

## אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ ("החברה") תשקיף להשלמה של

100,000,000 אגרות חוב (סדרה ד'), רשותות על שם, בנוט 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת ("אגרות חוב (סדרה ד')"), של החברה, והעמדות פירעון בחמשה תשלומים כמפורט: 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהיה באישור של 10% מקרו אשר שולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל); 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהיה באישור של 30% מקרו אשר שולמו ביום 15 בספטמבר 2020 עד 2021 (כולל); תשלום אחד באישור של 20% מקרו אשר החוב (סדרה ד') אשר ישולם ביום 15 בספטמבר 2022, נשאות ריבית שנתיים בשיעור קבוע של 6%, אשר תשלום בתשלומים חיצוניים ביום 15 במרץ ו- 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2014 עד 2022 (כולל) (כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2014 והתשולם האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2022) וצמודות, קrho וריבית, لمدة המהירים לצרכן (כמפורט בסעיף 2.11 לתשקיף).

### אגרות חוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בלבד להלן:

אגרות חוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן הצעה"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה של אגרות החוב (סדרה ד'). פרטיים בדבר אוון קביעה ממחיר אגרות החוב במסגרת המכزو ראה סעיף 2.2 לתשקיף.

החברה תהא רשאית להציג אגרות חוב (סדרה ד') למשקיעים מסווגים כמפורט בסעיפים 2.2 ו- 2.3 לתשקיף. סך אגרות החוב שהחברה תהיה רשאית להציג בהצאות נספנות למשקיעים מסווגים כמפורט לעיל, יותאם במסגרת ההודעה המשלימה לסך אגרות החוב שיוציאו לבסוף במסגרת ההודעה המשלימה (לאחר ביצוע שניי כמפורט בהתאם להוראות תקנות הودעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.2 לתשקיף, ככל שיבוצע שניי כאמור), ובלבד שלא עלה על כמות ההזמנות שהזמין כל מזמין באותו מכزو וכך שלא עלה על 15% מסך אגרות החוב (סדרה ד') שיוציא במסגרת ההודעה המשלימה. פרטיים נוספים ראו סעיף 2.2.5 לתשקיף.

אגרות חוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בפרק ב' לתקנות אופן הצעה. לאחר פרסום של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעדכנו הפרטים הניטנים לעדכון בתשקיף זה, בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטiotת התשקיף), תשס"ז-2007, לרבות, אך לא רק, פרטיים אודות התקשורת מוקדמת של החברה עם משקיעים מסווגים ושינויים, ככל שייהוו, בנסיבות ובתנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, וכן פרטיים באשר לתקופה להגשת הזמנות. פרטיים נוספים ראו סעיף 2.9 לתשקיף.

רישוםן למסחר אגרות החוב (סדרה ד') מותנה בקיים דרישות תקנו והנחיות הבורסה לניירות ערך בת"א ("הבורסה"). אגרות החוב (סדרה ד') של החברה דרווג על ידי מדרוג בע"מ (להלן: "מדרוג") בדירוג Baa1 באופק יציב, בהיקף של עד 120 מיליון ש"ח ע.ג. פרטיים בדבר שטח הדירוג והשיקולים למתן הדירוג ראו סעיף 2.11.6 ונספח ב' לתשקיף. החברה לא תנפיק במסגרת תשקיף זה כמות ניירות ערך העלה על המומות שדרוגה על ידי מדרוג.

### אגרות חוב (סדרה ד') אינן מובטחות בשיעודים או בטוחות.

החברה התהיבה כלפי הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החובל על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התהיבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), תעמוד החברה בכל העת בתננות המפורטות בסעיפים 4 ו- 9 לשטר הנאמנות. בפרט, תחולנה התהיבויות נספנות על החברה - א. התהיבויות בין שניי שליטה; ב. התהיבויות בגין דירוג אגרות החוב; ג. החלטת דיבידנד - והכל כמפורט בסעיפים 4 ו- 9 לשטר הנאמנות. בהתאם לתקופה להרחבת בתנאים המפורטים בסעיף זה.

יובהר כי לנאמן לאגרות החוב (סדרה ד') יש סמכות להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי על דעת עצמו במרקם מוגבלים בלבד (ר' סעיף 9 לשטר הנאמנות). בנוסח, אגרות החוב (סדרה ד') תהינה ניתנות להעמידה לפירעון מיידי, על-פי החלטה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בנסיבות אירופיים המפורטים בסעיף 9 לשטר הנאמנות. החברה תהא רשאית להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפדיון מוקדם, במרקם המתוואים בסעיף 8 לשטר הנאמנות. הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') יהיה זכאי לשינוי מוחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') במרקם מסוימים כמפורט בסעיף 26 לשטר הנאמנות. פרטיים נוספים ראו שטר הנאמנות.

להלן תמצית גורמי הסיכון העיקריים שיש בהם כדי להשபיע על החברה: **סיכום הקשורים בעסקיה של "בזק החברה הישראלית לתשורת בע"מ" ("בזק")**: א. קבועות בזק חשופה לתקורות מצד ספקי שירותים אחרים וכן לשינויים בסביבת התקורת ובטכנולוגיות התקורת השונות; ב. קבועות בזק חשופה לשינויים רגולטוריים ופועלות בשוק רווי רגולציה באופן המוביל את פעילותה; ג. תערפי השירותים של בזק כפויים לפיקוח רגולטורי, באופן אשר משפיע על מעמדה התקורתית ומשפיע על עסקיה; ד. השירותים העסקיים בין בזק לחברות הבנות כפויים למוגבלות, הוצאות ורגולציה בתחום איכות הסביבה, בקשר לארגוני הרשות הפלואוניים ולמטרי התקשורת בע"מ ("פלואון"), וושווה באופן תיאורטי לחיות חשופה לטענות או תביעות בהקשר זה; א. קבועות בזק עלולה להיתקל בקשיים בקבלת היתרונות בניה והיתרונות סבבתיים מסוימים אשר דרישים על מנת להקים ולהפעיל את אתורי הרשות של בזק ולפלויה נייחת לשליטה של טלפונייה נייחת לרבות בשינויים הכספיים והיציאה בתחום, טלפונייה סלולרית, נייחת לתשתיות רשת אינטראנט קבועה בסיס, שירותים אינטרנט ושירותי טלוויזיה בתשלום; ח. המרכיבים והפתרונות של קבועות בזק חשופה לנזקים ו/או תביעות במרקם של הפרעות שירותיים השונים המספקים על ידי קבועות בזק או זקים שונים; ט. היצוע טווח התקדרים בישראל מוגבל, ובהתאם עלולים להתעורר קבועות בתדרים המוקצים לפלאפון עם ישומן של טכנולוגיות חדשות תוך השפעה אפשרית על מעמדה התקורתית של פלאפון; י. החירות בקבוצת בזק הן צדדים להליכים משפטיים, אשר במסגרתן הן עלולות להיות חשופות לחובים בסכומים ממשמעותיים; א. השוקים בהם פועלה קבועות בזק מטאפיקים, בין היתר, לצורך להשקעות מוחזיקות בתשתיות, לצורך למונאים בטכנולוגיות משותות; יב. מותגי קבועות בזק מטאפיקים לסייעו עם ימיוני מוגבל; יג. תוכאות הפעילות של קבועות בזק כפויות לsicconi שוק, כגון תנודות בשערם המטיבאות, אינפלציה בישראל וכייב; יד. חלק משמעותית העובדים של קבועות בזק מוצע על ידי איגודים מקצועיים והחברות קבועות בזק עלולות להידרש לעולות נספנות או להיקלע למצבים של סכומי עובדה בתוצאה ממשא ומטען על הסכמי עבודה או

פניות ארגוניות של העובדים ; ו. קבוצת בזק תלויה באופן חלקי בחומרה, בתוכנה ובספק שירותים קשורים לחברה; **סיכון הקשורים לניריות הערך של החברה** : א. הוצאות הפעילה של החברה עלות להיגע מתנודות שמשמעותם מחד מהירותים לצרכן בישראל ומשער הרכיבתי ; ב. החברה,בי קומוניקישנס בע"מ ("ביקום") וחברות אחרות בקבוצת יורוקום, כפופת להיתר שליטה שחול על החזק שליטה בזק. הפרט היתר זה הוא הוראות רגולציה אחרות בקשר לשילטה בזק עלולה לגרום לביטול היתר שליטה כאמור תוך פגיעה בתוצאות החברה ; ג. בעקבות כניסה של החוק לkidoms התחרות ולמצטום הריכוזיות, התשע"ב-2012, נדרשות התחרה ו/או ביקום להסדיר את מבנה האחזקה בזק, עד לחודש דצמבר 2019, כנדרש על פי הוראות החוק כאמור (בין היתר, אך לא רק, בדרך של מהיקה ממחר שאלח מבחן החברות כאמור או הפיכה לחברת פרטית של מי מבחן החברות). הפרט הוראות חוק הריכוזיות עשויה לפגוע בהמשך השליטה בזק ; ד. איש שפירא על השליטה בזק ו/או פקיעת היתר שליטה בזק עשויים לגרום להגדלת החברה כ- "Investmenets Company", על פי ה- Investment Company Act of 1940 ; ה. החברה השופנה לרגולציה מוקפדת על פי ה- Sarbanes-Oxley Act of 2002 ; **סיכון 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 בדוגה זהה או בכירה לאגרות החוב (סדרה ד') ; ב. פגעה בדילוג החוב של אגרות החוב (סדרה ד'), עשוי להשפיע לרעה על ערך אגרות החוב ; ג. פירוט המלא בדבר גורמי הסיכון העשויים להשפיע על החברה, ראה סעיף 3.3 לתשיקן.

מניות החברה רשומות בבורסה Nasdaq תחת הסמל "IGLD". בנוסף, רשומות מניות החברה במסמך רישום מכוח ההוראות בדבר רישום כפול לפי פרק ה-3 של חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו ("כללי הרישום הכלפולי").

תקשיר זה נערך בהתאם לפטור מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטויות תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, שנינתן לחברת על-ידי רשות ניירות ערך ניירות ערך. פטור רשות ניירות ערך הותנה במתן חוות דעת לפחות פעם בשנה בו החברת הייתה פועלת לרשום בארא"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על פי תשקיף זה, על-פי כללי ה-United States Securities Act of 1933 – Form F-1 ("Form F-1") וכי שמותן מעת לעת ("Securities Act")<sup>14</sup>, הניתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס ("Form F-1") וכי תשקיף זה עומד בדרישות הצורה והתוכן של Form F-1, מכל הבדיקות המזהותנית, למעט כאמור בסעיפים 1.3.3.6 – 1.3.3.4 בנוסף, פטור רשות ניירות ערך הותנה בהתחייבותה של החברה בדבר החלטת "מודול הגילוי היברידי", כמפורט בסעיף 1.3.5. בנוסף, פטור רשות ניירות ערך הותנה בהתחייבותה של החברה, כי כל עד ניירות הערך של החברה, מלבד מניות, רשומים לפחות בברוסה ומוחזקים על-ידי הציבור בישראל, אם מנוגה תיוקנה מהרשום למשך בבורסה ו/או ב-Nasdaq, תגיש החברה דיווחים לפי פרק ו' לחוק ניירות ערך. לפטוטים רואו סעיפים 1.3.3.3 – 1.3.3.2.

הדיוקנים השוטפים של החברה הינם על-פי הדין בארץות הברית ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכלול הקבועים בפרק ה' 3 לחוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוון.

הצת ניירות ערך בהתאם לתקiffin זה נעשית בישראל בלבד ולא תיעשה באERICA"ב ו/או לאדם הנמצא בארץ הברית ו/או לו. U.S. Personségelyű személyek részére. Regulation S szabályozásnak megfelelően.

על תשייף זה ועל הצעת ניירות הערך ורכישתם על-פיו וכל הנבע /או הקשור בתשייף זה, יהולו דיני מדינת ישראל בלבד, ולא יהולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית בכל עניין הקשור לעניינים האמורים מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסכמים בישראל ולهم בלבד, והניצעים בהסכמתם לרכוש את הערך שמצועים על-פי תשייף זה מקבלים על עצם סמכות שיפוט בלעדית זו ובירורת דין זו.

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

תשיקף זה אינו מיועד לפרסום ו/או הפצה בארצות הברית /או ל- U.S. Persons כהגדרתם ב- S Regulation. איננו מוסכם לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים בארצות הברית. תשיקף זה לא יוגש לרשות ניירות ערך בארה"ב. ניירות הערך המוצעים על פי תשיקף להשלמה זה לא יירשמו בהתאם ל- Securities Act בארצות הברית ואסור לבני ניירות הערך המוצעים להציגם ו/או למכרם בארצות הברית /או ל- U.S. Persons, אלא אם ניירות ערך מוצעים אלו יירשםו או ייכרתו תחת פטור מדרישת הרישום בהתאם ל- Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך המוצעים למסחר בארצות הברית בהתאם ל- Securities Act.

האמנו למחזיקי אגרות החוב (צדקה ד'): רזניק פז נבו נאמניות בע"מ.

למייטר ידיעת החברה: (1) בחודש נובמבר 2014 הגישה ריט 1 בע"מ ("רייט") תביעה נגד אדר-אל נכסים בע"מ ("אדר-אל") וכונג הנאמן (המשמש כנאמן למחזקיי אגרות החוב (סדרה ב') של אדר-אל). לטענת ריט התביעה הוגשה בגין הפרותיהם היסודיים של הסכמי המכר על ידי אדר-אל והפרת התcheinויות הכתובות של הנאמן להסורת השבעודים על הנכסים, וזאת בסך של 56 מיליון ש"ח.; (2) בחודש נובמבר 2014 הוגשה לבית המשפט המחויזי בתל אביב – פ"ו (המחלקה הכלכלית) בקשה לאישור תובענה כתובענה יציגות נגד רזניק פז נבו ר.ג. נאמניות 2007 בע"מ, חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של הנאמן ("חברת הבת"), בMSGרת 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,ձלאורה, מעשים ומלחדים, אשר אפשרו לעבלי השיליטה בחבס לקבל לדייהם נכס שהיה משועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 4) של חבס וצפוי היה לשמש לפירעונו אגרות החוב (סדרה 4). סך התובענה היינוגית מוערך ע"י המבקש בסך של כ-50 מיליון ש"ח. למייטר ידיעת

למועד הנתוניות הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2013, לחברה גירעון בהון העצמי, בגובה של 99 מיליון ש"ח. בהתאם לאמור בפרק א' לתשקיף זה, בדבר החלטת "דרישות גילוי המודל היבירידי" החולות על החברה, החברה צירפה, במסגרת פרק ד' לתקשיף, דוח תזרום מזומנים חזוי, וכן גילוי אודות הבדיקה שנעשתה על ידי הדירקטוריון לגבי מצב הנזילותות של התבראה בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) ו- 10(ב)(1)(ה) לתקנות ייינריך עבר (דוחות הכספיים ומינדייני) תאייל-1970-2014.

הנקפת אגרות החוב (סדרה ד') על פי תשקיף זה אינה מובעת בתהתייבות חייטומית. בכוונת החברה להתקשר בהסכם עם מפייך ו/או מפיינאים להצעה ו/או מניות הערך על-פי תשבצ'ה זה. ברי' אינטגרטן הונדרטה המשולימה

## תוכן העניינים

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

פרק 4 גילוי יעודי לטובת מחזיקי אגרות החוב.....	3.14
1-ג.....	
1-ט.....	4.1.

פרק 5 פרטיים נוספים.....	ה-ה
1-ה.....	5.1. חווות דעת עורך דין .....
2-ה.....	5.2. הוצאות הנפקה .....
2-ה.....	5.3. עיון במסמכים .....
2-ה.....	5.4. הסכמת רואי החשבון .....

פרק 6 חתימות.....	ה-ו
-------------------	-----

## פרק א' - מבוא

### 1.1. כללי

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

אלא אם כן נאמר מפורשות אחרת, כל הסכומים בתשקיף זה נקובים בדולר ארה"ב. הצעת נירות הערך על-פי תשקיף זה נעשית בישראל בלבד, מיועדת לתושבי ישראל בלבד ואני נעשית או מיועדת לתושבי כל מדינה אחרת. מבלתי לגרוע מהאמור לעיל, הצעת נירות הערך על-פי תשקיף זה אינה נעשית בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, הגדירותם ב- Regulation S, שהותקנה מכח ה-United States Securities Act of 1933 (להלן: "Regulation S" ו- "Securities Act", בהתאם), וזאת בהתאם לפטור מרישום המופיע על-ידי Regulation S ביחס לנירות הערך המוצעים על-ידי החברה במסגרת תשקיף זה (להלן: "נירות הערך המוצעים").

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

על תשקיף זה ועל הצעת נירות 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 והנוצעים, בהסכמה לרכוש את נירות הערך המוצעים, מקבלים על עצם סמכות שיפוט בלעדית זו וברירת דין זו.

לפיכך, רצ' הנהפקה וכל המפיצים (כהגדירם בסעיף 2.2.2 לתקiffin) יתחייבו, שבכל הצעת נירות ערך שתבוצע על ידיהם או על ידי מי מטעם, תבוצע בהתאם עם Regulation S בקשר להצעת נירות הערך.

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

תשיקיף זה לא יוגש לרשوت לנויות ערך בארה"ב. ניירות הערך המוצעים לא יירשם בהתאם ל- Securities Act בארצות הברית ואסור לבעלי ניירות הערך המוצעים להציגם ו/או למוכרים בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, אלא אם ניירות ערך מוצעים אלו יירשו או יימכו 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 לכל 904 ל- Regulation S, לפיו, ניירות הערך המוצעים ניתנים למכירה חוזרת בבורסה לנויות ערך בתל אביב על-ידי כל אדם (למעט מכירות חוזרות על-ידי החברה, מפיז, או גופים הקשורים למי מהם הcpfות להגבלות המפורטות בפסקה לעליה ובהתאם לחריג המצוין בסעיף (2) בהמשך פיסקה זו), מבלתי להטיל כל תקופת חסימה או הגבלה אחרת, למעט המגבלות הבאות: (1) איסור נגד מכירה מכונים (כפי שמנוח זה מוגדר ב-S Regulation) בארה"ב על-ידי המוכר, צד קשור, או כל אדם הפועל בשמו; ו- (2) איסור נגד תשלום תלוגי מכירה,عمالות או תמורה אחרת, בקשר עם הצעה או מכירה של ניירות הערך המוצעים על-ידי נושא משרה או דירקטור בחברה או על-ידי מפיז, שהוא צד קשור לחברה או למפיז כאמור רק בשל היוטו דירקטור או נושא משרה כאמור, לפחות, עמלת ברוקרים רגילה ומקובלת שהייתה מתקבלת על ידי אדם המבצע עסקה כאמור בסעון.

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

## היתרים ואישורים

1.2

1.2.1. החברה קיבלה את כל היתרים, האישורים והרישונות הדרושים על-פי כל דין להצעת אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשיקיף זה, להנפקתו ולפרסום התשיקיף.

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

1.2.2. החברה פנתה אל הבורסה וקיבלה את אישורה לתשיקיף לפיו תנאי אגרות החוב (סדרה ד') כמפורט בפרק ב' לתשיקיף זה, והmiumדים לרישום למסחר על פי תשיקיף זה, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובנהניות על פיו (להלן: "אישור הבורסה לתשיקיף השלמה"). מותן אישור הבורסה לתשיקיף להשלמה אינו מהו אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי

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

בהתאם לחוזות דעת עורך דין זר מטעם החברה שהוגשה לבורסה קודם למועד פרסום של תשקיף זה על-ידי החברה, הצעת אגרות החוב (סדרה ד') המוצעת על-פי תשקיף זה עומדת בפטור מדרישות הרישום תחת ה-S, Securities Act, ותהייה כפופה לתנאים של Category 1 על-פי כל 903 ל-S Regulation. בהתאם, אין מניעה לחברת להציג לציבור בישראל את אגרות החוב (סדרה ד') המוצעת על-פי תשקיף זה, לרשותם לבורסה, לophobic בהם ולסולקם בمسلسلת הבורסה.

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

אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות ערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה יינתן טרם פרסום של ההודעה המשלימה, כאמור 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 והנהיות על פיו כפי שייהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של ניירות ערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה, לרבות בדבר קיום פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ד') וקיים דרישות שווי אחיזות ציבור מינימאלי באגרות החוב (סדרה ד'), בהתאם להנחיות הבורסה, כאמור בסעיף 2.5.2 לתשקיף.

### פטור רשות ניירות ערך

כללי:

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

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

תנאי רשות ניירות ערך לקבלת הפטור:

1.3.3. פטור הרשות הותנה בתנאים הבאים:

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

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

התחייבותה של החברה, בדבר החלטת "מודל הגלוי היברידי" בהתאם למתקנות ולתנאים המצוינים בסעיף 1.3.5 להלן, ביחס לאגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה (להלן: **"מודל הגלוי היברידי"**).

הצהרת החברה לפיה: א. תשקיף זה נערך, בהתבסס על דרישות Form F-1 המיעוד להצעה לציבור; ב. תשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו על דרך הפניה<sup>1</sup>), עומד מכל הבדיקות הרלוונטיות בדרישות של Form F-1 המיעוד להצעה לציבור, הרלוונטיות לחברה לעניין רישום באלה"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע

<sup>1</sup> תשקיף זה כולל מידע על דרך הפניה. פרטים רואו סעיף 3.14 Incorporation of Certain Documents "by Reference".

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

Form F-1 הצהרת החברה לפיה הסעיפים הבאים הנדרשים ב- .1.3.3.5  
אינם כלולים בתשליך 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.

בנוסף, הצהירה החברה כי הסעיפים הבאים של Form F-1 וכן נוסח אגרות החוב מופיעים בפרקים בתשליך 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.

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. .1.3.3.7

התChiיבות החברה כי לא תנגד לעצם האפשרות לקיום הлик של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "הлик 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 תפוחה בהליכים בחו"ל אשר יסכלו קיומו של הлик לפי סעיף 350. יובהר כי אין באמור כדי Lager מזכויתיה של החברה להגיש התנגדויות שונות לבית המשפט, ככל שהחברה סוברת כי נפגעו זכויות, ו/או כי הлик לפי סעיף 350 הוגש שלא כדין ו/או שלא בתום לב ו/או באופן העשי לפגוע מהותית בעסקי החברה ו/או באופן הכלול, לדעת החברה, טענות מצדיקות על פי הדין בישראל מחיקה ו/או דחיה על הסף של הлик כאמור. .1.3.3.8

התHiשות פטור הרשות לדיווחי החברה:

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

הוראות מודל הגליי ההייברידי החלות על החברה:

פטור רשות ניירות ערך שניתן בהתאם להוראות סעיף 35כט' כאמור לעיל, הוותנה בדרישות "מודל הגליי ההייברידי" כמפורט להלן: .1.3.5

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

(**"תקנות הדוחות"**), החל ממועד בו הם יתקיימו, וכל עוד סימני האזהרה מתקיימים.<sup>2</sup>

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

סימני האזהרה הרלבנטיים ייבחנו בהסתמך על הדוחות המאוחדים או על פי הנתונים הכספיים הרבוניים של החברה (נתונים שאינם סקרויים) (להלן: "**הנתונים הכספיים**")<sup>3</sup>, וכל עוד תפרנס החברה תוצאות כספיות רבוניות, סימני האזהרה הרלבנטיים ייבחנו בהסתמך על התוצאות הכספיות הרבעניות.

הוראות הגילוי המפורטות להלן יחו אט מודל הגילוי ההיידי, ויחולו על החברה בהתאם סימני אזהרה כאמור (להלן: "**דרישות מודל הגילוי ההיידי**")<sup>4</sup>:

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

ב. תקנה 10(ב)(ד) לתקנות הדוחות – גילוי אודות הבדיקה שנעשה על ידי הדיקטוריון לגבי מצב הנזילות של החברה מקום שקיים אחד מסימני האזהרה והנימוקים להחלטה.

ג. תקנה 31 לתקנות הדוחות – פשרה או הסדר.

ד. תקנה 35 לתקנות הדוחות – דיווחים מיידיים לטובת המחזיקים בתעודות התחייבות שבמבחן.

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

<sup>2</sup> הוראות מודל הגילוי ההיידי לא תחולנה מוקם בו אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה יירשמו למסחר באמצעות תשקיף רישום למסחר (או כל מסמך ורישום מקביל) במדינה בה פועלת הבורסה הזרה בה רשומה החברה, וכן תירשםנה למסחר בבורסה הזרה כאמור.

<sup>3</sup> החברה, חברת הנחרת כפולה, נהגת לפרסם נתונים כספיים רבוניות, שאינם סקרויים ואינם מבוקרים, על בסיס Press Release. כמו כן, אחת לשנה, מפרסמת החברה את דוחותיה השנתיים המבוקרים, בהתאם להוראות הדין הזר, במסמך הדוח השנתי של החברה המוגש על טופס F-20.

<sup>4</sup> יובהר כי דרישות הגילוי, על פי סעיפים א'-ז' להלן, יחולו ויוטרו בתוקף גם במקרה של שינוי/או תיקון לתקנות הדוחות ביחס לסעיפים כאמור, כך שהגילוי על פי סעיפים א'-ז' להלן יבוצע בהתאם, בשינויים המחייבים, בהתאם לתיקון/או לשינוי לתקנות הדוחות כאמור.

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

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

**1.3.5.2 סמכויות רשות ניירות ערך ביחס לדרישות מודל הגילוי ההיידי:**

רשות ניירות ערך תוכל להפעיל את סמכותה הבאה בוגע למודל הגילוי ההיידי: (א) סמכויות הרשות לדריש קבלת מידע, פרטים ומסמכים; (ב) סמכויות הרשות לעניין דרישת פרסום דיווח מיידי ו/או דיווח מתכן ו/או דיווח משלים; (ג) סמכויות הרשות לעניין דרישת להוספת גילי או מידע כאמור בדיווחי החברה, ככל שהדבר נדרש לצורך הגנת הציבור המשקיעים באגרות החוב; וכן (ד) סמכויות אכיפה.

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

**1.3.5.3 אופן בחינת סימני האזהרה:**

בสมוך לפני מועד אישור הנתונים הכספיים של החברה (נתונים שאינם סקוריים כאמור) ו/או לפני פרסום דוחות השנתיים המבוקרים (לפי העניין) (להלן: "הדווחות 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 להתרפרס לציבור.

**סימני אזהרה, מושמע<sup>5</sup>:**

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

<sup>5</sup> יובהר כי במקרה של שינוי ו/או תיקון לתקנות הדוחות ביחס להגדרת "סימני אזהרה", אזי יחול התקיקו ו/או השינוי כאמור גם ביחס לחברת ולהתחייבתה על-פי תשקיף זה, בשינויים המחויבים.

שוטפת, ודירקטוריון התאגיד לא קבע כי אין בכך כדי להציג על בעית 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 הכלולת הפנית תשומת לב בדבר ספקות ממשמעותיים להמשך פעילותו של התאגיד כעסק חי;

(5) חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון למועד הדוח הכלולים הפנית תשומת לב המותיחסת למצוות הפיננסית של התאגיד;

יובהר כי במסגרת הדוחות המבוקרים בלבד, בוחינת סימני האזהרה המפורטים במסגרת (1)-(3) לעיל, תיושה הון ביחס לדוחות הכספיים "סולו" של החברה (שאינם דוחות פומביים וمبוססים על דיווח פנימי של החברה), והן ביחס לדוחות המאוחדים.

למען הסר ספק, יובהר כי דרישות מודל הגליוי היברידי תחולנה באופן שוטף החל ממועד ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תקיף זה, ובאופן רציף - והכל החל ממועד בו יתקיימו "סימני האזהרה" ובכפוף להליכי הבדיקה 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 הגליוי היברידי, וזאת עד להתקיימותם בחזרה 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.ג. כל אחת, נושאות ריבית שנתית קבועה, בשיעור של 6% (להלן: "אגרות חוב (סדרה ד')" ו"הרביבית", בהתאם).

קרן אגרות חוב (סדרה ד') והרביבית בגין צמודות למדד המחרירים לצרכן כמפורט בסעיף 2.11 להלן.

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

הריבית בגין היתריה הבלתי מסולקת של קרן אגרות חוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2014 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלlea يوم לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתיים ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות חוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר 2014, בגין התקופה המתחילה ביום המחרר הראשון שלמחרת יום המכרז בו יוצעו אגרות חוב (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 חוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אינידית, כמשמעותה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"), ב- 100,000 יחידות בנות 1,000 ש"ח ע.ג. כל אחת, בדרך של מכרז על מחיר היחיד, שלא יחת מ- 1,000 ש"ח היחיד ("מחיר המזערி ליחיד" ו-"המכרז", לפי העניין).

