property could require YES to enter into royalty or licensing agreements on unfavorable terms, incur substantial monetary liability or be enjoined preliminarily or permanently from further use of the intellectual property in question. This could require a change in business practices and limit the ability to provide customers with the content that they expect. If YES is required to take any of these actions, it could have an adverse impact on its businesses or operating results.

Even if the claims of intellectual property infringement are without merit, defending against the claims can be time-consuming and costly and divert management's attention and resources away from its businesses. Israeli law relating to intellectual property contains provisions allowing the owner of an intellectual property right to apply to Israeli courts to grant various enforcement measures and other remedies, such as temporary and permanent injunctive relief and a right to confiscate infringing goods and damages. If any of these claims succeed, the Bezeq Group may be forced to pay damages or may be required to obtain licenses for the infringing product or service and may incur liabilities or reputational damages as a result. If the Bezeq Group cannot obtain all necessary licenses on commercially reasonable terms, it may be forced to stop using or selling the products and services, which could adversely affect its ability to provide certain services and products.

Barriers to entry in the Israeli domestic fixed-line communications segment have lessened considerably in recent years.

Operating in the Israeli domestic fixed-line communications segment requires receipt of the appropriate domestic fixed-line licenses. Traditionally, the main barrier to entry in this segment arose from the need for heavy investment in technological infrastructure and in surrounding systems, which were necessary to achieve economies of scale, and from high costs involving the establishment of marketing, sales, collection and customer support systems and the building of a brand. In recent years, these traditional barriers to entry into the Bezeq Group's segments of operation have lessened considerably as a result of the following factors: technological improvements, lower infrastructure and equipment prices, easing of regulations applying to new

competitors and the mandatory obligation to allow Bezeq's competitors to use Bezeq's and HOT's fixed-line infrastructures and services.

The regulation of competition in VoB-based telephony, which enables telephony services to be provided based on a broadband Internet infrastructure of another operator without need for an independent fixed-line infrastructure (and in the future, if it becomes possible, competition based on dividing the network into sections and wholesale sale of services), significantly reduces the size of investment required from those competing with Bezeq, thereby making barriers to entry in the fixed-line segment much lower.

If YES is unable to obtain attractive programming on satisfactory terms for its pay television services, the demand for these services could be reduced, which could adversely affect its revenue and profitability.

The success of YES's services depends on access to an attractive selection of television programming from content providers. The ability to provide movie, sports, popular series and other programming, including VOD content, is a major factor that attracts subscribers to pay television services, especially premium services. If YES was unable to obtain high-quality content, it could limit YES's ability to incentivize customers to migrate from lower priced packages to higher tier programming, which would inhibit its ability to execute its business strategy. Furthermore, there can be no assurance that YES will continue to be able to obtain an attractive selection of television programming or that the local content that YES provides will continue to be successful. Any or all of these factors could result in reduced demand for, and lower revenue and profitability from, YES's satellite broadcast services.

Adverse decisions of tax authorities or changes in tax treaties, laws, rules or interpretations could have a material adverse effect on the Bezeq Group's results of operations and cash flow.

The tax laws and regulations in Israel may be subject to change and there may be changes in interpretation and enforcement of tax law. As a result, we and the Bezeq Group may face increases in taxes payable if tax rates increase, or if tax laws and regulations are modified by the competent authorities in an adverse manner. We regularly assess the likelihood of such outcomes and have established tax provisions which represent management's best estimate of the potential assessments. The Israeli Tax Authority may challenge certain positions that we and the Bezeq Group have adopted in the past or that we and the Bezeq Group may adopt in the future. The resolution of any of these tax matters could differ from the amount we or Bezeq have reserved, which could have a material adverse effect on our cash flows, business, financial condition and results of operations.

Our success depends on the continued service of certain key executives and personnel.

The Bezeq Group's key executives and employees possess substantial knowledge of its business and operations. We cannot assure you that the Bezeq Group will be successful in retaining their services or that the Bezeq Group would be successful in hiring and training suitable replacements without undue costs or delays. As a result, the loss of any of these key executives and employees could cause significant disruptions in the Bezeq Group's business operations, which could materially adversely affect our results of operations.

Risks Related to Our Company

Our operating results may be adversely affected by significant fluctuations in the Israeli CPI and in interest rates.

As the principal amount of, and interest that we pay on, certain of our loans and debentures are linked to the Israeli CPI or are subject to variable interest rates, any increase in the Israeli CPI or in the interest rate will increase our financial expenses and could adversely affect our results. In addition, Bezeq's tariff updating mechanism, which is subject to government regulation, is reviewed once a year and is influenced by the CPI. As a result, the annual rate of inflation and its distribution during the year can have a material influence on the erosion of Bezeq's tariffs and its revenues and expenses during the year, which in turn could have a material adverse impact on our operating results.

Our exposure to market risk for changes in interest rates also relates to our investment in marketable securities. Investments in both fixed rate and floating rate interest bearing securities carry a degree of interest rate risk. The market pricing for such fixed rate securities may be adversely impacted due to a rise in interest rates, while floating rate securities may produce less income than predicted if interest rates fall. Due in part to these factors, our future financial results may be negatively affected in the event that interest rates fluctuate.

Our financial stability may be affected by the dividend distribution policies of Bezeq and B Communications and the amount of dividends we receive from B Communications.

We are a holding company with no business operations other than holding 68% of the outstanding shares of B Communications, the owner of 30.92% of the outstanding shares of Bezeq as of the date of this Prospectus. Therefore, our ability to repay our debt will be affected by (i) Bezeq's dividend distribution policy and the amount of dividends B Communications receive from Bezeq and (ii) the amount of dividends paid by B Communications. In August 2009, Bezeq's Board of Directors resolved to implement a dividend policy to distribute 100% of the semi-annual profit in accordance with its consolidated financial statements as a dividend to its shareholders. If we do not receive timely and sufficient dividends and distributions from B Communications, we may be unable to meet our debt obligations or comply with our debt covenants. In such case, we could be forced to renegotiate or refinance our indebtedness, seek additional equity capital or sell assets. We may be unable to obtain financing or sell assets on satisfactory terms, or at all.

We, B Communications and other members of the Eurocom Group are subject to the Control Permit for holding the controlling interest in Bezeq. Failure to comply with this permit or other regulatory provisions relating to the control of Bezeq may result in the revocation of the Control Permit and our rights with respect to our Bezeq interest would be adversely impacted, which would materially and adversely affect our business and financial position.

Pursuant to the Communications Order, B Communications was required to obtain the prior written consent of the Ministers in order to obtain a permit to acquire the controlling interest in Bezeq. Under the Communications Order, no person may hold, directly or indirectly, "significant influence" over Bezeq or 5% or more of any particular class of means of control in Bezeq, nor

may any person, together with any other person, appoint, elect or dismiss the general manager of Bezeq or cause the election, appointment or dismissal of any director of Bezeq, without the prior written consent of the Ministers. Subject to certain exceptions, prior written approval of the Ministers is also required to increase the holdings or other rights in excess of those determined in the initial approval, including by means of an agreement (including a voting agreement). Furthermore, no person may transfer control, “significant influence” or means of control in Bezeq to another, if, as a result of the transfer, the holdings of the transferee would require approval pursuant to the Israeli Communications Law or Communications Order and the transferor is aware that the transferee is not in possession of the requisite approval. For the foregoing purposes, “significant influence” means the ability to significantly influence the activity of a corporation, whether alone or together with or through others, directly or indirectly, other than as a result of holding “means of control” in that corporation or in another corporation, and including the ability derived from the corporation’s articles of association, a written, oral or other kind of agreement, or from any other source. In this context, the right to appoint an officer or holding 25% of our means of control is presumed to confer significant influence. “Means of control” means the right to vote at a general meeting of the company, appoint a director or general manager of the company, or to participate in the profits of the company or a share of the remaining assets of the company after payment of its debts upon liquidation.

The Control Permit includes several conditions, including, among others, the requirement that SP2 be controlled exclusively by the other parties to the Control Permit and that the parties to the control permit hold not less than 30% of any type of means of control of Bezeq and SP2. In February 2011, the Ministers permitted such percentage to decrease to 29% for a period of six months commencing from the date such holdings fall below 30%, in the event of dilution resulting from the exercise of options by Bezeq employees. In addition, the Control Permit requires that 19% of SP2 be held at all times by an “Israeli Party,” as defined in the Communications Order. The Control Permit also includes certain notice requirements regarding changes in the composition of the board of directors and certain holdings in us and B Communications. If we, B Communications or any other member of the Eurocom Group subject to the Control Permit fails to comply with the terms of the Control Permit or with other regulatory provisions relating to the control of Bezeq, such permit could be revoked and our rights with respect to our Bezeq interest would be adversely impacted, which would have a material adverse effect on our business and financial position.

Any event in which a receiver is appointed with respect to B Communications’ holdings in SP2 or SP2’s holdings in Bezeq will constitute grounds for the cancellation of the Control Permit. In addition, in the event that the Ministers determine that a material change in the details included in the application for the Control Permit has occurred or the members to the control permit failed to provide requisite notifications in accordance with the Control Permit, and there is a real concern that the essential service provided by Bezeq will be harmed, the Ministers may cancel the Control Permit or set conditions for its continuation pursuant to the provisions of the Israeli Communications Law. In the event that the Control Permit is cancelled and an application to reissue another control permit is denied, our holdings in Bezeq must be liquidated within 15 to 60 days (depending on the cause for such cancellation) pursuant to the Communications Order.

In accordance with the recently enacted Concentration Law, if either we or B Communications are unable to delist our ordinary shares from the TASE and redeem any

publicly held debt or go private prior to December 10, 2019, we will not be permitted to control Bezeq after such date.

Under the recently enacted Concentration Law, a second-tier company (i.e., a company with publicly held debt or equity securities that is subject to reporting obligations under the Israeli Securities Law and controlled by a first-tier company), is prohibited from controlling another tier company. In the case of existing companies, a second-tier company is entitled to continue to control another tier company that it controlled on the publication date of the Concentration Law for a period of six years from the date of publication of the Concentration Law, i.e., until December 10, 2019. In the event that a second-tier company controls another tier company contrary to the provisions of the Concentration Law, a district court may appoint a trustee, who will be awarded the means of control in such tier company for the purpose of selling such means of control. The trustee shall act pursuant to the orders of such court with respect to the means of control. Such court may, instead of appointing a trustee and under certain circumstances, order that the means of control held by the controlling shareholder shall not provide any rights whatsoever. Until the appointment of a trustee by a district court, the means of control held by a tier company that illegally controls another tier company shall not grant any voting rights at the illegally held tier company's shareholder meetings. The Concentration Law sets forth certain mechanisms intended to enable a tier company to make various arrangements for the repurchase of its publicly-held shares and the early redemption of publicly-held debt in order to comply with the provisions of the law.

Our company is deemed to be a second-tier company under the Concentration Law and Bezeq is deemed to be a third-tier company under the Concentration Law. Accordingly, if either B Communications or we are unable to redeem any publicly held debt and delist our ordinary shares from the TASE (which would require 90-days' prior notice to the TASE) or go private prior to December 10, 2019, we will not be permitted to control Bezeq after such date and our holdings in Bezeq may be transferred to a trustee for the purpose of selling such holdings. Furthermore, if a trustee is appointed, he may motion a district court to order the cancellation of distributions made by Bezeq prior to his appointment if they are deemed to not be in Bezeq's interest.

If we do not maintain control of Bezeq we may be deemed to be an "investment company" under the Investment Company Act of 1940, which could materially and adversely affect our business.

