



פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

(**"החברה"**)

23 בנובמבר 2025

דוח הצעת מדף

על פי תשקיף מדף נושא תאריך 30 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-115269) שתוקפו הוארך ביום 21 בנובמבר 2024 עד ליום 29 בנובמבר 2025 על פי היתר רשות ניירות ערך (מס' אסמכתא: 2024-01-617561) (להלן: **"התשקיף"** או **"תשקיף המדף"**) ובהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005 (להלן: **"תקנות ההצעה"**), החברה מתכבדת בזאת לפרסם דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: **"הבורסה"**), של ניירות הערך המפורטים להלן (להלן: **"דוח הצעת מדף"** או **"ההצעה"**).

בדוח הצעת מדף זה תיחוס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בתשקיף המדף, אלא אם כן צוין אחרת.

לפירוט בדבר כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בתשקיף המדף, שחלו מיום פרסום תשקיף המדף ועד פרסום דוח הצעת המדף, ראו דיווחים מידיים ותקופתיים של החברה לאחר פרסום תשקיף המדף, הכלולים בדוח הצעת המדף על דרך ההפניה בהתאם להוראות תקנה 4(א) לתקנות ההצעה.

1. ניירות הערך המוצעים

החברה מציעה את ניירות הערך הבאים, במסגרת יחידות, כמפורט להלן:

1.1. ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) (מס' מכרז: 1205939)

1.1.1. עד 466,667,000 ש"ח ערך נקוב של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) רשומים על שם, בני 1 ש"ח ע.נ. כל אחד (להלן: **"כמות סדרה 2 המוצעת"** ו-**"ניירות הערך המסחריים (סדרה 2)"**, בהתאמה), נושאים ריבית שנתית משתנה, המחושבת כממוצע משוקלל (לפי מספר ימים בתקופת הריבית, כהגדרתה בסעיף 1.1.5 להלן) של שיעורי ריבית בנק ישראל אשר היו בתחולה בתקופת הריבית בתוספת מרווח שנתי קבוע שייקבע במכרז ואשר לא יעלה 0.19% (להלן: **"שיעור מרווח הריבית המרבי"**).

1.1.2. על אף האמור בסעיף 1.1.1 לעיל, אם וככל שבמסגרת המכרז (כהגדרתו בסעיף 4 להלן), כמות ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) הכוללת שתצוין בבקשות שיועברו במסגרת המכרז (להלן: **"כמות סדרה 2 הכלולה בבקשות"**) תהא בערך העולה על 400,000,000 ש"ח ערך נקוב (להלן: **"כמות סדרה 2 המונפקת המקסימלית"**), אזי תחולנה ההוראות שלהלן: (א) החברה תפרט במסגרת הדיווח על תוצאות ההצעה את כמות ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שנענתה ואת סך העודף מעל הכמות המונפקת המקסימלית (להלן: **"סכום נע"מ 2 העודף"**); (ב) הנפקת היחידות לציבור בגובה סכום נע"מ 2 העודף (בלבד) לא תבוצע ולא ייגבו כספים בגין סכום נע"מ 2 העודף (בלבד); (ג) ההקצאה למזמינים אשר הצעותיהם יענו במסגרת המכרז לציבור בהתאם להוראות סעיף 4.2 להלן, תבוצע לפי היחס (פרו-רטה) שבין כמות סדרה 2 המונפקת המקסימלית לבין הנמוך מבין: (1) כמות סדרה 2 הכלולה בבקשות; או (2) כמות סדרה 2 המוצעת על פי דוח הצעת מדף זה.

לשם הדוגמה, אם במסגרת המכרז לציבור, כמות סדרה 2 הכלולה בבקשות תעמוד על 466,667,000 ש"ח ערך נקוב, אזי לאור כמות סדרה 2 המונפקת המקסימלית, העומדת על 400,000,000 ש"ח ערך נקוב וכמות סדרה

2 המוצעת, יוקצה לכל מזמין אשר בקשתו תיענה על פי תוצאות המכרז שנערך על פי הוראות סעיף 4.2 להלן, שיעור של כ-85.71% מכמות ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לגביהם הצעתו נענתה, שיעור שהינו תוצאת היחס הבא:

הכמות המונפקת המקסימלית הכמות הכלולה בבקשות

1.1.3. קרן ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) והריבית בגינה יעמדו לפירעון בתשלום יחיד אשר ישולם ביום 23 בנובמבר 2026. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) יונפקו ב-100% מערכם הנקוב. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יהיו צמודים לבסיס הצמדה כלשהו.

1.1.4. חישוב שיעור ריבית ניירות ערך המסחריים (סדרה 2) ייעשה כמפורט להלן. החברה תפרסם את שיעור המרווח השנתי שייקבע במכרז במסגרת דוח מיידי על תוצאות ההנפקה נשוא דוח הצעת המדף שיפורסם עד יום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז.

1.1.5. הריבית תשולם ביום 23 בנובמבר 2026 יחד עם התשלום היחיד של קרן ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), בגין התקופה המתחילה מיום המסחר הראשון לאחר המכרז (כלומר, יום 25 בנובמבר 2025) ומסתיימת ביום האחרון לפני מועד התשלום כאמור, כלומר, ביום 22 בנובמבר 2026 (להלן: "**תקופת ריבית**"). הריבית תחושב לפי מספר הימים בפועל בתקופה זו, על בסיס 365 ימים בשנה.

1.1.6. ארבעה ימי מסחר לפני מועד תשלום הריבית, תפרסם החברה בדוח מיידי את שיעור הריבית שישולם. חישוב שיעור הריבית ייעשה באמצעות חישוב ממוצע משוקלל (לפי מספר ימים בתקופת הריבית) של שיעורי ריבית בנק ישראל אשר היו בתחולה בכל יום בתקופת הריבית, בתוספת שיעור מרווח קבוע אשר ייקבע במכרז.

1.1.7. יובהר, כי במקרה בו יחול שינוי בריבית בנק ישראל, לאחר מועד פרסום הדיווח המיידי על שיעור הריבית ועד מועד תשלום הריבית, תחושב הריבית בגין הימים מיום פרסום הדיווח המיידי (כולל) עד למועד התשלום בהנחה כי הריבית הינה ריבית בנק ישראל בשיעורה כפי שנקבע ביום העסקים שקדם ליום פרסום הדוח המיידי בתוספת שיעור המרווח כאמור.

להלן מובאת דוגמא לאופן חישוב הריבית בגין תקופת ריבית:

אם בתקופת הריבית היו 362 ימים, כאשר ב-181 מתוכם עמד שיעור ריבית בנק ישראל על 4.5% וב-181 מתוכם על 4.25%, אזי הממוצע המשוקלל של ריבית בנק ישראל בתקופה, מבוטא בדיוק של ארבע ספרות לאחר הנקודה העשרונית, יהיה 4.3750%. לפי החישוב שלהלן:

$$[(181 \times 4.5\%) + (181 \times 4.25\%)] / 362 = 4.3750\%$$

אם המרווח שייקבע במכרז היה +0.3%, אזי שיעור הריבית במונחים שנתיים שישולם בגין תקופת הריבית בגינה נערך החישוב שלעיל יהיה 4.675% ושיעור הריבית בפועל בגין תקופת הריבית יהיה 4.6366% לפי החישוב שלהלן:

$$4.675\% \times 362 / 365 = 4.6366\%$$

1.1.8. תשלומי הקרן והריבית של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ישולמו לאדם שיחזיק את ניירות הערך המסחריים ביום 23 בנובמבר 2026.

1.1.9. התשלום על חשבון הריבית ו/או הקרן של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ישולם בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של המחזיקים בהתאם להוראות סעיף 4 **לנספח א'**.

1.1.10. בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא תוספת תשלום מכל סוג שהוא (לרבות ריבית פיגורים) ו"היום הקובע" לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית, לא ישתנה בשל כך.

1.1.11. לפרטים בדבר ריבית פיגורים והימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה, ראו סעיפים 4.3 ו-6 **לנספח**

א'.

- 1.1.12. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינם מובטחים בבטוחות כלשהן, ויעמדו בדרגה שווה, פרי פסו, בינם לבין עצמם, בקשר עם התחייבויות החברה על פי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), וללא זכות בכורה או עדיפות של האחד על פני האחר.
- 1.1.13. לפרטים אודות עילות לפירעון מיידי, ובכלל זה אמות מידה פיננסיות, ומגבלה על חלוקת דיבידנד, ראה סעיף 15.1 לתנאים שמעבר לדף (סדרה 2).
- 1.1.14. החברה לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לפדיון מוקדם, מלא או חלקי.
- 1.1.15. לפרטים אודות דירוג ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), על סטנדרד אנד פורס מעלות בע"מ (להלן: "מעלות"), ראו סעיף 6.7 להלן.
- 1.1.16. רכז ההנפקה הינו לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה") ומשרדיו ברחוב הארבעה 21, תל אביב.
- 1.1.17. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעים על פי דוח הצעת המדף יקראו להלן גם: "ניירות הערך המוצעים".

2. לעניין ניכיון ראו סעיף 7 להלן.

3. חיתום

ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה אינם מובטחים בחיתום.

4. אופן הצעת ניירות הערך

עד 466,667,000 ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) מוצעים לציבור בדרך של הצעה אחידה על פי תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הצעה לציבור") ב- 466,667 יחידות (להלן: "היחידה" או "היחידות" או "היחידות המוצעות", לפי העניין), בדרך של מכרז על שיעור המרווח השנתי מעל ריבית בנק ישראל (ריבית בנק ישראל תקרא להלן: "ריבית הבסיס ליחידת ניירות ערך מסחריים") שיישאו ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), אשר לא יעלה על שיעור המרווח המרבי (להלן: "המכרז"), כשהרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

המחיר	כמות ניירות הערך
1,000 ש"ח	1,000 ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחריים (סדרה 2)
1,000 ש"ח	סה"כ המחיר ליחידה אחת

4.1. המכרז על שיעור מרווח הריבית שיישאו ניירות הערך המסחריים (סדרה 2):

4.1.1. רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת היחידות המוצעות לציבור בדרך של מכרז על שיעור מרווח הריבית תיפתח ביום ב', 24 בנובמבר 2025, בשעה 9:30 (להלן בסעיף 4.1.1 זה: "מועד פתיחת רשימת החתימות"), ותיסגר באותו יום בשעה 16:30 (להלן בסעיף 4.1.1 זה: "מועד סגירת רשימת החתימות") ובלבד שמועד סגירת רשימת החתימות יהיה לא לפני תום שבע (7) שעות ממועד פרסום דוח הצעת המדף ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

החברה רשאית לבטל את ההצעה במכרז, בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה בקשר עם ההצעה, כבטלות.

במקרה של ביטול המכרז לא יונפקו ניירות הערך המוצעים במסגרת המכרז, לא יירשמו למסחר בבורסה, ולא ייגבו כספים מהמשקיעים בקשר לאותן יחידות.

סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בתאגיד בנקאי (להלן בסעיף 4.1.2 זה: "**החשבון המיוחד**") וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבודה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך. כספים שיצטברו בחשבון המיוחד יושקעו על ידי רכז ההנפקה בפיקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי.

המורשים לקבלת בקשות (כהגדרתם להלן) יפקידו בחשבון המיוחד את כל הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שבקשות לרכישתם נענו על פי תנאי דוח הצעת המדף ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי דוח הצעת המדף.

