

Kenon Holdings Ltd.

(מס' רישום 201406588W)

חברה זרה המאוגדת לפי דיני סינגפור
(להלן: "החברה")

תשקיף

חלוקת דיבידנד בעין

של

מניות רגילות, ללא ע"נ בהון של החברה (להלן: "המניות") (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לתשקיף).

מניות החברה תחולקנה לבעלי המניות של החברה לישראל בע"מ¹ ("החברה לישראל") כדיבידנד בעין, כמפורט בפרק 2 לתשקיף.

מובהר כי לא יתקיים מכרז לקביעת המחיר למניות, וכי חלוקת מניות החברה, לזכאים להשתתף בחלוקה על פי תשקיף זה תבוצע בדרך של חלוקת דיבידנד בעין לבעלי המניות בחברה לישראל במועד קובע לחלוקה, באופן שכל מניה אחת של החברה לישראל תזכה את המחזיק בכמות מניות של החברה ביחס כפי שייקבע בדוח מיידי שתפרסם החברה לישראל לפני המועד הקובע - ראו סעיף 2.1 לתשקיף.

מניותיה של החברה תיסחרנה בבורסת ניו יורק - New York Stock Exchange (להלן: "NYSE" או "הבורסה בניו יורק") וכן בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה" או "בורסה בתל אביב") בכפוף לאישורה לרישומן למסחר של מניות החברה בבורסה בתל אביב (וראו סעיף 2.3.1 להלן בתשקיף), אישור אסיפת בעלי מניות החברה לישראל שמועדה ייקבע בדוח מיידי שתפרסם החברה לישראל ולתנאים נוספים, כמפורט להלן ובפרק 2 לתשקיף. בהתאם ובכפוף לאמור לעיל, מניות החברה תיסחרנה בבורסה בתל אביב במסגרת פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") והתקנות אשר הותקנו מכוחו (להלן: "הרישום הדואלי").

טיטוט מסמך הרישום אותו הגישה החברה לרשות ניירות ערך בארה"ב (להלן: "רשות ניירות ערך בארה"ב"), באמצעות טופס 20-F (להלן: "מסמך הרישום"), מצורף בפרק 5 לתשקיף זה.

תשקיף זה נערך בהתאם לסמכות רשות ניירות ערך מכוח סעיף 35 לחוק ניירות ערך, ולפטור מיישום תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, שניתן לחברה על ידי רשות ניירות ערך מכוח סעיף 35 לחוק ניירות ערך - ראו לעניין זה סעיף 1.3.1 לתשקיף.

במועד פרסום התשקיף מוחזקות מניות החברה בבעלות מלאה של החברה לישראל, חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב.

במועד פרסום התשקיף החברה אינה מחזיקה בנכסים כלשהם, ובכלל כך לא בפעילויות ובהחזקות המתוארות בתשקיף זה.

עובר לביצוע חלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין יועברו לחברה החזקותיה של החברה לישראל בחברות: IC Qoros Automotive (באמצעותה מוחזקות החזקות החברה לישראל ב-Qoros Automotive Power Ltd. (2007) LLC, צים שירותי ספנות משולבים בע"מ, טאואר סמיקונדקטור בע"מ, ו-IC Green Energy (ראו סעיף 2.2.1 ו-2.2.2 לתשקיף), הכל בהתאם למתווה סופי שתגבש החברה לישראל.

ביצוע חלוקת הדיבידנד בעין מותנה ומותלה בקיום של התנאים המתלים הבאים (וזאת, בנוסף לאישורים בקשר עם מהלך החלוקה (כהגדרת מונח זה בתשקיף זה) שטרם נתקבלו): (א) קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לישראל; (ב) הצהרת רשות ניירות ערך בארה"ב על תקפות מסמך הרישום לרישום מניות החברה על פי חוק ניירות ערך בארה"ב (the U.S. Securities Exchange Act of 1934) ("חוק ניירות ערך בארה"ב"); (ג) אישור הבורסה בניו יורק לשם ביצוע רישומן למסחר של מניות החברה בבורסה בניו יורק.

¹ למעט ח.ל. ניהול וייעוץ (1986) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה לישראל), המחזיקה, נכון למועד התשקיף, 72,322 מניות של החברה לישראל, המקנות לה זכות השתתפות בהון של החברה לישראל בשיעור לא מהותי. ח.ל. ניהול וייעוץ (1986) בע"מ ויתרה על זכותה לקבלת הדיבידנד מהחברה לישראל, ולצורך כך תגיש במידת הצורך כתב ויתור מתאים.

יורק; (ד) קבלת אישור הבורסה בתל אביב לרישומן של מניות החברה למסחר בבורסה בתל אביב ורישומן למסחר של מניות החברה ברישום דואלי (ראו סעיף 2.3 לתשקיף). יודגש בהקשר זה כי תיתכן האפשרות שיום המסחר הראשון במניות החברה ייערך ויהיה בבורסה בניו-יורק.
יובהר כי כל מהלך החלוקה (כמתואר בסעיף 1.1ב' לתשקיף) מותנה ומותלה בביצוע יתר רכיביו, ובהשלמת מהלך החלוקה כמקשה אחת בלבד. לפרטים ראו סעיף 2.2 לתשקיף.

ההצעה על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות הערך של החברה לציבור בישראל. חלוקת מניות החברה אינה נחשבת הצעה בארה"ב. יחד עם זאת, החברה תרשום מניותיה על פי חוק ניירות ערך בארה"ב בקשר עם רישום מניותיה למסחר בבורסה בניו יורק.

בהתאם לחוות דעת של משרד עורכי דין Allen & Gledhill LLP המוסמך בדין ברפובליקה של סינגפור (מדינת התאגדותה של החברה), אין מניעה על פי דיני הרפובליקה של סינגפור ועל פי מסמכי ההתאגדות של החברה, להנפקת ולרישום מניות החברה, וכן לרישומן ולמסחר בהן בבורסה בתל אביב.

מניות החברה אינן כפופות למגבלות עבירות וסחירות, למעט המגבלות החלות מכוח לחוק ניירות ערך בארה"ב, ביחס לבעלי מניות הנחשבים כ-"Affiliates" (כהגדרת מונח זה בחוק כאמור). לפרטים ראו Item 3D במסמך הרישום, תחת תת הסעיף "Future sales of our ordinary shares in the public market could cause our share price to fall".

החברה הנה חברה זרה המאוגדת על פי דיני סינגפור. להשוואת דינים ראו פרק 4 לתשקיף.

לפרטים אודות התקשרויות החברה עם בעלי עניין בה "Related Party Transactions - ראו Item 7B במסמך הרישום.

הדיווחים השוטפים של החברה יבוצעו על-פי דיני ניירות ערך החלים בארצות הברית ביחס ל-"foreign private issuer" ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הדואלי הקבועים בפרק ה' 3 לחוק ניירות ערך.

המניות אינן ניתנות להצעה או למכירה, או להזמנה לרכישה, במישרין או בעקיפין, לאדם בסינגפור אלא על פי פטור מתשקיף בהתאם לתת חלק (4) של חלק 1 בפרק 13 של ה- Securities and Futures Act, Chapter 289 של סינגפור (להלן: "SFA"), למעט סעיף 280 ל-SFA.

The Shares may not be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than pursuant to a prospectus registration exemption under Subdivision (4) of Division 1 of Part XIII of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "SFA"), other than Section 280 of the SFA.

לפרטים אודות גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות של החברה ועל תוצאותיה העסקיות ראו Item D3 - Risk Factors במסמך הרישום.

ניתן לעיין בנוסחו המלא של התשקיף באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך, שכתובתו www.magna.isa.gov.il וכן באתר הבורסה שכתובתו www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: 26 בנובמבר 2014

תוכן עניינים

1-א	פרק 1: מבוא
1-א	1.1 כללי
2-א	1.2 היתרים ואישורים
2-א	פטור רשות ניירות ערך
1-ב	פרק 2: תיאור החלוקה בעין נשוא התשקיף
1-ב	2.1 ניירות הערך נשוא התשקיף
1-ב	2.2 תנאים מתלים
2-ב	2.3 רישום למסחר והמסחר בבורסה
4-ב	2.4 מיסוי
1-ג	פרק 3: הזכויות הנלוות למניות החברה
1-ד	פרק 4: השוואת דינים
	פרק 5:
1-ה	Form 20-F – registration statement pursuant to section 12(b) or (g) of the securities exchange act 1934
	נספחים
1-ו	פרק 6: חתימות

פרק 1 - מבוא

1.1. כללי

א. Kenon Holdings Ltd. (להלן: "**החברה**") התאגדה ביום 7 במרץ 2014, תחת דיני סינגפור כחברה ציבורית מוגבלת במניות בהתאם לפרק 50 לחוק החברות בסינגפור.

ב. מניות החברה צפויות להירשם למסחר בכפוף בין היתר לאישור אסיפת בעלי מניות החברה לישראל בע"מ (להלן: "**החברה לישראל**") של מהלך להפרדה תאגידית על דרך של העברת החזקות החברה לישראל בחברות הבאות לחברה: (א) אי.סי. פאואר בע"מ, (ב) Quantum (2007) LLC (המחזיקה בהחזקותיה של החברה לישראל ב-Qoros Automotive Co. Ltd.), (ג) צים שירותי ספנות משולבים בע"מ, (ד) אי.סי.גרין אנרגי בע"מ ו- (ה) טאואר סמיקונדקטור בע"מ (להלן יחדיו "**החברות המועברות**") באופן שבמועד השלמת המהלך המוצע תיווצרנה שתי חברות "אחיות" נסחרות - החברה והחברה לישראל - שיוחזקו בידי בעלי מניות החברה לישראל במועד הקובע לחלוקה (כמפורט בפרק 2 לתשקיף).¹

יובהר, כי מהלך זה הינו מהלך אחד כולל, אשר כל שלביו יבוצעו כמקשה אחת בלבד בכפוף להתקיימות התנאים המתלים. ראו גם סעיף 2.2 לתשקיף.

ג. **ההצעה, בדרך של חלוקת דיבידנד בעין, על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות הערך של החברה לציבור בישראל.** חלוקת מניות החברה אינה נחשבת הצעה בארה"ב. יחד עם זאת, במקביל לרישום בישראל, החברה תרשום מניותיה על פי חוק ניירות ערך בארה"ב בקשר עם רישום מניותיה למסחר בבורסה בניו יורק.

בהתאם ובכפוף למתואר בתשקיף זה, מניות החברה תיסחרנה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**" או "**הבורסה בתל אביב**") במסגרת פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**") והתקנות אשר הותקנו מכוחו (להלן: "**הרישום הדואלי**").

¹ לפרטים בקשר לתכנית תגמול הוני, על פיה יוקצו אופציות גם לעובדים ונושאי משרה של החברה לישראל, בקשר עם התאמת כתבי אופציה קיימים למהלך החלוקה, ראו סעיף ראו Item 6B - Compensation במסמך הרישום.

הדיווחים השוטפים של החברה יבוצעו על-פי דיני ניירות ערך החלים בארצות הברית ביחס ל-"foreign private issuer" ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה'3 לחוק ניירות ערך.

יצוין כי לאחר הרישום הדואלי כאמור, תבחן החברה את השיקולים השונים הכרוכים ברישום דואלי זה ובשימורו או אי שימורו, ובכלל כך לפעול במסגרת הוראות סעיף 35 לחוק ניירות ערך, ולמחוק ממסחר בבורסה בתל אביב על פי החלטת דירקטוריון החברה בלבד בכל עת. במקרה כאמור תגיש החברה דיווח מיידי שלושה חודשים לפחות לפני המועד שיקבע על ידה לסיום המסחר כאמור.

החברה מתחייבת לכך שבמידה ומניותיה תימחקנה ממסחר בבורסה בניו יורק אולם תמשכנה להיסחר בבורסה בתל אביב, יחולו עליה הוראות לפי חוק החברות ותקנות לפי חוק ניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 39א לחוק ניירות ערך וכפי שיהיה בתיאום עם רשות ניירות ערך.

1.2. היתרים ואישורים

1.2.1. החברה קיבלה את היתר רשות ניירות ערך לפרסום תשקיף זה (להלן: "התשקיף" או "תשקיף זה") במתכונתו זו, בהתאם לדרישות הרשות אשר נמסרו לחברה בנסיבות העניין.

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

1.2.3. החברה תפרסם דוח מיידי, טרם הרישום למסחר בבורסה, בו יינתן, בין היתר, פירוט בדבר הכמות המדויקת של מספר מניות רגילות, ללא ע"נ כ"א של החברה (להלן: "המניות") שתירשמה למסחר, ותפנה לבורסה בבקשה לרישום למסחר בבורסה של המניות.

1.2.4. בהתאם לחוות דעת של משרד עורכי דין Allen & Gledhill LLP המוסמך בדיון ברפובליקה של סינגפור (מדינת התאגדותה של החברה), אין מניעה על פי דיני הרפובליקה של סינגפור ועל פי מסמכי ההתאגדות של החברה, להנפקת ולרישום מניות החברה, וכן לרישומן ולמסחר בהן בבורסה בתל אביב.

1.3. פטור רשות ניירות ערך

1.3.1. סעיף 35 לפק ה'3 לחוק ניירות ערך קובע, בין היתר, כי רשות ניירות ערך רשאית להחליט כי הוראות לפי פרק זמן, כולן או מקצתן, יחולו על שהואגד מחוץ לישראל וניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך), ואשר מבקש לרשום ניירות ערך למסחר בבורסה.

1.3.2. בשים לב ובכפוף להתקיימותם של התנאים המתלים (לרבות הרישום למסחר של מניות החברה בבורסה בחו"ל, וכמפורט בסעיף 2.2 לתשקיף) נתקבל מאת רשות ניירות ערך אישור בהתאם לסעיף 35 לחוק ניירות ערך כי הוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך יחולו על החברה.

1.3.3. בנסיבות אלו הוחל על החברה סעיף 35כט לחוק ניירות ערך, הקובע, בין היתר, כי רשות ניירות ערך רשאית לפטור מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף, מבנהו וצורתו, כולן או מקצתן, אם ניירות ערך רשומים למסחר בבורסה בחו"ל או יירשמו בה למסחר מיד לאחר פרסום התשקיף, אם ראתה כי נכון לעשות כן בנסיבות הענין, והיא רשאית להתנות את מתן הפטור בתנאים.

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

1.3.4. בהתאם לפטור רשות ניירות ערך ערכה החברה את תשקיף זה בהתבסס על דרישות חוק ניירות ערך בארה"ב (לרבות תקנות רלוונטיות מכוח חוק ניירות ערך בארה"ב) ביחס למסמך הרישום (המצורף לתשקיף), וכללי רשות ניירות ערך בארה"ב. בהתאם, מסמך הרישום עומד בדרישות רשות ניירות הערך בארה"ב החלות על מסמך הרישום לשם רישומן בארה"ב של ניירות ערך מהסוג הנכלל בתשקיף זה.

פרק 2 - תיאור החלוקה בעין נשוא התשקיף

ניירות הערך נשוא התשקיף 2.1

2.1.1. מניות רגילות, ללא ע.ג. כל אחת של החברה, תחולקנה בכפוף לתנאים המתלים המפורטים להלן, לבעלי המניות של החברה לישראל כדיבידנד בעין¹, באופן שכל בעל מניות בחברה לישראל במועד הקובע לחלוקה (כהגדרתו להלן) יהיה זכאי לקבל מניות רגילות של הון מניות החברה בהתאם למפתח החלוקה (כהגדרתו להלן) (להלן: "**המניות**" או "**מניות החברה**" או "**המניות המוצעות**", בהתאמה).

החברה תפרסם דוח מיידי, טרם הרישום למסחר בבורסה, בו יינתן בין היתר פירוט בדבר הכמות המדויקת של מספר מניות החברה שתירשמה למסחר.

2.1.2. לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות החברה ולפרטים אודות תקנון ההתאגדות של החברה - ראו פרק 3 לתשקיף, וכן Item 10A ו-Item 10B במסמך הרישום (ראו פרק 5 לתשקיף זה).

2.1.3. המועד הקובע לצורך זכאות בעלי מניות החברה לישראל כדיבידנד בעין (נשוא תשקיף זה) וכן כדיבידנד במזומן (שלא על פי תשקיף זה; כמפורט להלן בסעיף 2.3) (להלן: "**המועד הקובע לחלוקה**") וכן מועד החלוקה בפועל ייקבעו בהתאם לדין ולכללים החלים על ניירות ערך הנסחרים בבורסה בניו יורק ובבורסה בתל-אביב (לפי העניין) ויפורסמו על ידי החברה בדיווח מיידי.

תנאים מתלים 2.2

ביצוע החלוקה בעין נשוא התשקיף מותנה ומותלה בקיום של התנאים המתלים הבאים: (א) קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לישראל למהלך החלוקה, כמפורט ב"דוח העסקה" (וראו את תיאור המהלך בו) אשר תפרסם החברה לישראל בסמוך למועד פרסום תשקיף זה; (ב) קבלת האישורים הנדרשים לצורך מסחר של מניות החברה בבורסת ניו יורק, ובכלל כך קבלת האישורים הבאים: (1) הצהרת רשות ניירות ערך בארה"ב לפיה מסמך הרישום הנו בר תוקף לשם רישומן של מניות החברה על פי חוק ניירות ערך בארה"ב; ו- (2) אישור הבורסה בניו יורק לשם ביצוע רישומן למסחר של מניות החברה בבורסה בניו-יורק²; (ג) קבלת אישור הבורסה בתל אביב לרישומן של מניות החברה למסחר בבורסה בתל אביב ברישום דואלי.

¹ למעט ח.ל. ניהול וייעוץ (1986) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה לישראל), המחזיקה, נכון למועד התשקיף, 72,322 מניות של החברה לישראל המקנות לה זכות השתתפות בהון של החברה לישראל בשיעור לא מהותי. ח.ל. ניהול וייעוץ (1986) בע"מ וויתרה על זכותה לקבלת הדיבידנד בעין מהחברה לישראל.

² אישור כאמור טרם התקבל והוא לא צפוי להתקבל לפני השתכללותו של מסמך הרישום.

יובהר כי מהלך החלוקה כמתואר בתמצית בסעיף 1.1ב' לתשקיף, ובכלל כך החלוקה בעין של מניות החברה נשוא תשקיף זה מותנה ומותלה בביצוע יתר רכיביו ובהשלמת מהלך החלוקה כמקשה אחת.³

עוד יובהר, כי עד למועד הקובע לחלוקה יהיה דירקטוריון החברה לישראל רשאי לקבוע, לפי שיקול דעתו, כי מהלך החלוקה כמתואר בתמצית בסעיף 1.1ב' לתשקיף זה לא יבוצע.

2.3. רישום למסחר, המסחר בבורסה ואופן ביצוע חלוקת מניות הדיבידנד בעין

2.3.1. רישום למסחר של מניות החברה בבורסה בתל אביב כפוף לקבלת אישור רישום למסחר מהבורסה בתל אביב, אשר למועד התשקיף טרם ניתן.

2.3.2. יצוין כי למיטב ידיעת החברה, בכוונת החברה לישראל לבצע, בד בבד עם חלוקת הדיבידנד בעין של מניות החברה כמפורט בתשקיף זה - גם חלוקת דיבידנד במזומן בסך כולל של 200 מיליון דולר ארה"ב, אשר נועד, בין היתר, לתשלום (חלקי או מלא) של חבות ניכוי המס בגין החלוקה (להלן: "**הדיבידנד במזומן**"). מובהר כי אין וודאות שהדיבידנד במזומן יספיק לשם תשלום חבות ניכוי המס כאמור, והדבר תלוי בין היתר במחיר שבו תיסחר מניית החברה כמפורט להלן.

2.3.3. אופן ביצוע חלוקת מניות הדיבידנד בעין ושל הדיבידנד במזומן

א. החלוקה בעין של מניות החברה כדיבידנד בעין, וכן חלוקת הדיבידנד במזומן, צפויות להתבצע (בכפוף להתקיימות התנאים המתלים) כדלקמן (כאשר החברה תפרסם דיווח מיידי ביחס לעיתוי מועד החלוקה והמועד הקובע):

1. ביחס לבעלי מניות אשר לזכותם רשומות מניות החברה לישראל אצל חבר הבורסה בתל-אביב במועד הקובע לחלוקה - החלוקה תבוצע בדרך של זיכוי חשבונותיהם במניות הדיבידנד בעין, בהתאם למפתח חלוקה אשר יפורסם בדיווח מיידי של החברה וכן בחלקם היחסי בדיבידנד במזומן⁴ (להלן: "**מפתח החלוקה**").

³ לחברה נמסר כי עשוי להיות פער זמנים מסוים בין העברת ההחזקות בחברות המועברות (כהגדרתן לעיל בתשקיף) לחברה ועד להשלמת תהליך החלוקה בפועל וזיכוי החשבונות, התלוי בעיקרו, בתהליכי סליקה של הבורסות הרלבנטיות. העברת החברות המועברות צפויה להתבצע במקביל לקבלת אישור הבורסה בניו יורק לרישום קנון למסחר בניו יורק וה-SEC לנוסח הסופי של מסמך הרישום. ככל שהחלוקה והרישום למסחר לא יושלמו, אין כל וודאות שניתן יהיה להשיב את המצב לקדמותו כפי שהיה ערב ביצוע המהלך והדבר עשוי להשפיע לרעה על החברה לישראל והחברה. כפי שיפורט להלן, תחילת המסחר בניו יורק במניות קנון צפויה להתבצע תחילה במסגרת מסחר במתכונת "When issued", ולפיכך פער הזמנים עד לתחילת הרישום עשוי להצטמצם או לא להתקיים.

⁴ יובהר כי צפוי פער זמנים מסוים בין ביצוע החלוקה והמועד בו המניות יופיעו בפועל בחשבונות בעלי המניות.

2. ביחס לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה לישראל במועד הקובע לחלוקה - החלוקה צפויה להתבצע⁵ בדרך של זיכוי חשבוניותיהם (אשר פרטיהם יימסרו לחברה לישראל כאמור להלן) במניות הדיבידנד בעין, בהתאם למפתח החלוקה וכן בחלקם היחסי בדיבידנד במזומן. כל בעל מניות במרשם של החברה לישראל ימסור לחברה לישראל פרטי חשבון ניירות ערך עד למועד האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לישראל אשר תזומן בהתאם לדוח מיידי שתפרסם החברה לישראל בסמוך למועד פרסום תשקיף זה, כאשר מניות הדיבידנד בעין נשוא תשקיף זה המחולקות לבעלי המניות האמורים יועברו לחשבון של החברה לישראל לצורך זה עד להשלמת ניכוי המס בגין חלוקתן, ככל שיהיה צורך. כמו כן, תוחזקנה בחשבון מניות של בעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה לישראל אשר לא מסרו את פרטי חשבון ניירות ערך שלהם. ככל שבעלי מניות כאמור לא ימסרו את כל הפרטים הנדרשים לחברה לישראל, אזי החברה לישראל תשמור בעבורם על מניות הדיבידנד בעין המגיעות להם לפי תשקיף זה (בכפוף לניכוי המס כאמור בו) במשך 7 שנים, ולאחר תקופה זו תהא רשאית לקבל בחזרה את המניות וכל תשלום, זכות או נכס שנבעו מהם. במהלך התקופה בה יוחזקו המניות, תשמור החברה לישראל על כל התשלומים, הזכויות והנכסים שינבעו מהמניות לטובת בעל המניות הרשום הזכאי להן. החברה לישראל תהא רשאית להשקיע או לא להשקיע כספים שיתקבלו בידה כאמור כראות עיניה ולפי שיקול דעתה הבלעדי. החברה לישראל לא תשתתף באסיפות, לא תיתן ייפוי כוח להשתתפות בהן, ולא תצביע מכוח מניות המוחזקות בחשבון כאמור. החברה לישראל ו/או החברה לא תישא בכל חבות או אחריות כלפי בעל מניות אשר לא סיפק פרטי חשבון ניירות ערך כאמור, אלא אם החבות או האחריות האמורה נובעת מפעולה בזדון של החברה לישראל.

להרחבה בדבר אופן חלוקת המניות לבעלי המניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה לישראל, כנגזרת, בין היתר, של הסדרי ניכוי מס במקור, ראה סעיף 2.4.1ב להלן.

ב. ח.ל. ניהול וייעוץ (1986) בע"מ (חברה בבעלות מלאה של החברה לישראל), המחזיקה ב- 72,322 מניות רגילות של החברה לישראל נכון למועד התשקיף ולמיטב ידיעתה של החברה, וויתרה על זכאותה מכוח המניות הנ"ל לקבל את

⁵ אופן החלוקה לבעלי המניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה לישראל כפוף לתיאום והנחיות הבורסה ו/או הבורסה בניו יורק. יוער כי תחילת המסחר בניו יורק במניות החברה צפויה להתבצע תחילה במסגרת מסחר במתכונת "When Issued" ולא במסגרת מסחר "רגיל" (Regular-Way Trading), וזה יחל במועד מאוחר יותר שיקבע על ידי הבורסה בניו יורק לאחר השלמת החלוקה ובהתחשב בכללים הנוגעים להיקף הסחירות.

חלקה בדיבידנד בעין והדיבידנד במזומן, ולצורך כך תגיש במידת הצורך כתב וויתור מתאים.

מיסוי

2.4.

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצעים, ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מומלץ לכל משקיע של ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים לו.

מובהר, כי האמור לעיל מתבסס על דיני המס כפי שהם נכונים למועד התשקיף וכי שינוי בדיני המס עשוי להוביל לתוצאות שונות.

ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן בסעיף זה: "תיקון 147" או "התיקון"). בעקבות התיקון חלו שינויים ניכרים בהוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"). נכון לתאריך התשקיף, טרם התגבשה פרקטיקה מקובלת בנוגע לחלק מהוראות התיקון, וכן לא קיימת פסיקה המפרשת הוראות אלה.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה ("תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וביום 23 ביולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר כלל את תיקון מס' 171 לפקודה (יחד להלן: "התיקון הנוסף").

כמו כן, ביום 5 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב - 2011 (להלן: "החוק לשינוי נטל המס") אשר מרבית הוראותיו בתוקף החל מיום 1 בינואר 2012. בהתאם לחוק לשינוי נטל המס, בוטלה המגמה להפחתת שיעור המס ליחידים ולחברות כפי שנקבעה בתיקון הנוסף. כמו כן, במסגרת חוק זה, שונו שיעורי המס לגבי הכנסות מדיבידנד, ריבית ורווחי הון.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. יצוין, כי ביחס ליחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ו'תושב חוזר ותיק', כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ'בעלי שליטה' או כ'בעלי מניות מהותיים', כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

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

2.4.1. תיאור השלכות המס בקשר עם מהלך החלוקה נשוא תשקיף זה

א. **תיאור השלכות המס במסמך הרישום** - לפרטים ראו ב- Item 10E - taxation (תחת תת הסעיף Certain Israeli Tax Aspects Relating to the Distribution of Our Ordinary Shares) במסמך הרישום (ראו פרק 5 לתשקיף).

יצוין כי, רשויות המס בחלק מן המדינות בהן התאגדו החברות המועברות עלולות לראות בשלב א' בו מועברות המניות לחברה כמכירה בעקיפין או לא במכוון של אותן חברות. סיווג הפיצול כמכירה בעקיפין כאמור, עשוי לחשוף את החברה לחבות מס רווח הון במדינות הרלוונטיות ולחבויות מס נוספות. החשיפה לחבות מס רווח הון בגין המכירה כאמור עשויה להיות מהותית, ואין וודאות כי לחברה ו/או למי מהחברות המועברות ההון הדרוש, או הגישה לגייס את ההון הדרוש, כדי לשלם את המס במועד, במידה ותידרשנה לכך. זאת ועוד, ייתכן והפיצול יפגע ביכולת החברה ו/או החברות המועברות, בין היתר, לנצל או לשמר הטבות מס מסוימות או לקזז הפסדים קיימים במידה ויש כאלו, וככל שרשויות המס במדינות הרלוונטיות יראו בפיצול כ-"שינוי שליטה" בהתאם לדין הפנימי שלהן. החשיפות, כמו גם המגבלה על קיזוז הפסדים, עשויות להשפיע מהותית לרעה על התוצאות הפיננסיות של החברה, תוצאותיה העסקיות, נזילותה ונזילות עסקיה. (לפרטים נוספים ראו Item 3D - Risk Factors במסמך הרישום).

ב. אישור רשות המיסים

1. ביום 19.6.2014, קיבלה החברה לישראל מרשות המיסים הסדר (בהליך של פנייה מקדימה) ביחס לאופן ניכוי מס במקור בגין חלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין (להלן, לרבות הבהרת רשות המיסים מיום 11.11.14: "**אישור רשות המיסים**").

אישור רשות המיסים מצורף כנספח לתשקיף זה.

2. בהתאם להוראות סעיפים 47(ב)(2)(ב) ו-51(ד) לחוק עידוד השקעות התשי"ט-1959 (להלן: "**חוק העידוד**"), ולאישור רשות המיסים⁶, החברה לישראל תהא זכאית להחזרי המס בגין הדיבידנדים המאושרים ברוטו, אשר יחולקו לבעלי מניותיה כדיבידנד בעין. כמו כן, בהתאם לחוק העידוד, ככלל (ובכפוף לנסיבות ומאפייני כל בעל מניות ומקרה) בגין חלוקת דיבידנד מאושר שכזה מהחברה לישראל, ינוכה מס בשיעור מיוחד (ככלל, 15% בין כשמדובר בבעל מניות שהינו אדם טבעי ובין כשמדובר בתאגיד, וביחס

יצוין כי אין באישור רשות המיסים כדי לקבוע ו/או לאשר את סכום הדיבידנדים המאושרים ברוטו ואף לא את סכום הדיבידנדים המאושרים נטו, ואין בו גם כדי לאשר את סיווג הדיבידנדים האמורים כדיבידנדים שמקורם במפעל מאושר או מפעל מוטב מכח חוק העידוד, לרבות לעניין קביעת סיווג הרווחים בחברה המחלקת. נושא אשר הוא, כמו גם נושא קיזוז רווחים אל מול הפסדים קיימים או שיווצרו מביצוע המהלך נשוא תשקיף זה, יהא כפוף לבדיקתו ואישורו של פקיד השומה של החברה ו/או של החברה לישראל ו/או של החברה המחלקת. בהתאם, בין היתר, ככל שיתברר כי סכום הדיבידנדים המאושרים ברוטו שונה מזה הנקוב לעיל, אזי חבות ניכוי המס כמו גם חבות המס של בעל המניות עשויה להיקבע (אף בדיעבד) בהתאם להוראות הפקודה ובהתאם יכול בעל מניות לחוב על פי החבות שתיקבע כאמור אף אם מלכתחילה נוכח מס בשיעור נמוך יותר. יצוין כי בשומה שהוצאה על ידי רשות המיסים נטען, בין היתר, כי חברות בנות מסוימות של כיל אינן זכאיות להטבות מכוח חוק העידוד ביחס לתקופה שמשנת 2005. יצוין כי בשומה שהוצאה על ידי רשות המיסים נטען, בין היתר, כי חברות בנות מסוימות של כימיקלים לישראל בע"מ אינן זכאיות להטבות מכוח חוק העידוד ביחס לתקופה שמשנת 2005.

לבעלי מניות שאינם תושבי ישראל יחול ביחס לדיבידנדים מסוימים שיעור מס של 4%. בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודת מס הכנסה, ככלל, השיעור של 4% כאמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ אם בעל(י) השליטה בה (כפי שמונח זה מוגדר לצורך כך, לרבות - החזקה של 25% או יותר מאיזה מ"אמצעי השליטה" (כהגדרתם שם) של חברה כאמור במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל, אחר) הם/הוא תושב(י) ישראל, או אם תושבי ישראל הם הנהנים או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, הכל - בהתאם ובכפוף להוראות סעיף 68 א לפקודה. שיעורי המס עשויים להיות מופחתים אם בעל המניות יקבל אישור מתאים מפקיד השומה ו/או אם בעל המניות זכאי להקלה מכוח אמנת מס, בכפוף לכך שבעל המניות יגיש את הטפסים המתאימים לשם כך).

3. להלן יתוארו באופן כללי חלק מהעקרונות הקבועים באישור רשות המיסים:⁷

(א) **ביחס למניות של החברה לישראל שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים** - החברה לישראל תנכה את המס במקור בחלוקת הדיבידנד בעין בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית), מדיבידנד ומרווחים מסויימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**סכום הניכוי**", "**תקנות ניכוי במקור**", בהתאמה), והכול בכפוף להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן: "**הפקודה**"). החברה לישראל תעביר לבעלי מניות שמניותיהם אינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים את מניות החברה המוצעות, לאחר ניכוי המס במקור על ידי החברה לישראל.

(ב) **ביחס למניות של החברה לישראל המוחזקות על ידי החברה לרישומים** - ניכוי המס במקור בחלוקת הדיבידנד בעין בגובה סכום החלוקה המשולם לבעלי מניות של החברה לישראל המחזיקים את מניותיהם באמצעות תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה יהא בהתאם לתקנות ניכוי במקור ואישור מס הכנסה והכל בכפוף להוראות חוק העידוד והפקודה, כאמור לעיל, ויבוצע על ידי תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה. יודגש, כי החברה לישראל תעביר את מניות החברה המוצעות (כדיבידנד בעין) לתאגידים בנקאיים ו/או

⁷ יובהר שהנוסח המלא של האישור המצ"ב כנספח לתשקיף זה כאמור הינו הנוסח המחייב.

חברי בורסה, בצירוף הודעה כי מדובר ב"תמורה ברוטו" אשר לא נוכה ממנה מס במקור, כל זאת באמצעות החברה לרישומים.

(ג) **"סכום החלוקה"** יקבע בהתאם למכפלת מספר מניות החברה המחולקות בעת חלוקת הדיבידנד בעין בשער הסגירה הממוצע של מניות החברה בתום שלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה בתל אביב (לאחר חלוקת הדיבידנד בעין). בהתאם לכך, "המחיר המקורי" של ניירות הערך המחולקים בידי בעלי מניות של החברה לישראל, יהא סכום החלוקה. כמו כן, "יום הרכישה" של המניות יהיה יום החלוקה בפועל.