Section 3(a)(1)(A) of the Investment Company Act of 1940 (the "Investment Company Act"), defines an investment company as any issuer that is, holds itself out as being, or proposes to be, primarily engaged in the business of investing, reinvesting or trading in securities and Section 3(a)(1)(C) of the Investment Company Act defines an investment company as any issuer that is engaged or proposes to engage in the business of investing, reinvesting, owning, holding or trading in securities and owns or proposes to acquire "investment securities" (within the meaning of the Investment Company Act) having a value exceeding 40% of the value of the issuer's total assets (exclusive of U.S. government securities and cash items) on an unconsolidated basis. However, an issuer will be deemed not to be an investment company if no more than 45% of the value of such issuer's total assets (exclusive of government securities and cash items) consists of, and no more than 45% of such issuer's net income after taxes (for the last four fiscal quarters

combined) is derived from, securities other than, among other things, securities issued by companies which are controlled primarily by such issuer. Primary control is presumed if the issuer owns over 25% of the controlled company's voting securities and the issuer has control greater than that of any other person. Accordingly, so long as we maintain control of Bezeq, we will not be deemed an investment company.

If we were to no longer maintain the control of Bezeq, we could, among other things, be required either (i) to change substantially the manner in which we conduct our operations to avoid being subject to the Investment Company Act or (ii) to register as an investment company. An investment company that is organized under the laws of a foreign country may not register as an investment company, or publicly offer its securities through interstate commerce in the United States, unless the company applies to the Securities and Exchange Commission (the "SEC"), for an order permitting the company to register under the Investment Company Act, and to make a public offering in the United States. The SEC may issue an order granting the application if it finds that, by reason of special circumstances or arrangements, it is both legally and practically feasible effectively to enforce the provisions of the Investment Company Act against the issuer, and further finds that granting the application is otherwise consistent with the public interest and the protection of investors.

If we were required to register as an investment company under the Investment Company Act, we would become subject to substantial regulation with respect to our capital structure (including our ability to use leverage), management, operations, transactions with certain affiliates, reporting, record keeping, voting, proxy and disclosure requirements, and meeting these requirements would be costly, if at all possible.

We may fail to maintain effective internal control over our financial reporting in accordance with Section 404 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002, which could have an adverse effect on our financial results and the market price of our ordinary shares.

Section 404 of the Sarbanes-Oxley Act requires any company subject to the reporting requirements of the U.S. securities laws to do a comprehensive evaluation of its and its combined subsidiaries' internal control over financial reporting. To comply with this statute, we are required to document and test our internal control over financial reporting, and our management is required to assess and issue a report concerning our internal control over financial reporting. The rules governing the standards that must be met for management to assess our internal control over financial reporting are relatively complex and require significant documentation, testing and possible remediation to meet the detailed standards under the rules.

Beginning in the second quarter of 2010, we began consolidating Bezeq's financial results into our financial statements following B Communications' acquisition of the controlling interest in Bezeq. Commencing with our management report on internal control over financial reporting for the year ended December 31, 2011, our management report on internal control over financial reporting must include an assessment of Bezeq's internal control over financial reporting. Prior to the acquisition of the controlling interest, Bezeq was not subject to Section 404 of the Sarbanes-Oxley Act. As such, we may in the future identify a material weakness in Bezeq's internal control over financial reporting. Failure to maintain effective internal control over financial reporting could result in investigation or sanctions by regulatory authorities and could

have a material adverse effect on our operating results, investor confidence in our reported financial information and the market price of our ordinary shares.

Risks Related to Our Relationship with Eurocom Communications Ltd.

Because Eurocom Communications controls substantially all the voting power of our ordinary shares, investors will not be able to affect the outcome of all shareholder votes.

Eurocom Communications beneficially owned 78.97% of our outstanding ordinary shares, as of February, 2014. For as long as it has a controlling interest in our company, Eurocom Communications, Mr. Shaul Elovitch, the chairman of our board of directors and the chairman of the board of directors of Eurocom Communications, and the controlling shareholder of Eurocom Communications will have the power to determine or significantly influence the outcome of matters submitted to a vote of our shareholders that require a simple majority, including the power to elect all of the members of our board of directors (except external directors, within the meaning of Israeli law) and will have the ability to exercise a controlling influence over our business and affairs, including any determinations with respect to potential mergers or other business combinations involving us, our acquisition or disposition of assets, our incurrence of indebtedness, our issuance of any additional ordinary shares or other equity securities, our repurchase or redemption of ordinary shares and our payment of dividends. Because the interests of Eurocom Communications and Mr. Elovitch may differ from the interests of our other shareholders, actions taken by Eurocom Communications with respect to us may not be favorable to our other shareholders.

Conflicts of interest may arise between Eurocom Communications, B Communications, other companies within the Eurocom Group and us that could be resolved in a manner unfavorable to us and result in reduced revenues and income.

Conflicts of interest may arise between B Communications, Eurocom Communications and us in a number of areas relating to our past and ongoing relationships. Areas in which conflicts of interest between B Communications, Eurocom Communications and us could arise include, but are not limited to, the following:

- *Cross officerships, directorships and share ownership.* The ownership interests of our directors in our ordinary shares could create, or appear to create, conflicts of interest when directors and executive officers are faced with decisions that could have different implications for the two companies. For example, these decisions could relate to the nature, quality and cost of services rendered to us by Eurocom Communications and B Communications, disagreements over the desirability of a potential acquisition opportunity or employee retention or recruiting. In addition, Eurocom Communications may take an opportunity for itself or preclude us from taking advantage of a corporate opportunity; and
- *Intercompany transactions.* From time to time, Eurocom Communications, B Communications or other companies within the Eurocom Group may enter into transactions with us or our subsidiaries or other affiliates. Although the terms of any such transactions will be established based upon negotiations between employees of such

companies and us and, when appropriate, subject to the approval of our independent directors or a committee of disinterested directors and in some instances a vote of shareholders, the terms of any such transactions may not be as favorable to us or our subsidiaries or affiliates as may otherwise be obtained in arm's-length negotiations with unaffiliated third parties.

Risks Related to the Series D Debentures Offered by this Prospectus

The Series D Debentures will be unsecured and will be subordinated to any secured debt obligations from time to time outstanding.

The Series D Debentures will be unsecured and will be subordinated to any secured indebtedness from time to time outstanding. If we default on the Series D Debentures, or in the event of bankruptcy, liquidation or reorganization, then, to the extent that we have granted security over our assets, the assets that secure these debts will be used to satisfy the obligations under that secured debt before we could make payment on the Series D Debentures. If there is not enough collateral to satisfy the obligations of the secured debt, then the remaining amounts on the secured debt would share equally with all unsubordinated unsecured indebtedness.

An active trading market for the Series D Debentures may not develop.

There is no established trading market for the Series D Debentures. Though we have applied for the listing of the Series D Debentures on the TASE, an active trading market in the Series D Debentures may not develop. If a trading market does not develop, purchasers of the Series D Debentures may not be able to sell them. Even if a trading market for the Series D Debentures develops, the liquidity of any market for the Series D Debentures will depend upon the number of holders of the Series D Debentures, our performance, the market for similar securities, the interest of securities dealers in making a market in the Series D Debentures and other factors. Accordingly, no assurance can be given as to the liquidity or market price of, or adequate trading markets for, the Series D Debentures.

We may incur additional indebtedness ranking equally or senior to the Series D Debentures.

We are permitted to issue additional debt that ranks equally or senior to the Series D Debentures. If we incur any additional debt that ranks senior to the Series D Debentures, the holders of that debt will rank senior in right of payment to all existing and future debt and other obligations that are, by their terms, expressly subordinated in right of payment to such debt, including the Series D Debentures. If we incur any additional debt that ranks on an equal and ratable basis with the Series D Debentures, the holders of that debt will be entitled to share ratably with the holders of the Series D Debentures in any proceeds distributed in connection with an insolvency, liquidation, reorganization, dissolution or other winding-up of us subject to satisfaction of certain debt limitations. This may have the effect of reducing the amount of proceeds paid to you.

Your right to receive payments on the Series D Debentures will be subordinated to certain statutory liabilities.

We are incorporated under the laws of the State of Israel and any insolvency proceedings would proceed under, and be governed by, Israeli insolvency laws. Under Israeli bankruptcy law, the

obligations under the Series D Debentures are subordinated to certain statutory preferences. In the event of liquidation, such statutory preferences, including claims for salaries, wages, secured obligations, social security, taxes and court fees and expenses, will have preference over any other claims, including claims by any investor in respect of the Series D Debentures.

A ratings decline could adversely affect the value of the Series D Debentures.

Our Series D Debentures have been assigned a Baa1 Stable rating by Midroog Ltd., an Israeli rating company affiliated with Moody's. Any of the agencies that rate our debt has the ability to lower the ratings currently assigned to our debt, as a result of its views about our current or future business, financial condition or results of operations. Any ratings decline for the Series D Debentures or our other outstanding debentures could adversely affect the value of the Series D Debentures. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time by the assigning rating organization. Each rating should be evaluated independently of any other rating.

There are restrictions on your ability to transfer or resell the Series D Debentures in the United States without registration under applicable U.S. federal and state securities laws.

The Series D Debentures being offered by this prospectus are being offered and sold in Israel in reliance upon an exemption from registration under U.S. federal and applicable state securities laws. Therefore, you cannot transfer or resell the Series D Debentures in the United States other than pursuant to a registration statement under the Securities Act of 1933, as amended or an exemption from the registration requirements of the U.S. federal and applicable state securities laws.

Risks Related to the Operations of the Bezeq Group and Our Company in Israel

Political, economic and military instability in Israel may disrupt our operations and negatively affect our business condition, harm our results of operations and adversely affect our share price.

We and the Bezeq Group companies are incorporated and based in the State of Israel and Bezeq derives substantially all of its revenues from markets within the State of Israel. As a result, political, economic and military conditions affecting Israel directly influence us. Since its establishment in 1948, Israel has been involved in a number of armed conflicts with its Arab neighbors and a state of hostility, varying from time to time in intensity and degree, has continued into 2014. In recent years, there was an escalation in violence among Israel, Hamas, the Palestinian Authority and other groups. Also, since 2011, riots and uprisings in several countries in the Middle East and neighboring regions have led to severe political instability in several neighboring states and to a decrease in the regional security situation. Such instability may affect the local and global economy, could negatively affect business conditions and, therefore, could adversely affect our operations. In addition, Iran has threatened to attack Israel and is widely believed to be developing nuclear weapons. Iran is also believed to have a strong influence among extremist groups in areas that neighbor Israel, such as Hamas in Gaza and Hezbollah in Lebanon. Although these matters have not had any material effect on our business and results of operations to date, the regional security situation and worldwide perceptions of it

are outside our control and there can be no assurance that these matters will not negatively affect us in the future. Any major hostilities involving Israel, a full or partial mobilization of the reserve forces of the Israeli army, the interruption or curtailment of trade between Israel and its present trading partners, or a significant downturn in the economic or financial condition of Israel could have a material adverse effect on our business, financial condition and results of operations.

Our results of operations may be negatively affected by the obligation of our personnel to perform military service.

Many of the Bezeq Group's and our executive officers and employees in Israel are obligated to perform annual reserve duty in the Israeli Defense Forces and may be called for active duty under emergency circumstances at any time. If a military conflict or war arises, these individuals could be required to serve in the military for extended periods of time. Bezeq's operations could be disrupted by the absence for a significant period of one or more of its executive officers or key employees or a significant number of other employees due to military service. Any disruption in Bezeq's operations could adversely affect its business.