היה והתקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 9.3 לדוח הצעת המדף, רכז ההנפקה יעביר לחברה את הכספים שבחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי הסכומים אשר החברה תנחה את רכז ההנפקה לשלם למפיצים, למשקיעים המסווגים ולרכז ההנפקה, וזאת כנגד וביום העברת התעודה בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) מהחברה לחברה לרישומים וזיכוי חבר הבורסה על פי הוראות רכז ההנפקה.¹

אם בסיכום תוצאות המכרז יתברר כי לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 9.3 לדוח הצעת המדף, תבוטל הנפקת ניירות הערך המסחריים, ולא ייגבו כספים.

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה החברה למבקשים את ניירות הערך המוצעים על ידי משלוח תעודות בגין ניירות הערך המוצעים לחברה לרישומים כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על ידי רכז ההנפקה לחברה, כאמור לעיל.

4.1.3. הגשת הבקשות והליכי המכרז

4.1.3.1. הבקשות לרכישת היחידות יוגשו לחברה באמצעות רכז ההנפקה (להלן בסעיף 4.1.3.1 זה: "**הבקשות**"), במישרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה (לעיל ולהלן: "**המורשים לקבלת בקשות**"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות.

כל בקשה שתוגש למורשים לקבלת בקשות ביום המכרז, תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשים לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשים לקבלת בקשות לידי רכז ההנפקה, ותתקבל על ידי רכז ההנפקה, עד לתום חצי שעה ממועד סגירת רשימת החתימות (קרי עד לשעה 17:00) (להלן בסעיף 4.1 זה: "**המועד האחרון להגשה לרכז**"). בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבל אצל רכז ההנפקה יותר מחצי שעה לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, לא תענה על ידי החברה.

4.1.3.2. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במכרז נע"מ 2 במחירים שונים, אשר לא יעלו על שיעור מרווח הריבית המרבי, וזאת במדרגות ריבית של 0.01% באופן שהמדרגה הראשונה שבה ניתן לבקש לרכוש יחידות היא 0.19% ולאחריה ניתן להזמין יחידות בשיעור מרווח ריבית של 0.18%, 0.17%, 0.16%. בקשה שתנקוב בשיעור מרווח ריבית שאינו שווה לאחת ממדרגות מרווח הריבית שנקבעו כאמור לעיל תעוגל למדרגת מרווח הריבית הקרובה כלפי מעלה.

"מבקש" או "מזמין" – ביחס עם בן משפחתו הגר עימו ולרבות משקיע מסווג עימו התקשרה החברה בהתקשרות מוקדמת לרכישת יחידות, כמפורט בסעיף 5 להלן.

¹ החברה תהיה רשאית לראות את קבלת התמורה בידי רכז ההנפקה, כאילו התקבלה בידיה.

- 4.1.3.3. כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את שיעור מרווח הריבית המוצע על ידו, אשר לא יעלה על שיעור מרווח הריבית המרבי. בקשה שהוצע בה שיעור מרווח ריבית גבוה משיעור מרווח הריבית המרבי, תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.
- 4.1.3.4. ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת לא תתקבל.
- 4.1.3.5. הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי דוח הצעת מדף זה, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף ודוח הצעת המדף לבקשתו. יובהר, כי מבקש שהגיש הזמנה רשאי לחזור בו מהזמנתו עד לתום התקופה להגשת הזמנות.
- 4.1.3.6. בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המוצעת על פי דוח הצעת המדף, יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המוצעת על פי דוח הצעת המדף.
- 4.1.3.7. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו, במלואן או בחלקן.
- 4.1.3.8. העברת הבקשות על ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה תיעשה באמצעות שידור הבקשות לרכז ההנפקה באופן דיגיטלי, באמצעות כספת וירטואלית או באמצעות מעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז.
- 4.1.3.9. ביום המכרז, לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, יוצגו הבקשות שבכספת הווירטואלית יחד עם הבקשות שהוגשו במעטפות סגורות, לרבות בקשות שהוגשו ישירות לרכז ההנפקה, בנוכחות נציג החברה ורואה החשבון המבקר שלה אשר יפקחו (לרבות בדרך של שימוש באמצעי תקשורת חזותית (Video Conference)) על קיום נאות של הליכי המכרז ובאותו מעמד יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.
- 4.1.3.10. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 10:00, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה, למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן, באמצעות המורשים לקבלת בקשות. ההודעה תציין את שיעור מרווח הריבית שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה 12:00 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 4.1.2 לעיל, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה.
- 4.1.3.11. לא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ככל שנדרש על פי דין, תוך שני ימי עסקים נוספים תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

4.2. קביעת שיעור מרווח הריבית ואופן הקצאת היחידות למזמינים

כל יחידות ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שבקשות לרכישתן תיעננה, יונפקו בשיעור מרווח שנתי אחיד על ריבית הבסיס ליחידת ניירות ערך מסחריים, כהדרת מונח זה בסעיף 4 לעיל, שיקבע בהתאם לתוצאות המכרז (להלן בסעיף 4.2 זה: "שיעור המרווח האחיד") אשר יהיה בשיעור מרווח ריבית הנמוך ביותר אשר הבקשות ליחידות שנקבו בו כשיעור מרווח הריבית, ביחד עם בקשות שנקבו בשיעורי מרווח ריבית נמוכים יותר, יספיקו

להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור (כולל המשקיעים המסווגים) על פי דו"ח הצעת מדף זה. הקצאת היחידות המוצעות לציבור תיעשה כדלקמן:

4.2.1. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 5 להלן) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 9.3 להלן. במקרה כזה שיעור המרווח האחיד יהיה שיעור מרווח הריבית המירבי שנקבע בדו"ח הצעת המדף. יתרת היחידות שלא תתקבלנה בגין בקשות לא תונפק.

4.2.2. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 5 להלן) יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, יהיה שיעור המרווח האחיד שווה לשיעור המרווח הנמוך ביותר שבו (ו/או) בשיעורים נמוכים ממנו, הוגשו בקשות לרכישת כל היחידות המוצעות לציבור (כולל על פי התחייבויות ממשקיעים מסווגים כאמור בסעיף 5 להלן) על פי דוח הצעת המדף. במקרה כאמור, הקצאת היחידות המוצעות תיעשה כדלקמן:

4.2.2.1. בקשות הנוקבות בשיעור מרווח ריבית גבוה משיעור המרווח האחיד - לא תענינה.

4.2.2.2. בקשות הנוקבות בשיעור מרווח ריבית הנמוך משיעור המרווח האחיד - תענינה במלואן.

4.2.2.3. בקשות (למעט בקשות שהתקבלו על ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות בשיעור מרווח ריבית השווה לשיעור מרווח הריבית האחיד – תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה, לאחר היענות לבקשות הנוקבות בשיעור מרווח ריבית הנמוך משיעור המרווח האחיד (בניכוי היענות לבקשותיהם של משקיעים מסווגים אשר יזמינו בשיעור המרווח האחיד, כאמור בסעיף 5 להלן), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה, שבה נקב שיעור המרווח אחיד לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבהן נקב מספר היחידות בשיעור המרווח האחיד (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים כאמור בסעיף 5 להלן).

4.2.2.4. הקצאת היחידות למשקיעים מסווגים תיעשה בהתאם לאמור בסעיף 5 להלן.

4.2.3. אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז, ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור ירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר האחיד ליחידה שנקבע וניירות הערך המסחריים יישאו מרווח ריבית בשיעור מרווח הריבית האחיד שנקבע.

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

במקרה של ביטול המכרז על שיעור מרווח הריבית, לא יונפקו ניירות הערך המסחריים על פי דוח הצעת המדף, לא ירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבה כסף מהמשקיעים בקשר לאותן יחידות.

5. משקיעים מסווגים

5.1. החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת עם משקיעים מסווגים² ביחס לחלק מהיחידות המוצעות לציבור במסגרת דוח הצעת מדף זה וקיבלה התחייבות מאותם משקיעים מסווגים להגשת הזמנות במסגרת המכרז, כמפורט להלן:

² "משקיע מסווג" – אחד מאלה: (1) מנהל תיקים כמשמעותו בסעיף 8(ב) לחוק הסדרת העיסוק בייצוא השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, הרוכש לפי שיקול דעתו לחשבונו של הלקוח; (2) תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של משקיע מסווג, אחד

5.1.1. מתוך היחידות המוצעות לציבור, לגבי 400,000 יחידות, המהוות כ- 85.71% מסך היחידות המוצעות במסגרת דוח הצעת מדף זה, ניתנו התחייבויות מוקדמות לרכישתן על ידי משקיעים מסווגים, ששמותיהם מפורטים בטבלה שבסעיף 5.1.2 להלן, לפיה יגישו המשקיעים המסווגים בקשות במכרז לרכישת יחידות בכמויות ובשיעור מרווח הריבית המפורטים בסעיף 5.1.2 להלן.

5.1.2. כל אחד מהמשקיעים המסווגים, המפורטים להלן, התחייב במסגרת התחייבות מוקדמת לרכישת היחידות המוצעות על פי דוח הצעת מדף זה, להגיש בקשות לרכישת יחידות בכמות שלא תפחת ובשיעור מרווח ריבית שלא יעלה על המפורט לצד שמו בטבלה להלן :

שם משקיע המסווג	כיצד עונה להגדרת משקיע מסווג ⁽¹⁾	שיעור מרווח הריבית (%)	מס' היחידות
איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	0.1	99,600
אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ	קרן נאמנות	0.14	33,000
אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ	קרן נאמנות	0.17	33,000
אנליסט קופות גמל בע"מ	קופת גמל / קרן פנסיה	0.14	1,624
(2) הראל קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	0.03	96,000
ילין לפידות - ניהול קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	0.19	22,869
(2) מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	קרן נאמנות	0.19	7,037
(2) מיטב קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	0.19	22,870
קסם קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	0.01	84,000
סה"כ			400,000

(1) משקיעים מסווגים שהינם מפיצים, או גופים הקשורים למפיצים, למיטב ידיעת החברה. לא ניתנו התחייבויות מוקדמות על ידי משקיעים מסווגים שהינם מפיצים או גופים קשורים למפיצים.

(2) משקיע מסווג שהינו בעלי עניין בחברה מכוח החזקות. בסך הכול ניתנו התחייבויות מוקדמות על ידי משקיעים מסווגים שהינם בעלי עניין 125,907 יחידות, המהוות כ- 32% מהיקף ההתחייבויות המוקדמות של המשקיעים המסווגים.

5.1.3. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 0.1% מהתמורה הכוללת בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שביחס אליהם התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות כמפורט בדוח זה.

5.2. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים ערב פרסום דוח הצעת המדף נעשתה על פי הוראות תקנות הצעה לציבור.

5.3. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות, עד השעה 12:00 בצהריים, ותופקד על ידו בחשבון המיוחד.

5.4. בהתאם לתקנות הצעה לציבור, משקיעים מסווגים, אשר התחייבו במסגרת התחייבות מוקדמת כמפורט לעיל, רשאים ביום המכרז להפחית את שיעור מרווח הריבית (במדרגות של 0.01%) לעומת שיעור מרווח הריבית שנקב בהתחייבותם המוקדמת וכמפורט בטבלה לעיל, על ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה, אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה עד למועד סגירת רשימת החתימות.