(ד) על אף האמור בס"ק (ב) לעיל, בחלוקת מניות החברה בעין באמצעות תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה המשולם לבעלי מניות שהינם תושבי מדינה גומלת, ינוכה מס במקור בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס שבין מדינת ישראל לבין המדינה הגומלת ובלבד שתושב המדינה הגומלת חתם על טופס 2402. למען הסר ספק מובהר, כי ניכוי המס במקור, בחלוקת מניות החברה בעין לתושב חוץ שאינו תושב מדינה גומלת ו/או לתושב מדינה גומלת שלא חתם על טפסים כאמור בסעיף זה, יהיה בשיעור הקבוע בתקנות ניכוי במקור בסעיף 2(ב) ו-2(ג), לפי העניין.

(ה) על אף האמור לעיל, במידה ויוצג על ידי מי מבעלי המניות בחברה לישראל אישור תקף מטעם רשות המסים בגין חלקו בחלוקת המניות בעין ו/או אישור תקף מכוח תקנות ניכוי במקור באשר לניכוי מס במקור, ינוכה מס במקור מהסכום האמור המשולם לבעל מניות זה, בהתאם לאישור האמור.

(ו) בגין סכום החלוקה עד לגובה הדיבידנדים המאושרים ברוטו, יחולו הוראות סעיפים 47(ב)(1) ו-51(ג) לחוק העידוד, קרי, ינוכה מס בשיעור של 15% או 4%⁸, בהתאם לעניין, בכפוף להוראות סעיפים (א) עד (ד) לעיל. יתרת סכום החלוקה העולה על הדיבידנדים המאושרים ברוטו תהיה בהתאם להוראות הפקודה. יחוס סכום החלוקה הנובע מהדיבידנדים המאושרים ברוטו יהיה פרו-רטה לכל בעלי המניות של החברה לישראל.

⁸ ההנחה שלא חל תיקון 71 לחוק העידוד על החלוקה.

יצוין כי בכוונת החברה לישראל להחיל ייחוס דומה גם ביחס לדיבידנד במזומן, ככל שסכום הדיבידנדים המאושרים ברוטו יאפשר זאת. אישור רשות המיסים אינו מתייחס לסוגיה זו.

(ז) בעת חלוקת מניות החברה בעין בפועל, יראו בכל מניות החברה המוצעות כנמכרות על ידי החברה לישראל ויחולו הוראות הפקודה והתקנות הרלוונטיות מכוחה. התמורה לצורך חישוב הרווח במכירה תהיה סה"כ סכום החלוקה כאמור בס"ק (ג) לעיל

יצוין כי, אישור רשות המיסים קובע במפורש, כי אין בו כדי לקבוע את סיווגו של אירוע המס, או סיווגה או סכומה של ההכנסה בידי בעלי מניות החברה לישראל, למעט אם נקבע בו במפורש ו/או את סיווגה לצורכי מס של חלוקת מניות החברה בעין בידי החברה לישראל, לפי העניין (אך, יחד עם זאת, כי ניכוי המס במקור במסגרת חלוקת מניות החברה בעין יהא בהתאם לקבוע באישור).

ג. פרטים נוספים אודות אופן ניכוי המס על ידי החברה לישראל, ביחס למניות (בחברה לישראל) שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים

ביחס לכל בעל מניות אשר מניותיו רשומות במרשם בעלי המניות של החברה לישראל, הזכאי לדיבידנד בעין ולדיבידנד במזומן, החברה לישראל תנכה מס במקור בהתאם לתקנות ניכוי במקור ולפקודה, על פי העקרונות המתוארים להלן, או באופן כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה לישראל:

1. במועד החלוקה, הדיבידנד במזומן לא יועבר לבעלי המניות, אלא ישמש ראשית בידי החברה לישראל לצורך ניכוי המס (בגין הדיבידנד במזומן ובגין החלוקה בעין של מניות החברה).

2. בנוסף, במועד החלוקה, לשם עמידה בחובות הניכוי תשמור החברה לישראל מתוך המניות המגיעות לבעל המניות כדיבידנד בעין כמות מניות בשיעור השווה לשיעור ניכוי המס המרבי האפשרי, בהתחשב באישור רשות המיסים (להלן: "מניות הניכוי"). במקרה של שברי מניות, יעוגל סכום מניות הניכוי כלפי מעלה. החברה לישראל תנהג במניות הניכוי כאמור בסעיף זה להלן. את יתרת מניות הדיבידנד בעין תעביר החברה לישראל לידי בעל המניות כאמור בסעיף 1.2.4.3.ב.ד לעיל.

3. לאחר המועד שבו ייקבע סכום החלוקה בהתאם לאישור רשות המיסים, כאמור בסעיף 1.2.4.3.ב.ג לעיל (להלן: "מועד קביעת סכום החלוקה"), יבוצע ניכוי המס בגין חלוקת הדיבידנד בעין (של מניות החברה), כדלקמן:

(א) ראשית, תנכה החברה לישראל את המס בגין הדיבידנד במזומן ותשתמש ביתרת הדיבידנד במזומן לניכוי מס כנגד מניות המחולקות

כדיבידנד בעין לבעל המניות, בכמות אשר יתרת הדיבידנד במזומן מהווה ניכוי בגינה.

(ב) שנית, ככל שיתרת הדיבידנד במזומן לא תספיק לניכוי מס מלא בגין הדיבידנד בעין - החל מיום המסחר השני שלאחר מועד קביעת סכום החלוקה, תהיה החברה לישראל רשאית למכור את מניות הניכוי, כולן או חלקן, וזאת בבורסה, במועדים, בתנאים ובמחירים, הכל לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה לישראל. זאת, על מנת לעשות שימוש בסכומי המזומן שיתקבלו בפועל ממכירת מניות הניכוי לשם תשלום לרשות המיסים של אותו חלק מתוך סכום ניכוי המס ביחס לבעל המניות, אשר לא נפרע באמצעות יתרת הדיבידנד במזומן (להלן: "**סכום הניכוי החסר**").

(ג) על אף האמור בס"ק (ב) לעיל, כל בעל מניות יהיה רשאי להודיע לחברה לישראל בכתב, עד תום יום המסחר העוקב למועד קביעת סכום החלוקה, כי הוא מעוניין לפרוע את סכום הניכוי החסר במזומן. במקרה שהחברה לישראל קיבלה הודעה כאמור על ידי בעל מניות, לא תחל החברה לישראל במכירת מניות הניכוי של אותו בעל מניות עד תחילת יום המסחר השלישי שלאחר מועד קביעת סכום החלוקה, וזאת על מנת ליתן לבעל המניות שהות להעביר לה סכומי מזומן אשר יפרעו את סכום הניכוי החסר.

(ד) ככל שלאחר פירעון מלוא סכום ניכוי המס ביחס לבעל המניות, תיוותרנה מניות ניכוי אשר לא נמכרו, או תמורה ממכירת מניות ניכוי בסכום העולה על סכום הניכוי החסר, או שיוותר סכום מתוך יתרת הדיבידנד במזומן אשר אינו נדרש לשם ניכוי המס - הם יועברו לבעל המניות, וייחשבו לכל דבר ועניין כחלק מתשלום הדיבידנד בעין או הדיבידנד במזומן, לפי העניין. כאמור לעיל, העברה מניות לבעל המניות הרשום במרשם מותנית בכך שהחברה לישראל תקבל מבעל המניות פרטי חשבון ניירות ערך אליו תועברנה המניות.

(ה) כאמור לעיל, החברה לישראל תהיה רשאית למכור את מניות הניכוי, כולן או חלקן, בבורסה לפי שיקול דעתה, במועדים, בתנאים ובמחירים לפי שיקול דעתה הבלעדי, ולבעל המניות לא תהא כל טענה, תביעה או דרישה מהחברה ו/או מהחברה לישראל בקשר עם הבורסה, המועדים, התנאים והמחירים כאמור לעיל, אף אם בדיעבד יסתבר כי ניתן היה לקבל תמורה גבוהה יותר בעבור מניות הניכוי או שמכירתן (או חלק מהן) לא נדרשה בפועל לשם תשלום סכום הניכוי החסר. כמו כן, מבלי לגרוע מהאמור, החברה לישראל תהא רשאית

לבצע מכירה כאמור באמצעות ברוקרים ולנכות עמלות והוצאות ככל שתהיינה בקשר עם המכירה.

(ו) במקרה שהתמורה שתתקבל ממכירת המניות לא תספיק לפירעון של סכום ניכוי המס במלואו - לא יידרש בעל המניות להשלים את הסכום החסר, והחברה לישראל היא זו שתישא בו.⁹

2.4.2. תיאור עיקרי דיני המס המהותיים החלים ביחס לחברה בסינגפור ובארה"ב

לפרטים ראו ב- Item 10E - taxation (תחת תת הסעיף Material Singapore Tax Considerations ו- U.S. Federal Income Tax Considerations, בהתאמה) במסמך הרישום (ראו פרק 5 לתסקיף).

2.4.3. שיעורי המס בגין רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים בישראל

א. בהתאם להוראות סעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי¹⁰ ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב, החל ביום 1 בינואר 2012 ואילך, במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%), ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת ובלבד שההכנסה ממכירת ניירות ערך אינה מהווה הכנסה מעסק בידו ושלא תבע הוצאות מימון. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותיים" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר¹¹ בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה¹² בחברה - 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 שלוששים אחוזים (30%) (החל מיום 1 בינואר 2012). יצוין כי ביחס ליחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ו'תושב חוזר ותיק' כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור, יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ'בעלי שליטה'¹³ או כ'בעלי מניות מהותיים'¹⁴ כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

⁹ מטבע הדברים, מכירת מניות החברה לשם פירעון סכום ניכוי המס ביחס לבעלי מניות החברה לישראל אשר יקבלו אותן כדיבידנד בעין - ככל שתידרש (בין שהמניות מוחזקות באמצעות החברה לרישומים ובין שהן רשומות במרשם בעלי המניות של החברה לישראל) - עשויה להביא לירידה בשער בו נסחרות מניות החברה בסמוך לאחר רישומן למסחר ויתכן שאף לאחר מכן.

¹⁰ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

¹¹ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

¹² כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

¹³ כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה.

ב. יחד עם זאת, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%), עד קביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(ב) לפקודה.

ג. ביום 13 באוגוסט 2012 פורסם החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), תשע"ב - 2012. בהתאם לחוק כאמור, החל מיום 1.1.2013 יוטל מס ייסף בשיעור של 2% על חלק הכנסתו החייבת של יחיד העולה על 800,000 ש"ח בשנה (להלן: "מס ייסף").

ד. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה שאז יחול שיעור המס השולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה.

ה. בחישוב רווח ההון של יחיד ממכירת נייר ערך, הנקובים במטבע חוץ או שערכם צמוד למטבע חוץ, יראו, לצורך חישוב הסכום האינפלציוני, את שער המטבע כמדד.

ו. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודה (26.5% בשנת 2014 ואילך).

ז. תקנות ניכוי במקור קובעות, כי, ככלל ובכפוף לתנאים מסוימים, רווח הון של תושב חוץ במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה מחוץ לישראל, יהיה פטור ממס בישראל, וזאת ככל שרווח ההון של תושב החוץ אינו במפעל הקבע שלו בישראל ושנייר הערך נרכש על-ידי תושב החוץ לאחר רישום מניותיה של החברה בבורסה בישראל. בנוסף, תושב חוץ פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל.

2.4.4. שיעור המס, שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין ניירות הערך המוצעים

א. בעל מניות יחיד תושב ישראל אשר קיבל דיבידנד שמקורו בניירות הערך המוצעים, יהיה חייב במס בשיעור של 25%, למעט אם בעל המניות הוא בעל מניות מהותי בחברה קרי, המחזיק במישרין או בעקיפין לבדו או יחד עם אחר ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%.

ב. על הכנסות מדיבידנד בגין ניירות הערך המוצעים יחול מס ייסף, כהגדרתו לעיל.

ג. על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם תושב ישראל מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל, וכן מדיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יוטל מס חברות בשיעור של 25% תוך קבלת זיכוי בגין המס שנוכה במקור לישראל בידי חבר בני אדם מחלק הדיבידנד ("זיכוי ישיר"). לחילופין, חברה העונה על תנאים מסוימים (החזקה של 25% או יותר בחברת הבת מחלקת הדיבידנד, ובמקרה בו הדיבידנד מחולק מחברה נכדה – החזקה של 50% או יותר ממניות החברה הנכדה על ידי חברת הבת), יראו את הכנסתה מדיבידנד כהכנסה בגובה הדיבידנד ברוטו, בתוספת המס ששולם בחו"ל על ההכנסה ממנה חולק הדיבידנד. הכנסה זו תחויב במס חברות מלא בישראל (26.5%) וינתן זיכוי על המס ששולם בחו"ל בגין הכנסה זו ("זיכוי עקיף").

ד. דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יהיה חייב בשיעור מס של 25% למעט אם הנישום, כמשמעותו בסעיף 64א לפקודה, הינו בעל מניות מהותי, במישרין או בעקיפין, בחברה ששילמה את הדיבידנד, במקרה זה שיעור המס יהיה 30%.

ה. ככלל, תושבי חוץ (יחידים וחבר בני אדם), אינם צפויים להתחייב במס בישראל על דיבידנד שמקורו בניירות הערך המוצעים יצוין כי על מנת שתושבי החוץ לא יתחייבו במס בישראל יהיה עליהם למלא הצהרה על היותם תושבי חוץ ו/או להנפיק פטור מניכוי מס במקור.

2.4.5. ניכוי מס במקור מרווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

א. בהתאם לתקנות ניכוי במקור, "חייב" (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת נייר ערך סחיר, ינכה מס במקור בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי, ובשיעור מס חברות (26.5% בשנת 2014) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם, וזאת כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהונפק על ידי רשות המיסים וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע.

ב. מוסד כספי, כהגדרתו בתקנות האמורות, המשלם לתושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, לא ינוכה מס במקור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות.

ג. קרנות נאמנות, קופות גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות ניכוי מריבית") פטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

ד. יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור כמפורט לעיל מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

2.4.6. ניכוי מס במקור על הכנסות מדיבידנד

בהתאם לדיני המס בסינגפור, לא יחול ניכוי מס במקור בסינגפור בעת חלוקת דיבידנד על ידי החברה. יחד עם זאת, בעת חלוקת דיבידנד לתושב ישראל, ינוכה מס במקור בהתאם לתקנות ניכוי במקור. בעת חלוקת דיבידנד לתושב ישראל, יכול וינוכה מס במקור בהתאם לתקנות ניכוי במקור ובין היתר, במקרה שבו הזכויות בחברה מוחזקות באמצעות מוסד כספי בישראל. מכל מקום יובהר כי, בעת חלוקת דיבידנד על מחזיק המניה לבחון גם את חבותו בדיווח ותשלום מס במישרין על ההכנסות מדיבידנד שחולקו לו ובייחוד מקום בו לא ינוכה במקור מלוא המס החל על הדיבידנד המחולק.

פרק 3 - הזכויות הנלוות למניות החברה¹

- 3.1. למועד התשקיף הון המניות של החברה מורכב ממניות רגילות ללא ערך נקוב, כשהן מונפקות ונפרעות במלואן. בהתאם לתקנון ההתאגדות של החברה (להלן: "התקנון"), ולמעט בקשר עם עמידה בדיני ניירות ערך החלים, אין מגבלות בדבר עבירותן של המניות תחת הדין בסינגפור. כל המניות הרגילות של החברה הינן שוות בזכויותיהן.
- 3.2. הוראות התקנון, כוללות, בין היתר, הוראות בדבר זכויות ההצבעה הנלוות למניות החברה², לפיהן כל בעל מניה רשום הנוכח באסיפת בעלי מניות וזכאי להצביע בה בעצמו או באמצעות ייפוי כוח, קול אחד ובהצבעה יהיה לכל בעל מניה רשום קול אחד בגין כל מניה אחת שבבעלותו (או שהוא מייצג, במקרה של ייפוי כוח).
- 3.3. לפרטים אודות מניות החברה, הזכויות הנלוות למניות החברה ולפרטים אודות התקנון ראו 10A Item ו-10B Item במסמך הרישום כמפורט בפרק 5 לתשקיף זה, וכן בנוסחו המלא של התקנון המצורף כנספח לתשקיף זה.
- 3.4. להלן תפורטנה הוראות התקנון על דרך ההפניה:
- 3.4.1. לפירוט הוראות התקנון בדבר התנאים להשתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה, ראו סעיפים 115 עד 125 ו-128 - 129A לתקנון, המובאים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות השוואת דינים בנושאים אלה ראו עמודים ד-21 עד ד-27 בפרק 4 לתשקיף זה.
- 3.4.2. לפירוט הוראות התקנון בדבר הזכויות להשתתפות בחלוקת רכוש החברה בעת פירוקו, ראו סעיפים 149 לתקנון, המובאים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות השוואת דינים בנושאים אלה ראו עמודים ד-30 עד ד-31 בפרק 4 לתשקיף זה.
- 3.4.3. לפירוט הוראות התקנון בדבר הזכות למיני דירקטורים ראו סעיפים 94 עד 100 לתקנון, המובאים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות השוואת דינים בנושאים אלה ראו עמודים ד-2 עד ד-5 בפרק 4 לתשקיף זה.
- 3.4.4. לפירוט הוראות התקנון בדבר זכויות לקבלת הודעות על אסיפות הכלליות של החברה, לרבות זכות השתתפות והצבעה בהן והמניין החוקי הדרוש בהן וכן זכויות ההצבעה של מניות התאגיד, ראו סעיפים 54, 57, 60, 63, 69, 75 ו-81 לתקנון, המובאים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות השוואת דינים בנושאים אלה ראו עמודים ד-15 עד ד-17 וכן עמודים ד-19 עד ד-21 בפרק 4 לתשקיף זה.
- 3.4.5. שינוי הוראות התקנון - בהתאם להוראות חוק החברות בסינגפור, בהתאם לחוות הדעת של עורכי הדין הסינגפורים (כהגדרת מונחים אלה בפרק 4 להלן), התזכיר

¹ למען הסר ספק, יצוין כי הוראות תקנון החברה כפופות להוראות חוק החברות בסינגפור וכל חוק סינגפורי אחר הנוגע לחברות למועד זה ומשפיע על החברה. לפרטים אודות השוואת דינים, בין הדין החל על החברה בסינגפור לבין הדין שהיה חל על החברה בישראל אילו הייתה חברה המאוגדת על פי הדין בישראל, ראו פרק 4 לתשקיף.

² אנא ראו ה"ש 1 לעיל.

והתקנון של החברה ניתנים לשינוי בהחלטה מיוחדת של בעלי המניות בחברה באסיפה הכללית.³

³ החלטה מיוחדת ("special resolution") - החלטה שהתקבלה על ידי לפחות שלושה-רבעים מבעלי זכות ההצבעה, הנוכחים באופן אישי או על ידי שלוח באסיפה שניתנה עליה הודעה בכתב לפחות 21 יום מראש.

פרק 4 - השוואת דינים

החברה התאגדה על פי פרק 50 של חוק החברות בסינגפור (להלן: "חוק החברות הסינגפורי")¹, ובהתאם, שלא על פי הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") או על פי הוראות פקודת החברות [נוסח חדש] תשמ"ג - 1983.

בטבלה להלן תוצג התייחסות תמציתית להוראות העיקריות של חוק החברות הסינגפורי אשר הינן בתוקף נכון למועד התשקיף, תוך התייחסות להוראות מסוימות מתוך תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה ולכללי ממשל תאגידי מסוימים אשר החברה הודיעה כי היא מאמצת, לשם התאמה לכללים מסוימים של הרשות לניירות ערך בארצות הברית (Securities and Exchange Commission - "SEC") והבורסה בניו-יורק, וזאת בהתבסס, בעיקר, על מידע אשר נכלל על ידי החברה במסמך הרישום אשר הוגש לשם רישום מניות החברה ומצורף בפרק 5 לתשקיף, והשוואתם להוראות מקבילות בחוק החברות.

למניעת ספק, התיאור בטבלה שלהלן מהווה תיאור כללי ובלתי ממצה של סוגיות בדיון בסינגפור ובתזכיר ההתאגדות והתקנון של החברה וכן של כללי ממשל תאגידי מסוימים אשר החברה הודיעה כי היא מאמצת לשם התאמה לכללים מסוימים של ה-SEC והבורסה בניו-יורק, אל מול סוגיות דומות בדיון הישראלי החל על חברות ציבוריות ישראליות, הכל - למועד התשקיף. תיאור זה אינו מתיימר להוות תיאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הנושאים הנסקרים בו (ומטבע הדברים אינו מתייחס למקורות נורמטיביים אשר אינם נסקרים בו ועשויים לחול על החברה או בעלי מניותיה), אינו מהווה תחליף לייעוץ מקצועי ואף אינו מחליף את העיון במסמך הרישום, בתזכיר ובתקנון ההתאגדות של החברה ובכל מקור רלוונטי אחר.

התיאור הכלול בפרק זה בנוגע לדיון בסינגפור ובנוגע לתזכיר ולתקנון ההתאגדות של החברה נערך בהיוועצות עם Allen & Gledhill LLP, יועציה המשפטיים של החברה בסינגפור, המוסמכים לעסוק בעריכת דין בסינגפור (להלן בהתאמה: "עורכי הדין הסינגפורים" ו-"חוות הדעת"). חוות הדעת מצורפת כנספח לתשקיף, בהסכמת עורכי הדין הסינגפורים.

¹ סקירת חוק החברות הסינגפורי מבוססת על החוק בנוסחו נכון למועד כתיבת דוח זה. בהקשר זה יצוין כי מוערך כי ישנם שינויים צפויים לחוק החברות הסינגפורי. ב-8 באוקטובר 2014 הצעה לתיקון חוק החברות הסינגפורי משנת 2014 (the Companies) Bill 2014 (Amendment) עברה בפרלמנט. על פי נאום הקריאה השנייה (Second Reading (Speech) שנישא ב-7 באוקטובר 2014 בקשר עם ההצעה לתיקון חוק החברות הסינגפורי משנת 2014, שינויים אלה צפויים להיכנס לתוקף עד סוף שנת 2014. הערות השוליים המתארות את השינויים המוצעים לחוק החברות הסינגפורי מבוססות על תיקון לחוק החברות הסינגפורי משנת 2014 (Companies) Bill 2014 (Amendment)) אשר הובא לקריאה ראשונה בפרלמנט הסינגפורי ביום 8.9.2014. תיקון זה טעון אישור הנשיא להפוך לחוק בפרלמנט. לאחר מכן, החוק הכולל את השינויים לחוק החברות הסינגפורי טעון פרסום פומבי וקביעת תאריך תחילת תוקף, טרם כניסת השינויים לתוקף כחוק.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
הרכב הדירקטוריון; מינוי דירקטורים		
<p>תקנה 82 לתקנון החברה ("התקנון") קובעת, בין היתר, כי (1) המספר המינימלי של דירקטורים יהא 5 והמספר המקסימלי של דירקטורים יהא 12; (2) החברה רשאית לשנות בהחלטה רגילה את המספר המינימלי ו/או המקסימלי של דירקטורים.</p> <p>במסגרת מסמך הרישום אותו הגישה החברה ל-SEC והמצורף בפרק 5 לתשקיף, דיווחה החברה כי היא עומדת בדרישת כללי הרישום למסחר בבורסה בניו יורק (listing standards), לפיהם מרבית הדירקטורים ייחשבו independent directors, כמשמעות מונח זה בכללי המסחר הרלוונטיים.⁴</p>	<p>חוק החברות הסינגפורי דורש כי לכל חברה יהא לפחות דירקטור אחד שהוא בדרך כלל תושב סינגפור, אך אינו קובע מספר מקסימלי של דירקטורים.</p> <p>חוק החברות הסינגפורי אינו מחייב דירקטורים להיות בעלי כשירות מקצועית כלשהי, וכן אינו מחייב מינוי של דירקטור(ים) בלתי תלוי(ים).</p>	<p>חברה רשאית לקבוע בתקנונה את מספר הדירקטורים שיכהנו בדירקטוריון החברה ואת מספרם המרבי והמזערי, כאשר בחברה ציבורית יכהנו לפחות 2 דירקטורים חיצוניים והיא רשאית לסווג דירקטור כדירקטור בלתי תלוי, הכל - כאמור בפרק הראשון לחלק השישי לחוק החברות, בין היתר לעניין תנאי כשירות של דירקטורים לסוגיהם.</p>
<p>תקנה 99 לתקנון קובעת כי אדם רשאי להתמנות כדירקטור (1) על ידי הדירקטוריון, כדירקטור נוסף או כדי למלא מקום שנתפנה בדירקטוריון; או (2) על ידי בעלי המניות, בהחלטה רגילה שנתקבלה באסיפה הכללית. כל דירקטור שמונה כאמור לעיל, יכהן בתפקיד עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה, ואז יהיה זכאי</p>	<p>חוק החברות הסינגפורי אינו מסדיר את האופן שבו ימונו דירקטורים⁵ וזהו עניין אשר מוסדר בתקנון. לחברה נמסר כי זהו עניין שבשגרה שתקנון יסמך דירקטורים של חברה למנות דירקטורים נוספים.</p> <p>תקנוני חברות שהתאגדו לפי חוק החברות הסינגפורי יקבעו, בדרך כלל, את המספר המינימאלי והמקסימאלי</p>	<p>אין מניעה לקבוע בתקנון כי הדירקטורים בחברה ימונו דירקטורים אחרים, בכפוף להוראות חוק החברות.</p>

² הסקירה להלן מניחה כי החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים ב-NYSE ובבורסה בתל-אביב, לאחר וכפוף להשלמת מהלך החלוקה.

³ כפי שפורסם על ידי החברה במסמך הרישום.

⁴ Item 6C במסמך הרישום.

⁵ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי החוק ישונה על מנת להבהיר שחברה תהא רשאית למנות דירקטור בהחלטה רגילה של האסיפה הכללית, וזאת בכפוף להתניה על כך בתקנון החברה.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
<p>להיבחר מחדש.</p> <p>תקנה (B)97 לתקנון קובעת כי בכפוף לחוק החברות הסינגפורי, אף אדם, מלבד דירקטור הפורש במועד האסיפה הכללית, אינו זכאי להיבחר כדירקטור באסיפה כללית ללא המלצת הדירקטוריון לבחירתו, אלא אם כן:</p> <p>(א) במקרה של חבר או חברים, אשר בסך הכל מחזיקים) מעל 50% מהון המניות המונפק והנפרע (למעט מניות רדומות) של החברה - לא פחות מעשרה ימים; או</p> <p>(ב) במקרה של חבר או חברים, אשר בסך הכל מחזיקים) מעל 5% מהון המניות המונפק והנפרע (למעט מניות רדומות) של החברה - לא פחות ממאה ועשרים יום,</p> <p>לפני מועד ההודעה שנמסרה לחברים בקשר עם האסיפה הכללית, הודעה כתובה חתומה על ידי חבר או חברים כאמור (למעט האדם המוצע למינוי) אשר:</p> <p>(1) כשירים להשתתף ולהצביע באסיפה שבשלה הודעה כאמור ניתנת; ו-</p> <p>(2) מחזיקים במניות כאמור בסעיף א' או ב' לעיל, לתקופה רצופה של שנה אחת לפחות עובר למועד</p>	<p>של דירקטורים שהדירקטוריון יכול. דירקטורים עשויים (1) להתמנות על ידי הדירקטוריון באמצעות החלטת דירקטוריון, כדירקטור נוסף או כדי למלא מקום שנתפנה; או (2) להתמנות או להיות מועבר על ידי בעלי מניות בהחלטה רגילה שנתקבלה באסיפה הכללית⁶ (ובלבד שמספר הדירקטורים בעקבות מינוי או סיום כהונה כאמור יהא במסגרת המספר המקסימאלי והמינימאלי של דירקטורים כפי שנקבע בתקנון ותואם את הוראות חוק החברות הסינגפורי).</p>	

⁶ "החלטה רגילה" משמעה החלטה שנתקבלה ברוב רגיל של חברים (בעלי מניות) הרשומים במרשם החברים של החברה שנוכחים ומצביעים בעצמם או על ידי שלוח.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
<p>שהודעה כאמור ניתנה.</p> <p>תוגש למשרד הרשום. על הודעה לכלול את הסכמת האדם המועמד לתפקיד.</p> <p>תקנות 94 ו-95 לתקנון קובעות כי בכל אסיפה כללית שנתית, כל הדירקטורים המכהנים יפרשו מתפקידם. דירקטור שפרש כשיר לבחירה מחדש. האסיפה הכללית רשאית בהחלטה רגילה למלא את המשרה שפינה דירקטור שפרש, על ידי בחירה מחדש של הדירקטור שפרש או בחירת אדם אחר הכשיר למינוי. כברירת מחדל, יראו את הדירקטור הפורש כאילו נבחר מחדש למעט בתרחישים מסוימים המפורטים בתקנון.</p>		
העברת דירקטור מתפקידו		
<p>תקנה 98 לתקנון קובעת כי החברה רשאית, באמצעות החלטה רגילה באסיפת בעלי מניות החברה, לגביה ניתנה הודעה מיוחדת, להעביר דירקטור מתפקידו לפני תום תקופת כהונתו, על אף כל האמור בתקנון או בכל הסכם אחר בין קנון לבין דירקטור כאמור; כמו כן רשאית החברה, על ידי החלטה רגילה באסיפת בעלי מניות החברה, למנות אדם אחר במקום דירקטור שהועבר</p>	<p>על פי סעיפים 153(2) ו- (6) לחוק החברות הסינגפורי, משרתו של דירקטור בחברה ציבורית או בחברה בת שלה תתפנה בתום האסיפה הכללית השנתית הראשונה שנערכה לאחר שהדירקטור הגיע לגיל 70, ומינוי מחדש שלו טעון אישור של האסיפה הכללית ברוב רגיל.⁷</p> <p>דירקטורים בחברה ציבורית עשויים להיות מועברים</p>	<p>חוק החברות קובע הוראות בדבר העברת דירקטור מתפקידו; כאמור בסעיפים 228-233 לחוק החברות.</p>

⁷ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 153 לחוק החברות הסינגפורי יבוטל. במקרה שהצעה זו תיושם, דירקטור של החברה אשר הגיע לגיל 70 או עבר אותו לא יידרש לפנות את משרתו בתום האסיפה הכללית השנתית שנערכה לאחר שהדירקטור הגיע לגיל 70 ובכל אסיפה כללית שנתית לאחר מכן, ולא נדרש אישור בעלי המניות למינוי מחדש באסיפה הכללית השנתית בשל כך. עם זאת, דירקטור כאמור יהיה כפוף להוראות הפרישה המפורטות בסעיפים 94 ו-95 לתקנון.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>מתפקידם לפני תום תקופת כהונתם, עם או ללא סיבה, בהחלטה רגילה של האסיפה הכללית.</p> <p>ככל שהיוזמה לסיים את הכהונה הינה של בעל/י מניות בחברה המחזיק/ים במספר הנדרש של מניות החברה כפי שנקבע בסעיף 176⁸ או 177⁹ לחוק החברות הסינגפורי - אזי הודעה על כוונה לכלול החלטה כאמור בסדר היום של האסיפה הכללית, צריכה להינתן לחברה לא פחות מ- 28 ימים לפני מועד אסיפת בעלי המניות בה היא נדונה. החברה תודיע לבעלי מניותיה על סדר היום הכולל החלטה כאמור 14 יום לפני מועד אסיפת בעלי המניות.</p> <p>למרות האמור, ביחס לדירקטור אשר מונה כדי לייצג את האינטרסים של בעלי מניות או מחזיקי אגרות חוב מסוג מסוים, ההחלטה להעביר הדירקטור כאמור לא תיכנס לתוקף עד שמונה מחליף לדירקטור כאמור.</p>	<p>מתפקידו על פי תקנה 98 לתקנון.</p> <p>למועד זה, לחברה אין סוגי מניות אחרים (למעט מניות רגילות) או מחזיקי אגרות חוב שאותם מונו לייצג מי מבין הדירקטורים המכהנים.</p>
ועדת ביקורת		
<p>חוק החברות קובע כי דירקטוריון חברה ציבורית ימנה מתוך חבריו ועדת ביקורת בהרכב ולשם מילוי תפקידים המוגדרים בחוק; כאמור בסעיפים 114-117 לחוק החברות.</p>	<p>סעיפי החוק מתוך חוק החברות הסינגפורי העוסקים בהקמה ובהרכב של ועדת ביקורת חלים רק על חברות הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בסינגפור (Singapore Exchange Securities Trading Limited)</p>	<p>במסגרת מסמך הרישום, דיווחה החברה כי היא הקימה ועדת ביקורת, לשם בחינה ודיון עם ההנהלה בסיכונים פיננסיים, משפטיים ורגולטורים מהותיים והצעדים הננקטים על ידי ההנהלה על מנת לעקוב אחר סיכונים</p>

⁸ בעל/י מניות המחזיקים לא פחות מ-10% מהון המניות הנפרע של החברה, המקנות זכות הצבעה, לא כולל מניות רדומות של החברה. במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 176(1) לחוק החברות הסינגפורי יתוקן באופן שבו מספר המניות הנדרש של לא פחות מ-10% מהון המניות הנפרע של החברה יוחלף בדרישה של לא פחות מ-10% מסך כמות המניות הנפרעות.

⁹ שני חברים או יותר (בעלי מניות) המחזיקים לא פחות מ-10% מהמספר הכולל של מניות שהונפקו בהון החברה (לא כולל מניות רדומות).