Bezeq may be restricted in the conduct of its operations during periods of national emergency, which could negatively affect its business operations.

During periods of national emergency, the Minister of Communications and other governmental authorities may issue various instructions regarding the use of Bezeq's network, including the use of the network by the Israeli security forces. In addition, the Israeli Equipment Registration and IDF Mobilization Law, 1987 permits the registration, taking and use of engineering equipment and facilities by Israel's Defense Forces. These actions could adversely affect Bezeq's business operations.

Our operating results may be adversely affected by significant fluctuations of the NIS against foreign currencies.

We report our financial results in NIS. Bezeq receives payments in NIS for most of its sales. As a result, fluctuations in rates of exchange between NIS and the U.S. dollar may affect our operating results and financial condition. In addition, when the Israeli inflation rate exceeds the rate of the NIS depreciation against foreign currencies, some of our NIS expenses increase to the extent of the difference between the rates. A significant disparity of this kind may have a material adverse effect on our operating results.

From time to time, the Bezeq Group engages in currency hedging transactions to reduce the impact on its cash flows and results of operations of currency fluctuations. The Bezeq Group recognizes freestanding derivative financial instruments as either assets or liabilities in the statements of financial position and it measures those instruments at fair value. However, accounting for changes in the fair value of a derivative instrument, such as a currency hedging instrument, depends on the intended use of the derivative instrument and the resulting designation. For derivative instruments that are not designated as cash flow hedges, changes in fair value are recognized in our income statement without any reference to the change in value of the related budgeted expenditures. These differences could result in fluctuations in our reported net income on a quarterly basis.

As a foreign private issuer whose shares are listed on the NASDAQ Global Select Market, we may follow certain home country corporate governance practices instead of certain NASDAQ requirements.

As a foreign private issuer whose shares are listed on the NASDAQ Global Select Market, we are permitted to follow certain home country corporate governance practices instead of certain requirements of the NASDAQ Stock Market Rules. As a foreign private issuer listed on the NASDAQ Global Select Market, we may follow home country practice with regard to, among other things, the composition of the board of directors, compensation of officers, director nomination process and quorum at shareholders' meetings. In addition, we may follow home country practice instead of the NASDAQ requirement to obtain shareholder approval for certain dilutive events (such as for the establishment or amendment of certain equity-based compensation plans, an issuance that will result in a change of control of the company, certain transactions other than a public offering involving issuances of a 20% or more interest in the company and certain acquisitions of the stock or assets of another company). A foreign private issuer that elects to follow a home country practice instead of NASDAQ requirements must submit to NASDAQ in advance a written statement from an independent counsel in such issuer's home country certifying that the issuer's practices are not prohibited by the home country's laws. In addition, a foreign private issuer must disclose in its annual reports filed with the SEC each such requirement that it does not follow and describe the home country practice followed by the issuer instead of any such requirement. Accordingly, our shareholders may not be afforded the same protection as provided under NASDAQ's corporate governance rules.

Provisions of Israeli law, the licenses of Bezeq and our articles of association may delay, prevent or make difficult an acquisition of our company, which could prevent a change of control and, therefore, depress the price of our shares.

Following our acquisition of the controlling interest in Bezeq, we and our shareholders are required to comply with the Communications Law, the Communications Order and regulations promulgated by the Ministry of Communications.

Pursuant to the Communications Order, we were required to obtain the prior written consent of the Ministers in order to acquire the controlling interest in Bezeq. Under the Communications Order, no person may hold, directly or indirectly, "significant influence" over Bezeq or 5% or more of any particular class of means of control in Bezeq, nor may any person, together with any other person, appoint, elect or dismiss the general manager of Bezeq or cause the election, appointment or dismissal of any director of Bezeq, without the prior written consent of the Ministers. Subject to certain exceptions, prior written approval of the Ministers is also required to increase the holdings or other rights in excess of those determined in the initial approval, including by means of an agreement (including a voting agreement). Furthermore, under the Communications Order, no person may transfer control, "significant influence" or means of control in Bezeq to another, if, as a result of the transfer, the holdings of the transferee would require approval pursuant to the Communications Law or Communications Order and the transferee is not in possession of the requisite approval. For the foregoing purposes, "significant influence" means the ability to significantly influence the activity of a corporation, whether alone or together with or through others, directly or indirectly, other than as a result of holding "means of control" in that corporation or in another corporation, and including ability derived from the

corporation's articles of association, a written, oral or other kind of agreement, or from any other source. In this context, the right to appoint an office holder holding 25% of our means of control is presumed to confer significant influence. "Means of control" means the right to vote at a general meeting of the company, to appoint a director or general manager of the company, to participate in the profits of the company or a share of the remaining assets of the company after payment of its debts upon liquidation.

Israeli corporate law regulates mergers, requires tender offers for acquisitions of shares above specified thresholds, requires special approvals for transactions involving directors, officers or significant shareholders and regulates other matters that may be relevant to these types of transactions. Furthermore, Israeli tax considerations may make potential transactions unappealing to us or to some of our shareholders, including Israeli shareholders and shareholders whose country of residence does not have a tax treaty with Israel exempting such shareholders from Israeli tax. For example, Israeli tax law does not recognize tax-free share exchanges to the same extent as U.S. tax law. With respect to mergers, Israeli tax law allows for tax deferral in certain circumstances but makes the deferral contingent on the fulfillment of numerous conditions, including a holding period of two years from the date of the transaction during which sales and dispositions of shares of the participating companies are limited. Moreover, with respect to certain listed share swap transactions, the tax deferral is limited in time, and when the time expires, tax then becomes payable even if no actual disposition of the shares has occurred. These provisions of Israeli law may delay, prevent or make difficult an acquisition of our company, which could prevent a change of control and therefore depress the price of our shares.

3.4. RATIO OF EARNINGS TO FIXED CHARGES

Our ratio of earnings to fixed charges in accordance with IFRS for the periods presented, are as follows:

	Year Ended December 31,					Nine Months ended September 30, 2013
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	
Ratio of earnings to fixed charges.	1.16	2.31	2.34	1.85	2.52	2.78

For the purpose of these computations, earnings have been calculated as the sum of (i) pretax income from continuing operations and (ii) amortization of capitalized interest offset by interest capitalized. Fixed charges consist of the sum of (i) interest expense and capitalized, amortization of premiums, discounts and capitalized expenses related to indebtedness; and (ii) an estimate of the interest within rental expense (calculated as 25% of rental expense).

3.5. CAPITALIZATION AND INDEBTEDNESS

The following table sets forth our capitalization and indebtedness as of September 30, 2013 (in millions), on an actual basis and as adjusted to give effect to the completion of the offering of the

Debentures and application of the proceeds therefrom, as if it had occurred on September 30, 2013.

The information in this table should be read in conjunction with, and is qualified by reference to, our consolidated financial statements and other financial information included in this Prospectus.

	September 30, 2013		
	Actual	Adjustments	As Adjusted
	(NIS in millions)		
Third-party Debt⁽¹⁾:			
<i>Bezeq Group Debt</i>			
Bank debt	4,644	-	4,644
Existing debentures	5,194	-	5,194
Total Debt of the Bezeq Group	9,838	-	9,838
<i>B Communications Group Debt</i>			
B Communications bank debt	2,444	-	2,444
B Communications financial institution debt	549	-	549
B Communications existing publicly-traded debentures	885	-	885
Total Debt of the B Communications Group	3,878	-	3,878
<i>Company's Debt</i>			
Internet Gold's existing publicly-traded debentures	1,065	-	1,065
Notes offered hereby	-	100	100
Total Debt of the Company	1,065	100	1,165
Total Third-party Debt (excluding other liabilities)	14,781	100	14,881
Total Shareholders' Equity	(99)	-	(99)
Total Capitalization	14,682	100	14,782

(1) The amount reflected above is reduced by capitalized debt issuance costs of NIS 39 million.

3.6. SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL DATA

You should carefully read the following selected Consolidated Financial Data in conjunction with "Item 5- Operating and Financial Review and Prospects" of our Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2012 which contains our Consolidated Financial Statements as of December 31, 2012 and related notes for the year then ended, and in conjunction with our report on Form 6-K filed on January 24, 2014 which contains our unaudited condensed interim consolidated financial statements for the nine month period ended September 30, 2012 and 2013.

The tables below as at and for the five years ended December 31, 2012 sets forth selected consolidated financial data, which is derived from our audited consolidated financial statements. The audited consolidated financial statements at December 31, 2011 and 2012 and for the three years ended December 31, 2012 appear in our annual report on Form 20-F for the year ended December 31, 2012, and are incorporated herein by reference. The summary financial information as of September 30, 2013 and for the nine months periods ended September 30, 2012 and 2013, which appear in our report on Form 6-K filed on January 24, 2014 and are incorporated herein by reference, have been derived from our unaudited financial statements, which include all adjustments consisting of normal recurring adjustments that we consider necessary for a fair presentation of our financial position and results of operations for these periods. Results for interim periods are not necessarily indicative of the results that may be expected for the entire year.

Consolidated Statement of Income Data:

	Year Ended December 31,					Nine Months Ended September 30,	
	2008	2009	2010	2011	2012*	2012	2013
	(NIS in millions, except share and per share data)						
Revenues	1,167	1,243	8,732	11,376	10,278	7,829	7,154
Depreciation and amortization	118	99	2,295	2,984	2,367	1,767	1,514
Salaries	184	171	1,500	2,122	*1,980	1,530	1,439
General and operating expenses	741	811	3,711	4,468	3,997	3,017	2,610
Other operating expenses (income), net	(6)	2	(3)	323	(1)	52	(30)
Operating income	130	160	1,229	1,479	1,935	1,463	1,621
Finance expense	139	134	716	1,077	*997	799	722
Finance income	(27)	(132)	(327)	(497)	(582)	(474)	(411)
Income after financing expenses (income), net	18	158	840	899	1,520	1,138	1310
Share of losses in equity-accounted investee	-	-	235	216	245	233	195
Income before income tax	18	158	605	683	1,275	905	1,115
Income tax	22	58	385	653	*556	404	427
Net income for the year	(4)	100	220	30	719	501	688
Income (loss) attributable to:							
Owners of the company	(18)	62	(209)	(266)	*(37)	(37)	16
Non-controlling interests	14	38	429	296	*756	538	672
Net income for the year	(4)	100	220	30	719	501	688
Basic earnings (loss) per share	(0.85)	3.39	(11.11)	(13.56)	(1.97)	(1.93)	0.65
Diluted earnings (loss) per share	(0.89)	3.39	(11.23)	(13.60)	(2.01)	(1.96)	0.61

* Restated following retrospective application. See note 3 to the condensed consolidated interim financial statements as of June 30, 2013.

Statements of Financial Position:

	As of December 31,					As of September 30,
	2008	2009	2010	2011	2012*	2013

(NIS in millions)

Cash and cash equivalents	86	1,350	404	1,447	764	1,111
Total assets	1901	2,846	24,320	25,259	* 22,806	22,001
Total current liabilities.....	424	1,009	4,305	4,787	* 4,899	4,286
Non-current liabilities.....	885	1,144	12,304	16,231	* 14,427	14,697

* Restated following retrospective application. See note 3 to the condensed consolidated interim financial statements as of June 30, 2013

3.7 Exchange Rate Information

The following table sets forth, for the periods and dates indicated, certain information regarding the Bank of Israel representative rate of exchange for dollars, expressed in NIS per one dollar. The representative rate is the average between the buying rate and the selling rate of exchange. We do not use such rates in the preparation of our consolidated financial statements included elsewhere herein.