או יותר, הרוכש לעצמו או למשקיע מסווג אחר ; (3) משקיע המנוי בסעיף 15א(ב)(2) לחוק ניירות ערך ; (4) משקיע המנוי בפרטים (1) עד (9) או (11) בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, הרוכש לעצמו. כמו כן, על משקיע מסווג להתחייב לרכוש ניירות ערך בהיקף של 800,000 ש"ח לפחות.

- 5.5. המשקיעים המסווגים יהיו רשאים להזמין במועד המכרז כמות ניירות ערך העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת כמפורט בטבלאות לעיל, ואולם יחידות ניירות ערך עודפות שיוזמנו כאמור לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין דוח הצעת מדף זה, אלא כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור.
- 5.6. במקרה של חתימת יתר, הקצאה למשקיע מסווג לפי התחייבות מוקדמת שנתן תיעשה כמפורט להלן:
- 5.6.1. לא עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש; עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג חמישים אחוזים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.
- 5.6.2. לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בסעיף 5.6.1 לעיל, אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו שיעור מרווח ריבית שייקבע במכרז.
- 5.6.3. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה הזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך שיעור המרווח האחיד. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה בשיעור מרווח הריבית שנקבע במכרז.
- 5.6.4. במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבנה הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך המוצעים למזמינים.
- "חתימת יתר" – היחס שבין כמות ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה שהוגשו לגביהם הזמנות בשיעור מרווח הריבית שיקבע במכרז לבין כמות ניירות הערך שנותרו לחלוקה (כהגדרתה להלן), ובלבד שהוא עולה על אחד.
- "הכמות שנותרה לחלוקה" – כמות ניירות ערך המוצעים בדוח הצעת המדף, לאחר שנוכחה ממנה כמות ניירות ערך שהוגשו לגביהם הזמנות בשיעור מרווח ריבית נמוך משיעור מרווח הריבית שנקבע במכרז.
- 5.7. המשקיעים המסווגים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישומם בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.
6. **יתר תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעים על פי דוח הצעת מדף**
- 6.1. לפרטים המלאים והמחייבים של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ראו התנאים שמעבר לדף המצורף **נספח א'**, לדוח הצעת מדף זה. במקרה של סתירה בין האמור לעניין תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בדוח הצעת מדף זה לבין התנאים שמעבר לדף (סדרה 2), תגברנה הוראות התנאים שמעבר לדף (סדרה 2). למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח הצעת המדף לא קיימת סתירה כאמור.
- 6.2. **הצמדה** – ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יהיו צמודים לבסיס הצמדה כלשהו.
- 6.3. **בטוחות** – ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינן מובטחות בבטוחות כלשהן, ויעמדו בדרגה שווה, פרי פסו, בינם לבין עצמם, בקשר עם התחייבויות החברה על פי ניירות הערך המסחריים, וללא זכות בכורה או עדיפות של האחד על פני השני.
- 6.4. **זכות להעמדה לפירעון מיידי** – במסגרת התנאים שמעבר לדף, אשר מכוחו מונפקים ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), נקבעו עילות להעמדת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לפירעון מיידי. לפרטים ראו סעיף 15.1 לתנאים שמעבר לדף (סדרה 2).
- 6.5. **ריבית פיגורים והעדר זכות לפדיון מוקדם** – לפרטים בדבר ריבית פיגורים והעדר זכות החברה לפדיון מוקדם ראו סעיפים 4.3-4.4 ו-14 לתנאים שמעבר לדף (סדרה 2).
- 6.6. לפרטים נוספים אודות מנגנוני ההגנה בתנאים שמעבר לדף (סדרה 2), בהתאם לעמדת סגל משפטית של רשות ניירות ערך מיום 9 באוגוסט 2020, ראו **נספח ב'** לדוח הצעה זה.

ביום 23 בנובמבר 2025, הודיעה מעלות כי קבעה דירוג "ilA-1" ביחס להנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בהיקף של עד 400 מיליון ש"ח ערך נקוב אשר יונפקו על ידי החברה במסגרת דוח הצעת המדף (להלן: "**דוח הדירוג**").

דוח הדירוג המעודכן וכן הסכמת מעלות להכללתו, מצורפים לדוח הצעת מדף זה כ**נספח ג'**.

6.8. רישום ניירות הערך על שם חברה לרישומים

החברה מתחייבת לרשום את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), שיוקצו על פי דוח הצעת מדף זה, למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

על פי ההנחיות לחלק השלישי לתקנון הבורסה, יחידת המסחר של נייר ערך מסחרי הינה 10 ש"ח ערך נקוב. בהתאם, בד בבד עם העברת תעודות ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לחברה לרישומים, כהגדרתה להלן, תועבר לחברה לרישומים בקשה כי ההקצאה של ניירות הערך המסחריים האמורים למזמינים אשר הזמנותיהם נענו, תיעשה ביחידות מסחר של 10 ש"ח ערך נקוב כאמור. מובהר, כי על המסחר בניירות הערך המסחריים (סדרה 2), יחולו הנחיות הבורסה הנ"ל, כפי שיעודכנו מעת לעת, לרבות במקרה שישונו גודל יחידת המסחר של נייר ערך מסחרי ו/או מגבלות אחרות או נוספות לגבי יחידת המסחר של נייר ערך מסחרי, והכל אם וככל שעדכונים כאמור יחולו ביחס לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעים על פי דוח הצעת המדף.

7. מיסוי וניכיון

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך אשר עשויים להיות מוצעים מכוח דוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת המדף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בדוח הצעת המדף, או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס שעשויים להיות רלוונטיים לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף, ואינן באות במקום ייעוץ משפטי אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע, ולכן אנו ממליצים לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על-פי דוח הצעת מדף זה לפנות לקבלת ייעוץ משפטי על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל ניירות הערך המוצעים.

מטרת האמור בסעיף זה היא לתת סקירה כללית בלבד על מיסוי ניירות ערך נסחרים, הוא אינו עוסק במקרים פרטניים ומתבסס על דיני המס כפי שהם נכונים למועד דוח הצעת מדף זה ואינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת ו/או מלאה של הוראות החוק והתקנות או הצווים מכוחו, או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך הכלולים בו ואינו בא במקום ייעוץ משפטי בנדון אותו יש לקבל בהתאם לנתוניו המיוחדים של כל משקיע. כמו כן, שינוי בדיני המס או בפרשנות דיני המס עשויים לחול למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות.

בשנים האחרונות נערכו מספר תיקונים אשר שינו באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("**הפקודה**"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. כמו כן, במועד פרסום דוח הצעת מדף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקונים האמורים.

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

האמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל שאינם "תושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה. יצויין, כי ביחס ליחיד שהיה "תושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק", כהגדרת מונחים אלה בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת יעוץ פרטני לשם בחינת כללי המס שיחולו עליהם ביחס להשקעה באגרות החוב המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה. כמו כן יצויין, כי

ביחס למשקיעים אשר יחשבו כ"בעלי שליטה"³ או כ"בעלי מניות מהותיים"⁴, כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

כמו כן, ההתייחסות לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ כפי שהיא מובאת להלן מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה.

לפי הדין הקיים במדינת ישראל כיום, חלים על ניירות הערך המוצעים לציבור על פי דוח הצעת מדף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

7.1. כללי

ביום 25 ביולי 2005 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: **"התיקון"**). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: **"הפקודה"**), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. בנוסף, במועד פרסום תשקיף מדף זה לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך.

ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן: **"החוק לשינוי נטל המס"**). בהתאם לחוק לשינוי נטל המס אשר נכנס לתוקף החל משנת 2012, נקבע בין היתר, העלאת שיעורי המס על הכנסות בידי יחידים בגין רווחי הון, ריבית ודיבידנד מ-20% ל-25%, ולבעל מניות מהותי⁵ מ-25% ל-30%. שיעור המס על אפיקים לא צמודים נותר ללא שינוי בשיעור 15%.

ביום 6 באוגוסט 2012 אישרה הכנסת את החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מספר 195 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט 2012 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013). במסגרת התיקון הנ"ל נוסף סעיף 121ב לפקודה.

ביום 29 בדצמבר 2016 תוקן סעיף 121ב במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 ("חוק ההתייעלות הכלכלית") ונכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2017. נקבע כי יחיד (תושב ישראל ותושב חוץ) יהיה חייב במס נוסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו השנתית החייבת העולה על הסכום שנקבע בהוראות סעיף 121ב לפקודה והמתעדכן מידי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן. בנוסף, במסגרת אותו חוק הופחת שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א לפקודה ב-1% (ל-24%) החל מיום 1 בינואר 2017 וב-1% נוסף (ל-23%) החל מיום 1 בינואר 2018.

ביום 26 בדצמבר 2024 עודכן סעיף 121ב לפקודה פעם נוספת במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025) (הקפאת עדכוני מס ומס יסף), התשפ"ה-2024 (להלן: **"תיקון 276"**). סעיף 121ב המעודכן קובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2025 עלתה על 721,560 שקלים חדשים (ככלל הסכום מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן, למעט בשנים 2025 עד 2027 כאמור בתיקון 276), יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3%. לעניין סעיף 121ב לפקודה, "הכנסה חייבת" הינה הכנסה חייבת כהגדרתה בסעיף 1 לפקודה וכמשמעותה בסעיף 89 לפקודה, למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), תשכ"ג-1963 ("חוק מיסוי מקרקעין"), ולרבות שבח כמשמעותו בחוק

³ כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה.

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁵ יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה), ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו מאמצעי השליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה, במועד מכירת נייר הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור.

מיסוי מקרקעין, כאשר במקרה בו השבח נוצר ממכירת זכות במקרקעין שהיא דירת מגורים כהגדרתה בחוק מיסוי מקרקעין, רק אם שווי מכירתה עולה על 5,385,285 שקלים חדשים (לשנת 2025) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין. בנוסף, נקבע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת ממקורות הוניים (כדוגמת הכנסה מרווח הון, מריבית, מדיבידנד, מדמי שכירות וממכירת זכויות במקרקעין שאינם הכנסה מעבודה או מעסק או מיגיעה אישית), החל משנת המס 2025, עלתה על סך של 721,560 ש"ח, יהיה חייב במס נוסף בשיעור של 2% (במצטבר 5%) על חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים העולה על התקרה כאמור (להלן: "מס יסף").

ביום 5 באוגוסט 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר כלל תיקונים בנושאים רבים ומגוונים בתחום המיסוי, ובמסגרתו, בין היתר, צומצמו הוראות הפטור ממס לתושבי חוץ על רווח הון במכירת מניות חברה תושבת ישראל, כך שהפטור לא יחול על מכירת מניות של חברה תושבת ישראל שעיקר שווי נכסיה היא זכות במקרקעין או זכות באיגוד מקרקעין, או שעיקר שווי הנכסים בהחזקתה משקפים זכויות לניצול משאבי טבע בישראל, זכות שימוש במקרקעין וזכות הנאה מפירות המקרקעין בישראל.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. יצוין, כי ביחס ל"יחיד 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.

בנוסף, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68 לפקודה.

לפי הדין הקיים כיום, לאחר כניסתם לתוקף של התיקונים המפורטים לעיל, חלים על ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעה זה, הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

7.2. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם להוראות סעיף 91 לפקודה, רווח הון במכירת אגרת חוב שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן, שאינה נקובה במטבע חוץ, ושערכה אינו צמוד למטבע חוץ, על ידי יחיד תושב ישראל אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" והיחיד לא תבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך יחויב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%), או בשיעור של עשרים אחוזים (20%) לעניין "בעל מניות מהותיים" (כהגדרת מונח זה כפי שתוארה לעיל) ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי.