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

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

לאחר פרסום של תשקיף זה, ולאחר קבלת ההתחייבות המוקדמות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מהמשקיעים المسؤولים, 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 הودעה משלימה", לפי העניין). במסגרת ההודעה משלימה, יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניטנים לעדכון בתשקיף זה, בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה. לפרטים בנוגע להוראות תקנות הודעה משלימה, ראו סעיף 2.9 להלן).

#### מועד המכרז .2.2.1

החברה תפרסם הודעה משלימה בה יפורסם يوم המכרז בו יוגשו הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה. ככל מקרה לא יחול يوم המכרז בו יוגשו הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך כאמור ("יום המכרז") בטרם חלפו חמישה (5) ימי עסקים מתאריך פרסום התשקיף להשלמה ולא יותר מ-45 ימים מיום פרסוםו. פורסמה הודעה משלימה, תחילת התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה על-ידי הציבור לא לפני עברו חמיש (5) שעות מסחר ממועד פרסום הודעה משלימה.

#### הגשת הבקשות .2.2.2

.2.2.2.1 את הבקשות לרכישת היחידות יש להגיש לחברה, על ידי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות פועלים אי.ב.אי חיתום והנפקות בע"מ מרוחוב אחד העם 9, מגדל שלום תל-אביב (להלן: "רכז ההנפקה"), או באמצעות רכו הנפקה אחר שתבחר החברה, לפי שיקול דעתה, במשרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברות בבורסה (להלן ביחיד: "המורשים לקבלת בקשות" או "המפיקים"), במועדים שיפורטו בהודעה משלימה כאמור בסעיף 2.9 להלן.

.2.2.2.2 כל בקשה שתוגש למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תהسب כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד לשעה שתקבע בהודעה משלימה, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת בקשות לידי רכו הנפקה, ותתקבל על ידי רכו הנפקה, עד למועד האחרון להגשת רכו, כפי שיקבע בהודעה משלימה 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 גבוהה מהמחיר המזערני ליחידה הינו 1,001 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 1,002 ש"ח, 1,003 ש"ח וכו'. בקשה שלא תנקוב במרוחקים כאמור לעיל, תעוגל למחיר הקרוב ביותר מלבד מטה.

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

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

כמפורטה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכו החנפקה 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 חלקו כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשת המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד וחלק היחידה הכלול בבקשת יראו אותו כאילו לא נכלל בה מרכיבת הימיה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת לא תתקבל.

2.2.2.7 כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוגנת הגבואה מהכמות המוצעת על-פי התשקיף, יראו בבקשת שצוינה בה הכמות המוצעת על-פי התשקיף.

2.2.2.8 המורשים לקבלת בקשות יהיו אחרים וחיברים כלפי החברה וכלי רכו החנפקה לתשלום מלאה התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלוקת.

2.2.2.9 "מבקש" או "מוזמין" - ביחיד עם בן משפחתו הגר עימיו ולרבות משקיע מסווג עימיו התקשרות החברה לרכישת יחידות (אם וככל שהחברה תקשר עם משקיעים מסווגים כמפורט בסעיף 2.3 להלן).

2.2.2.10 בקשות שתוגשנה במכרז שלא נקבע בהן מחיר ליחידה או שנקבע בהן מחיר ליחידה הנמוך מהמחיר המוצע 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 בחנפקה וככל שיודיעו על כוונתם להזמין יחידות, ייכל פירוט מתאים בהודעה המשלימה.

### הלכי המכרז

2.2.3

2.2.3.1 הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכזו החנפקה בנסיבות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחולף המועד האחרון להגשה לרכזו כפי שיקבע בהודעה המשלימה כאמור בסעיף 2.9 להלן. המעטפות הסגורות תוכנסנה לתיבעה סגורה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכזו החנפקה.

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

ב-2.2.3.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 00:10 בבוקר תימסר הודעה על ידי רכוז ההנפקה ובאמצעות המפיצים, למקשיים אשר בקשרותיהם נעו במלואן או בחלקו על מידת היענות לבקשתם. הודעה תציין את מחיר היחידה שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצתינה לכל מזמין ואת התמורה המגיעה ממנה בעבורו. עם קבלת הודעה, ובאותו יום עד השעה 12:30 בצהרים, יעבירו המקשיים באמצעות המפיצים, לרכוז ההנפקה, לחשבון המיעוד כאמור בסעיף 2.4 להלן, את מלאה התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגבייה נענתה הזמןם כאמור בהודעה האמורה.

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

#### קביעת מחיר היחידה במכרז והקצתה היחידות למקשיים 2.2.4.

"**המחיר ליחידה שנקבע**" - המחיר הגבוה ביותר שבו, או במחירים גבוהים ממנו, הוגשו הזמנות לרכישת כל היחידות שהוצעו בתשקבף; הייתה כמות היחידות שלגביהן הוגשו הזמנות קטנה מהכמויות בתשקבף - המחיר המזערי ליחידה שייקבע שהוצע על-ידי הנעים בהצעה ושלא יפחית מהמחיר המזערי ליחידה.

"**הכמות שנותרה לחולקה**" - כמות אגרות החוב (סדרה ד') שהוצאה בתשקבף, לאחר שנוכתה ממנה כמות אגרות החוב (סדרה ד') שהוגשו לגביים הזמנות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שנקבע.

הקצתה היחידות תעשה כדלקמן :

ב-2.2.4.1. היה והמספר הכלול של היחידות הכלולות בבקשתות שתתקבלנה (לרובות יחידות שביקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) יפחית מהמספר הכלול של היחידות המוצעות לציבור, ענינה 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 הנעים להצעה.

ב-2.2.4.2. היה והמספר הכלול של היחידות הכלולות בבקשתות שתתקבלנה (לרובות יחידות שביקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) יהיה שווה או יעלה על המספר הכלול של היחידות המוצעות לציבור, תונפקנה כל היחידות המוצעות במכרז במחיר ליחידה שנקבע, אשר יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר בחו"ל, או במחירים גבוהים ממנו, הוגשו הזמנות לרכישת כל היחידות שהוצעו לציבור, אשר בבקשתות שתתקבלו ממשקיעים מסווגים). הקצתה היחידות המוצעות תעשה כדלקמן :

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה נמוך מהמחיר ליחידה שנקבע - לא תענינה.
2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה גבוהה מהמחיר ליחידה שנקבע - תענינה במלואן.
3. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו על-ידי משלקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) הנוקבות במחיר ליחידה שנקבע תענינה באופן ייחסי כך שכל מבקש יקבל מותוך סך הכמות שנותרה לחולקה (בניכוי חלקם של המשקיעים מסווגים, כאמור בסעיף 2.3 להלן), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשתה שבה נקבע במחיר ליחידה שנקבע לבין המספר הכלול של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבחן נקבע המחיר ליחידה שנקבע, כשהוא מעוגל ליחידה הקרויה (בניכוי חלקם של המשקיעים מסווגים, כאמור בסעיף 2.3 להלן).
4. הקצתה ייחידות למשקיעים מסווגים תעשה בהתאם להוראות סעיף 2.3 להלן.
  - 2.2.4.3 אם הקצתה כאמור בסעיף 2.2.4.2 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, ומשקיעים מסווגים ישתחפו בהצעה (בהתאם לסעיף 2.3 להלן), אז תבוטל עדיפות הקצתה למשקיעים מסווגים והבקשות במכרז תענינה כדלקמן:
    1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה נמוך מהמחיר ליחידה שנקבע - לא תענינה.
    2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה גבוהה מהמחיר ליחידה שנקבע - תענינה במלואן.
    3. בקשות (לרבנות בקשות שהתקבלו על-ידי משלקיעים מסווגים כאמור בסעיף 2.3 להלן) הנוקבות במחיר ליחידה שנקבע תענינה באופן ייחסי כך שכל מבקש יקבל מותוך סך היחידות המוצעות לציבור שייוותר לחולקה לאחר היענות לבקשת הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שנקבע, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשתה שבין המספר הכלול של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבחן נקבע המחיר ליחידה שנקבע (כולל ייחידות שלרכישתן התקבלו התחריביות של משלקיעים מסווגים בהתאם לסעיף 2.3 להלן), כשהוא מעוגל ליחידה הקרויה.

2.2.4.4. אם ההקצתה לפי סעיף 2.2.4.3 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערני 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 המבקש יקבל מותך 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 נקבע המחיר ליחידה שנקבע או מחיר ייחידה הגבוה ממנו (כולל ייחידות שלרכישתן התקבלו התcheinויות של משקיעים מסווגים בהתאם לסעיף 2.3 להלן), כשהוא מעוגל ליחידה הקרויה.

2.2.4.5. אם גם על-פי הקצתה כאמור בסעיף 2.2.4.4 לעיל לא יתקיימו דרישות הפיזור המזערני של ניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, תבוצע הקצתה מחדש לצורך קביעת מחיר ליחידה חדש אשר לא יפתח מהמחיר המזערני ליחידה ואשר יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שתתקיינה דרישות הפיזור המזערני, כהגדרתו בסעיף 2.5.2 להלן, ובלבד של המבקש לא תוקצתנה ייחידות במספר גבוהה מזו שהזמין או במחיר ליחידה גבוהה מזו שנקבע בבקשתו (להלן: **"מחיר היחידה החדש"**) ובקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך ממחיר היחידה החדש לא תענינה.

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

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

2.2.4.7. אם בהקצת ניירות הערך על פי ההענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי ייחידות הם יעוגלו, כפי שייקבע רצוי ההנפקה. עוזפים של ייחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רצוי ההנפקה במחיר היחידה שנקבע.

2.2.4.8. כל המבקש ייחסב כאילו התcheinיב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שיוקצו לו כתוצאה מהענות חלקית או מלאה בבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

הकצאות נוספות לאחר תאריך המכרז

.2.2.5

ההקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

.2.2.5.1

1. החברה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקנות למשקיעים מסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת (אם וככל שהוגשה התחייבות כאמור), כמות נוספת נספtha של ניירות ערך אשר תפורט בהודעה המשלימה ובהיקף כולל שלא עליה על 15% מהכמות שמצועת על-פי תשקיף זה ("ההקצאה נוספת למשקיעים") ההקצאה נוספת למשקיעים תיעשה כך שלכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסית של התחייבותו מותוך סך כל התחייבויות;
2. ההקצאה נוספת למשקיעים תהיה של ניירות ערך או של יחידות בהרכב זהה לניריות הערך או ליחידות שנייתה לגביים התחייבות מוקדמת;
3. ההקצאה נוספת למשקיעים תיעשה באותו מחיר שהוקטו בו אגרות החוב (סדרה ד') לציבור;
4. בכפוף כאמור בסעיפים (5) ו-(6) להלן, למשקיע מסווג לא יוקטו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שננקבה בהתחייבות מוקדמת שהגיש למעט על פי החלופה האמורה בסעיף קטן (1)(א) לעיל.
5. אלא אם צינו המשקיעים מסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים מסווגים תיחס כהסכמתם להקצאה של עד מלאה כמות ניירות הערך המזמנת על-ידם, ולפיכך החברה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת עם החברה, ואשר נקבע בהזמנות שהוגשו על-ידם, במחיר השווה למחיר ליחידה שנקבע (או במחיר היחידה החדש, לפי העניין) או במחיר גבוה מהמחיר ליחידה שנקבע (או במחיר היחידה החדש, לפי העניין) מבלתי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים, ובבד שההקצאה נוספת תבוצע לפי אמת המידה המתוארת לעיל ושתפורט בהודעה המשלימה.
6. במקרים שבהם צינו משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה לעיל, או ניירות ערך שלא מלאן כן היה משקיע כאמור זכאי להקצתם לפי סעיף 2.2.5.1 זה, יוקטו למשקיעים מסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

מובחר כי לחברת שיקול הדעת אס לבצע את הפקאה הנוסףת, כולה או חלקה וכי החברה לא תנפיק אגרות חוב בערך נקוב העולה על הפקה המקסימלי הנקוב בדוח הדירוג של אגרות החוב (סדרה ד') (ראו סעיף 2.5.4 להלן וכן כל עדכון, ככל שהיא, עד למועד פרסום הודעה המשלימה).

### **2.3. משקיעים מסווגים**

במהלך התקופה שעד פרסום הודעה המשלימה תפנה החברה למשקיעים מסווגים 2.3.1 במטרה לקבל מהם התchyיבויות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה. כל התchyיבויות המשקיעים מסווגים תוגשנה לחברת על גבי טפסי הזמנה באמצעות רצוי ההנפקה ותנקובה במספר היחידות המבוקש ובמחירו היחיד. **"משקיע מסווג"** כהגדרתו בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה.

לאחר קבלת התchyיבויות המקדימות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה מהמשקיעים מסווגים, תפרסם החברה הודעה משלה. לפרטים ראו סעיף 2.9 להלן.

**בסעיף זה:**

**"חתימת יתר"** - היחס בין כמות ניירות הערך שהוגשו לגביים הזמנות במחיר ליחידה שנקבע במכרז, לבין הכמות שנותרה לחולקה, וב惟ד שהוא עולה על אחד.

**"הכמות שנותרה לחולקה"** - כמות ניירות הערך שהוצאה בתשקיף, לאחר שנותרה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביים הזמנות במחיר ליחידה גבוהה מהמחיר ליחידה שנקבע.

סך כל הזמנות של המשקיעים מסווגים לא עולה על השיעור הקבוע בתקנות אופן 2.3.2 ההצעה.

על פי נקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר, הפקאה למשקיע מסווג לפי התchyיבות מוקדמת שננתן תיעשה באופן זה:

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

לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחולקה מספיקה להפקאה כאמור 2.3.3.2 בסעיף 2.3.3.1 לעיל, אווי תוקצה הכמות שנותרה לחולקה למשקיעים המשקיעים לפי חלקה היחסית של כל התchyיבות מוקדמת מתוך סך התחייבויות המוקדמתות שהוגשו במחיר ליחידה שנקבע. הזמנות המשקיעים המשקיעים תיחסנה הזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת המחיר ליחידה שנקבע. הפקאה למשקיעים המשקיעים תהיה במחיר ליחידה כפי שנקבע במכרז.

2.3.3.3. במקשה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחסבנה הזמנות המשקיעים המסוגים במסגרת המכרז כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך למזמינים.

2.3.4. קבלת התchiebioot מוקדמות מהמשקיעים המסוגים וההказאה למשקיעים המסוגים ערב פרסום הודעה המשלימה, תעשה על פי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה. עד למועד שייקבע לקבלת התchiebioot המשקיעים המסוגים, יהיו המשקיעים המסוגים רשאים להודיע לחברת, באמצעות רכו ההנפקה, על רצונם לתקן את המחיר ליחידה בתchiebiootם, ובבלבד שהמחיר ליחידה החדש כאמור יהיה גבוהה מהמחיר ליחידה המקורי בו נקבע.

2.3.5. המשקיעים המסוגים יכולים להזמין ורכוש ייחדות בכמות העולה על זו הנקבעה בתchiebioot המוקדמות ואולם ייחדות עודפות שיוזמנו ותירכשנה לא ייחסבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין התקauf, אלא בנסיבות שהוגשו על ידי הציבור לכל דבר ועניין.

2.3.6. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסוגים תועבר לרכו ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, يوم מסחר אחד לאחר יום המכרז עד השעה 00:12 בצהרים, וטופק על ידיו בחשבו המוחך כאמור בסעיף 2.4 להלן.

2.3.7. המשקיעים המסוגים יהיו זכאים לעמלות תמורת התchiebioot מוקדמת, בשיעור שיפורסם בהודעה המשלימה, בגין היחידות שביחס אליהם התchiebioot המשקיעים המסוגים להגיש הזמנות. בהודעה המשלימה יפורטו המשקיעים המסוגים, כמוות היחידות אותה התchiebib כל אחד מהם להזמין במסגרת המכרז והמחיר ליחידה שננקב בהזמנתו.

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

**2.4. החשבון המוחך**

2.4.1. סמוך לפניו יום המכרז, יפתח רכו ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה (להלן: "הحساب המוחך") וימסור למורשים לקבלת בקשנות את פרטיו של חשבון הנאמנות. החשבון המוחך ינוהל באופן בלבד בידי רכו ההנפקה בשם החברה ועובדת בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

2.4.2. כספים שייצטבוו בחשבון הנאמנות יושקעו על ידי רכו ההנפקה בפיקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי.

2.4.3. המורשים לקבלת בקשנות יפקידי בחשבון המוחך, את כל הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שביקשות לרכישתם נענו על פי תנאי התקauf וההודעה המשלימה ורכזו ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי התקauf וההודעה המשלימה.

היה ותתקיימנה כל הדרישות לרישום למסחר ניירות ערך המוצעים בבורסה, לרבות דרישות שווי החזקות הציבור ודרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.5.2 להלן, עבר רצוי ההנפקה לחברה, לא יאוחר מהשעה 30:14 ביום המשחר השני שלאחר יום המכרז, את הכספיים שהופקדו בחשבון המיעוד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגין, בגין עמלות ההחפזה והריכוז והסכום אשר הגיעו למשקיעים המסוגים ולמורים לקבלת בקשות, ככל שיגיעו, וזאת נגד העברת התעודות בגין אגרות החוב (סדרה ד') לחברה לרישומים (כהגדرتה להלן).

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 יגלו כספיים מהמזמינים.

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

למועד פרסום תשקיף זה, נתנה הבורסה את אישורה לתשקיף להשלמה, המאשר כי תנאי אגרות החוב (סדרה ד') עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובנהניות על פיו ("**אישור הבורסה לתשקיף להשלמה**"). מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה כאמור, איננו מהו 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.

רישום אגרות החוב (סדרה ד') למסחר כפוף לקיים 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 יפחות מ- 36 מיליון ש"ח.

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

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

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 יגלו כספיים מהמזמינים. במקרה של ביטול הנפקה כאמור, ביום המשחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם

למועדים הקבועים בדין), ותוך שניימי מסחר נוספים לאחר מכון תפרסם על כך הودעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

2.5.4. אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על-פי תשקיף זה דורגו על-ידי מדרוג בע"מ ("מדרג") בדירוג של Baa1 באופק יציב, בהיקף של עד 120 מיליון ש"ח ע.ג. לפרטים נוספים בדבר דירוג ניירות הערך הניל'ן וכן לדוח הדירוג עצמו, המוצרף 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 מינימלי.

2.5.5. המשך באגרות החוב (סדרה ד') יחול בסמוך לאחר רישום למסחר.

2.5.6. לאור העובדה לפיה שווי מנויות החברה, כהגדרת מונח זה בהנחיות הבורסה, עולה על 200 מיליון ש"ח, איזי החברה אינה כפופה להוראות הבורסה בדבר ההון העצמי המינימלי לאחר רישום למסחר.

## 2.6. מכתבי הקצאה ותעודות

נענחת החברה בקשה, כולה או מקצתה, תקצאה החברה לבקשתם, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענחתה, על ידי משלוח תעוזות בגין אגרות החוב (סדרה ד') לחברה לרישומים של התאגיד כנגד העברת הכספיים שהופקדו בחשבו המיעוד על-ידי רכו ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.4 לעיל ובבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכו ההנפקה כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן כאמור בסעיף 2.5.2 לעיל.

התעודות לאגרות החוב (סדרה ד') יהיו ניתנות להעברה, לפיצול ולויתור לטבות אחרים, בכפוף למילוי כתוב העברה או פיצול או יותרו ומסירתו, בצירוף התעוזות לחברה ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש.

## 2.7. הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף

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

2.7.2. החברה והדיקטורים 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 והדיקטורים מתחייבים, בחתימותיהם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מטיב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד כאמור בסעיף 2.7.1 לעיל.

## 2.8. הימנעות מציגול הון

בתקופה שתחל מtarיך 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 התشكיף וטיוותת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ביחס לנויות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה.

## 2.9. הודעה משלימה

החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א)(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, התנאים כדלקמן:

- 2.9.1. קביעת יום המכרז והתקופה להגשת הזמנות.
- 2.9.2. פרטיים בדבר התקשורת מוקדמת של החברה עם מפיצים ומשקיעים מסווגים וקשרים כלשהם, ככל שקיים אitem.
- 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 המזעררי 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 המזעררי ליחידה, ובלבד שכמות אגרות החוב המוצעות והמחיר המזעררי 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 המזעררי והכמות שצוינו בתشكיף.
- 2.9.5. פירוט סך התchiaיות המוקדמות שניתנו, לרבות שמות המשקיעים מסווגים בהתאם בתקנות הצעה וכן הכמות ושיעור הריבית, להם התchiaיבו המשקיעים המשווגים.
- 2.9.6. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות ערך והנפקתם, לרבות עלות עבור התchiaיות מוקדמת, ריכוז והפצה.
- 2.9.7. כל פרט אשר תיקונו מתחייב מהשינוי בתנאי ניירות ערך המוצעים כאמור לעיל, לרבות הוצאות ההנפקה, תמורת ניירות ערך המוצעים וייעודה.
- 2.9.8. קביעת כמות אגרות החוב שתוצעה בהקצאות נוספות למשקיעים מסווגים ו/או לכל המזמין, כמפורט בסעיף 2.2.5 לעיל, אם וככל שתהיה.

במהלך התקופה שתחלתה במועד פרסום התشكיף להשלמה וסופה במועד פרסום ההודעה המשלימה תפנה החברה למשקיעים מסווגים, במטרה לקבל מהם התchiaיות מוקדמות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף להשלמה זה.

ההודעה המשלימה תוגש באמצעות המגנ"א וטופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם תשקיף זה. עם פרסוםה 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****מיסוי הכנסות על פי דיני מדינת ישראל**

## 2.10.1

ביום 25 ביולי, 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקودת 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 יקרוו להלן: "התיקון"). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנשחים בבורסה. נכון למועד תשליך זה, טרם התפרסמו כל התקנות חדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. כמו כן, עדין לא קיימת פרקטיקה לגבי חלק מההוראות התקיקו 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 הכספיות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והמדדוחות על פי הוראותיו, יערכו את הדוחות הכספיים לגבי שנת הכספיים 2008 ואילך לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS). התקן אף מאפשר יישום מוקדם של כללי אלו לגבי שנת 2007. על פי הפסיקה, כללי החשבונאות המקובלים חלים גם לצורכי דיני המס, אלא אם הם עולים בקנה אחד עם מדיניות המס של המוחזק או עם העקרונות העומדים בסיסית המס הנהוגה בישראל. במקרים אלו גוברים דיני המס על כללי הרישום החשבונאים.

החל משנת 2008 מוצגים הדוחות הכספיים של החברה לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS). ביום 30 בדצמבר 2009, אישרה ועדת הכספיים של הכנסת הצעת חוק לתיקון הפקודה בעניין אי תחולת תקני דיווח כספי בין לאומים 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 תיקן 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 שתיקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת לשנות 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 נטול המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 (להלן: "תיקון 187"), המאפשר את רוב המלצות המיסוי של הוועדה לשינוי כלכלי חברותי בראשותו של פרופ' טרכטנברג. רוב השינויים נקבעו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2012. בין היתר נקבע בתיקון 187: ביטול מתווים הפחיתה המס לחברות ויחידים.

ביום 13 באוגוסט 2012, התקבל בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינויו נטל המס (תיקוני חוקה), התשע"ב-2012, אשר במסגרתו בוצע תיקון 195 לפקודת 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 לפקודת (811,560 בשנת 2013). יש להוסיף בהתאם חובות מס זו על המפורטים להלן, ככל ורלבנטי (להלן: "מס יסף").

ב- 5 באוגוסט 2013 פורסם ברשומות החוק לשינוי סדרי עדיפויות (תיקוני חוקה להשגת יעד התקציב לשנים 2014-2013), התשע"ג - 2013 (להלן: "חוק ההסדרים") אשר כלל בתוכו תיקוני חוקה בתחוםי המס השונים. במסגרת זו הועלה שיעור מס החברות ב- 1.5% (ל- 26.5% ב- 1.1.2014). מכובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקל את השלכות המס הקשורות בהשקעה בנירות הערך המוצעים.

הוראות הכלולות בתשקיף זה בדבר מיסוי נירות הערך המוצעים בו אין מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף זה, ואין באות מקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנוטים המיחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

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

#### קיזוז הפסדים ממכירת נירות הערך המוצעים:

#### 2.10.2

2.10.2.1. בכלל, הפסדים בשנת המס, שמקורם ממכירת נירות הערך המוצעים בשנת מס פלונית, יותר בקיזוז רק במקרים בהם היו נוצרים רוחוי הון המס היו חייבים במס.

2.10.2.2. בשנת המס בה נוצר הפסד ממכירת נייר ערך, ההפסד יותר בקיזוז נגד רוחוי הון ראלי ושבח מקרקעין שנבעו ממכירת כל כס שהוא, בישראל או מוחוצה לה (למעט רוח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5).

2.10.2.3. הפסד הון כאמור יותר בקיזוז בשנת המס גם נגד הכנסה מריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך או נגד ריבית ודיבידנד ששולמו בשל נירות ערך אחרים באותה שנת מס ובלבב בשיעור המס החל על ריבית ודיבידנד מניר הערך האخر כאמור לא עולה על 25% (מס חברות - החל משנת 2014). קיזוז הפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הון נגד רוחוי הון או נגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור. יש לציין כי בעקבות החוק לשינויו נטל המס הדיבידנד אשר יכול על ייחד בעל מנויות מהותי הינו 30%. על כן, הפסד ההון שהתחוווה בשנת המס ממכירת נירות ערך לא יהיה בר קיזוז נגד הכנסות דיבידנד או ריבית מנירות ערך אחרים בידי יחיד המוגדר כבעל מנויות מהותי.

2.10.2.4. הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקוזzo בשנת המס כאמור, יהיה ניתן לקיזוז בשנת המס הבאות נגד רוח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור

בסעיף 92(ב) לפקודת ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה החפסד.

בכל הנוגע לקיוזו הפסדים מניריות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 וטרם קוזו, קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז, אשר נקבעו בהוראות התחוללה לסעיף 92 לפקודת לפני התקיקון כדלהלן:

(1) הפסדים מכירת ניירות ערך שנוצרו בבורסה בישראל בשנות המס 2003-2005 והמס בשליהם לא קוזז עד ליום ה- 1 בינואר 2006<sup>1</sup>, ואשר לא קוזז במהלך שנת 2006, יהיו בני קיזוז בשנת המס 2007 ואילך נגד רווח מכירת כל נייר ערך וכן נגד ריבית או דיבידנד מניריות ערך, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד בידי מקלט אינו עולה על 20%.

(2) הפסדים מכירת ניירות ערך שנוצרו בבורסה מחוץ לישראל ונמכרו לפני ה-1.1.2006, וביום שקדם ליום ה- 1.1.2006 היו ניירות ערך זרים<sup>2</sup>, וניתן להעירים לשנים הבאות לפי הוראות הפקודת, ניתן לקיזום בשנת 2007 ואילך, נגד רווח מכירת כל נייר ערך וכן נגד הכנסה מריבית או מדיבידנד מניריות ערך, ובלבד ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על 20%.

(3) הפסד ריאלי מניריות ערך כהגדרתו בסעיף 6 לחוק מס הכנסה (תיאומיים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (כנוסחו לפני ביטולו) יהיה לפני יום ה- 1.1.2006 ולא קוזז לפני אותו יום וניתן להעירים לשנים הבאות לפי הוראות סעיף 6 כאמור, ניתן יהיה לקיזוז רק נגד רווח מכירת ניירות ערך הנוצרים בבורסה. אם היה המוכר מוסד כספי בעת שנוצר הפסד, יראו את הפסד לעניין סעיף 28(ב) לפקודת, כהפסד מועבר מעסק.

#### רוח הון מכירת ניירות ערך המוצעים: 2.10.3

2.10.3.1. בהתאם לסעיף 91 לפקודת, רוח הון ריאלי מכירת ניירות ערך על ידי היחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השولي של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודת, אך בשיעור שלא עולה על עשרים וחמשה אחוזים (25%) ויראו את רוח ההון כשלב הגבואה ביותר בסולם הכנסתו החיבת. זאת,מעט לגבי מכירת ניירות ערך על ידי היחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה-קרי, המחזק, במישרין או בעקיפין, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחברה, לבדו או יחד עם

<sup>1</sup> בהתאם להוראות סעיף 105 לפקודת, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון.

<sup>2</sup> כהגדרתם לפי סעיף 105יא כנוסחו לפני ביטולו בתיקון.

אחר<sup>3</sup>, 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 יכול לגבי יחיד שההכנסה בידיו מכירת ניירות הערך היא בוגר הכנסה מ"עס", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה. במקרה זה יחויב היחיד בשיעור מס שלו בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה.