	U.S.\$ per NIS1.00			
	Period Average ⁽¹⁾	High	Low	Period End ⁽²⁾
Year				
2007	0.243	0.261	0.230	0.260
2008	0.279	0.310	0.249	0.263
2009	0.255	0.271	0.235	0.265
2010	0.268	0.282	0.257	0.282
2011	0.279	0.297	0.262	0.262
2012	0.259	0.270	0.245	0.268
2013	0.277	0.284	0.274	0.289
Month				
July 2013	0.277	0.280	0.273	0.280
August 2013	0.279	0.283	0.273	0.277
September 2013	0.281	0.285	0.275	0.283
October 2013	0.283	0.284	0.280	0.284
November 2013	0.283	0.284	0.280	0.284
December 2013	0.285	0.288	0.283	0.288
January 2014	0.286	0.287	0.285	0.286

As of January 31, 2014, the representative rate of exchange was NIS 3.498 = \$1.00 as published by the Bank of Israel.

3.8. USE OF PROCEEDS

Financing of our operations and other general corporate purposes, including, but not limited to, repayment or refinancing of indebtedness.

3.9. BUSINESS

Information incorporated by reference to our Annual Report on Form 20-F.

3.10. MANAGEMENT

Set forth below are the name, age, principal position and a biographical description of each of our directors and executive officers and Bezeq Group's senior management:

Name	Age	Position
Issuer's Directors and Senior Management		
Shaul Elovitch ⁽¹⁾	66	Chairman of the Board of Directors
Felix Cohen	60	Director
Yossef Elovitch	62	Director
Ronit Gottlieb ⁽²⁾⁽³⁾	60	External Director
Orly Guy ⁽²⁾⁽³⁾	53	External Director
Amikam Shorer	46	Director
Anat Winner ⁽²⁾⁽³⁾	54	Director
Doron Turgeman	45	Chief Executive Officer
Ehud Yahalom	35	Principal Financial Officer
Bezeq Group's Executive Management		
Stella Handler	52	Chief Executive Officer of Bezeq
David Mizrahi	43	Chief Financial Officer of Bezeq
Gil Sharon	50	Chief Executive Officer of Pelephone
Isaac Benbenisti	48	Chief Executive Officer of Bezeq International
Ron Eilon	48	Chief Executive Officer of YES

(1) Director of B Communications

(2) Member of our Audit Committee

(3) Member of our Compensation Committee

Mr. Shaul Elovitch and Mr. Yossef Elovitch are brothers. There are no other family relationships among our directors or executive officers.

Issuer's Directors

Shaul Elovitch has served as the chairman of our board of directors since our inception in 1992. Mr. Elovitch is the controlling shareholder of Eurocom Communications and its affiliated companies, one of Israel's largest private communications groups. Mr. Elovitch has served as the chairman of the board of directors and chief executive officer of Eurocom Holdings and Eurocom Communications, our parent company, since 1985. Mr. Elovitch serves as the chairman of the board of directors of Bezeq and as a director and chairman of various companies of the Bezeq Group and the Eurocom Group. Mr. Elovitch also serves as a member of the board of directors of Space Communications Ltd., Satcom Systems Ltd. and E.G.R.E. Ltd., Satlink Ltd., Eurocom Cellular Communications Ltd., Eurocom Digital Communications Ltd. and other various companies within the Eurocom Group. Mr. Elovitch has served as chairman of the board of directors of B Communications since 2000. Mr. Elovitch is the brother of Mr. Yossef Elovitch. Mr. Elovitch is the father of Mr. Or Elovitch, a director.

Felix Cohen was elected to serve as a director by our Board of Directors in February 2010. Mr. Cohen has served as the Chief Financial Officer of the Eurocom Group since 1988, and also serves as a director and/or officer of various other companies within the Eurocom Group, including, Enlight Renewable Energy Ltd., Space-Communications Ltd. and D.M. Engineering (3000) Ltd. Mr. Cohen also serves as a director of Bezeq and other companies within the Bezeq group.

Yossef Elovitch has served as a director since 1993. Mr. Elovitch has served as director of Eurocom Communications since 1985. Mr. Elovitch serves as a director of various other companies in the Eurocom group. Mr. Elovitch is the brother of Mr. Shaul Elovitch.

Ronit Gottlieb has served as an external director since July 2005 and is a member of our audit committee. Mrs. Gottlieb serves as a managing partner of R. Gottlieb and Co., a Tel Aviv office in commercial law, corporate law and real estate law. From 1984 to 1999, Mrs. Gottlieb was employed as an attorney at B.A. Gottlieb-Law Offices. Since 2008, Mrs. Gottlieb has served as an external director of Techno Ralco Ltd. and also as a member of their audit committee. Ms. Gottlieb holds an LL.B degree from Tel Aviv University and is a member of the Israeli Bar Association.

Orly Guy has served as an external director since July 2005 and is a member of our audit committee. Ms. Guy has served as a managing partner of Guy Bachar and Co, a Tel Aviv law firm specializing in civil-commercial law including litigation, capital market law and real estate law, since 1994. Since 2000, Ms. Guy has served as a director of a pharmaceuticals company, Intec Pharma Ltd. Ms. Guy also served as an external director in the following companies: Complex H. Alony Ltd., Mutual Insurance Fund of State Employees and in the Study Fund for Workers on Standard Scale. Ms. Guy holds an LL.B. degree from Tel Aviv University and is a member of the Israel Bar Association.

Amikam Shorer was elected to serve as a director by our Board of Directors in February 2010. Mr. Shorer has served as the vice chairman of Eurocom Communications since August 2011. Prior to that and from 2005, Mr. Shorer has served as the Executive Vice President of the Eurocom Group. Mr. Shorer also serves as a director and/or officer of various other companies within the Eurocom Group, including, Satcom Systems Ltd. (as chairman of the board of directors), Gaya Com Ltd., Gilat Satcom Ltd., IP Planet Network Ltd. (as well as other companies within the Satcom group), Space Communication Ltd., Eurocom Capital Underwriting Ltd., Eurocom Capital finance Ltd. Bezeq The Israel Telecommunication Corp, Ltd., Bezeq On Line Ltd., Bezeq Zahav (Holdings) Ltd., Bezeq International Ltd., Enlight Renewable Energy Ltd. and E.G.R.E Ltd. (as chairman of the board of directors) and other companies within the Bezeq Group. Mr. Shorer has also served as the chief executive officer of Sahar Investments Ltd. (today “Enlight”), also a member of the Eurocom Group since 2008 until 2010. Mr. Shorer holds an LL.B degree from Bar-Ilan University.

Anat Winner has served as a director of our company since August 2001 and is a member of our audit committee. She served as a director of B Communications since October 2007 until August 2013. Ms. Winner has been self employed as a business advisor since July 2003 and served as a director of Magal Security Systems Ltd., publicly traded on the NASDAQ Global Market and TASE from 2003 to 2010. From October 2001 to July 2003, Ms. Winner served as chief executive officer and chief financial officer of Israel News Ltd. From 1999 to October 2001, Ms. Winner served as chief financial officer of DBS. Ms. Winner holds a B.A. degree in Accounting and Economics from Haifa University and has been a certified public accountant (Israel) since 1986.

Issuer’s Senior Management

Doron Turgeman has served as our chief executive officer since October 2011 and previously had served as our deputy chief executive officer since October 2004 and as our chief financial officer since May 2001. Mr. Turgeman also serves as the chief executive officer of B Communications and as the chief financial officer of Eurocom Communications Ltd. Previously, Mr. Turgeman served as B Communications’ chief financial officer and vice president of finance from February 2010 until October 2011 and served as a member of its board of directors from January 2008 to February 2010. During the last five years, Mr. Turgeman also served as an executive officer of several of our media and Internet companies, which have been sold. Mr. Turgeman holds a B.A. degree in Economics and Accounting from the Hebrew University of Jerusalem and is a certified public accountant in Israel.

Ehud Yahalom has served as our principal financial officer since October 2, 2011. Mr. Yahalom joined our company in May 2011 as a controller. Previously and from 2007, Mr. Yahalom served in Cellcom Israel Ltd.’s accounting department. Mr. Yahalom holds a B.A. degree in economics and accounting from the Haifa University, an M.B.A. degree from the College of Management Academic Studies in Rishon LeZion and is a Certified Public Accountant in Israel.

Bezeq Group’s Executive Management

Stella Handler was appointed as the new chief executive officer of Bezeq on April 14, 2013. Ms. Handler has held several senior positions in Israel's communications sector, among them as

chairperson of HOT from May 2011 until January 2013 and chief executive officer of our company (then known as 012 Golden Lines) from 2003 until January 2010. Ms. Handler holds B.A. and M.A. degrees in Economics as well as an M.B.A. from the Hebrew University of Jerusalem.

David Mizrahi has served as Bezeq's deputy chief executive officer and chief financial officer since January 2013. Previously, from 2007 until December 2012, Mr. Mizrahi served as Vice President, Economics and Budgets of Bezeq. Mr. Mizrahi holds a B.A. in Economics from the Hebrew University of Jerusalem.

Gil Sharon has served as the chief executive officer of Pelephone since October 2005. From 2002 to 2005, Mr. Sharon was deputy chief executive officer and chief marketing officer of Pelephone. Prior to that, from 1998 to 2001 he served as the deputy chief executive officer of Barak. Mr. Sharon holds a B.A. in Economics and Business Administration from the Hebrew University of Jerusalem and an M.B.A. from Tel-Aviv University.

Isaac Benbenisti has served as the chief executive officer of Bezeq International since November 2007. He served as the deputy chief executive officer of Bezeq International from May 2007 to November 2007. Prior to that, from 2003 to 2006, he served as the director and general manager of the Personal System Group & Business Partners Division at Hewlett-Packard Israel. Mr. Benbenisti holds a B.A. in Economics and an M.B.A. from the Hebrew University of Jerusalem. On February 10, 2014, Mr. Benbenisti gave notice that he will be resigning from his position as chief executive officer of Bezeq International effective as of August 11, 2014.

Ron Eilon has served as the chief executive officer of YES since August 2006. Mr. Eilon served as chief financial officer of Bezeq from 2003 to 2005, and as deputy chief executive officer of Bezeq from 2005 to 2006. From 1999 until 2002, he was the chief financial officer of Mirc. Mr. Eilon holds a B.A. in Economics and an M.B.A. from the Hebrew University of Jerusalem.

3.11. PRINCIPAL SHAREHOLDERS

The following table sets forth information regarding the beneficial ownership of our ordinary shares by each person known by us, to the best of our knowledge, to be the beneficial owner of more than 5% of our ordinary shares and by each of our executive directors and executive officers. Each of our shareholders has identical voting rights with respect to each of its shares. Unless otherwise noted in the table below, the information is as of December 31, 2013.