כמו-כן, 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 לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי הוראות סעיפים 101א(9) ו-101א(ב) לפקודה. שיעורי המס המופחתים כאמור לא יחול לגבי יחיד, שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" או מ"מעסקת אקראי בעלת אופי מסחרי", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. במקרה זה יחויב היחיד בשיעור המס השולי בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2025). בנוסף לכל האמור לעיל בעניינו של היחיד, יוטל מס יסף בכפוף להוראות סעיף 121 לפקודה. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות הערך בשיעור מס חברות הקבוע בהוראות סעיף 126 לפקודה (23% בשנת 2025).

בהתאם להוראות סעיף 129א(1) לפקודה, קרן נאמנות פטורה תהיה פטורה ממס בגין רווח ההון ממכירת ניירות ערך כאמור. קופות גמל וגופים המנויים בוראות סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת

אגרות חוב יחולו שיעורי המס שהיו חלים על רווחים או הכנסות אילו היו מתקבלים על ידי יחיד שההכנסה אינה מהווה בידו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה (בשנת 2025 - עד 47%).

ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתו בפקודה, פטור ממס על רווח ההון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל מכוח הוראות סעיף 97(ב2) לפקודה (למעט מק"מ ואג"ח לטווח קצר, בהתאם להוראות תיקון 186 לפקודה), וזאת אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובהתאם לתנאים ולמגבלות אשר נקבעו בהוראות סעיף 97(ב2) לפקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ואילו נמכר לפני רישומו אזי לא היה תושב החוץ זכאי לפטור ממכירתו כמפורט בהוראות סעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו נמכר נייר הערך לפני יום רישומו בבורסה (אך לא יותר מרווח ההון במועד המכירה, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראות סעיף 97(ב2) לפקודה). במקרה שהפטור כאמור אינו חל, עשויות לחול הוראות אמנת המס (ככל שקיימת) בין מדינת ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ. ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים בישראל.

האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ, אם תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, 6 או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני אדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם תושב ישראל אחר, בהתאם לקבוע בהוראות סעיף 68א לפקודה.

ניכוי מס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות ניכוי מתמורה"), בעת חישוב רווח הון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך סחירים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה באמצעות חבר הבורסה מס במקור בשיעור של חמישה עשר אחוזים (15%) מרווח ההון בגין אגרות חוב שאינן צמודות למדד. על פי תקנות ניכוי מתמורה, חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות ערך ינכה מס במקור מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, בשיעור מס חברות הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה (23% בשנת 2025). יצוין כי חייב לא ינכה מס במקור או ינכה מס בשיעור מופחת בכפוף להמצאת אישורי פטור מניכוי מס במקור (או אישור על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת) שיומצאו למנכה מראש ובהתחשב בקיומו ההפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו-כן, לא ינכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסויימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות ניכוי מריבית"), בכפוף להמצאת האישורים המתאימים על ידם. בנוסף, לא ינכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסויימים.

אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

ככלל, ככל שאגרות החוב המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי ממס במקור שינוכה בעת מכירתן (לאחר המחיקה) עשוי להגיע לשלושים אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת (לרבות אישור על פטור מניכוי מס במקור).

לעניין ניכוי המס במכירת ניירות ערך על ידי תושב חוץ נקבע כי הוראות תקנות ניכוי מתמורה (כהגדרתן לעיל) לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי (תאגיד בנקאי או חבר בורסה) המשלם למוכר שהינו תושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש תושב החוץ למוסד הכספי בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון

⁶ לעניין זה "בעל שליטה" - בעלי מניות המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

ואחת לשלוש שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור. כמו כן, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושב חוץ, עשוי להיות מוקטן בהתאם לאישור תקף מרשות המסים, כפוף לאמנות למניעת כפל מס.

7.3. קיזוז הפסדים במכירת ניירות הערך המוצעים

ככלל, הפסדים בשנת המס, שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס, יוותרו בקיזוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם). הפסדים כאמור, יקוזזו תחילה כנגד רווחי הון ריאליים ושבח מקרקעין ריאלי שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט רווח אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון שנוצר בשנת המס ממכירת ניירות הערך יהיה בר קיזוז גם כנגד הכנסות ריבית ודיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך שנתקבל באותה שנת מס, וגם כנגד הכנסות ריבית ודיבידנד ששולמו בגין ניירות ערך אחרים ובתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עלה על שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 (א) לפקודה (23% בשנת 2025) אם הוא חבר בני אדם, ועל השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב), לפי העניין (25% בשנת 2025), אם הוא יחיד. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד ההון כנגד רווחי הון או הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור, למעט רווח הון אינפלציוני חייב (אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

בהקשר זה יוער כי המס אשר יחול על דיבידנד ליחיד שהוא בעל מניות מהותי הינו 30%. על כן, הפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיזוז כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים בידי יחיד המוגדר כבעל מניות מהותי.

הפסד שלא ניתן לקזוז, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד, כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה, בשנות המס הבאות, בזו אחר זו, לאחר השנה בה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה נוצר ההפסד.

בהתאם לתקנות ניכוי מתמורה, במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "ניירות סחירים"), יקוזז החייב בניכוי במקור (כהגדרתו ניכוי מתמורה) את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

7.4. שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית ודמי ניכיון מניירות הערך

בהתאם להוראות סעיף 125ג(ב) לפקודה, יחיד יהא חייב במס של 15% על ריבית (לרבות הפרשי הצמדה חלקיים כהגדרתם בסעיף 3(ה6) לפקודה) לרבות דמי ניכיון (ככל שיהיו), שמקורם בנייר ערך שאינו צמוד למדד או למטבע חוץ, או שהינו צמוד בחלקו לשיעור עליית המדד, כולו או חלקו, או שאינו צמוד למדד עד לפדיון או עד להחזר ויראו את הכנסתו זאת כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת.

בהתאם לסעיף 125ג(ד) לפקודה, שיעורי המס המופחתים כאמור, החלים על יחיד, לא יחולו בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" לפי סעיף 12(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך עליהן משולמת הריבית; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי, כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה, בחברה המשלמת את הריבית; (4) היחיד הוא עובד בחברה ששילמה את הריבית, או שהוא נותן לה שירותים או מוכר לה מוצרים, או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים איתה, אלא אם כן, הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין החברה המשלמת; (5) הריבית שולמה מקרן השתלמות לפני שחלפו התקופות האמורות בסעיף 9(16א) או (16ב), או ששולמה מקופת גמל לתגמולים וחלו עליה הוראות סעיף 3(ד); (6) מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר באישור ועדת הכספים של הכנסת. במקרים אלו יחויב היחיד במס על ריבית או דמי ניכיון בשיעור המס השולי של היחיד, בהתאם להוראות לסעיף 121 לפקודה.

בנוסף לכל האמור לעיל בעניינו של היחיד, יוטל מס יסף בכפוף להוראות סעיף 121ב לפקודה. שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, הינו שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% בשנת 2025).

קרן נאמנות פטורה תהיה פטורה ממס בגין ריבית המתקבלת בידיה. קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכיון כאמור, בהתאם לתנאים ולמגבלות של סעיף 9(2) לפקודה ובכפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודה בדבר ריבית או דמי ניכיון שנצברו בתקופת החזקתו של אחר. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת מריבית או מדמי ניכיון יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידי הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע אחרת. לא נקבעה להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

בהתאם להוראות סעיף 9(15ד) לפקודה, תושב חוץ פטור ממס על הכנסה מריבית, מדמי ניכיון או מהפרשי הצמדה בשל אגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל, שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל, ובלבד שההכנסה אינה ממפעל קבע של תושב החוץ בישראל. תושב חוץ הינו מי שהוא תושב חוץ ביום קבלת הריבית, דמי הניכיון או הפרשי ההצמדה, לפי העניין למעט אחד מאלה:

- (א) תושב החוץ הנו "בעל מניות מהותי" בחבר בני האדם המנפיק, או
- (ב) תושב החוץ הינו "קרוב" כהגדרתו בפסקה (3) להגדרת קרוב בסעיף 88 לפקודה, של חבר בני אדם המנפיק, או
- (ג) תושב החוץ הנו עובד, נותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני האדם המנפיק או שיש לו יחסים מיוחדים עמו (אלא אם הוכח כי שיעור הריבית או דמי הניכיון נקבעו בתום לב ובלי שהושפעו מקיומם של יחסים מיוחדים בין תושב החוץ לחבר בני האדם המנפיק).

יצוין כי הפטור האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ, אם תושבי ישראל הם הנהנים או הזכאים לעשרים וחמישה אחוזים (25%) או יותר מההכנסות או מהרווחים של החברה תושבת החוץ או שהינם "בעלי שליטה" בחברה, קרי מחזיקים במישרין או בעקיפין, לבד או יחד עם תושב אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בחברה בשיעור העולה על 25%, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה.

במקרה שלא יחול הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית ודמי ניכיון בידי תושבי חוץ (יחיד וחבר בני-אדם) שמקורן בניירות הערך המוצעים, יהיה בהתאם להוראות הפקודה והתקנות שהותקנו מכוחה, כמפורט לעיל, או בהתאם להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ (אם קיימת) ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

קרן נאמנות פטורה תהא פטורה ממס בגין ריבית המתקבלת בידיה. קופות גמל וגופים המנויים בהוראות סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכיון כאמור, בהתאם לתנאים ולמגבלות של סעיף 9(2) לפקודה ובכפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודה בדבר ריבית או דמי ניכיון שנצברו בתקופת החזקתו של אחר. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת מריבית או דמי ניכיון יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידי הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", או מ"עסקה או עסק אקראי בעלי אופי מסחרי", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת.

לא נקבעה להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המס השולי המירבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה.

בהתאם להוראות סעיפים 164 ו-170 לפקודה ובהתאם לתקנה 5(א) לתקנות ניכוי מריבית ומדיבידנד, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות ניכוי מריבית ומדיבידנד)⁷, לרבות דמי ניכיון, המשולמים על ניירות הערך שאינם צמודים למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ, הינו 15%, לגבי יחיד שאינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית (לרבות תושב חוץ, שאינו מקיים את תנאי הפטור הקבועים בסעיף 9(ד15) לפקודה). כמו כן, לפי תקנה 6 לתקנות האמורות, לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית או יחיד העובד בחברה משלמת הריבית או נותן לה שירותים או מוכר לה מוצרים, יחול שיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה (47% בשנת 2025, לא כולל מס יסף).

לגבי חבר בני אדם, ינוכה מס במקור בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% בשנת 2025).

יצוין כי לגבי ריבית שמשולמת לתושב חוץ החלות עליה הוראות הפטור לפי סעיף 9(ד15) לפקודה, לא ינוכה בגינה מס במקור.

חרף האמור לעיל, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם), ככל שאינו מקיים את תנאי הפטור הקבועים בסעיף 9(ד15) לפקודה כאמור לעיל, עשוי להיות מוקטן בכפוף לאמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל למדינת מושבו של תושב החוץ ובהתאם לאישור תקף מרשות המיסים.

תשלום ריבית לקופת גמל, קרנות נאמנות פטורות וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות ניכוי מדדיבידנד וריבית, פטור מניכוי מס במקור וזאת לאחר המצאת אישורים מתאימים על ידם.