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

במסגרת תיקון 187 לפקודה נוצר מตווה הפחיתה שיעורי המס על יחידים, ושיעור המס על יחידים הועלה כך ששיעור המס העליונה הועלה לשיעור של 48% החל משנת 2012 ואילך. בנוסף וככל ורלוונטי יחול מס יסף כמשמעותו לעיל.

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

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

לענין ניכוי המס במקור מרוחה הון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (נכוי מתמורה, מתשולם או מרוחה 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 ערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרוחה הון הריאלי. חייב המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות ערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרוחה הון הריאלי או מתשולם, לפי העניין, כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנחה במקור לבצע. כמו כן, לא ינכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים

<sup>3</sup> כהגדרת המונח בסעיף 88 לפקודה.

<sup>4</sup> ראו התייחסות נוספת בסעיף 2.1.4.9.

נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלאה המס במקור מרוחה ההון הריאלי, יהולו הוראות סעיף 19(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

ככל, תושב החוץ פטור ממס על רוחחי הון במכירת ניירות ערך הנוצרים בבורסה בישראל, אם רוחח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני רישומו למסחר בבורסה, ואילו נמכר לפני רישומו כאמור לא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 79(ב3) לפקודה, יהוב חלך רוחח ההון שהיה נצמך אליו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 79(ב2) לפקודה. הפטור האמור לא יהול לגבי חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בה, או הנחנים או הזוכים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של החברה, מיישרין או בעקיפין, בהתאם לקבוע בסעיף 68 לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יהולו הוראות אמתת 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 בהתאם לתנאים מסויימים.

#### שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב

#### 2.10.4

בהתאם לסעיף 125(ב) לפקודה, יהיד יחיב במס בשיעור של 25% על ריבית לרבות דמי ניכוי, שמקורם באגרות חוב הצמודות במלואן למדד, ויראו את הכנסתו זו כשל הגבואה ביותר בסולם הכנסתו החיבית. הפרשי הצמדה הנצברים על הריבית דינם כדין הריבית ויחובו אף הם באותו שיעור מס. יצוין כי, יראו כמדד לעניין סעיף 125ג לפקודה את מדד המחרירים לצרכן שມפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. שיעורי המס המופחתים כאמור לא יהולו בהתאם, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" או "שליח יד" לפי סעיף 2(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונתו של היחיד או חיבת ברישום כאמור; (2) היחיד Tabע ניכוי של הוצאות ריבית והפרש הצמדה בשל אגרות החוב; (3) היחיד הוא בעל מנויות מהותי (כהגדתו 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 שישעור הריבית נקבע בתום לב ובלוי שהושפע מקיים של יחסים כאמור בין היחיד לבין חבר בני האדם; (5) מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר באישור ועדת הכספיים של הכנסתה. במקרה יחויב היחיד במס על ריבית או דמי ניכוי בשיעור המס השولي של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה.

2.10.4.2. שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכוי של חבר בני אדם תושב ישראל שאינו חבר בני אדם שהוראות סעיף 6(2) לפקודת חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודת לגבי ריבית שנצברה, שמקורן באגרות חוב הנחרות בבורסה, הינו שיעור מס חברות בהתאם לסעיף 126(א) לפקודת.

2.10.4.3. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים מס לפי סעיף 9(2) לפקודת, פטורים מס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכוי כאמור, כפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודת בדבר ריבית או דמי ניכוי שנצברו בתקופת החזקתו של אחר. על הכנסתה של קרן נאמנות חייבת מריבית או מדמי ניכוי יכול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שהכנסת האמורה אינה מהויה בידו הכנסתה מ"עסק" או מ"שליח יד", אלא אם נקבע במפורש אחרת.

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

2.10.4.4. בחוק לתיקון פקודת מס הכנסת (מס' 169 והוראת שעה), התשס"ט-2008 הוסף סעיף 9(15ד) לפקודת. להלן נוסח הסעיף הדן בפטור מס על ריבית ודמי ניכוי על איגרת חוב הנחרת בבורסה בישראל בידי תושב בחו"ל המשולמים החל מיום 1 בינואר 2009 :

"ריבית, דמי ניכוי או הפרשי הצמדה המשולמים לתושב בחו"ל על אינרגת חוב הנחרת בבורסה בישראל, שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל (בפסקה זו - חבר בני האדם המנפיק), ובלבך שההכנסה אינה בפעול קבוע של תושב בחו"ל; בפסקה זו, "תושב בחו"ל" - מי שהוא תושב בחו"ל ביום קבלת הריבית, דמי הניכוי או הפרשי ההצמדה, לפי העניין, למעט אחד מלאה: (1) בעל מניות מהותי כהגדתו בסעיף 88, בחבר בני האדם המנפיק; (2) קרוב כהגדתו בפסקה (3) להגדה "קרוב" שבסעיף 88, של חבר בני האדם המנפיק; (3) מי שעבד בחבר בני האדם המנפיק, נתן לו שירותים, מוכר לו מוצריים, או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עמו, אלא אם כן הוכח להנחת דעתנו של פקיד השומה ששיעור הריבית או דמי הניכוי, לפי העניין, נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקייםם של יחסים כאמור בין תושב בחו"ל לבין חבר בני האדם המנפיק".

במקרה שלא חל הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית של תושבי בחו"ל (יחיד וחבר בני אדם), שמקורו בנירות הארץ, יחויב בהתאם להוראות הפקודה בכפוף להוראותיהם של אמות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב בחו"ל. האמור לעיל לא יכול לגבי חברה תושבת בחו"ל אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה

בה, או הנחנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של החברה, במשרין או בעקיפין, בהתאם לקבע בסעיף 68א לפקודה.

בהתאם לתקנות הניכוי והוראות סעיף 164 לפקודה, שיעור המס שיש לנכונות במקור על ריבית (כהגדורתה בתקנות הניל) המשולמת על אגרות חוב המונפקות עפ"י תשקיף זה, אשר צמודות במלואן למדד המחרירים לצרכן, לגבי יחיד (לרובות תושב חוץ) שאינו בעל מנויות מהותי בחברה המשלמת את הריבית - 25%. מאידך, לגבי יחיד שהינו בעל מנויות 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 השولي המרבי לפי סעיף 121 לפקודה. לגבי חבר בני אדם (תושב ישראל ותושב חוץ) ינוכה מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה.

בהתאם להוראת סעיף 2(4) לפקודה ולהוראות חוק רלוונטיות נוספות, דין ניכוי בגין איגרת חוב כדין ריבית החייבת במס ובኒוי במקור כאמור לעיל. ניכוי המס במקור בגין דמי הניכוי יהיה במועד פדיון קרן אגרת החוב.

החברה תנכה במקור מתשלומי הריבית שישולם על-ידייה למחזיקי אגרות חוב את תשלומי המס אותם היא חייבת לנכונות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועד פירעון קרן אגרות חוב תנכה החברה מס במקור בגין דמי הניכוי, אם יהיו, כמפורט לעיל ולהלן. תשלום ריבית לקופות גמל, קרנות נאמנות ו גופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות הניכוי, פטורים מניכוי מס במקור.

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 לנויות ערך שבתל אביב, ינוכה ויועבר לרשות המיסים על ידי חבר הבורסה ולא על ידי החברה המנפקה. החברה תעבור לחבר הבורסה (באמצעות הבורסה) את סכום הריבית ברוטו וכן את המידע שיש ברשותה ביחס למחזיקים ולנייר ערך שמכוחו משולמת הריבית כאמור.

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

במקרה שבו משולמת ריבית לבעל מנויות מהותי או לייחיד העובד לחבר בני אדם משלם הריבית או למי שנוטן שירותים או מוכר לחבר בני אדם

המשלים את הריבית, החברה תהיה אחראית להשלמת ניכוי המשם במקור לשיעור המשם המרבי קבוע בתקנות הניכוי.

בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חייב רווח הון במכירת נייר ערך הנசחר בבורסה, מלאוה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרות חוב הנசחרת בבורסה שבו מושלמים גם דמי ניכוי, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכוי, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור מס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל השכלה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב. מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכוי שראויים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יჩשו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

#### 2.10.5. אופן חישוב הניכוי לצרכי ניכוי מס במקור בגין אגרות החוב

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

חברי הבורסה ינקו במקור מתשולם הריבית שיישולם על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב את תשלוםם המש אוטם הם חיבים לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מנקוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועד פירעון קרן אגרות החוב, ינקו חברי הבורסה מס במקור בגין דמי הניכוי, אם יהיה, כאמור לעיל ולהלן.

לענין שיעור הניכוי המשוקל במקרה של הרחבת סדרת אגרות החוב ראו סעיף 2.10.6 להלן.

בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חייב רווח הון במכירת נייר ערך הנחכר בבורסה, מלאוה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרות חוב הנசחרות בבורסה שבו מושלמים גם דמי ניכוי, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכוי, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור מס; (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 הניכוי שראויים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יჩשו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

## .2.10.6

הנפקת אגרות חוב נוספות במסגרת הרחבת סדרה

במקרה בו תנפיק החברה בעתיד אגרות חוב נוספות מסדרה ד', במסגרת הרחבת סדרה, בשיעור ניכוי השונה משיעור הניכוי לאוֹתָה סדרה (לרובות העדר ניכוי) תפנה החברה, לפני הרחבת הסדרה, לרשות המסים על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי הניכוי בגין אגרות החוב (סדרה ד'), ייקבע לאגרות החוב שיעור ניכוי אחד לפי נוסחה המשקלה את שיעורי הניכוי השונים באוֹתָה סדרה, ככל שיהיו (להלן בסעיף זה: **"שיעור הניכוי המשוקל"**). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב לפניה הרחבת הסדרה את שיעור הניכוי המשוקל כאמור, כל אגרות החוב בהתאם לאותו אישור ולפני הרחבת הסדרה תגיש החברה דוח מיידי בו תודיעו את שיעור הניכוי המשוקל לכל הסדרה וכןנה מס במועד הפדיון של אגרות החוב (סדרה ד') לפי שיעור הניכוי המשוקל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכוי. אם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המיסים, תגיש החברה דוח מיידי לפני הרחבת הסדרה בו תודיע על אי קבלת אישור כאמור ועל כךSSI ששיעור הניכוי האחד יהיה שיעור הניכוי הגבוה ביותר שנוצר בגין הסדרה ויהולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכוי. חברי הבורסה ינקו מס במקור בעט פדיון הסדרה, בהתאם לשיעור שידוח כאמור.

לפיכך יתכנו מקרים בהם ינקה מס במקור בגין דמי ניכוי בשיעור הגבוה מדמי הניכוי שנקבעו למי שהחזיק באגרות החוב (סדרה ד') טרם הגדלת הסדרה (להלן: **"דמי הניכוי 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 המיסים ולקבל החזר מס בגין המס שננקה מדמי הניכוי העודפים, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על-פי דין.

חברי הבורסה ינקו במקור מתשלומי הריבית שישולם על-ידים למחזיקי אגרות החוב את תשלומי המס אותם חובה לנכונות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועד פירעון קרן אגרות החוב חברי הבורסה ינקו מס במקור בגין דמי הניכוי, אם יהיו, כמפורט לעיל ולהן.

בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חייב רווח הון במכירת נייר ערך הנசחר בבורסה, מלאוה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרות חוב הנசחרות בבורסהubo שבו מושלמים גם דמי ניכוי, יראו כתמורה לפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכוי, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח הון במכירת אגרת החוב אינו פטור מס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי

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

התיאור הכללי לעיל אינו מהוות תחליף לייעוץ אינדיידואלי 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 תוכנות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

כמפורט בעית קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקל את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. מובהר כי האמור לעיל משקיף את הוראות הדין המתוארכות בו כפי שהין למועד התשקיף, ואלה עשוות להשתנות ולהוביל לתוצאות שונות. בנוסף יש להציג, כי האמור לעיל אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף; לפיכך, התיאור הכללי לעיל אינו מהוות תחליף לייעוץ אינדיידואלי 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 תוכנות 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 נאמניות בע"מ מצד שני, ביום 23 בפברואר 2014 (להלן: "שטר הנאמנות").

הנאמן (כהגדתו להלן) הינו חברת מוגבלת במניות, שנתאגדה בישראל לפי פקודת החברות ועיקר עיסוקו ניהול עסקים ומפעלים בנאמנות ופעולות נוספות המבוצעות בדרך כלל על-ידי חברה לנאמנות. בשטר הנאמנות הציג 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 הכספיות הקבועים בחוק ניירות ערך לשמש נאמן להנפקת אגרות החוב.

הגדרות

בפרק זה להלן יהיו למונחים הבאים המשמעות כדלקמן:

כל יום בו פתווחים מרבית הבנקים בישראל לביוץ עסקאות.	<b>"יום עסקים"</b> או <b>"יום עסקים בנקאי"</b> -
סך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד') שטרם נפרע.	<b>"קרן"</b> -
החברה לרישומים של בנק הפעלים בע"מ אגרות החוב (סדרה ד'), רשות על שם, שתונפקנה בהתאם לתקיף זה.	<b>"החברה לרישומים"</b> - <b>"אגרות החוב"</b> -
מדד המחרירים הידוע בשם "מדד המחרירים לצרכן" הנקרא יקרים ופירוט והמפורט על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכן כולל אותו ממדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל ממדד רשמי אחר שיבוא במקומו, אם יהיה בניו על אותם הנתונים עליהם בניו הממדד הקיים ואם לאו. אם יבוא במקומו ממדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור, והוא גוף או מוסד לא קבוע את היחס שבינו לבין הממדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שהוא ייקבע על-ידי הנאמן לסדרה הרלוונטי, בהתאם עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידי.	<b>"מדד המחרירים לצרכן"</b> או <b>"המדד"</b> :
מדד האחרון הידוע.	<b>"מדד הידע"</b> -
מדד 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 הרבנוני יהיה נמוך מהמדד היסודי יהיה מדד התשלום הממדד היסודי.	<b>"מדד התשלום"</b> -
מדד המחרירים לצרכן בגין חדש ינואר 2014 שיפורסם בחודש פברואר 2014.	<b>"מדד היסודי"</b>

כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

"**מחזיק אגרות החוב**" ו/או

"**מחזיק**" -

מסלולת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב  
בע"מ.

"**מסלולת הבורסה**" -

רוזניק פז נבו נאמניות בע"מ ו/או כל מי  
שיכחן מידיו פעמיים בפעם כנאמן של מחזיקי  
אגרות החוב (סדרה ד') לפי שטר הנאמנות.

"**הנאמן**" -

הبورסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

"**הבורסה**" -

#### מועד פירעונו קרן אגרות החוב (סדרה ד')

2.11.1

קרן אגרות החוב (סדרה ד'), צמודה למדד המחיירים לצרכן שפורסם בחודש פברואר 2014 בגין חדש ינואר 2014 ותעמוד לפירעון ב-5 תשלומים כלהלן: א. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהיה בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2018 עד 2019 (כולל); ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהיה בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולמו ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 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 והתשולם האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר 2022).

התשלום האחרון על חשבו קרן אגרות החוב (סדרה ד') ישולם נגד מסירת תעוזות אגרות החוב (סדרה ד') לידי החברה.

#### הרביבית של אגרות החוב (סדרה ד')

2.11.2

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

הרביבית 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 מהשנתיים 2014 עד 2022 (כולל), ותהייה בשיעור של 3% בכל תשלום, וזאת בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שתחל ביום לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתמימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתילה ביום המספר 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).

תנאי הצמדה של קרן וריבית:

.2.11.3

אם יתברר, במועד תשלום כלשהו על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד'), כי מدد התשלום עלה לעומת המدد היסודי, תשלום החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסית לשיעור הعلاיה במדד התשלום לעומת המدد היסודי. אם יתברר במועד התשלום כאמור כי מدد התשלום זהה לממד היסודי או נמוך ממנו, תשלום החברה את הקרן ו/או הריבית ללא הפרשי הצמדה.

תשלומי הקרן וריבית של אגרות החוב

.2.11.4

2.11.4.1. כל תשלום על חשבון הקרן ו/או ריבית 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 מהשנתיים 2018 עד 2022 (כולל), הסמוך לפני מועד הפירעון של אותו תשלום (להלן: "היום הקובלע"), פרט לתשלום האחרון של הקרן וריבית אשר ייעשה כנגד מסירת תעוזות אגרות החוב (סדרה ד') לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הרשמי של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיעו החברה. הודעה החברת כאמור תפורסם לא יואר מחמשה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

מובחר כי מי שאינו רשום במרשם אגרות החוב (סדרה ד') של החברה באיזה ממועדים 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, ידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אליו ללא תוספת תשלום, והיום הקובלע 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 הקובלע ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברת בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 2.11.4.3 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא אינה תלואה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, היא תפקיד סכום זה בידי הנאמן כאמור בסעיף 14 לשטר הנאמנות. במקרה שהסliquה תבוצע באמצעות מסליקת הבורסה - באמצעות המסלקה.

2.11.4.3. מחזיק רשום שירצה להודיע לחברת את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים על-פי אגרות החוב כאמור לעיל, או לשנות את הוראות התשלומים, לפי העניין, יוכל לעשות כן בכתב רשום לחברת החברה תמלא אחר ההוראה אם תגיע למשרה הרשות לפחות 30 ימים לפני המועד הקובלע לפירעון תשלום כלשהו על פי אגרות החוב.

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

לא מסר מחזיק רשום הזכה לתשלום כאמור לחברה פרטים בדבר חשבונו הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבונו הקرون והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכטובותו האחזרונה הרשומה במרשם מחזיקי אגרות החוב או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של מחזיק אגרת החוב, על פי בחירת החברה. משלו שיק לזכאי בדואר רשום כאמור, ייחשב לכל דבר ועניין בתשלום הסכום הנזקоб בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבך שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה. 2.11.4.5

מכל תשלום בגין אגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין (ר' סעיף 2.10.2 לתקיף). 2.11.4.6

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

עיקרי שטר הנאמנות בגין אגרות החוב המוצעות לציבור 2.11.5

### כללי

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

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

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

הנאמן הצהיר בשטר הנאמנות כי מתקיימים בו כל תנאי הכשרות הדרושים לנאמן לטעודות 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 בנספח א' לפרק זה. להלן תובנה, 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 התקסיף. התיאור שלhallן אינו מהוות תחליף לעיון בנוסח המלא של שטר הנאמנות ואגרות החוב האמורים.

סעיף בשטר הנאמנות ובאגרות החוב	נושא
סעיף 5 לשטר הנאמנות	הנפקת אגרות חוב נוספות
סעיף 4 לשטר הנאמנות	רכישת אגרות חוב על ידי החברה וגופים הקשורים אליה
סעיף 7 לשטר הנאמנות	העדר בטענות
סעיף 4.5 לשטר הנאמנות	התחייבויות בנוגע לחלוקת עתידית
סעיפים 5.5, 9.1.16 ו- 9.1.18	התחייבויות בנוגע לדירוג אגרות החוב
סעיף 8 לשטר הנאמנות	פדיון מוקדם
סעיפים 9.1 ו- 9.2 לשטר הנאמנות	עלות להעדה לפירעון מיידי
סעיפים 9.3 - 9.12 לשטר הנאמנות	הלייני העמדה לפירעון מיידי
סעיף 10 לשטר הנאמנות	תביעות והלייניהם בידי הנאמן
סעיף 11 לשטר הנאמנות	סדר קדימיות נשיה
סעיף 13 לשטר הנאמנות	סמכות לעקב חלוקת כספים
סעיף 14 לשטר הנאמנות	הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן
סעיף 17 לשטר הנאמנות	השקבת כספים
סעיף 18 לשטר הנאמנות	התחייבויות החברה כלפי הנאמן
סעיף 23 לשטר הנאמנות	שכר הנאמן
סעיף 25 לשטר הנאמנות	סמכויות הנאמן בנוגע להעסקת שלוחים
סעיף 26 לשטר הנאמנות	шибויי הנאמן
סעיף 28 לשטר הנאמנות	הודעות
סעיף 29 לשטר הנאמנות	שינויים בשטר הנאמנות, ויתור ופשרה
סעיף 30 לשטר הנאמנות	מראש מוחזקי אגרות החוב
סעיף 3 לשטר הנאמנות	מינוי הנאמן; כניסה לתוקף של

סעיף בשטר הנאמנות ובאגרות החוב	נושא
	כהונה ; תקופת הכהונה ; פקיעת כהונה ; התפטרות ; פיטוריון ; תפקידי הנאמן ; סמכויות הנאמן
סעיף 15 לשטר הנאמנות תלויה בחברה ; הפקדה בידי הנאמן	
סעיף 11 לתנאים שמעבר לדף פיקול והעברת אגרות חוב	
סעיפים 1.1-1.9 לשטר הנאמנות זימון אסיפות מחזיקי אגרות חוב	
הודעה בדבר כינוס אסיפה מחזיקים התוספת השנייה לשטר הנאמנות	
מנין חוקי, אסיפה נדחת או נeschת התוספת השנייה לשטר הנאמנות	
השתתפות והצבעה באסיפות מחזיקים התוספת השנייה 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 בעבודים כלשהם. לאור האמור לעיל, מעמדם של המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') במועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') יהיה כמפורט נושאים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך.

#### דרוג אגרות החוב

.2.11.6

עודת 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 בדרוג Baa1 באופן יציב.

העתק דוח הדירוג והסכם מדרוג מצורפים להלן כנספח ב' לפרק זה.

**נספח א' לפרק 2**  
**שטר הנאמנות בגין אגרות החוב סדרה ד'**

## שטר נאמנות

שთאריכו יומ 23 בחודש פברואר של שנת 2014

**ב' 1 :** אינטרנט גולד - קובי זהב בע"מ  
520044264  
מרחוב דב פרידמן 2, רמת גן, 5250301  
(להלן: "החברה")

**מצד אחד:**

**ל ב' 1 :** רזניק פז נבו נאמנות בע"מ  
51-368347-4  
מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב, 6770007  
(להלן: "הנאמן")

**מצד שני:**

**הויאל:** ודירקטוריון החברה החליט ביום 20 בפברואר 2014 לאשר הנפקה של אגרות החוב (כהגדתו להלן), אשר תנאיין הינם כמפורט בשטר נאמנות זה ואשר תוכענה לציבור באמצעות התשייף (כהגדתו להלן);

**והויאל:** והנאמן הינו חברה מוגבלת במנויות הרשותה בישראל, אשר מטרתה העיקרית הינה עסקה בנאמנות, והוא עונה עלדרישות הקבועות על פי כל דין, ובפרט הדרישות הקבועות בחוק ניירות ערך (כהגדתו להלן) לנאמן לאגרות חוב;

**והויאל:** והחברה מצהירה בזאת כי אין עלייה כל מניעה על פי כל דין או הסכם להתקשרות עם הנאמן בשטר נאמנות זה;

**והויאל:** והנאמן הצהיר כי אין עליו כל מניעה על פי כל דין או הסכם להתקשרות עם החברה בשטר נאמנות זה;

**והויאל:** והנאמן הסכים לפעול כנאמן של מחזקיי אגרות החוב, על פי תנאי הנאמנות המפורטים בשטר זה להלן;

### לפייך הוצהר, הותנה והוסכם בין הצדדים לדלולן:

**1. מבוא; פרשנות; הגדרות; כניסה לתוקף**

המבוא לשטר נאמנות זה וכן הנספחים והתוספות לו מהווים חלק בלתי נפרד הימנו. 1.1

חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות. 1.2

בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדיין לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדיין הישראלי. 1.3

למושגים המפורטים להלן תהא בשטר נאמנות זה המשמעות המצוינת לצידם, אלא אם משמשם כוונה אחרת מ תוכן הדברים או הקשרם, או אם צוין מפורשות אחרת להלן: 1.4

"**אגרות החוב (סדרה ד')**" או "**אגרות החוב**" או "**אגרות חוב שבמחוז**" או "**תעודות התchiaיות**": אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, רשומות על שם, שתונפקנה על פי התקיף ואשר תרשמנה למסחר בבורסה, לרבות אגרות החוב אשר תונפקנה מכוח הרוחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד'), בין בדרך של השקיף ובין בדרך של הרוחבת סדרה בהנפקות פרטיות. 1.4.1

"**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**" כהגדרנה בחוק. 1.4.2

"**אסיפה**" או "**אסיפת מחזיקים**": אסיפה של מחזקיי אגרות החוב. 1.4.3

"**בורסה**": הבורסה לנירות ערך בתל-אביב בע"מ. 1.4.4

"**בטוחות**": כל שעבוד על נכסים, עربות או התחייבות אחרת המבטיחות את התOMICHOOT החברה לפני הנאמן ו/או המחזיקים בו אם ניתנו על ידי החברה ו/או צד ג' כשלשו. 1.4.5

1.4.6	"דו"ח מיידי": דיווח של החברה המוגש בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידיים של תאגיד חוץ), התשס"א-2001.
1.4.7	"החוק" או "חוק ניירות ערך": חוק ניירות ערך, התשכ"ה-1968 והתקנות לפיו, כפי שיופיעו מעת לעת. יובהר כי נכון למועד שטר נאמנות זה החברה מודוחת לפיו וכפופה להוראות פרק ה'3 לחוק.
1.4.8	"המדד הידוע": הממדד הנוכחי הידוע.
1.4.9	"המדד היסודי": ממדד המחרירים לצרכן שפורסם בחודש פברואר 2014 בגין חודש נואר 2014.
1.4.10	"חברת רישומים": חברת לרישומים של בנק הפעלים בע"מ.
1.4.11	"יום מסחר": יום בו מתנהל מסחר בבורסה.
1.4.12	"יום עסקים": ימים א'-ה' בשבוע, בהם רוב התאגידים הבנקאים בישראל פותחים לביצוע עסקאות עם הציבור, למעט מועדים ושבתוונים רשיוניים בישראל.
1.4.13	"מגנ'א": מערכת גילוי נאות אקלטונית של רשות ניירות ערך.
1.4.14	"מדד המחרירים לצרכן" או "המדד": ממדד המחרירים הידוע בשם "מדד המחרירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והມפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, כולל אותו ממדד אף אם יפורסם על-ידי גופו או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל ממדד רשמי אחר שיובא במקומו, אם יהיה בנוי על אותו הנתונים שעלייהם בניו הממדד הקיימים ואם לאו. אם יבוא במקומו ממדד אחר שיפורסם על-ידי גופו או מוסד כאמור, ואותו גופו או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין הממדד המוחלף, יקבע החישס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שהוא ייחס לא ייקבע כאמור, אזי הוא ייקבע על-ידי הנאמן לסדרה הרגולונטית, בהתייעצויות עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידי.
1.4.15	"מדד התשלומים": הממדד הידוע ביום תשלומים קרן כלשהו על חשבו קרן או ריבית. על אף האמור לעיל, על קרן והריבית של אגרות חוב תחול הגנה, כך שבמקרה שהמדד הידוע בתאריך הרלבנטי יהיה נמוך ממדד היסודי יהיה ממדד התשלומים הממדד היסודי.
1.4.16	"מחזיק" או "מחזיק אגרות חוב": כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
1.4.17	"מרשם": מרשם מחזקי אגרות חוב כאמור בסעיף 30 לشرط זה.
1.4.18	"נושא משרה": כהגדתו בחוק החברות, התשנ"ט – 1999.
1.4.19	"קרון": הערך הנקוב של אגרות חוב שבמחזור.
1.4.20	"שליטה": כהגדרת המונח בחוק.
1.4.21	"شرط זה" או "شرط הנאמנות": שטר נאמנות זה לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק מהותי ובלתי נפרד הימנו.
1.4.22	"תעודות איגרות חוב": תעודות איגרת חוב אשר נסחה מצורף לשטר נאמנות זה.
1.4.23	"תשקיף": תשקיף החברה העומד להתפרסם בפברואר 2014 בגין הנפקת אגרות חוב, לרבות אגרות חוב אשר תונפקנה על פי הרוחבות סדרה ו/או תשקיפים נוספים בגין אגרות חוב.
1.4.24	"הנאמן" – רזניק פז נבנו נאמניות בע"מ ו/או כל מי שייחן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזקי אגרות חוב לפיشرط 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 (לרבבות אלה המוגדרים בסעיף 1.4 לעיל), תהא המשמעות שניתנה לו בתעודה אגרת חוב (אשר נסחה מצורף, כאמור לעיל, בתוספת הראשונה לשטר זה), אלא אם משתמשת כוונה אחרת מותכון הדברים או הקשרים.
1.6	בכל מקום בשטר זה בו נאמר "בכפוף לכל דין" (או ביטוי הדומה לכך), הכוונה היא בכפוף לכל דין שאינו ניתן להתניתה.
1.7	כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף ייחיד במשמעותו וכן להיפך, וכל האמור במשמעותו וכן נקבה במשמעותו וכן להיפך, וכל האמור באדם, אף תאגיד במשמעותו, והכל כמשמעותו בשטר זה הוראה אחרת מפורשת או משתמעת או אם תוכן הדברים או הקשרים אינו מחייב אחרת.