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
<p>כאמור, לשלוט בהם ולדווח עליהם; ועדת הביקורת תפקח, בנוסף, על הערכת הסיכונים התקופתית שמבצעת ההנהלה.¹⁰</p> <p>הוראות ה-SEC והבורסה בניו יורק דורשות כי בחברה תכהן וועדת ביקורת אשר תהיה מורכבת מדירקטורים עצמאיים (independent) (כמפורט ב- Rule 10A-3 מכוח חוק ניירות ערך בארה"ב). החברה קבעה כי היא עומדת בדרישות אלו.¹¹</p>	<p>- "SGX-ST". הוראות חוק אלה אינן חלות על החברה, שהינה חברה הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך שאינה סינגפורית.</p>	
חובות נאמנות וזהירות של נושאי משרה		
	<p>דירקטור בחברה כפוף לחובות האמון המוטלות על פי המשפט המקובל, כלומר, חובות לפעול בתום לב לטובת האינטרסים של החברה והחובה לפעול בזהירות ובמיומנות במילוי תפקידו כדירקטור, להימנע מניגוד עניינים ולפעול לתכלית ראויה.</p> <p>חובות האמון של המשפט המקובל המוטלות על דירקטור בחברה מעוגנות גם בחקיקה תחת סעיף 157 לחוק החברות הסינגפורי, אשר:</p> <p>(א) דורש מדירקטור, בכל עת לנהוג ביושר ולנקוט בשקדנות סבירה במילוי תפקידו; ו-</p>	<p>סעיפים 252 עד 257 לחוק החברות עוסקים בחובות הזהירות וחובות הנאמנות אשר חב נושא משרה לחברה.</p>

¹⁰ תפקידי ועדת הביקורת מפורטים ב-Item 6C למסמך הרישום.
¹¹ Item 6C למסמך הרישום.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	(ב) אוסר על דירקטור ונושא משרה אחר בחברה (ולעניין הגדרת המונח "נושא משרה" בדין הסינגפורי – ראו להלן תחת הנושא "תגמול נושאי משרה") מלעשות שימוש לא ראוי בכל מידע שנרכש מכוח תפקידו כנושא משרה או נציג של החברה כדי להשיג, במישרין או בעקיפין, יתרון לעצמו או לכל אדם אחר או כדי לפגוע בחברה. ¹²	
פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה		
ככלל חברה רשאית לבטח, לשפות ולפטור נושאי משרה מאחריותם; בהתאם להוראות, המגבלות וההריגים שבסעיפים 258 עד 264 לחוק החברות, ובכפוף, בין היתר,	<p><u>שיפוי דירקטורים ונושאי משרה</u></p> <p>סעיף 172 לחוק¹³ החברות הסינגפורי מתיר לחברה:</p> <p>(א) לרכוש ולהחזיק עבור נושא משרה בה פוליסה</p>	סעיף 150 לתקנון החברה קובע כי בכפוף לחוק החברות הסינגפורי וכל חקיקה אחרת אשר בתוקף וחלה על החברה, כל דירקטור, מזכיר חברה או נושא משרה באותה העת של החברה וחברות בנות או קשורות, יהיה

¹² במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי האיסור בסעיף 157(2) בחוק החברות הסינגפורי, האוסר על דירקטור ונושא משרה אחר בחברה מלעשות שימוש לא ראוי בכל מידע שנרכש מכוח תפקידו כנושא משרה או נציג של החברה כדי להשיג, במישרין או בעקיפין, יתרון לעצמו או לכל אדם אחר או כדי לגרום לנזק לחברה, יורחב כך שיחול גם על שימוש לרעה בתפקידו כנושא משרה או נציג של חברה כדי להשיג יתרון כאמור.

¹³ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, יתוקן חוק החברות הסינגפורי כך שהוראות החוק העוסקות בשיפוי דירקטורים ונושאי משרה תהיינה תחת הסעיפים החדשים 172, 163A, 163B, 172A, 172B, ו-208A.

סעיף 163A המוצע קובע כי, כחריג לאיסור על הלוואות לדירקטורים של חברה מלווה, החברה רשאית (א) לספק לדירקטור הלוואה לשם השבת הוצאה שנגרמה לו או שעתידה להיגרם לו בשל (i) הגנה בהליך אזרחי או פלילי בקשר עם טענת רשלנות, מחדל, הפרת חובת אמונים או חובת זהירות מצדו בקשר עם החברה; או (ii) בקשר עם בקשת סעד; או (ב) לאפשר לדירקטור כאמור להימנע מנשיאה בהוצאות כאמור, בהתאם לתנאים המפורטים בחוק.

סעיף 163B המוצע קובע כי חברה רשאית (א) לספק לדירקטור כספים בדרך של הלוואה, בתנאים המפורטים בחוק, לשם השבת הוצאה שנגרמה לו או שעתידה להיגרם לו בהגנה על עצמו (i) מפני חקירה של רשות רגולטורית; או (ii) כנגד כל פעולה אשר מוצע כי תינקט על-ידי רשות רגולטורית בקשר עם טענת רשלנות, מחדל, הפרת חובת אמונים או חובת זהירות מצדו בקשר עם החברה; או (ב) לאפשר לדירקטור כאמור להימנע מנשיאה בהוצאות כאמור, בהתאם לתנאים המפורטים בחוק.

סעיף 172B המוצע קובע כי חברה רשאית לספק שיפוי כנגד כל חבות אשר נוצרה לנושאי המשרה (לרבות דירקטורים) כלפי צד שלישי, למעט תביעות מסוימות המפורטות בחוק. עמדת החוק בקשר עם שיפוי מבקרים חיצוניים נותרת ללא שינוי תחת סעיף A208 בנוסחו החדש, למעט ההבהרה כי השיפוי יכול לכסות חבות עתידית שתניגם למבקרים החיצוניים.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
<p>לקביעת הוראות מתאימות בתקנון החברה.</p>	<p>לביטוח כל חבות על פי דין של נושא המשרה בגין רשלנות, מחדל, הפרת חובה או חובת אמונים אשר בגינה עשוי נושא המשרה להימצא אשם בקשר עם החברה.</p> <p>(ב) לשפות נושא משרה או את רואה החשבון המבקר בגין חבות שנגרמה לו בהתגוננות בהליך (בין אם אזרחי ובין אם פלילי) שבו ניתן פסק דין לטובתו או שממנו זוכה; או</p> <p>(ג) לשפות נושא משרה או את רואה החשבון המבקר בגין חבות שנגרמה לו בקשר עם בקשה מכוח סעיפים 76A(13) או 391 בחוק החברות הסינגפורי כמתואר להלן, או כל הוראה אחרת בחוק החברות הסינגפורי, אשר בה ניתן סעד לנושא המשרה או לרואה החשבון המבקר על ידי בית המשפט.</p> <p>הדירקטוריון הוא הגוף המתאים לאשר שיפוי של נושא משרה מסוים כפי שצוין לעיל. החברה רשאית לשפות נושא משרה בגין חבות עתידית ובלבד ששיפוי כאמור יינתן בגין עניינים המותרים תחת סעיף 172 לחוק החברות הסינגפורי, כפי שפורט בס"ק ב' ו- ג' לעיל.</p> <p><u>סמכות בית המשפט לפטור אדם מאחריות:</u></p> <p>במקרים בהם, בין השאר, דירקטור או נושא משרה אחר נתבע על ידי החברה, סעיף 391 לחוק החברות הסינגפורי מסמיך את בית המשפט לפטור את הדירקטור, באופן מלא או חלקי, מההשלכות של רשלנותו, מחדלו, הפרת</p>	<p>זכאי לשיפוי מאת החברה בגין כל חבות אליה נחשף עקב מילוי תפקידו וחובותיו כפי שהתבקש על ידי החברה כדירקטור, נושא משרה, עובד או נציג של כל חברת-בת או חברה קשורה של החברה או בקשר לפעולה כאמור, לרבות חבות הנוצרת על ידו בהתגוננות בכל הליך, בין אם אזרחי או פלילי, אשר קשור לכל דבר שעשה או נמנע מלעשותו או נטען שעשה או נטען שנמנע מלעשותו אותו אדם כנושא משרה או עובד של החברה ושהם ניתן פסק דין לטובתו (או שההליך הוסדר בדרך אחרת מבלי כל ממצא או הודאה בכל הפרת חובה מהותית מצידו) או שממנו זוכה, או בקשר לבקשה לפי חוק בגין מעשה או מחדל כאמור שבו ניתן פטור כאמור על ידי בית המשפט.</p>

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
	<p>חובה או חובת אמונים מצידו. עם זאת, על פי פסיקת בתי המשפט בסינגפור, פטור כזה לא יינתן לדירקטור אשר הפיק רווח כתוצאה מהפרת האמונים. לצורך קבלת הפטור יש להוכיח כי: (1) הדירקטור פעל בסבירות; (2) הדירקטור פעל ביושר; ו- (3) יהא זה צודק, בשים לב לכל נסיבות המקרה, כולל אלה הקשורות למינויו של הדירקטור כאמור, לפטור את הדירקטור מאחריותו.</p> <p>בהתאם לסעיף 76A(13) לחוק החברות הסינגפורי, כוחו של בית המשפט לפטור אדם מחבות אזרחית תחת סעיף 391 לחוק החברות הסינגפורי חל גם על מתן פטור לנושא משרה כאמור שכנגדו ניתנה הוראה תחת סעיף 76A(4) לחוק החברות הסינגפורי.</p> <p>על פי סעיף 76(4) לחוק החברות הסינגפורי, מקום בו חברה מתקשרת בחוזה או פועלת לפיו או מתקשרת בעסקה העומדת בניגוד לסעיף 76 לחוק החברות הסינגפורי¹⁴ ובית המשפט שוכנע, על פי בקשת החברה או כל אדם אחר, כי לחברה או אותו אדם נגרם או עלול להיגרם למי מהם הפסד או נזק כתוצאה של, בין היתר, חוזה, עסקה, חוזה או עסקה קשורים שהינם בטלים או שניתן לבטלם תחת חוק החברות הסינגפורי, רשאי בית המשפט ליתן צווים כפי שהוא חושב שצודק ונכון כנגד,</p>	

¹⁴ לפרטים אודות איסורים מכוח סעיף 76 לחוק החברות הסינגפורי, אנא ראו להלן את הפרק העוסק ב"רכישה חוזרת של מניות החברה" ו"סיוע כספי לרכישת מניות".

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	בין היתר, הצדדים המתקשרים, החברה או כל אדם אחר שסייע, תרם, ייעץ או רכש, או שהיה בודעין, במעשה או במחדל, חלק או צד להפרה.	
עסקאות עם בעלי עניין		
<p>תקנה 87(A) לתקנון החברה קובעת כי דירקטור רשאי לכהן בכל משרה אחרת בחברה (להוציא משרה של רואה חשבון מבקר) ובכל עיסוק שבצידו תגמול מהחברה, והוא או כל חברה אחרת שבה הוא חבר (בעל מניות) עשויים לפעול עבור החברה בעניינים מקצועיים ביחד עם משרתו כדירקטור, לתקופה ובתנאים כפי שהדירקטוריון יקבע.</p> <p>בנוסף, דירקטור או מועמד לכהונת דירקטור לא יהיה מנוע בשל כהונה זו מלהתקשר בעסקאות והסדרים אחרים עם החברה, עסקאות והסדרים כאמור לא יהיו בטלים, ודירקטור כאמור לא יהיה חייב לדווח לחברה על רווחים שהופקו מעסקאות והסדרים רק בשל העובדה שהדירקטור מכהן בתפקיד זה או בשל חובות האמונים</p>	<p><u>עסקאות עם בעלי שליטה</u></p> <p>חוק החברות הסינגפורי אינו כולל איסורים בנוגע ל של "עסקאות של בעלי עניין (צד קשור) של החברה עם בעל מניות שהינו בעל שליטה בחברה.¹⁵</p> <p><u>עסקאות עם דירקטורים ובני משפחותיהם</u></p> <p>חוק החברות הסינגפורי, אינו מטיל איסור על דירקטורים להתקשר בעסקאות עם החברה, אך מקום בו יש להם עניין אישי בעסקה עם החברה, עליהם לגלות לדירקטוריון את דבר קיומו של העניין האישי.¹⁶ בפרט, על פי סעיף 156(1) לחוק החברות הסינגפורי, כל דירקטור אשר יש לו (בכל דרך שהיא, בין אם במישרין או בעקיפין) עניין אישי בעסקה או עסקה מוצעת עם החברה, חייב,</p>	<p>הוראות הפרק החמישי לחלק השישי לחוק החברות קובעות, בין היתר, את האישורים ואת הליכי האישור הנדרשים לעסקאות של החברה עם נושאי משרה או עם בעלי שליטה או עם אנשים אחרים שלמי מהם יש בהם עניין אישי ולפעולות מסוימות של נושאי משרה.</p>

¹⁵ במדריך הרישום של SGX-ST קובע הוראות המסדירות עסקאות בין המנפיק הרשום למסחר ב SGX-ST ו-"אדם מעוניין", כאשר האחרון כולל את בעל השליטה במנפיק הרשום למסחר. עם זאת, הוראות ממדריך הרישום של SGX-ST אינו חל על החברה.

¹⁶ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי חובת הגילוי תחת סעיף 156 לחוק החברות הסינגפורי (אשר נכון לעכשיו חלה רק על דירקטורים) תורחב כך שתחול גם על מנכ"ל החברה.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>בהזדמנות הראשונה לאחר שנודעו לו העובדות הרלוונטיות, להצהיר על אופי עניינו האישי בישיבת הדירקטוריון.¹⁷</p> <p>בנוסף, דירקטור המכהן במשרה כלשהי או מחזיק ברכוש אשר, במישרין או בעקיפין, עלול ליצור ניגוד עניינים עם חובותיו כדירקטור, נדרש להצהיר על מהות, אופי והיקף ניגוד העניינים בישיבת דירקטוריון.¹⁸</p> <p>חוק החברות הסינגפורי מרחיב את היקף חובת הגילוי הסטטוטורית של דירקטור, בקבעו כי כל עניין אישי של בן משפחה של הדירקטור (לרבות בן/בת זוג, בן, מאומץ, בן חורג, בת, בת מאומצת ובת חורגת) ייחשב כעניין אישי של הדירקטור עצמו.</p> <p>עם זאת, אין דרישה לגילוי כאמור כאשר העניין של הדירקטור קיים רק מעצם היותו חבר בתאגיד או נושה של תאגיד המעוניין בעסקה עם החברה, ככל והעניין יכול להיחשב באופן ראוי כבלתי מהותי. כאשר מדובר בהלוואה לחברה, לא נדרש גילוי ככל והדירקטור הינו ערב בלבד או הצטרף להבטחת פרעון של הלוואה כאמור, אלא אם התקנון קובע אחרת.</p> <p>יתר על כן, במקרה בו העסקה המוצעת עתידה להתבצע</p>	<p>בשל כך.</p> <p>בכפוף להוראות הגילוי שבסעיף 156 לחוק החברות הסינגפורי, דירקטור יהיה רשאי להצביע בהתאם לתקנה 87(B) לתקנון החברה ביחס לכל עסקה או הסדר אשר בו יש לו עניין אישי והוא יילקח בחשבון בקביעה האם נוכח מניין חוקי.</p> <p>תקנה 87(B) לתקנון החברה מחייבת כל דירקטור לקיים את הוראות סעיף 156 לחוק החברות הסינגפורי, הנוגעות לגילוי עניין אישי של דירקטורים בעסקאות או עסקאות מוצעות עם החברה או כל משרה בה הוא מכהן או רכוש המוחזק על ידי הדירקטור אשר עלול ליצור חובות או אינטרסים העומדים בניגוד לחובותיו או האינטרסים כדירקטור בכפוף לגילוי כאמור, דירקטור יהיה רשאי להצביע ביחס לכל עסקה או הסדר אשר בו יש לו עניין אישי והוא יילקח בחשבון בקביעה האם נוכח מניין חוקי.</p>

¹⁷ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 156 לחוק החברות הסינגפורי יתוקן באופן שיאפשר לדירקטור או מנכ"ל להצהיר על עניינו האישי באמצעות הודעה בכתב לחברה, הכוללת פרטים על העניין האישי.

¹⁸ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 156 לחוק החברות הסינגפורי יתוקן באופן שיאפשר לדירקטור או מנכ"ל להצהיר באמצעות הודעה בכתב לחברה, הכוללת פרטים על ניגוד העניינים.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>עם או לטובת תאגיד קשור (כלומר חברה אם, חברה בת או חברה בת של חברה אם משותפת) לא נדרש גילוי של העובדה כי הדירקטור הוא דירקטור גם בחברה כאמור, אלא אם קובע התקנון אחרת.</p> <p>בכפוף לחריגים מסוימים, חוק החברות הסינגפורי אוסר על החברה להעניק הלוואה לדירקטורים של החברה או של תאגיד קשור, או להעמיד בטוחות או ערבויות בקשר עם הלוואות כאמור.¹⁹</p> <p>בנוסף, חברות מנועות מלהעניק הלוואה לבן/בת הזוג של דירקטור בחברה או בתאגיד קשור או לילדיו (בין אם מאומצים, ביולוגיים או ילדים חורגים) או להעניק בטוחה או ערבות מסוג כלשהו בקשר עם הלוואה כאמור.</p> <p>לא מוטלות מגבלות על עסקאות עם נושאי משרה של חברה שאינם מכהנים כדירקטורים, או שבה לנושאי משרה כאמור יש עניין אישי.</p>	
תגמול נושאי משרה		
על פי חוק החברות, חברה ציבורית תקבע מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה; כאמור בפרק רביעי א' לחלק השישי לחוק החברות. אישור תנאי	אין דרישה על פי חוק החברות בסינגפור לאמץ מדיניות תגמול לדירקטורים או נושאי משרה אחרים. המונח "נושא משרה" תחת חוק החברות הסינגפורי, כולל, בין	תקנה 84 לתקנון קובעת כי, בכפוף לסעיף 169 לחוק החברות הסינגפורי, תגמול הדירקטורים ייקבע מעת לעת על ידי בעלי המניות באסיפות כלליות והוא יחולק

¹⁹ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, יורחב האיסור כאמור באופן שהוא יורחב להתקשרות ב-quasi-loans, עסקאות אשראי או להשתתפות בהתקשרויות בקשר עם הלוואות הקשורות לדירקטורים.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
<p>בין הדירקטורים בפרופורציות ובאופן עליו יסכימו, ובהיעדר הסכמה - באופן שווה. בנוסף, כל דירקטור הממונה (בנוסף לכהונתו כדירקטור) לכל משרה ניהולית או מכהן בכל ועדת דירקטוריון או נותן או מספק לה שירותים בדרך אחרת, אשר לדעת הדירקטורים הינם מחוץ לחובותיו הרגילות כדירקטור, עשוי, בכפוף לסעיף 169 לחוק החברות הסינגפורי, לקבל תגמול נוסף כפי שהדירקטורים יחליטו.</p> <p>תקנה 91 לתקנון החברה מסמיכה את הדירקטוריון לקבוע את התגמול של הדירקטור המנהל (Managing Director - "מקביל למנכ"ל), אשר עשוי להיות בדרך של משכורת או עמלה או השתתפות ברווחים או בכל אחת מהאפשרויות האלו, בכפוף לסעיף 169 לחוק החברות הסינגפורי.</p>	<p>היתר כל דירקטור, מזכיר חברה או אדם המועסק בתפקיד ניהולי בחברה.</p> <p>תגמול לדירקטורים יכול לבוא לידי ביטוי בשתי דרכים: (א) תגמולים המשולמים לכל הדירקטורים "מתוקף תפקידם" כדירקטורים, ומסיבה זו נדרש אישור בעלי המניות של החברה באסיפה כללית בהתאם לסעיף 169 לחוק החברות הסינגפורי. המונח "תגמולים" ("emoluments") מוגדר בסעיף 169 של חוק החברות הסינגפורי, ככולל "עמלות ואחוזים, כל סכום המשולם בדרך של קצבת הוצאות, כל עוד הסכומים האלו נזקפים למס הכנסה בסינגפור, כל הפקדה לטובת דירקטור תחת כל תכנית פנסיה וכל הטבה שקיבל שלא במזומן במסגרת תפקידו כדירקטור".</p> <p>(ב) משכורת המשולמת לדירקטור המועסק כעובד (בתפקיד ניהולי) בחברה, לא נדרש אישור של אסיפת בעלי המניות.</p> <p>ביחס להקצאת והנפקת מניות לנושאי משרה כחלק מהתגמול שלהם אנא ראו להלן את החלק העוסק ב"הנפקת מניות; סוגי מניות".</p> <p>ההחלטה בדבר היקף התשלום לעובדים נושאי משרה בחברה, לרבות המנכ"ל, היא החלטה ניהולית, וככזו לרוב נותרת להחלטת הדירקטוריון בהתאם לתקנון החברה. עם זאת, יש להבחין בין תשלומים המשולמים</p>	<p>כהונה והעסקה של נושאי משרה, כפוף להוראות הפרק החמישי לחלק השישי לחוק החברות.</p>

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	לדירקטור המנהל בכובעו כעובד, לבין תשלומים המשולמים לו בכובעו כדירקטור. התשלומים האחרונים דורשים את אישור אסיפת בעלי המניות מכוח סעיף(1)169 לחוק החברות הסינגפורי, בעוד שהתשלומים הראשונים אינם דורשים זאת.	
תיקון מסמכי ההתאגדות ²⁰		
	התזכיר והתקנון של החברה ניתנים לשינוי בהחלטה מיוחדת של האסיפה הכללית. ²¹	חברה רשאית לתקן את מסמכי ההתאגדות שלה, בהתאם להוראות סעיפים 20-22, 24 ו-262 לחוק החברות.
אסיפה כללית של בעלי המניות של חברה		
תקנה 53 לתקנון החברה קובעת כי הדירקטורים רשאים לכנס אסיפה מיוחדת בכל עת בה הם מוצאים לנכון.	<p><u>אסיפה כללית שנתית</u></p> <p>החברה תקיים אסיפה כללית אחת בכל שנה קלנדרית.</p> <p>האסיפה הכללית השנתית הראשונה תתקיים בתוך 18 חודשים מיום התאגדותה ובהמשך, לא יחלפו יותר מ-15 חודשים בין אסיפה כללית שנתית אחת לזו הבאה אחריה.</p>	על פי חוק החברות, חברה ציבורית תקיים אסיפה כללית שנתית ובנוסף יכולה לקיים אסיפה כללית מיוחדת שתכנס על ידי דירקטוריון חברה או לבקשת (או על ידי) דירקטורים או בעלי מניות בכמות או בשיעור הקבועים בחוק החברות; והכל כאמור בסעיפים 60 עד 65 לחוק החברות.

²⁰ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי התקנון והתזכיר, אשר כיום כלולים בשני מסמכים נפרדים, יאוחדו למסמך אחד, שייקרא "החוקה". עוד מוצע כי שינויים בחוקה יבוצעו רק על ידי החלטה מיוחדת של בעלי המניות, המהווה את אותו רוב שנדרש כיום לתיקון מסמכי ההתאגדות והתקנון.

²¹ החלטה מיוחדת ("a special resolution") - החלטה שהתקבלה על ידי לפחות שלושה-רבעים מבעלי זכות ההצבעה, הנוכחים בעצמם או באמצעות שלוח מטעמם באסיפה שניתנה עליה הודעה בכתב לפחות 21 יום מראש.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p><u>אסיפה כללית מיוחדת</u></p> <p>כל אסיפה כללית מלבד האסיפה הכללית השנתית כאמור לעיל תכונה "אסיפה מיוחדת".</p> <p>שני בעלי מניות או יותר, המחזיקים לפחות 10% מההון המונפק של החברה (לא כולל מניות רדומות) רשאים לכנס אסיפה כללית מיוחדת בכפוף להוראות סעיף 177 לחוק החברות הסינגפורי.</p> <p>למרות כל האמור בתקנון חברה, על הדירקטוריון לכנס אסיפה כללית אם נדרש לעשות כן בהודעה בכתב של בעל מניות או בעלי מניות המחזיקים לא פחות מ-10% מהון המניות הנפרע של החברה הנושא זכויות הצבעה בכפוף לסעיף 176 לחוק החברות הסינגפורי²².</p> <p>בנוסף, תקנונים של חברות אשר התאגדו לפי הדין בסינגפור, יקבעו בדרך כלל כי אסיפות כלליות מיוחדות עשויות להתכנס בהתאם לחוק החברות הסינגפורי על ידי הדירקטורים.</p>	
<p>תקנה 57 לתקנון החברה קובעת כי מניין חוקי יתהווה כאשר בעלי המניות הזכאים להצביע המחזיקים ב-$33\frac{1}{3}$ מההון המונפק והנפרע של החברה, יהיו נוכחים בעצמם</p>	<p>חוק החברות הסינגפורי אינו קובע דרישה למניין חוקי לקיום אסיפות כלליות. נושא זה נותר להסדרה על ידי</p>	<p>ככלל, המניין החוקי לקיום אסיפה כללית הוא נוכחות של לפחות שני בעלי מניות שלהם עשרים וחמישה אחוזים לפחות מזכויות ההצבעה. והכל בכפוף לתנאים ולסייגים</p>

²² על-פי סעיפים 176(3) ו-176(4) לחוק החברות הסינגפורי, אם הדירקטוריון אינו מכנס אסיפה כאמור תוך 21 יום ממועד הפקדתה של הודעת בעלי המניות, רשאים בעלי המניות אשר ביקשו לכנס אסיפה (או מי מביניהם ששיעור אחזקותיהם מהווה יותר מ-50% מזכויות ההצבעה של כלל בעלי המניות המבקשים) לכנס אסיפה באופן הדומה ככל האפשר לאופן כינוס אסיפות על-ידי הדירקטורים, ובלבד שאסיפה אשר כונסה כאמור תיערך במהלך תקופה של שלושה חודשים מאותו תאריך. החברה תשפה את בעלי המניות המבקשים בשל כל הוצאה סבירה אשר מקורה בכישלונם של הדירקטורים לכנס אסיפה, והחברה תשיב הוצאות אלו מתוך סכומים אותם היא חבה או תחוב בעתיד בשל תגמול דירקטורים או תשלומים אחרים בגין שירותיהם לחברה לאותם הדירקטורים האחראים לאי-כינוס האסיפה.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
הקבועים בסעיפים 78, 79 ו-81 לחוק החברות.	התקנון.	או על ידי שלוח באסיפה. במקרה שלא ימצא מניין חוקי, האסיפה עשויה להידחות בשבוע אחד. המניין החוקי באסיפה הנדחית יתהווה כאשר נוכחים בעלי מניות הזכאים להצביע ומחזיקים יחד ב- $33\frac{1}{3}$ מתוך ההון המונפק והנפרע של החברה, הנוכחים בעצמם או על ידי שלוח באסיפה כאמור.
תביעה ייצוגית ותביעה נגזרת		
	<p><u>תובענה ייצוגית:</u></p> <p>הליך התובענה הייצוגית, המאפשר לבעלי מניות להגיש תביעה במטרה לייצג סוג או סוגי בעלי מניות, אינו קיים בסינגפור. עם זאת, ניתן, כעניין של פרוצדורה, שמספר בעלי מניות יובילו תביעה בשם עצמם ובשם בעלי מניות אחרים אשר יצטרפו או שיצורפו כצד לתביעה. בעלי מניות אלו נקראים "תובעים מובילים". בנוסף, בהתאם להוראות פרק 289 לתקנות ניירות ערך והחוזים העתידיים של סינגפור ("SFA"), קיימות נסיבות מסוימות בהן בעלי המניות יכולים להגיש כנגד כל אדם המפר את חלק 7 (Part XII) של ה-SFA (המכיל איסורים על התנהלויות מסוימות בשוק, כגון סחר במידע פנים) תביעה לפיצוי. נסיבות אלה כוללות מקרים בהם האדם הורשע בעבירה פלילית, או שיש צו של בית משפט לתשלום קנס אזרחי שהוגש נגדו.</p>	<p>חוק התובענות הייצוגיות, התשס"ו-2006, מקנה זכות להגשת תביעה ייצוגית בשם קבוצה בתנאים מסוימים; בנוסף, מעניק הדין הישראלי, במסגרת חוק החברות, אפשרות להגשת תביעה נגזרת בשם החברה, והכל כאמור בפרק השלישי לחלק החמישי לחוק החברות.</p>

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p><u>אדם כאמור, לרבות החברה, נושאי המשרה והדירקטורים שלה.</u></p> <p><u>תביעה נגזרת:</u></p> <p>בחוק החברות הסינגפורי קיימת הוראה, המוגבלת בהיקפה לחברות אשר נסחרות בבורסה בסינגפור, הקובעת מנגנון שמאפשר לבעלי מניות לפנות לבית המשפט בבקשה להגיש תביעה נגזרת בשם החברה.²³</p> <p>ככלל, בקשות לתביעה נגזרת מוגשות על ידי בעלי מניות של החברה או על ידי דירקטורים, אך לבתי המשפט נתון שיקול הדעת לאשר גורמים נוספים כפי שיימצא לנכון (לדוגמה, בעלי זכות שביושר במניות).</p> <p>יצוין, כי בהוראות אלה של חוק החברות הסינגפורי, נעשה שימוש בעיקר על ידי בעלי מניות מיעוט לשם הגשת תובענה בשם ומטעם החברה או להתערב בתביעות קיימות אשר החברה צד להם, וזאת לשם ניהול התביעה בשם החברה או התגוננות או הפסקת ההליכים בשמה.</p>	
זכויות וחובות נוספים של בעלי מניות		

²³ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 216A לחוק החברות הסינגפורי הנוגע לתביעות נגזרות סטטוטוריות יורחב כך שיאפשר לתובע לפנות לבית המשפט בבקשה להיתר לפתוח בהליך בוררות בשם ומטעם החברה, או להשתתף בהליך בוררות שהחברה היא צד לו לצורך ניהול התביעה תביעה, התגוננות או הפסקת הבוררות מטעם החברה. זאת בהשוואה לסעיף 216A הקיים, אשר רק מאפשר לתובע לפנות לבית המשפט לשם קבלת היתר להגיש תובענה בשם ומטעם החברה או להתערב בתובענה שהחברה היא צד לה לצורך ניהול התביעה תביעה, התגוננות או הפסקת התובענה מטעם החברה.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
<p><u>זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות ודוחות כספיים מבוקרים:</u></p> <p>תקנה 147A לתקנון החברה מאפשרת לכל חבר (בעל מניות רשום) לקבל הודעה על אסיפות כלליות. תקנה 136 לתקנון החברה מאפשרת לכל חבר (בעל מניות רשום) לקבל עותק של דוחות המאזן וכן של דוחות רווח והפסד, יחד עם דוחות של רואי החשבון והדירקטורים במועדים הקבועים בחוק (לא פחות מ-14 יום עובר למועד האסיפה הכללית) בהתאם לתקנה 135 לתקנון החברה. התקופה האמורה של 14 יום אינה ניתנת לקיצור.²⁷</p>	<p><u>זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות ודוחות כספיים מבוקרים:</u></p> <p>לכל חבר (בעל מניות רשום) בחברה המחזיק במניות רגילות מוקנית הזכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות, להשתתף באסיפות כלליות כאמור, לדבר ולהצביע בהן. חברים כאמור ששמותיהם רשומים במרשם החברים זכאים שישלח²⁴ אליהם העתק של דוחות רווח והפסד מאוחדים מבוקרים ומאזן סולו לשנה הפיננסית הקודמת, דוח רואה החשבון המבקר ודוח הדירקטוריון על הדיווחים המבוקרים האמורים, לא פחות מ-14 ימים לפני מועד האסיפה הכללית השנתית.</p> <p><u>זכויות פיקוח:</u></p> <p>לכל חבר (בעל מניות) בחברה קיימת זכות סטטוטורית לעיין במסמכים הבאים:</p> <p>(א) מרשם החברים, אשר כולל את מרשם החברים הנוסף המנוהל בארה"ב;</p> <p>(ב) מרשם דירקטורים, מנהלים, מזכירים ורואי חשבון מבקרים;</p> <p>(ג) מרשם ההחזקה במניות של הדירקטורים²⁵;</p>	<p>הזכויות והחובות של בעל מניות הינן כקבוע בסעיפים 183-192 לחוק החברות, בתקנון החברה ובהתאם לכל דין.</p>

²⁴ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 203A לחוק החברות הסינגפורי, יורחב כך שיאפשר לכל החברות, במקרים כפי שיפורטו בתקנות, ובתנאי שכל התנאים המפורטים ימולאו, לשלוח לחברי החברה תמצית של הדוחות הכספיים, במקום עותקים של דוחות רווח והפסד מאוחדים ומאזן סולו.

²⁵ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי חברה תידרש לשמור גם מרשם של החזקות מנכ"ל החברה במניות החברה.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>(ד) פנקס מחזיקי אגרות החוב, ככל וישנן ;</p> <p>(ה) מרשם השעבודים, ככל וישנם ;</p> <p>(ו) פרוטוקולים של האסיפות הכלליות של החברה.</p> <p>כל חבר (בעל מניות) של החברה מחויב לקיים את הוראות מסמכי ההתאגדות, שכן מסמכי ההתאגדות הינם חוזה בין החברים לבין עצמם ובין החברים לבין החברה.</p> <p><u>זכויות הצבעה:</u>²⁶</p> <p>לכל חבר (בעל מניות) הזכאי להצביע שהינו נוכח באסיפת בעלי מניות בעצמו או על ידי שלוח או מיופה כוח או במקרה של חברה על ידי נציגה, יהיה קול אחד ובהצבעה, לכל חבר כאמור (בעל מניות) יהיה קול אחד לכל מניה רגילה שהוא מחזיק.</p>	<p><u>זכויות הצבעה:</u></p> <p>בהתאם לתקנה 69 לתקנון, לכל חבר (בעל מניות) הזכאי להצביע שהינו נוכח בעצמו או על ידי שלוח או מיופה כוח או במקרה של חברה על ידי נציג, יהיה קול אחד ובהצבעה, לכל חבר כאמור (בעל מניות) יהיה קול אחד לכל מניה רגילה שהוא מחזיק או מייצג.</p>
דיבידנדים או חלוקות אחרות; רכישות עצמיות ופדיונות		
<p><u>חלוקת דיבידנד:</u></p> <p>תקנון החברה קובע כי לא יחולק דיבידנד, אלא מתוך</p>	<p><u>חלוקת דיבידנד:</u></p> <p>חוק החברות הסינגפורי קובע כי לא יחולק דיבידנד, אלא</p>	<p>חברה רשאית לבצע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות (לרבות מתן דיבידנד או התחייבות לתיתו, או ביצוע רכישה עצמית של מניות החברה או ניירות ערך מסוימים אחרים,</p>

²⁷ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי סעיף 203 לחוק החברות הסינגפורי יתוקן כך שיאפשר לקצר את תקופת ה-14 יום אם כל הזכאים לקבל הודעה על הפגישה יסכימו לתקופה קצרה יותר כאמור, אולם, תיקון מוצע זה לחוק החברות הסינגפורי, אם ייושם, אינו ישים לחברות ציבוריות, שכן מבחינה לוגיסטית יהיה קשה לקבל את הסכמתם של כל בעלי המניות הרשומים.