Name	Number of Ordinary Shares Beneficially Owned (1)	Percentage of Ownership (2)
Eurocom Communications (3)	15,164,929	78.97%

- (1) Beneficial ownership is determined in accordance with the rules of the Securities and Exchange Commission and generally includes voting or investment power with respect to securities. Ordinary shares relating to options currently exercisable or exercisable within 60 days of the date of this table, are deemed outstanding for computing the percentage of the person holding such securities but are not deemed outstanding for computing the percentage of any other person. Except as indicated by footnote, and subject to community property laws where applicable, the persons named in the table above have sole voting and investment power with respect to all shares shown as beneficially owned by them.
- (2) The percentages shown are based on 19,203,186 ordinary shares issued and outstanding (which exclude 5,862,615 ordinary shares held as treasury shares) as of December 31, 2013.
- (3) Mr. Shaul Elovitch, Mr. Yossef Elovitch, Eurocom Communications, Eurocom Holdings, Eurocom Communication Holdings 2005 Ltd., Eurocom Technologies Management (2005) Ltd., Eurocom Assets Ltd. and Eurocom Assets Holdings Ltd. are the beneficial owners of 15,164,929 ordinary shares of the Issuer that are held directly by Eurocom Communications. Mr. Shaul Elovitch and his brother, Mr. Yossef Elovitch, own 80% and 20%, respectively, of Eurocom Holdings. (Mr. Shaul Elovitch and Mr. Yossef Elovitch own 75% and 25%, respectively, of Eurocom Holdings' management shares). Eurocom Communications is 50.33% owned by Eurocom Holdings and 49% of its shares are held by four holding companies (Eurocom Communication Holdings 2005 Ltd., Eurocom Technologies Management (2005) Ltd., Eurocom Assets Ltd. and Eurocom Assets Holdings Ltd.). The four holding companies are 80% owned by Mr. Shaul Elovitch and 20% owned by Mr. Yossef Elovitch, respectively. Therefore Eurocom Holdings, Eurocom Communication Holdings 2005 Ltd., Eurocom Technologies Management (2005) Ltd., Eurocom Assets Ltd. and Eurocom Assets Holdings Ltd., together, hold 99.33% of Eurocom Communications. The remaining 0.67% interest in Eurocom Communications is directly owned by Mr. Shaul Elovitch. Accordingly, Mr. Shaul Elovitch may be deemed to have the sole voting and dispositive power as to the ordinary shares of the Issuer held of record by Eurocom Communications. Mr. Shaul Elovitch may also be deemed to be the beneficial holder of 26,893 of our ordinary shares held of record by his wife, Mrs. Iris Elovitch. In addition, 10,650 of our shares are held by other family members of Mr. Shaul Elovitch. Mr. Doron Turgeman holds 1800 shares of our shares.

Significant Changes in the Ownership of Major Shareholders

Not Applicable.

Record Holders

Based on a review of the information provided to us by our transfer agent, as of February 20, 2014, there were 22 holders of record of our ordinary shares, of which 19 record holders holding approximately 34% of our ordinary shares had registered addresses in the United States. These numbers are not representative of the number of beneficial holders of our shares nor are they representative of where such beneficial holders reside since many of these ordinary shares were held of record by brokers or other nominees (including one U.S. nominee company, CEDE & Co., which held approximately 33.9% of our outstanding ordinary shares as of such date). We believe that we have in excess of 1,000 beneficial holders at such date.

Related Party Transactions

We receive and provide various services and products to and from related parties at market rates and in the ordinary course of business. Other than the transactions described below, none of our related party transactions are material to us or to our related parties. If a related party wishes to supply products or services to us, we generally obtain a bid from a third party to enable us to determine whether the related party's bid is on arm's-length terms. Any of such transaction is subject to the approval of our Audit Committee and our board of directors (and our shareholders, if requires). In addition, generally we will not purchase a particular type of product or service

solely from related parties, but will also have non-related vendors. Prices offered by non-related vendors are compared to those offered by related parties to ensure that the related parties are offering arm's length terms.

In the ordinary course of business, some of our subsidiaries and affiliates engage in business activities with each other. Such business activities are primarily among Bezeq, Bezeq subsidiaries and other Eurocom Group companies, such as Eurocom Digital Communications, Eurocom Cellular Communications, Space-Communications (Spacecom), Gilat Satcom, Satlink Communications, and to a lesser extent other affiliated companies. Such business activities primarily relate to the provision, purchase or sale of communications and digital services and products, including, the provision of related satellite or broadcasting services, cellular and electronic products and equipment, and Internet and telephony services. The transactions among these related parties are made at prices and on terms equivalent to those charged in transactions with unrelated parties under similar conditions.

Relationship with Eurocom Communications and its affiliates

Messrs. Shaul Elovitch, chairman of our board of directors, and his brother Yossef Elovitch, a director of our company, also serve as directors of Eurocom Communications and various of its affiliates, together indirectly hold a majority of the outstanding shares of Eurocom Communications. During the past three years, we have entered into transactions with Eurocom Communications and several of their affiliates, referred to as the Eurocom group. We believe that the transactions with Eurocom Communications and its affiliates described below could have been entered into on comparable terms with unrelated parties and on an arm's length basis. Set forth below are summary descriptions of certain agreements, relationships and transactions between us and members of the Eurocom group.

Certain Related Party Transactions

We and B Communications lease our principal offices from Eurocom Communications for an annual rent of NIS 32,500 for each company. In addition, Eurocom Real Estate provides us and B Communications with parking spaces for NIS 13,000 a year for each company. Eurocom Digital Communications provides us and B Communications with additional services, such as computing services and car maintenance for an annual sum of NIS 32,000 for each company.

In addition, we receive and render various services and products to and from related parties at market rates and in the ordinary course of business. None of these transactions are material to us or to our related parties. If a related party wishes to supply products or services to us, we generally obtain a bid from a third party to enable us to determine whether the related party's bid is on arm's-length terms. Any of such transaction is subject to the approval of our Audit Committee and our board of directors (and our shareholders, if requires). In addition, generally we will not purchase a particular type of product or service solely from related parties, but will also have non-related vendors. Prices offered by non-related vendors are compared to those offered by related parties to ensure that the related parties are offering arm's length terms.

Registration Rights Agreement with Eurocom Communications

In July 1999, we entered into a registration rights agreement with Euronet Communications (which was subsequently assigned to Eurocom Communications) and our other than existing shareholders granting them the right to register their ordinary shares under the Securities Act of 1933, as amended. The registration rights include unlimited rights to request that their shares be included in any underwritten public offering of our ordinary shares (excluding any registration of employees' shares on Form S-8 or a similar form). The holders of a majority of such shares are entitled to demand, up to three times in aggregate, that we register their shares and are also entitled to request that we effect a registration of their shares on a shelf registration statement once in any 12-month period, up to three times in the aggregate. All expenses incurred in connection with such registrations, other than underwriters' and brokers' discounts and commissions, will be payable by us.

Execution Services Agreement with Eurocom Capital Finance Ltd.

In November 2007, we entered into an execution services agreement with Eurocom Capital Finance Ltd., or Eurocom Capital, which is controlled by Mr. Shaul Elovitch, our controlling shareholder and the chairman of our Board of Directors, under which Eurocom Capital provides us with various financial services. Under the agreement, Eurocom Capital handles the execution of investments in our capital, pursuant to direct instructions from our chief executive officer. In consideration for these services, we agreed to pay Eurocom Capital fees which are customary for such agreements and on market terms. Eurocom Capital has agreed to act to preserve our financial resources according to a policy that will be set by our management and approved by the board of directors. We paid Eurocom Capital NIS 452,000, NIS 707,000 and NIS 403,000 (\$107,000) for the years ended December 31, 2010, 2011 and 2012, respectively.

Agreements with B Communications

Registration Rights Agreement with B Communications

We and B Communications have entered into a registration rights agreement under which B Communications has granted us the right to register the ordinary shares of B Communications that we hold under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. Under the registration rights agreement, we have "demand" registration rights that allow us, at any time after one year following the initial public offering in the United States of B Communications, to request to register under the Securities Act of 1933, some or all of the ordinary shares of B Communications that we own. We are entitled to an aggregate of five demand registrations. B Communications is not required to effect any demand registration unless such demand registration is for a number of ordinary shares with a market value that is equal to at least \$7.5 million. B Communications is also not required to effect more than one demand registration during the first 12 months following its initial public offering in the United States or more than one demand registration during any 12-month period thereafter. B Communications is not obligated to grant a request for a demand registration within 90 days of any other demand registration. We also have "piggyback" registration rights that allow us to include the ordinary shares of B Communications that we own in any public offering of equity securities initiated by B Communications (other than public offerings pursuant to registration statements on Forms F-4,

S-8 or any other successor forms). The “piggyback” registration rights are subject to proportional cutbacks based on the manner of the offering and the identity of the party initiating such offering. B Communications has also granted us the right to request a shelf registration on Form F-3, provided that it shall be eligible to utilize a registration statement on such form, providing for an offering to be made on a continuous basis, but for no longer than one year without the consent of the audit committee of B Communications.

Under the registration rights agreement, B Communications has agreed to indemnify us against any losses or damages resulting from any untrue statement or omission of material fact in any registration statement or prospectus pursuant to which we sell ordinary shares, unless such liability arose in reliance upon and in strict conformity with information that we furnished in writing. B Communications will pay all expenses incident to any demand registration, and we will pay our respective portions of all underwriting discounts, commissions and fees attributable to the sale of our ordinary shares it owns under the registration rights agreement.

Chief Executive Officer Employment Agreement

We have entered into an arrangement with Eurocom Communications, and B Communications according to which Mr. Turgeman provides management services to us, B Communications and Eurocom Communications. In consideration for such services, each of Eurocom Communications, B Communications and us will bear 33% of Mr. Turgeman’s services costs.

We have entered into an arrangement with B Communications with respect Mr. Eli Holtzman, our former chief executive officer, according to which we shared his employment costs with B Communications. In connection with Mr. Holtzman’s retirement from his positions in both companies, we entered into an additional arrangement with B Communications, according to which we paid Mr. Holtzman a one-time retirement award of \$800,000 and a monthly payment and other benefits for a 15 month period commencing October 2011. B Communications paid Mr. Holtzman one half of one monthly payment.

Bezeq Group Interested Party Guidelines

In March 2011, Bezeq’s board of directors adopted guidelines and regulations to classify a transaction by Bezeq, its subsidiary or associate with an interested party as an “insignificant transaction,” which is not an “extraordinary transaction,” as set out in the Israeli Securities Regulations. These guidelines and regulations are used to examine the scope of disclosure in periodic reports, prospectuses (including shelf offering reports) and immediate reports regarding a transaction of Bezeq, a company under its control and a subsidiary or associate with a controlling shareholder or in which the controlling shareholder has a personal interest. From time to time, Bezeq and its subsidiaries or associates enter into “insignificant transactions,” which are not extraordinary transactions, with an interested party in Bezeq or with related parties, including transactions for the sale or purchase of products and services, such as communication products and services, including fixed-line and cellular telephony handsets, software development products and services, maintenance services, voice-mail service agreements, rental transactions of real estate properties and advertising services.

In the absence of special, qualitative considerations under the specific circumstances, a transaction that is in Bezeq's regular course of business, is carried out in accordance with market conditions and has no material effect on the Bezeq Group, is deemed "insignificant" if all the following parameters exist:

- The amount of the transaction does not exceed NIS 10 million;
- Bezeq is not required to issue an immediate report for the transaction under applicable law; and
- The transaction does not involve employment terms (within the meaning of the Israeli Companies Law) of an interested party or any relative thereof.

According to the provisions of the Israeli Companies Law, Bezeq's audit committee will once a year, prior to publication of its annual report, review the parameters set out above and the need to update them. Bezeq's board of directors may, from time to time and at its discretion, amend the parameters for an "insignificant transaction." In general, each transaction is tested separately for "insignificance." Nevertheless, separate transactions that are part of the same continuing transaction or very similar transactions that are carried out routinely and repeatedly, will be tested as one transaction on an annual basis for "insignificance," provided the scope of the transaction does not exceed NIS 10 million. In 2010, 2011 and 2012, the Bezeq Group entered into "insignificant transactions" with interested parties of Bezeq Group or entities in which its controlling shareholder has a personal interest.