1.8	שטר נאמנות זה ייכנס לתוקפו במועד הקצתה 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 ותפקידו הנאמן לפי תנאי שטר נאמנות זה ייכנסו לתוקפם במועד הקצתה אגרות החוב (סדרה ד') על ידי החברה.
1.9	בכל מקום בו כליל הבורסה חלים או יחולו על פועלה כלשיי על פי שטר נאמנות זה, תהא להם עדיפות על האמור בשטר נאמנות זה, ומועד הפעלה כאמור ייקבעו בהתאם לכללי הבורסה.
<b>2. הנפקת אגרות החוב; תנאי הנפקה; דרגה שווה</b>	
2.1	החברה תנפיק סדרה של אגרות חוב (סדרה ד'), רשותות על-שם, נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6% (להלן: "הרכיבית"), צמודות (קרן וריבית) למדד המהירים 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 יהיה בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולם ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2018 עד 2021 (כולל); ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהיה בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולם ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 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 והתשלים האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2022).
2.3	הרכיבית בגין היתריה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשלום פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2018 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלה يوم לאחר מועד תשלום הריבית הקודמת ושהסתמימה ביום התשלומים. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המשך הראשון של מהירות יום המכרז בו יוצאו 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') תירשמה למשחר 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 לריאונה 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 הקובל לתשלומו יחול קודם למועד הנפקתן כאמור.
2.7	החברה תהא רשאית או חייבת, לפי העניין, לפדות בפדיון מוקדם את אגרות החוב בהתקיימים התנאים המפורטים בסעיף 8 לשטר נאמנות זה.
2.8	אגרות החוב תעמודנה כולם בדרגת בטחון שווה פרי פסו בין לבין עצמן בקשר עם התהייבויות החברה על-פי שטר נאמנות זה, ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחת.
<b>3. מינוי הנאמן; ניסיה לתוקף של הכהונה; תקופת הכהונה; פקיעת כהונה; התפטרות; פיטוריין;</b>	
<b>3.1. תפקידו הנאמן; סמכויות הנאמן</b>	
3.1	החברה ממנה בזאת את הנאמן כנאמן הראשון עבור מחזיקי אגרות החוב מכח הוראות פרק ה' 1 לחוק ניירות ערך לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו ממועד תשלוםם.
3.2	היה והנאמן הוחלף בナンן אחר, יהיה הנאמן לאחר נאמן עבור מחזיקי אגרות החוב מכח הוראות פרק ה' 1 לחוק ניירות ערך לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו לאחר שהגיע ממועד תשלוםם.
3.3	הנאמנות למחזיקי אגרות החוב ותפקידו הנאמן לפי תנאי שטר נאמנות זה ייכנסו לתוקפם במועד הקצתה אגרות החוב על ידי החברה. תפקידו הנאמן הינט על פי כל דין, לרבות חוק ניירות ערך כפי שהוא מעת לעת.
הנאמן יהיה רשאי להתפטר מתקודם בכל מועד שירצה לאחר מתן הודעה בכתב לחברת חודשים 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 שכוהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקיד עד למינוי נאמן אחר.	

על סיום כהונת הנאמן ועל מינויו נאמן חדש יחולו הוראות חוק ניירות ערך. 3.4  
הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימתה שטר זה. 3.5  
בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט בשטר נאמנות זה, ובכלל זה אין הוא מחייב לודא שמידע כלשהו, לרבות בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבותה למוחזקי אגרות החוב (סדרה ד') יגיע לידיתו. 3.6  
הנאמן רשאי להסתמך במסגרת נאמנותו על כל מסמך בכתב לרבות, כתוב הוראות, הודעה, בקשה, הסכמה או אישור, הנזהה להיות חתום או מוצא על ידי אדם או גוף כלשהו, אשר הנאמן מאמין בתום לב כי נחתם או הוצא על ידו. 3.7  
בכפוף להוראות כל דין, הנאמן שכחונתו פקעה ימישך לכון בתפקידו עד למינויו נאמן אחר. 3.8  
הנאמן יעביר לידי הנאמן החדש את כל המסמכים והסכמים שהצטברו אצלו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר הנאמנות לסדרת אגרות החוב (סדרה ד'), ויחתום על כל מסמך שיידרש לשם כך. לכל נאמן חדש יהיו כוחות, חובות וסמכויות, והוא יוכל לפעול לכל דבר ועניין, Cainilo התמנה כאמור מלבתחילה. 3.9  
הנאמן מתחייב לפעול בשיתוף פעולה עם החברה והנאמן החדש לצורך העברת כאמור. 3.10  
מובחר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שייהיו לחברה ו/או למוחזקי אגרות החוב כלפי הנאמן, ככל ויהיו, שיעילתו קודמת למועד סיום כהונתו כאמור, ואין בכך ב כדי לשחרר את הנאמן מחובות כלשהי על פי כל דין. כמו כן, לא יהיה בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שייהיו לנאמן כלפי החברה ו/או למוחזקי אגרות חוב (סדרה ד'), ככל ויהיו, שיעילתו קודמת למועד סיום כהונתו כאמור, ואין בכך ב כדי לשחרר את החברה ו/או למוחזקי אגרות החוב מאגרות חוב (סדרה ד') מחובות כלשהי על פי כל דין. 3.11  
החלטת מוחזקים על סיום כהונת הנאמן והחלפתו בנאמן אחר תיעשה באסיפה אשר נכחו בה לפחות שני מוחזקים אשר להם 50% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, או אסיפה נדירה אשר נכחו בה לפחות שני מוחזקים אשר להם 10% לפחות מהיתרה כאמור, וברוב של 75% מהמשתתפים בהצעה, למעט הנמנעים. 3.12  
נאמן שהסתiyaה או פקעה כהונתו ימישך לכון בתפקידו עד למינויו נאמן אחר במקומו; כאמור לאחר כאמור ימונה בידי אסיפות מוחזקים שכינס הנאמן שהסתiyaה או פקעה כהונתו או שכינסו המוחזקים, והכל לפי הוראות חוק ניירות ערך. 3.13  
החברה תפרנס דוח מיידי בכל מקרה של התפטרות הנאמן ו/או מינויו נאמן אחר. 3.14  
הנאמן יציג את המוחזקים באגרות החוב בכל עניין הנובע מהתחייבויות החברה לפיהם, והוא יהיה רשאי לשם כך לפעול למימוש הזכויות הנთונות למוחזקים לפי החוק או לפי שטר זה. 3.15  
פעולותיו של נאמן הן בנות תוקף על אף פגם שנתגלה במינויו או בנסיבותיו. 3.16  
הנאמן ישתמש בכוחות, בהרשאות ובסמכוויות 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 חלוות כי הנאמן פעל בנסיבות שאינה פטורה על-פי חוק כפי שהיא מעת לעת או בחומר תום לב או בזדון. 3.17  
הנאמן יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והסמכוויות המעידים, המיעיצגים ו/או הקובעים את זכויותיו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר נאמנות זה, לרבות בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידו, בכספי 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 לנוקט בכל הлик לשם הגנה על זכויות המוחזקים בהתאם לכל דין ו/או הוראות שטר זה, לרבות בסעיף 10 להלן. 3.19  
הנאמן רשאי למונת שלוחים כמפורט בשטר זה. 3.20  
אין בחתימת הנאמן על שטר נאמנות זה הבעת דעת מצדו בדבר טיבם של ניירות ערך המוצעים או כדאיות ההשקעה בהם. 3.21  
הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימתה שטר זה. הנאמן לא יתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או עניינה ודבר אינו כלל בין תפקידו. 3.22  
בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט בשטר נאמנות זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה ו/או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותה למוחזקי אגרות החוב יגיע לידיתו ואין זה מתפקידו. 3.23  
בכפוף להוראות כל דין ולאמור בשטר נאמנות זה, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, לשומר בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה, לא גילה 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.

הנאמן רשאי להסתמך על נכונות הזהות של מחזיק לא רשות באגרות חוב כפי שזו תימסר לנאמן על ידי אדם ששמו כמיופה כוח בייפוי כוח, שהוצאה חברת רישומים, ככל שהזהות המוחזק לא רושמה בייפוי הכוח.

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

4.1 מבלי לגירוש 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 מחוץ לה, אגרות חוב בכל מחיר וכמויות שיראו לה, בלי לפגוע בחובות הפירעון של יתרת אגרות החוב שבמחזור. במקרה של רכישה כזו על ידי החברה, תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי.

אגרות החוב שתירכשנה על-ידי החברה תפקעה מיד עם רכישתן, תימחקנה מן המסחר בבורסה בכפוף לכללי הבורסה, תבטלנה על ידי החברה, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש.

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

4.3 מבלי לגירוש מהאמור לעיל, בעל שליטה בחברה (במשרין ו/או בעקיפין), בן משפחתו ו/או תאגיד בשליטתו מי מהם (בטעון זה כולל ביחד ולחוד: "צד קשור") אשר יחזיקו באגרות חוב (סדרה ד') יהיו חייבם 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 בחשבו 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 לגירוש מהווארות כל דין (ובכלל זאת הנחיות רשות ניירות ערך) החולות על החברה, לרבות בקשר עם אישורים נדרשים לביצוע של עסקאות עם בעל שליטה (או שלבעל שליטה עניין אישי בהן) ו/או בקשר עם מכירת ניירות ערך לחברה בת של החברה והפצתם הציבור.

4.5 החברה מתחייבת כי כל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה ד') במחזור, שלא לבצע כל חלוקת דיבידנד במזומנים, אלא בכפוף לתנאים המצתבים הקיימים 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 הרואים לחלוקת כל החברת תעלת על 100 מיליון שקלים. בחינת העודפים הרואים לחלוקת כאמור תיעשה על פי כללי החשבונאות המקבילים בעת קבלת ההחלטה על החלוקת, ובכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999.

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

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

לענין סעיף זה, "יתרת נזילות" משמעו: יתרת מזומנים ושווי מזומנים בתוספת יתרת ניירות ערך סחרים, הכל כפי שאלה מוצגים מעט לעת בדיווחי החברה השותפים.

בחינת יתרת העודפים הרואים לחלוקת, שירות חוב ויתרת הנזילות (כהגדרתם לעיל) תבוצע על פי נתוני סולו של החברה.

הכול בכפוף ל מבחני החלוקת כמפורט בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

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

4.6 במקרה של החלפת חברת מדרגת טפרסם החברה בתוך שלושה ימי עסקים ממועד השינוי (ובכפוף למועדם 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 שאגורות החוב תזרוגנה על ידי יותר מחברה מדרגת אחת, דירוג אגורות החוב לצורך שטר זה יקבע לפי הדירוג הנמוך.

## הנפקת אגורות חוב מסדרות חדשות; הגדרת סדרה .5

5.1 החברה תהיה רשאית, מעת לעת, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן לסדרת אגורות החוב (סדרה ד') ו/או מהמחזיקים באגורות החוב (סדרה ד') הקיימים באותה עת, להרכיב את סדרת אגורות החוב (סדרה ד') ולהנפיק אגורות חוב נוספות מאותה סדרה (בין בהצעה פרטיט, בין במסגרת השקיפ, בין על-פי דוח הצעת מדר' ובין בדרך אחרת), לרבות לאדם בעל קשרי שליטה עם החברה, בכל מחיר ובכל אופן שיראו לחברה, לרבות בשיעור ניכיון או פרמיה (לרבות העדר פרמיה) שונים מ אלו שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שbowcuו מאותה סדרה, ובלבך שתמסור על כך הودעה לנאמן.

5.2 הנאמן יכהן, כפוף להוראות שטר הנאמנות, לנאמן עבור אגורות חוב (סדרה ד'), כפי שתהיהינה מעת לעת במחזור, וזאת גם במקרה של הרחבת סדרה, והסכם הנאמן לכהנותו כאמור לסדרה המורחבת לא תידרש.

5.3 אגורות חוב (סדרה ד') שתהיהינה במחזור ואגורות חוב נוספות מאותה סדרה, אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור בסעיף זה לעיל, תהווינה (mmoуд הנפקת) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר הנאמנות של אגורות החוב מאותה סדרה, יהול גם לגבי כל אגורות חוב נוספות מאותה סדרה כאמור.

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

5.5 מבלי לגרוע מقلילות האמור, החברה שומרת לעצמה את הזכות, בכפוף להוראות כל דין, להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגורות 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 בתחום החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לאכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגורות החוב מכל סדרה רלוונטיות במחזור, שווים להם או נחותים מהם, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון וזה מבלי לפגוע בחובות הפירעון המוטלת עליה כלפי מחזיקי אגורות החוב (סדרה ד'). על אף האמור טרם ביצוע הרחבה תמציא החברה לנאמן אישור החברה מדרגת לפיו לא נפגע דירוג אגורות החוב בשל ההרחבה.

5.6 מבלי לגרוע מזכות החברה להקצת אגורות חוב נוספת מסדרה ד' בשיעור ניכיון שונה משיעור הניכיון של אגורות החוב במחזור באותו מועד, החברה שומרת לעצמה את הזכות להקצת אגורות חוב נוספת מסדרה ד', במסגרת הגדלת הסדרה על פי סעיף 5.1 לעיל, בשיעור ניכיון גבוה משיעור הניכיון של אגורות החוב במחזור מהסדרה, לאחר הגדלתה, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקל בגין כל אגורות החוב מהסדרה, תפרנס בדיווח מיידי את שיעורי הניכיון המשוקל האחד לכל סדרת אגורות החוב וחברי הבורסה יינכו מס במועד הפירעון של אגורות החוב לפי שיעור הניכיון המשוקל כאמור ובהתאם להוראות הדין. אם לא יתאפשר אישור רשות המס בדבר שיעורי הניכיון כאמור, החברה תודיע בדיווח מיידי, בסמוך לאחר הנפקת אגורות חוב כתוצאה מהגדלת הסדרה, על שיעור הניכיון הגבוה ביותר בגין הסדרה. חברי הבורסה יינכו מס במקור בעת פירעון אגורות החוב במחזור, בהתאם לשיעור הניכיון שידוח כמפורט לעיל. לפיק', יתכו מקרים בהם תנכה החברה מס במקור בגין דמי ייכוי, בשיעור הגובה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק אגורות החוב טרם הגדלת הסדרה. במקרה זה, האחריות על מחזיק באגורות חוב (ועילו בלבד), אשר החזיק אגורות חוב מלפני הגדלת הסדרה ועד לפירעון ואשר זכאי, אגב פירעון, להחזיר מס שנוכה במקור, בגין הניכיון ביתר, לפנות לרשות המסים בעניין זה, ככל שיבקש לקבל החזר של המס.

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

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

## התחייבות החברה

.6

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

## אי-הבטחת אגרות החוב

.7

7.1 התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב אינה מובטחת בכל שימוש או בטוחה אחרת (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך). מעמדם של מחזקי איגרות החוב הינו מעמד של גושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשטמע לכך.

7.2 החברה תהא רשאית מעת לעת למכור, לשעבד, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את נסיה כולם או מkatם, בכל דרך שהיא, לטובות צד שלישי כלשהו, ללא צורך בהסכמה של הנאמן ו/או של מחזקי אגרות החוב.

7.3 אגרות החוב המונפקות, לרבות אגרות חוב (סדרה ד') שתונפקנה במסגרת הרחבת הסדרה, ככל שזו תורח, תעמדונה בדרגה שווה (פרי פסו) בין לעצמן, 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 בוחן ולא יבחן, את הצורך ב证实 ב证实 להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתקבש לערך, והנאמן בפועל לא ערך ולא יוריך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצוות עסקי החברה או חברות הבת. בתקשרותיו בשטר נאמנות זה, ובהסכם הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או מעתמך, באשר לערכן הכלכלי של הבתוות, ככל שייעמדו (אם בכלל) על ידי החברה ובאשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגורע מחוותו של הנאמן על פי דין או על פי שטר הנאמנות, לרבות אין באמור כדי לגורע מחוותו של הנאמן (ככל שחברה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעות של שינויים בחברה מתאריך שטר זה ואילך, ככל שיש בהם להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב.

## undai מוקדם

.8

### undai מוקדם ביזמת הבורסה

8.1

אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחלוקת מה مصدر של אגרות החוב (סדרה ד') מפני ששו הסדרה פחות מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחלוקת מה مصدر, החברה תאפשר פדיון מוקדם כאמור של הסדרה בשל מחלוקת מרישום ל مصدر בה כאמור לעיל, ותפעל כדלקמן:

8.1.1 תוך 45 ימים מהתאריך החלתת דירקטוריון הבורסה בדבר מחלוקת מרישום ל مصدر כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפוזון. הודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בזווית מיידי ישילח לרשות והבורסה.

8.1.2 מועד הפדיון המוקדם יכול לא לפני 17 ימים מהתאריך פרסום הודעה ולא מאוחר מ-45 ימים מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובל לתשלום ריבית לבין מועד תשלוםם בפועל.

8.1.3 במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב שהחזיקים בהן ביקשו לפוזון. תמורה הפדיון לא תפחית מסכום הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות בתוספת ריבית שנצברה עד ליום התשלומים בפועל, קבועה בתנאי אגרות החוב.

8.1.4 אין בקביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות החוב, למי מחזקי אגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך אגרות החוב תימחקנה מה مصدر בבורסה ויחלו עליהם, בין היתר, השכלות המס הנובעות לכך.

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

### undai מוקדם ביזמת החברה

8.2

החברה תוכל להעמיד לפדיון מוקדם, מלא או חלק, את אגרות החוב (סדרה ד'), החל ממועד הנפקת אגרות החוב, וזאת על-פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת מהמועד בו יישמו אגרות החוב (סדרה ד') של החברה ל مصدر ובמקרה כאמור יחולו הוראות הבאות, והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוון, כפי שייהיו במועד הרלוונטי:

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

8.2.1

עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בדבר ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תפרנס החברה דוח מיידי עם העתק לנאמן לא פחות משבעה עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמשה (45) ימים לפני מועד הפדיון המוקדם. נקבע פדיון מוקדם ברבעון שקבע בו גם מועד לתשלומים ריביתי, או מועד לתשלומים נקבע בתשלומים פדיון סופי, יבוצע הפדיון המוקדם במועד שקבע לתשלומים ריביתי או מועד לתשלומים פדיון סופי, יבוצע הפדיון המוקדם במועד הקובל לתשלומים ריביתי כאמור. מועד הפדיון המוקדם לא יכול בתוקופה שבין המועד הקובל לתשלומים ריביתי בגין אגרות החוב בין מועד תשלום הריבית בפועל. בדוח המידי כאמור תפרנס החברה את סכום הקון שייפרע בפדיון מוקדם וכן את הריבית שנצברה בגין סכום הקון האמור עד למועד הפדיון המוקדם בהתאם להלן.

8.2.2

לא יעשה פדיון מוקדם לחلك מסדרת אגרות החוב אם סכום הפדיון האחרון יפחת מ- 3.2 מיליון ש"ח. במועד פדיון חלקו, ככל שייהי, החברה תודיע בדוח מיידי על: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקט; (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 מסולקט; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנוטרו, במונחי הסדרה המקורית; (6) המועד הקובל לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קון אגרות החוב שייהיה שניים-עשר (12) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון מוקדם (יובהר, כי אם המועד הקובל לזכאות לקבלת הפדיון החלקי יחול במהלך ובמועד הקובל ריבית שוטף, יחול המועד הקובל לזכאות לקבלת הפדיון החלקי במועד הקובל לקבלת תשלום הריבית השוטף הקרוב שישולם במהלך אותו רבעון).

פדיון מוקדם חלקו יבוצע פרט לכל אחד ממחזיקי אגרות החוב לפי ע.ג. 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 שבמוחזק, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המספר שקדםו למועד קבלת החלטות הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון מוקדם; (2) הערך ההתחייבות של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמוחזק, דהיינו קון בתוספת ריבית, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קון בתוספת ריבית) כשהיא מוחזנת לפ' תשואת האג"ח הממשלתי (כהגדורתה להלן) בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 1% מוחשנת על בסיס חישוב יומי המבוסס על 365 ימים בשנה. היון אגרות החוב (סדרה ד') העומדות לפדיון מוקדם יחווש החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם.

לענין זה: "תשואת האג"ח הממשלתי" משמעה, מומוצע התשואה (ברוטו) לפדיון, בתוקופה של שבעה ימי עסקים, המסתמימת שניימי עסקים לפני מועד ההזעה על הפדיון המוקדם, של שלוש סדרות אגרות חוב ממשתי ומשמש חיון המומוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים הממוצע של אגרות החוב (סדרה ד') במועד הרלכנטי.

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

## פירעון מיידי

.9

9.1 בתקיימות העילות, התנאים ו/או הנسبות המפורטוות 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 לפירען את אגרות החוב במועד.

9.1.1

9.1.2 אגרות החוב לא נפרעו במועדן או לא קיימה התcheinויות מהותית לאחרת שניתנה לטובת המחזיקם, אולם ניתן יהיה להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפירען מיידי ו/או למכש בטוחות ככל שניתנו, בשל כך, רק אם ההפרה לא תוקנה תוך 14 יום ממועד ההפרה.

9.1.2

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

9.1.3

או בהתאם להוראות השטר, שאז יחול המניין האמור להיספר החל ממהמועד האחרון הקבוע בארכא המאורה.

9.1.4 אגרות החוב נמחקו מהמסחר בבורסה בהתאם להוראות תקנון הבורסה.

9.1.5 אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למניין כונס נכסים קבוע או מניין לנכסים החברה, כולם או רובם, או אם יינתן צו למניין כונס נכסים זמני - אשר לא נדחו תוך ארבעים וחמשה (45) ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין או ינתן צו למניין כונס נכסים קבוע לנכסים החברה, כולם או רובם.

9.1.6 על אף האמור, לא תינתן לחברת תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשת או צוים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או לבקשתה.

9.1.7 אם החברה תגשים בקשה לצו הקפתת הילכים או אם יינתן צו כאמור או אם החברה תגשים בקשה להסדר עם נשיה לפי סעיף 350 לחוק החברות (למעט למטרת מיזוג עם חברת אחרת ו/או שינוי מבנה החברה או פיצול, ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מנויותה שאין בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את אגרות החוב, ובבלבד שהחברה 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 התהיהויות כלפי מחזיקי אגרות החוב) או אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות נגד החברה (ושלא בהסכם) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 30 ימים מעתה מהיום שניתנו.

על אף האמור, לא תינתן לחברת תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשת שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה מיזומת הבלדי או לבקשתה.

9.1.8 אם יוטל עיקול על נכסים מהותיים של החברה ולמעט נכסים שהמיימו שנטקלב בינם הינו ללא יכולת חזרה לחברה (Non-Recourse), או אם תבוצע פוללה כלשהי של הוצאה לפועל נגד נכסים מהותיים כאמור; והעיקול לא יוסר, או הפעולה לא תבטול, לפי העניין, בתוך 45 ימים ממועד הטלתם או ביצועם, לפי העניין.

על אף האמור, לא תינתן לחברת תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשת שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה מיזומת הבלדי או לבקשתה.

9.1.9 אם החברה תחדל מלהמשיך לעסוק ו/או לניהל את עסקה, כפי שהם במועד שטר אמנה זה, ו/או תודיע על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסוק בעסקה כפי שהם במועד שטר אמנה זה ו/או החברה הפסיק או הודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה למחזיקי אגרות החוב.

9.1.10 אם ינתן צו פירוק (למעט פירוק בתוצאה ממיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי מבנה החברה או פיצול ובבלבד שהחברה הקולטת, לפי העניין, הצהירה כלפי מחזיקי אגרות החוב מוגדרת 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 התהיהויות כלפי מחזיקי אגרות החוב) או אם יינתן ביחס לחברת צו פירוק קבוע וסופי על ידי בית המשפט, או ימונה לה מפרק קבוע.

9.1.11 אם ינתן 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, ובבלבד שהחברה או החברה הקולטת, לפי העניין, הצהירה כלפי מחזיקי אגרות החוב מוגדרת 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 התהיהויות כלפי מחזיקי אגרות החוב), והמנוי, הצו או ההחלטה כאמור לא נדחו או בוטלו תוך ארבעים וחמשה (45) יום מיום נתינתם או ממועד קבלת החלטה, לפי העניין.

על אף האמור, לא תינתן לחברת תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשת שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה מיזומת הבלדי או לבקשתה.

9.1.12 במקרה בו תירשם הערתת "עסק חי" בדוחותיה הכספיים של החברה למשך תקופה של שני רביעונים רצופים.

<p>אם יתברר כי מציג החברה באגרות החוב או בשטר הנאמנות אינו נכון ואו אינו מלא, ובמקרה שמדובר בהפרה הניתנת לתיקון – ההפרה לא תוקנה בתוך 10 ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה, במהלכם תפעל החברה לתיקונה.</p> <p>במידה והבורסה השעתה את המסרח באגרות החוב, למעט השעה בעילה של היוצרים אי-בahirot, כמשמעות עילה זו בחלק הריבועי לתקנון הבורסה, וההשעה לא בוטלה בתוך 60 ימי מסחר.</p> <p>במקרה בו יורוקום-תקשות בע"מ, לא תחזיק (במיושרין או בעקיפין) בשליטה בחברה.</p> <p>במקרה בו החברה לא תחזיק (במיושרין או בעקיפין) בשליטה או בדבוקת שליטה ב"בזק" החברה הישראלית לתקשות בע"מ (להלן: "בזק").</p> <p>במקרה בו החברה ביצעה בפועל הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה ד') וכותצאה מביצוע הרחבה האמורה, החליטה החברה המודרגת את אגרות החוב (סדרה ד') על הורדת הדירוג של אגרות החוב (סדרה ד'), כך שהן ידרכו בדירוג נמוך מדירוג אגרות החוב (סדרה ד') כפי שהוא נכון נכון למועד שטרם ביצוע הרחבה הרלוונטית.</p> <p>אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה החברה העומדת לפירעון מיידי או במקרה שבו הוועד לפירעון מיידי חוב מהותי אחר של החברה, (חוב מהותי: קרי, למעלה מ- 200 מיליון ש"ח) ו- Recourse לחברה וההעודה לפירעון מיידי כאמור לא בוטלה תוך 14 ימים ממועד בו קיבלה החברה הודעה בכתב עליה.</p> <p>במקרה בו תבצע חלוקת דיבידנד בוגוד להוראות שטר זה.</p> <p>בוצע מיזוג ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי איגרות החוב, אלא אם כן הציהירה החברה או החברה הקולקטת, לפי העניין, כלפי מחזיקי איגרות החוב, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולקטת לקיים את התחריביותם כלפי המחזיקים.</p> <p>אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבותה המהותית כלפי מחזיקי אגרות החוב.</p>	<p>9.1.12</p> <p>9.1.13</p> <p>9.1.14</p> <p>9.1.15</p> <p>9.1.16</p> <p>9.1.17</p> <p>9.1.18</p> <p>9.1.19</p> <p>9.1.20</p> <p>9.1.21</p> <p>לענין סעיף 9 זה -</p> <p><b>"החזקה", "שליטה" ו"דבוקת שליטה" - כמשמעות בחוק החברות, התשנ"ט - 1999.</b></p> <p><b>"חברה מדרגת" -</b> חברת מדרגת שאושרה על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.</p> <p><b>"נכסים מהותיים" -</b> נכסים המהווים את רוב הנכסים מתוך סך המזון של החברה על-פי דוחות כספיים מאוחדים אחרים ( מבוקרים או מסוקרים ) במועד האירוע.</p> <p><b>"דוחות כספיים" משמעם: דוחות כספיים מאוחדים של החברה אחרים ( מבוקרים או מסוקרים ) שפורסמו לפני מועד האירוע.</b></p> <p>בהתיקיומות העילוות, התנאים ו/או הנסיבות:</p> <p>9.2.1</p> <p>9.2.2</p> <p>9.3</p>
---	--

האסיפה, ימסור הנאמן הודעה לחברה שבה יצין את הסיבות לקיצור. דיווח במערכת המגנ"א כמווהו כמווהו כמתן הודעה לנאמן.

9.4 החלטת מחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי, תתקבל באסיפה מחזיקים שנכחו בה מחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד'), ברוב של המוחזיקים בитרת הערך הנקוב של אגרות החוב המזוהג בחכבה או ברוב כאמור באסיפה מחזיקים נדחתת שנכחו בה מחזיקים בעשרות אחוזים (20%) לפחות מהיתר כאמור.