יצוין כי לפי הנחיית רשות המיסים מיום 27 בדצמבר 2010, החל מיום 1 בינואר 2011, ניכוי המס במקור מריבית המשולמת בגין ניירות ערך הנסחרים בבורסה לניירות ערך שבתל אביב, ינוכה ויועבר לרשות המיסים על ידי חבר הבורסה במקום החברות המנפיקות. במועדי פירעון קרן ניירות הערך ינכה חבר הבורסה מס במקור בגין דמי הניכיון. החברה תעביר לחברי הבורסה (באמצעות הבורסה) את סכום הריבית ברוטו וכן את המידע שיש ברשותה ביחס למחזיקים ולנייר הערך שמכוחו משולמת הריבית כאמור. במקרה שבו משולמת ריבית לבעל מניות מהותי או ליחיד העובד בחבר בני אדם משלם הריבית או למי שנותן שירותים או מוכר לחבר בני אדם המשלם את הריבית, החברה תהיה אחראית להשלמת ניכוי המס במקור לשיעור המס המירבי כקבוע בתקנות הניכוי מריבית ומדיבידנד.

תקנות ניכוי מדדיבידנד וריבית אינן קובעות ניכוי מס במקור בעת תשלום למי שאינו נחשב "מקבל" כהגדרתו בתקנות, כך שביחס לגוף המוגדר כ"קרן נאמנות" עלפי סעיף 88 לפקודה, קופת גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות ניכוי מדדיבידנד וריבית, לא ינוכה מס במקור בגין תשלום הריבית.

האמור לעיל כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע.

7.6. הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) נוספים בעתיד במסגרת הרחבת סדרה

ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) אשר מוצעים לראשונה על-ידי החברה בדו"ח הצעת מדף זה מונפקים בערכם הנקוב, ולפיכך לא יונפקו בניכיון.

כמו כן, החברה עשויה להנפיק בניכיון ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) נוספים בעתיד. במקרה כאמור, החברה תפנה לרשות המיסים, לפני הרחבת הסדרה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) (קרי, עד מועד קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך הנוספים), על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי הניכיון בגין ניירות ערך מסחריים (סדרה 2), ייקבע ל ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) שיעור ניכיון אחיד

⁷ ריבית - ריבית, הפרשי הצמדה שאינם פטורים על פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים, כהגדרתם בסעיף 9(13) לפקודה ודמי ניכיון.

לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו (להלן: "שיעור הניכיון המשוקלל").

ככל ויתקבל אישור כאמור מרשות המיסים, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) בהתאם לאותו אישור, ותגיש דו"ח מיידי, טרם רישומם למסחר של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) הנוספים שיונפקו במסגרת הרחבת הסדרה, בו תודיע מהו שיעור הניכיון המשוקלל לכל הסדרה. למען הסר ספק, יצויין שבמקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. במועדי פירעון קרן ניירות הערך תנכה החברה מס במקור בגין דמי הניכיון. בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של ניירות ערך הנסחרים בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת ניירות הערך אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו-(3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק בניירות הערך מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 4(2) לפקודה. חברי הבורסה ינכו מס במועדי הפדיון של ניירות הערך לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין.

באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המיסים, החברה תודיע בדיווח מיידי לפני הנפקת ניירות הערך כתוצאה מהגדלת הסדרה, על אי קבלת אישור כאמור ועל כך ששיעור הניכיון האחיד יהא שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין סדרה זו. חברי הבורסה ינכו מס במקור בעת פדיון ניירות ערך מסחריים (סדרה 2), בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור.

לפיכך, יתכנו מקרים בהם ינכו מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הניכיון המשוקלל שיקבע למי שהחזיק בניירות ערך מסחריים מהסדרה הרלוונטית טרם הרחבת הסדרה (להלן: "דמי הניכיון העודפים"), וזאת בין אם התקבל אישור מרשות המיסים לקביעת שיעור ניכיון אחיד לסדרה ובין אם לאו. במקרה זה, נישום שהחזיק את ניירות הערך לפני הגדלת הסדרה ועד לפירעון ניירות הערך, יהיה זכאי להגיש דו"ח לרשות המיסים ולקבל החזר של המס שנוכה מדמי הניכיון, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על פי הדין.

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המסחריים המוצעים בדוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת המדף בדבר מיסוי ניירות הערך המסחריים המוצעים בו משקפות את הוראות הדין כפי שהינן למועד דוח הצעת המדף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך המסחריים האמורים על פי דוח הצעה זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת מדף זה בדבר מיסוי ניירות הערך המסחריים המוצעים בו אינן מתיימרות להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בדוח הצעה זה, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

התיאור הכללי לעיל אינו מהווה תחליף ליעוץ אינדיבידואלי על ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות הערך המסחריים על פי דוח הצעת מדף זה, לפנות ליעוץ מקצועי על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

8. הימנעות מעשיית הסדרים

8.1. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימותיהם על דוח הצעת המדף, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בדוח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף, למכור את ניירות הערך אשר רכשו, מעבר למפורט בדוח הצעת המדף.

8.2. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימותיהם על דוח הצעת מדף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג', הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 8.1 לעיל.

8.3. החברה והדירקטורים מתחייבים, בחתימותיהם על דוח הצעת מדף זה, להימנע מלהתקשר בקשר לניירות הערך המוצעים על-פי דו"ח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור עם צד שלישי כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 8.1 לעיל.

8.4. התחייבות הדירקטורים כאמור, תעמוד בתוקף כל עוד הדירקטורים ממשיכים לכהן בתפקידם כדירקטורים בחברה.

9. היתרים ואישורים

9.1. החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה והבורסה נתנה אישורה לכך.

9.2. אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך, המוצעים בדוח הצעת המדף או על המחיר בו הם מוצעים.

9.3. בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעות על פי דו"ח הצעת מדף זה, כפוף להתקיימות התנאים המפורטים להלן:

9.3.1. שווי החזקות הציבור בסדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-24 מיליון ש"ח.

9.3.2. הואיל וניירות הערך המסחריים (סדרה 2) דורגו בדירוג ilA-1 על ידי מעלות, החברה פטורה מדרישת ההון העצמי הקבועה בהנחיות הבורסה.

9.4. אם יתברר כי לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 9.3 לעיל אזי, תתבטל הנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), הם לא ירשמו למסחר בבורסה, הכספים שהתקבלו בידי רכז ההנפקה יושבו למזמינים, ניירות הערך לא יוקצו למזמינים והחברה תודיע על כך בדיווח מיידי ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז.

9.5. החברה תראה את קבלת התמורה בידי רכז ההנפקה, כאילו התקבלה בידיה ולאור זאת תבקש את רישום ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) למסחר בבורסה.

10. תשלום אגרה

בהתאם להוראות תקנה 4א' לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף) תשנ"ה-1995, החברה תשלם לרשות ניירות ערך את תוספת האגרה בעד ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעים במסגרת דוח הצעת המדף.

11. תמורת ההנפקה ויעוד התמורה

11.1. התמורה הצפויה לחברה מהנפקה זו, בהנחה שכל הכמות המונפקת המקסימלית (כהגדרתה בסעיפים 1.1.2) לציבור תירכש, תהיה כמפורט להלן:

התמורה המיידית הצפויה (ברוטו)	כ- 400 מיליון ש"ח
בניכוי עמלות התחייבות מוקדמת ועמלות הפצה ⁸	כ- 0.8 מיליון ש"ח
בניכוי הוצאות אחרות (מוערך)	כ- 0.2 מיליון ש"ח

⁸ לידר הנפקות (1993) בע"מ ("לידר") ("המפיצים") ישמשו כמפיצים וכרכז הנפקה לעניין הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף. תמורת שירותיהם יקבלו המפיצים עמלת הפצה כוללת בשיעור של 0.1% מהתמורה הכוללת שתתקבל בפועל בהנפקה לציבור בתוספת מע"מ כדין. המפיץ לא יהיה זכאי לעמלה בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה מממוש התחייבויות מוקדמות שהגיש המפיץ במסגרת המכרז המקדים למשקיעים מסווגים. לפרטים אודות עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים, ראו סעיף 5.1.3 לעיל.

11.2. תמורת ההנפקה על פי דוח הצעת המדף תשמש את החברה בעיקר למחזור חוב פיננסי קיים ולצרכיה השוטפים של החברה.

11.3. לא נקבע סכום מינימאלי לגיוס במסגרת הנפקת ניירות הערך המסחריים המוצעים על-פי דוח הצעת מדף זה.

12. עדכונים לתיאור עסקי החברה החל מיום פרסום תשקיף המדף

לפרטים אודות שינויים ואירועים מהותיים בעניינים שיש לתארם בתשקיף המדף, ראו דיווחיה המידיים של החברה, שפורסמו החל במועד פרסום תשקיף המדף כאמור ועד למועד דוח הצעת מדף זה ואשר נכללים בדוח הצעת המדף על דרך של הפניה. ניתן לעיין בנוסח המלא של הדיווחים המידיים האמורים, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך, בכתובת: www.magna.isa.gov.il וכן באתר האינטרנט של הבורסה, בכתובת: www.maya.fase.co.il.

13. מכתב הסכמה

מצורף כנספת ד' לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה.

GOLDFARB
GROSS
SELIGMAN

Established 1930

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :

23 בנובמבר 2025

לכבוד

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ ("החברה")

תל אביב

א.ג.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף של החברה מחודש נובמבר 2025 ("דוח הצעת המדף") בדבר הנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) ("ניירות הערך המוצעים")

בהתייחס לדוח הצעת המדף שבנדון, הננו לחוות דעתנו כדלהלן :

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף תוארו נכונה בדוח הצעת המדף.
 2. לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף, בדרך המתוארת בדוח הצעת המדף.
 3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נזכרים בדוח הצעת המדף.
- אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

רועי רייס, עו"ד **עמית גרינברגר נידם, עו"ד**

גולדפרב גרוס זליגמן ושות'

www.goldfarb.com
info@goldfarb.com

מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98, תל אביב 6789141 | 03-608-9999
המגדל העגול, מרכז עזריאלי 1, תל אביב 6701101 | 03-607-4444
Mittelstrasse 14, 8008 Zurich, Switzerland

חתימות

החברה:

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

הדירקטורים:

הראל לוקר

יאיר נחמן שלהב

יעל דניאלי

אמיר כהן

זוהר לוי

עמיקם שפרן

מיכל מרום בריקמן

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

("החברה")

נייר ערך מסחרי (סדרה 2) 1 ש"ח ע.נ. כ"א

תעודה זו הינה מסדרה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2), רשומים על שם, העומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 23 בנובמבר, 2026.

מספר תעודה: 1.

הערך הנקוב הכולל של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שבתעודה זו הינו 400,000,000 ש"ח.

הבעלים הרשום של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שבתעודה זו הינה לחברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "**החברה לרישומים**").

תעודה זו מעידה כי החברה תשלם ביום 23 בנובמבר 2026, 100% מהערך הנקוב של תעודה זו לחברה לרישומים, או למי שיהיה המחזיק (כהגדרתו בתנאי ניירות הערך) בניירות הערך המסחריים (סדרה 2) במועד התשלום.

ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינם צמודים לבסיס הצמדה כלשהו.

ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינם מובטחים בשעבוד.