In accordance with a recent amendment to the Israeli Companies Law, Bezeq's audit committee has determined that transactions of Bezeq or its subsidiaries (including YES) with Bezeq's controlling shareholders or in which Bezeq's controlling shareholders have a personal interest, must be approved following a competitive process, which includes approaching three competitors that provide a similar service or product (subject to certain exceptions). The audit committee has determined standards for conducting such competitive process. The audit committee determined certain types of transactions for which a different approval procedure applies.

Bezeq Group Transactions Deemed to be Significant

Agreements to Purchase Satellite Terminal Equipment

In July 2010, the shareholders of Bezeq (following approval by its audit committee and board of directors) approved Bezeq's vote at the general meeting of YES in favor of the agreement among YES, Advanced Digital Broadcast S.A. ("ADB") and Eurocom Digital for the purchase of 47,500 yesMaxHD set-top boxes at a cost of \$9,796,400 and to obtain U.S. dollar supplier's credit for a further period of 60 days from Eurocom Digital with respect to the purchase of the set-top boxes.

In April 2011, the shareholders of Bezeq (following approval of its audit committee and board of directors) approved Bezeq's vote at the general meeting of YES in favor of YES's engagement with ADB and Eurocom in the following transactions: (a) the acquisition of yesMaxHD set-top boxes, based on the existing framework agreement, and the upgrade (partial or full, at the discretion of YES) of the hard-drives of the set-top boxes, at a total cost of \$10.3 million; (b) the

receipt of dollar credit from Eurocom Digital for an additional 60 days for the purchase of the set-top boxes (for which YES will pay interest at a rate of 1% or 6% in nominal annual terms). The average amount of the credit is estimated as NIS 11 million and payment of the annual interest is estimated as NIS 578,000; (c) the purchase of power supply packs for yesMaxHD set-top boxes from Eurocom and ADB, for the period through May 31, 2012, at a total cost of \$131,000.

In August 2011, the shareholders of Bezeq (following approval of its audit committee and board of directors) approved Bezeq's vote at the general meeting of YES in favor of YES placing a supplemental order for yesMaxHD set-top boxes from Eurocom Digital and ADB, based on the existing framework agreement, and to upgrade (at the discretion of YES) the hard drives of the set-top boxes at an overall cost of \$20.7 million. Bezeq's shareholders also approved Bezeq voting in favor of YES's receipt of supplier's credit from Eurocom Digital for an additional period of 60 days for the purchase of the set-top boxes (for which YES will pay interest at a rate of 1% or 6% in nominal annual terms). The scope of the credit is estimated at an average of NIS 12 million and payment of the annual interest is estimated as NIS 724,000.

In March 2012, Bezeq's board of directors also approved an order of power supply packs for yesMaxHD from Eurocom Digital and ADB, for a period until December 31, 2012, at a total cost of \$130,000. In March 2012, the shareholders of Bezeq approved Bezeq's vote at the general meeting of YES in favor of the amendment to YES's engagement with Eurocom Digital and ADB, approving the purchase of approximately 50% of the original quantity approved. The maximum overall increase of cost to the original engagement (due to the increase in hard drive prices) will be up to \$1,953,000.

In April 2012, Bezeq's shareholders approved Bezeq's vote at the general meeting of YES, in favor of YES engaging with Eurocom Digital and ADB in the following transactions: (1) the acquisition of power supply packs for yesMaxHD set-top boxes from Eurocom and ADB, for the period through December 31, 2012 at an overall cost of up to \$131,000; (2) the acquisition of yesMaxTotal set-top boxes from Eurocom Digital and ADB, under the existing framework agreement, at a total price of \$9.8 million, for the period through to December 31, 2014; and (3) to obtain supplier credit in dollars for an additional period of 60 days from Eurocom, with regard to the foregoing acquisition of set-top boxes. In October 2013 and November 2013, Bezeq's audit committee and board of directors approved, respectively, an extension of the transaction for the acquisition of yesMaxTotal set-top boxes from Eurocom Digital and ADB until December 31, 2016.

In July 2012, Bezeq's shareholders approved Bezeq's vote at the general meeting of YES, in favor of YES engaging with Eurocom Digital and ADB in the following transactions: (1) an amendment to YES's agreement with Eurocom Digital and ADB, with regard to some of the set-top boxes (approximately 42% of the original quantity approved), the maximum overall increase in cost for the original engagement (due to the rise in hard drive prices) will be up to \$1,336,940 and with regard to 16% of the original quantity approved, to approve extending the delivery date until September 30, 2013; and (2) the acquisition by YES of YesMaxTotal set-top boxes from Eurocom Digital and ADB, under the existing framework agreement, at a total price of \$20.7 million, for the period through to March 31, 2014. Furthermore, should the global hard disk market require a further price increase, an additional cost was approved for the foregoing

acquisition of up to \$3.245 million; and (3) to obtain supplier credit in dollars for an additional period of 60 days to the period set in the framework agreement, from Eurocom, with regard to the foregoing acquisition of set-top boxes.

In 2012, YES acquired yesMaxHD set-top boxes from Eurocom Digital and from ADB, based on the framework agreement, and upgraded hard-drives for the set-top boxes at a total cost of \$10.3 million. In 2011, YES acquired yesMaxHD set-top boxes from Eurocom Digital and from ADB, based on the existing framework, at an overall cost of \$30.5 million.

In January 2013, Bezeq's shareholders approved Bezeq's vote in the general meeting of YES in favor of YES's engagement with Eurocom Digital and ADB, which was approved by the shareholders general meeting on April 24, 2012, which relates to YES's acquisition of power supply packs for yesMaxHD set-top boxes from Eurocom and ADB at a cost of up to \$131,000 and for a period up to December 31, 2012, and the amendment to the foregoing engagement for the delivery of power supply packs at a cost of up to \$78,600.

Debt Arrangements between Bezeq and Bezeq International and YES

In September 2012, Bezeq's shareholders approved Bezeq's vote at the general shareholders meeting of YES in favor of the engagement between Bezeq and Bezeq International with YES in the following transactions:

- Debt arrangement between Bezeq and YES. Bezeq engaged in a new debt arrangement agreement according to which all the payments under earlier debt arrangements, which were due to be paid as of August 1, 2012 through to June 10, 2013, will be postponed, each for a period of 18 months from their expected repayment date, and during this period each installment will bear interest of prime + 4%, with the addition of VAT as required by law (in addition to interest under prior debt agreements). The total principal of these deferred payments amounts to NIS 26,663,027.
- Debt arrangement between Bezeq International and YES. An agreement with regard to a new debt arrangement according to which the payments under earlier debt arrangements, which were due as of August 1, 2012 through December 31, 2013, will be deferred for a period of 18 months from the expected repayment date, and during this period, each installment will bear interest of prime + 4%, with the addition of VAT as required by law. The total principal of these deferred payments amounts to NIS 5,928,750 (in addition to interest under prior debt agreements).

Agreement (Extension and Amendment) to acquire Nokia and ZTE products

In October 2012, Bezeq's shareholders approved Bezeq's vote at the general meeting of Pelephone in favor of amending Pelephone's engagement with Eurocom Cellular, which was previously approved by the shareholders in June 2010. The agreement relates to Eurocom Cellular's sale and supply of Nokia products to Pelephone. Under the amendment, this engagement will be expanded to also include products manufactured by the Chinese electronics company, ZTE, whose cellular terminal equipment is marketed in Israel through its official representative, Eurocom Communications. The period of the engagement will be extended by

three years from the date of the termination of the existing agreement period (i.e., until December 31, 2015). The annual volume of purchases under the engagement may not exceed the NIS 300 million (before VAT) per calendar year.

Agreement for Acquisition of Satellite Broadcast Space Segments

YES has entered into a series of agreements with Spacecom, a company controlled by Eurocom Holdings and Eurocom Communications, for the use of space segments of the Amos 2 and Amos 3 satellites owned by Spacecom. YES paid Spacecom NIS 108 million and NIS 100 million in lease fees in 2012 and 2011, respectively. In May 2013, YES approved an amendment to the agreement with Spacecom, extending the leases for space segments on the Amos 2, Amos 3 and Amos 6 satellites or another satellite to be agreed between the parties, until the end of 2028, for an aggregate consideration of \$227.0 million for the entire period.

Amendment of Letters of Indemnification for Directors and Officers who are Controlling Shareholders or their Relatives

In October 2011, Bezeq's shareholders approved (subsequent to approval by Bezeq's audit committee and board of directors) amendments to the indemnification letter granted to current office holders who are not controlling shareholders of Bezeq and their relatives and to the indemnification letter granted to current directors and office holders who are controlling shareholders of Bezeq or their relatives, following amendments to the Israeli Securities Law relating to administrative enforcement proceedings. Under the amended indemnification letters, Bezeq has agreed to indemnify the officer holders for payments made by the officer or director to injured parties for certain infringements of the Israeli Securities Law or for expenses incurred by the officer or director in connection with certain administrative proceedings under the Israeli Securities Law, including reasonable litigation expenses and legal fees.

In December 2011, our shareholders approved (subsequent to approval by our audit committee and our board of directors) a similar amendment to the letters of indemnification of our officers and directors.

Framework Transaction for Directors' and Officers' Liability Insurance Policy

In April 2011, Bezeq's shareholders approved (subsequent to approval by Bezeq's audit committee and board of directors) a framework transaction for a period of three years from April 14, 2011 through to April 13, 2014, for Bezeq's engagement, during the normal course of business, in future insurance policies to cover the liability of directors and officers, as may be elected or appointed from time to time, including directors and officers who are or who are likely to be considered controlling shareholders in Bezeq, and all by way of a framework transaction as defined in the Israeli Companies Regulations (Reliefs in Transactions with an Interested Party), 2000. Bezeq will acquire a policy with a liability limit of \$100 million per claim and in total for each insurance year, and up to \$20 million per claim and in total for the insurance period for legal expenses in Israel only. The cumulative liability limit for Bezeq's subsidiaries is half of the above liability limit. The annual premium that Bezeq may pay will not exceed \$185,000 with the addition of up to 20% of this amount. Bezeq will be permitted to acquire insurance with liability limit exceeding \$100 million provided that the annual premium that it will pay will not exceed \$185,000 with the addition of up to 20% of this amount. Any purchase of a new insurance policy

in the future must be approved by Bezeq's audit committee and board of directors, which will determine whether it complies with the terms of the framework transaction.

Directors' and Officers' Liability Insurance Policy

In March 2013, Bezeq's board of directors, subsequent to the approval of its audit committee and compensation committee and after determining that it complies with the terms of the foregoing framework transaction, approved Bezeq engaging in a directors and officers liability insurance policy for one year from April 14, 2013 through April 13, 2014. Bezeq is authorized to pay an annual premium of up to \$210,000. The liability limit is \$100 million per claim and in total for each insurance year, and \$20 million per claim and in total for the insurance period for legal expenses in Israel only. The agreement was approved, including with regard to directors who are controlling shareholders or their relatives, in accordance with the applicable requirements under the Israeli Companies Law.

Issuance of Debt by YES

Historically, Bezeq's board of directors (subsequent to approval by its audit committee) has approved Bezeq's vote at the general meeting of shareholders of YES with respect to the issuance of debt by YES.