9.5 בכפוף להוראות כל דין, חובות הנאמן לפי סעיף 9 זה, כפופות לידיתו בפועל את התקיימות העבודה, המקרים, הנسبות והאירועים המפורטים בו.

9.6 במקורה בו עד למועד כניסה האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 9.1.1-9.1.21 לשטר זה לעיל בגיןו כונסה האסיפה, ובכפוף כאמור בסעיף 9.9 לעיל, והחלטה באסיפה מחזיקי אגרות החוב כאמור בהתאם לסעיף 9.4 לעיל, הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתר הבלתי מסולקט של אגרות החוב (סדרה ד') ו/או למשם בטוחות, ככל שניתנו.

9.7 למורת האמור בסעיף 9 זה לשטר, הנאמן או מחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטיות לא יעמידו את אגרות החוב מאותה סדרה לפירעון מיידי ולא ימשו בטוחות (ככל וניתנו), גם בנסיבות 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 המוחזיקים אינם חייבים למסור לחברה הודעה כאמור אם קיימים חשש סביר כי מסירת הודעה תעבור באפרשות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או למשם בטוחות. יובהר כי פרסום הודעה במערכת המגנ"א, לרבות זימון אסיפה מחזיקים שעל סדר יומה העמدة לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות, כמווהו 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 שתכזאה ממנה נשמטה העילה להעמידה לפירעון מיידי או למשם בטוחות, רשיים הנאמן או המוחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או להעילה לא נשמטה; ואולם הנאמן רשאי לカリ את התקופה שנקבעה בשטר הנאמנות אם שיש בה כדי לפגוע באופן מוחותי בזכויות המוחזיקים.

9.9 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לカリ את מנתן 21 הימים האמורים שבסעיפים 9.1.1-9.1.21 לכינוס האסיפה, במקורה בו יהיה הנאמן בדעת כי כניסה האסיפה בחולף 21 ימים כאמור מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב. במקורה של קיצור מועדים כאמור, בטרם זימון האסיפה, ימסור הנאמן הודעה לחברה שבה יצין את הסיבות לקיצור.

9.10 מובהר בזאת כי חובות הנאמן לפי סעיף 9 זה, כפופות לידיתו בפועל את התקיימות העבודה, המקרים, הנسبות והאירועים המפורטים בו מכוח פרסום פומביים של החברה או מכוח הודעה בכתב של החברה שתישלח אליו על פי סעיף 28 לשטר זה. אין בכך בכך לפגוע בחובות ובזכויות הנאמן על פי כל דין.

10.1 **תביעות ולהלכים בידי הנאמן**

10.1.1 בנוסף על כל הוראה בשטר זה וזכות וסמכות עצמאית, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ויהיה חייב לעשות כן על-ידי החלטה שנתקבלה באסיפה מחזיקי אגרות החוב ברוב הנדרש על פי דין, ולא מתן הודעה נוספת לחברה, לנקט, בכל אוטם הליכים, לרבות הליכים משפטיים ובקשנות לקבלת הוראות כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחריביות בחברה 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 פתוח בהליך משפטיים ו/או אחרים, בין ביוזמותו ובין על פי דרישת מחזיקים אשר תתקבל באסיפה המוחזיקים, גם אם אגרות החוב לא הועמדו לפירעון מיידי והכל למשם בטוחות, ככל שנוצרו, ו/או להגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב והנאמן ובכפוף לכל דין. הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי ולא רק במתן הודעה, לפנות לבית המשפט המתאים בבקשת לקבלת הוראות בכל עניין הנבע 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 הוראותה בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשיים לשוב ולכנסה. החברה מותרת על כל טענה, כלפי הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, בדבר נזק שעולול ו/או נגרם לה בשל זימון אסיפה מחזיקים.

10.3 הנאמן רשאי בטרם ינקוט בהליך כאמור לעיל, לכנס בכל עת, אסיפה מחזיקי אגרות חוב כדי שיווחלט על ידם ברוב רגיל אליו הליכים לנקט למשם 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 שעולול ו/או נגרם לה בשל זימון אסיפה מחזיקים.

הנאמן רשי, אך לא חייב, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכבר ביצועה של כל פעולה על ידו על פי שטר נאמנות זה, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי איגרות החוב ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מסיפת מחזיקי איגרות החוב ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפועל.

למען הסר כל ספק מובהר בזאת כי אין באיזה מההוראות המפורטוות לעיל כדי לפגוע ו/או לגורען מזכותו של הנאמן המוקנית לו בזאת לפחות על-פי שיקול דעתו הבלעדי לערכאות משפטיות, גם לפני שאגרות החוב מהסדרה הרלוונטיית יעדמו לפירעון מיידי, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.

למען הסר ספק יובהר, כי החלטה של אסיפת מחזיקים באשר לפירוק החברה תתקבל באסיפת מחזיקים בהחלטה מיוחדת.

**.11. חלוקת התקבולים; סדר קדימות בנשיה**

כל תקובל על חשבו איגרות החוב שיתקבל על ידי הנאמן למעט שכר טרחתו ופירעונו כל חוב כלפי, בכל דרך שהיא לרבות אך לא רק כתוצאה מהעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי, ולרבות כתוצאה מהליכים שינקטו, אם ינקוטו, נגד החברה, יוחזקו על ידי בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

ראשית - לסילוק החזאות, התשלומים, ההייטלים והתחייבויות שהוחצאו על ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר עם תנאי שטר הנאמנות, לרבות שכרו.

שנית - לתשלום כל סכום אחר על פי התחייבות לשיפוי (כהגדרת מונח זה בסעיף 26 להלן).

שלישית - לתשלום למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 26 להלן.

רביעית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את פיגורי הריבית המגיעים להם ובכפיפות לתנאי החצמדה שבאייגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסית לסכומים המגיעים לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם, ובלי כל העדפה בקשר לקידימות בזמן של הוצאה איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.

חמישית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את הריבית המגיעים להם ובכפיפות לתנאי החצמדה שבאייגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסית לסכומים המגיעים לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם, ובלי כל העדפה בקשר לקידימות בזמן של הוצאה איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.

ששית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את הריבית המגיעים להם על פי איגרות החוב המוחזקות על ידיים פרי-פסו ובכפיפות לתנאי החצמדה שבאייגרות החוב, שמועד תשלוםם טרם חל ובאופן יחסית לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקידימות בזמן של הוצאה איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.

שביעית - כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב את סכומי הקרן המגיעים להם על פי איגרות החוב המוחזקות על ידיים פרי-פסו ובכפיפות לתנאי החצמדה שבאייגרות החוב, שמועד תשלוםם טרם חל ובאופן יחסית לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקידימות בזמן של הוצאה איגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר.

את העודף, במידה שהיא כזו, ישם הנאמן לחברה או לחיליפה, לפי העניין.

מן התשלומים למחזיקי איגרות החוב ינוכה מס במקור ככל שיש חובה לנכותו על פי כל דין.

תשלום הסכומים על ידי הנאמן למחזיקי איגרות החוב כאמור לעיל, מתוך התקבולים שהתקבלו בידיו, כפוף לזכויות של נושאים אחרים של החברה הקודומות או שות של אלו של מחזיקי איגרות החוב על פי דיו, ביחס לתקבולים האמורים, אם תהיינה כאלה.

הנאמן יהיה רשאי לקזז כל סכום אותו חייבת החברה ו/או חיבבים מחזיקי איגרות החוב לנאמן (בין בתשלומים על חשבו שכר הטרחה ובין כחזר הוצאות) בהתאם לנכותו של הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מוכיח שטר נאמנות זה, וזאת ללא צורך בהחלטה של אסיפת מחזיקי אגרות חוב ו/או בהסכמה החברה, ובתנאי כי הנאמן הודיע למחזיקי איגרות החוב ולחברה על קיזוז כאמור באופן הקבוע בסעיף 28 לשטר זה.

אין כאמור לעיל כדי לגורע נחובות הנאמן לפועל באופן סביר לגביות הכספיים מהחברה ככל שעלה החברה לשלים ובמקרה ויצלה לקבלם יוחזקו על ידו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה.

**.12. סכוםות לדרישת תשלום למחזיקים באמצעות הנאמן**

בכפוף לקבלת החלטה שתתקבל ברוב ווגיל של מחזיקי איגרות החוב, הנאמן רשאי להורות לחברה בכתב להעביר לחשבו הנאמן (עבור מחזיקי איגרות החוב) חלק מן התשלומים (ריבית ו/או קרן) אותו חייבת החברה למחזיקים שמדובר יחול זמן קצר לאחר ההודעה וזאת לפחות מזמן ההליכים ו/או הוצאות ו/או שכר הנאמן על פי שטר זה. החברה אינה רשאית לסרב לפעול בהתאם כאמור ויראו אותה

כמי שמלאה אחר התchieיבותה כלפי המחזיקים אם תוכיח כי העבירה את מלא הסכום הנדרש לזכות חשבו הנאמן כאמור. אין כאמור כדי לשחרר את החברה מחייבת לשאת בתשלומי החזאות והשכר כאמור מקום בו היא חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין.

#### סיכום לעקב חלוקת כספים

.13

למרות האמור בסעיף 12 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיית ההליכים האמורים לעיל ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחולקה, כאמור באותו סעיף, יהיה פחת ממיליאון ש"ח לא יהיה הנאמן חייב לחולקו, והוא רשייל להשיק את הסכום האמור, כולל או מכך, בהשיקות המותרות לפי שטר הנאמנות ולהחליפן השקעות אלה מזמן לזמן בהשיקות מותרות אחרות הכל לפי ראות עיניו.

לכשtaguna ההשיקות האמורות לעיל על רוחיחן, יחד עם כספים נוספים שייגיעו לידי הנאמן לצורך תשלום למחזיקי איגרות החוב, אם ייגעו, לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות לפחות מיליאון ש"ח ישלם הנאמן למחזיקי האיגרות כאמור בסעיף 20 לעיל. במקרה בו תוך פרק זמן סביר לא יהיה בידי הנאמן סכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות מיליאון ש"ח כאמור, יהיה הנאמן חייב לחלק למחזיקי איגרות החוב את הכספיים שבידו במועד הקרוב לתשלום קרן ו/או ריבית.

על אף האמור לעיל בסעיף זה, אם יקבל הנאמן דרישת לכך בחלטה שתתקבל באסיפות מחזיקי איגרות החוב, יחולк הנאמן את הסכומים שיתקבלו אצלו לצורך מנקיית ההליכים כאמור לעיל, אף בטרם הצטברו לכך המהווה מיליאון ש"ח כמפורט לעיל. על אף האמור תשלום שכר הנאמן והוצאות הנאמן ישולמו מתוך הכספיים האמורים מיד עם הגיעם לידי הנאמן ואף עם הינם נמכרים מהסק של מיליאון ש"ח כאמור.

#### הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן

.14

הנאמן יודיע למחזיקי איגרות החוב על היום והזמנים שבו יבוצע תשלום כל שהוא בגין התשלומים הנזכרים בסעיפים 11 ו-13 לעיל ועל המועד הקבוע לביצוע תשלום זה (ככל שלא מדובר בתשלום הקבוע בלוח הסילוקין של איגרות החוב), וזאת בהודעה שתימסר להם באופן הקבוע בסעיף 28 להלן לא פחות מעשרה ימים ולא יותר מעשרים ימים מראש.

לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי איגרות החוב זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באיגרות החוב, אך ורק על יתרת סכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם או שהוצע להם לתשלום כאמור.

כספיים שחולקו כאמור בסעיף 14 זה יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של איגרות החוב. התשלומים ייוזק קודם כל על חשבון הריבית.

#### הימנעות מסיבת שאינה תלולה בחברה; הפקדה בידי הנאמן

.15

סכום כלשהו המגיע למחזיק איגרות חוב שלא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלומו מסיבת שאינה תלולה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה תשלוםו במועדו, יחול לשות ריבית והפרשי הצמדה ממהמועד שנקבע לתשלומו, ואילו המחזיק באיגרות החוב יהיה זכאי אך ורק לאוותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הריבית והפרשי הצמדה.

לא שולם סכום כאמור תוך ארבעה עשר (14) ימים מהמועד שנקבע לתשלומו, החברה תפקיד בידי הנאמן, תוך 30 ימים מהמועד הקבוע לתשלומו, את סכום התשלומים שלא שולם מסיבת שאינה תלולה בה ותודיע באמצעות המגן"א, למחזיקי איגרות החוב על ההפקדה כאמור, והפקדה כאמור תחשב כסילוקן אותו תשלום על ידי החברה, ובמקרה של סילוקן כל המגיע בגין איגרות החוב, גם כפדיון איגרת החוב על ידי החברה.

החברה תודיע למחזיקי איגרות החוב על הפקדת הכספיים בידי הנאמן בהתאם להוראות סעיף 28 להלן.

הנאמן ישקיע כל סכום כאמור לזכות אותו בעלי איגרות חוב, במסגרת חשבונות נאמנות בשמו ולפקודתו, בהשיקות 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 ממיושם ההשיקעה האמורה בኒוי שכר טרחתו, הוצאותיו וההוצאות הקשורות בהשיקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות ובኒויו תשלומי החובה החלים על חשבונות הנאמנות הנ"ל.

הנאמן יעביר לכל מחזיק איגרות החוב שעבورو הופקדו בידי הנאמן סכומים ו/או כספים המוגיעים למחזיקי איגרות החוב מזוז אותם כספים שהופקדו כאמור, וזאת כנגד הצגת אותו הוכיחות שיידרשו על ידי הנאמן לשבעות רצונו המלאה לעניין הסרת המניעה זכותו של המחזיק לקבלת הכספיים, ובኒויו שכר טרחתו, הוצאותיו וכל החזאות ותשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות הנ"ל, לרבות עלמות בשיעור שהייתה מקובל באותה עת.

הנאמן יחזיק בכיספים אלו וישקיים בדרך האמורה, עד לתום שנה אחת ממועד הפירעון הסופי של איגרות החוב. לאחר מועד זה, יעביר הנאמן לחברת הסכומים כאמור בסעיף 15.5 לעיל (כולל הרוחחים הנובעים מהשיקעתם) בגיןו שכר טרחתו, הוצאותיו והוצאות אחרות אשר הוצאו בהתאם להוראות שטר זה (כגון שכר נוטני שירותים וכו'), ככל שייתורו בידו באותו מועד. החברה תחויק בסכומים אלו בנאמנו עבור מחזקיקי איגרות החוב הזכאים לאוטם סכומים במשך שנים נוספות, ובכל הנוגע לסכומים שייעברו אליה על ידי הנאמן כאמור לעיל יחולו עליה הוראות סעיפים 15.4 - 15.5 לעיל בשינויים המוחיבים. סכומים שלא יידרשו מאת החברה על ידי מחזקיקי איגרות החוב בתום שבע שנים ממועד הקבוע לתשלום, יעברו לידי החברה, והיא תהא רשאית להשתמש בכיספים הנוטרים לכל מטרה שהיא. האמור לא ייגרם מחלוקתה של החברה כלפי מחזקיקי איגרות החוב לשלהם הכספיים להם הם זכאים כאמור על פי כל דין.

15.7 החברה תאשר בכתב לנאמן את החוזרת הסכומים הנ"ל אליה ואת דבר קבלתם בנאמנותו אצל עבור מחזקיקי איגרות החוב כאמור.

#### 16. קבלה מחזקיקי איגרת החוב

16.1 קבלה מ掣ק איגרת החוב בגין סכומי הקרן, הריבית והפרשי הצמדה ששולמו לו על ידי הנאמן בגין איגרת החוב תשחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לעצם ביצוע התשלומים של הסכומים הנקובים בקבלה.

16.2 קבלה מ掣ק הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן, הריבית והפרשי הצמדה אצל לזכות מחזקיקי איגרת החוב כאמור לעיל תחשב כקבלה מ掣ק איגרת החוב לצורך האמור בסעיף 16.1 לעיל ביחס לשחרור החברה (ולא ביחס לשחרור הנאמן) בכל הקשור לביצוע התשלומים של הסכומים הנקובים בקבלה.

16.3 הנאמן יהיה רשאי לדרוש מחזקיקי איגרת חוב להציג בפני הנאמן, בזמן תשלום ריבית כלשהי או תשלום חלקו של קרן, ריבית והפרשי הצמדה, את תעודה איגרות החוב שבגין מושלים מושלים.

16.4 הנאמן יהיה רשאי לרשום על תעודה איגרות החוב הערתה בגיןם לסכומים ששולמו כאמור לעיל ותאריך תשלוםם.

16.5 הנאמן יהיה רשאי בכל מקרה מיוחד, לפי שיקול דעתו, לוטר על הצגת תעודה איגרות החוב לאחר שניתן לו על ידי מחזקיקי איגרת החוב כתוב שיפוי ו/או ערובה מספקת להנחת דעתו בגין נזקים העולמים להיגרים מחמת אי רישום ההערתה כאמור, הכל כפי שמצוין לנכוון.

16.6 למורות האמור לעיל יהיה הנאמן רשאי על פי שיקול דעתו לקיים רישומים באופן אחר, לגבי תשלום חלקים כאמור.

#### 17. השקעות כספים

כל הכספיים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר הנאמנות, יושקו על ידי בפיקודונות בנקאים של אחד ממחמשת הבנקים הגדולים בישראל שדרוגם אינו נמוך מדרוג האג"ח במועד הנפקת הסדרה הRELBENTITI לראשה על ידי החברה (ובמקרה של הנפקת איגרות חוב שאינה מדורגת - הכספיים כאמור יושקו בبنקים שדרוגם אינו נמוך מ- (A), בשמו או בפקודתו, או בהשיקעות בניראות ערך של מדינית ישראל או בכל ניירות שדרני מדינית ישראל יאפשרו להשקיע בהם כספי נאמנות זו זאת כפי שימצא לנכוון, ובכפוף להוראות כל דין, והכל כפוף לתנאי שטרי הנאמנות. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבלה מימוש השקעות בגיןו שכר טרחתו והוצאותיו, העמלות וההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבנות הנאמן, העמלות ובנכסי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות, וביתרת הכספיים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות שטר זה, לפי העניין.

#### 18. התchiיבויות החברה כלפי הנאמן

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

18.2 להתמיד ולנהל את עסקיה בצורה סדירה ונאותה.

18.3 להחזיק ולשמור על נסיעה (כפי שייהו מעת לעת) במצב טוב ותיקן ולשלם בקביעות ובדיוקנות את כל תשלומי החובה החלים, במידה שהליכים, על נסיעה.

18.4 לנהל פנסיסי חשבונות סדריים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים, לשמר את הפנסיסים, לרבות המסמכים המשמשים להם כסמכותאות ולאפשר לכל נציג מורשה של הנאמן לעיין, בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה, בכל פנסיס כאמור ו/או בכל מסמך כאמור שהנאמן יבקש לעיין בו. לעניין זה, נציג מורשה של הנאמן פירשו מי שהנאמן ימנה למטרת עיון כאמור, וזאת בהודעה בכתב של הנאמן שתימסר לחברה לפני העיון כאמור ותכלול גם אישור של הממונה לפיו הממונה כאמור מחייב כלפי החברה בשמירה על סודיות המידע שיעיר

ליודיעת אותו ממנה בפועלותיו עבור הנאמן. הנאמן ישמר על סודיות כל מידע הכלול בפנקס בו עין 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 העיר אך וرك את המידע הנוכחי דעתו לצורך קבלת ההחלטה, אינה מהויה הפרה של התכתייבותו לסתודיות כאמור.

להודיע לנאמן בכתב בהקדם האפשרי הסביר ולא יאוחר מ-4 ימי עסקים לאחר שנודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול על נכסיה המהוותים של החברה, וכן בכל מקרה בו מונה לנכסיה העיקריים כנוס נכסים, מנהל מיוחד ו/או מפרק זמני או קבוע ו/או נאמן שמנוה במסגרת בקשה להקפתה הילכית לפי סעיף 350 לחוק החברות נגד החברה, וכן לנקט על חשבונה בכל האמצעים הסבירים הנדרשים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים, הפירוק או הניהול לפי העניין.

18.5

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

18.6

למסור לנאמן לא יאוחר מトום 30 ימים מטארכ הנקפת סדרת אגרות חוב ו/או מועד הנפקת אגרות חוב נספנות מסדרה קיימת לרבות שינויי הריבית ככל שהחולו במהלך חי אגרות החוב, העתק נאמן למקור של תעדת אגרת החוב שתונפק.

18.7

למסור לנאמן הודיעות בדבר רכישת אגרות חוב על-ידי החברה או חברה בת, כאמור בסעיף 4 לשטר. דיווחים של החברה במערכות המגנ"א בדבר רכישת אגרות חוב תחשב כמשמעותה לנאמן.

18.8

למסור לנאמן מיד עם מסירתו, כל דוח פומבי שהוא חייבות בהגשתו לרשות ניירות ערך. לעניין סעיף זה, דיווח מיידי במערכות המגנ"א של רשות ניירות ערך ייחשב כהמצאה לנאמן.

18.9

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

18.10

לגרום לכך כי נושא מורה הבכיר בתחום הכספיים בחברה ייתן, תוך זמן סביר, לנאמן ו/או לאנשים שיורה, כל הסבר, מסמך, אישוב או מידע בנוגע לחברה, עסקיה ו/או נכסיה שיינו דרישים באופן סביר, על-פי שיקול דעתו של הנאמן, לשם מילוי תפקידיו ולצורך הגנה על מחזיקי איגרות החוב.

18.11

החברה תעביר לנאמן מידע בנוגע לחברה שייהי חיוני לשם שמירת זכויותיהם של מחזיקי האג"ח כדי דרישת סבירה בכתב של הנאמן, וכל מידע שיועבר לנאמן יישמר על ידי בסודיות, והוא לא יעשה בו שימוש אלא לצורך מילוי תפקידו כנאמן לפי שטר דיווח למחזיקי אגרות החוב. מסמכים ו/או אינפורמציה שימסרו לנאמן, בהתאם לסעיף זה, ימסרו בתנאי שמסירותם אינה מהויה עבירה של שימוש במידע פנימי כהגדתנה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968 ובכפוף להתחייבות הנאמן ו/או מי שימנה לשמירה על סודיות.

18.12

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

18.13

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

18.14

لتת לנאמן את הדוחות והדווחים כמפורט בסעיף 28 להלן. במקרה בו תחדל החברה מליהו תאגיד מדווח כמשמעותו מונח זה בחוק ניירות ערך, תמסור החברה לנאמן את הדוחות הקבועים בסעיף 8(א) לחוזר "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא מושלטיות" מיום 14 ביולי 2010, וכן כל מידע הנדרש על פי נספחים ד', ה ו-ו', במועדים הקבועים בחוזר.

18.15

### התכתייבות נוספת

.19

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

19.1

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

<p>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 כוח.</p> <p>תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנ爰ם יראה אותן למועדות וידרשן לשם יישום הוראות שטר הנאמנות.</p> <p>למטרות סעיף זה - הודעה בכתב חותמה על-ידי הנ爰ם המאשר כי פעולה הנדרשת על ידו, במסגרת סמכויותיו, היא פעולה סבירה, תהווה ראייה לכאן לכך.</p>	<p>19.1.2</p> <p>19.1.3</p> <p>19.2</p>
	<p><b>באי-כח</b></p>
<p>החברה ממנה בזאת, באופן בלתי חוזר, את הנ爰ם בטור בא כוח, להוציא לפועל ולבצע בשמה ובמוקמה את כל הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ולפועל בשמה ביצוע כל או חלק מהסמכויות הנחוצות לנ爰ם, וזאת, בתנאי שהחברה לא ביצעה את הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי תנאי שטר זה תוך פרק זמן סביר ממוצע דרישת הנ爰ם.</p> <p>אין במינוי לפי סעיף 19.1 לעיל כדי לחייב את הנ爰ם לעשות כל פעולה ואין בכך כדי לגרוע ממחוייבות החברה בהתאם לשטר הנאמנות, והחברה פוטרת בזאת את הנ爰ם מראש במקורה שלא תעשה כל פעולה שהיא או שלא תעשה בזמן או באופן הנכוון, והחברה מותרת מראש על כל טענה כלפי הנ爰ם 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 הנ爰ם, והכל לפחות אם פועל הנ爰ם או שלוחיו ברשנות.</p>	<p>20.1</p> <p>20.2</p>
	<p><b>הסכם אחרים</b></p>
<p>בכפוף להוראות החוק ולמגבלות המוטלות על הנ爰ם בחוק לא יהיה במילוי תפקידו של הנ爰ם, לפי שטר הנאמנות, או בעצם מעמדו כנ爰ם, כדי למנוע אותו מלהתקשר עם החברה בחזויים שונים או מלבצע עמה עסקאות במהלך הריגל של עסקיו, ובבד שלא יהיה בכך לפגוע במילוי התחביבו יתו של הנ爰ם על פי שטר הנאמנות ובכשרותו כנ爰ם.</p>	<p>.21</p>
	<p><b>דיווח על-ידי הנ爰ם</b></p>
<p>ה爰ם עורך בכל שנה, במועד שיקבע לכך בחוק ובעהדר קביעת מועד כאמור עד תום הרבעון השני בכל שנה קלנדרית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות ("הדווח השנתי"), ויגיש אותו לרשות ולבורסה.</p> <p>הדווח השנתי יכלול את הפירוט שיקבע מעת לעת בחוק. הגשת הדוח השנתי לרשות ולבורסה, כמווה כהמצאת הדוח השנתי לחברה ולמחזיקים באגרות החוב.</p> <p>ה爰ם חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע לפי הוראות פרק ה' בחוק, לפי דרישת סבירה של מחזיקים בעשרה אחוזים (10%) לפחות מיתרת הערך הנוכחי של אגרות החוב מאותה סדרה, בתוך זמן סביר ממוצע הדרישת, והכל בכפוף לחובות סודיות שבח爰ם כלפי החברה כאמור בסעיף 35(ז) לחוק.</p> <p>ה爰ם יעדכן את החברה לפני דיווח לפי סעיף 35(א) עד (ג) לחוק.</p>	<p>22.1</p> <p>22.2</p> <p>22.3</p> <p>22.4</p>
	<p><b>שכר וכיסוי הוצאות爰ם</b></p>
<p>החברה תשלם שכר לנ爰ם עבור שירותיו, בהתאם לשטר נאמנות זה, כאמור להלן:</p> <p>בגין שנת הנאמנות הראשונה שתחל במועד הנפקת סדרת אגרות החוב (סדרה ד'), ובגין כל שנה נוספת מהשנים בהן יהיה אגרות החוב (סדרה ד') שטרם נפרעו במחזור, ישולם לנ爰ם שכר טרחה שנתי בסך של 30,000 ש"ח (צמוד למדד המחייבים לצריכה הידוע ביום הנפקת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') אך בכל מקרה לא יחתה מהסכום הנוכחי לעיל).</p> <p>בנוסף יהיה爰ם וכן מי מהחברה להחזר הוצאות הסבירות כמפורט להלן.</p> <p>"הוצאות סבירות" – סכומים אשר יוציא爰ם במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה ובכלל זה: הוצאות וועלויות בגין זימון וכיינוס אסיפה של מחזיקי אגרות החוב והוצאות בגין שליחויות ופרסומים בעיתונות הקשוריים לזמן אסיפה, ובבד ש בגין הוצאות חווות דעת מומחה, ייתן爰ם לחברה הודעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה, כאמור בסעיף 25 להלן.</p> <p>כん יהיה זכאי爰ם לתשלום נוסף מלבד הוצאות הסבירות, כמפורט לעיל, בגין פעולות מיזוחדות שביצע, לרבות אלו אשר עליו לביצוע כדי למלא את חובתו החוקית מכח חוק ניירות ערך ותקנות שיטוקנו בהתאם לתקונים 50 ו-51 לחוק זה וכן פעולות הנובעות מהפירה של שטר נאמנות זה על-ידי החברה, או בגין פעולות</p>	<p>23.1</p> <p>23.1.1</p> <p>23.1.2</p> <p>23.1.3</p> <p>23.1.4</p>

העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, ובгин פועלות מיוחדות אחרות שיידרש לבצע, אם יידרש, לצורך מילוי תפקידו 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 ועדכונן, ככל שיהיו, ולמעט פעולות רגילות אותן נדרש הנאמן לבצע במסגרת תפקידו, לרבות בדיקת עמידת החברה בהתחייבותה כמפורט בסעיף 19 ו- 20. לעיל ולרובות דיווח על-ידי הנאמן כמפורט בסעיף 22 לעיל, והcoil מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף 23 זה.

מוסכם בזאת בין הצדדים כי הנאמן יהיה זכאי לשכר בסך של 600 ש"ח בעבור כל שעת עבודה שיידרש לה כאמור לעיל.