²⁶ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי חוק החברות הסינגפורי יתוקן באופן שיאפשר לחברות, לרבות חברות ציבוריות, להנפיק מניות בעלות זכויות הצבעה שונות בכפוף לסייגים.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
<p>או מימון רכישתם), בכפוף להתקיימות תנאי ומבחני חוק החברות בנוגע לאפשרות לבצע חלוקה, והכל כאמור בסעיפים 301-311 לחוק החברות.</p>	<p>מתוך רווחי חברה.</p> <p>חוק החברות הסינגפורי אינו מספק הגדרה אימתית רווחים נחשבים לזמינים לצורך חלוקת דיבידנד, ולכן הסוגיה מוכרעת על ידי הפסיקה</p> <p><u>רכישה עצמית של מניות החברה:</u>²⁸</p> <p>חוק החברות הסינגפורי אוסר בדרך כלל על חברה לרכוש את מניותיה, בכפוף לחריגים מסוימים שיפורטו להלן. כל חוזה או עסקה לפיהם החברה רוכשת או מעבירה את מניותיה בטלים, בכפוף לחריגים שיפורטו להלן.</p> <p>אם הותר במפורש בתקנון ובכפוף לתנאים המיוחדים של כל סוג של רכישה מותרת כפי שקבוע בחוק החברות הסינגפורי, החברה (כחברה אשר מניותיה רשומות למסחר רשאית:</p> <p>(א) לבצע רכישה מחוץ לבורסה של מניותיה בהתאם ל-"equal access scheme", קרי, הצעה אשר תענה על התנאים הבאים: (1) ההצעה תופנה לכל אדם המחזיק במניות כדי לרכוש או להשיג את אותו אחוז ממניותיו ולכל אדם כאמור תהא הזדמנות סבירה לקבל את ההצעות; (2) התנאים בהצעות</p>	<p>רווחי החברה.</p> <p><u>רכישה עצמית של מניות החברה:</u></p> <p>תקנון החברה קובע כי בכפוף לחוק החברות הסינגפורי, החברה רשאית לרכוש את מניותיה בתנאים שתמצא לנכון.</p>

²⁸ חברה רשומה למסחר אינה רשאית לבצע רכישה סלקטיבית מחוץ לבורסה של מניותיה בהתאם לסעיף 76D לחוק החברות הסינגפורי. במסגרת התיקון המוצע, מוצע כי סעיף 76D לחוק החברות הסינגפורי יתוקן כך שיאפשר לחברה רשומה לבצע רכישה סלקטיבית מחוץ לבורסה של מניות, בתנאים מסוימים.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
	<p>זהים, פרט להפרשים בתמורה הנוגעים לשוני בדיבידנדים הצבורים או מניות עם סכומים שלא שולמו או כדי להבטיח שכל חבר (בעל מניות) יוותר עם מספר שלם של מניות. הרכישה החוזרת של המניות חייבת להיות מאושרת מראש באסיפה כללית.</p> <p>(ב) לבצע רכישה עצמית של מניותיה על פי חוזה רכישה מותנה שאושר מראש באסיפה הכללית בהחלטה מיוחדת.</p> <p>כמו כן, החברה רשאית לרכוש את מניותיה על פי צו של בית משפט בסינגפור.</p> <p>המספר הכולל של מניות רגילות שעשויות להירכש על ידי חברה שהתאגדה לפי דין סינגפור בתקופה הרלוונטית לא יעלה על 20% מסך כל המניות הרגילות מאותו סוג (א) נכון למועד האסיפה הכללית השנתית האחרונה שקיימה החברה ושנערכה לפני כל החלטה תחת חוק החברות הסינגפורי בקשר עם הרכישה העצמית הרלוונטית; או (ב) נכון למועד ההחלטה לרכוש את המניות, המאוחר מביניהם. ואולם, מקום בו חברה ביצעה הפחתה של הון מניותיה בהחלטה מיוחדת של האסיפה הכללית או שבית משפט הוציא צו לפעולה כאמור, המספר הכולל של מניות רגילות אשר תילקחנה בחשבון בחישוב כאמור, יהיה סך המניות הרגילות מאותו סוג על פי ההחלטה המיוחדת או צו בית המשפט. על התשלום להיעשות מתוך הון החברה</p>	

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>או רווחים הניתנים לחלוקה, ובלבד שהחברה היא בעלת כושר פירעון.</p> <p><u>פדיון של מניות בכורה הניתנות לפדיון:</u></p> <p>ככל והתנאים לפדיון מניות בכורה נקבעים באופן ברור בתקנונה, רשאית חברה לפדות מניות בכורה הניתנות לפדיון (פדיון מניות אלו לא יפחית מהון החברה). מניות בכורה עשויות להיפדות גם מהון החברה, אם כל הדירקטורים יצהירו על כושר פירעון בקשר עם פדיון כאמור בהתאם לחוק החברות הסינגפורי.</p> <p><u>סיוע כספי לרכישת מניות²²</u></p> <p>החברה לא תעניק סיוע כספי לכל אדם, בין אם במישרין ובין אם בעקיפין לצורך:</p> <ul style="list-style-type: none"> • רכישה או הצעת רכש של מניותיה או יחידות של מניותיה³⁰; • רכישה או הצעת רכש של מניות בחברות המוחזקות שלה או יחידות של מניות כאמור. <p>סיוע כספי עשוי להיות בדרך של הלוואה, מתן בטחונות, מתן ערובות, שחרור מהתחייבויות, שחרור מחובות או</p>	<p><u>פדיון של מניות בכורה הניתנות לפדיון:</u></p> <p>נכון למועד זה, תקנון החברה אינו קובע הוראות באשר להקצאה והנפקה של מניות בכורה הניתנות לפדיון.</p>

²³ במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי ישולב חריג נוסף לאיסור על סיוע כספי לרכישת מניות, כך שחברה ציבורית או חברת בת שלה, יוכלו לסייע לאדם לרכוש מניות (או יחידות של מניות, כהגדרתן להלן) בחברה או בחברה המחזיקה בחברה, אם מתן הסיוע לא יפגע באופן מהותי באינטרסים של החברה או בעלי מניותיה או ביכולת של החברה או בעלי מניותיה לשלם את חובותיהם. יש לקבל החלטת דירקטוריון המאשרת את מתן הסיוע הכספי בהתאם לדרישות הסייג שבתקנון המוצע.

³⁰ חוק החברות הסינגפורי מגדיר "יחידה" כ-"בקשר למניה, איגרת חוב או כל אינטרס אחר, פירושה כל זכות או טובת הנאה, בין אם על פי חוק או שביושר, במניה, באיגרת חוב או באינטרס אחר, בכל שם שייקרא וכולל אופציה לרכוש כל זכות או טובת הנאה כאמור במניה, איגרת חוב או אינטרס אחר."

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
	<p>בכל דרך אחרת.</p> <p>למרות האמור, יצוין כי חברה רשאית לספק סיוע כספי לשם רכישת מניותיה או מניות חברת האם שלה, בכפוף למספר דרישות (לרבות אישור בהחלטה מיוחדת) שנקבעו בחוק החברות הסינגפורי.</p> <p><u>מניות שנרכשו על ידי החברה</u></p> <p>מניות אשר נרכשו על ידי חברה יכולות להיות מוחזקות כמניות רדומות (Treasury shares) או להתבטל כפי שנקבע בחוק החברות הסינגפורי.</p> <p>ניתן לסחור במניות רדומות (treasury shares) באופן המאושר בחוק החברות הסינגפורי. כאשר מניות מוחזקות כמניות רדומות, החברה רשאית בכל עת (א) למכור את המניות הרדומות כנגד מזומן; (ב) להעביר את המניות הרדומות לצורך או בקשר עם תכנית תגמול הונית לעובדים; (ג) להעביר את המניות הרדומות כתמורה לרכישת מניות או נכסים של חברה אחרת או נכסים של אדם³¹; (ד) לבטל את המניות הרדומות; (ה) למכור, להעביר או לעשות שימוש במניות הרדומות למטרה אחרת כפי שיקבע שר האוצר;</p>	

31 במסגרת הצעה לתיקון חקיקה בסינגפור, מוצע כי חברה כגון החברה תהיה רשאית להעביר מניות רדומות (treasury shares) בהתאם לתכנית תגמול במניות, גם לדירקטורים (שאינם מנהלים בחברה) ולניצעים אחרים.

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
	<p>בהתאם לחוק החברות הסינגפורי, החברה לא תממש כל זכות בגין מניות רדומות, וכל מימוש כביכול של זכות כאמור הינו בטל, לרבות כל זכות להשתתף או להצביע באסיפות כלליות (לרבות אסיפות כלליות בקשר לכל פשרה או הסדר בין החברה לבין נושיה או חברה). אין לחלק לחברה, בגין מניות רדומות, דיבידנד או כל חלוקה אחרת (בין אם במזומן או בדרך אחרת) מתוך נכסי החברה (לרבות כל חלוקה של נכסים לחברים בפירוק). מניות המוחזקות כמניות רדומות לא יעלו על 10% מסך כל המניות של החברה בכל זמן נתון. החברה רשאית למכור או לבטל את המניות הרדומות בהתאם להוראות חוק החברות הסינגפורי.</p> <p>עם ביטולן של מניות כאמור, כל הזכויות הנלוות למניות אלו, פוקעות.</p>	
מיזוג; מכירת עיקר נכסי חברה		
<p>תקנה 107 לתקנון קובעת כי הדירקטורים לא יוציאו לפועל כל הצעה למכירה או למימוש כל או הרוב המוחלט של התחייבויות או נכסי החברה אלא אם הצעות אלו אושרו מראש באסיפה הכללית.</p>	<p>על מיזוג של שתי חברות המאוגדות בסינגפור, להיות מאושר, בין היתר, על ידי האסיפה הכללית של כל אחת מן החברות המתמזגות בהחלטה מיוחדת. כל רכישה של זכויות הצבעה בחברה ציבורית בעלת יותר מ-50 בעלי מניות ונכסים מוחשיים בשווי של 5 מיליון דולר סינגפורי או יותר תהא כפופה גם לקוד הסינגפורי העוסק ברכישות</p>	<p>חוק החברות קובע כי מיזוג, כהגדרתו בחוק החברות, טעון אישור הדירקטוריון והאסיפה הכללית, בכל אחת מן החברות המתמזגות; והכל בהתאם להוראות והחריגים כפי שנקבעו בסעיפים 314 עד 327 לחוק החברות.</p>

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	ומיזוגים (אנא ראו גם בחלק העוסק בהצעות רכש להלן). על פי חוק החברות הסינגפורי, הדירקטוריון אינו רשאי למכור או להעביר את כל או הרוב המוחלט של נכסי או התחייבויות החברה, אלא אם הדבר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות.	
הנפקת מניות; סוגי מניות		
<p>תקנה 6 לתקנון החברה קובעת כי בעלי המניות של החברה רשאים להעניק לדירקטוריון סמכות כללית להנפיק מניות בהתאם לסעיף 161 לחוק החברות הסינגפורי.</p> <p>תקנה 6 לתקנון החברה קובעת כי במידה והוסמך הדירקטוריון, בהתאם לסעיף 161 לחוק החברות הסינגפורי, רשאי הוא להקצות ולהנפיק מניות או להעניק אופציות החלות עליהן או להעבירן בכל דרך אחר.</p> <p>בהתאם לתקנה 7 לתקנון החברה, הזכויות הצמודות למניות שהונפקו בתנאים מיוחדים תוגדרנה באופן ברור בתזכיר ההתאגדות או בתקנון. בכפוף לחוק החברות הסינגפורי והתקנון, הדירקטוריון רשאי להנפיק מניות</p>	<p>הדירקטוריון אינו רשאי להנפיק מניות ללא אישור מוקדם של האסיפה הכללית, בהתאם לסעיף 161 לחוק החברות הסינגפורי. בעלי מניות רשאים, בהחלטה רגילה, להסמיך דירקטורים להנפיק מניות מעת לעת ("מנדט הנפקת מניות") ללא הצורך בכינוס אסיפה כללית נפרדת לאישור כל הנפקת מניות. עם זאת, מנדט הנפקת המניות יהיה בתוקף רק עד כינוס האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה (או עד לפקיעת התקופה שבמסגרתה צריכה להתקיים על פי חוק). הדירקטורים יידרשו לקבל את אישור בעלי המניות מחדש על מנת להנפיק מניות לאחר מועד פקיעת תקופה כאמור. בקרב חברות סינגפוריות נפוץ לבקש את אישור בעלי מניות לחדש את מנדט הנפקת המניות בכל אסיפה כללית שנתית של החברה.³²</p>	<p>חוק החברות קובע כי, דירקטוריון החברה רשאי להנפיק מניות מתוך הון המניות הרשום של החברה (הקבוע בתקנון או בתזכיר ההתאגדות וניתן לשינוי בהחלטה של האסיפה הכללית), כאשר במקרה של הצעה פרטית מהותית טעונה ההנפקה את אישור האסיפה הכללית, בכפוף לאמור בסעיפים 270 ו-274 לחוק החברות.</p> <p>סעיפים 285 ו-286 לחוק החברות קובעים כי אין מניעה שלחברה יהיו בהון המניות שלה מניות מסוגים שונים. ואולם, סעיף 46ב לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והוראות תקנון הבורסה בתל-אביב בע"מ, קובעים כי, בכפוף לחריגים מסוימים, חברות אשר מניותיהן נסחרות בבורסה בתל-אביב לא רשאיות להנפיק יותר מסוג אחד של מניות.</p>

³² למיטב ידיעת החברה, נכון למועד התשקיף אין בחוק החברות הסינגפורי מושג משפטי של "הון מניות רשום". בהתאמה, חוק החברות הסינגפורי אינו מגביל את מספר המניות שהחברה רשאית להנפיק תחת מנדט הנפקת המניות. מגבלות, ככל וישנן, מוטלות על ידי כללי רישום למסחר.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	תקנון של חברות בסינגפור בדרך כלל קובע כי בכפוף לאישור מוקדם של בעלי המניות של החברה באסיפה הכללית, החברה רשאית להקצות ולהנפיק מניות חדשות מסוגים שונים, לרבות מניות בכורה, מניות נדחות או בעלות זכויות אחרות כפי שיקבע הדירקטוריון, ובלבד שזכויות או מגבלות כאמור מוגדרות בבירור בתזכיר ההתאגדות או בתקנון.	חדשות בעלות זכויות עדיפות, נדחות, זכויות מיוחדות אחרות או מגבלות, בין אם ביחס לדיבידנד, הצבעות, החזר הון או בכל דרך אחרת כפי שהדירקטוריון יקבע. למועד תשקיף זה, כולל תקנון החברה סוג מניות אחד בלבד.
הצעות רכש		
<p>חוק החברות כולל הוראות הנוגעות לאופן ביצוע הצעת רכש, הצעת רכש מלאה והצעת רכש מיוחדת; כאמור בסעיפים 328 עד 339 לחוק החברות.</p>	<p>הקוד הסינגפורי העוסק בהשתלטויות ומיזוגים, חוק החברות הסינגפורי וה-SFA³³, מסדירים, בין השאר, רכישה של זכויות הצבעה, בין היתר, בחברות ציבוריות המאוגדות בסינגפור עם יותר מ-50 בעלי מניות ונכסים מוחשיים בשווי (נטו) של 5 מיליון דולר סינגפורי³⁴ או יותר.</p> <p>אלא בהסכמת הרשות לניירות ערך בסינגפור (The Securities Industry Council), כל אדם הרוכש (בין אם על ידי סדרה של עסקאות על פני תקופת זמן או לא), מניות אשר מהוות 30% או יותר מהמניות המקנות זכויות</p>	<p>כמתואר במסמך הרישום, בחודש אוקטובר 2014 המועצה לניירות ערך (the Securities Industry Council) בסינגפור (להלן "ה-SIC") החליטה ליתן פטור מתחולת הקוד הסינגפורי העוסק בהשתלטויות ומיזוגים (להלן: "הקוד הסינגפורי") ביחס לחברה, באופן שהקוד הסינגפורי לא יחול על החברה כל עוד אינה רשומה למסחר בבורסה בסינגפור למעט במקרה של הצעת רכש (כמשמעותו בדיני ארה"ב), במסגרתה המציע מסתמך על סוג פטור ("Tier 1 exemption"), מכוח חוק ניירות ערך בארה"ב) כדי להימנע מעמידה מלאה בתקנות הצעת</p>

³³ The Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore
³⁴ כ-14.8 מיליון ש"ח, נכון ליום 24.11.2014.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>הצבעה של החברה (יחד עם מניות המוחזקות או נרכשו על ידי צדדים הפועלים עמו בתיאום)³⁵, או המחזיק (בין אם בעצמו ובין אם יחד עם אחרים הפועלים בתיאום עמו) לא פחות מ-30% אך לא יותר מ-50% מזכויות ההצבעה, ואשר רוכש (בעצמו או אחרים הפועלים עמו בתיאום) מניות הצבעה נוספות המייצגות יותר מ-1% מזכויות ההצבעה בתקופה של שישה חודשים, חייב, לבצע הצעת רכש למניות ההצבעה שנותרו מכל סוג שהוא שבהן מחזיק אדם כאמור או צדדים נוספים הפועלים עמו בתיאום.</p> <p>החובה עשויה להיות מורחבת כך שתחול גם על כל חבר (בעל מניות) עיקרי אחר מתוך הקבוצה הפועלת בתיאום.</p> <p>בכפוף לחריגים מסוימים, התמורה שתשולם בהצעת רכש חייבת להיות במזומן או מלווה בשווה-מזומן אשר לא יפחת מהמחיר הגבוה ביותר ששולם על ידי המציע או הצדדים הפועלים בתיאום עם המציע במהלך תקופת ההצעה ובששת החודשים שקדמו לרכישת המניות שעוררה את הצעת הרכש.</p> <p>בהצעת רכש, המציע חייב לפנות לכל בעלי המניות בחברת המטרה באופן שווה. דרישה בסיסית היא כי</p>	<p>הרכש בארה"ב.</p> <p>לפרטים אודות הוויתור כאמור, ראו Item 10B (Memorandum and Articles of Association) בסעיף משנה ("Takeovers") ומצורף כפרק 5 לתשקיף.</p>

³⁵ צדדים הפועלים בתיאום, מוגדרים כיחידים או חברות שבהתאם להסכם או להבנה (בין אם פורמאלי ובין אם לא פורמאלי), משתפים פעולה, באמצעות רכישה של מניות החברה על ידי כל אחד מהם, במטרה לרכוש או לבסס שליטה אפקטיבית בחברה. אנשים מסוימים הם בחזקת "פועלים בתיאום" (אך זו חזקה הניתנת לסתירה). הגדרת הצדדים הפועלים בתיאום, כפי שהוגדר במסמך הרישום (Item 10B) במסמך הרישום), כוללת, בין היתר, חברה וחברות קשורות לעל אחת מחברות אלה, כמו גם כל אדם שסיפק סיוע כספי לחברות אלו (למעט בנק במהלך העסקים הרגיל) לכל אחת מהחברות האמורות לעיל לשם רכישת זכויות הצבעה.

ישראל – חוק החברות	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³
	<p>לבעלי מניות בחברה החשופה להשתלטות יינתן מידע מספק ושהות לשקול ולהחליט בנוגע להצעה. על חברת המטרה להעסיק יועץ פיננסי עצמאי שייעץ בנוגע לתנאי ההצעה. על ההמלצות של היועץ הפיננסי העצמאי לבוא לידיעת בעלי המניות. אי-קיום דרישות אלו על פי החוק עשויות לסכל או לעכב השתלטות של חברה או צד שלישי.</p>	
סעד הערכה		
	<p>להוראה זו אין מקבילה תחת החוק הסינגפורי.</p>	<p>חוק החברות מסמיך את בית המשפט לקבוע, כי תמורה בעבור מניות שנמכרו בהצעת רכש היתה פחות משוויין ההוגן, וכי יש לשלם את השווי ההוגן, כפי שיקבע; והכל כאמור בסעיף 338 לחוק החברות.</p>
מבקר פנימי		
	<p>חברה סינגפורית אינה נדרשת למנות מבקר פנימי.</p>	<p>דירקטוריון של חברה ציבורית ימנה מבקר פנימי, בהתאם להצעת ועדת הביקורת; והכל כאמור בסעיפים 146-153 לחוק החברות.</p>
פשרה והסדר		
	<p>בהתאם לסעיף 210 לחוק החברות הסינגפורי, בכפוף להוראות הקוד הסינגפורי העוסק בהשתלטויות</p>	<p>חוק החברות קובע הוראות להצעת ואימוץ פשרה או הסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה, או בינה לבין סוג</p>

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
	<p>ומיזוגים, מציע רשאי לרכוש 100% מזכויות ההצבעה של החברה בדרך של "תכנית הסדר" אם היא כוללת:</p> <p>(א) אישור של בית המשפט הגבוה בסינגפור (The High Court of Singapore);</p> <p>(ב) אישור של רוב מבעלי המניות הנוכחים והמצביעים, המחזיקים לפחות ב-75% מהמניות, אשר הצביעו באסיפה כללית שכוונסה על ידי בית המשפט הגבוה כדי לאשר את תכנית ההסדר.</p> <p>החברה רשאית גם לעשות שימוש בהליך הנוגע לתכנית הסדר תחת סעיף 210 לחוק החברות הסינגפורי כדי לחייב נושים להסדר. ככלל, תכנית הסדר תחת סעיף 210 לחוק החברות הסינגפורי מחייב את כל הנושים או סוג של נושים של חברה, אם:</p> <p>(א) התכנית אושרה על ידי רוב הנושים או סוג של נושים, והמייצגים 75% מהערך המיוצג, והנוכחים ומצביעים, בין אם בעצמם ובין אם על ידי שלוח. ככלל, נושים אשר זכויותיהם שונות או שהאינטרס המשותף שלהם שונה עשויים להיות מסווגים באופן שונה. אם הנושים מסווגים באופן שונה, הרוב הנדרש, כאמור, צריך להתקבל ביחס לכל אחד מן הסוגים של הנושים;</p> <p>(ב) בית המשפט הגבוה של סינגפור אישר את תוכנית ההסדר;</p>	<p>מסוים שלהם; והכל כאמור בפרק השלישי לחלק התשיעי לחוק החברות.</p>

הערות ביחס להוראות בתקנון ההתאגדות של החברה ³	סינגפור – הדין בסינגפור החל על החברה ²	ישראל – חוק החברות
	<p>(ג) עותק של צו בית המשפט המאשר את ההסדר, הוגש ל- Accounting and Corporate Regulatory Authority.</p> <p>תחת סעיף 309 לחוק החברות הסינגפורי, כל הסדר בין חברה העומדת להתפרק או הנמצאת בהליכי פירוק לבין נושיה, יחייב את החברה, בכפוף לזכות הערעור במסגרת סעיף זה, אם התקבלה בהחלטה מיוחדת (של בעלי המניות) והצטרפו אליו נושים המחזיקים ב-75% מהערך ואשר מספרם עולה על 50% מהנושים (כאשר כל נושה שנשייתו בפחות מ-50 דולר סינגפור יילקח בחשבון בחישוב הערך בלבד).</p>	

פרק 5

ניתן לעיין במסמך הרישום, ובתיקונים לו, אשר הוגשו לרשות ניירות ערך בארה"ב בקישור הבא:

. <http://www.sec.govhttp://www.sec.gov/cgi-bin/browse-edgar?company=KENON&owner=exclude&action=getcompany>

החברה תפרסם דיווח מיידי בו ייכלל קישור לנוסח הסופי (effective) של מסמך הרישום כאמור, טרם הרישום למסחר בבורסה ובסמוך לאחר פרסומו בארה"ב.

נספחים

נספח

רולינג מס הכנסה



החטיבה המקצועית

מחלקת שוק ההון

כ"א סיון, תשע"ד

19 יוני, 2014

בקשה מס': 20130935

לכבוד

גורניצקי ושות' - עורכי דין

שדרות רוטשילד 45,

תל אביב 65784

הנדון: החברה לישראל בע"מ - ניכוי מס במקור בגין חלוקת דיבידנד בעין
(סימוכין: פנייתכם מיום 8 באוקטובר 2013)

1. העובדות כפי שנמסרו על-ידכם:

- 1.1. החברה לישראל בע"מ ח.צ. 520028010 (להלן: "החברה") הנה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). החברה הנה חברת החזקות ציבורית, הפועלת ביזום, קידום ופיתוח של עסקים בישראל ובח"ל.
- 1.2. החברה הנפיקה 7,698,467 מניות בנות 1 ₪ ע.ג. מתוכן: 317,528 מניות שאינן מוחזקות על ידי מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ (להלן: "החברה לרישומים") (להלן: "מניות שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים") והיתרה 7,380,939 מניות החברה מוחזקות על ידי החברה לרישומים של (להלן: "מניות המוחזקות על ידי החברה לרישומים"). מצ"ב כנספח א' מרשם ני"ע של החברה.
- 1.3. המניות של החברה המוחזקות על ידי החברה לרישומים הינם כדלקמן: 3,984,935 מניות של החברה מוחזקות על ידי מילניום השקעות אלעד, עידן עופר, קירבי אינטרייס ו- XT. (להלן: "החברה האם") ו- 3,396,004 מניות של החברה מוחזקות על ידי הציבור.
- 1.4. ניתן לחלק את החזקותיה של החברה לשני סוגי החזקות עיקריים: (1) החזקות בחברות ישראליות וזרות, אשר מיקודן בפעילויות בינלאומיות ופעילותן בישראל, ככל וקיימת, אינה מהווה נדבך משמעותי יחסית לפעילותן הבינלאומית (להלן: "החברות בינלאומיות"); (2) השקעות בחברות ישראליות אשר להן פעילות משמעותית ומהותית בישראל.



החטיבה המקצועית

1.5. החברות הבינלאומיות הינן: חברת טאוור סמיקונדקטור בע"מ, חברה ציבורית המאוגדת בישראל ואשר מניותיה נסחרות בנאסד"ק ובבורסה בת"א (להלן: "טאוור"), IC Power Ltd, חברה פרטית המאוגדת בישראל ואשר עיקר השקעותיה בתחנות כוח באמריקה הלטינית (להלן: "ICP"), אי.סי.גרין אנרג'י בע"מ, חברה פרטית המאוגדת בישראל ואשר מרכזת פעילות בתחום האנרגיה המתחדשת (להלן: "ICG"), ו- Quantum 2007 (LLC), חברה פרטית המאוגדת בארה"ב המחזיקה ב-Qoros Automotive Co Ltd חברה פרטית המאוגדת בסין ועוסקת בתחום כלי הרכב בשוק הסיני והעולמי (להלן: "קורוס") וכן חברת צים שירותי ספנות משולבים בע"מ, אשר מרבית פעילותה הינה שירותי ספנות בינלאומיים (לעיל ולהלן: "צים").

1.6. החברה קיבלה דיבידנדים ממפעלים מאושרים ואו מוטבים מחברת כ"ל, ח.צ. 520027830 וחלק קטן גם מחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה המחלקת" ואו "כיל" ו"בון") בהתאם להוראות החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן: "חוק עידוד") בסך של 5,750,217,156 ₪ (נכון למועד אישור זה), אשר הם טרם חולקו לבעלי המניות, ומתוכם סך של כ-4,703 מיליוני ₪ לא קוזזו כנגדם הפסדים לצרכי מס¹ (להלן: "הדיבידנדים המאושרים ברוטו"). מהדיבידנדים המאושרים ברוטו, נוכה לחברה מס במקור בשיעור של 15% מהחברה מהחלקת כך שסך הדיבידנדים המאושרים לאחר ניכוי המס עומד על סכום של כ-3,997.5 מיליוני ₪. (להלן: "דיבידנדים מאושרים נטו"). בהתאם להוראות סעיפים 47(ב)(2) ו- 351(ד) לחוק עידוד, בעת חלוקת הדיבידנדים המאושרים ברוטו לבעלי מניותיה, החברה זכאית לקבל כהחזר מס את סכומי המס שנוכו במקור עם קבלת הדיבידנדים המאושרים נטו על ידי החברה המחלקת.

1.7. החברה מבקשת לבצע מהלך של שינוי מבנה החברה בהתאם לשלבים הבאים:

1.7.1. העברת החזקות בחברות הבינלאומיות (במניות והלוואות לחברות אלו) ונכסים פיננסיים לחברה חדשה בבעלות מלאה של החברה בשם Kenon Holdings Ltd (להלן: "Kenon"). העברה כאמור תהא תמורת מניות Kenon.

1.7.2. חלוקת כל מניות Kenon כדיבידנד בעין לבעלי מניות החברה (להלן: "חלוקת דיבידנד בעין"). חלוקת הדיבידנד בעין תיוחס תחילה לדיבידנדים המאושרים ברוטו.

¹ ב-25.6.14 צפוי להתקבל דיבידנד נוסף שכבר הוכרו והיונו בסך של כ-166.5 מיליוני ש"ח.



החטיבה המקצועית

חלוקה זו צפויה לעמוד במבחן הריווח הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999.
מניות חברת Kenon תרשמנה למסחר בבורסה שתיקבע אשר ככל הנראה תהא בחו"ל, סמוך למועד חלוקת הדיבידנד בעין.
1.8. המניות של החברה, מוחזקות דרך תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה באמצעות החברה לרישומים.

2. הבקשה:

קביעת הסדר ניכוי מס במקור אשר יחול על בעלי מניות החברה, בשל חלוקת הדיבידנד בעין.

3. הסדר ניכוי המס במקור ותנאיו:

בכפוף לנכונות ושלמות העובדות שהוצגו בפנינו והמפורטות בסעיף 1 לעיל ובפנייתכם שבסימוכין, הריני להודיעכם כדלקמן:

3.1. ככלל, אין באמור באישור זה בכדי לקבוע את סיווגו של אירוע המס ו/או את סיווגה של ההכנסה ו/או את סכומה של ההכנסה, למעט אם נקבע מפורש בהחלטת מיסוי זאת בידי בעלי מניותיה ו/או את סיווגה לצורכי מס של חלוקת מניות חברת הבת בעין בידי החברה, לפי העניין. יחד עם זאת, ניכוי המס במקור במסגרת חלוקת מניות חברת הבת בעין יהא בהתאם לקבוע באישור זה.

3.2. **מניות שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים** - החברה תנכה מס במקור בחלוקת דיבידנד בעין, בגובה **סכום החלוקה**, כהגדרתו בסעיף 3.4 להלן, לבעלי מניותיה בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, ממדיבידנד ומרווחים מסויימים), התשס"ו - 2005 (להלן: "**סכום הניכוי**"), "**תקנות ניכוי במקור**", בהתאמה, והכול בכפוף להוראות חוק עידוד ופקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן: "**הפקודה**") כאמור בסעיף 3.7 להלן. סכום הניכוי יועבר לפקיד שומה ת"א 5 (להלן: "**פקיד השומה ניכויים**") עד ה- 15 לחודש שלאחר החודש בו בוצעה החלוקה. סכום הניכוי יהא בתוספת קנסות, הפרשי הצמדה וריבית (כמשמעותם בסעיף 159א לפקודה) מהמועד האמור ועד העברת סכום הניכוי בפועל לפקיד השומה ניכויים.

3.3. **מניות המוחזקות על ידי החברה לרישומים** - ניכוי המס במקור בחלוקת דיבידנד בעין, בגובה **סכום החלוקה**, כהגדרתו בסעיף 3.4 להלן, המשולם לבעלי מניות המחזיקים את מניותיהם באמצעות תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה יהא בהתאם לתקנות ניכוי במקור והכל



החטיבה המקצועית

בכפוף להוראות חוק עידוד והפקודה כאמור בסעיף 3.7 להלן, ויבוצע על ידי תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה. יודגש, כי החברה תעביר את מניות חברת Kenon המחולקות כדיבדנד בעין לתאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה, בצירוף הודעה (המצורפת בזאת **כנספח ב'**) כי מדובר ב"תמורה ברוטו" אשר לא נוכה ממנה מס במקור, כל זאת באמצעות החברה לרישומים.

3.4. **סכום החלוקה** - יקבע בהתאם למכפלת כמות ע.ג. מניות חברת Kenon המחולקים בשער הסגירה של ניירות הערך ביום הראשון של המסחר שלאחר יום החלוקה בפועל. בהתאם לכך, המחיר המקורי של ניירות הערך המחולקים בידי בעלי מניות של החברה, יהא סכום החלוקה. כמו כן, יום הרכישה של המניות יהיה יום החלוקה בפועל.

3.5. על אף האמור בסעיף 3.3 לעיל, בחלוקת מניות חברת Kenon בעין באמצעות תאגידים בנקאיים ו/או חברי בורסה המשולם לבעלי מניות שהינם תושבי מדינה גומלת, ינוכה מס במקור בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס שבין מדינת ישראל לבין המדינה הגומלת ובלבד שתושב המדינה הגומלת חתם על טופס 2402. למען הסר ספק מובהר, כי ניכוי המס במקור, בחלוקת מניות Kenon בעין לתושב חוץ שאינו תושב מדינה גומלת ו/או לתושב מדינה גומלת שלא חתם על טפסים כאמור בסעיף זה, יהיה בשיעור הקבוע בתקנות ניכוי במקור בסעיף 2(ב) ו-2(ג), לפי העניין.

3.6. על אף האמור לעיל, במידה ויוצג על ידי מי מבעלי המניות בחברה אישור תקף מטעם רשות המסים בגין חלקו בחלוקת מניות חברת הבת בעין ו/או אישור תקף מכוח תקנות ניכוי במקור באשר לניכוי מס במקור, ינוכה מס במקור מהסכום האמור המשולם לבעל מניות זה, בהתאם לאישור האמור.

3.7. בגין סכום החלוקה עד לגובה הדיבידנדים המאושרים ברוטו (להלן: "**הסכום המיוחס לחוק עידוד**") יחולו הוראות סעיפים 47(ב)(2)(א) ו-51(ג) לחוק עידוד, קרי, ינוכה מס בשיעור של 15% או 4%, בהתאם לעניין, בכפוף להוראות סעיף 3.5 ו-3.6 לעיל. יתרת סכום החלוקה העולה על הדיבידנדים המאושרים ברוטו תהיה בהתאם להוראות הפקודה (להלן: "**הסכום המיוחס לפקודה**") והוראות סעיפים 3.2-3.6 לעיל. יחס סכום החלוקה הנובע מהדיבידנדים המאושרים ברוטו יהיה פר-רטה לכל בעלי המניות של החברה. דוגמה ליישום האמור בסעיף זה בנספח ג' להלן.

3.8. למען הסר ספק מובהר, כי לעניין הניכוי המס במקור בהעברת מניות שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים בעין לבעלי המניות, החברה הינה ה"חייב" כהגדרתו בתקנות ניכוי במקור, והיא תישא במלוא האחראיות לביצוע ניכוי המס במקור בגינם, לפי אישור זה, והעברתו לפקיד השומה.



החטיבה המקצועית

החברה

- 3.9. בעת חלוקת מניות חברת Kenon בעין בפועל, יראו בכל מניות חברת Kenon המחולקות כנמכרות על ידי החברה ויחולו הוראות הפקודה והתקנות הרלוונטיות מכוחה. התמורה לצורך חישוב הרווח במכירה תהיה סה"כ סכום החלוקה כאמור בסעיף 3.4.
- 3.10. החברה תהא זכאית להחזרי מס בגין הדיבידנדים המאושרים ברוטו בהתאם להוראות סעיפים 47(ב)(2) ו-51(ד) לתוק עידוד אשר מחולקים לבעלי המניות של החברה כדיבידנד בעין.
- 3.11. החברה תעביר לבעלי מניות שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים את מניות Kenon המחולקות, לאחר ניכוי המס במקור כאמור בסעיף 3.2 לעיל.