Management and Consultation Services

In June 2013, the shareholders of Bezeq approved (following the approval by its audit committee and board of directors) an amended management and consultation services agreement, under which Eurocom Communications will provide Bezeq with ongoing management and consultation services. In addition, Mr. Shaul Elovitch will provide active chairman services to Bezeq and its subsidiaries for an annual fee of NIS 5.524 million over a three-year term commencing on June 1, 2013 and ending on May 31, 2016. The agreement is subject to termination by either party upon three months' prior notice. The annual compensation amount includes payment for general directors' fees with respect to the directors' services on behalf of Eurocom Communications provided to the boards of directors of Bezeq and its subsidiaries. The primary consultation services provided on behalf of Eurocom Communications relate to Bezeq's operations, including strategy, business development, finance, regulation and real estate, and such other consultation services that Bezeq requires as a communications company and as a group of companies, and ongoing management services.

3.12. LEGAL MATTERS

Certain legal matters with respect to this offering are being passed upon for us by Adv. Ami Barlev, our Israeli counsel. Certain legal matters in connection with this offering relating to United States law will be passed upon for us by Carter Ledyard & Milburn LLP, New York, New York.

3.13. EXPERTS

The consolidated financial statements of Internet Gold- Golden Lines Ltd. as of and for the years ended December 31, 2010, 2011 and 2012, have been audited by Somekh Chaikin (KPMG

Israel), an independent registered public accounting firm and have been incorporated in reliance on the reports of such firm, given upon its authority as an expert in accounting and auditing.

3.14. INCORPORATION OF CERTAIN INFORMATION BY REFERENCE

We are allowed to incorporate by reference the information we file with the U.S. Securities and Exchange Commission and the Israel Securities Authority, which means that we can disclose important information to you by referring to those documents. Information incorporated by reference is part of this Prospectus. We incorporate by reference in this Prospectus the documents listed below, and any future annual reports on Form 20-F or reports on Form 6-K (to the extent that such Form 6-K indicates that it is intended to be incorporated by reference in our registration statements) filed with the SEC prior to the termination of the offering. Information that we file in the future with the SEC that is incorporated by reference herein automatically updates and supersedes any information in this Prospectus. The following documents, filed with the U.S. Securities and Exchange Commission by us, are incorporated by reference hereto:

- Annual report on Form 20-F (File No. 000-30198) for the year ended December 31, 2012, filed on April 24, 2013;
- Reports on Form 6-K (File No. 000-30198), filed on the following dates: April 24, 2013; April 25, 2013; April 26, 2013; two reports on May 6, 2013; May 9, 2013; two reports on May 13, 2013; May 20, 2013; May 22, 2013; two reports on May 23, 2013; May 31, 2013; June 10, 2013; June 12, 2013; June 13, 2013; June 27, 2013; June 28, 2013; July 3, 2013; July 8, 2013; July 22, 2013; July 29, 2013; two reports on August 5, 2013; two reports on August 7, 2013; August 12, 2013; August 13, 2013; August 27, 2013 and two reports on September 30, 2013; two reports on September 30, 2013; October 7, 2013; October 21, 2013; October 28, 2013; October 31, 2013; November 4, 2013; two reports on November 6, 2013; four reports on November 7, 2013; November 12, 2013; two reports on November 18, 2013; November 20, 2013; November 29, 2013; December 4, 2013; December 5, 2013; December 10, 2013; December 17, 2013; and December 23; January 16, 2014; January 23, 2014; January 24, 2014; two reports on February 3, 2014; February 4, 2014; February 10, 2014, February 19, 2014 and February 20, 2014.
- Any report on Form 6-K, or parts thereof, filed or furnished after the date of this Prospectus, which states that it, or any part thereof, is being incorporated by reference in our registration statements; and
- The description of our ordinary shares which is contained on Form 20-F for the year ended December 31, 2012, filed on April 24, 2013.

As you read the above documents, you may find inconsistencies in information from one document to another. If you find inconsistencies between the documents and this Prospectus, you should rely on the statements made in the most recent document. All information appearing in this Prospectus is qualified in its entirety by the information and financial statements, including the notes thereto, contained in the documents incorporated by reference herein.

You may obtain a copy of any or all of these filings at no cost, by writing or telephoning us at the following address:

Internet Gold- Golden Lines Ltd.
2 Dov Friedman Street,
Ramat Gan 5250301, Israel
+972-3-9240000 (phone),
+972-3-9399832 (fax)
Attention: Investor Relations

You should rely only on the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any supplement thereof. We have not authorized any other person to provide you with different information. If anyone provides you with different or inconsistent information, you should not rely on it. We are not, and any arranger or agent is not, making an offer to sell these securities in any jurisdiction where the offer or sale is not permitted. You should assume that the information appearing in this Prospectus is accurate only as of the date on the front cover of this Prospectus, or such earlier date that is indicated in this Prospectus. Our business, financial condition, results of operations and prospects may have changed since that date.

3.15 Where You Can Find More Information

We are subject to certain of the reporting requirements of the Securities and Exchange Act of 1934, as amended (“the “Exchange Act”), as applicable to “foreign private issuers” as defined in Rule 3b-4 under the Exchange Act. As a foreign private issuer, we are exempt from certain provisions of the Exchange Act. Accordingly, our proxy solicitations are not subject to the disclosure and procedural requirements of Regulation 14A under the Exchange Act, and transactions in our equity securities by our officers and directors are exempt from reporting and the “short-swing” profit recovery provisions contained in Section 16 of the Exchange Act. In addition, we are not required under the Exchange Act to file periodic reports and financial statements as frequently or as promptly as U.S. companies whose securities are registered under the Exchange Act. However, we file with the SEC an annual report on Form 20-F containing financial statements audited by an independent accounting firm. We also submit to the SEC reports on Form 6-K containing (among other things) press releases and unaudited financial information. We post our annual report on Form 20-F on our website (www.igld.com.) promptly following the filing of our annual report with the SEC. The information on our website is not incorporated by reference into this Prospectus.

Any document we file pursuant to the Exchange Act may be inspected without charge and copied at prescribed rates at the SEC public reference room at 100 F Street, N.E., Room 1580, Washington, D.C. 20549. You may obtain information on the operation of the SEC’s public reference room in Washington, D.C. by calling the SEC at 1-800-SEC-0330. The Exchange Act file number for our SEC filings is 001-33773.

The SEC maintains a website at www.sec.gov that contains reports, proxy and information statements, and other information regarding registrants that make electronic filings with the SEC using its EDGAR (Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval) system. These SEC

filings are also available to the public on the Israel Securities Authority's Magna website at <http://www.magna.isa.gov.il>.

פרק ד' - גילוי ייעודי לטובת מחזיקי אגרות החוב

4.1 תזרים מזומנים חזוי⁽¹⁾

בהתאם לאמור בפרק א' לתשקיף זה, בדבר החלת "דרישות גילוי המודל ההיברידי" החלות על החברה, להלן יובא דוח תזרים מזומנים חזוי וכן גילוי אודות הבחינה שנעשתה על ידי הדירקטוריון לגבי מצב הנזילות של החברה בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) ו- 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970:

- נכון למועד הנתונים הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2013, לחברה גירעון בהון העצמי, בגובה של 99 מיליון ש"ח.
- דירקטוריון החברה סקר את מצבת התחייבויות החברה, המקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים אשר נכללו במסגרת דוח התזרים החזוי המתואר להלן, בחן את סבירותם והיקפם, וכן את העיתוי לקבלם ומצא כי כלל ההנחות והתחזיות אשר נכללו כאמור, הינם סבירים ונאותים.
- הדירקטוריון בחן את מקורותיה והתחייבויותיה הצפויות של החברה, ובשים לב לנתוני דוח התזרים לעיל, ונימוקי ההנהלה בגינו, קבע כי אין לחברה בעיית נזילות וקבע כי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

להלן דוח התזרים החזוי וההנחות בגינו:

לתקופה שמ- 1 בינואר ועד 31 בדצמבר		
2015	2014	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
		יתרת פתיחה:
30	71	מזומנים ושווי מזומנים ⁽²⁾
		מקורות סולו:
		תזרים מפעילות השקעה ⁽³⁾
67	9	תקבולים ממכירת ניירות ערך סחירים
8	8	רווח מהשקעה בניירות ערך סחירים ופיקדונות ⁽⁴⁾
75	17	סה"כ תזרים מפעילות השקעה
		תזרים מפעילות מימון:
-	100	תקבולים מהנפקת אגרות חוב סדרה ד' ⁽⁵⁾
-	28	תקבול ממימוש אופציה שניתנה לחברת "Norisha Holding" ⁽⁶⁾
-	128	סה"כ תזרים מפעילות מימון
		מקורות מחברה מוחזקת:
110	-	דיבידנדים מחברת הבת ⁽⁷⁾
		התחייבויות צפויות (שימושים צפויים):
(4)	(4)	תזרים לפעילות שוטפת ⁽⁸⁾

		תזרים לפעילות מימון:
		פירעונות קרן ⁽¹⁹⁾ :
(129)	(127)	אגרות חוב סדרה ב'
		תשלום ריבית ⁽¹⁹⁾ :
(6)	(13)	אגרות חוב סדרה ב'
(38)	(37)	אגרות חוב סדרה ג'
(7)	(5)	אגרות חוב סדרה ד' ⁽¹⁹⁾
(181)	(182)	סה"כ תזרים לפעילות מימון
		יתרת סגירה:
30	30	מזומנים ושווי מזומנים⁽²⁾

הנחות והסברים המובא במסגרת הטבלה לעיל:

(1) תזרים המזומנים כולל את תזרים המזומנים החזוי של החברה ואינו כולל איחוד של תזרים המזומנים החזוי של חברת הבת של החברה, בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום" או "חברת הבת") ו- "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"). זאת למרות שבדוחותיה הכספיים מציגה החברה איחוד מלא של תוצאות ביקום ובזק.

(2) בנוסף ליתרות המזומנים לחברה גם השקעה בניירות ערך סחירים, בסיכון נמוך וברמת נזילות גבוהה, המשמשות את החברה במימון פעולותיה. מדיניות ההשקעות של החברה נסקרת על ידי ועדת הביקורת של החברה ועל ידי חברות הדירוג. יתרת ההשקעות בניירות ערך של החברה ליום 1 בינואר 2014 הינה 258 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2015 צפויה לעמוד על סך של 182 מיליון ש"ח. לתיאור מדיניות ההשקעה ראה סעיף (4) להלן.

(3) מתוקף היות החברה חברת החזקות אין לה השקעות הוניות. ברמה החשבונאית, מובהר כי תחת תזרים מזומנים מפעילות השקעה יכללו השקעות בניירות ערך סחירים.

(4) לצרכי חישוב תזרים המזומנים מהשקעה בניירות ערך הניחה החברה תשואה של 3% בשנה על יתרת ההשקעה הממוצעת שלה בניירות ערך סחירים בהלך התקופה. ההנחה מבוססת על מדיניות ההשקעות הסולידית של החברה לפיה לפחות 50% מיתרות המזומן של החברה יושקעו באג"ח מדינה או פיקדונות, עד 35% יושקעו באג"ח קונצרני בדירוג גבוה מ-A ספציפי ודירוג ממוצע שעולה על AA- ועד 15% יושקעו במניות ו/או באג"ח קונצרני בדירוג נמוך מ-A3. כמו כן, ההנחה מבוססת על שיעורי תשואה שנבעו לחברה בשנים קודמות מהשקעותיה בניירות ערך ומהערכות ההנהלה.