כל אימות שתבוצע, לאחר ההנפקה המקורי של אגרות החוב (סדרה ד'), הנפקה של אגרות החוב (סדרה ד') נוספות, או שהיקף הסדרה יורחב בכל דרך אחרת, יוגדל שכיר הטרחה השנתית של הנאמן בסכום המשקף את מלא שיעור הגדול בנפקה הסדרה, בתוספת מע"מ, באופן קבוע עד לתום תקופת הנאמנות.

במקרה בו החברה תהיה אמורה לשלם לנאמן תשלום בגין הוצאות שכיר טרחתו ו/או תשלום בעבור הוצאות סבירות שהוציאו ו/או בעבור פעולות מיוחדות שעלו לבצע או שיבצע במסגרת מיולי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה כאמור בסעיף 23 זה, אם וככל שאלה יהיו, והחברה לא עשתה כן, הנאמן יהיה רשאי לשלם את מלא הסכומים האלה מהתקבולים שנוצרו בידו בהתאם לאמור בסעיף 12 ו-13 לשטר, ובלבך שהודיע לחברה על כוונתו לעשות כן בכתב ווראש.

בגין כל אסיפה בעלי מנויות שנתית שהנאמן יטול בה חלק, לרבות בגין נוכחותו באסיפה שלא נפתחה עקב העדרו של מניין חוקי מותאים, ישולם לנאמן שכיר נוסף של 500 ש"ח לאסיפה. הסכום האמור ישולם מיד עם הוצאת דרישת התשלום על ידי הנאמן.

מובחר כי במידה ובשל שינוי עתידי בחוקים ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות החלים על פעולה הנאמן יושטו על הנאמן הוצאות נוספות ממנהו לשם מיולי תפקידו כנאמן סביר, תשפה החברה את הנאמן על הוצאותיו הסבירות לרבות שכיר טרחתו הסביר.

מע"מ, אם יחול, יתוסיף לכל אחד מהסכומים האמורים וישולם על ידי החברה. כל הסכומים הנקבעים בסעיף זה לעיל יהיו צמודים למדד המחרירים לצרכן המידע במועד הנפקת כל סדרה ובכל מקרה לא יפחת מהסכומים הנקבעים לעיל בסעיף זה.

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 תוניה בהשגת בית המשפט אם לאו.

השכר השנתי האמור לעיל ישולם בתחלת כל שנת נאמנות.

כל הסכומים האמורים בסעיף 23 זה, ייהנו מעדיפות על פני הכספיים המגיעים למחזיקי איגרות החוב.

הסכוםים הנקבעים בסעיף זה לעיל מבוססים על ההנחה כי אגרות החוב, להן ישמש הנאמן כאמור, יונפקו ללא ביטחונות ולאם מידה פיננסיות או התחייבויות אחרות של החברה, שעל הנאמן לבחון את עמידת החברה בהן. בכל מקרה אחר יסוכם שכיר טרחת הנאמן בהתאם להיקף השעות שיידרש מהנאמן להקדיש לנאמנות.

מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתiyaמה כהונתו לפי סעיפים 35(א1) או 35(ד) לחוק ניירות ערך, יישאו המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') בהפרש שבו עלה שכירו של הנאמן שמונה כאמור על השכר ששולם לנאמן שבמקומו מונה אם ההפרש כאמור הוא בלתי סביר ויחולו הוראות הדין הרלוונטיות במועד החלפה כאמור.

ניסייה של המחזיקים בהפרש כאמור תבוצע באופן של קיזוז החקק היחסי של ההפרש מכל תשלום שהחברה תבצע למחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') בהתאם לתנאי שטר הנאמנות והעברתו על ידי החברה ישירות לנאמן.

במידה ופקעה כהונתו של הנאמן, כאמור בסעיף 3 לשטר הנאמנות, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכיר טרחת החל מיום פקיעת כהונתו. במידה בו כהונת הנאמן פקעה במהלך שנתי הנאמנות, יוחזר שכיר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימוש הנאמן כנאמן. האמור בסעיף זה לא יחול לגבי שכיר הנאמן בגין שנת הנאמנות הראשונה.

23.1.5

23.1.6

23.1.7

23.1.8

23.1.9

23.1.10

23.1.11

23.1.12

23.1.13

23.1.14

23.1.15

23.2

23.3

23.4

ככל שעל פי דין תחול על החברה חובת הפקדת פיקדון להבטחת נשיאות 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 השירותים והמסמכים המעידים, המיעיגים ו/או הקובעים את זכותו בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידיו, בכספית אצל כל בנקיי 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 ברשנות, בזדון או בחוסר תום לב.

24.2 הנאמן לסדרת אגרות החוב (סדרה ד') רשאי בנסיבות מיוחדות ענייני הנאמנות לפי שטר הנאמנות להזמין חוות דעת ו/או לשאול עצמו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמא, מעיריך, מודד, מתוקן או מומחה אחר, ולפערל 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 מקרים המגיעים לו בקשר עם כל הפסד או נזק שיגרם כתוצאה מכל פעה ו/או מחדל שנעשה על ידו על סמך עצה או חוות דעת כאמור, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי فعل הנאמן ברשנות אשר אינה פטורה על פי חוק כפי שהיא מעת לעת ו/או בזדון. החברה תישא בשכר סביר בגין העסקת היועצים שימונו כאמור ובלבד שהנאמן ייתן לחברת הودעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה או עצה כאמור, ב之權利 פירוט שכיר הטרחה הנדרש ומטרת חוות הדעת או העצה וכן שכיר הטרחה האמור איינו חרוג מגבלות הסביר והמקובל. כמו כן, ככל שהיא בכך צורך וככל שהדבר יהיה אפשרי בנסיבות העניין, הנאמן והחברה יגינו בה הסכמה על רשותה של לא יותר משלושה יועצים בעלי מוניטין ומומחיות רלוונטיים, אשר אליהם יפנה הנאמן לקבלת הצעות שכיר טרחה למוניטים כאמור. החברה תבחר הצעה אחת מותקן ההצעות שיווגשו ותתיה רשאית לנמל מומי'ם עם היועצים על הצעותם ויחולו יתר הוראות סעיף זה.

24.3 כל עצה ו/או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על ידי מכתב, מברך, פקסימייה, דואר אלקטרוני ו/או כל אמצעי אלקטטרוני אחר להעברות מידע, והנאמן לא יהיה אחראי בגין פעולות שעשו על סמך עצה ו/או חוות דעת או ידיעה שההעברו באחד האופנים המוזכרים לעיל למטרות שנפלו בה שגיאות ו/או שלא היו אותנטיות, אלא אם ניתן היה לגלוות 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 בהנחתת עסקית החברה או ענייניה. אין כאמור בסעיף זה ב כדי להגביל את הנאמן בפעולות שעלו לבעד בהתאם לשטר הנאמנות.

24.5 בכפוף לכל דין, הנאמן, ישמש בנאמנות, בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט ולא יידרש לשלם ולא ייערך קיזוז מקרים 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 ברשנות למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שהיא מעת לעת או בזדון.

**סמכות הנאמן להעסק שולחים**

.25

בכפוף להסכם החברה מראש, הנאמן יהיה רשאי למנות שלוח/ים שיפעלו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשותו או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש בקשר לנאמנות ולשלים שכיר שלוחה כאמור, ובמבייל לגורוע מבלילוות האמור לעיל נקיטה בהליך משפטיים או ייזוג בהליך מיזוג או פיצול של החברה. החברה תהיה רשותה להתנגד למינוי במרקלה בו שלוחה הינו מתחילה, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה. מובהר כי אין במשמעותו כאמור ב כדי לגורוע מאריות הנאמן בגין פעולותיו ופעולות שלוחיו. כן יהיה הנאמן רשאי לסליק על חשבון החברה את שכיר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה לרבות בדרך של קיזוז מסכומים שהגינו לדייו, והחברה תחויר לנאמן מיד עם דרישתו הראשונה כל הוצאה סבירה כנ"ל.

**SHIPPI HANEAMEN**

.26

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

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 לגבי עיקוב ביצוע) או על פי פשרה שנסתירימה (וככל שהפשרה נוגעת לחברת ניתנה הסכם החברה לפשרה) אשר עילתו קשורה לפעולות שביצעו הזכאים לשיפוי או עליהם לבצע מכהן הוראות שטר זה, ו/או על פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה; וכן

26.1.2 בגין שכר הזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציאו לרבות אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות אלה, שלפי דעתם היו דרישות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנთנות בתקוף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הילכים משפטיים, חוות דעת ערכיכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות הילכי חделות פירעון, הילכי גביה, הסדרי חוב, הערכות מצב החוב, הערכות שווי הוצאות נסעה ו/או אחרות, ובלבד שייהיו סבירות, לצורך בדיקה ו/או טיפול ו/או מימוש של איזה מהנכיסים המשועבדים תחת הבטוחות (ככל שיהיו), בתביעות ובדרישות בוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשה ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון.

והכל בתנאי כי :

26.1.3 הזכאים לשיפוי לא ידרשו לשיפוי מראש בעניין שאינו סובל דין, וזאת בלי לפגוע בזכותם לדרשו לשיפוי בדיון;

26.1.4 לא נקבע בחילתה שיפוטית חלווה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב והפעלה זו נעשתה במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין;

26.1.5 לא נקבע בחילתה שיפוטית חלווה כי הזכאים לשיפוי התרשלו ברשנות שאינה פטורה על פי חוק כפי שהיא מעת לעת;

26.1.6 לא נקבע בחילתה שיפוטית חלווה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון;

26.1.7 הנאמן הודיע לחברה בכתב, בסמוך לאחר שהיודע לו הדבר, על כל תביעה ו/או דרישת כאמור, ואפשר לחברה לנחל את הילכים, אלא אם הילכים מונחים על-ידי חברת הביטוח של הנאמן או אם החברה מצויה ב涅גוד עניינים.

התחייבות השיפוי על פי סעיף 26 זה תקרא "התחייבות השיפוי".

גם במקרה בו יטען נגד הזכאים לשיפוי, כי אינם זכאים לשיפוי מכל טעם שהוא, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים מיד עם דרישתם הראשונה לשלוטם הסכום המגיע להם בגין 'התחייבות השיפוי'. במקרה בו יקבע בחילתה שיפוטית חלווה כי לא זכאים לשיפוי זכות לשיפוי, ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי התחייבות השיפוי ששולמו להם.

26.2 מבעלי גורע מתווך 'התחייבות השיפוי' שבסעיף 26 לעיל, כל אימת שהנאמן היה חייב לפיקד את 'כנית המימון' במועד הקובל (כמפורט בסעיף 26.6 להלן), בבקשתו כי יקבעו את ריקנותו החוב ו/או על-פי דרישת החברה, עלשות פעללה כלשהו, לרבות אך לא רק דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או על-פי דרישת החברה, עלשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי פтиיחת הילכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר זה, יהי הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשבייעות רצונו פיקדונו כספי לכיסוי 'התחייבות השיפוי' ('כנית המימון') בעדפות ראשונה מהחברה, ובמקרה בו החברה לא תפקיד את 'כנית המימון' במועד בו נדרש לעשות זאת על ידי הנאמן פינה הנאמן למוחזקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובל (כמפורט בסעיף 26.6 להלן), בבקשתו כי יקבעו בידיו את סכום 'כנית המימון', כל אחד את חלקו היחסי' (כהגדרת מונח זה להלן). במקרה בו מוחזקי אגרות החוב לא יקבעו בפועל את מלאו סכום 'כנית המימון' לא תחול על הנאמן חובה לנקט פעולה או בהליכים הרלוונטיים. אין כאמור כדי לפטור את הנאמן מנקיות פעללה דחופה הדרושה לשם מניעת פגעה לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

26.3 הנאמן מוסמך לקבוע את סכום 'כנית המימון' והוא רשאי להזור ולפעול ליצירת כנית נוספת כאמור, מעת לעת, בסכום שיקבע על ידו. כמו כן מבעלי גורע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ובכפוף לאמור בשטר זה ו/או במחייביות החברה על-פי שטר זה, יהיו הזכאים לשיפוי, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספיים שיתקבלו על-ידי הנאמן מהילכים שנקט, בוגע להתחייבויות שקיבלו על עצםם, בוגע להוצאות סבירות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות אלה, שלפי דעתם היו דרישות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנთנות בתקוף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הילכים משפטיים, חוות דעת ערכיכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, תביעות ודרישות בוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשה ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספיים הנמצאים בשחוות ולשלים מתוכם את הכספיים לשם תשלוטם השיפוי האמור. כל הכספיים 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 פעללה של הנאמן שאושרה על ידי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב, תיחס כפעולה שהיתה דרישה באופן סביר.

26.4.1 'התחייבות השיפוי' :

תחול על החברה בכל מקרה של (1). פעלות שבוצעו ו/או נדרש להתבצע לפי תנאי שטר הנאמנות או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (לרובות בשל דרישת מוחזיק הדרישה לשם הגנה כאמור) ; וכן (2). פעלות שבוצעו ו/או נדרש להתבצע לפי דרישת החברה.

תחול על המחזיקים שהחזיקו במועד הקובל (כאמור בסעיף 26.6 להלן) בכל מקרה של (1). פועלות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (ולמעט פועלות שננקטו לפי דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2). אי תשולם על ידי החברה של סכום 'התchiaיות השיפוי' ה恰恰לה עליה על פי סעיף (א) לעיל.

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

בכל מקרה בו : (א). החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי 'התchiaיות השיפוי' ו/או לא תפקיד את סכום 'כריתת המימון', לפי העניין ; ו/או (ב). חובת השיפוי ה恰恰לה על המחזיקים מכח הוראות סעיף 26.4.2 לעיל ו/או נקבעו המחזיקים להפקיד את סכום 'כריתת המימון' לפי סעיף 26.2 לעיל, יהולו הוראות הבאות :

הכטפים יגנו באופן הבא :

1. ראשית – הסכום ימומן מותך כספי הריבית ו/או הקרן שעיל החובה לשלם לכל מחזיקי אגרות החוב לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויהולו הוראות סעיף 10 לעיל ;

2. שנית – ככל שדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכריתת המימון כדי לכסות את 'התchiaיות השיפוי', יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובל (כאמור בסעיף 6 להלן) בהתאם לחקוק היחסי (כהגדרת מונה זה להלן) בידי הנאמן הסכום החסר. הסכום שיפקידי כל מחזיק ישא את ריבית שנתית בשיעור השווה לרכיבת הקובל על אגרות החוב (כאמור בtospat הראשונה) וישולם בקדימות כאמור בסעיף 26.7 להלן.

"חקוק היחסי" משמעו : החלק היחסי של אגרות החוב אותן החזיק במועד הקובל הרלוונטי כאמור בסעיף 26.6 להלן מסך הערך הנקוב שבחזורה באותו מועד. mobher כי חישוב החלק היחסי ייוטר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק.

המועד הקובל לקביעת חובתו של מחזיק 'התchiaיות השיפוי' ו/או בתשלום 'כריתת המימון' הינו כדלקמן :

26.6.1 בכל מקרה בו 'התchiaיות השיפוי' ו/או תשלום 'כריתת המימון' נדרשים בשל החלטה או פעולה דחופה הדרשות לשם מניעת פגעה לדעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב וזאת ללא החלטה מוקדמת של אסיפה מחזיקי אגרות החוב - יהיה המועד הקובל לחובות תום יום המסרך של יום נקבעת הפעולה או קבלת החלטה ואם אותו יום אינו יום מסחר, יום המסרך הקודם לו.

26.6.2 בכל מקרה בו 'התchiaיות השיפוי' ו/או תשלום 'כריתת המימון' נדרשים על פי החלטת אסיפה מחזיקי אגרות חוב - יהיה המועד הקובל לחובות המועד הקובל להשתתפות באסיפה (כפי שמועד זה נקבע בהודעת הזימון) ותחול גם על מחזיק אשר לא נכח או השתתף באסיפה.

אין בתשלום על ידי המחזיק במקומות החברה של סכום כלשהו המוטל על החברה על פי סעיף 26 זה, כדי לשחרר את החברה מחובותה לשאת בתשלום האמור.

לענין קדימות החזרה למחזיק אשר נשוא בתשלומי לפי סעיף זה מותך תקבולים בידי הנאמן ראה סעיף 11 לעיל.

## 27. שחרור

לכשיוכח לשביות 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 יספקו לפניו אגרות החוב (ובכפיפות לתנאי החצמדה וריבית) אשר לא הוציא לפניו, וכן לכשיוכח לשביות רצונו של הנאמן כי כל התchiaיות והחצאות שעשו או נרכשו על-ידי הנאמן בקשר לשטר זה ועל-פי הוראותיו שללו במלואן, אזי יהיה הנאמן חייב, לפי דרישת ראשונה של החברה לפעול בנסיבות שהופקו אצלו [ככל שהופקו] 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 לחברת והחברה והיה חייבת לדוחה לאלטר במערכת המגנ"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברת), 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 תיחסב כאילו נמסרה לידי מחזקיק אגרות החוב ביום פרסוםה כאמור (במערכת המגנ"א או בעיתונות, לפי העניין).

במקרה בו תחולח החברת לדוחה בהתאם לחוק ניירות ערך, כל הודעה מטעם החברת ו/או הנאמן למחזקיקי אגרות החוב תינתן על-ידי פרסום מודעה בשני יעוטנים יומיים בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתשלח כאמור תחולח כאילו נמסרה לידי מחזקיקי אגרות החוב בעבר שלושה (3) ימי עסקים מיום פרסוםה.

כל הודעה או דרישת מטעם הנאמן לחברה תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובות המפורטת בשטר הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע החברת לנאמן בכתב, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה או על-ידי שליח ו/או בדואר אלקטרוני וכל הודעה או דרישת שצוו תחולח כאמור נתקבלה על ידי החברה: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום - כעבור שלשה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה (בתוספת וידוא טלפון ני בדרכו קבלתה) ו/או בדואר אלקטרוני - כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה; (3) ובקרה של שליחתה על-ידי שליח - במסירתה על-ידי שליח לנמען או בהצעתה לנמען לתקבלה, לפי העניין.

כל הודעה או דרישת מטעם החברת לנאמן תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובות המפורטת בשטר הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע החברת לנanneer בכתב, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה או על-ידי שליח ו/או בדואר אלקטרוני וכל הודעה או דרישת שצוו תחולח כאמור נתקבלה על ידי הנאמן: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום - כעבור שלשה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה (בתוספת וידוא טלפון ני בדרכו קבלתה) ו/או בדואר אלקטרוני - כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה; (3) ובקרה של שליחתה על-ידי שליח - במסירתה על-ידי שליח לנמען או בהצעתה לנמען לתקבלה, לפי העניין.

העתקים מהודעות ומהזמנות שתינתן החברה ו/או הנאמן למחזקיקי אגרות החוב, ישלחו על ידי החברה גם בדוח מיידי אשר העתקו יימסר לנאמן.

#### **ויתור; פשרה; שינויים בתנאי שטר הנאמנות, אגרות החוב**

.29

בכפוף להוראות כל דין ולמעט שינוי במועד התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), בשיעור הריבית שללה, בעליות להעדה לפירעון מיידי, בדוחותם של המחזיקי להת לנאמן, וכן לעניין שינוי של זהות הנאמן או שכוו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתירה כהונתו יהיה הנאמן רשאי מזמן ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר מושם פגעה בזכויות מחזקיקי אגרות החוב (סדרה ד'), לפי העניין, יותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.

בכפוף להוראות כל דין לרבות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם בהחלטה שהתקבל ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד') המיצג בהכבה (לא קולות הנמנעים) באסיפה שנכחו בה המחזיקים עצמם, או על ידי בא כוחם, בדמיישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של יתרת החוב שבמבחן, או באסיפה נדחתה, שנכחו בה המחזיקים עצמם או על ידי בא כוחם, לפחות בשירים אחוזים (20%) מן היתרת האמורה, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון, להתאפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזקיקי אגרות החוב (סדרה ד') ולהסכים עם החברה לכל הסדר, לרבות ויתור על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזקיקי אגרות החוב, והכל אם אין מדובר בהסדר חוב ממשועתו בסעיף 350ז' לחוק החברות.

התאפשר הנאמן עם החברה לאחר שקיבל אישור מוקדם של האסיפה הכללית של מחזקיקי אגרות החוב כאמור לעיל, יהיה הנאמן פטור מאחריות בגין פגעה זו, כפי שאושרתה על ידי האסיפה הכללית, ובלבך שהנאמן לא הפר חובת אמון ולא פעל בחוסר תום לב או בזדון בישום החלטת האסיפה.

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

29.4.1 אם הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזקיקי אגרות החוב מאותה סדרה. הוראות פסקה זו לא יחולו לעניין שינויים במועד התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב מאותה סדרה, בשיעור הריבית שללה, בעליות להעדה לפירעון מיידי, בדוחותם של המחזיקים עצמם, בדוחותם של החברה לתת לנאמן, וכן לעניין שינוי של זהות הנאמן או שכוו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתירה כהונתו.

כפוף להוראות חוק ניירות ערך וחוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחם ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם של המחזיקים בגין אגרות החוב שחשכו לשינוי בהחלטה שהתקבלה באסיפה ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיצג בהכבה באסיפה (לא קולות הנמנעים) שנכחו בה המחזיקים עצמם, או על ידי בא כוחם, בדמיישים אחוזים

28.2

28.3

28.4

28.5

29.1

29.2

29.3

29.4

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

29.5 החברה ו/או הנאמן ימסרו לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') הودעה באמצעות מערכת המגנניה בלבד על כל שניו ו/או יותר 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 מהחזיקים למסור לו או לחברה את תעוזות אגרות החוב, לשם רישום הערה בדבר כל ויתרו, פשרה, שניוי או תיקון כאמור, ולפי דרישת הנאמן, תרשום החברה הערה כאמור בתעודות שימסרו לה.

29.7 מבלי לגזור 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 מחזקקי אגרות החוב

.30

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשות מרשם מחזקקי אגרות חוב, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיינו של כל אדם.

החברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם מחזקקי אגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, כללאו או משוערת, או משוכן או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביוור, תביעה או קיוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בעלותו של האדם שבשמו רשמו אגרות החוב. יורשו החקקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזק הרשות וכל אדם שיהיה זכאי לאגרות חוב עקב פשיטת רגל של כל מחזק רשות (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כחזקיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תספינה להוכיח את זכותם להירשם כחזקיקים שלהם.

#### אסיפות של מחזקקי אגרות החוב

.31

כינוס אסיפה של מחזקיקי אגרות החוב, אופן ניהול ותנאים שונים לגביה, יהיו בהתאם לתוספת השנייה.

#### אחריות הנאמן

.32

32.1 על אף האמור בכל דין ובכל מקום בשטר הנאמנות, הנאמן שפעל לשם מילוי תפקידיו בתום לב ובתוך זמן סביר וכן בירר את העובדות שנאמן סביר היה מברר בנסיבות העניין, לא יהיה אחראי כלפי מחזק באגרות החוב לנזק שנגרם לו כתוצאה מכך שהנאמן הפעיל את שיקול דעתו לפי הוראות סעיף 35(ח'ד) או 35(ט) לחוק, אאי'יך יוכיח התובע כי הנאמן פעל בנסיבות חמורה. מובהר כי ככל שתעורר סתירה בין הוראות סעיף זה להוראה אחרת בשטר הנאמנות, תגבר הוראה סעיף זה.

32.2 פעול הנאמן בתום לב ובela התרשלות בהתאם להוראות סעיף 35(ט) או 35(ט) לחוק, לא יהיה אחראי בשל ביצוע הפעולה כאמור.

#### תחולות הדין

.33

שטר הנאמנות ונספחוין, לרבות תעוזות אגרות החוב, כפופים להוראות הדין הישראלי כפי שייהיו מעת לעת. בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין ובכללי הבורסה שאינם ניתנים להתניתה בין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין הישראלי וככללי הבורסה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות חוק ניירות ערך שאינן ניתנות להתניתה בין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

#### שונות

.34

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

#### סמכות ייחודית

.35

בית המשפט היהודי שיהיה מוסמך לדון בעניינים הקשורים בשטר הנאמנות על נספחו 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 נכוון של התcheinיות כלשהי מהתcheinיות לנאמן על-פי שטר זה ואגרת החוב, לא יחויבו כויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרת החוב, הרי כל שניוי בהתחייבותו 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 הין עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת ו/או שתהיה לנאמן על פי דין ו/או הסכם (לרבות שטר זה ואגרות החוב).

**מענים**

.37

מעני הצדדים יהיה כמפורט במובה לשטר זה, או כל אחר בישראל אשר תינתן לגבי הودעה לפי סעיף 28 לעיל, לצד שכגד. מעני מחזקי אגרות החוב יהיו מצויים במרשם או כפי שיימסר על ידם בהודעה לפי סעיף 28 לעיל.

**הסכמה למגן"א**

.38

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

**ולוואי באו הצדדים על החתום:**

---

**רוזניק פז נבו נאמניות בע"מ**

---

**אינטרנט גולד-קוי זהב בע"מ**

אני הח"מ עמי ברלב, עו"ד, מאשר כי שטר נאמנות זה נחתם על ידי ה"ה דורון תורגמן ופליקס כהן וחתימות מהיבת את **אינטרנט גולד-קוי זהב בע"מ** בקשר עם שטר נאמנות זה.

---

עמי ברלב, עו"ד

אינטרנט גולד-קוי 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 חוב (סדרה ד')"), של החברה, עומדות לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן : א. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם הआ בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולם ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל) ; ב. 2 תשלומים שווים אשר כל אחד מהם יהיה בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולם 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 חוב (סדרה ד') יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2018 והתשלום האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2022).

הריבית בגין היתר הבתלי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשלום פעמיים בשנה בתשלומיםחצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט התקופה הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחלה يوم לאחר מועד תשלום הריבית הקודמת ושהסתיים ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המחרר הראשון שלמחירת יום המכירות בו יוצאו 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 חוב (סדרה ד') והריבית בגין צמודות למדד המחיירים 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 קוי זהב בע"מ ("החברה") תשלם במועד הפירעון כהגדרתו בתנאים שמעבר לדף למי שיהיה המחזיק באגרת החוב במועד הקובל, תשלום 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 נאמניות בע"מ ("הנאמן"). מובהר כי הוראות שטר הנאמנות יהו חלק בلتוי נפרד מהרשות אגרת חוב זו, ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל. כל אגרות החוב מהסדרה הנ"ל יעדמו בדרגה שווה בין לבין עצמן (פרוי-פסו), מבלי שתהיה כל הזכות 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 יושנו כדין.

חתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום

בנוכחות :

ד"ר קטור : \_\_\_\_\_

### התנאים שמעבר לדף

#### **כללי**

.1

באגירת חוב זו תהיינה לביטויים שבסעיף 1.4 לשטר הנאמנות המשמעות שניתנה להם שם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשר הדברים.

#### **הבטחת אגרות החוב**

.2

אגרות החוב אינן כוללות בטוחות או שעובדים כלשהם וכוללות הגבלות על חלוקת דיבידנד כמפורט בספקח 4.5 לשטר זה.

#### **מועד פירעון קרן אגרות החוב**

.3

קרן אגרות החוב (סדרה ד') תעמוד לפירעון ב-5 תשלומים כדלקמן: א. 2 תשלומים שוויים אשר כל אחד מהם יהיה בשיעור של 10% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולם ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2018 עד 2019 (כולל); ב. 2 תשלומים שוויים אשר כל אחד מהם יהיה בשיעור של 30% מקרן אגרות החוב (סדרה ד') ואשר ישולם ביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 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 והתשולם האחרון יבוצע ביום 15 בספטמבר, 2022).

#### **הרבית**

.4

הריבית בגין היתריה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה בתשלומים חצי שנתיים ביום 15 במרץ וביום 15 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2018 עד 2022 (כולל), בגין התקופה של ששה (6) חודשים (למעט תקופת הריבית הראשונה, כמפורט להלן) שהחליה يوم לאחר מועד תשלום הריבית הקודם ושהסתמימה ביום התשלום. תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ד') יחול ביום 15 בספטמבר, בגין התקופה המתחילה ביום המשחר הראשון של מחרחת יום המכרז בו יוצאו 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.

#### **תנאי החכמזה של הקרן והריבית**

.5

הריבית והקרן של אגרות החוב (סדרה ד') צמודות לממד המחרירים לצרכן: אם יתרר, בזמן הפירעון של תשלום כלשהו על חשבו קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד'), כי מועד התשלום גבוה לעומת הממד היסודי, כי אז תשלום החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור העלייה במועד התשלום לעומת הממד היסודי. במקרה בו מועד התשלום נמוך מהמדד היסודי, ראה הגדרת "מועד התשלום" בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות.