כל ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) יעמדו בדרגה שווה בין לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחד על פני האחר.

תעודה זו מונפקת על פי ובכפיפות לתנאים שמעבר לדף.

ניתן בחותמת החברה שהוטבעה ביום: ____ ב____, 2025.

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

התנאים שמעבר לדף - ניירות ערך מסחריים (סדרה 2)

1. כללי

1.1. במסמך זה תהיינה לביטויים הבאים המשמעויות שלצדם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מתוכן הדברים או הקשרם :

-	אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ;	"אסיפת מחזיקים"
-	פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ ;	"החברה"
-	תשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 30 בנובמבר 2022 ;	"תשקיף" ו/או "תשקיף המדף"
-	ו/או - הצעתם של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) על פי תשקיף המדף, הנעשית באמצעות דוח הצעה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק (כהגדרתו להלן), בו יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות הרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת ;	"דוח ההצעה" ו/או "דוח הצעת המדף"
-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת ;	"החוק" ו/או "חוק ניירות ערך"
-	חוק החברות התשנ"ו-1999 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת ;	"חוק החברות"
-	חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת.	"חוק חדלות פירעון"
-	מרשם מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור בסעיף 8 להלן ;	"פנקס"
-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ;	"בורסה"
-	סך הערך הנקוב של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ;	"קרן"
-	החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ברוב של המחזיקים ביתרת הערך הנקוב של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המיוצג בהצבעה שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או באסיפה נדחית של אסיפה זו שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות עשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה ;	"רוב רגיל"
-	החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), בה נכחו, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או באסיפה נדחית של אסיפה זו שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות עשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, ואשר נתקבלה (בין באסיפה המקורית ובין באסיפה הנדחית) ברוב של לפחות שני	"החלטה מיוחדת"

שלישים (2/3) מכלל הקולות של המשתתפים בהצבעה, ללא קולות הנמנעים ;		
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או כל חברה לרישומים אחרת עמה תתקשר החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שם אותה החברה לרישומים ;	-	"החברה לרישומים"
אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ;	-	"אסיפת מחזיקים"
מי שמחזיק בניירות ערך מסחריים (סדרה 2) ;	-	"מחזיקי ניירות הערך המסחריים" ו/או "בעלי ניירות הערך המסחריים" ו/או "המחזיקים"
כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ;	-	"יום המסחר"
כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות ;	-	"יום עסקים"
מסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ;	-	"מסלוקת הבורסה"
סדרת ניירות ערך מסחריים שתכונה סדרה 2 של ניירות הערך המסחריים של החברה, רשומים על שם, שתנאי כל אחד מהם בהתאם לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ולדוח ההצעה הראשונה, אשר יונפקו מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי ;	-	"ניירות הערך המסחריים" ו/או "ניירות הערך המסחריים (סדרה 2)"
חברה מדרגת אשר אושרה על ידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר ;	-	"חברה מדרגת"
כהגדרתה בסעיף 3.4 להלן ;	-	"תקופת הריבית"
שיעור הריבית לשקלים חדשים לא צמודים עליו מכריז מעת לעת נגיד בנק ישראל כשיעור הריבית המוצהרת של בנק ישראל או כל שיעור ריבית שייקבע על ידי רשות מוסמכת כלשהי במקום השיעור האמור.	-	"ריבית בנק ישראל"

2. מועד פירעון

ביום 23 בנובמבר 2026, תפרע החברה את מלוא הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).

3. תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2)

3.1. הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) יפרעו יחדיו וישולמו בתשלום יחיד ביום 23 בנובמבר 2026. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המוצעים יונפקו ב-100% מערכם הנקוב. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יהיו צמודים (קרן ו/או ריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.

3.2. הקרן של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), תישא ריבית שנתית המחושבת כממוצע משוקלל (לפי מספר ימים בתקופת הריבית) של שיעורי ריבית בנק ישראל, אשר היו בתחולה בתקופת הריבית, בתוספת מרווח שנתי קבוע, שיקבע במכרז שיערך בדרך ובמועד שיפורטו בדוח הצעת המדף על פיו יוצעו ויונפקו לראשונה ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) (להלן: "הריבית" ו-"המכרז" בהתאמה) ושלא יעלה על מרווח שנתי של 0.19%, אשר תשולם בתשלום אחד יחד עם הקרן כמפורט לעיל. חישוב שיעור הריבית יעשה כמפורט בסעיף 3.5 להלן. החברה תפרסם את

שיעור המרווח השנתי שייקבע במכרז, במסגרת דוח מיידי על תוצאות ההנפקה נשוא דוח הצעת המדף שיפורסם עד יום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז.

3.3. בכפוף לכל התנאים לרישום למסחר בבורסה, עם השלמת ההנפקה יירשמו ניירות הערך המסחריים למסחר בבורסה.

3.4. הריבית תשולם ביום 23 בנובמבר 2026 יחד עם התשלום היחיד של קרן ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בגין התקופה המתחילה מיום המסחר הראשון שלאחר המכרז, ומסתיימת ביום האחרון לפני מועד התשלום כאמור (להלן: "**תקופת הריבית**"). הריבית תחושב לפי מספר הימים בפועל בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה.

3.5. ארבעה ימי מסחר לפני מועד תשלום הריבית, כמפורט בסעיף 3.4 לעיל, תפרסם החברה בדוח מיידי את שיעור הריבית שישולם. חישוב שיעור הריבית ייעשה באמצעות חישוב ממוצע משוקלל (לפי מספר ימים בתקופת הריבית) של שיעורי ריבית בנק ישראל אשר היו בתחולה בכל יום בתקופת הריבית, בתוספת שיעור מרווח קבוע אשר ייקבע במכרז.

יובהר, כי במקרה בו יחול שינוי בריבית בנק ישראל, לאחר מועד פרסום הדיווח המיידי על שיעור הריבית ועד מועד תשלום הריבית, תחושב הריבית בגין הימים מיום פרסום הדיווח המיידי (כולל) עד למועד התשלום בהנחה כי הריבית הינה ריבית בנק ישראל בשיעורה כפי שנקבע ביום העסקים שקדם ליום פרסום הדוח המיידי בתוספת שיעור המרווח כאמור.

להלן מובאת דוגמא לאופן חישוב הריבית בגין תקופת ריבית:

אם בתקופת הריבית היו 362 ימים, כאשר ב-181 מתוכם עמד שיעור ריבית בנק ישראל על 4.5% וב-181 מתוכם על 4.25%, אזי הממוצע המשוקלל של ריבית בנק ישראל בתקופה, מבטא בדיוק של ארבע ספרות לאחר הנקודה העשרונית, יהיה 4.3750% לפי החישוב שלהלן:

$$[(181 \times 4.5\%) + (181 \times 4.25\%)] / 362 = 4.3750\%$$

אם המרווח שייקבע במכרז היה 0.3%+, אזי שיעור הריבית במונחים שנתיים שישולם בגין תקופת הריבית בגינה נערך החישוב שלעיל יהיה 4.675% ושיעור הריבית בפועל בגין תקופת הריבית יהיה 4.6366% לפי החישוב שלהלן:

$$4.675\% \times 362 / 365 = 4.6366\%$$

4. הוראת לעניין התשלומים

4.1. התשלום על חשבון הריבית ו/או הקרן של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ישולם כנגד מסירת תעודות ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לידי החברה, במועד התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור, תפורסם לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום.

4.2. אם יום התשלום של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום.

4.3. מובהר, כי איחור בפירעון קרן ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ו/או ריבית, אשר עולה על חמישה (5) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים כהגדרתה להלן החל מתום חמישה (5) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד תשלום בפועל (להלן: "**תקופת הפיגור**"), ויובהר כי בתקופת הפיגור לא יישא התשלום כאמור ריבית על ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) (מעבר לריבית הפיגורים).

4.4. לעניין זה, שיעור ריבית הפיגורים יהיה, שיעור הריבית על ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 3%, אשר תחושב ביחס לתקופת הפיגור על בסיס 365 ימים בשנה (להלן: "**ריבית פיגורים**"). החברה תודיע בדוח מיידי שני (2) ימי מסחר לפני התשלום של הקרן ו/או הריבית שלא שולמו את שיעור ריבית הפיגורים המדויקת שישולם וכן את מועד התשלום.

4.5. פירעון ניירות הערך המסחריים ייעשה ללא תוספת הצמדה כלשהי כאמור בסעיף 3 לעיל.

4.6. התשלום על פי ניירות הערך המסחריים לזכאי לו, ייעשה בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ואשר יצוין בפרטים שהוא ימסור בכתב לחברה מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 4.7 להלן, כחשבון אשר לזכותו יש להעביר את התשלום על פי ניירות הערך המסחריים, או במקרה שהסליקה מבוצעת באמצעות מסלקת הבורסה - באמצעות המסלקה. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו למחזיק מסיבה התלויה במחזיק הנ"ל, היא תפעל בהתאם לאמור בסעיף 6 להלן.

4.7. מחזיק רשום של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על-פי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור לעיל, או על שינוי בפרטי החשבון האמור או בכתובתו, לפי העניין, בהודעה בכתב שישלח בדואר רשום לחברה. החברה תהא חייבת לפעול על-פי הודעתו של המחזיק בדבר שינוי כאמור אך ורק אם הגיעה למשרדה הרשום חמישה-עשר (15) ימי עסקים לפני מועד התשלום כלשהו על פי תנאי ניירות הערך המסחריים.

4.8. לא מסר מחזיק ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור מבעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי ניירות הערך המסחריים. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

4.9. מכל תשלום בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ינוכה במקור כל תשלום חובה, ובכלל זה מס הכנסה, ככל הנדרש על-פי דין.

5. התחייבות החברה

5.1. החברה מתחייבת כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים, לשלם במועד הקבוע לכך, את כל סכומי הקרן והריבית שיש לשלם על פי תנאי ניירות הערך המסחריים ולמלא אחר כל התנאים

וההתחייבויות האחרים המוטלים עליה על פי ניירות הערך המסחריים ועל פי מסמך תנאים זה.

5.2. החברה לא התקשרה בהסכם אחר או התחייבה בהתחייבות אחרת העומדים בסתירה להתחייבויותיה על פי מסמך תנאים זה.

6. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

6.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק ניירות הערך מסחריים (סדרה 2) ואשר לא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלום, מסיבה שאינה תלויה בחברה בעוד שהיא היתה מוכנה לשלמו, יחדל לשאת ריבית מהמועד שנקבע לתשלום והמחזיק בניירות הערך המסחריים יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפרעון אותו תשלום על חשבון הקרן או הריבית.

6.2. החברה תחזיק את הסכום האמור בנאמנות ותשקיעו, בשמה או בפקודתה, לפי שיקול דעתה באגרות חוב ממשלתיות או בפקדונות בנקאיים יומיים באחד מחמשת הבנקים הגדולים עבור המחזיק לתקופה של עד תום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו.

6.3. לאחר שתקבל החברה מהמחזיק הודעה על העדר מניעה, תעביר החברה למחזיק את הכספים שהצטברו בגין ההשקעה כאמור בסעיף 6.2 לעיל ומימושה, בניכוי כל ההוצאות ודמי ניהול חשבון הנאמנות ובניכוי כל מס על פי דין. התשלום יעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות על דעת החברה, בדבר זכותו של המחזיק לקבלו.