לשם השלמת התמונה, להלן בסיס השוואתי וניתוח רגישות קצר להערכות דלעיל:

א. יצוין כי בשנת 2012 הסתכמה התשואה בתיק הניירות של החברה בשיעור של 6.9% ובשנת 2013 בשיעור של 5.5%. כמו כן, החברה מעריכה, בהתבסס על עמדת הנהלת החברה, כי לא צפוי לחול שינוי במדיניות ההשקעות המתוכננת בשנים 2014 ו- 2015 ביחס לזו ששימשה את החברה בשנתיים האחרונות.

ב. כמדד רגישות תצוין הסימולציה הבאה: במידה ושיעור התשואה על תיק ניירות הערך של החברה יעמוד על 5% בשנים 2014 ו-2015, הרווח השנתי של החברה מהשקעתה בניירות ערך יעמוד על 13 מיליון ש"ח ו-12 מיליון ש"ח בהתאמה.

מנגד, במידה ושיעור התשואה על תיק ניירות הערך של החברה יהיה שלילי ויעמוד על 2%- בשנים 2014 ו-2015, ההפסד השנתי של החברה מהשקעתה בניירות הערך יעמוד על 5 מיליון ש"ח ו-5 מיליון ש"ח בהתאמה.

(5) לצורכי תזרים המזומנים לקחה החברה בחשבון את התקבולים הצפויים מהנפקת סדרת אגרות החוב החדשה נשוא תשקיף זה ואת הריבית שתשלם בגינה, על פי מבנה ההנפקה המתוכנן.

(6) ביום 27 ביוני 2013 מכרה החברה 3,571,741 מניות רגילות של חברת הבת תמורת סך של כ-125 מיליוני ש"ח לחברת נורישה אחזקות בע"מ (Norisha Holdings Limited) (להלן: "נורישה").

על פי ההסכם, נורישה עשויה להיות זכאית לקבל עד 892,935 מניות רגילות נוספות של חברת הבת ללא תמורה נוספת, כחלק ממנגנון התאמה שנקבע בין הצדדים, על בסיס לינארי. ככלל, מנגנון הענקת המניות הנוספות יחול רק במקרה שבו המחיר הממוצע של מניית החברה ב-90 ימי המסחר שקדמו ליום 27.6.2014, יהא בטווח של 28-35 ש"ח (או מתחת לכך).

מחירה הממוצע של מניית חברת הבת בשלושת החודשים האחרונים עומד על 64.41 ש"ח.

במידה ומספר המניות הנוספות שתועברנה יהיה נמוך מ-892,935 מניות, לנורישה תהיה האופציה לרכוש את יתרת מניות חברת הבת מהחברה על פי מנגנון מחירים המפורטים בהסכם. לצורך תזרים המזומנים, החברה הניחה בסבירות גבוהה כי נורישה תממש את האופציה שניתנה לה במסגרת ההסכם, ותרכוש את המניות הנוספות (892,935 מניות) במחיר מימוש העומד על 31.59 ש"ח למניה (מחיר המימוש הקבוע בהסכם, מתואם דיבידנד ששולם). לעניין זה יצוין כי מחירה הממוצע של מניית חברת הבת בשלושת החודשים האחרונים עומד על 64.41 ש"ח, מחיר הגבוה ממנגנון הענקת המניות הנוספות כאמור לעיל.

(7) הנחת תקבולי דיבידנד מחברת הבת מבוססת על ההנחות הבאות:

על פי הערכות שמרניות, הנהלת החברה צופה כי בשנת 2014 לא יתקבלו דיבידנדים מחברת הבת. בנוסף, הנהלת החברה צופה כי יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של חברת הבת יעמדו על לפחות כ-170 מיליוני ש"ח בספטמבר 2015. הנחה זו מתבססת על תחזיות שוק לרווח הנקי של בזק וכן על הוצאות המימון והפחתות עודפי העלות הצפויים בחברת הבת ומתבצעים בשיטת פחת מואץ באופן בו סכומי ההפחתה יורדים משמעותית משנה לשנה.

לחברת הבת אין מדיניות חלוקת דיבידנד. יחד עם זאת, החברה מניחה בסבירות גבוהה, כי חברת הבת תבצע חלוקת דיבידנד של מרבית הרווחים הראויים לחלוקה כאמור, בהתבסס, בין היתר, על חלוקת הדיבידנד של מרבית יתרת העודפים הראויים לחלוקה שביצעה חברת הבת בדצמבר 2013.

בהתאם, סבורה הנהלת החברה כי חברת הבת תמשיך לנהוג כפי שנהגה בעבר, ותחלק את מרבית יתרת העודפים הראויים לחלוקה שיצברו אצלה, כל עוד היא עומדת במבחן החלוקה לפי חוק החברות הישראלי וברשותה מקורות לשירות חובותיה לבעלי שתי סדרות האג"ח שלה לתקופה העולה על 18 חודשים לפחות. ההנחה אינה סותרת מגבלות על חלוקה דיבידנד והתחייבויות אחרות מכוח החוק.

בהתאם להנחת החברה בדבר מימוש האופציה על ידי נוריסה, כאמור בסעיף 6 לעיל החברה גם הניחה כי חלקה בדיבידנד אשר יחולק ע"י חברת הבת יעמוד על סך של 65% מסך הדיבידנד שיחולק אשר מהווה את שיעור ההחזקה הצפוי שלה בחברת הבת לאחר מימוש האופציה על ידי נוריסה כאמור.

(8) תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברה כולל את עלויות תפעול המטה ועלויות הנובעות מהיותה חברה ציבורית דואלית הנסחרת בנאסד"ק ובבורסה בתל-אביב.

(9) פירעונות הקרן והריבית מבוססים על לוחות הסילוקין של אגרות החוב של החברה בתוספת הנחת עלית מדד בשיעור של 2% בשנה.

הנחות ואופציות נוספות אשר נבחנות על ידי החברה ולא נלקחו בחשבון במסגרת התזרים, ולמען הזהירות:

יובהר כי אף אם ההנחות דלעיל לא התממשו, לחברה קיימות אפשרויות נוספות למימון פעילותה ולעמידה בהתחייבויותיה:

א. כל מניות חברת הבת המוחזקות על ידי החברה חופשיות מכל שיעבוד. במידת הצורך יכולה החברה למכור חלק ממניות אלו, בתמורה איכותית, ועדיין להישאר בעלת השליטה בחברת הבת ובשיעור אחזקה של מעל 51% בחברת הבת. הנחה זו נתמכת על ידי מהלך דומה שנעשה ביוני 2013 בו נמכרו מניות החברת הבת לנוריסה, כאמור.

ב. לחברה גמישות פיננסית וגישה מהירה לשווקי ההון המאפשרות לה לגייס הון בזמן קצר. נקודה זו ניכרה במסגרת ההנפקות בשנים האחרונות שביצעה החברה.

דירקטוריון החברה סקר את מצבת התחייבויות החברה, המקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים אשר נכללו במסגרת דוח התזרים החזוי, בחן את סבירותם והיקפם, וכן את העיתוי לקבלן ומצא כי כלל ההנחות והתחזיות אשר נכללו כאמור, הינם סבירים ונאותים.

הדירקטוריון בחן את מקורותיה והתחייבויותיה הצפויות של החברה, ובשים לב לנתוני דוח התזרים לעיל, ונימוקי ההנהלה בגינו, קבע כי אין לחברה בעיית נזילות וקבע כי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

המידע המפורט לעיל, באשר לתחזית תזרים מזומנים של החברה, ובפרט ביחס לתחזיות הדיבידנד ותשואות ניירות הערך, הנו מידע צופה פני העתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל תחזיות, הערכות סובייקטיביות, אומדנים וכד' ומבוסס בין היתר, על תחזיות וסקירות שוק אובייקטיביות המפורסמות לציבור וכן נסמך, בין היתר, על ניסיון העבר של הנהלת החברה. כמו כן, חלק מן המידע כאמור מבוסס על נתונים עתידיים

והערכות פנימיות של הנהלת החברה בשלב זה ואין כל ודאות בהתממשותם באופן מלא או חלקי, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה. יובהר, כי מידע כאמור עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, הן ביחס לתחזיות החברה והן ביחס להנחות העבודה שבבסיסן והתוצאות בפועל מהתממשותן, העשויות להיות שונות, בין היתר, בשל סיכונים שוטפים המתוארים בפרק ג' לתשקיף זה, השלכות חשבונאיות שונות, שינוי בתנאי שוק, משתנים עסקיים-כלכליים וכיו"ב.

פרק ה' - פרטים נוספים

5.1 חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

תאריך: 23 בפברואר, 2014

המחלקה המשפטית

לכבוד
אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ
רחוב דב פרידמן 2
רמת-גן, 5250301

א.ג.נ.,

הנדון: **תשקיף להשלמה של אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ ("החברה")**

בהתאם לבקשתכם הריני לאשר בזאת כי לדעתי:

1. הזכויות הנלוות לאגרות החוב המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, תוארו נכונה.
 2. לחברה הסמכות להנפיק את אגרות החוב המוצעות לציבור על פי הדרך המתוארת בתשקיף.
 3. הדירקטורים בחברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
- אני מסכים כי חוות דעתי זו תיכלל בתשקיף החברה.

בכבוד רב,

עמי ברלב, עו"ד

5.2. הוצאות בקשר להנפקה

החברה מעריכה כי ההוצאות הכרוכות בפרסום תשקיף זה תסתכמנה בסכום של כ- 800 אלפי ש"ח.

הערכת החברה בנוגע לסך כל עמלות הניהול, ההפצה וההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה על פי התשקיף, לרבות העמלות למשקיעים המסווגים, ככל שיהיו, יושלמו במסגרת ההודעה המשלימה.

5.3. עיון במסמכים

עותקים מתשקיף זה, מהאישורים ומחוות הדעת הכלולים בתשקיף זה, וכן ממסמכי ההתאגדות של החברה, עומדים לעיון הציבור בתאום מראש בשעות העבודה הרגילות במשרדי החברה רחוב דב פרידמן 2 רמת-גן, 5250301. כמו כן, עותק מתשקיף זה ניתן לעיון באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך: www.magna.isa.gov.il.

5.4. הסכמת רואי החשבון

לכבוד

אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ

אנו מסכימים להכללה בתשקיף אותו תפרסם אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ בחודש פברואר 2014 (להלן - "התשקיף") בדרך של הפניה, של חוות דעתנו מיום 24 באפריל 2013 בקשר לדוחות המאוחדים על המצב הכספי של אינטרנט גולד-קווי זהב ע"מ לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ולדוחות המאוחדים על רווח (הפסד) כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משתי השנים שהאחרונה בהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012.

בנוסף אנו מסכימים להכללת שמנו בתשקיף, תחת הכותרת "Experts", כאמור ב- Securities Act of 1933.

מכתב זה ניתן לפי בקשת אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ ומיועד אך ורק להיכלל בתשקיף אשר יוגש לרשות ניירות ערך בישראל בחודש פברואר 2014. בנוסף, מכיוון שניירות הערך המוצעים במסגרת התשקיף לא נרשמו ולא ירשמו תחת ה- Securities Act of 1933, לא הגשנו את מכתב הסכמתנו זה תחת ה- Securities Act of 1933.

סומך חייקין

רואי חשבון

תל-אביב

תאריך: 23 בפברואר 2014

פרק ו' - חתימות

החברה:

אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ:

הדירקטורים:

שאול אלוביץ

עמיקם שורר

יוסף אלוביץ

פליקס כהן

ענת ויינר

אורלי גיא

רונית גוטליב