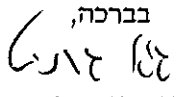
הוראות כללית

- 3.12. אישור זה, למעט אם נקבע בו אחרת, הינו לצורך קביעת ניכוי מס במקור בלבד בחלוקת מניות חברת Kenon בעין בלבד. יודגש, כי אין באישור זה משום עשיית שומה ו/או אישור לעובדות שהוצגו על ידכם. העובדות תיבדקנה ע"י פקיד השומה במהלך דיוני שומות בתיקי החברה ו/או בתיקי בעלי המניות, לפי העניין. כמו כן יובהר, כי אין באישור זה כדי לקבוע את אופן רישום החלוקה בספרי החברה.
- 3.13. אין באישור זה בכדי לקבוע ו/או לאשר את סכום הדיבידנדים המאושרים ברוטו וסכום הדיבידנדים המאושרים נטו, כמו כן, אין באישור זה בכדי לאשר את סיווג הדיבידנדים כאמור לעיל כדיבידנדים שמקורם במפעל מאושר/מוטב מכח חוק עידוד לרבות לעניין קביעת סיווג הרווחים בחברה המחלקת, נושא אשר יהא כפוף לבדיקתו ואישורו של פקיד השומה של החברה ו/או של החברה המחלקת.
- 3.14. מובהר בזאת, כי אישור זה אינו חל לגבי ניכוי המס במקור בגין סכומים המשולמים עבור מניות ו/או אופציות, שהוראות סעיף 3(ט) לפקודה, סעיף 102 לפקודה כנוסחו בטרם תיקון 132 וסעיף 102 לפקודה כנוסחו היום, חלות עליהם. למען הסר ספק מובהר, כי בגין מניות ו/או אופציות כאמור יחולו הוראות הפקודה והתקנות מכוחה, לפי העניין.
- 3.15. האישור ניתן בכפוף לנכונות העובדות שנמסרו לנו על ידכם ובכפוף לכך שנמסרו לנו כל הפרטים המלאים והרלוונטיים, לרבות אילו המופיעים באישור זה. רשות המסים רשאית לבטל אישור זה, חלקו או כולו, לאלתר או למפרע, באם יתברר כי הפרטים שנמסרו אינם נכונים ו/או באם יתברר כי פרטים מהותיים לא נמסרו כלל.
- 3.16. אין באמור לעיל כדי לחייב את אגף שוק ההון הביטוח והחיסכון במשרד האוצר, את בנק ישראל, רשות מס אחרת או כל גוף אחר.



החטיבה המקצועית

- 3.17. החברה מתחייבת בתוך 30 ימים ממועד ביצוע החלוקה בפועל להעביר לחטיבה המקצועית שברשות המיסים ולפקיד השומה נייר עבודה המפרט את רשימת בעלי המניות הרשומים על שם, סכום החלוקה המיוחס להם והמס שנוכה מהם.
- 3.18. החברה מתחייבת להעביר לחטיבה המקצועית שברשות המיסים ולפקיד השומה, תוך 7 ימים מיום מתן אישור זה, מכתב בו היא מאשרת את קבלת כל תנאי האישור, ככתבם וכלשונם וללא הסתייגות. במידה ומכתב כאמור לא יתקבל מהחברה, תוך הזמן האמור, אישור זה ייחשב כמבוטל למפרע.

בברכה,

גיל גרניט, רו"ח
מחלקת שוק ההון

העתיקים :

מר אהרן אליהו, רו"ח - סמנכ"ל בכיר לעניינים מקצועיים
מר אבי בכר, רו"ח - פקיד שומה למפעלים גדולים (520028010)
מר רפי טוינה, עו"ד - יועץ משפטי שוק ההון
מר בני יונה, רו"ח - מנהל מחלקת שוק ההון
מר צביקה לייבוביץ, רו"ח - מנהל מחלקת עידוד השקעות הון
מר מיכאל אסולין, רו"ח - מחלקת עידוד השקעות הון



החטיבה המקצועית

נספח ב

עליכם להעביר הודעה לכל חברי הבורסה המחזיקים במניות החברה, אשר מפרטת את הנחיית רשות המסים לאופן ביצוע הניכוי במקור, כפי שפורט באישור, באמצעות מכתב בנוסח המפורט להלן:

לכבוד חברי הבורסה

הנדון: ניכוי מס במקור בגין חלוקה בעין של מניות Kenon Holdings Ltd (להלן: "Kenon") ח.צ. על ידי החברה לישראל בע"מ ח.צ. (להלן "החברה"), אשר יחולק ביום

סכום חלוקת מניות חברת Kenon בעין יקבע בהתאם למכפלת מספר מניות חברת Kenon המחולקות, בשער הסגירה הממוצע של מניות Kenon בתום שלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "סכום החלוקה").

"סכום החלוקה הינו "תמורה ברוטו", אשר לא נוכה ממנו מס במקור ושאינו לחשב בגינו עלות/מחיר מקורי בעת ניכוי המס במקור ממנו והעברתו לבעלי המניות של החברה.

על פי הנהגות רשות המסים, הנכס המורשע לנכות מס במקור מסכום החלוקה, בהתאם לשיעורי המס המפורטים בתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים, התשס"ו – 2005) (להלן "תקנות ניכוי במקור"). יחד עם זאת, לבעלי המניות המפורטים להלן, ניכוי המס במקור יהיה כדלקמן:

- לגבי בעל מניות שיציג אישור תקף מטעם רשות המסים בגין החלוקה או אישור תקף מכוח תקנות ניכוי במקור, עליכם לנכות מס במקור בהתאם לאישור זה.
- לגבי תושב חוץ שהינו תושב מדינה גומלת ואשר חתם על טופס 2402 עליכם לנכות מס בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס ביחס לרווח הון, עליה חתומה מדינת ישראל עם מדינת תושבותו.
- לגבי תושב חוץ אחר – ינוכה מס בשיעור הקבוע בתקנות ניכוי במקור בסעיף 33 לחבר בני אדם (בחלוקה שהתקבלה בשנת 2012 25%) ובסעיף 2(א) ליחיד (בחלוקה שהתקבלה בשנת 2012 25%).

בנוסף, המחיר המקורי של מניות חברת Kenon המחולקים בידי בעלי מניות של החברה, יהא סכום החלוקה. כמו כן, יום הרכישה של מניות חברת Kenon יהיה יום החלוקה בפועל.

למען הסר ספק מובהר בזאת, כי האישור השנתי אשר יונפק לבעלי המניות בגין החלוקה שבנדון, יהא לפי טופס 867 על דיבידנד (ללא עלות/מחיר מקורי) ועל המס שנוכה בגינו.

בכל בעיה או ברור בנושא הנחיות רשות המסים, כאמור לעיל, ניתן לפנות לחטיבה המקצועית שברשות המסים בישראל.

בברכה,



החטיבה המקצועית

נספח ג

להלן דוגמה לייחוס סכום החלוקה לדיבידנדים המאושרים ברוטו ולדיבידנד בהתאם להוראת הפקודה:

		5,000	סכום החלוקה
		(4,000)	סכום הדיבידנדים המאושרים ברוטו
		1,000	יתרת סכום החלוקה המיוחסת להוראות הפקודה
		317,528	מניות שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים
4.12%		<u>7,380,939</u>	מניות המוחזקות על ידי החברה לרישומים
95.88%		7,698,467	סה"כ ע.ג. של מניות החברה
<u>הסכום המיוחס</u>	<u>הסכום המיוחס לחוק</u>	<u>סכום</u>	
<u>לפקודה</u>	<u>עידוד</u>	<u>החלוקה</u>	
41	165	206	סכום החלוקה למניות שאינן מוחזקות על ידי החברה לרישומים
959	3835	4,794	סכום החלוקה למניות המוחזקות על ידי החברה לרישומים
1000/5000=20%	4000/5000=80%		חלק יחסי מסכום החלוקה
25%/30%	15%		שיעור המס לניכוי



החטיבה המקצועית

מחלקת שוק ההון

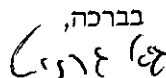
י"ח חשון, תשע"ה
11 נובמבר, 2014
בקשה מס': 20141032

לכבוד
גורניצקי ושות' - עורכי דין
שדרות רוטשילד 45,
תל אביב 65784

א.ג.נ.,

הנדון: החברה לישראל בע"מ - הבהרה להחלטת מיסוי מיום 19.6.14
(סימוכין: פנייתכם מיום 10 בנובמבר 2014)

בהמשך לפנייתכם ובהמשך להחלטת המיסוי שניתנה לחברה לישראל בע"מ ח.צ. 520028010 מיום 19.6.14 (להלן: "החלטת המיסוי"), הריני לאשר כי על אף האמור בסעיף 3.4 להחלטת המיסוי, "סכום החלוקה" ייקבע בהתאם למכפלת מספר מניות KENON המחולקות בעת חלוקת הדיבידנד בעין בשער הסגירה הממוצע של מניות חברת KENON בתום שלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה בתל אביב (לאחר חלוקת הדיבידנד בעין).

בברכה,

גיא גרניט, ר"ח
מחלקת שוק ההון

העתקים:
מר אהרן אליהו, ר"ח - סמנכ"ל בכיר לעניינים מקצועיים
מר אבי בכר, ר"ח - פקיד שומה למפעלים גדולים (520028010)
מר בני יונה, ר"ח - מנהל מחלקת שוק ההון
גברת ליאת שדמי, עו"ד - יועצת משפטית שוק ההון

נספח התקנון

THE COMPANIES ACT, CAP. 50

PUBLIC COMPANY LIMITED BY SHARES

NEW
ARTICLES OF ASSOCIATION
(Adopted by Special Resolution passed on 18 November 2014)

of

KENON HOLDINGS LTD.

PRELIMINARY

1. The regulations contained in Table “A” in the Fourth Schedule to the Act shall not apply to the Company, but the following shall, subject to repeal, addition and alteration as provided by the Act or these Articles, be the regulations of the Company.

Table “A” not to apply.

2. In these Articles, if not inconsistent with the subject or context, the words standing in the first column of the Table next hereinafter contained shall bear the meanings set opposite to them respectively in the second column thereof:

Interpretation.

WORDS

MEANINGS

“the Act”	..	The Companies Act, Cap. 50 or any statutory modification, amendment or re-enactment thereof for the time being in force or any and every other act for the time being in force concerning companies and affecting the Company and any reference to any provision of the Act is to that provision as so modified, amended or re-enacted or contained in any such subsequent Companies Act.
-----------	----	---

“Affiliate”	..	An affiliate of, or a person affiliated with, a specified person, is a person that directly, or indirectly through one or more intermediaries, controls or is controlled by, or is under common control with, the person specified, and “ affiliates ” shall be construed accordingly.
“these Articles”	..	These Articles of Association or other regulations of the Company for the time being in force.
“the Company”	..	The abovenamed Company by whatever name from time to time called.
“Auditors”	..	The auditors for the time being of the Company.
“Depository”	..	The Depository Trust Company or its nominee (as the case may be) or such other depository or its nominee (as the case may be) as may be designated and approved by the Directors from time to time.
“Director”	..	Includes any person acting as a Director of the Company and includes any person duly appointed and acting for the time being as an Alternate Director.
“Directors”	..	The Directors for the time being of the Company or such number of them as have authority to act for the Company.
“dividend”	..	Includes bonus.
“Member”	..	A Member of the Company, except that, where the Act requires, excludes the Company where it is a member by reason of its holding of its shares as treasury shares.
“month”	..	Calendar month.
“Office”	..	The Registered Office of the Company for the time being.
“paid up”	..	Includes credited as paid up.
“Register”	..	The Register of Members.
“Seal”	..	The Common Seal of the Company or in appropriate cases the Official Seal or duplicate Common Seal.
“Secretary”	..	The Secretary or Secretaries appointed under these Articles and shall include any person entitled to perform the duties of Secretary temporarily.

“Singapore”	..	The Republic of Singapore.
“Statutes”	..	The Act and every other act for the time being in force concerning companies and affecting the Company.
“S\$”	..	The lawful currency of Singapore.
“writing” and “written”	..	Includes printing, lithography, typewriting and any other mode of representing or reproducing words in a visible form.
“year”	..	Calendar year.

Words denoting the singular number only shall include the plural and vice versa.

Words denoting the masculine gender only shall include the feminine gender.

Words denoting persons shall include corporations.

A reference in these Articles to “holders” of shares or a class of shares shall, except where otherwise provided, exclude the Company in relation to shares held by it as treasury shares.

Any reference in these Articles to any enactment is a reference to that enactment as for the time being amended or enacted.

Save as aforesaid, any word or expression used in the Act and the Interpretation Act, Cap. 1 shall, if not inconsistent with the subject or context, bear the same meaning in these Articles.

The headnotes and marginal notes are inserted for convenience only and shall not affect the construction of these Articles.

BUSINESS

3. Subject to the provisions of the Act, any business which the Company is expressly or by implication empowered to undertake may be undertaken by the Directors at such time or times as they shall think fit, and further may be suffered by them to be in abeyance, whether such business may have been actually commenced or not, so long as the Directors may deem it expedient not to commence or proceed with such business.

Any business either expressly or by implication empowered to be undertaken may be undertaken by Directors.

PUBLIC COMPANY

4. The Company is a public company.

Public Company.

SHARES

5. (A) Save to the extent permitted by the Act, none of the funds of the Company or of any subsidiary thereof shall be directly or indirectly

Prohibition against financial assistance.

employed in the purchase or subscription of or in loans upon the security of the Company's shares.

(B) Notwithstanding the provisions of Article 5(A) but subject to the Act, the Company may purchase or otherwise acquire its issued shares on such terms and in such manner as the Company may from time to time think fit. If required by the Act, any share that is so purchased or acquired by the Company shall, unless held in treasury in accordance with the Act, be deemed to be cancelled immediately on purchase or acquisition by the Company. On the cancellation of a share as aforesaid, the rights and privileges attached to that share shall expire. In any other instance, the Company may hold or deal with any such share which is so purchased or acquired by it in such manner as may be permitted by, and in accordance with, the Act.

6. Save as provided by Section 161 of the Act, no shares may be issued by the Directors without the prior approval of the Company in General Meeting but subject thereto and to the provisions of these Articles, the Directors may allot and issue shares or grant options over or otherwise dispose of the same to such persons on such terms and conditions and at such time as the Company in General Meeting may approve.

Issue of Shares.

7. The rights attached to shares issued upon special conditions shall be clearly defined in the Memorandum of Association of the Company or these Articles. Without prejudice to any special right previously conferred on the holders of any existing shares or class of shares but subject to the Act and these Articles, shares in the Company may be issued by the Directors and any such shares may be issued with such preferred, deferred, or other special rights or such restrictions, whether with regard to dividend, voting, return of capital or otherwise as the Directors may determine.

Special Rights.

8. The Company shall not exercise any right in respect of treasury shares other than as provided by the Act. Subject thereto, the Company may deal with its treasury shares in the manner authorised by, or prescribed pursuant to, the Act.

Treasury Shares.

9. If at any time the share capital is divided into different classes, the rights attached to any class (unless otherwise provided by the terms of issue of the shares of that class) may, subject to the provisions of the Act, whether or not the Company is being wound up, be varied or abrogated with the consent in writing of the holders of at least three-fourths of the issued shares of that class or with the sanction of a Special Resolution passed at a separate General Meeting of the holders of shares of that class and to every such Special Resolution the provisions of Section 184 of the Act shall with such adaptations as are necessary apply. To every such separate General Meeting the provisions of these Articles relating to General Meetings shall mutatis mutandis apply. Provided Always That:

Variation of rights.

- (a) the necessary quorum shall be two persons at least holding or representing by proxy or by attorney no less than one-third of the issued shares of the class and that

any holder of shares of the class present in person or by proxy or by attorney may demand a poll; or

- (b) where all the issued shares of the class are held by one person, the necessary quorum shall be one person and such holder of shares of the class present in person or by proxy or by attorney may demand a poll.

10. The rights conferred upon the holders of the shares of any class issued with preferred or other rights shall, unless otherwise expressly provided by the terms of issue of the shares of that class or by these Articles as are in force at the time of such issue, be deemed to be varied by the creation or issue of further shares ranking equally therewith.

Creation or issue of further shares with special rights.

11. The Company may pay commissions or brokerage on any issue of shares at such rate or amount and in such manner as the Directors may deem fit. Such commission or brokerage may be satisfied by the payment of cash or the allotment of fully or partly paid shares or by a combination of cash and fully or partly paid shares.

Power to pay commission and brokerage.

12. If any shares of the Company are issued for the purpose of raising money to defray the expenses of the construction of any works or the provisions of any plant which cannot be made profitable for a long period, the Company may, subject to the conditions and restrictions mentioned in the Act pay interest on such of the shares (excluding treasury shares) as is for the time being paid up and may charge the same to capital as part of the cost of the construction or provision.

Power to charge interest on capital.

13. Except as required by law, no person shall be recognised by the Company as holding any share upon any trust and the Company shall not be bound by or compelled in any way to recognise (even when having notice thereof) any equitable, contingent, future or partial interest in any share or any interest in any fractional part of a share or (except only as by these Articles or by law otherwise provided) any other rights in respect of any share, except an absolute right to the entirety thereof in the registered holder.

Exclusion of equities.

14. If two or more persons are registered as joint holders of any share, any one of such persons may give effectual receipts for any dividend payable in respect of such share and the joint holders of a share shall, subject to the provisions of the Act, be severally as well as jointly liable for the payment of all instalments and calls and interest due in respect of such shares. Such joint holders shall be deemed to be one Member and the delivery of a certificate for a share to one of several joint holders shall be sufficient delivery to all such holders.

Joint holders.

15. No person shall be recognised by the Company as having title to a fractional part of a share or otherwise than as the sole or a joint holder of the entirety of such share.

Fractional part of a share.

16. If by the conditions of allotment of any shares the whole or any part of the amount of the issue price thereof shall be payable by instalments,

Payment of instalments.

every such instalment shall, when due, be paid to the Company by the person who for the time being shall be the registered holder of the share or his personal representatives, but this provision shall not affect the liability of any allottee who may have agreed to pay the same.

17. The certificate of title to shares in the capital of the Company shall be issued under the Seal in such form as the Directors shall from time to time prescribe and shall bear the autographic or facsimile signatures of at least one Director and the Secretary or a second Director or some other person appointed by the Directors, and shall specify the number and class of shares to which it relates and the amount paid and amount (if any) unpaid thereon. The facsimile signatures may be reproduced by mechanical, electronic or other means provided the method or system of reproducing signatures has first been approved by the Directors.

Share
certificates.

18. Every person whose name is entered as a Member in the Register shall be entitled within two months after allotment or within one month after the lodgment of any transfer to one certificate for all his shares of any one class or to several certificates in reasonable denominations each for a part of the shares so allotted or transferred. Where a Member transfers part only of the shares comprised in a certificate or where a Member requires the Company to cancel any certificate or certificates and issue new certificates for the purpose of subdividing his holding in a different manner the old certificate or certificates shall be cancelled and a new certificate or certificates for the balance of such shares issued in lieu thereof and the Member shall pay a fee not exceeding S\$2/- for each such new certificate as the Directors may determine.

Entitlement
to certificate.

19. If any certificate or other document of title to shares or debentures be worn out or defaced, then upon production thereof to the Directors, they may order the same to be cancelled and may issue a new certificate in lieu thereof. For every certificate so issued there shall be paid to the Company a fee not exceeding S\$2/- as the Directors may determine. Subject to the provisions of the Act and the requirements of the Directors thereunder, if any certificate or document be lost or destroyed or stolen, then upon proof thereof to the satisfaction of the Directors and on such indemnity as the Directors deem adequate being given, and on the payment of a fee not exceeding S\$2/- as the Directors may determine, a new certificate or document in lieu thereof shall be given to the person entitled to such lost or destroyed or stolen certificate or document.

New certificates
may be issued.

RESTRICTION ON TRANSFER OF SHARES

20. Subject to the restrictions of these Articles, any Member may transfer all or any of his shares, but every transfer must be in writing and in the usual common form, or in any other form which the Directors may approve. The instrument of transfer of a share shall be signed by or on behalf of both the transferor and by the transferee, and (unless otherwise determined by the Directors) by the witness or witnesses thereto, provided that an instrument of transfer in respect of which the transferee is either the Depository or any other person (whom the Directors may determine that such signature as transferee

Form of Transfer.

shall be dispensed with) shall be effective although not signed or witnessed by or on behalf of the transferee. The transferor shall be deemed to remain the holder of the share until the name of the transferee is entered in the Register in respect thereof. Shares of different classes shall not be comprised in the same instrument of transfer.

21. All instruments of transfer which shall be registered shall be retained by the Company, but any instrument of transfer which the Directors may refuse to register shall (except in any case of fraud) be returned to the party presenting the same.

Retention of Transfers.

22. No share shall in any circumstances be transferred to any infant or bankrupt or person of unsound mind.

Infant, bankrupt or unsound mind.

23. The Directors may, in their absolute discretion, decline to register any transfer of shares upon which the Company has a lien and in the case of shares not fully paid up may refuse to register a transfer to a transferee of whom they do not approve but shall in such event, within one month after the date on which the transfer was lodged with the Company send to the transferor and transferee notice of the refusal. If the Directors refuse to register a transfer they shall within one month of the date of application for the transfer by notice in writing to the applicant state the facts which are considered to justify the refusal to register the transfer.

Directors' power to decline to register.

24. The Directors may decline to register any instrument of transfer unless:

Instrument of transfer.

- (a) such fee not exceeding S\$2/- or such other sum as the Directors may from time to time require under the provisions of these Articles, is paid to the Company in respect thereof;
- (b) the instrument of transfer is deposited at the Office or at such other place (if any) as the Directors may appoint accompanied by a certificate of payment of stamp duty (if any), the certificates of the shares to which the transfer relates and such other evidence as the Directors may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer and, if the instrument of transfer is executed by some other person on his behalf, the authority of the person so to do; and
- (c) the amount of proper duty (if any) with which each instrument of transfer is chargeable under any law for the time being in force relating to stamps is paid.

25. The Company shall provide a book to be called "Register of Transfers" which shall be kept under the control of the Directors, and in which shall be entered the particulars of every transfer of shares.

Register of Transfers.

26. The Register may be closed at such times and for such periods as the Directors may from time to time determine not exceeding in the whole thirty days in any year.

Closure of Register.

TRANSMISSION OF SHARES

27. In case of the death of a Member, the survivor or survivors, where the deceased was a joint holder, and the executors or administrators of the deceased, where he was a sole or only surviving holder, shall be the only persons recognised by the Company as having any title to his interest in the shares, but nothing herein shall release the estate of a deceased Member (whether sole or joint) from any liability in respect of any share held by him.

Transmission on death.

28. Any person becoming entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of any Member may, upon producing such evidence of title as the Directors shall require, be registered himself as holder of the share upon giving to the Company notice in writing of his desire or transfer such share to some other person. If the person so becoming entitled shall elect to be registered himself, he shall deliver or send to the Company a notice in writing signed by him stating that he so elects. If he shall elect to have another person registered he shall testify his election by executing to that person a transfer of the share. All the limitations, restrictions and provisions of these Articles relating to the right to transfer and the registration of transfers shall be applicable to any such notice or transfer as aforesaid as if the death or bankruptcy of the Member had not occurred and the notice or transfer were a transfer executed by such Member.

Persons becoming entitled on death or bankruptcy of Member may be registered.

29. Save as otherwise provided by or in accordance with these Articles a person becoming entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a Member shall be entitled to the same dividends and other advantages to which he would be entitled if he were the registered holder of the share except that he shall not be entitled in respect thereof to exercise any right conferred by membership in relation to Meetings of the Company until he shall have been registered as a Member in respect of the share.

Rights of unregistered executors and trustees.

30. There shall be paid to the Company in respect of the registration of any probate, letters of administration, certificate of marriage or death, power of attorney or other document relating to or affecting the title to any shares, such fee not exceeding S\$2/- as the Directors may from time to time require or prescribe.

Fee for registration of probate etc.

CALLS ON SHARES

31. The Directors may from time to time make such calls as they think fit upon the Members in respect of any moneys unpaid on their shares and not by the terms of the issue thereof made payable at fixed times, and each Member shall (subject to receiving at least fourteen days' notice specifying the time or times and place of payment) pay to the Company at the time or times and place so specified the amount called on his shares. A call may be revoked or postponed as the Directors may determine.

Calls on shares.

32. A call shall be deemed to have been made at the time when the resolution of the Directors authorising the call was passed and may be made payable by instalments.

Time when made.

33. If a sum called in respect of a share is not paid before or on the day appointed for payment thereof, the person from whom the sum is due shall pay interest on the sum due from the day appointed for payment thereof to the time of actual payment at such rate not exceeding ten per cent per annum as the Directors determine, but the Directors shall be at liberty to waive payment of such interest wholly or in part.

Interest on calls.

34. Any sum which by the terms of issue of a share becomes payable upon allotment or at any fixed date, shall for all purposes of these Articles be deemed to be a call duly made and payable on the date, on which, by the terms of issue, the same becomes payable, and in case of non-payment all the relevant provisions of these Articles as to payment of interest and expenses, forfeiture or otherwise shall apply as if such sum had become payable by virtue of a call duly made and notified.

Sum due on allotment.

35. The Directors may on the issue of shares differentiate between the holders as to the amount of calls to be paid and the times of payments.

Power to differentiate.

36. The Directors may, if they think fit, receive from any Member willing to advance the same all or any part of the moneys uncalled and unpaid upon the shares held by him and such payments in advance of calls shall extinguish, so far as the same shall extend, the liability upon the shares in respect of which they are made, and upon the moneys so received or so much thereof as from time to time exceeds the amount of the calls then made upon the shares concerned the Company may pay interest at such rate not exceeding eight per cent per annum as the Member paying such sum and the Directors agree upon.

Payment in advance of calls.

FORFEITURE AND LIEN

37. If any Member fails to pay in full any call or instalment of a call on the day appointed for payment thereof, the Directors may at any time thereafter serve a notice on such Member requiring payment of so much of the call or instalment as is unpaid together with any interest and expenses which may have accrued.

Notice requiring payment of calls.

38. The notice shall name a further day (not being less than fourteen days from the date of service of the notice) on or before which and the place where the payment required by the notice is to be made, and shall state that in the event of non-payment in accordance therewith the shares on which the call was made will be liable to be forfeited.

Notice to state time and place.

39. If the requirements of any such notice as aforesaid are not complied with, any share in respect of which such notice has been given may at any time thereafter, before payment of all calls and interest and expenses due in respect thereof be forfeited by a resolution of the Directors to that effect. Such

Forfeiture on non-compliance with notice.

forfeiture shall include all dividends declared in respect of the forfeited share and not actually paid before the forfeiture. The Directors may accept a surrender of any share liable to be forfeited hereunder.

40. A share so forfeited or surrendered shall become the property of the Company and may be sold, re-allotted or otherwise disposed of either to the person who was before such forfeiture or surrender the holder thereof or entitled thereto, or to any other person, upon such terms and in such manner as the Directors shall think fit, and at any time before a sale, re-allotment or disposition the forfeiture or surrender may be cancelled on such terms as the Directors think fit. To give effect to any such sale, the Directors may, if necessary, authorise some person to transfer a forfeited or surrendered share to any such person as aforesaid.

Sale of shares forfeited.

41. A Member whose shares have been forfeited or surrendered shall cease to be a Member in respect of the shares, but shall notwithstanding the forfeiture or surrender remain liable to pay to the Company all moneys which at the date of forfeiture or surrender were payable by him to the Company in respect of the shares with interest thereon at eight per cent per annum (or such lower rate as the Directors may approve) from the date of forfeiture or surrender until payment, but such liability shall cease if and when the Company receives payment in full of all such moneys in respect of the shares and the Directors may waive payment of such interest either wholly or in part.

Rights and liabilities of Members whose shares have been forfeited or surrendered.

42. The Company shall have a first and paramount lien and charge on every share (not being a fully paid share) registered in the name of each Member (whether solely or jointly with others) and on the dividends declared or payable in respect thereof for all calls and instalments due on any such share and interest and expenses thereon but such lien shall only be upon the specific shares in respect of which such calls or instalments are due and unpaid and on all dividends from time to time declared in respect of the shares. The Directors may resolve that any share shall for some specified period be exempt from the provisions of this Article.

Company's lien.

43. The Company may sell in such manner as the Directors think fit any share on which the Company has a lien, but no sale shall be made unless some sum in respect of which the lien exists is presently payable nor until the expiration of fourteen days after notice in writing stating and demanding payment of the sum payable and giving notice of intention to sell in default, shall have been given to the registered holder for the time being of the share or the person entitled thereto by reason of his death or bankruptcy. To give effect to any such sale, the Directors may authorise some person to transfer the shares sold to the purchaser thereof.

Sale of shares subject to lien.

44. The proceeds of the sale shall be received by the Company and applied in payment of such part of the amount in respect of which the lien exists as is presently payable and the residue, if any, shall be paid to the person entitled to the shares at the date of the sale.

Application of proceeds of such sales.

45. A statutory declaration in writing that the declarant is a Director

Title to shares

of the Company and that a share has been duly forfeited or surrendered or sold to satisfy a lien of the Company on a date stated in the declaration shall be conclusive evidence of the facts stated therein as against all persons claiming to be entitled to the share, and such declaration and the receipt of the Company for the consideration (if any) given for the share on the sale, re-allotment or disposal thereof together with the certificate of proprietorship of the share under Seal delivered to a purchaser or allottee thereof shall (subject to the execution of a transfer if the same be required) constitute a good title to the share and the person to whom the share is sold, re-allotted or disposed of shall be registered as the holder of the share and shall not be bound to see to the application of the purchase money (if any) nor shall his title to the share be affected by any irregularity or invalidity in the proceedings in reference to the forfeiture, surrender, sale, re-allotment or disposal of the share.

forfeited or
surrendered or
sold to satisfy a
lien.

ALTERATION OF CAPITAL

46. Subject to any special rights for the time being attached to any existing class of shares, any new shares in the Company shall be issued upon such terms and conditions and with such rights and privileges annexed thereto as the General Meeting resolving upon the creation thereof shall direct and if no direction be given as the Directors shall determine subject to the provisions of these Articles and in particular (but without prejudice to the generality of the foregoing) such shares may be issued with a preferential or qualified right to dividends and in the distribution of assets of the Company or otherwise.

Rights and
privileges of new
shares.

47. Except so far as otherwise provided by the conditions of issue or by these Articles all new shares shall be subject to the provisions of these Articles with reference to allotments, payment of calls, liens, transfers, transmissions, forfeiture and otherwise.

New shares
otherwise subject
to provisions of
Articles.

48. The Company may by Ordinary Resolution:

- (a) consolidate and divide all or any of its shares;
- (b) subdivide its shares or any of them (subject nevertheless to the provisions of the Act). Provided always that in such subdivision the proportion between the amount paid and the amount (if any) unpaid on each reduced share shall be the same as it was in the case of the share from which the reduced share is derived; and
- (c) subject to the provisions of these Articles and the Act, convert any class of shares into any other class of shares.

Power to
consolidate,
subdivide and
convert shares.

49. The Company may by Special Resolution reduce its share capital or any undistributable reserve in any manner and with and subject to any incident authorised and consent required by law. Without prejudice to the generality of the foregoing, upon cancellation of a share purchased or otherwise acquired by the Company pursuant to these Articles and the Act, the number of

Power to reduce
capital.

issued shares of the Company shall be diminished by the number of the shares so cancelled, and, where any such cancelled share was purchased or acquired out of the capital of the Company, the amount of share capital of the Company shall be reduced accordingly.

GENERAL MEETINGS

50. Subject to the provisions of the Act, the Company shall in each year hold a General Meeting as its Annual General Meeting in addition to any other meetings in that year and not more than fifteen months shall elapse between the date of one Annual General Meeting of the Company and that of the next; provided that so long as the Company holds its First Annual General Meeting within eighteen months of its incorporation, it need not hold it in the year of its incorporation or in the following year.

Annual General Meeting.

51. All General Meetings other than Annual General Meetings shall be called Extraordinary General Meetings.

Extraordinary General Meetings.

52. The time and place of any General Meeting shall be determined by the Directors.

Time and place.

53. The Directors may, whenever they think fit, convene an Extraordinary General Meeting and Extraordinary General Meetings shall also be convened on such requisition or, in default, may be convened by such requisitionists, as provided by Section 176 of the Act. If at any time there are not within Singapore sufficient Directors capable of acting to form a quorum at a meeting of Directors, any Director may convene an Extraordinary General Meeting in the same manner as nearly as possible as that in which meetings may be convened by the Directors.

Calling of Extraordinary General Meetings.

NOTICE OF GENERAL MEETINGS

54. Subject to the provisions of the Act, at least fourteen days' notice in writing (exclusive both of the day on which the notice is served or deemed to be served and of the day for which the notice is given) of every General Meeting shall be given in the manner hereinafter mentioned to such persons (including the Auditors) as are under the provisions herein contained and the Act entitled to receive notice from the Company. Provided that a General Meeting notwithstanding that it has been called by a shorter notice than that specified above shall be deemed to have been duly called if it is so agreed:

Notice of Meetings.

- (a) in the case of an Annual General Meeting by all the Members entitled to attend and vote thereat; and
- (b) in the case of an Extraordinary General Meeting by a majority in number of the Members having a right to attend and vote thereat, being a majority together holding not less than 95 per cent. of the total voting rights of all the Members having a right to vote at that

General Meeting.

Provided also that the accidental omission to give notice to, or the non-receipt by any person entitled thereto, shall not invalidate the proceedings at any General Meeting.

55. (A) Every notice calling a General Meeting shall specify the place and the day and hour of the Meeting, and there shall appear with reasonable prominence in every such notice a statement that a Member entitled to attend and vote is entitled to appoint a proxy to attend and to vote instead of him and that a proxy need not be a Member.

Contents of notice.

(B) In the case of an Annual General Meeting, the notice shall also specify the Meeting as such.

(C) In the case of any General Meeting at which business other than routine business is to be transacted, the notice shall specify the general nature of the business; and if any resolution is to be proposed as a Special Resolution or as requiring special notice, the notice shall contain a statement to that effect.

56. Routine business shall mean and include only business transacted at an Annual General Meeting of the following classes, that is to say:

Routine business.