#### **דוחית מועדים**

.6

חל המועד הנקבע לפירעון של תשלום כלשהו של קרן ו/או ריבית ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד הנקבע ליום המשחר הבא מיד אחריו ללא תוספת תשלום ו"היום הקובל" לצורך קביעת הזכאות לפדיון ולריבית לא ישנה בשל כך.

#### **תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב**

.7

7.1 כל תשלום על חשבו הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב (סדרה ד') ישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשותם מוחזקיים במרשם מוחזקיי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה בתום יום 3 במרץ ו- 3 בספטמבר של כל אחת מהשנתיים 2018 עד 2022 (כולל), הסמוך לפני מועד הפירעון של אותו תשלום (להלן: "היום הקובל"), פרט לתשלומים האחרונים של הקרן והריבית אשר ייעשה נגד מסירת תעוזות אגרות החוב (סדרה ד') לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הראשית של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעה החברת כאמור תפורסם לא יוארה מוחמישה (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 חשבו הקרן ו/או ריבית יכול ביום שאינו יום עסקים, ידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, והיום הקובל לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישנה בשל כך.

7.4 התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבו הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשותם מוחזקיים במרשם מוחזקיי אגרות החוב (סדרה ד') ביום הקובל ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 7.5 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא שאינה תלולה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, היא תפקיד סכום

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

7.5 מחזיק רשות שירצחה להודיע לחברת פרטי חשבו הבנק ליזכיוו בתשלומים על-פי אגרות החוב כאמור לעיל, או לשנות את הוראות התשלומים, לפי העניין, יוכל לעשות כן במכתב רשות החברה. החברה תמלא אחר ההוראה אם תגעה למשרה הרשות לפחות 30 ים לפני המועד הקובע לפירעון תשלום כלשהו על פי אגרות החוב.

7.6 במקרה שהודעה תתקבל על ידי החברה באיחור, תפעל החברה לפיה אך ורק ביחס לתשלומים שמועד פירעוןם חל לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת הודעה.

7.7 לא מסר מחזיק רשות הזכאי לתשלום כאמור לחברת פרטים בדבר חשבו הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבו الكرן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשות לכתבתו האחורי הרשותה במרשם מחזיקי אגרות החוב או בהעbara לבנקאית לזכות חשבו הבנק של מחזיק אגרת החוב, על פי בחרית החברה. משלוח שיק לזכאי בדואר רשות כאמור, ייחשב לכל דבר ועניין בתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובבלבד שנפרע עם הצגתו כהלהגה לבגיה.

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

7.9 בגין כל תשלום על חשבו 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 הקובל עד למועד התשלום בפועל). מען הסר ספק מובהר כי בתקופה 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 מועד התשלום בפועל.

#### ריבית פיגורים

.8

בגין כל תשלום על חשבו 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 הקובל עד למועד התשלום בפועל). מען הסר ספק מובהר כי בתקופה 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 מועד התשלום בפועל.

#### הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלואה בחברה

.9

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

#### מרשם מחזיקי אגרות החוב

.10

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

#### פיצול תעוזות אגרות החוב והעברתן

.11

11.1 אגרות החוב ניתנות להעbara לגבי כל סכום ערך נקוב ובבלבד שייהי בשקלים חדשים שלמים. כל העbara של אגרות החוב תיעשה על פי כתוב העbara העורך בנוסח המקובל להעbara מנויות, חתומות CIAות על ידי הבעלים הרשות או נציגיו החוקיים, וכן על ידי מקבל העbara או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברת הרשות בכרוך תעוזות אגרות החוב המועברות על פיו, וכן הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתו.

11.2 בכפוף כאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העbara מנויות יהולו, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העbara אגרות החוב ועל הסבון.

11.3 אם יהול כל תשלום חובה שהוא על כתוב העbara של אגרות החוב, יימסרו לחברת הוכחות סבירות על תשלוםם על ידי מבקש העbara.

11.4 במקרה של העbara חלק בלבד מסכום الكرן הנקוב של אגרות החוב שתתועדה זו, תפוץל תחילת כמפורט להלן התעדיה למספר תעוזות אגרות חוב מתחייב מכך, באופן שסק כל סכומי الكرן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום الكرן הנקוב של תעוזות אגרות החוב האמורה.

11.5 לאחר קיום כל התנאים האלה תרשם העbara בפנקס ויהולו על הנuber כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובאיגרת חוב זו.

כל הוצאות והعملות הכרוכות בהעbara יהולו על מבקש העbara.

11.6 כל תעוזת אגרות חוב ניתנת לפיצול למספר תעוזות אגרות חוב אשר סך כל الكرן הנקוב שלחן שווה לסכום الكرן הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש, ובבלבד שתעוזות כאמור לא תוצאנה

אלא בנסיבות סבירה. הפיצול ייעשה נגד מסירת אותה תעודה אגרת חוב לחברה במשרדה הרשות לשם ביצוע הפיצול יחד עם בקשת פיצול חתומה כדין על-ידי המבקש. כל ההצלחות הכרוכות בפיצול, לרבות מסים והיטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

**החלפת תעודה אגרות החוב**

.12

במקרה שתעודה אגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודה חדשה של אגרות החוב, וזאת באמצעות תנאים ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההצלחות השבירות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות באגרות החוב, כפי שהחברה תמצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודה אגרות החוב הבלילה תוחזר לחברה לפני שתוצאה הטעודה החדש. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאות הטעודה החדש, ככל שיחולו, יחולו על מבקש הטעודה האמורה.

**פדיון מוקדם**

.13

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

**רכישת אגרות החוב**

.14

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

**ויתור; פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב**

.15

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

**אסיפות מחייבי אגרות החוב**

.16

לענין האסיפות הכלליות של מחייבי אגרות החוב תתקנסנה ותתנהלה בהתאם, יחולו הוראות סעיף 31 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך הפניה.

**פירעון מיידי**

.17

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

**הודעות**

.18

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

\*\*\*

### תוספת שנייה

#### אסיפות מוחזקי אגרות החוב

1. הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מוחזקי אגרות החוב. זימנה החברה אסיפה של מוחזקי אגרות החוב, עליה לשולח מיד הודעה בכתב לנאמן על המוקם, היום והשעה בה התקיימים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדין בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבעל שתיהיה להם זכות הצבעה.
2. הנאמן יכנס אסיפת מוחזקי אגרות חוב אם ראה בכך צורך או לדרישת החברה או לדרישת מוחזק אחד או יותר באגרות החוב (סדרה ד') שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של קרן אגרות החוב שבוחזר. במקרה שהמבקשים את זימנו האסיפה הינם מוחזקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי, לרבות מראש, עבור החוזאות הסבירות הכרוכות בכך.
3. יובהר כי, דרישת השיפוי על ידי הנאמן, לא תפגע בזמן אסיפה אשר זומנה לצורך נקיטת פעולה שנועדה למנוע פגעה בזכויות מוחזקי אגרות החוב ולא יהיה בדרישת שיפוי זו כדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהוצאות הרכות בזמןו האסיפה.
4. הנאמן יזמן אסיפת מוחזקים בתוך 21 ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכינסה, למועד שיקבע בהזמנה, וב惟ב שמועד הרכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ-21 ימים ממועד הזימנו; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימנו, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המוחזקים ובכפוף להוראות סעיף 14 להלן; עשה כן, יنمך הנאמן בדוח בדבר זימנו האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הרכינוס.
5. מועד אסיפה אשר החליט הנאמן לזמן בהתאם לשיקול דעתו ואו לביקשת מוחזקים יהיה לא פחות משבעה ימים ולא יותר מ-21 ימים ממועד הזימנו; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימנו, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המוחזקים ובכפוף להוראות סעיף 14 להלן.
6. הנאמן רשאי לשנות את מועד כינוס האסיפה בכפוף להוראות הדין.
7. לא זימן הנאמן אסיפת מוחזקים, לפי דרישת מוחזק, בתוך המועד כאמור בסעיף 4 לעיל, רשאי המוחזק לכינס את האסיפה, וב惟ב שמועד הרכינוס יהיה בתוך 14 ימים, מיום התקופה לזמןו האסיפה בידי הנאמן, והנאמן יישא בהוצאות שהזיא המוחזק בקשר עם כינוס האסיפה.
8. כל אסיפת מוחזקי אגרות החוב התקיימים בישראל, במשרד הרשות של החברה או במקום אחר עליו יודיעו החברה ו/או הנאמן, והחברה תישא בעליות סבירות של המקום החלופי.

### הזועה על כינוס אסיפה

9. זימנו לאסיפה מטעה הנאמן לשם התיעצות בלבד עם מוחזקי אגרות החוב יפורסם לפחות יום אחד לפני מועד כינוסה ("אסיפת התיעצות"). לאסיפת התיעצות לא יפורסם סדר יום ולא יתקבלו בה החלטות.
10. הזועה על אסיפת מוחזקים תפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך כפי שייהיו מעט לעת ותימסר לחברה על ידי הנאמן.
11. הזועה הזימנו תכלול את סדר היום, החלטות המוצעות וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב.
12. מוחזק 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 מוחזקים שתתכנס בעתיד, וב惟ב שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כאמור. באסיפת מוחזקים יתתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.
13. באסיפת מוחזקים יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

### המועד הקובל בעלות אגרות חוב וניהול האסיפה

14. מוחזקים הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפת המוחזקים הם מוחזקים באגרות חוב במועד שיקבע בזמןו לאסיפת מוחזקים, וב惟ב שמועד זה לא עולה על שלושה ימים לפני מועד הרכינוס של אסיפת המוחזקים ולא יפחת מיום אחד לפני כינוסו.
15. בכל אסיפה יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב לראש האסיפה.
16. לא תיפסל החלטה כלשהי שנטקלה כדין באסיפה שזומנה כאמור לעיל גם אם מחלוקת שגגה לא ניתנה עליה הזעיה לכל מוחזקי אגרות חוב, או שהזועה כאמור לא נתקלה על-ידי כל מוחזקי אגרות החוב. האמור בסעיף זה יתקיים ככל שהזעינה לאסיפה (או לאסיפה נדחתה, לפי העניין) נשלחה במערכת המגנ"א.

17. כל הودעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן בהתאם להוראות סעיף 21 לשטר הנאמנות.

18. אסיפתמחזיקי אגרות החוב תיפתח על ידי יו"ר האסיפה לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלה הדיון, כלהלן:

18.1 כפוף למניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה ל渴בלת החלטה מיוחדת, וכפוף להוראות חוק ניירות ערך אשר אין ניתנות להתניה ולהוראות שטר זה, יהיו מניין חוקי באסיפה כללית לפחות שני (2) מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המיציגים ייחדו לפחות 25% מהיתר הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב הנמצאות במחוזר אותה עת; ובאסיפה נדחתת - אם נכון בזאת (2) מחזיקים כאמור מבלתי מסולקת של לפחות 20% מהיתר הבלתי מסולקת של הערך הנקוב על-ידייהם.

18.2 באסיפה שכונסה ל渴בלת החלטה מיוחדת יהיו מניין חוקי אם נכון באסיפה מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המיציגים ייחדו לפחות 50% מהיתר הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחוזר אותה עת, ובאסיפה נדחתת - אם נכון בזאת מחזיקים כאמור של לפחות עשרים אחוזים (20%) מהיתר הבלתי מסולקת של הערך הנקוב מניין ההחלטה.

18.3 על קבלת החלטה להעודה 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, וכולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.

20. כתוב הצבעה מלא וחתום, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 18 לעיל.

21. לא נכון באסיפת מחזיקים, בתום מחצית השעה ממועד שנקבע לתחילת האסיפה, מניין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם מימי עסקים לאחר המועד שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרשו לשם הגנה על זכויות המחזיקים; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימנו האסיפה את הסיבות לכך.

22. לא נכון באסיפת המחזיקים הנדחתת כאמור בסעיף 18 לעיל, מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתפים שהוא, אלא אם כן נקבעה דרישת אחרת בחוק ניירות ערך.

23. על אף האמור בסעיף 22 לעיל, כונסה אסיפת המחזיקים על פי דרישת המחזיקים בחמשה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות חוב שבמחוזר (אמור בסעיף 2 לעיל), תתקיים אסיפת המחזיקים הנדחתת רק אם נכון בה מחזיקים באגרות חוב לפחות בכמות הדרישה לצורך כינוס אסיפה כאמור (קרי: בחמשה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות חוב שבמחוזר).

24. לא ידונו באסיפה נדחתת אלא עניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה המקורית.

25. לפי החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מניין חוקי, יידחה המשכה של האסיפה ("האסיפה המקורית") מפעם לפעם, הדיוון או渴בלת ההחלטה בנושא שпорט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שייקבע כפי שהנאמן או האסיפה כאמור יחליטו ("אסיפה נמשכת"). באסיפה נמשכת לא ידוע אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגבי ההחלטה.

26. נדחה המשך קיומה של אסיפת מחזיקים ביל' לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד של המושב החדש של האסיפה הנמשכת, מוקדם ככל האפשר, ולא יותר מ-12 שעות קודם לאסיפה הנמשכת; הזמןאות כאמור יינתנו לפי סעיפים 10 ו-11 לעיל.

27. אדם או אנשים שייתמנו על ידי הנאמן וכל אדם או אנשים אחרים שיירשו לכך על ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי אגרות החוב, או בחלק מהן בלבד, לפי החלטות הנאמן ללא זכות הצבעה. במקרה שבו על פי שיקול דעתו הסביר של הנאמן, ומינימום שלוש טבירים, יידרש בחלק מהאסיפה דיוון ללא נוכחות נציגי החברה, אזי לא ישתתפו באותו חלק של הדיוון החברה או מי מטעמה. על אף האמור בסעיף 29 זה לעיל, החברה תוכל להשתתף בפתיחת אסיפה לשם הבעת דעתה 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 הצבעה תהיה בדרך של כתבי הצבעה יdag הנאמן, כי נסח כתוב הצבעה יפורסם במערכת המגנ"א, ויקבע את מועד נעלמת הצבעה שעד אליו על המחזיקים לשולח לנאמן את כתוב ההצבעה מלא וחתום כדין. הנאמן רשאי לדרש ממחזיק להציג במסגרת כתוב ההצבעה באשר

לקיוומו או היעדרו של עניין מנוגד (כהגדתו להלן) שיש לו, בהתאם לשיקול דעתו של הנאמן. מחזקיק אשר לא י מלא את כתוב ההצעה במילואו ו/או אשר לא יוכיח את זכאותו להשתתף ולהציגו באסיפה על פי הוראות התוספת השנייה, ייחשב כמו שלא מסר כתוב ההצעה, ולפיכך בחר שלא להציגו על הנושא/ים שככabb ההצעה.

כתב ההצעה מלא וחתום כדין שבו ציין מחזקיק את אופן ההצעהו, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 18 לעיל. בהתאם, יהיה הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות ההצעה בחון ייערכו הצעות באמצעות כתבי ההצעה ולא התכנסות, וכן לקיים ההצעה באמצעות כתבי ההצעה באסיפה נדרית אשר לא נכח בה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת החלטה, בלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד אשר ייקבע לכך בהודעה על כינוס האסיפה או קיום ההצעה, לפי העניין, כתבי ההצעה מעת מחזקיקים המחוויים מניין חוקי הדורש לצורך קבלת ההחלטה באסיפה מקורית או אסיפה נדרית, לפי העניין.

כונסה אסיפת מחזקיקי אגורות חוב, (בין שזמננה על ידי החברה, מחזקיק או הנאמן), יבחן הנאמן קיוומו של ניגוד עניינים אצל מחזקיקי אגורות חוב, בין עניין הנובע ממחזקתם באגורות חוב לבין עניין אחר שלהם, כפי שיקבע הנאמן ("عنيין מנוגד"). הנאמן רשאי לדרש מחזקיק המשתתף באסיפה להציגו, לרבות בכתב, לפניו ההצעה ו/או בכתב ההצעה, על עניין אחר שלו וכן באשר לקיוומו או היעדרו של עניין מנוגד שיש לו, בהתאם לשיקול דעתו של הנאמן.

ambilי לגורען מכלויות האמור לעיל, ייחשב כל אלה כבעל עניין מנוגד:

31.1 מחזקיק אשר הננו מחזקיק קשור (כהגדרת מונח זה בס' 4 לשטר הנאמנות);

31.2 מחזקיק אשר כיהן כנושא משרה בחברה בסמוך למועד האירוע שבבסיס ההחלטה באסיפה;

31.3 כל מחזקיק אשר קבע הנאמן לגביו כי הינו בעל "عنيין מנוגד" לפי האמור להלן בכפוף לכל דין ו/או הוראות רשות מוסמכת ובכלל כך: כל מחזקיק אשר יצהיר בכתב לנאמן כי הינו בעל עניין אישי מהותי כלשהו אשר חורג מעניינים של כל מחזקיקי אגורות חוב באסיפת מחזקיקי אגורות חוב הרלוונטיות. מחזקיק אשר לא ימסור הצהרה בכתב לאחר שתבקש לעשות כן על-ידי הנאמן, יחשב כמו שהצהיר שיש לו עניין אישי כאמור, ולגביו יקבע הנאמן הרלוונטי כי הינו מחזקיק בעל עניין מנוגד.ambilי לגורען מהאמור בסעיף 32 זה, הנאמן יבחן אם מחזקיק הינו מחזקיק בעל "عنيין מנוגד", גם בהתחשב בחזקיותו של אותו מחזקיק בנסיבות ערך אחרים של החברה ו/או ניירות ערך של כל תאגיד רלוונטי אחר להחלטה המובאת לאישור באסיפה (כפי שיפורט בכתב ההצעה), בהתאם להצהרת אותו מחזקיק.

קביעת קיוומו של עניין מנוגד תיעשה גם על סמך מבחון כללי של ניגודי עניינים שייערכו הנאמן. כמו כן, להסתדרת ספק מובהר, כי אין בהוראות לעניין הגדרתו מחזקיקי אגורות חוב בעלי עניין מנוגד כדי לגורען מהוראות הדין, הפסיקה והנחיות מחייבות של רשות ניירות ערך, לעניין הגדרת מחזקיקי אגורות חוב בעלי עניין מנוגד, כפי שיוחלו במועד הבדיקה.

32. לצורך בוחינת ניגוד עניינים כאמור יהא הנאמן רשאי להסתמך על חוות דעת משפטית שיזמין, ויחולו עליה הוראות שטר הנאמנות לעניין נשיה בהוצאות.

33. יובהר, כי בוחינת ניגוד עניינים כאמור לעיל, ככל והיא דרושה לדעת הנאמן, תיערכ בפרט בכל החלטה על סדר יומה של האסיפה וכן ביחס לכל אסיפה בפרט. עד יובהר, כי אין בהכרזה על מחזקיק בעל עניין מנוגד בהחלטה או אסיפה כלשהי, כשלעצמה, כדי להראות על עניין מנוגד של אותו מחזקיק בהחלטה אחרת אשר על סדר יומה של האסיפה או על עניין מנוגד שלו באסיפות אחרות.

34. בספירת מניין הקולות בההצעה שתהתקיימה באסיפת מחזקיקים, לא יביא הנאמן בחשבון את קולותיהם של מחזקיקים שלא ננו לדרישתו כאמור בסעיף 32.3 לעיל או של מחזקיקים שלגביהם נמצא כי מתקיים ניגוד עניינים כאמור סעיף. על אף האמור, פחות סך החזיות המשתתפים בההצעה, שאינם מחזקיקים בעלי עניין מנוגד, משיעור של חמישית מיתרת הערך הנקוב של אגורות חוב (סדרה ד'), יביא הנאמן בחשבון בספירת מניין הקולות בההצעה גם את קולותיהם של המחזקיקים בעלי עניין מנוגד.

35. בההצעה יהיה לכל מחזקיק, הוכח בעצם או על-ידי בא-כווח, קול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של אגורות חוב שמכוחן רשאי להציגו.

36. במקרה של מחזקיק במשותף באגורת חוב יתקבל רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.

37. בעל אגרת חוב רשאי להציגו בגין חלק מהקולות שלו بعد הצעת ההחלטה, בגין חלק אחר נגד ובגין חלק אחר להימנע, והכל כפי ראות עניין.

38. הרוב הדרוש לאישור ההחלטה רגילה הוא רוב רגיל של מספר הקולות המשתתפים בההצעהambilי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. הרוב הדרוש לאישור ההחלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות מאשר שלישים מספירת הקולות המשתתפים בההצעהambilי להביא בחשבון את קולות הנמנעים.

39. הנושאים שללהן יתקבלו באסיפת מחזקיקים 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 כאמור 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 יותר בקשר עם זכויות אלה, אשר ייעשו בהתאם כאמור בסעיף 22 לשטר הנאמנות.

39.3 העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות, אשר תיעשה בהתאם כאמור בסעיף 7 לשטר הנאמנות.

39.4 החלטה בקשר עם מטרות התקבולים שיתקבלו על ידי הנאמן כמפורט ובהתאם כאמור בסעיף 9 לשטר הנאמנות.

39.5 החלטה על סיום כהונתו של הנאמן והחלפתו בנאמן אחר תתקבל בהתאם כאמור 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 במנין חוקי מיוחד, יתקבל בהתאם רגילה.

41. כתוב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב הילכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב והוא חתום בחותמת התאגיד, בצלוף. חתימת מוששי החתימה של התאגיד, והמנונה יהיה רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

41.1 כתוב מינוי של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנאמן.

41.2 שלוח איינו חייב להיות בעצמו מחזק איגרת חוב.

41.3 כתוב מינוי וייפוי הכוח או התעודה האחרת שעל-פה נחתם כתוב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח זה, ימסר לנאמן עד למועד פתיחת האסיפה, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

42. הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח תאה תקפה אף אם קודם לכך נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתוב המינוי או הועברת אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשות של החברה לפני האסיפה, הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטות הפסлот, הביטול או העברה 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 לכך נפטר הממנה או הוכרז פסול דין ; או (2) לאחר הצבעה בוטל כתוב המינוי ; או (3) לאחר הצבעה הועברת אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשות של החברה או בעין אחר עליו תודיע החברה או בידי הנאמן, לפני האסיפה או הצבעה, הודעה בכתב בדבר פטירת הממנה, היותו פסול דין, או בדבר הביטול או העברה כאמור לעיל.

44. הנאמן יערך פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי אגרות החוב, שיירשם במרשם הפרוטוקולים ושישמר במשרדו הרשות של הנאמן לתקופה של שבע שנים ממועד האסיפה. כל פרוטוקול כזה ייחתם על-ידי יושב הראש של האסיפה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש ראייה לכאורה כאמור בו, וכל עוד לא יוכה החפק, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תיחס כאיilo נתקבלה כדין. הנאמן יהיה רשאי לעורך פרוטוקול אסיפה או חלקים ממנו בדרך של הקלטה.

45. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים יישמר במשרדו של הנאמן, יהיה פתוח לעיון מחזקיקי אגרות החוב והעתק ממנו יישלח לכל מחזק אגרות חוב שבקש זאת.

46. הכרזת יושב ראש האסיפה בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה במרשם הפרוטוקולים, ישמשו ראייה לכאורה על עובדה זו.

**נספח ב' לפרק 2**

**דוח הדירוג**



23.02.2014

לכבוד,

**אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ**

שלום רב,

הנושא: אישור צירוף דוח דירוג לתשקיף החברה

במהמשך לפניכם, הננו ליתן בזאת את הסכמתנו לצירוף דוח דירוג מוחודש 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 יהיה 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](mailto:avib@midroog.co.il)

## אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)



מִידְרוֹג

## אינטרנט גולד קוו זהב בע"מ

דרוג סדרות	Baa1	אפק: יציב
------------	------	-----------

מידרוג מאשרת דירוג 1 Baa באפק יציב למסגרת אג"ח בסך של עד 120 מיליון ש"ב. שעתידה להנפיק אינטרנט גולד קוו זהב בע"מ ("אינטרנט זהב" או "החברה") באמצעות הנפקת סדרה חדשה (סדרה ד').

הדרוג חל גם על כל הסדרות שבמחזור, תוך הוצאת הדירוג מבחינת דירוג (Credit Review) והצבת אפק דירוג יציב.

סדרה ד' תיפרע לשיעורי בשנים 2022-2018 ומטרת ההנפקה הינה עיבוי כריית הנזילות של החברה לטובת שירות החוב.

זיה 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	שנתה 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 המاذן גייסה החברה אג"ח פרטיו בסך של 125 מ' ש באמצעות הרחבות סדרה ג'.

### סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הוצאת דירוג החברה מבחינת דירוג (CR) והצבת אפק יציב מגלמת את הערכתנו באשר לרמת הנזילות של החברה, אשר הינה סבירה והולמת את רמת הדירוג. החברה בת ב' קומוניקישנס בע"מ ("ביקום") השלימה ביום האחרון גיוס אג"ח בשוקים הבינלאומיים בהיקף של 800 מיליון דולר - מהלך אשר בגין היציבה מידרוג את דירוגו אינטרנט זהב וביקום בבחינת דירוג (CR). השלהת הגiros, תוך החלפת החוב הבכיר לבנקים ולחברים (SPC1 ו- SPC2) תורמת לצמצום הנדוחות של סדרות האג"ח (גם של ביקום וגם של אינטרנט זהב) בתזרים השירותי מובזק, לשיפור נראות התזרים ולהקטנת צרכי שירות החוב ברמות ביקום בשנים הקרובות. אולם, מנגנון ה- Lockbox בעסקה יוצר תזרים חופשי דומה לתמיכה בחובותיה של אינטרנט זהב, ואני משנה את תחזית הדיבידנדים בתרחיש הבסיס שלם ואת יחסיו שירות החוב השוטפים שאינם בולטים לטובה, כך שאין השפעה על דירוגה של החברה. בתרחיש הבסיס של מידרוג ובהמשך להערכתנו הקודות, יכולת שירות החוב של החברה לנמקת בהסתברות גבוהה יותר לחלוקת דיבידנד מהחברה בת ב' קומוניקישנס בע"מ ("ביקום" - 67.99% -) בטוחה הזמן, נכון ועדפים צפויים ציבוריים, אולם להערכתנו, בטוחה הזמן הקצר (שנת 2014) יתכן שלא יחולק דיבידנד, נכון הוצאות חד פעמיות, צפויות לשחק את יתרת העודפים בביקום. מידרוג לא שינה את הנחת היקף חלוקת הדיבידנד בטוחה הזמן הבינוי בתרחיש הבסיס, כאמור. להערכתנו, פרוגרומה לגיוס הצפי בחברה, לחברה נזילות מספקת לשירות החובית עד לסוף שנת 2015, תוך השארת כרית נזילות בריקף לא מבולט, ובהתחשב גם במבנה החוב של החברה, הכלול שתי סדרות אג"ח במק"ט שונה. בתרחיש הבסיס שלם, צפויים יחסיו שירות החוב של החברה, כולל יתרות נזילות, לנوع בטוחה שבין 1.0-1.8 בטוחה הזמן הבינוי. יחסיו הכספי המורחבים של החברה טובים יחסית לדירוג, כאשר, להערכתנו, יחס הכספי חوب נטו לא-EBITDA באיחוד יחסיו ינווע בטוחה שבין 4.3 ל- 4.0 בטוחה הזמן הבינוי. הדירוג נתמך בחושן הפרופיל העסקי של נכס הבסיס בזק (Aa2 באפק יציב), קבוצת התקשות הגדולה והמובילה בישראל ובעלת תשתיית התקשות הרחבה



מִידְרוֹג

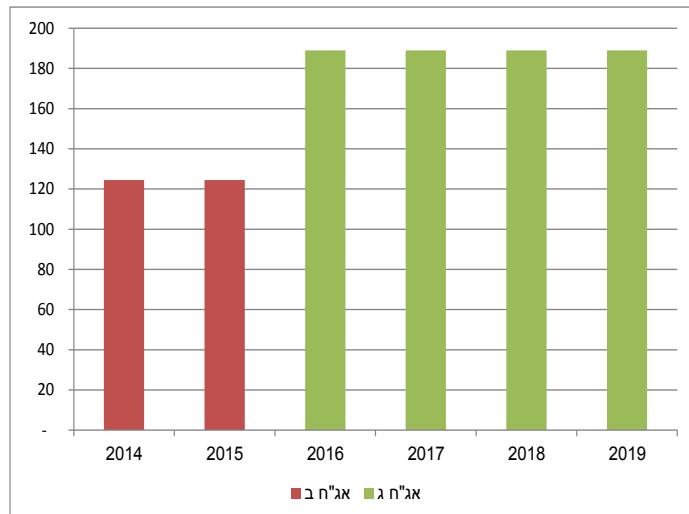
המתקדמת בישראל. להערכתנו, בזק תכשיך לייצר תזרימי מזומנים חזקים מאד, אם כי רמת הוודאות והנראות לגבייהם פחותה, בדומה להערכתנו הקודמת, לפחות באותו הזמן הקצר והבינוני. מנגד, גמישותה הפיננסית של החברה מוגבלת, נוכח מינוף גבוה, המושפע מתחנוכיות גבוהה של מנויות ביקום- בהיותה נגזרת של נכס הבסיס, וחושפת את החברה לטיסון של מימון חדש לאורך מחזור האשראי ומהוות משקלות לדירוג. זאת, למורות שיפור בגמישותה הפיננסית של החברה, כפי שמתפרק בירידה משמעותית של פרमיטי הסיכון, המאפשרת לחברה למש את פוטנציאל הגיוס. לצד זאת נציין כי השיפור בגמישות הפיננסית מגלם גם גורמי שוק, שהיונים אקסוגניים לחברה.