6.4. כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על ידי מחזיק ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בתום שבע (7) השנים ממועד הפירעון הסופי של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), יועברו לבעלות החברה והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

6.5. חל מועד הפרעון או המועד הנקוב לתשלום כלשהו של קרן ו/או ריבית ביום שאינו יום עסקים, יידחה המועד של אותו תשלום ליום העסקים הבא מיד אחריו ללא תוספת ריבית כלשהי.

7. פיצול והעברת ניירות הערך המסחריים

7.1. כל תעודת ניירות הערך המסחריים ניתנת לפיצול למספר תעודות ניירות ערך מסחריים אשר סך כל סכומי הקרן הנקובים בהן שווה לסכום הקרן הנקוב של ניירות הערך המסחריים שבתעודה שפיצולה מתבקש. תעודות ניירות הערך המסחריים החדשות שתוצאנה בעקבות הפיצול תהיינה בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת. פיצול תעודה כאמור יעשה כנגד בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותם ניירות הערך המסחריים או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצירוף תעודת ניירות הערך המסחריים שפיצולה מתבקש, לשם ביצוע הפיצול.

7.2. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות תשלומי חובה או היטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

7.3. ניירות הערך המסחריים ניתנים להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של ניירות הערך המסחריים (למעט העברה המתבצעת באמצעות חבר בורסה) תיעשה על פי כתב העברה בנוסח המקובל, חתום כראות על ידי המחזיק הרשום או נציגיו החוקיים וכן על ידי מקבל העברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף תעודות ניירות הערך המסחריים המועברים על פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זהותו וזכותו של המעביר להעברתם, וכן בצירוף הסכום הדרוש לשם תשלום מס ותשלומי חובה ממשלתיים אחרים, אם יהיו כאלה, בגין ההעברה. החברה תהיה רשאית להשאיר בידה את כתב ההעברה.

7.4. בכפוף לאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ועל הסבתם.

7.5. אם יחול מס או כל תשלום חובה שהוא על כתב ההעברה של ניירות הערך המסחריים או על עצם העברתם, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלומם על ידי מבקש ההעברה להנחת דעתה של החברה.

7.6. במקרה של העברת ניירות הערך המסחריים לגבי חלק בלבד מסכום הערך הנקוב הרשום בתעודות ניירות הערך המסחריים, תפוצל תחילה על פי הוראות סעיף 7 זה לעיל התעודה למספר תעודות של ניירות הערך המסחריים כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הערך הנקוב הרשומים בהן יהיה שווה לסכום הערך הנקוב הרשום בתעודת ניירות הערך המסחריים האמורה.

7.7. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה בפנקס מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בתעודת התחייבות זו.

7.8. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברת ניירות הערך המסחריים, יחולו על מבקש ההעברה.

8. פנקס מחזיקי ניירות הערך המסחריים

8.1. החברה תנהל במשרדה מרשם של מחזיקים בניירות הערך המסחריים, שיהיה פתוח לעיונו של כל אדם בהתאם להוראות הדין.

8.2. מרשם מחזיקי ניירות הערך המסחריים יהווה ראיה לכאורה לנכונות הרשום בו. במקרה של סתירה בין הרשום במרשם לבין תעודת ניירות ערך מסחריים, ערכו הראייתי של המרשם עדיף על ערכה הראייתי של תעודת ניירות הערך המסחריים.

8.3. החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס מחזיקי ניירות הערך המסחריים שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לניירות הערך המסחריים (סדרה 2). החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו ניירות הערך המסחריים (סדרה 2). יורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו

רשאים להירשם כמחזיקים בהם לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהם.

9. אסיפות מחזיקי ניירות הערך המסחריים

לעניין כינוס וניהול האסיפות הכלליות של מחזיקי ניירות הערך המסחריים, יחולו הוראות לעניין אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) המצורפות לנוסח זה של התנאים מעבר לדף של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).

10. רכישת ניירות ערך מסחריים על-ידי החברה ו/או על-ידי מחזיק קשור

10.1. בכפוף לכל דין, החברה שומרת לעצמה את הזכות לרכוש, בין בבורסה ובין מחוץ לה, בכל עת ומעת לעת, ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) בכל מחיר שיראה לה, וזאת מבלי לפגוע בעמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שירכשו על ידי החברה יתבטלו עם רכישתם וימחקו מן המסחר בבורסה, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקם מחדש. במקרה של רכישת ניירות ערך מסחריים על ידי החברה כאמור, תודיע על כך החברה בדוח מיידי. במקרה שניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ירכשו כאמור על ידי החברה במהלך המסחר בבורסה, החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת תעודות ניירות הערך המסחריים.

10.2. בכפוף לכל דין, חברה בת של החברה, חברה כלולה של החברה, חברה קשורה של החברה, תאגיד בשליטת החברה, בעל שליטה בחברה, בן משפחתו (בן זוג, וכן אח, הורה, הורה הורה, צאצא או צאצא של בן הזוג או בן זוגו של כל אחד מאלה) ותאגיד בשליטת אחד מהם אך למעט החברה (להלן: "מחזיק קשור") רשאים לקנות ולמכור מעת לעת, בבורסה או מחוצה לה, לרבות במסגרת הנפקה על ידי החברה, ניירות ערך מסחריים על-פי שיקול דעתם ובכל מחיר שייראה להם. ניירות הערך המסחריים שיירכשו, ככל שיירכשו, על ידי מחזיק קשור, ייחשבו כנכס של המחזיק הקשור, לא יבוטלו ולא יימחקו מהמסחר בבורסה אלא בכפוף לכללי הבורסה, ויהיו ניתנים להעברה כיתר ניירות הערך המסחריים של החברה. לעניין השתתפות של מחזיק קשור כאמור באסיפות מחזיקי ניירות הערך המסחריים, יחולו הוראות התוספת. החברה תמסור דוח מיידי בקשר לכל רכישה על ידי מחזיק קשור כאמור, ככל שנדרש על-פי דין. כל עוד ניירות הערך המסחריים יהיו בבעלות מחזיק קשור הם לא יקנו לו זכויות הצבעה באסיפות הכלליות של מחזיקי ניירות הערך המסחריים והם לא יימנו לצורך קביעת קיומו של המניין החוקי הדרוש לפתיחת אסיפות אלה ולא ייכללו ב-"יתרת הערך הנקוב של ניירות הערך המסחריים שבמחזור" בקשר להצבעות ולמניין הנוכחים והקולות באסיפות כאמור (ככל שיהיו).

10.3. אין באמור בסעיף 10 זה, כשלעצמו, כדי לחייב את החברה (או מחזיק קשור) או את מחזיקי ניירות הערך המסחריים לרכוש ניירות ערך מסחריים או למכור את ניירות הערך המסחריים שבידיהם, לפי העניין.

10.4. הסכומים בגין פירעון ניירות ערך מסחריים ישולמו לכל מחזיק של נייר ערך מסחרי מבלי להתחשב בכל זכויות שביושר או כל זכות קיזוז או תביעה נגדית הקיימת או שתהיינה קיימות בין החברה לבין המחזיק הנ"ל.

11.1. ניירות הערך המסחריים אינם מובטחים בבטחונות (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) כלשהן.

11.2. בכפוף להוראות כל דין והוראת כתב זה, החברה תהיה רשאית לשעבד ולהעביר את רכושה ולעשות בו עסקאות כפי שתבחר לנכון ללא כל הגבלה בסכום או הגבלה אחרת וזאת מבלי לקבל את הסכמת מחזיקי ניירות הערך המסחריים. במסגרת זו ומבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה תהיה רשאית לשעבד את כל נכסים או חלק מהם, בכל שיעבוד ובכך דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא הגבלה כלשהי, ובכל דרגה שהיא, לרבות להבטחת ניירות ערך מסחריים מסדרות אחרות (או מסדרות כלשהן של תעודות התחייבות) או התחייבויות אחרות, ללא כל צורך בהסכמה כלשהי ממחזיקי ניירות הערך המסחריים; וכן למכור, לשעבד, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת לטובת צד שלישי, את רכושה או כל חלק ממנו, ללא צורך קבלת אישור מחזיקי ניירות הערך המסחריים.

12. הנפקת ניירות ערך מסחריים מסדרות חדשות; הרחבת סדרה

12.1. בכפוף לכל דין, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק, בכל עת, סדרות נוספות של ניירות ערך מסחריים או ניירות ערך אחרים שהינם חוב, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור ממחזיקי ניירות הערך המסחריים הקיימים באותה עת, או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות למחזיק קשור, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי ניירות הערך המסחריים, שווים להם או נחותים מהם (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף, בין עלפי דוח הצעת מדף ובין בכל דרך אחרת), והכל מבלי לפגוע בחובות הפירעון המוטלות עליה עלפי תנאי ניירות הערך המסחריים. במקרה בו החברה תנפיק סדרה או סדרות נוספות של ניירות ערך מסחריים או ניירות ערך אחרים שהינם חוב, לא תקבע החברה בתנאיהן כי הן יהיו עדיפות על ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) במקרה של הליכי פירוק החברה, אלא אם וככל שתהיינה מגובות בבטוחות ובשעבודים מכל סוג שהוא ורק ביחס לאותם שעבודים ובטחונות.

12.2. כמו כן, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להגדיל מעת לעת את סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), ולהציע בהצעה פרטית או בהצעות פרטיות, או על פי דו"ח הצעה נוסף או על פי דו"חות הצעה נוספים, או על פי תשקיף, או על פי תשקיפים, לפי העניין ולפי שיקול דעתה ללא צורך בהסכמת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (להלן: "ניירות הערך המסחריים הנוספים"), ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן: (א) לא מתקיימת איזו מהעילות לפירעון מיידי המפורטות בסעיף 15 להלן במועד הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים; (ב) בעקבות הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, דירוגם של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יפחת מהדירוג כפי שיהיה ערב הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, בהתאם לאישור חברת הדירוג.

12.3. עובר להנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, תפרסם החברה דיווח מיידי ובו אישור החברה לעמידתה בתנאים האמורים בסעיף זה לעיל.

12.4. החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק את ניירות הערך המסחריים הנוספים בערכן הנקוב, בפרמיה או בניכיון, לפי שיקול דעתה.

12.5. החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום למסחר את ניירות הערך המסחריים הנוספים, לכשיוצעו.

12.6. תנאי ניירות הערך המסחריים הנוספים יהיו זהים לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) הקיימים במחזור באותו מועד ויהיו סדרה אחת לכל דבר ועניין.

13. התחייבויות ביחס לדירוג ניירות הערך המסחריים

13.1. החברה מתחייבת לפעול לכך שעד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי ניירות הערך המסחריים, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים, ככל שהדבר בשליטתה, ניירות הערך המסחריים יהיו במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר כי הפסקת דירוג ניירות ערך המסחריים עקב סיבות או נסיבות שאינן בשליטת החברה, לרבות העברת ניירות הערך המסחריים לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי החברה המדרגת, לרבות שינוי אופן/תחזית הדירוג, לא ייחשבו כהפסקת דירוג או הורדת דירוג (לפי העניין).

13.2. החברה אינה מתחייבת שלא להחליף חברה מדרגת לכל אורך חיי ניירות הערך המסחריים, ואולם במקרה בו תחליף החברה את החברה המדרגת, תפרסם החברה בדוח מיידי באמצעות דיווח במערכת המגנ"א, את הנסיבות שהביאו לשינוי, לא יאוחר מיום מסחר אחד ממועד השינוי.

14. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים לפדיון מוקדם, מלא או חלקי.