- (a) declaring dividends;
- (b) reading, considering and laying the balance sheet, the reports of the Directors and Auditors, and other accounts and documents required to be annexed to the balance sheet;
- (c) appointing or re-appointing Directors to fill vacancies arising at the meeting on retirement;
- (d) appointing or re-appointing Auditors and fixing the remuneration of Auditors or determining the manner in which such remuneration is to be fixed; and
- (e) fixing the remuneration of the Directors proposed to be paid under Article 84.

PROCEEDINGS AT GENERAL MEETINGS

57. No business shall be transacted at any General Meeting unless a quorum is present at the time when the meeting proceeds to business. Save as herein otherwise provided, the quorum at any General Meeting shall be Members holding in aggregate not less than 33 1/3 percent of the total number of issued and fully paid shares in the capital of the Company for the time being, present in person or by proxy.

Quorum.

For the purpose of this Article, "Member" includes a person attending by proxy or by attorney or as representing a corporation which is a Member.

58. If within half an hour from the time appointed for the Meeting (or such longer interval as the Chairman of the meeting may deem fit to allow) a quorum is not present, the Meeting if convened on the requisition of Members shall be dissolved. In any other case it shall stand adjourned to the same day in the next week at the same time and place, or to such other day and at such other time and place as the Directors may determine, and if at such adjourned Meeting a quorum is not present within fifteen minutes from the time appointed for holding the Meeting, the Meeting shall be dissolved. No notice of any such adjournment as aforesaid shall be required to be given to the Members.

Adjournment
if quorum
not present.

59. Subject to any additional requirements as may be imposed by the Act, all resolutions of the Members shall be adopted by a simple majority vote of the Members present and voting.

Voting.

60. Subject to the provisions of the Act, a resolution in writing signed by every Member of the Company entitled to vote or being a corporation by its duly authorised representative shall have the same effect and validity as an Ordinary Resolution of the Company passed at a General Meeting duly convened, held and constituted, and may consist of several documents in the like form, each signed by one or more of such Members.

Resolutions in
writing.

61. The Chairman of the Board of Directors shall preside as Chairman at every General Meeting. If there be no such Chairman or if at any Meeting he be not present within ten minutes after the time appointed for holding the Meeting or be unwilling to act, the Members present shall choose some Director to be Chairman of the Meeting or, if no Director be present or if all the Directors present decline to take the Chair, one of their number present, to be Chairman.

Chairman.

62. The Chairman may, with the consent of any Meeting at which a quorum is present (and shall if so directed by the Meeting) adjourn the Meeting from time to time (or *sine die*) and from place to place, but no business shall be transacted at any adjourned Meeting except business which might lawfully have been transacted at the Meeting from which the adjournment took place. When a Meeting is adjourned for thirty days or more or *sine die*, notice of the adjourned Meeting shall be given as in the case of the original Meeting. Save as aforesaid, it shall not be necessary to give any notice of an adjournment or of the business to be transacted at an adjourned Meeting.

Adjournment.

63. At any General Meeting a resolution put to the vote of the Meeting shall be decided on a show of hands unless a poll be (before or on the declaration of the result of the show of hands) demanded:

Method of
voting.

(a) by the Chairman; or

(b) by not less than three Members who are entitled to vote

at the meeting and who are present in person or by proxy or by attorney or in the case of a corporation by a representative;

- (c) by any Member or Members present in person or by proxy or by attorney or in the case of a corporation by a representative and representing not less than one-tenth of the total voting rights of all the Members having the right to vote at the Meeting; or
- (d) by a Member or Members present in person or by proxy or by attorney or in the case of a corporation by a representative, holding not less than 10 per cent. of the total number of paid-up shares of the Company (excluding treasury shares).

Unless a poll be so demanded (and the demand be not withdrawn) a declaration by the Chairman that a resolution has been carried or carried unanimously or by a particular majority or lost and an entry to that effect in the minute book shall be conclusive evidence of the fact without proof of the number or proportion of the votes recorded in favour for or against the resolution. A demand for a poll may be withdrawn.

64. If a poll be duly demanded (and the demand be not withdrawn) it shall be taken in such manner (including the use of ballot or voting papers) as the Chairman may direct and the result of a poll shall be deemed to be the resolution of the Meeting at which the poll was demanded. The Chairman may, and if so requested shall, appoint scrutineers and may adjourn the Meeting to some place and time fixed by him for the purpose of declaring the result of the poll.

Taking a poll.

65. If any votes be counted which ought not to have been counted or might have been rejected, the error shall not vitiate the result of the voting unless it be pointed out at the same Meeting or at any adjournment thereof and not in any case unless it shall in the opinion of the Chairman be of sufficient magnitude.

Votes counted in error.

66. In the case of equality of votes, whether on a show of hands or on a poll, the Chairman of the Meeting at which the show of hands takes place or at which the poll is demanded shall not be entitled to a second or casting vote.

Chairman no casting vote.

67. A poll demanded on any question shall be taken either immediately or at such subsequent time (not being more than thirty days from the date of the Meeting) and place as the Chairman may direct. No notice need be given of a poll not taken immediately.

Time for taking a poll.

68. The demand for a poll shall not prevent the continuance of a Meeting for the transaction of any business, other than the question on which the poll has been demanded.

Continuance of business after demand for a poll.

VOTES OF MEMBERS

<p>69. Subject to these Articles and to any special rights or restrictions as to voting attached to any class of shares hereinafter issued on a show of hands every Member entitled to vote who is present in person or by proxy or attorney or in the case of a corporation by a representative shall have one vote and on a poll every such Member shall have one vote for every share of which he is the holder or represents.</p>	<p>Voting rights of Members.</p>
<p>70. Where there are joint registered holders of any share any one of such persons may vote and be reckoned in a quorum at any Meeting either personally or by proxy or by attorney or in the case of a corporation by a representative as if he were solely entitled thereto and if more than one of such joint holders be so present at any Meeting that one of such persons so present whose name stands first in the Register in respect of such share shall alone be entitled to vote in respect thereof. Several executors or administrators of a deceased Member in whose name any share stands shall for the purpose of this Article be deemed joint holders thereof.</p>	<p>Voting rights of joint holders.</p>
<p>71. A Member of unsound mind or whose person or estate is liable to be dealt with in any way under the law relating to mental disorders may vote whether on a show of hands or on a poll by his committee, curator bonis or such other person as properly has the management of his estate and any such committee, curator bonis or other person may vote by proxy or attorney. Provided that such evidence as the Directors may require of the authority of the person claiming to vote shall have been deposited at the Office not less than forty-eight hours before the time appointed for holding the Meeting.</p>	<p>Voting rights of Members of unsound mind.</p>
<p>72. Subject to the provisions of these Articles and the Act, every Member shall be entitled to be present and to vote at any General Meeting either personally or by proxy or by attorney or in the case of a corporation by a representative and to be reckoned in a quorum in respect of shares fully paid and in respect of partly paid shares where calls are not due and unpaid.</p>	<p>Right to vote</p>
<p>73. No objection shall be raised to the qualification of any voter except at the Meeting or adjourned Meeting at which the vote objected to is given or tendered and every vote not disallowed at such Meeting shall be valid for all purposes. Any such objection made in due time shall be referred to the Chairman of the Meeting whose decision shall be final and conclusive.</p>	<p>Objections.</p>
<p>74. On a poll, votes may be given either personally or by proxy or by attorney or in the case of a corporation by its representative and a person entitled to more than one vote need not use all his votes or cast all the votes he uses in the same way.</p>	<p>Votes on a poll.</p>
<p>75. (a) A Member may appoint more than two proxies to attend and vote at the same General Meeting.</p> <p>(b) In any case where a form of proxy appoints more than one proxy, the proportion of the shareholding concerned to be represented by each proxy shall be specified in the form of proxy.</p>	<p>Appointment of proxies.</p>

76. An instrument appointing a proxy shall be in writing and: Proxy instrument to be in writing.
- (a) in the case of an individual shall be signed by the appointor or by his attorney; and
 - (b) in the case of a corporation shall be either under the common seal or signed by its attorney or by an officer on behalf of the corporation.

The Directors may, but shall not be bound to, require evidence of the authority of any such attorney or officer.

77. A proxy need not be a Member. Proxy need not be a Member.

78. An instrument appointing a proxy or the power of attorney or other authority, if any, must be left at the Office or such other place (if any) as is specified for the purpose in the notice convening the Meeting not less than forty-eight hours before the time appointed for the holding of the Meeting or adjourned Meeting (or in the case of a poll before the time appointed for the taking of the poll) at which it is to be used and in default shall not be treated as valid unless the Directors otherwise determine. Deposit of proxies.

79. An instrument appointing a proxy shall be in the following form with such variations if any as circumstances may require or in such other form as the Directors may accept and shall be deemed to include the right to demand or join in demanding a poll, to move any resolution or amendment thereto and to speak at the meeting: Form of proxies.

KENON HOLDINGS LTD.

"I/We,
 "of
 "a Member/Members of the abovenamed Company
 "hereby appoint
 "of
 "or whom failing
 "of
 "to vote for me/us and on my/our behalf
 "at the (Annual, Extraordinary or Adjourned,
 "as the case may be) General Meeting of
 "the Company to be held on the day
 "of and at every adjournment thereof.
 "As Witness my/our hand this day of ."

An instrument appointing a proxy shall, unless the contrary is stated thereon, be valid as well for any adjournment of the Meeting as for the Meeting to which it relates and need not be witnessed.

80. A vote given in accordance with the terms of an instrument of Intervening death or insanity of

proxy (which for the purposes of these Articles shall also include a power of attorney) shall be valid notwithstanding the previous death or insanity of the principal or revocation of the proxy, or of the authority under which the proxy was executed or the transfer of the share in respect of which the proxy was given. Provided that no intimation in writing of such death, insanity, revocation or transfer shall have been received by the Company at the Office (or such other place as may be specified for the deposit of instruments appointing proxies) before the commencement of the Meeting or adjourned Meeting (or in the case of a poll before the time appointed for the taking of the poll) at which the proxy is used.

principal not to
revoke proxy.

81. Any corporation which is a Member may by resolution of its directors or other governing body authorise such person as it thinks fit to act as its representative at any Meeting of the Company or of any class of Members. The person so authorised shall be entitled to exercise the same powers on behalf of the corporation as the corporation could exercise if it were an individual Member and such corporation shall for the purposes of these Articles (but subject to the Act) be deemed to be present in person at any such Meeting if a person so authorised is present thereat.

Corporations
acting by
representatives.

DIRECTORS

82. Subject to the other provisions of Section 145 of the Act, the number of Directors, all of whom shall be natural persons, shall not (unless otherwise determined by a General Meeting) be less than five nor (unless otherwise determined by a General Meeting) more than twelve. The Company may by Ordinary Resolution from time to time vary the minimum and/or the maximum number of Directors.

Number of
Directors.

83. A Director need not be a Member and shall not be required to hold any share qualification unless and until otherwise determined by the Company in General Meeting but shall be entitled to attend and speak at General Meetings.

Qualification.

84. Subject to Section 169 of the Act, the remuneration of the Directors shall be determined from time to time by the Company in General Meeting, and shall be divisible among the Directors in such proportions and manner as they may agree and in default of agreement equally, except that in the latter event any Director who shall hold office for part only of the period in respect of which such remuneration is payable shall be entitled only to rank in such division for the proportion of remuneration related to the period during which he has held office.

Remuneration of
Directors.

85. The Directors shall be entitled to be repaid all travelling or such reasonable expenses as may be incurred in attending and returning from meetings of the Directors or of any committee of the Directors or General Meetings or otherwise howsoever in or about the business of the Company in the course of the performance of their duties as Directors.

Travelling
Expenses.

86. Any Director who is appointed to any executive office or serves

Extra

on any committee or who otherwise performs or renders services, which in the opinion of the Directors are outside his ordinary duties as a Director, may, subject to Section 169 of the Act, be paid such extra remuneration as the Directors may determine.

Remuneration.

87. (A) Other than the office of Auditor, a Director may hold any other office or place of profit under the Company and he or any firm of which he is a member may act in a professional capacity for the Company in conjunction with his office of Director for such period and on such terms (as to remuneration and otherwise) as the Directors may determine. No Director or intending Director shall be disqualified by his office from transacting or entering into any arrangement with the Company either as vendor, purchaser or otherwise nor shall such transaction or arrangement or any transaction or arrangement entered into by or on behalf of the Company in which any Director shall be in any way interested be avoided nor shall any Director so transacting or being so interested be liable to account to the Company for any profit realised by any such transaction or arrangement by reason only of such Director holding that office or of the fiduciary relation thereby established.

Power of Directors to hold office of profit and to transact with Company.

(B) Every Director shall observe the provisions of Section 156 of the Act relating to the disclosure of the interests of the Directors in transactions or proposed transactions with the Company or of any office or property held by a Director which might create duties or interests in conflict with his duties or interests as a Director. Subject to such disclosure, a Director shall be entitled to vote in respect of any transaction or arrangement in which he is interested and he shall be taken into account in ascertaining whether a quorum is present.

Directors to observe Section 156 of the Act.

88. (A) A Director may be or become a director of or hold any office or place of profit (other than as Auditor) or be otherwise interested in any company in which the Company may be interested as vendor, purchaser, shareholder or otherwise and unless otherwise agreed shall not be accountable for any fees, remuneration or other benefits received by him as a director or officer of or by virtue of his interest in such other company.

Holding of office in other companies.

(B) The Directors may exercise the voting power conferred by the shares in any company held or owned by the Company in such manner and in all respects as the Directors think fit in the interests of the Company (including the exercise thereof in favour of any resolution appointing the Directors or any of them to be directors of such company or voting or providing for the payment of remuneration to the directors of such company) and any such Director may vote in favour of the exercise of such voting powers in the manner aforesaid notwithstanding that he may be or be about to be appointed a director of such other company.

Directors may exercise voting power conferred by Company's shares in another company.

MANAGING DIRECTORS

89. The Directors may from time to time appoint one or more of their body to be Managing Director or Managing Directors of the Company and may from time to time (subject to the provisions of any contract between him or them

Appointment of Managing Directors.

and the Company) remove or dismiss him or them from office and appoint another or others in his or their places.

90. A Managing Director shall, subject to the provisions of any contract between him and the Company, be subject to the same provisions as to resignation and removal as the other Directors of the Company and if he ceases to hold the office of Director for any cause he shall ipso facto and immediately cease to be a Managing Director.

Resignation and removal of Managing Director.

91. Subject to Section 169 of the Act, the remuneration of a Managing Director shall from time to time be fixed by the Directors and may, subject to these Articles, be by way of salary or commission or participation in profits or by any or all of these modes.

Remuneration of Managing Director.

92. The Directors may from time to time entrust to and confer upon a Managing Director for the time being such of the powers exercisable under these Articles by the Directors as they may think fit and may confer such powers for such time and to be exercised on such terms and conditions and with such restrictions as they think expedient and they may confer such powers either collaterally with or to the exclusion of and in substitution for all or any of the powers of the Directors in that behalf and may from time to time revoke, withdraw, alter or vary all or any of such powers.

Power of Managing Director.

APPOINTMENT AND RETIREMENT OF DIRECTORS

93. The office of a Director shall be vacated in any one of the following events, namely:

Vacation of office of Director.

- (a) if he becomes prohibited from being a Director by reason of any order made under the Act; or
- (b) if he ceases to be a Director by virtue of any of the provisions of the Act or these Articles; or
- (c) subject to Section 145 of the Act, if he resigns by writing under his hand left at the Office; or
- (d) if he becomes bankrupt or suspends payments or compounds with his creditors generally; or
- (e) if he is found lunatic or becomes of unsound mind; or
- (f) he is removed by the Company in General Meeting by an Ordinary Resolution pursuant to Article 98.

94. At each Annual General Meeting, all Directors for the time being shall retire from office.

Retirement of Directors.

95. A retiring Director shall be eligible for re-election.

Retiring Directors

eligible for re-election.

96. The Company at the General Meeting at which a Director retires under any provision of these Articles may by Ordinary Resolution fill the office being vacated by electing thereto the retiring Director or some other person eligible for appointment. In default, the retiring Director shall be deemed to have been re-elected except in any of the following cases:

Filling vacated office.

- (a) where at such General Meeting it is expressly resolved not to fill such office or a resolution for the re-election of such Director is put to the General Meeting and lost;
- (b) where such Director is disqualified under the Act from holding office as a Director or has given notice in writing to the Company that he is unwilling to be re-elected;
- (c) where the default is due to the moving of a resolution in contravention of the next following Article; or
- (d) where such Director has attained any retiring age applicable to him as Director.

The retirement shall not have effect until the conclusion of the General Meeting except where a resolution is passed to elect some other person in the place of the retiring Director or a resolution for his re-election is put to the General Meeting and lost, and accordingly, a retiring Director who is re-elected or deemed to have been re-elected will continue in office without a break.

97. (A) A resolution for the appointment of two or more persons as Directors by a single resolution shall not be moved at any General Meeting unless a resolution that it shall be so moved has first been agreed to by the meeting without any vote being given against it; and any resolution moved in contravention of this provision shall be void.

Appointment of two or more persons as Directors.

(B) Subject to the Act, no person other than a Director retiring at a General Meeting is eligible for appointment as a Director at any General Meeting, without the recommendation of the Directors for election, unless:

Notice of intention to appoint Director.

- (a) in the case of a Member or Members who in aggregate hold(s) more than 50 per cent of the total number of issued and paid-up shares in the capital of the Company (excluding treasury shares), not less than ten days; or
- (b) in the case of a Member or Members who in aggregate hold(s) more than five per cent of the total number of issued and paid-up shares in the capital of the Company (excluding treasury shares), not less than 120 days,

before the date of the notice provided to Members in connection with the General Meeting, a written notice signed by such Member or Members (other than the person to be proposed for appointment) who:

- (i) are qualified to attend and vote at the meeting for which such notice is given, and
- (ii) have held shares representing the prescribed threshold in (a) or (b) above, for a continuous period of at least one year prior to the date on which such notice is given,

is lodged at the Office. Such written notice as aforesaid must also include the consent of the person nominated.

98. The Company may in accordance with and subject to the provisions of the Act by Ordinary Resolution of which special notice has been given, remove any Director from office (notwithstanding any provision of these Articles or of any agreement between the Company and such Director, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and appoint another person in place of a Director so removed from office. In default of such appointment, the vacancy arising upon the removal of a Director from office may be filled as a casual vacancy.

Removal of
Directors.

99. The Company may by Ordinary Resolution appoint any person to be a Director and the Directors shall have power at any time and from time to time to appoint any person to be a Director either to fill a casual vacancy or as an additional Director.

Power to fill casual
vacancies and to
appoint additional
Director.

ALTERNATE DIRECTORS

100. (A) Any Director may at any time by writing under his hand and deposited at the Office or by telefax sent to the Secretary appoint any person to be his Alternate Director and may in like manner at any time terminate such appointment. Any appointment or removal by telefax shall be confirmed as soon as possible by letter, but may be acted upon by the Company meanwhile.

Appointment of
Alternate Directors.

(B) A Director or any other person may act as an Alternate Director to represent more than one Director and such Alternate Director shall be entitled at Directors' meetings to one vote for every Director whom he represents in addition to his own vote if he is a Director.

(C) The appointment of an Alternate Director shall ipso facto determine on the happening of any event which if he were a Director would render his office as a Director to be vacated and his appointment shall also determine ipso facto if his appointor ceases for any reason to be a Director.

(D) An Alternate Director shall be entitled to receive notices

of meetings of the Directors and to attend and vote as a Director at any such meeting at which the Director appointing him is not personally present and generally, if his appointor is absent from Singapore or is otherwise unable to act as such Director, to perform all functions of his appointor as a Director (except the power to appoint an Alternate Director) and to sign any resolution in accordance with the provisions of Article 105.

(E) An Alternate Director shall not be taken into account in reckoning the minimum number of Directors allowed for the time being under these Articles but he shall be counted for the purpose of reckoning whether a quorum is present at any meeting of the Directors attended by him at which he is entitled to vote. Provided that in the event the Company has more than one Director, he shall not constitute a quorum under Article 102 if he is the only person present at the meeting notwithstanding that he may be an Alternate to more than one Director.

(F) An Alternate Director may be repaid by the Company such expenses as might properly be repaid to him if he were a Director and he shall be entitled to receive from the Company such proportion (if any) of the remuneration otherwise payable to his appointor as such appointor may by notice in writing to the Company from time to time direct, but save as aforesaid he shall not in respect of such appointment be entitled to receive any remuneration from the Company.

(G) An Alternate Director shall not be required to hold any share qualification.

PROCEEDINGS OF DIRECTORS

101. (A) The Directors may meet together for the despatch of business, adjourn or otherwise regulate their meetings as they think fit. A Director may and the Secretary on the requisition of a Director shall at any time summon a meeting of the Directors. Subject to the provisions of these Articles, questions arising at any meeting shall be determined by a majority of votes and in case of an equality of votes, the Chairman of the meeting shall have a second or casting vote.

Meetings of
Directors and
voting.

(B) The Directors may participate in a meeting of the Directors by means of a conference telephone or a video conference telephone or similar communications equipment by which all persons participating in the meeting are able to hear and be heard by all other participants without the need for a Director to be in the physical presence of another Director(s) and participation in the meeting in this manner shall be deemed to constitute presence in person at such meeting. The Directors participating in any such meeting shall be counted in the quorum for such meeting and subject to there being a requisite quorum under these Articles, all resolutions agreed by the Directors in such meeting shall be deemed to be as effective as a resolution passed at a meeting in person of the Directors duly convened and held. A meeting conducted by means of a conference telephone or a video conference telephone or similar communications equipment as aforesaid is deemed to be

Participation in a
meeting by
conference
telephone or video
conference
telephone

held at the place agreed upon by the Directors attending the meeting, provided that at least one of the Directors present at the meeting was at that place for the duration of the meeting.

(C) In the case of a meeting which is not held in person, the fact that a Director is taking part in the meeting must be made known to all the other Directors taking part, and no Director may disconnect or cease to take part in the meeting unless he makes known to all other Directors taking part that he is ceasing to take part in the meeting.

102. The quorum necessary for the transaction of the business of the Directors may be fixed by the Directors and unless so fixed at any other number shall be three. A meeting of the Directors at which a quorum is present shall be competent to exercise all the powers and discretions for the time being exercisable by the Directors.

Quorum.

103. The continuing Directors may act notwithstanding any vacancies in their body. If and so long as the number of Directors is reduced below the minimum number fixed by or in accordance with these Articles, any Member may summon a General Meeting for the purpose of appointing Directors.

Proceedings in case of vacancies.

104. The Directors may from time to time elect a Chairman and if desired a Deputy Chairman and determine the period for which he is or they are to hold office. The Deputy Chairman will perform the duties of the Chairman during the Chairman's absence for any reason. The Chairman and in his absence the Deputy Chairman shall preside as Chairman at meetings of the Directors but if no such Chairman or Deputy Chairman be elected or if at any meeting the Chairman and the Deputy Chairman be not present within five minutes after the time appointed for holding the same, the Directors present shall choose one of their number to be Chairman of such meeting.

Chairman of Directors.

105. A resolution in writing signed by all the Directors for the time being and being not less than are sufficient to form a quorum shall be as effective as a resolution passed at a meeting of the Directors duly convened and held, and may consist of several documents in the like form each signed by one or more of the Directors. Provided that, where a Director has appointed an Alternate Director, the Director or (in lieu of the Director) his Alternate may sign. The expressions "in writing" and "signed" include approval by any such Director by telefax or any form of electronic communication approved by the Directors for such purpose from time to time incorporating, if the Directors deem necessary, the use of security and/or identification procedures and devices approved by the Directors.

Resolutions in writing.

106. (A) The Directors may delegate any of their powers to committees consisting of such member or members of their body and (if thought fit) one or more other persons co-opted as hereinafter provided as they think fit. Any committee so formed shall in the exercise of the powers so delegated conform to any regulations that may be imposed on them by the Directors. Any such regulations may provide for or authorise the co-option to the committee of persons other than Directors and for such co-opted members to have voting

Power to appoint committees.

rights as members of the committee.

(B) The meetings and proceedings of any such committee consisting of two or more members shall be governed by the provisions of these Articles regulating the meetings and proceedings of the Directors, so far as the same are applicable and are not superseded by any regulations made by the Directors under the last preceding Article.

Proceedings at committee meetings.

(C) All acts done by any meeting of Directors or of any such committee or by any person acting as Director or as a member of any such committee, shall as regards all persons dealing in good faith with the Company, notwithstanding that there was some defect in the appointment of any such Director or person acting as aforesaid or that they or any of them were or was disqualified or had vacated office or were not entitled to vote be as valid as if every such person had been duly appointed and was qualified and had continued to be a Director or member of the committee and had been entitled to vote.

Validity of acts of Directors in spite of some formal defect.

GENERAL POWERS OF THE DIRECTORS

107. The business and affairs of the Company shall be managed by or under the direction of the Directors. The Directors may exercise all such powers of the Company as are not by the Statutes or by these Articles required to be exercised by the Company in General Meeting. The Directors shall not carry into effect any proposals for selling or disposing of the whole or substantially the whole of the Company's undertaking or property unless those proposals have been approved by the Company in General Meeting. The general powers given by this Article shall not be limited or restricted by any special authority or power given to the Directors by any other Article.

General powers of Directors to manage Company's business.

108. (A) The Directors may from time to time by power of attorney under the Seal appoint any company, firm or person or any fluctuating body of persons whether nominated directly or indirectly by the Directors to be the attorney or attorneys of the Company for such purposes and with such powers, authorities and discretions (not exceeding those vested in or exercisable by the Directors under these Articles) and for such period and subject to such conditions as they may think fit, and any such power of attorney may contain such provisions for the protection and convenience of persons dealing with such attorney as the Directors may think fit and may also authorise any such attorney to subdelegate all or any of the powers, authorities and discretions vested in him.

Power to appoint attorneys.

(B) The Company or the Directors on behalf of the Company may in exercise of the powers in that behalf conferred by the Act cause to be kept a Branch Register or Register of Members and the Directors may (subject to the provisions of the Act) make and vary such regulations as they may think fit in respect of the keeping of any such Branch Register.

Power to keep Branch Registers.

109. All cheques, promissory notes, drafts, bills of exchange, and other negotiable or transferable instruments and all receipts for moneys paid to the Company shall be signed, drawn, accepted, endorsed or otherwise executed, as the case may be, in such manner as the Directors shall from time to time by

Signature of cheques and bills.

resolution determine.

BORROWING POWERS

110. Subject as hereinafter provided and to the provisions of the Statutes, the Directors may borrow or raise money from time to time for the purpose of the Company or secure the payment of such sums as they think fit and may secure the repayment or payment of such sums by mortgage or charge upon all or any of the property or assets of the Company or by the issue of debentures or otherwise as they may think fit.

Directors'
borrowing powers.

SECRETARY

111. The Secretary or Secretaries shall and a Deputy or Assistant Secretary or Secretaries may be appointed by the Directors for such term, at such remuneration and upon such conditions as they may think fit, and any Secretary, Deputy or Assistant Secretary so appointed may be removed by them, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any contract of service between him and the Company. The appointment and duties of the Secretary or Secretaries shall not conflict with the provisions of the Act and in particular Section 171 thereof.

Secretary.

SEAL

112. (A) The Directors shall provide for the safe custody of the Seal, which shall only be used by the authority of the Directors or a committee of Directors authorised by the Directors in that behalf. Every instrument to which the Seal shall be affixed shall be signed by a Director and countersigned by the Secretary or a second Director or by some other person appointed by the Directors in place of the Secretary or such second Director for the purpose, save that as regards any certificates for shares or debentures or other securities of the Company the Directors may by resolution determine that such signatures or either of them shall be dispensed with or affixed by some method or system of mechanical signature or other method approved by the Directors.

Seal.

(B) The Company may exercise the powers conferred by the Act with regard to having an Official Seal for use abroad, and such powers shall be vested in the Directors.

Official
Seal.

(C) The Company may have a duplicate Common Seal as referred to in Section 124 of the Act which shall be a facsimile of the Common Seal with the addition on its face of the words "Share Seal".

Share
Seal.

AUTHENTICATION OF DOCUMENTS

113. Any Director or the Secretary or any person appointed by the Directors for the purpose shall have power to authenticate any documents affecting the constitution of the Company and any resolutions passed by the Company or the Directors or any committee, and any books, records, documents and accounts relating to the business of the Company, and to certify copies thereof or extracts therefrom as true copies or extracts; and where any books, records, documents or accounts are elsewhere than at the Office, the local manager and other officer of the Company having the custody thereof shall be deemed to be a person appointed by the Directors as aforesaid.

Power to
authenticate
documents.

114. A document purporting to be a copy of a resolution of the Directors or an extract from the minutes of a meeting of the Company or the Directors or any committee which is certified as such in accordance with the provisions of the last preceding Article shall be conclusive evidence in favour of all persons dealing with the Company upon the faith thereof that such resolution has been duly passed or, as the case may be, that such extract is a true and accurate record of a duly constituted meeting. Any authentication or certification made pursuant to this Article may be made by any electronic means approved by the Directors for such purpose from time to time incorporating, if the Directors deem necessary, the use of security and/or identification procedures and devices approved by the Directors.

Certified copies of
resolution of the
Directors.

DIVIDENDS

115. The Company may by Ordinary Resolution declare dividends but (without prejudice to the powers of the Company to pay interest on share capital as hereinbefore provided) no dividend shall be payable except out of the profits of the Company, or in excess of the amount recommended by the Directors.

Payment of
dividends.

116. Subject to any rights or restrictions attached to any shares or class of shares and except as otherwise permitted under the Act:

Apportionment of
dividends.

- (a) all dividends in respect of shares shall be paid in proportion to the number of shares held by a Member but where shares are partly paid all dividends shall be apportioned and paid proportionately to the amounts paid or credited as paid on the partly paid shares; and
- (b) all dividends shall be apportioned and paid proportionately to the amounts so paid or credited as paid during any portion or portions of the period in respect of which the dividend is paid, but if any share is issued on terms providing that it shall rank for dividend as from a particular date such share shall rank for dividend accordingly.

For the purposes of this Article, an amount paid or credited as paid on a share in advance of a call is to be ignored.

<p>117. If and so far as in the opinion of the Directors the profits of the Company justify such payments, the Directors may pay the fixed preferential dividends on any class of shares carrying a fixed preferential dividend expressed to be payable on a fixed date on the half-yearly or other dates (if any) prescribed for the payment thereof by the terms of issue of the shares, and subject thereto may also from time to time pay to the holders of any other class of shares interim dividends thereon of such amounts and on such dates as they may think fit.</p>	<p>Payment of preference and interim dividends.</p>
<p>118. No dividend or other moneys payable on or in respect of a share shall bear interest against the Company.</p>	<p>Dividends not to bear interest.</p>
<p>119. The Directors may deduct from any dividend or other moneys payable to any Member on or in respect of a share all sums of money (if any) presently payable by him to the Company on account of calls or in connection therewith.</p>	<p>Deduction for debts due to Company.</p>
<p>120. The Directors may retain any dividend or other moneys payable on or in respect of a share on which the Company has a lien and may apply the same in or towards satisfaction of the debts, liabilities or engagements in respect of which the lien exists.</p>	<p>Retention of dividends on shares subject to lien.</p>
<p>121. The Directors may retain the dividends payable on shares in respect of which any person is under the provisions as to the transmission of shares hereinbefore contained entitled to become a Member or which any person under those provisions is entitled to transfer until such person shall become a Member in respect of such shares or shall duly transfer the same.</p>	<p>Retention of dividends on shares pending transmission.</p>
<p>122. The payment by the Directors of any unclaimed dividends or other moneys payable on or in respect of a share into a separate account shall not constitute the Company a trustee in respect thereof. All dividends and other moneys payable on or in respect of a share that are unclaimed after first becoming payable may be invested or otherwise made use of by the Directors for the benefit of the Company and any dividend or moneys unclaimed after a period of six years from the date they are first payable may be forfeited and if so shall revert to the Company but the Directors may at any time thereafter at their absolute discretion annul any such forfeiture and pay the moneys so forfeited to the person entitled thereto prior to the forfeiture.</p>	<p>Unclaimed dividends or other moneys.</p>
<p>123. The Company may, upon the recommendation of the Directors, by Ordinary Resolution direct payment of a dividend in whole or in part by the distribution of specific assets and in particular of paid up shares or debentures of any other company or in any one or more of such ways; and the Directors shall give effect to such Resolution and where any difficulty arises in regard to such distribution, the Directors may settle the same as they think expedient and in particular may issue fractional certificates, may fix the value for distribution of such specific assets or any part thereof and may determine that cash payments shall be made to any Members upon the footing of the value so fixed in order to adjust the rights of all parties and may vest any such specific assets in trustees as may seem expedient to the Directors.</p>	<p>Payment of dividend in specie.</p>

124. Any dividend or other moneys payable in cash on or in respect of a share may be paid by cheque or warrant sent through the post to the registered address of the Member or person entitled thereto, or, if several persons are registered as joint holders of the share or are entitled thereto in consequence of the death or bankruptcy of the holder to any one of such persons or to such persons and such address as such persons may by writing direct. Every such cheque or warrant shall be made payable to the order of the person to whom it is sent or to such person as the holder or joint holders or person or persons entitled to the share in consequence of the death or bankruptcy of the holder may direct and payment of the cheque if purporting to be endorsed or the receipt of any such person shall be a good discharge to the Company. Every such cheque or warrant shall be sent at the risk of the person entitled to the money represented thereby.

Dividends payable by cheque.

125. A transfer of shares shall not pass the right to any dividend declared on such shares before the registration of the transfer.

Effect of transfer.

RESERVES

126. The Directors may from time to time set aside out of the profits of the Company and carry to reserve such sums as they think proper which, at the discretion of the Directors, shall be applicable for meeting contingencies or for the gradual liquidation of any debt or liability of the Company or for repairing or maintaining the works, plant and machinery of the Company or for special dividends or bonuses or for equalising dividends or for any other purpose to which the profits of the Company may properly be applied and pending such application may either be employed in the business of the Company or be invested.

Power to carry profit to reserve.

127. The Directors may divide the reserve into such special funds as they think fit and may consolidate into one fund any special funds or any parts of any special funds into which the reserve may have been divided. The Directors may also without placing the same to reserve carry forward any profits which they may think it not prudent to divide.

Manner of dealing with reserves.

BONUS ISSUES AND CAPITALISATION OF PROFITS AND RESERVES

128. The Company may, upon the recommendation of the Directors, by Ordinary Resolution:

Power to issue free bonus shares and/or to capitalise profits.