#### אינטראנט זהב סולו, נתוניים פיננסיים עיקריים, ב מיליון ₪

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	ההשקעות ז"ק
295	(27)	(91)	(81)	(99)	הון עצמי
(101)	(360)	(403)	(399)	(388)	מזה: ועדפים
900	1,120	1,033	1,170	1,065	חוב פיננסי
-	-	-	-	-	דיבידנד לחברות מוחזקות*
-	-	-	-	-	הכנסות
(4)	(7)	(14)	(3)	(3)	רווח (הפסד) תפעולי
(102)	(82)	(60)	(57)	(70)	(הוצאות) הכנסות פיקון, נטו
(103)	(177)	37	23	89	חלוקת של החברה ברוחן מוחזקות
(209)	(266)	(37)	(37)	16	רווח נקי המיחס לעבעלי מנויות החברה

\*לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה דיבידנד בסך של 69 ₪/ש.

אינטרנט זהב (סולו): לוח סילוקן לפירעון החוב הפיננסי ליום 31.12.2019, במיילוני ₪:



## אפקט הדירוג

**גורם אשר עשויים להוביל לשיפור הדירוג:**

- שיפור ממשמעותו ביחסו לשירות החוב, אשר ישתקף בקיומה לאורך זמן של כרית נזילות מספקת לשירות החוב, ללא תלות במיצנון חדש

4

**גורם שיכולים להוביל לפגיעה בדירוג:**

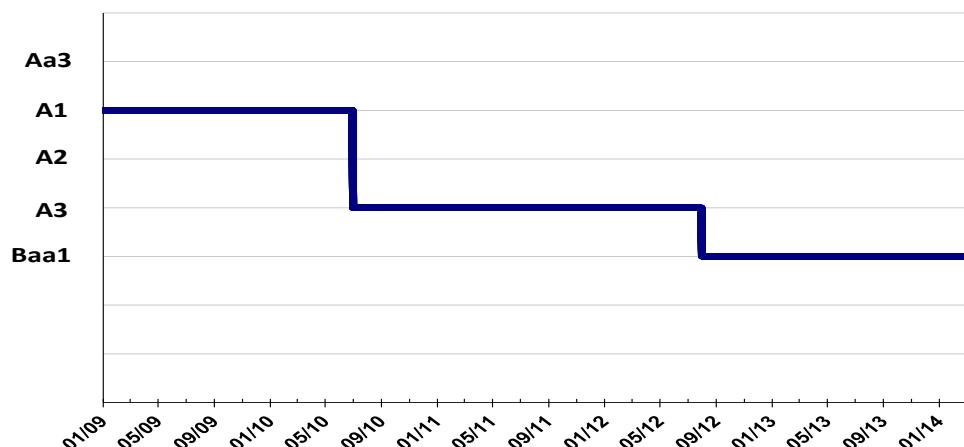
- שחיקה לאורך זמן ביחס ה- LTV מעבר לתרחיש הבסיס שלם
- פגעה ביחסו הכספי המורחבים וביחסו לשירות החוב של החברה, כתוצאה מהחלשות מצבה העסקית והפיננסית של בזק שתפגע בתזרימי הדיבידנדים לביקום וממנה לאינטרנט זהב
- פגעה בנזילות החברה
- ביצוע השקעות בהיקף מהותי שאין בתחום הלהבה, לרבות השקעות פיננסיות ברמת סיכון גבוהה

## אודות החברה

אינטרנט זהב הינה חברת אחזקות ציבורית, שמנויותיה נסחרות בבורסה לנירות ערך בתל-אביב ובנאס"ק. הנכס העיקרי שלה הינו אחזקה בשיעור של כ- 67.99% בהון המניות של ביקום וברשו-ו. בזק, שהינה הספקית העיקרית של שירותי תקשורת במדינת ישראל. בעל השכלה באינטרנט זהב הינו מר שאל אלובי, המחזיק, באמצעות יורוקום תקשורת שבשליטתו, החזקה אפקטיבית של כ- 78.97% מהון המניות של אינטרנט זהב.



## ההיסטוריה דירוג



## דוחות קשורים

- אינטרנט זהב- דוח מעקב (אוגוסט 2013)
- ביקום- פועלות דירוג (אוגוסט 2013)
- בזק- דוח מעקב (יולי 2013)

תאריך דוח: 19.02.2014



מִידְרוֹג

## טונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מימון מודח רוח והפסד.	<b>הוצאות ריבית</b> Interest
הוצאות מימון מודח רוח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאין תזרימיות מותך דוח תזרים מזומנים.	<b>הוצאות ריבית תזרימיות</b> Cash Interest
רוח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	<b>רווח תפעולי</b> EBIT
רוח תפעולי + הוצאות של נכסים לא מוחשיים.	<b>רווח תפעולי לפני הפקחות</b> EBITA
רוח תפעולי + פחות + הוצאות של נכסים לא מוחשיים.	<b>רווח תפעולי לפני פחות והפקחות</b> EBITDA
רוח תפעולי + פחות + הוצאות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תפעוליים.	<b>רווח תפעולי לפני פחות, הפקחות ודמי שכירות/חכירה</b> EBITDAR
סך נכסים החברה במאזן.	<b>נכסים</b> Assets
חוב פיננסי לזמן קצר + חליות שוטפות של הלואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבות בגין חכירה תפעולית.	<b> חוב פיננסי</b> Debt
חוב פיננסי - מזומנים ושוי מזומנים - השקעות לזמן קצר.	<b> חוב פיננסי נטו</b> Net Debt
חוב פיננסי + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מייעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	<b>בסיס ההון</b> Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	<b>השקעות הוניות</b> Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חזיר ולפני שינויים בסעיפים רכוש והתחייבויות אחרים.	<b>מקורות מפעילות *</b> Funds From Operation (FFO)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.	<b>תזרים מזומנים מפעילות שוטפת *</b> Cash Flow from Operation (CFO)
מקורות מפעילות (FFO) בניכי דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות.	<b>תזרים מזומנים פנוי *</b> Retained Cash Flow (RCF)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הוניות - דיבידנדים.	<b>תזרים מזומנים חופשי *</b> Free Cash Flow (FCF)

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



מִידְרוֹג

**סולם דירוג התחתיות**

דרגת השקעה	דרגת השקעה ספקולטיבית
Aaa	התחתיות המדורגת בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מואיכות הטובה ביותר וכרכות בסיכון אשראי מינימלי.
Aa	התחתיות המדורגת בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מואיכות גבוהה, וכרכות בסיכון אשראי נמוך מאד.
A	התחתיות המדורגת בדירוג A נחשבת על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרכות בסיכון אשראי נמוך.
Baa	התחתיות המדורגת בדירוג Baa קרוכות בסיכון אשראי מتوון. הן נחשות כתחתיות בדרגה בינונית, וככליה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba	התחתיות המדורגת בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרכות בסיכון אשראי משמעוט.
B	התחתיות המדורגת בדירוג B נחשות על ידי מידרוג כספקולטיבית, וכרכות בסיכון אשראי גבוהה.
Caa	התחתיות המדורגת בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרכות בסיכון אשראי גבוהה מאד.
Ca	התחתיות המדורגת בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאווד ועלולות להיות במצב של חקלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
C	התחתיות המדורגת בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובדי' במצב של חקלות פרעון, עם סיכויים קליםים לפדיון קרן או ריבית.

מידרוג משתמש במסתננים המספריים 1, 2 ו- 3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa ועד Caa. המסתנה '1' מצין שאגרת החוב מציה בקצתה העליון של קטגורית הדירוג שאליה היא מושתיכת, המסתנה '2' מצין שהיא נמצאת באמצעות קטגורית הדירוג, ואילו המסתנה '3' מצין שאגרת החוב נמצאת בחלק התיכון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.



מידרוג

דוח מס' CHI060214120M

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

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכשה 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 וועליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשים בעינה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיווקו או אמינותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והוא מסתמכה על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות בהתאם לשינויים במידע המתkeletal או בתוצאה מקבלת מידע חדש או מכל סיבה אחרת. עדכונים ואנו שניים בDIROG.NET לאתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il). DIROG.NET המותבאים על ידי מידרוג הנם בוגדר חוות דעת סובייקטיבית ואנו הם מוחים המלצה לרכישה או להימנע מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מודרניים אחרים. אין לראות בDIROG.NET הנעשים על ידי מידרוג כאישור לננות או חוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערקה עצמאית למצבה הכספי של חברת כלשהי או להיעד על כן, ואין להתייחס אליהם בוגדר הבעת דעה באשר ל党中央 מוחין או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מודרניים אחרים. DIROG.NET מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכון אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשער ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צירcis להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידיע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, בהתאם, כל משתמש במידיע הכלול במסמך זה חייב ללמידה ולבצע הערקה של.Conditions השיקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, עבר, אגרות חוב או מסמך מודרני אחר שכונתו להזדקיק, לרכוש או למכוור. DIROG.NET מידרוג אינן מותאמים לצרכיו של משקיע כספים ועל המשקיע להסתיע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מודרניים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירות הערקה וירוג הניטנים על ידי מידרוג.

מידרוג אינה חברת בת של מוד'ס (Moody's), שלא 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מלה של מוד'ס, ואינם כפויים לאישורה של מוד'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מוד'ס, למידרוג יש מדיניות ונוהלים משלה ועדת דירוג עצמאית.

במידיע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלו, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר DIROG.NET.

## 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-a. 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 <sup>(1)</sup>	Market Position
Bezeq	Fixed-Line Telephony	63% <sup>(2)</sup>	1 of 4
	Fixed-Line Broadband Internet Infrastructure Access	62%	1 of 2
Telephone	Cellular Telephony	27%	3 of 5
	ISP	40%	1 of 4
Bezeq International <sup>(3)</sup>	ILD	22%	N/A
	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<sup>3</sup>/<sub>8</sub>% 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](http://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](http://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	1,310
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 .....	<u>(4)</u>	<u>100</u>	<u>220</u>	<u>30</u>	<u>719</u>	<u>501</u>	<u>688</u>
Basic earnings (loss) per share .....	<u>(0.85)</u>	<u>3.39</u>	<u>(11.11)</u>	<u>(13.56)</u>	<u>(1.97)</u>	<u>(1.93)</u>	<u>0.65</u>
Diluted earnings (loss) per share .....	<u>(0.89)</u>	<u>3.39</u>	<u>(11.23)</u>	<u>(13.60)</u>	<u>(2.01)</u>	<u>(1.96)</u>	<u>0.61</u>

\* 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 .....	1,901	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 precondition 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.

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

(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 <sup>(1)</sup>	High	Low	Period End <sup>(2)</sup>
<b>Year</b>				
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
<b>Month</b>				
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
<b>Issuer's Directors and Senior Management</b>		
Shaul Elovitch <sup>(1)</sup>	66	Chairman of the Board of Directors
Felix Cohen	60	Director
Yossef Elovitch	62	Director
Ronit Gottlieb <sup>(2)(3)</sup>	60	External Director
Orly Guy <sup>(2)(3)</sup>	53	External Director
Amikam Shorer	46	Director
Anat Winner <sup>(2)(3)</sup>	54	Director
Doron Turgeman	45	Chief Executive Officer
Ehud Yahalom	35	Principal Financial Officer
<b>Bezeq Group's Executive Management</b>		
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 Mirs. 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 required). 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 required). 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](http://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](http://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<sup>(1)</sup>

בהתאם לאמור בפרק א' לתשקיף זה, בדבר החלטת "דרישות גילוי המודל ההיברידי" החלות על החברה, להלן יובא דוח תזרים מזומנים חזוי וכן גילוי אודות הבדיקה שנעשתה על ידי הדירקטוריון לגבי מצב הנזילות של החברה בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) ו- 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדים) 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 התחביבות החברה, המקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים אשר נכללו במסגרת דוח התזרים החזווי המתואר להלן, בוחן את סבירותם והיקפם, וכן את העיתוי לקבלם ומצא כי כלל ההנחות והתחזיות אשר נכללו כאמור, הינם סבירים ונאותים.
- הדירקטוריון בוחן את מקורותיה והתחביבותיה הצפויות של החברה, ובשים לב לנזוני דוח התזרים לעיל, ונימוקי הנהלה בגיןו, קבע כי אין לחברה בעית נזילות וקבע כי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזווי לא תעמוד החברה בתחביבותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

#### להלן דוח התזרים החזווי וההנחות בגיןו:

<u>לתקופה שמו- 1 בינואר ועד 31 בדצמבר</u>		
2015	2014	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
		<u>יתרת פתיחה:</u>
30	71	<u>מזומנים ושווי מזומנים<sup>(2)</sup></u>
		<u>מקורות סולו:</u>
		<u>תזרים מפעילות השקעה<sup>(3)</sup>:</u>
67	9	תקבולים ממכירת ניירות ערך סחירים
8	8	רוח מהשקעה בניירות ערך סחירים ופיקדונות <sup>(4)</sup>
<b>75</b>	<b>17</b>	<b>סה"כ תזרים מפעילות השקעה</b>
		<u>תזרים מפעילות מימון:</u>
-	100	תקבולים מהנקת אגרות חוב סדרה ד <sup>(5)</sup>
-	28	תקבול ממימוש אופציה שנינתנה לחברת "Norisha Holding" <sup>(6)</sup>
<b>-</b>	<b>128</b>	<b>סה"כ תזרים מפעילות מימון</b>
		<u>מקורות מחברת מוחזקת:</u>
<b>110</b>	-	<b>דיבידנדים מחברת הבת<sup>(7)</sup></b>
		<u>התחביבות צפויות (שימושים צפויים):</u>
<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>תזרים לפעילות שוטפת<sup>(8)</sup></b>

		<u>תזרים לפעילויות מימון:</u>
		פרעונות קורן <sup>(9)</sup> :
(129)	(127)	אגרות חוב סדרה ב'
		תשלום ריבית <sup>(10)</sup> :
(6)	(13)	אגרות חוב סדרה ב'
(38)	(37)	אגרות חוב סדרה ג'
(7)	(5)	אגרות חוב סדרה ד <sup>(11)</sup>
(181)	(182)	<b>סה"כ תזרים לפעילויות מימון</b>
		<u> יתרת סגירה:</u>
<b>30</b>	<b>30</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים<sup>(12)</sup></b>

הנחות והסבירים המובאים במסגרת הטבלה לעיל:

(1) תזרים המזומנים כוללים את תזרים המזומנים החזוי של החברה ואינו כולל איחוד של תזרים המזומנים החזוי של חברת הבת של החברה, בי קומפנייקישנס בע"מ ("ביקום" או "חברת הבת") ו- "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"). זאת למרות שבוחותיה הכספיים מציגו החברה איחוד מלא של תוכאות ביקום ובזק.

(2) בנוסף ליתרונות המזומנים לחברת גם השקעה בנירות ערך סחירים, בסיכון נמוך וברמת נזילות גבוהה, המשמשות את החברה במימון פעולותיה. מדיניות ההשקעות של החברה נסקרה על ידי ועדת הביקורת של החברה ועל ידי חברות הדירוג. יתרת ההשקעות בנירות ערך של החברה ליום 1 בינואר 2014 הינה 258 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2015 צפוייה לעמוד על סך של 182 מיליון ש"ח. לתיאור מדיניות ההשקעה ראה סעיף (4) להלן.

(3) מתוקף להיות החברה חברת החזקות אין לה השקעות הוניות. ברמה החשבונאית, מובהר כי תחת תזרים מזומנים מפעילות השקעה יכללו השקעות בנירות ערך סחירים.

(4) לצרכי חישוב תזרים המזומנים מהשקעה בנירות ערך הניחה החברה תשואה של 3% בשנה על יתרת ההשקעה המומוצעת שלה בנירות ערך סחירים בהלך התקופה. ההנחה מבוססת על מדיניות ההשקעות הסולידית של החברה לפחות לפחת 50% מיתרונות המזומנים של החברה יושקו באג"ח מדינה או פיקדונות, עד 35% יושקו באג"ח קונצראני בדירוג גבוה מ-A- ספציפי ודירוג ממוצע שעולה על AA- ועד 15% יושקו במניות ו/או באג"ח קונצראני בדירוג נמוך מ-A3. כמו כן, ההנחה מבוססת על שיעורי תשואה שנבעו לחברה בשנים קודמות מההשקעותה בנירות ערך ומהערכות הנהלה.

לשם השלמת התמונה, להלן בסיס השוואתי וניתוח רגישות קצר להערכות דלעיל:

א. יצוין כי בשנת 2012 הסתכמה התשואה בתיק הנירות של החברה בשיעור של 6.9% ובשנת 2013 בשיעור של 5.5%. כמו כן, החברה מעריכה, בהתבסס על עמדות הנהלת החברה, כי לא צפוי לחול שינוי במדיניות ההשקעות המתוכננת לשנים 2014 ו- 2015 ביחס לזו ששימושה את החברה בשנתיים האחרונים.

ב. כמויד רגישות תצוין הסימולציה הבאה: במידה ושיעור התשואה על תיק ניירות הערך של החברה עומד על 5% בשנים 2014 ו- 2015, הרוח השנתי של החברה מהשקעתה בניירות ערך עומד על 13 מיליון ש"ח ו-12 מיליון ש"ח בהתאם.

מנגד, במידה ושיעור התשואה על תיק ניירות הערך של החברה יהיה שלילי ויעמוד על 2%-5% בשנים 2014 ו- 2015, ההפסד השנתי של החברה מהשקעתה בניירות ערך עומד על 5 מיליון ש"ח ו- 5 מיליון ש"ח בהתאם.

(5) לצורכי תזרים המזומנים לחברת החביה ביחסו את התקבולות הצפויים מהනפקת סדרת אגרות החוב החדשה נשוא תשקיף זה ואת הריבית שתשלם בגיןה, על פי מבנה ההנפקה המתוכנן.

(6) ביום 27 ביוני 2013 מכירה החברה 3,571,741 מנויות רגילות של חברת הבת תמורה סך של כ- 125 מיליון ש"ח לחברת נורישה אחזקות בע"מ (Norisha Holdings Limited) (להלן: "נורישה").

על פי ההסכם, נורישה עשויה להיות זכאית לקבל עד 892,935 מנויות רגילות נוספות של חברת הבת ללא תמורה נוספת, כחלק מנגנון התאמה שנקבע בין הצדדים, על בסיס לינארי. בכלל, מנגנון הענקת המניות נוספות יחול רק במקרה שבו המחיר המוצע של מנית החברה ב- 90 ימי המסחר שקדמו ליום 27.6.2014, יהא בטווח של 28-35 ש"ח (או מתחת לכך).

מחירו המוצע של מנית חברת הבת בשלושת החודשים האחרונים עומד על 64.41 ש"ח.

במידה ומספר המניות נוספות שתועברנה יהיה נמוך מ- 892,935 מניות, לנורישה תהיה האופציה לרכוש את יתרת מנויות חברת הבת מהחברה על פי מנגנון מחירים המפורטים בהסכם. לצורך תזרים המזומנים, החברה הינה בסבירות גבוהה כי נורישה תמשח את האופציה שניתנה לה במסגרת ההסכם, ותרכש את המניות נוספות (892,935 מניות) במחיר מימוש העומד על 31.59 ש"ח למניה (מחיר המימוש הקבוע בהסכם, מתואם דיבידנד ששולם). לעניין זה יצוין כי מחירו המוצע של מנית חברת הבת בשלושת החודשים האחרונים עומד על 64.41 ש"ח, מחיר הגובה מנגנון הענקת המניות נוספות כאמור לעיל.

(7) הנחת תקבולי דיבידנד מחברת הבת מבוססת על ההנחה הבאות:

על פי הערכות שמרניות, הנהלת החברה צופה כי בשנת 2014 לא יתקבלו דיבידנדים מחברת הבת. בנוסף, הנהלת החברה צופה כי יתרת הרוחחים הרואים לחלוקת של חברת הבת יעמדו על לפחות כ- 170 מיליון ש"ח בספטמבר 2015. הנחה זו מtabסת על תוצאות שוק לרוח הנקי של בזק וכן על הוצאות המימון והחפות עודפי הלוות הצפויים בחברת הבת ומtabסים בשיטת פחת מואץ באופן בו סכומי ההפקה יורדים משמעותית משנה לשנה.

לחברת הבת אין מדיניות חלוקת דיבידנד. יחד עם זאת, החברה מינהה בסבירות גבוהה, כי חברת הבת תבצע חלוקת דיבידנד של מרבית הרוחחים הרואים לחלוקת כאמור, בהתאם, בין היתר, על חלוקת הדיבידנד של מרבית יתרות העודפים הרואים לחלוקת שביצעה חברת הבת בדצמבר 2013.

בהתאם, סבורה הנהלת החברה כי חברת הבת תמשיך לנוהג כפי שנהגה בעבר, ותחלק את מרבית יתרת העודפים הרואים לחולקה שיצברו עצה, כל עוד היא עומדת ב מבחן החלוקה לפי חוק החברות הישראלי וברשותה מקורות לשירות חובותיה לבעלי שתי סדרות האג"ח שלה לתקופה העולה על 18 חודשים לפחות. הינה אינה סותרת מגבלות על חלוקה דיבידנד והתחייבויות אחרות מכוח החוק.

בהתאם להנחת החברה בדבר מימוש האופציה על ידי נורישה, כאמור בסעיף 6 לעיל החברה גם הינה כי חלקה בדיבידנד אשר יחולק ע"י חברת הבת יעמוד על סך של 65% מסך הדיבידנד שיחולק אשר מהוות את שיעור ההחזקה הצפוי שלה בחברת הבת לאחר מימוש האופציה על ידי נורישה כאמור.

(8) תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברה כולל את עלויות הפעול המטה ועלויות הנובעות מחיותה החברה ציבורית דואלית הנשחרת בנאס"ק ובבורסה בתל-אביב.

(9) פירעונות הקון והריבית מבוססים על לוחות הסילוקין של אגרות החוב של החברה בתוספת הנחת עלית מدد בשיעור של 2% בשנה.

**הנחות ואופציות נוספות על ידי החברה ולא נלקחו בחשבון במסגרת התזרים,**  
**ולמען הזיהירות:**

יובהר כי אף אם ההנחות דלעיל לא התממשו, לחברה קיימות אפשרויות נוספות למימון פעילותה ולעמידה בהתחייבויותיה:

א. כל מנויות חברת הבת המוחזקות על ידי החברה חופשיות מכל שימוש. במידה הצורך יכולה החברה למכוור חלק מנויות אלו, בתמורה אינכוטית, ועדין להישאר בעלת השליטה בחברת הבת ובשיעור אחזקה של מעל 5% בחברת הבת. הנחת זו נתקמת על ידי מהלך דומה שנעשה ביוני 2013 בו נמכרו מנויות החברה לנורישה, כאמור.

ב. לחברה גמישות פיננסית ונישה מהירה לשוקי ההון המאפשרות לה לגייס הון בזמן קצר. נקודה זו ניכרת במסגרת ההנפקות בשנים הקרובות שביצעה החברה.

דירקטוריון החברה סקר את מצבת התחייבויות החברה, המקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים אשר נכללו במסגרת דוח התזרים החזוי, בוחן את סבירותם והיקפם, וכן את העיתוי לקבלת ומצאת כי כולל ההנחות והתחזיות אשר נכללו כאמור, הינם סבירים ונאותים.

הדירקטוריון בוחן את מקורותיה והתחייבויותיה הצפויות של החברה, ובשים לב לנורוני דוח התזרים לעיל, ונימוקי הנהלה בגיןו, קבע כי אין לחברה בעית נזילות וקבע כי אין חשש סביר כי במהלך תקופה תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן.

המידע המפורט לעיל, אשר לתחזית תזרים מזומנים של החברה, ובפרט ביחס לתחזיות הדיבידנד ותשואת ניירות הערך, הנו מידע צופה פני העתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, התכ"ח-1968. מידע זה כולל תחזיות, הערכות סובייקטיביות, אומדנים ועוד' ומבוסס בין היתר, על תחזיות וסקירות שוק אובייקטיביות המפורסמות לציבור וכן נסמק, 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 בהתmeshותם באופן מלא או חלקי, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה. יובהר, כי מידע כאמור עשוי שלא להתmesh, כולם או חלקו, הן ביחס לתחזיות החברה והן ביחס להנחות העבודה שבבסיסן והתוצאות בפועל מהתmeshותן, העשוויות להיות שונות, בין היתר, בשל סיכוןים שוטפים המתוירים בפרק ג' לתקיף זה, השלכות חboneיות שונות, שינוי בתנאי שוק, משתנים עסקיים-כלכליים וכיו"ב.

## פרק ה' - פרטיים נוספים

### 5.1 חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

תאריך: 23 בפברואר, 2014

### המחלקה המשפטית

לכבוד  
איינטראנט גולד-קוי זהב בע"מ  
רחוב דב פרידמן 2  
רמת-גן, 5250301

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף להשלמה של איינטראנט גולד-קוי זהב בע"מ ("החברה")

בהתאם לבקשתכם הריני לאשר בזאת כי לדעתי:

1. הזכיות הנלוות לאגרות החוב המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, תוארו נכון.
2. לחברה הסמכות להנפיק את אגרות החוב המוצעות לציבור על פי הדרך המתוארת בתשקיף.
3. הדירקטוריים בחברה נתמכו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

אני מסכים כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף החברה.

בכבוד רב,

עמי ברלב, עו"ד

5.2. הוצאות בקשר להנפקה

החברה מעריכה כי ההוצאות הכרוכות בפרסום תשקיף זה וסתכמה בסכום של כ- 800 אלפי ש"ח.

הערכת החברה בנוגע לכך כלعمالות הניהול, ההפקה וההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה על פי התשקיף, לרבות העמלות למשקיעים המסוגים, ככל שיהיו, יושלמו במסגרת הודעה המשלימה.

5.3. עיון במסמכים

עותקים מתשקיף זה, מהאישורים ומחוות הדעת הכלולים בתשקיף זה, וכן מסמכים ההתאגדות של החברה, עומדים לעיון הציבור בהתאם בראש שבועות העבודה הרגילים 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](http://www.magna.isa.gov.il)

5.4. הסכם רואי החשבון

לכבוד

אינטרנט גולד-קוי זהב בע"מ

אנו מסכימים להכללה בתשكيיף אותו תפרסם אינטרנט גולד-קוי זהב בע"מ בחודש פברואר 2014 (להלן - "התשקייף") בדרך של הפניה, של חוות דעתנו מיום 24 באפריל 2013 בקשר לדוחות המאוחדים על המצב הכספי של אינטרנט גולד-קוי זהב ע"מ לימי 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ולדוחות המאוחדים על רווח (הפסד) כולל, שינויים בהון ותזרים המזומנים לכל אחת משתי הימים שהאחרונה בהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012.

בנוסף אנו מסכימים להכללת שמו בתשקייף, תחת הכותרת "Experts", כאמור ב- Securities Act of 1933.

מכتب זה ניתן לפי בקשה אינטרנט גולד-קוי זהב בע"מ ומועד אך ורק להיכיל בתשקייף אשר יוגש לרשות ניירות ערך בישראל בחודש פברואר 2014. בנוסף, מכיוון שניירות הערך המוצעים במסגרת התשקייף לא נרשמו ולא ירשמו תחת ה- Securities Act of 1933, לא הגשנו את מכتب הסכםינו זה תחת ה- Securities Act of 1933.

סומך ח"ק

רואי חשבון

תל-אביב

תאריך: 23 בפברואר 2014

## **פרק ו' - חתימות**

**החברה:**

אינטרנט גולד-קומי זהב בע"מ :

\_\_\_\_\_

**הדיקטורים:**

שאל אלוביץ

\_\_\_\_\_

עמייקם שורר

\_\_\_\_\_

יוסף אלוביץ

\_\_\_\_\_

פליקס כהן

\_\_\_\_\_

ענת ויינר

\_\_\_\_\_

אורלי גיא

\_\_\_\_\_

רונית גוטليب

\_\_\_\_\_