- (a) issue bonus shares for which no consideration is payable to the Company, to the Members holding shares in the Company in proportion to their then holdings of shares; and/or
- (b) capitalise any sum for the time being standing to the credit of any of the Company's reserve accounts or any sum standing to the credit of the profit and loss account or otherwise available for distribution, provided that such

sum be not required for paying the dividends on any shares carrying a fixed cumulative preferential dividend and accordingly that the Directors be authorised and directed to appropriate the sum resolved to be capitalised to the Members holding shares in the Company in the proportions in which such sum would have been divisible amongst them had the same been applied or been applicable in paying dividends and to apply such sum on their behalf either in or towards paying up the amounts (if any) for the time being unpaid on any shares held by such Members respectively, or in paying up in full new shares or debentures of the Company, such shares or debentures to be allotted and distributed and credited as fully paid up to and amongst such Members in the proportion aforesaid or partly in one way and partly in the other.

129. Whenever such a Resolution as aforesaid shall have been passed, the Directors may do all acts and things considered necessary or expedient to give effect to any such bonus issue and/or capitalisation with full power to the Directors to make such provisions as they think fit for any fractional entitlements which would arise on the basis aforesaid (including provisions whereby fractional entitlements are disregarded or the benefit thereof accrues to the Company rather than to the Members concerned). The Directors may authorise any person to enter on behalf of all the Members interested into an agreement with the Company providing for any such bonus issue or capitalisation and matters incidental thereto and any agreement made under such authority shall be effective and binding on all such Members.

Power of Directors to give effect to bonus issues and/or capitalisations.

129A. In addition and without prejudice to the powers provided for by Articles 128 and 129, the Directors shall have power to issue shares for which no consideration is payable and/or to capitalise any undivided profits or other moneys of the Company not required for the payment or provision of any dividend on any shares entitled to cumulative or non-cumulative preferential dividends (including profits or other moneys carried and standing to any reserve or reserves) and to apply such profits or other moneys in paying up in full new shares, in each case on terms that such shares shall, upon issue, be held by or for the benefit of participants of the Kenon Holdings Ltd. Share Incentive Plan 2014 (as amended from time to time) and/or any share incentive or option scheme or plan implemented by the Company and approved by a resolution of the Directors or the Members in General Meeting, in such manner and on such terms as the Directors shall think fit. The Directors may do all such acts and things considered necessary or expedient to give effect to the foregoing.

Power to issue free shares or capitalise reserves for employee share-based incentive plans.

MINUTES AND BOOKS

130. The Directors shall cause minutes to be made in books to be provided for the purpose:

Minutes.

- (a) of all appointments of officers made by the Directors;

- (b) of the names of the Directors present at each meeting of Directors and of any committee of Directors; and
- (c) of all Resolutions and proceedings at all Meetings of the Company and of any class of Members, of the Directors and of committees of Directors.

131. The Directors shall duly comply with the provisions of the Act and in particular the provisions with regard to registration of charges created by or affecting property of the Company with regard to keeping a Register of Directors and Secretaries, the Register, a Register of Mortgages and Charges and a Register of Directors' Share and Debenture Holdings and with regard to the production and furnishing of copies of such Registers and of any Register of Holders of Debentures of the Company.

Keeping of Registers, etc.

132. Any register, index, minute book, book of accounts or other book required by these Articles or by the Act to be kept by or on behalf of the Company may be kept either by making entries in bound books or by recording them in any other manner. In any case in which bound books are not used, the Directors shall take adequate precautions for guarding against falsification and for facilitating discovery.

Form of registers, etc.

ACCOUNTS

133. The Directors shall cause to be kept such accounting and other records as are necessary to comply with the provisions of the Act and shall cause those records to be kept in such manner as to enable them to be conveniently and properly audited.

Directors to keep proper accounts.

134. Subject to the provisions of Section 199 of the Act, the books of accounts shall be kept at the Office or at such other place or places as the Directors think fit within Singapore. No Member (other than a Director) shall have any right of inspecting any account or book or document or other recording of the Company except as is conferred by law or authorised by the Directors or by an Ordinary Resolution of the Company.

Location and inspection.

135. Subject to and in accordance with the provisions of the Act, the Directors shall cause to be prepared and to be laid before the Company in General Meeting such profit and loss accounts, balance sheets, group accounts (if any) and reports as may be necessary.

Presentation of accounts.

136. A copy of every balance sheet and profit and loss account which is to be laid before a General Meeting of the Company (including every document required by the Act to be annexed thereto) together with a copy of every report of the Auditors relating thereto and of the Directors' report shall not less than fourteen days before the date of the Meeting be sent to every Member of, and every holder of debentures (if any) of, the Company and to every other person who is entitled to receive notices from the Company under the provisions of the Act or of these Articles. Provided that this Article shall not require a copy of these

Copies of accounts.

documents to be sent to any person of whose address the Company is not aware or to more than one of the joint holders of a share in the Company or the several persons entitled thereto in consequence of the death or bankruptcy of the holder or otherwise but any Member to whom a copy of these documents has not been sent shall be entitled to receive a copy free of charge on application at the Office.

AUDITORS

137. Subject to the provisions of the Act, Auditors shall be appointed and their duties regulated in accordance with the provisions of the Act. Every Auditor of the Company shall have a right of access at all times to the accounting and other records of the Company and shall make his report as required by the Act.

Appointment of Auditors.

138. Subject to the provisions of the Act, all acts done by any person acting as an Auditor shall, as regards all persons dealing in good faith with the Company, be valid, notwithstanding that there was some defect in his appointment or that he was at the time of his appointment not qualified for appointment.

Validity of acts of Auditors in spite of some formal defect.

139. The Auditors shall be entitled to attend any General Meeting and to receive all notices of and other communications relating to any General Meeting to which any Member is entitled and to be heard at any General Meeting on any part of the business of the Meeting which concerns them as Auditors.

Auditors' right to receive notices of and attend at General Meetings.

NOTICES

140. (A) Any notice may be given by the Company to any Member in any of the following ways:

Service of notice.

- (a) by delivering the notice personally to him; or
- (b) by sending it by prepaid mail to him at his registered address in Singapore or where such address is outside Singapore by prepaid air-mail; or
- (c) by sending a telefax containing the text of the notice to him at his registered fax number in Singapore or where such fax number is outside Singapore to such fax number outside Singapore or to any other address as might have been previously notified by the Member concerned to the Company; or
- (d) by sending an electronic communication containing the text of the notice in the manner provided in the Act.

(B) Any notice or other communication served under any of

the provisions of these Articles on or by the Company or any officer of the Company may be tested or verified by telefax or telephone or such other manner as may be convenient in the circumstances but the Company and its officers are under no obligation so to test or verify any such notice or communication.

141. All notices and documents (including a share certificate) with respect to any shares to which persons are jointly entitled shall be given to whichever of such persons is named first on the Register and notice so given shall be sufficient notice to all the holders of such shares.

Service of notices
in respect of joint
holders.

142. Any Member with a registered address shall be entitled to have served upon him at such address any notice to which he is entitled under these Articles.

Members shall be
served at registered
address.

143. A person entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a Member or otherwise upon supplying to the Company such evidence as the Directors may reasonably require to show his title to the share, and upon supplying also an address for the service of notice, shall be entitled to have served upon him at such address any notice or document to which the Member but for his death or bankruptcy or otherwise would be entitled and such service shall for all purposes be deemed a sufficient service of such notice or document on all persons interested (whether jointly with or as claiming through or under him) in the share. Save as aforesaid any notice or document delivered or sent by post to or left at the registered address of any Member or given, sent or served to any Member using electronic communications in pursuance of these Articles shall (notwithstanding that such Member be then dead or bankrupt or in liquidation or otherwise not entitled to such share and whether or not the Company has notice of the same) be deemed to have been duly served or delivered in respect of any share registered in the name of such Member as sole or first-named joint holder.

Service of notices
after death etc. on
a Member.

144. (A) Any notice given in conformity with Article 140 shall be deemed to have been given at any of the following times as may be appropriate:

When service
effected.

- (a) when it is delivered personally to the Member, at the time when it is so delivered;
- (b) when it is sent by prepaid mail to an address in Singapore or by prepaid air-mail to an address outside Singapore, on the day following that on which the notice was put into the post; and
- (c) when the notice is sent by telefax or electronic communication, on the day it is so sent or transmitted.

(B) In proving such service, sending or transmission, it shall be sufficient to prove that the letter containing the notice or document was properly addressed and put into the post as a prepaid letter or air-mail letter as the case may be or that a telefax or the electronic communication was properly

addressed and transmitted in the manner provided in the Act.

145. Any notice on behalf of the Company or of the Directors shall be deemed effectual if it purports to bear the signature of the Secretary or other duly authorised officer of the Company, whether such signature is printed or written.

Signature on notice.

146. When a given number of days' notice or notice extending over any other period is required to be given the day of service shall not, unless it is otherwise provided or required by these Articles or by the Act, be counted in such number of days or period.

Day of service not counted.

147. (A) Notice of every General Meeting shall be given in the manner hereinbefore authorised to:

Notice of General Meeting.

- (a) every Member;
- (b) every person entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy or otherwise of a Member who but for the same would be entitled to receive notice of the Meeting; and
- (c) the Auditors.

(B) No other person shall be entitled to receive notices of General Meetings.

148. The provisions of Articles 140, 144, 145 and 146 shall apply mutatis mutandis to notices of meetings of Directors or any committee of Directors.

Notice of meetings of Directors or any committee of Directors.

WINDING UP

149. If the Company is wound up (whether the liquidation is voluntary, under supervision, or by the Court) the liquidator may, with the authority of a Special Resolution, divide among the Members in specie or kind the whole or any part of the assets of the Company and whether or not the assets shall consist of property of one kind or shall consist of properties of different kinds and may for such purpose set such value as he deems fair upon any one or more class or classes of property to be divided as aforesaid and may determine how such division shall be carried out as between the Members or different classes of Members. The liquidator may, with the like authority, vest the whole or any part of the assets in trustees upon such trusts for the benefit of Members as the liquidator with the like authority thinks fit and the liquidation of the Company may be closed and the Company dissolved but so that no Member shall be compelled to accept any shares or other securities in respect of which there is a liability.

Distribution of assets in specie.

INDEMNITY

150. Subject to the provisions of and so far as may be permitted by

Indemnity of Directors and

the Statutes, every Director, Auditor, Secretary or other officer of the Company and its subsidiaries and affiliates shall be entitled to be indemnified by the Company against all costs, interest, charges, losses, expenses and liabilities incurred by him in the execution and discharge of his duties and where he serves at the request of the Company as a director, officer, employee or agent of any subsidiary or affiliate of the Company or in relation thereto including any liability by him in defending any proceedings, civil or criminal, which relate to anything done or omitted or alleged to have been done or omitted by him as an officer or employee of the Company and in which judgment is given in his favour (or the proceedings otherwise disposed of without any finding or admission of any material breach of duty on his part) or in which he is acquitted or in connection with any application under statute for relief from liability in respect of any such act or omission in which relief is granted to him by the court, including, without limitation, and for so long as the shares of the Company are listed on the Tel-Aviv Stock Exchange, in accordance with Section 56h(b)(1) of the Israeli Securities Law to the extent applicable and provided that there is no conflict with the Statutes. Without prejudice to the generality of the foregoing no Director, Manager, Secretary or other officer of the Company shall be liable for the acts, receipts, neglects or defaults of any other Director or officer or for joining in any receipt or other act for conformity or for any loss or expense happening to the Company through the insufficiency or deficiency of title to any property acquired by order of the Directors for or on behalf of the Company or for the insufficiency or deficiency of any security in or upon which any of the moneys of the Company shall be invested or for any loss or damage arising from the bankruptcy, insolvency or tortious act of any person with whom any moneys, securities or effects shall be deposited or left or for any other loss, damage or misfortune whatever which shall happen in the execution of the duties of his office or in relation thereto unless the same happen through his own negligence, wilful default, breach of duty or breach of trust.

officers.

SECRECY

151. No Member shall be entitled to require discovery of or any information respecting any detail of the Company's trade or any matter which may be in the nature of a trade secret, mystery of trade or secret process which may relate to the conduct of the business of the Company and which in the opinion of the Directors it will be inexpedient in the interest of the Members of the Company to communicate to the public save as may be authorised by law or required by the listing rules of any stock exchange upon which shares in the Company may be listed.

Secrecy.

PERSONAL DATA

152. (A) A Member who is a natural person is deemed to have consented to the collection, use and disclosure of his personal data (whether such personal data is provided by that Member or is collected through a third party) by the Company (or its agents or service providers) from time to time for any of the following purposes:

Personal data.

- (a) implementation and administration of any corporate

action by the Company (or its agents or service providers);

- (b) internal analysis and/or market research by the Company (or its agents or service providers);
- (c) investor relations communications by the Company (or its agents or service providers);
- (d) administration by the Company (or its agents or service providers) of that member's holding of shares in the capital of the Company;
- (e) implementation and administration of any service provided by the Company (or its agents or service providers) to its members to receive notices of meetings, annual reports and other shareholder communications and/or for proxy appointment, whether by electronic means or otherwise;
- (f) processing, administration and analysis by the Company (or its agents or service providers) of proxies and representatives appointed for any General Meeting (including any adjournment thereof) and the preparation and compilation of the attendance lists, minutes and other documents relating to any General Meeting (including any adjournment thereof);
- (g) implementation and administration of, and compliance with, any provision of these Articles;
- (h) compliance with any applicable laws, listing rules, take-over rules, regulations and/or guidelines; and
- (i) purposes which are reasonably related to any of the above purposes.

(B) Any Member who appoints a proxy and/or representative for any General Meeting and/or any adjournment thereof is deemed to have warranted that where such Member discloses the personal data of such proxy and/or representative to the Company (or its agents or service providers), that Member has obtained the prior consent of such proxy and/or representative for the collection, use and disclosure by the Company (or its agents or service providers) of the personal data of such proxy and/or representative for the purposes specified in Article 152(A)(f), and is deemed to have agreed to indemnify the Company in respect of any penalties, liabilities, claims, demands, losses and damages as a result of such member's breach of warranty.

NAME, ADDRESS AND OCCUPATION OF SUBSCRIBER

Cyril Pierre-Jean Ducau
40 Keppel Bay Drive
#06-90
Singapore 098655

Director

(authority given under Power of Attorney dated 6 March 2014)

As attorney for and on behalf of

ISRAEL CORPORATION LTD.

23 Aranha St.
Tel Aviv
Israel

Dated this 7th day of March 2014

Witness to the above signature:

Tay Yie Shan Valerie
Advocate & Solicitor
c/o Allen & Gledhill LLP
One Marina Boulevard #28-00
Singapore 018989

נספח

חוות דעת סינגפורית

25 November 2014

Kenon Holdings Ltd.
80 Raffles Place
#26-01, UOB Plaza 1
Singapore 048628

Dear Sirs

Kenon Holdings Ltd. (the "Company")

- Final prospectus in respect of ordinary shares (the "Shares") in the capital of the Company to be distributed as a dividend *in kind* to shareholders of Israel Corporation Ltd. ("IC")

1. We refer to the final prospectus to be filed by the Company with the Israeli Securities Authority ("**ISA**") and the Tel-Aviv Stock Exchange ("**TASE**") on or about 25 November 2014 (the "**Israeli Prospectus**"), in connection with the proposed distribution of the Shares to shareholders of IC as a dividend *in kind* pursuant to the laws of Israel (the "**IC Distribution of Shares**"). The IC Distribution of Shares shall take place after completion of the spin-off restructuring whereby, *inter alia*, certain companies held by IC shall be transferred to the Company in consideration for which the Company shall allot and issue ordinary shares in the capital of the Company to IC (the "**Spin-Off Transaction**"). This opinion is being rendered solely to the Company in connection with the filing of the Israeli Prospectus by the Company with the ISA and the TASE.
2. For the purpose of rendering this opinion, we have examined the following documents:
 - (a) the English translated text of Chapter 4 (Comparison of Laws) of the Israeli Prospectus as set out in the Schedule to this opinion, containing a comparative description of specified statutory provisions of the Companies Act, Chapter 50 (the "**Companies Act**"), the Securities and Futures Act, Chapter 289 and the Singapore Code on Take-overs and Mergers against the Companies Law of Israel, expressed to be a non-binding translation from the final and binding Hebrew text;
 - (b) the Memorandum of Association of the Company and the Articles of Association of the Company (the "**New Articles of Association**") in force as at the date of this opinion;
 - (c) copies of:
 - (i) the Minutes under Section 179(6) of the Companies Act of the extraordinary general meeting deemed to have been held on 23 October 2014 by the sole shareholder of the Company approving the adoption of the new Articles of Association of the Company with effect from 23 October 2014; and

- (ii) the Minutes under Section 179(6) of the Companies Act of the extraordinary general meeting deemed to have been held on 18 November 2014 by the sole shareholder of the Company resolving that specified provisions of the Articles of Association be altered with effect from 18 November 2014

(collectively, the “**Company Shareholder Resolutions**”); and

- (d) such other documents as we have considered necessary or desirable to examine in order that we may render this opinion.

3. We have assumed:

- (a) the genuineness and the completeness, and the conformity to original documents, of all copies submitted to us;
- (b) that the copies of the Memorandum of Association of the Company and the New Articles of Association submitted to us for examination are true, complete and up-to-date copies;
- (c) that copies of the Company Shareholder Resolutions submitted to us for examination are true, complete and up-to-date copies;
- (d) that the Company Shareholder Resolutions have not been rescinded or modified and they remain in full force and effect and that no other resolution or other action has been taken which may affect the validity of the Company Shareholder Resolutions;
- (e) that the Israeli Prospectus to be filed by the Company with the ISA and the TASE will be issued in the form, an English translation of which, that has been examined by us; and
- (f) that the English translation of the Israeli Prospectus is a true, correct and complete translation of the Hebrew text to be filed with the ISA and the TASE, and that there is nothing in the Hebrew version of the Israeli Prospectus that makes the descriptions contained in the English translated text reviewed by us incomplete and/or misleading.

4. Based upon and subject to the foregoing, and subject to any matters not disclosed to us, we are of the opinion that:

- (a) the statements under the column “*Singapore – the law in Singapore applicable to the Company*” in Chapter 4 of the Israeli Prospectus, insofar as such statements constitute summaries of the Singapore legal matters referred to therein, fairly present the information called for with respect to such legal matters and fairly summarise the matters referred to therein as of the date hereof; and
- (b) the statements under the column “*Comments regarding the provisions of the articles of association of the Company*” in Chapter 4 of the Israeli Prospectus insofar as such statements constitute summaries of the New Articles of Association referred to therein, fairly present the information called for with respect to such matters and fairly summarise the matters referred to therein as of the date hereof.

5. This opinion relates only to the laws of general application of the Republic of Singapore as at the date hereof and as currently applied by the courts of the Republic of Singapore. We have made no investigation of, and do not express or imply any views on, the laws of any country other than the Republic of Singapore. In respect of the Israeli Prospectus, we have assumed due compliance with all matters concerning the laws of all relevant jurisdictions, other than the Republic of Singapore.
6. As the primary purpose of our professional engagement was not to establish or confirm factual matters and because of the wholly or partially non-legal character of many of the statements in the Israeli Prospectus, we express no opinion or belief on and do not assume any responsibility for the accuracy, completeness or fairness of any of the statements contained in the Israeli Prospectus (other than those specifically referred to in paragraph 4 of this opinion) and we make no representation that we have independently verified the accuracy, completeness or fairness of such statements.
7. This opinion is addressed to the Company solely for the benefit of the Company, and is strictly limited to the matters stated herein. It is not to be read as extending by implication to any other matter in connection with the Israeli Prospectus, or otherwise, including but without limitation, any other document signed or filed with the ISA and the TASE in connection with the Spin-Off Transaction or the IC Distribution of Shares. It is not to be transmitted to, nor is it to be relied upon by, any other person or quoted or referred to in any public document or filed with any governmental agency or other person without our consent in writing. Subject to the foregoing, we consent to the inclusion of this opinion as an exhibit to the Israeli Prospectus. We do not accept any liability to anyone other than the Company (even though you may have provided a copy to another person in accordance with the terms of this paragraph) without our express consent.
8. This opinion is given on the basis of the laws of the Republic of Singapore in force as at the date of this opinion and we undertake no responsibility to notify you of any change in the laws of the Republic of Singapore after the date of this opinion.

Yours faithfully

Allen & Gledhill LLP

cc: Gornitzky & Co

Schedule

Chapter 4 - Comparison Of Laws

The Company was incorporated under the Companies Act, Chapter 50 of Singapore (the “**Singapore Companies Act**”)¹, and accordingly, was not incorporated under the provisions of the Companies Law or under the provisions of the Companies Ordinance [New Version] 5743 - 1983.

The table below contains concise reference to the main provisions of the Singapore Companies Act in effect at the date of the Prospectus, while referring to specific provisions from the memorandum and articles of association of the Company, and certain rules of corporate governance that the Company has announced the adoption of for compliance with the applicable regulations of the Securities and Exchange Commission (“**SEC**”) and the New York Stock Exchange, based mainly on information included by the Company in the Registration Statement filed pursuant to section 12(b) of the Exchange Act, and the comparison thereof to the parallel provisions of the Companies Law.

For the avoidance of doubt, the description in this table constitutes a general and non-exhaustive description of matters of law in Singapore and the memorandum and articles of association of the Company, as well as certain rules of corporate governance which it has announced the adoption of for compliance with the applicable regulations of the SEC and the New York Stock Exchange as aforesaid, compared to similar matters in Israeli law applicable to Israeli public companies, all as of the date of the Prospectus. This description does not purport to constitute an exhaustive description or authoritative interpretation of the matters reviewed herein (and naturally does not relate to legal sources which are not reviewed herein and may apply to the Company or its shareholders), does not serve as a replacement for professional advice and does not replace the review of the Registration Statement, the memorandum and articles of association of the Company and any other relevant source.

The description contained in this chapter on Singapore law and the Company's memorandum and articles of association is prepared in consultation with Allen & Gledhill LLP, the Company's legal counsel in Singapore which is qualified to practice law in Singapore (hereinafter “**Singapore Legal Advisors**”). The opinion of the Singapore Legal Advisors is attached as an Appendix to the Prospectus, with the consent of the Singapore Legal Advisors.

¹ The write up on the statutory provisions of the Singapore Companies Act are based on the current law in force to date. In this regard, it is noted that there are impending changes to the Singapore Companies Act. On 8 October 2014, the Companies (Amendment) Bill 2014 was passed in Parliament. According to the Second Reading Speech delivered on 7 October 2014 in relation to the Companies (Amendment) Bill 2014, these changes are expected to be effected by the end of 2014. The explanatory footnotes which describe the proposed changes to the Singapore Companies Act are based on the Companies (Amendment) Bill 2014. The Companies (Amendment) Bill 2014 must receive the President's assent to become an Act of Parliament. Thereafter, the Act setting out the changes to the Singapore Companies Act will have to be gazetted and appointed a date of commencement before the changes take effect as laws.

Israel – the Companies Law	Singapore – the law in Singapore applicable to the Company ²	Comments regarding the provisions of the articles of association of the Company ³
Composition of the Board of Directors; Appointment of Directors		
<p>A company may determine in its articles of association the number of directors serving on the Company’s board of directors and maximal and minimal number thereof, while a public company will have at least two external directors and may classify a director as an independent director, all as stated in the First Chapter of the Sixth Part of the Companies Law, <i>inter alia</i> with regard to the qualification of various types of directors.</p>	<p>The Singapore Companies Act requires that every company shall have a minimum of one director who is ordinarily resident in Singapore, but does not prescribe a maximum number of directors.</p> <p>The Singapore Companies Act does not require directors to possess professional qualifications nor mandate for an independent director(s) to be appointed.</p>	<p>Article 82 of the articles of association of the Company (the “Articles”) provide, <i>inter alia</i>, that (i) the minimum number of directors is five and the maximum number of directors is 12; and (ii) the Company may by ordinary resolution vary the minimum and/or the maximum number of directors.</p> <p>Within the Registration Statement, filed by the Company with the SEC, which is attached in chapter 5 of the Prospectus, the Company reported that it meets the requirements of the listing standards of the New York Stock Exchange such that most of the directors will be considered independent directors, as this term is defined in the relevant listing standards.⁴</p>
<p>There is no preclusion to determining in the articles of association that the directors of a company will appoint other directors subject to the provisions of the Companies Law.</p>	<p>The Singapore Companies Act does not prescribe the manner in which directors are to be appointed.⁵ This is a matter provided for in the articles of association. It is usual for the articles of association to empower directors of a company to appoint additional</p>	<p>Article 99 provides that a person may be appointed as a director (i) by the board of directors as an additional director or to fill a casual vacancy on the board of directors; or (ii) by shareholders via an ordinary</p>

² The review below assumes that the Company is a public company whose securities are traded on the New York and Tel Aviv stock exchanges, following and subject to the completion of the distribution process.

³ As published by the company in the Registration Statement.

⁴ Item 6C of the Registration Statement.

⁵ It is proposed that the Singapore Companies Act be amended to make clear that a company may appoint a director by ordinary resolution passed at a general meeting, subject to contrary provision in the articles of association.

	<p>directors.</p> <p>The articles of association of companies incorporated under the Singapore Companies Act will typically state the minimum and maximum number of directors that the board of directors should constitute of. Directors may be (i) appointed by the board of directors by way of a board resolution, as an additional director or to fill a casual vacancy; or (ii) appointed or removed by shareholders via an ordinary resolution passed at a general meeting⁶ (provided that the total number of directors following such appointment or removal is within the maximum and minimum number of directors provided in the articles of association and complies with the Singapore Companies Act respectively).</p>	<p>resolution passed at a general meeting. Every director so appointed as aforesaid will only hold office until the next annual general meeting, and will then be eligible for re-election.</p> <p>Article 97(B) provides that subject to the Singapore Companies Act, no person other than a director retiring at a general meeting is eligible for appointment as a director at any general meeting, without the recommendation of the board of directors for election, unless:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) in the case of a member or members who in aggregate hold(s) more than 50 per cent. of the total number of the issued and paid-up shares (excluding treasury shares) of the Company, not less than ten days; or(b) in the case of a member or members who in aggregate hold(s) more than five per cent. of the total number of the issued and paid-up shares (excluding treasury shares) of the Company, not less than 120 days, <p>before the date of the notice provided to members in connection with the general meeting, a written notice signed by such member or members (other than the person</p>
--	---	--

⁶ An ordinary resolution is a resolution passed by a simple majority of members (shareholders) registered in the Register of Members of the Company who are present and voting in person or by proxy.

		<p>to be proposed for appointment) who:</p> <p>(i) are qualified to attend and vote at the meeting for which such notice is given, and</p> <p>(ii) have held shares representing the prescribed threshold in (a) or (b) above, for a continuous period of at least one year prior to the date on which such notice is given,</p> <p>is lodged at the registered office. Such a notice must also include the consent of the person nominated.</p> <p>Articles 94 and 95 provide that at each annual general meeting, all incumbent directors shall retire from office. A retiring director is eligible for re-election. The general meeting may by ordinary resolution fill the office being vacated by the retiring director by electing the retiring director or some other person eligible for appointment. In default, the retiring director shall be deemed to have been re-elected except in certain scenarios specified in the Articles.</p>
Removal of a Director from his Position		
The Companies Law sets forth provisions regarding the removal of a director from his office – as stated in Sections 228-233 of the Companies Law.	According to Section 153(2) and (6) of the Singapore Companies Act, the office of a director in a public company or its subsidiary will be vacated at the end of the first annual general meeting held after the director turns 70 years of age, and the director's re-appointment will require approval of the general	

	<p>meeting by the passing of an ordinary resolution.⁷</p> <p>Directors of a public company may be removed before the expiration of their term of office with or without cause by the passing of an ordinary resolution at the general meeting.</p> <p>If the removal of a director is initiated by a shareholder(s) of the company holding the requisite number of shares in the capital of the company provided for in Section 176⁸ or 177⁹ of the Singapore Companies Act, notice of the intention to move such a resolution has to be given to the Company not less than 28 days before the meeting at which it is to be moved. The Company shall then give notice of such resolution to its shareholders not less than 14 days before the meeting.</p> <p>Notwithstanding the above, where any director removed in this manner was appointed to represent the interests of any particular class of shareholders or debenture holders, the resolution to remove such director will not take effect until such director's successor has been appointed.</p>	<p>Article 98 provides that the Company may by ordinary resolution passed at a general meeting, of which special notice has been given, remove any director before the expiration of his period of office, notwithstanding anything in the Articles or in any agreement between the Company and such director; and may by ordinary resolution appoint another person in place of a director removed from office under Article 98.</p> <p>Currently, the Company has no other separate class of shares (other than ordinary shares) or debentures holders for which any of the incumbent directors have been appointed to represent.</p>
Audit Committee		

⁷As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that Section 153 of the Singapore Companies Act be repealed. In the event this proposal is implemented, a director of the Company that is 70 years of age and above need not vacate his office as director at the end of the first Annual General Meeting held after the director turns 70 years of age and at each Annual General Meeting thereafter, nor require shareholders' approval for his re-appointment at the Annual General Meetings. Such a director will nonetheless be subject to the retirement provisions set forth in Articles 94 and 95 of the Articles.

⁸ Shareholder(s) holding not less than 10% of the paid-up share capital of the company carrying voting rights, disregarding the paid-up capital of the company held as treasury shares. As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that Section 176(1) of the Singapore Companies Act be amended to substitute the existing eligibility threshold of not less than 10% of the paid-up share capital of the company with not less than 10% of the total number of paid-up shares.

⁹ Two or more members (shareholders) holding not less than 10% of the total number of issued shares in the capital of the company (excluding treasury shares).

<p>The Companies Law provides that the board of directors of a public company will appoint from its members an audit committee in the composition and in order to fulfill the roles defined by law – as stated in Sections 114-117 of the Companies Law.</p>	<p>The Singapore Companies Act provisions relating to the establishment and composition of an audit committee apply only to companies listed on the Singapore Exchange Securities Trading Limited (“SGX-ST”). These statutory provisions do not apply to the Company, being a company listed on a foreign securities exchange.</p>	<p>Within the Registration Statement, the Company reported that it established an audit committee in order to review and discuss with the management significant financial, legal and regulatory risks and the measures taken by the management in order to monitor them, control and report such risks; the audit committee will additionally supervise the periodic assessment of risks performed by the management.¹⁰</p> <p>SEC and New York Stock Exchange rules require the Company to have an audit committee composed of independent directors, as set forth in Rule 10A-3 under the Exchange Act. The Company has determined that it complies with these requirements.¹¹</p>
<p>Fiduciary Duty and Duty of Care of Officers</p>		
<p>Sections 252 through 257 of the Companies Law pertain to duties of care and fiduciary duties that officers of a company are subject to.</p>	<p>A director of the Company is subject to the fiduciary duties imposed by the common law, namely, duties to act in good faith in the interests of the Company and duties of care and skill in the discharge of his duties as director, to avoid conflict of interests and to act for the proper purpose.</p> <p>The common law fiduciary duties imposed on a director of the Company are statutorily reinforced under Section 157 of the Singapore Companies Act:</p> <p>(a) which requires a director to, at all times, act</p>	

¹⁰ The roles of the audit committee are set forth in Item 6C of the Registration Statement.

¹¹ Item 6C of the Registration Statement.

	<p>honestly and use reasonable diligence in the discharge of the duties of his office; and</p> <p>(b) which prohibits a director and other officer of a company (for the definition of the term “officer” please see below on “Remuneration of Officers”) from making improper use of any information acquired by virtue of his position as an officer or agent of the Company to gain, directly or indirectly, an advantage for himself or for any other person or to cause detriment to the company.¹²</p>	
Exemption, Indemnification and Insurance for Officers		
Generally, a company may insure, indemnify and exempt officers from liability, according to the provisions, limitations and exceptions in Sections 258 and 264 of the Companies Law and subject, <i>inter</i>	<p><u>Indemnifying directors or officers:</u></p> <p>Section 172¹³ of the Singapore Companies Act provides that the Company is allowed to:</p>	Article 150 provides that subject to the provisions of the Singapore Companies Act and every other act for the time being in force concerning companies and affecting the

¹² As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that the prohibition in Section 157(2) of the Singapore Companies Act, which prohibits an officer or agent of a company from making improper use “of any information” acquired by virtue of his position as an officer or agent to gain, directly or indirectly, an advantage for himself or for any other person, or to cause detriment to the company, be extended to improper use of his position as an officer or agent of a company to gain such an advantage.

¹³ Pursuant to the proposed amendments to the Singapore Companies Act, provisions indemnifying directors or officers will instead be governed by the new Sections 172, 163A, 163B, 172A, 172B and 208A.

The proposed new Section 163A provides, as an exception to the prohibition on loans to directors of a lending company, that a company may (a) provide a director with a loan to meet expenditure incurred or to be incurred by him (i) in defending any civil or criminal proceedings in connection with any alleged negligence, default, breach of duty or breach of trust by him in relation to the company; or (ii) in connection with an application for relief; or (b) to enable such director to avoid incurring such expenditure, if it is done on the prescribed specified terms.

Under the proposed new Section 163B, a company may (a) provide a director with funds by way of any loan, on certain specified terms, to meet expenditure incurred or to be incurred in defending himself (i) in an investigation by a regulatory authority; or (ii) against any action proposed to be taken by a regulatory authority in connection with any alleged negligence, default, breach of duty or breach of trust by him in relation to the company; or (b) to enable such director to avoid incurring such expenditure.

Under the proposed new Section 172B, a company may provide indemnity against any liability incurred by its officers (including a director) to a third party except for certain specified liabilities.

<p><i>alia</i>, to the determination of appropriate provisions in its articles of association.</p>	<p>(a) purchase and maintain for any officer insurance against any liability which by law would otherwise attach to such officer in respect of any negligence, default, breach of duty or breach of trust of which such officer may be guilty in relation to the Company;</p> <p>(b) indemnify such officer or auditor against any liability incurred by such officer or auditor in defending any proceedings (whether civil or criminal) in which judgment is given in such officer's favor or in which such officer is acquitted; or</p> <p>(c) indemnify such officer or auditor against any liability incurred by such officer or auditor in connection with any application under Section 76A(13) or 391 of the Singapore Companies Act or any other provision of the Singapore Companies Act in which relief is granted to such officer or auditor by a court.</p> <p>The Board of Directors is the appropriate body to authorize the indemnification of a specified office holder. It is permissible for the Company to indemnify an office holder for future liability provided that the subject matter of indemnification relates only to matters allowed under section 172 of the Singapore Companies Act, which is set out in items (b) and (c) above.</p>	<p>Company, every director, auditor, secretary or other officer of the Company and its subsidiaries and affiliates shall be entitled to be indemnified by the Company against all liabilities incurred by him in the execution and discharge of his duties and where he serves at the request of the Company as a director, officer, employee or agent of any subsidiary or affiliate of the Company or in relation thereto, including any liability incurred by him in defending any proceedings, whether civil or criminal, which relate to anything done or omitted or alleged to have been done or omitted by him as an officer or employee of the Company, and in which judgment is given in his favor (or the proceedings otherwise disposed of without any finding or admission of any material breach of duty on his part) or in which he is acquitted, or in connection with an application under statute in respect of such act or omission in which relief is granted to him by the court.</p>
--	---	---

The position with regards to the indemnification of auditors remains unchanged under the new section 208A, except that it is now made clear that the indemnification may cover future liability to be incurred by the auditors.

	<p><u>Court's power to relieve person from liability:</u></p> <p>In cases where, <i>inter alia</i>, an officer is sued by the Company, Section 391 of the Singapore Companies Act gives the court the power to relieve directors either wholly or partially from the consequences of their negligence, default, breach of duty or breach of trust. However, Singapore case law has indicated that such relief will not be granted to a director who has benefited as a result of his or her breach of trust. In order for relief to be obtained, it must be shown that (i) the director acted reasonably; (ii) the director acted honestly; and (iii) it is fair, having regard to all the circumstances of the case including those connected with such director's appointment, to excuse the director.</p> <p>Pursuant to Section 76A(13) of the Singapore Companies Act, the court's power to relieve a person from civil liability under Section 391 of the Singapore Companies Act extends to relieving such officer against whom an order is made under Section 76A(4) of the Singapore Companies Act.</p> <p>Under Section 76(4) of the Companies Act, where a company makes or performs a contract or engages in a transaction which contravenes Section 76¹⁴ of the Singapore Companies Act and the court is satisfied, on the application of the company or any other person, that the company or that other person has suffered, or is likely to suffer, loss or damage as a result of, <i>inter alia</i>, a contract or transaction or a</p>	
--	---	--

¹⁴ Please refer to the sections below on “**Repurchase of shares of the company**” and “**Financial assistance for the acquisition of shares**” for a description and explanation of the prohibition under Section 76 of the Singapore Companies Act.

	related contract or transaction being void or avoided under the Singapore Companies Act, the court may make such order(s) as it thinks just and equitable against, <i>inter alia</i> , the contracting parties, the company or any other person who aided, abetted, counselled or procured, or was, by act or omission, knowingly concerned in or party to the contravention.	
Transactions with Interested Parties		
The provisions of the Fifth Chapter of the Sixth Part of the Companies Law provide, <i>inter alia</i> , the approvals and approval processes required for a company's transactions with an officer and controlling shareholder or transactions with other individuals in which officers or controlling shareholders have a personal interest, and certain actions of officers.	<p><u>Transactions with controlling shareholders:</u></p> <p>The Singapore Companies Act does not prescribe restrictions relating to interested person (related party) transactions with a controlling shareholder of the Company.¹⁵</p> <p><u>Transactions with directors and their families:</u></p> <p>Under the Singapore Companies Act, directors are not prohibited from dealing with the Company, but where they have an interest in a transaction with the Company, that interest must be disclosed to the board of directors.¹⁶ In particular, pursuant to Section 156(1) of the Singapore Companies Act, every director who is in any way, whether directly or indirectly, interested in a transaction or proposed transaction with the Company must, as soon as practicable after the relevant facts have come to such</p>	<p>Article 87(A) provides that a director may hold any other office in the Company (other than the office of auditor) and place of profit under the Company and he or any firm of which he is a member may act in a professional capacity for the Company in conjunction with his office of director for such period and on such terms as the board of directors may determine.</p> <p>Further, no director or intending director shall be disqualified by his office from transacting or entering into any arrangement with the Company nor shall such transaction or arrangement be avoided nor shall the director be liable to account to the Company for any profit realized by any such transaction or arrangement by reason only of such director holding that office or of the fiduciary relation</p>

¹⁵ The SGX-ST Listing Manual prescribes rules regulating interested person transactions between the SGX-ST listed issuer and an interested person, the latter of which includes the controlling shareholder of the listed issuer. However, the rules of the SGX-ST Listing Manual do not apply to the Company.

¹⁶ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that the disclosure obligations under Section 156 of the Singapore Companies Act (which currently only apply to directors) be extended to apply to the chief executive officer of a company.

	<p>director's knowledge, declare the nature of such director's interest at a board of directors' meeting.¹⁷</p> <p>In addition, a director who holds any office or possesses any property which, directly or indirectly, duties or interests might be created in conflict with such director's duties or interests as director, is required to declare the fact and the nature, character and extent of the conflict at a meeting of the board of directors.¹⁸</p> <p>The Singapore Companies Act extends the scope of this statutory duty of a director to disclose any interests by pronouncing that an interest of a member of a director's family (including spouse, son, adopted son, step-son, daughter, adopted daughter and stepdaughter) will be treated as an interest of the director.</p> <p>There is however no requirement for disclosure where the interest of the director consists only of being a member or creditor of a corporation which is interested in the proposed transaction with the Company if the interest may properly be regarded as immaterial. Where the proposed transaction relates to any loan to the Company, no disclosure need be made where the director has only guaranteed or joined in guaranteeing the repayment of such loan, unless the Articles provide otherwise.</p>	<p>thereby established.</p> <p>Subject to the disclosure provisions of Section 156 of the Singapore Companies Act, a director shall be entitled to vote pursuant to Article 87(B) in respect of any transaction or arrangement in which he is interested and he shall be taken into account in ascertaining whether a quorum is present.</p> <p>Article 87(B) obliges every director to observe the provisions of Section 156 of the Singapore Companies Act relating to the disclosure of the interests of the directors in transactions or proposed transactions with the Company or of any office or property held by a director which might create duties or interests in conflict with his duties or interests as a director. Subject to such disclosure, a director shall be entitled to vote in respect of any transaction or arrangement in which he is interested and he shall be taken into account in ascertaining whether a quorum is present.</p>
--	--	--

¹⁷ It is proposed that Section 156 of the Singapore Companies Act be amended to allow a director or chief executive officer to declare his interest via a written notice to the company containing details on the nature, character and extent of his interest in the transaction or proposed transaction with the company.

¹⁸ It is proposed that Section 156 of the Singapore Companies Act be amended to allow a director or chief executive officer to make the declaration via a written notice to the company setting out the fact and the nature, character and extent of the conflict.

	<p>Further, where the proposed transaction is to be made with or for the benefit of a related corporation (i.e. the holding company, subsidiary or subsidiary of a common holding company) no disclosure need be made of the fact that the director is also a director of that corporation, unless the articles of association provide otherwise.</p> <p>Subject to specified exceptions, the Singapore Companies Act prohibits the Company from making a loan to its directors or to directors of a related corporation, or giving a guarantee or security in connection with such a loan.¹⁹</p> <p>In addition, companies are also prohibited from making loans to a spouse or children (whether adopted or naturally or stepchildren) of its directors' or a director of a related corporation, or giving a guarantee or security of any kind in connection with the loan as stated.</p> <p>No limitations are imposed on transactions with officers of a company who do not serve as directors, or in which such officers have a personal interest.</p>	
Remuneration of Officers		
According to the Companies Law, a public company will determine a policy with regard to the terms of office and employment of officers in the Company; as stated in the Fourth Chapter of the Sixth Part of the Companies Law. Approval of the terms of office and	There is no requirement under the Singapore Companies Act to adopt a compensation policy for directors or other officers. The term "officer" under the Singapore Companies Act includes, amongst others any director, company secretary or a person	Article 84 provides that, subject to Section 169 of the Singapore Companies Act, the remuneration of the directors shall be determined from time to time by shareholders in general meeting, and shall be divisible

¹⁹ Under the proposed amendments to the Singapore Companies Act, the scope of this prohibition will be widened as it will be extended to the making of quasi-loans, entering into credit transactions or taking part in arrangements in connection with director-connected loans by the company.

<p>employment of officers is subject to the provisions of the Fifth Chapter of the Sixth Part of the Companies Law.</p>	<p>employed in an executive capacity by the company.</p> <p>Directors' remuneration may take two forms: (A) emoluments that are paid to all directors 'in respect of his office' as director and for this reason, requires the approval of shareholders of the company in general meeting pursuant to Section 169 of the Singapore Companies Act. The term 'emoluments' for purposes of Section 169 of the Companies Act, is defined to include "fees and percentages, any sums paid by way of expenses allowance in so far as those sums are charged to income tax in Singapore, any contribution paid in respect of a director under any pension scheme and any benefits received by him otherwise than in cash in respect of his services as director"; and (B) a salary paid to employee (executive) directors, which does not require shareholders' approval.</p> <p>In the event that shares are allotted and issued to officers as part of their remuneration, please also refer to the section below on "Issuance of Shares; Classes of Shares".</p> <p>The decision of how much to pay employees who are officers of the company, including the chief executive officer, is a management decision, and as such, is usually left by the articles of association of the company to the board of directors to decide. Payments made to the managing director or chief executive officer in his capacity as an employee are to be distinguished from payments that are made to him in his capacity as a director. The latter requires shareholder approval under Section 169(1) of the Singapore Companies Act while the former does not.</p>	<p>among the directors in such proportions and manner as they may agree and in default of agreement equally. In addition, any director who is appointed (in addition to his or her office as a director) to any executive office or serves on any committee of the board or who otherwise performs or renders services, which in the opinion of the directors are outside his ordinary duties as a director, may, subject to Section 169 of the Companies Act, be paid such extra remuneration as the directors may determine.</p> <p>Article 91 empowers the board of directors to fix the remuneration of a managing director (being the equivalent of a chief executive officer), which may be by way of salary or commission or participation in profits or by any or all of these modes, subject to Section 169 of the Singapore Companies Act.</p>
---	---	--

Amendment of Memorandum and Articles of Association²⁰		
A company may amend its incorporation documents pursuant to the provisions of Sections 20-22, 24 and 262 of the Companies Law.	The memorandum and articles of association of the Company may be amended by a special resolution of the general meeting ²¹	
General Meeting of Shareholders of the Company		
According to the Companies Law, a public company will hold an annual general meeting, and additionally may hold a special general meeting that will be convened by the board of directors of the company or at the request (or by) director/s or shareholder/s in a quantity or the rate determined by the Companies Law; all as stated in Sections 60 through 65 of the Companies Law.	<p><u>Annual General Meetings:</u></p> <p>The company will hold an annual general meeting once every calendar year.</p> <p>The first annual general meeting must be held within 18 months of its incorporation and subsequently, not more than 15 months may elapse between annual general meetings.</p> <p><u>Extraordinary General Meetings:</u></p> <p>Any general meeting other than the annual general meeting is called an “extraordinary general meeting”. Two or more members (shareholders) holding not less than 10% of the total number of issued shares in the capital of the company (excluding treasury shares) may call an extraordinary general meeting pursuant to Section 177 of the Singapore Companies Act.</p>	Article 53 provides that the directors may convene an extraordinary general meeting at any time at which they see fit.

²⁰ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that the Memorandum and Articles of Association, which are currently contained in two separate documents, be merged as one document, to be known as the Constitution. It is further proposed that a Special Resolution must be passed by shareholders to approve amendments to the Constitution which is the same as the current approval threshold prescribed for amending the Memorandum and Articles of Association.

²¹ A special resolution – a resolution passed by at least a three-fourths majority of the shares entitled to vote, present in person or by proxy at a meeting for which written notice was provided at least 21 days in advance.

	<p>Notwithstanding anything in the articles of association, the board of directors is required to convene a general meeting if required to do so by a written notice by shareholder(s) holding not less than 10% of the paid-up share capital of the company carrying voting rights pursuant to Section 176 of the Singapore Companies Act²².</p> <p>In addition, the articles of association of companies incorporated under the Singapore Companies Act usually also provide that general meetings may be convened in accordance with the Singapore Companies Act by the directors.</p>	
<p>Generally, the legal quorum for holding a general meeting is the presence of at least two shareholders holding at least 25% of the voting rights – all subject to the terms and qualifications set forth in Sections 78, 79 and 81 of the Companies Law.</p>	<p>The Singapore Companies Act does not prescribe the quorum requirements for the holding of general meetings. This is left to the articles of association.</p>	<p>Article 57 provides that the quorum will be met when the registered members (shareholders) entitled to vote holding, in aggregate, 33¹/₃ per cent. of the total number of issued and fully paid shares in the capital of the Company are present themselves or by proxy in a meeting. In the case in which no quorum is present, the meeting may be adjourned by one week. The quorum at the adjourned meeting will be met when shareholders entitled to vote and holding together 33¹/₃ per cent. of the total number of issued and fully paid shares in the capital of the Company, present themselves or by</p>

²² Under Sections 176(3) and (4) of the Singapore Companies Act, if the directors do not convene a meeting within 21 days after the date of deposit of the requisition, the requisitionists or any of them representing more than 50% of the total voting rights of all of them, may themselves, in the same manner as nearly as possible as that in which meetings are to be convened by directors, convene a meeting, but any meeting so convened shall not be held after the expiration of three months from that date. Any reasonable expenses incurred by the requisitionists by reason of the failure of the directors to convene a meeting shall be paid to the requisitionists by the company, and any sum so paid shall be retained by the company out of any sums due or to become due from the company by way of fees or other remuneration in respect of their services to such of the directors as were in default.

		proxy, are present at the adjourned meeting.
Class Action and Derivative Action		
<p>The Class Action Law, 5766-2006 grants a right to file a class action on behalf of a group under certain conditions; in addition, the Israeli law grants, within the Companies Law, the ability to submit a derivative claim on behalf of the Company – all as stated in the Third Chapter of the Fifth Part of the Companies Law.</p>	<p><u>Class actions</u></p> <p>The concept of class action suits, which allows individual shareholders to bring an action seeking to represent the class or classes of shareholders, generally does not exist in Singapore. However, it is possible as a matter of procedure for a number of shareholders to lead an action and establish liability on behalf of themselves and other shareholders who join in or who are made parties to the action. These shareholders are commonly known as “lead plaintiffs”. Further, there are circumstances under the provisions of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the “SFA”) where shareholders may file and prove their claims against any person who/which has contravened Part XII of the SFA (which contains prohibitions on certain market conduct, such as insider trading) for compensation. This includes the situation where the person has been convicted of a criminal offense or has a court order for the payment of a civil penalty made against it. Such person includes the company and its officers and directors.</p> <p><u>Derivative actions</u></p> <p>The Singapore Companies Act has a provision, which is limited in its scope to companies that are not listed on the securities exchange in Singapore, which provides a mechanism enabling shareholders to apply to the court for leave to bring a derivative action on</p>	

	<p>behalf of the company²³.</p> <p>Applications are generally made by shareholders of the company or individual directors, but courts are given the discretion to allow such persons as they deem proper to apply (e.g., beneficial owner of shares).</p> <p>It should be noted that this provision of the Singapore Companies Act is primarily used by minority shareholders to bring an action in the name and on behalf of the company or intervene in an action to which the company is a party for the purpose of prosecuting, defending or discontinuing the action on behalf of the company.</p>	
Additional Shareholder Rights and Obligations		
<p>The rights and obligations of shareholders are as set forth in Sections 183-192 of the Companies Law, the articles of association of the Company and pursuant to any law.</p>	<p><u>Right to receive notices of general meetings and audited accounts:</u></p> <p>Every member of the Company holding ordinary shares has the right to receive notices of general meetings, to attend such general meetings and to speak and vote thereat. Such members whose names</p>	<p><u>Right to receive notices of general meetings and audited accounts:</u></p> <p>Article 147(A) entitles every member (registered shareholder) to receive notices of general meetings, and Article 136 entitles every member (registered shareholder) to</p>

²³ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that Section 216A of the Singapore Companies Act relating to statutory derivative actions be expanded to also allow a complainant to apply to the court for leave to commence an *arbitration* in the name and on behalf of the company, or intervene in an arbitration to which the company is a party for the purpose of prosecuting, defending or discontinuing the arbitration on behalf of the company. This is compared to the existing Section 216A which only permits a complainant to apply to court for leave to bring an action in the name and on behalf of the company or intervene in an action to which the company is a party for the purpose of prosecuting, defending or discontinuing the action on behalf of the company.

	<p>are registered in the Branch Register of Members are entitled to be sent²⁴ a copy of the audited consolidated profit and loss account and standalone balance sheet for the immediately preceding financial year, the auditor's report and the directors' report on the aforesaid audited accounts, not less than 14 days before the date of the annual general meeting.</p> <p><u>Inspection Rights:</u></p> <p>Every member of the Company has a statutory right to inspect the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) the register of members, which includes the branch register of members maintained in the United States of America; (b) the register of directors, managers, secretaries and auditors; (c) the register of directors' shareholding²⁵; (d) the register of debenture holders, if any; (e) the register of charges, if any; and (f) the minutes of the Company's general meetings. <p>Every member of the Company must observe the</p>	<p>receive a copy of the balance sheet and profit and loss account together with reports of auditors and the directors in accordance with the statutory time period (which is not less than 14 days before the date of the annual general meeting). The aforesaid 14-day period cannot be abridged²⁷.</p>
--	---	--

²⁴ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that Section 203A of the Singapore Companies Act be amended to allow for all companies, in such cases as may be specified by regulations and provided all conditions specified are complied with, to send a summary financial statement instead of copies of the audited consolidated profit and loss account and standalone balance sheet to members of the company.

²⁵ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that a company will also be required to keep a register of the chief executive officer's shareholdings.

	<p>provisions of the memorandum and articles of association as the memorandum and articles of association are a contract among the members <i>inter se</i> and between the members and the Company.</p> <p><u>Voting rights²⁶:</u></p> <p>Every member (shareholder) entitled to vote who is present at a general meeting in person or by proxy or attorney or in the case of a corporation by a representative shall have one vote and on a poll, every such member (registered shareholder) shall have one vote for every ordinary share of which he is the holder.</p>	<p><u>Voting rights:</u></p> <p>Pursuant to Article 69, every member (shareholder) entitled to vote who is present in person or by proxy or attorney or in the case of a corporation by a representative shall have one vote and on a poll, every such member (shareholder) shall have one vote for every ordinary share of which he is the holder or represents.</p>
Dividends or Other Distributions; Repurchase and Redemptions		
<p>A company may perform a distribution, as defined in the Companies Law (including providing dividends or undertaking to provide them, or performing a repurchase of shares of the company or certain other securities, or financing the purchase thereof), subject to the fulfillment of conditions and tests in the Companies Law with regard to the possibility of performing a distribution – all as stated in Sections 301-311 of the Companies Law.</p>	<p><u>Dividend Distribution</u></p> <p>The Singapore Companies Act provides that no dividends can be paid to shareholders except out of profits of the company.</p> <p>The Singapore Companies Act does not provide a statutory definition of when profits are deemed to be available for the purpose of paying dividends, and therefore, this matter is governed by case law.</p>	<p><u>Dividend Distribution</u></p> <p>The Articles provide that dividends will not be distributed other than from the profits of the Company.</p>

²⁷ As part of the proposed legislative amendment to the Singapore Companies Act, it is proposed that Section 203 of the Singapore Companies Act be amended to allow for the 14-day period to be abridged if all persons entitled to receive notice of the meeting agree to such shorter period, however this proposed amendment to the Singapore Companies Act, if implemented, is not useful for listed companies since it will be logistically difficult to obtain the consent of all its registered shareholders.

²⁶ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that the Singapore Companies Act be amended to allow companies, including public companies, to issue shares with differing voting rights subject to safeguards.

	<p><u>Repurchase of shares of the Company</u>²⁸</p> <p>The Singapore Companies Act generally prohibits a company from acquiring its own shares subject to certain exceptions which are set forth below. Any contract or transaction by which a company acquires or transfers its own shares is void, subject to the exceptions detailed below.</p> <p>Provided that it is expressly permitted to do so by its Articles and subject to the special conditions of each permitted acquisition contained in the Singapore Companies Act, the Company (as a company whose shares are listed on a stock exchange) may:</p> <p>(a) make an off-market purchase of its own shares in accordance with an equal access scheme. An equal access scheme must satisfy all the following conditions: (a) the offers are made to every person holding shares to purchase or acquire the same percentage of their shares, and such persons have a reasonable opportunity to accept the offers; (b) the terms of the offers are the same except for differences in consideration attributable to different accrued dividend entitlements or shares with unpaid amounts or to ensure that each member (shareholder) is left with a whole number of shares. The share repurchase must be authorized in advance at a general meeting; and</p>	<p><u>Repurchase of shares of the Company</u></p> <p>The Articles provide that subject to the Singapore Companies Act, the Company may purchase its shares under the terms that it sees fit.</p>
--	--	--

²⁸ A listed company is not permitted to make selective off market repurchases of its shares pursuant to Section 76D of the Singapore Companies Act. It is proposed that Section 76D of the Singapore Companies Act be amended to allow a listed company to make selective off-market acquisitions of shares subject to certain conditions.

	<p>(b) make an acquisition of its own shares under a contingent purchase contract which has been authorized in advance at a general meeting by a special resolution.</p> <p>In addition, the Company may also purchase its own shares by an order of a Singapore court.</p> <p>The total number of ordinary shares that may be acquired by a company incorporated under the Singapore Companies Act in a relevant period may not exceed 20% of the total number of ordinary shares in that class (a) as of the date of the last annual general meeting of the Company held before any resolution passed pursuant to the relevant share repurchase provisions under the Singapore Companies Act or (b) as of the date of such resolution to approve the repurchase of shares, whichever is higher. Where, however, the Company has reduced its share capital by a special resolution of the general meeting or a Singapore court made an order to such effect, the total number of ordinary shares shall be taken to be the total number of ordinary shares in that class as altered by the special resolution or the order of the court. Payment must be made out of the company's distributable profits or capital, provided that the Company is solvent.</p> <p><u>Redemption of redeemable preference shares</u></p> <p>Where the terms of redeemable preference shares are clearly set out in the articles of association, the Company may redeem redeemable preference shares (the redemption of these shares will not reduce the capital of the company). Preference shares may be redeemed out of capital of the Company if all the</p>	<p><u>Redemption of redeemable preference shares</u></p> <p>Currently, the Articles do not provide for the allotment and issuance of redeemable preference shares.</p>
--	--	--

	<p>directors make a solvency statement in relation to such redemption in accordance with the Singapore Companies Act.</p> <p><u>Financial assistance for the acquisition of shares²⁹</u></p> <p>The Company may not give financial assistance to any person whether directly or indirectly, for the purpose of:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) the acquisition or proposed acquisition of its shares or units of such shares³⁰; or(b) the acquisition or proposed acquisition of shares in its holding company or units of such shares. <p>Financial assistance may take the form of a loan, the giving of a guarantee, the provision of security, the release of an obligation, the release of a debt or otherwise.</p> <p>However, it should be noted that a company may provide financial assistance for the acquisition of its shares or shares in its holding company if it complies with certain requirements (including approval by special resolution) set out in the Singapore Companies Act.</p>	
--	--	--

²⁹ As part of the proposed legislative amendments to the Singapore Companies Act, it is proposed that a new exception to the prohibition against the financial assistance for the acquisition of shares be introduced to allow a public company, or its subsidiary, to assist a person to acquire shares (or units of shares) in the company or a holding company of the company, if giving the assistance does not materially prejudice the interests of the company or its shareholders or the company's ability to pay its creditors. A board resolution approving the giving of the financial assistance, and in accordance with the requirements under the proposed new exception, would need to be passed.

³⁰ The Singapore Companies Act defines "unit" as "in relation to a share, debenture or other interest, means any right or interest, whether legal or equitable, in the share, debenture or other interest, by whatever name called and includes any option to acquire any such right or interest in the share, debenture or other interest".

	<p><u>Shares purchased by a company</u></p> <p>Shares purchased by a company may be held as treasury shares or cancelled as provided in the Singapore Companies Act.</p> <p>Treasury shares may be dealt with in such manner that is permitted under the Singapore Companies Act. Where shares are held as treasury shares, the Company may at any time: (a) sell the treasury shares for cash; (b) transfer the treasury shares for the purposes of or pursuant to an employees' share scheme; (c) transfer the treasury shares as consideration for the acquisition of shares in or assets of another company or assets of a person³¹; (d) cancel the treasury shares; or (e) sell, transfer or otherwise use the treasury shares for such other purposes as may be prescribed by the Minister for Finance.</p> <p>Pursuant to the Singapore Companies Act, the company shall not exercise any right in respect of treasury shares, and any purported exercise of such right is void, including any right to attend or vote at general meetings (including any meetings in relation to any compromise or arrangement between a company and its creditors or members). No dividend may be paid and no other distribution (whether in cash or otherwise) of the company's assets (including any distribution of assets to members on a winding up) may be made to the company in respect of treasury shares. Shares held as treasury shares shall</p>	
--	--	--

³¹ In relation to item (c) above, under the proposed changes to the Singapore Companies Act, a public company such as Kenon would be permitted to transfer treasury shares pursuant to any share scheme (in addition to its employees), to non-executive directors or other persons.

	<p>not exceed 10% of the total number of shares of the company at any time. The company may dispose of or cancel treasury shares in accordance with the Singapore Companies Act.</p> <p>Where repurchased shares are cancelled instead of held in treasury, upon cancellation of the shares, all of the rights and privileges attached to those shares will expire.</p>	
Merger; Sale of Most of the Company's Assets		
<p>The Companies Law provides that a merger, as defined in the Companies Law, requires approval of the board of directors and the general meeting, in each of the merging companies – all pursuant to the provisions and exceptions as determined in Sections 314 through 327 of the Companies Law.</p>	<p>An amalgamation of two Singapore incorporated companies must be approved by, <i>inter alia</i>, the general meeting of each of the merging companies as a special resolution. Any acquisition of voting rights in a public company with more than 50 shareholders and net tangible assets of S\$5 million or more will also be governed by the Singapore Code on Take-overs and Mergers (please see below on "Tender Offer").</p> <p>According to the Singapore Companies Act, the board of directors may not sell or transfer all or substantially all of the Company's undertaking or property unless the aforesaid is approved by the general meeting of the shareholders.</p>	<p>Article 107 provides that the directors shall not carry into effect any proposals for selling or disposing of the whole or substantially the whole of the Company's undertaking or property unless those proposals have been approved in general meeting.</p>
Issuance of Shares; Classes of Shares		
<p>The Companies Law provides that the board of directors of a company may issue shares from the registered share capital of the company (as set forth in the articles of association or memorandum and which may be changed with a resolution of the general meeting), while in the case of a material</p>	<p>The board of directors may not issue shares without the prior consent of the general meeting pursuant to Section 161 of the Singapore Companies Act. Shareholders may pass an ordinary resolution to authorise the Directors to issue shares from time to time (the "Share Issue Mandate") without the need</p>	<p>Article 6 sets forth that shareholders of the Company may grant the board of directors general authority to issue shares in accordance with Section 161 of the Singapore Companies Act.</p>

<p>private placement, the issuance requires the approval of the general meeting, all as stated in Sections 270 and 274 of the Companies Law.</p> <p>Sections 285 and 286 of the Companies Law provide that there is no impediment for the company to have shares of various classes in its share capital. However, it is noted that under Section 46b of the Securities Law, 5728-1968, and the provisions of the guidelines of the Tel Aviv Stock Exchange Ltd., subject to certain exceptions, companies whose shares are traded on the Tel Aviv Stock Exchange may not issue more than one class of shares.</p>	<p>for a separate general meeting to be convened to approve each share issuance. However, the Share Issue Mandate shall only continue in force until the conclusion of the next annual general meeting of the Company (or the expiration of the period within which the next annual general meeting is required by law to be held). Directors will need to obtain fresh shareholders' approval in order to issue shares after the expiry of such period. It is therefore common for a Singapore company to seek shareholders' approval to renew the Share Issue Mandate at each annual general meeting of that company.³²</p> <p>The articles of association of companies in Singapore generally provide that, subject to the prior approval of the shareholders of the company in the general meeting, the company may allot and issue new shares of various classes including preference shares which carry such preferred, deferred or other special rights or such restrictions as determined by the board of directors, provided that such rights or restrictions are clearly defined in the memorandum or articles of association.</p>	<p>Article 6 provides that when authorized pursuant to Section 161 of the Singapore Companies Act, directors may allot and issue shares or grant options over or otherwise dispose of the same.</p> <p>Pursuant to Article 7, the rights attached to shares issued upon special conditions shall be clearly defined in the memorandum of association or the Articles. Subject to the Singapore Companies Act and the Articles, the directors may issue shares with such preferred, deferred, or other special rights or such restrictions, whether with regard to dividend, voting, return of capital or otherwise as the directors may determine.</p> <p>As of the date of this prospectus, the Company has only one class of shares.</p>
Tender Offer		
<p>The Companies Law includes provisions relating to the manner of performing a tender offer, a complete tender offer and a special purchase offer – as stated in Sections 328 through 339 of the Companies Law.</p>	<p>The Singapore Code on Take-overs and Mergers and the Singapore Securities and Futures Act³³ govern the purchase of voting rights of, <i>inter alia</i>, public companies incorporated in Singapore with more than</p>	<p>As described in the Registration Statement, in October 2014, the Securities Industry Council waived the application of the Singapore Code on Take-overs and Mergers</p>

³² There is currently no legal concept of authorized share capital under the Singapore Companies Act. The Singapore Companies Act does not limit the number of shares which the Company may issue under the Share Issue Mandate. Limits, if any, are imposed by applicable listing rules.

³³ The Securities and Futures Act of Singapore, Chapter 289 of Singapore.

	<p>50 shareholders and net tangible assets of S\$5 million³⁴ or more.</p> <p>Except with the consent of the Securities Industry Council in Singapore, where any person acquires (whether by a series of transactions over a period of time or not), shares which (taken together with shares held or acquired by persons acting in concert with him³⁵) carry 30% or more of the voting shares of the Company, or where any person who, together with persons acting in concert with him, holds not less than 30% but not more than 50% of the voting rights and such person, or any person acting in concert with him, acquires in any period of 6 months additional shares carrying more than 1% of the voting rights, such person must extend offers immediately to the holders of any class of share capital of the Company which carries votes and in which such person, or persons acting in concert with him, hold shares. Each principal member of the group of persons acting in concert with him may also have the obligation to extend the offer.</p> <p>Subject to certain exceptions, the consideration that will be paid in a tender offer as described above must be in cash or accompanied by a cash equivalent which will not be less than the highest price paid by the offeror or parties acting in concert with the offeror during the period of the offer and in the six</p>	<p>with respect to the Company, such that the code shall not apply to the Company as long as it is not listed on a stock exchange in Singapore, except in case of a tender offer (within the meaning of U.S. law) where the offeror relies on a Tier 1 exemption (under the Exchange Act) to avoid full compliance with the U.S. tender offer regulations). For details of this waiver, see Item 10B. Memorandum and Articles of Association (under the subsection: Takeovers) in the Registration Statement (see Chapter 5 of the Prospectus).</p>
--	--	---

³⁴ Approximately NIS 14.8 million, as of November 24, 2014.

³⁵ Persons acting in concert comprise individuals or companies who, pursuant to an agreement or understanding (whether formal or informal), cooperate, through the acquisition by any of them of shares in a company, to obtain or consolidate effective control of that company. Certain categories of persons are presumed to be “acting in concert” unless the contrary can be established. The definition of parties acting in concert, as defined in the Registration Statement (Item 10B of the Registration Statement) includes, *inter alia*, a company and companies affiliated with the company as well as companies affiliated with one of the said companies, as well as any person who provides financial assistance to these companies (excluding a bank during the ordinary course of business) to any of the same companies noted above for the purpose of purchasing voting rights.

	<p>months preceding the purchase of the shares that triggered the tender offer.</p> <p>In an offer, the offeror must address all of the shareholders of the target company equally. It is a basic requirement that the shareholders of the target company are given sufficient information and time to consider the offer. The target company must also engage an independent financial advisor to advise on the terms of the offer. The recommendations of the independent financial advisor must be made known to the shareholders. Noncompliance with these requirements under the law may risk or delay the takeover of a company or third party.</p>	
Revaluation Remedy		
The Companies Law authorizes the court to determine that the consideration for shares sold in a purchase offer was less than the fair value thereof, and that the fair value must be paid, as determined – all as stated in Section 338 of the Companies Law.	There is no equivalent provision under Singapore law.	
Internal Auditor		
The Board of Directors of a public company will appoint an internal auditor, pursuant to the recommendation of the Audit Committee – all as stated in Sections 146-153 of the Companies Law.	A Singapore company is not required to appoint an internal auditor.	
Settlement and Compromise		
The Companies Law sets forth provisions for proposal and adoption of settlement or compromise between the company and its creditors or shareholders, or between it and a certain type thereof; all as stated in the Third Chapter of the Ninth Part of the Companies Law.	Under Section 210 of the Singapore Companies Act, an offeror may subject to the provisions of the Singapore Code on Take-overs and Mergers acquire 100% of the voting rights of the Company by way of a “Scheme of Arrangement” if it obtains:	

	<p>(a) the approval of the High Court of Singapore; and</p> <p>(b) the approval of a majority in number of the Company shareholders present and voting, such majority holding at least 75% of shares voted at a general meeting convened by the High Court to approve the Scheme of Arrangement.</p> <p>The Company may also utilize the scheme of arrangement procedure under Section 210 of the Singapore Companies Act to bind creditors sought to be bound by the scheme. In broad terms, a scheme under Section 210 of the Singapore Companies Act becomes binding on all creditors or class of creditors of a company sought to be bound if:</p> <p>(a) the scheme is approved by 75% in value representing a majority in number of creditors or class of creditors present and voting either in person or by proxy. In broad terms, creditors whose rights are dissimilar or whose common interest may be different may have to be classed differently. If the creditors are to be classed differently, the requisite majority must be achieved for each class;</p> <p>(b) the High Court of Singapore approves the scheme; and</p> <p>(c) a copy of the order of court approving the scheme is lodged with the Accounting and Corporate Regulatory Authority.</p> <p>Under Section 309 of the Singapore Companies Act, any arrangement entered into between a company about to be or in the course of being wound up and its</p>	
--	--	--

	creditors shall, subject to the right of appeal under this section, be binding on the company if sanctioned by a special resolution, and on the creditors if acceded to by 75% in value and 50% in number of the creditors, every creditor for under S\$50 being reckoned in value only.	
--	--	--

פרק 6 - חתימות

החברה:

Kenon Holdings Ltd

הדירקטורים:

לורנס נ. צ'רני (Laurence N. Charney)

רון מוסקוביץ

סיריל פייר-ז'אן דוקו (Cyril Pierre-Jean Ducau)

אליאס סקיליס (Elias Sakellis)

ויקראם תולר (Vikram Talwar)

נ. סקוט פיין (N. Scott Fine)

קנט קמבי (Kenneth Cambie)