15. זכות להעמדה לפירעון מיידי

15.1. בקרות אחד או יותר מן המקרים המנויים להלן וכל עוד הם מתקיימים, מחזיק ו/או מחזיקים בניירות הערך המסחריים שלו (או להם יחד) לפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של ניירות הערך המסחריים שבמחזור, רשאים לזמן אסיפת מחזיקי ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) אשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של הסכום המגיע למחזיקים על פי תנאי ניירות הערך המסחריים, בהחלטה ברוב רגיל כהגדרתו לעיל.

15.1.1. אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) וזאת בתוך שבעה (7) ימים לאחר שהגיע מועד פירעונו.

15.1.2. אם נתמנה לחברה מפרק קבוע או כל בעל תפקיד בעל משמעות וסמכויות דומות, בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או מונה נאמן, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון או אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק למטרת מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהחברה הקולטת נטלה על עצמה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי

ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) או אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט, או כל צו אחר בעל מאפיינים דומים בהתאם לחוק חדלות פירעון.

15.1.3. (א) אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים או כל הליך דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לצו פתיחת הליכים או אם יינתן צו כאמור לבקשת החברה או כל צו דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לפשרה או להסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה או פיצול שאינם אסורים לפי תנאי כתב זה ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ושאינם אסורים לפי תנאי כתב זה), או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור, על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן; או (ב) אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות או לפי חוק חדלות פירעון כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 יום ממועד הגשתה או אם יינתן צו כאמור.

15.1.4. אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט או כל צו אחר בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או ימונה לחברה מפרק זמני או כל בעל תפקיד אחר בעל משמעות וסמכויות דומות בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או ימונה נאמן זמני, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון, או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה וצו או החלטה כאמור לא בוטלו בתוך 45 יום ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

15.1.5. אם יוטל עיקול על נכסיה של החברה, כולם או רובם, והעיקול לא יוסר תוך 45 ימים מיום הטלתו. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

15.1.6. אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד נכסי החברה, כולם או רובם, והפעולה לא תבוטל תוך 45 ימים מיום ביצועה.

על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

15.1.7. במקרה של מינוי כונס נכסים קבוע או מינוי נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון (או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים קבוע או יינתן צו למינוי נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון) לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם; או אם ימונה כונס נכסים זמני או ימונה נאמן זמני כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון (או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני או יינתן צו למינוי נאמן זמני כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון) לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם, ומינוי כונס הנכסים הזמני או הנאמן הזמני, כהגדרתו בסעיף זה לעיל (או הצו למינוי כונס הנכסים הזמני או הצו למינוי הנאמן הזמני, כהגדרתו בסעיף זה לעיל) לא יבוטל תוך 45 יום; או אם הוגשה בקשה לכינוס

נכסים או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) לנכסי החברה, כולם או רובם, אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 יום ממועד הגשתה.

15.1.8. אם החברה תפסיק או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה או תחדל או שתודיע על כוונתה לחדול מניהול עסקיה כפי שאלו יהיו מעת לעת, או אם קיים חשש ממשי שהחברה תחדל מלשלם את תשלומיה.

15.1.9. חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) במועדן או קיים חשש ממשי כי החברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).

15.1.10. החברה לא פרסמה דו"ח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו.

15.1.11. ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) נמחקו מהמסחר בבורסה.

15.1.12. אם הבורסה השעתה את המסחר בניירות הערך המסחריים (סדרה 2), למעט השעיה בעילה של היווצרות אי-בהירות כמשמעותה בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וההשעיה כאמור לא בוטלה בתוך 60 ימים.

15.1.13. אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) שבעקבותיה יפחת ההון העצמי של החברה, אל מתחת ל-2.1 מיליארד ש"ח; או אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) אם במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיים איזה מן המקרים הבאים: (א) מתקיימת עילה לפירעון של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור בסעיף 15.1 זה (ובכלל זה אי עמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בכתב זה, המפורטות בסעיף 5.1.14 ו-5.1.15 להלן, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות); (ב) קיימת הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות לפי כתב זה ו- (ג) על פי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו עובר למועד ההחלטה על החלוקה, מתקיים בחברה איזה מבין סימני אזהרה כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)14 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

15.1.14. אם ההון העצמי, יפחת מסך של 1.7 מיליארד ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים. למען הסר ספק, ככל שההון העצמי פחת מהסך האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת המידה הפיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מידי.

15.1.15. אם היחס בין החוב הפיננסי (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב (CAP) (מאוחד) של החברה, יעלה על שיעור של 75%, במשך שני רבעונים רצופים (להלן: "**יחס חוב פיננסי ל-CAP (מאוחד)**"). למען הסר ספק, ככל שיחס חוב פיננסי ל-CAP (מאוחד) עלה על

השיעור האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת מידה פיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מיידי.

15.1.16. אם בוצע מיזוג ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ברוב רגיל, אלא אם כן הצהירה הישות הקולטת, עשרה (10) ימי עסקים לפחות לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר כי לא יהיה ביכולתה של הישות הקולטת לקיים את ההתחייבויות כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).

15.1.17. אם החברה הפרה את תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בהפרה יסודית או התברר כי מצג מהותי של החברה במסמכי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינו נכון ו/או אינו מלא או החברה לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), וניתנה הודעה לחברה בדבר ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור בתוך 14 ימים ממועד ההודעה.

15.1.18. (א) אם הלוואה בהיקף העולה על 150 מיליון ש"ח או הלוואות בהיקף מצטבר העולה על 150 מיליון ש"ח שהועמדו לה על-ידי נושים פיננסיים (לא כולל חוב ללא זכות חזרה לחברה – non recourse), הועמדו לפירעון מיידי על-ידי מי מהנושים הפיננסיים כאמור, בסכום שלא יפחת מ- 150 מיליון ש"ח ובלבד שהדרישה להעמדת החוב לפירעון מיידי לא בוטלה בתוך 30 יום ממועד העמדת החוב לפירעון מיידי; או (ב) אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה החברה לציבור הועמדה לפירעון מיידי

15.1.19. אם ניירות הערך המסחריים לא יהיו מדורגים לתקופה העולה על 60 יום, למעט במקרה שהפסקת הדירוג הינה כתוצאה מסיבות או נסיבות שאינן בשליטתה של החברה. למען הסר ספק, מובהר, כי אם ניירות הערך המסחריים ידורגו על-ידי מספר חברות, לצרכי סעיף זה הפסקת דירוג משמעו הפסקת דירוג על-ידי כל החברות המדרגות.

15.1.20. אם בוצע שינוי מהותי של עיקר פעילותה של החברה. לענין סעיף זה "שינוי מהותי של עיקר פעילותה" – אם עיקר פעילות החברה תחדל מלהיות בתחום האנרגיה או בתחום מוצרי נפט ודלק או בתחום פעילות קמעונאית ולמעט אירוע כאמור בסעיף 15.1.21 (בגינו יחול האמור באותו סעיף).

15.1.21. אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה והחברה ביצעה חלוקה לבעלי מניותיה מתוך התמורות שהתקבלו כתוצאה ממכירת רוב נכסי החברה כאמור.

15.1.22. אם חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון לדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים של החברה תכלול הפניית תשומת לב בדבר ספקות משמעותיים להמשך פעילותה של החברה כעסק חי במשך שני רבעונים רצופים.

15.1.23. אם החברה תחדל מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

15.2. בקורות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 15.1 לעיל ובהתאם להוראות הכלולות בו על סעיפי המשנה שבו, תכנס החברה לבקשת המחזיק או המחזיקים בלפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), אסיפת

מחזיקי ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) לשם מינוי נאמן לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) (להלן: "**הנאמן לניירות הערך המסחריים**"). מבלי לגרוע מזכותה של אסיפת מחזיקי ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) למינוי נאמן כאמור לעיל, במקרה בו לא הגיעו המחזיקים באסיפת המחזיקים להסכמה בדבר זהות הנאמן, תהיה רשאית החברה למנות נאמן על פי שיקול דעתה. עוד יובהר כי עלויות מינויו ופעילותו של הנאמן יחולו על החברה ועד שזו תפרע סכומים אלו - הם יחולו על המחזיקים.

15.3. למרות האמור לעיל, לא יועמדו ניירות הערך המסחריים לפירעון מיידי, אלא אם ניתנה התראה על פי החלטת אסיפה של מחזיקי ניירות הערך המסחריים, או אם התמנה נאמן לניירות הערך המסחריים, הנאמן לניירות הערך המסחריים נתן התראה, מראש ובכתב לחברה על הכוונה לפעול, והחברה לא מילאה את האמור בהתראה תוך שלושים (30) יום מיום קבלתה. בהתראה האמורה תידרש החברה לגרום לביטולו ו/או להפסקתו של אותו מקרה מהמקרים המנויים לעיל, אשר בגינו ניתנה ההתראה הנ"ל. למרות האמור לעיל, אם הנאמן או אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים כאמור, לפי העניין, יהיו בדעה כי קיים חשש סביר כי מסירת ההתראה תפגע באפשרות להעמיד את תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי, יהיה הנאמן או אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים כאמור, לפי העניין, רשאים לקצר את תקופת ההתראה האמורה לעיל, ככל שייראה להם נחוץ על מנת למנוע את הפגיעה כאמור, ובתנאי שיודיעו על כך לחברה בכתב.

15.4. כל עוד ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) טרם נפרעו במלואן, אמות המידה הפיננסיות, המפורטות בסעיפים 15.1.14 ו-15.1.15 לעיל, תיבחנה אחת לכל רבעון קלנדארי, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים, הרבעוניים או השנתיים, הסקורים או המבוקרים, לאותו רבעון, לפי העניין (להלן בסעיף 15 זה: "**מועד הבדיקה**", "**הדוחות הכספיים הרבעוניים**" ו-"**הדוחות הכספיים השנתיים**", בהתאמה). החברה תציין במסגרת הדוחות הכספיים הרבעוניים והדוחות הכספיים השנתיים ו/או במסגרת דוח הדירקטוריון של החברה את עמידתה או אי עמידתה בתניות הפיננסיות (לרבות שיעור יחס החוב פיננסי ל- CAP (מאוחד)).

15.5. אמות המידה הפיננסיות, המפורטות בסעיפים 15.1.13, 15.1.14 ו-15.1.15 לעיל, יבדקו על פי התקינה החשבונאית החלה על החברה, לפיה נערכו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

במקרה של שינוי התקינה החשבונאית החלה על החברה, שיש בה כדי להשפיע על אופן החישוב של אחת או יותר מאמות המידה הפיננסיות האמורות, והשפעת אותו שינוי על תוצאת החישוב של איזו מאמות המידה הפיננסיות עולה על 5% או השינוי גורם לאי-עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות, החברה תבדוק את עמידתה באמות מידה פיננסית כאמור על פי מאזן ודוח רווח והפסד פרופורמה במתכונת מקוצרת הכוללת ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, מסוקרים (אך לא מבוקרים), בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערכו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "**דוח פרופורמה**").

החברה תפרסם דוח פרופורמה זה או נתונים ממנו לפי העניין למחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) במסגרת הדוחות השנתיים או הרבעוניים.

15.6. לעניין סעיף 15 זה:

15.6.1. "רוב נכסי החברה" – נכס ו/או נכסים שערכם הכולל מהווה למעלה מ- 50% מסך נכסי החברה המאוחדים, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה.

15.6.2. "ההון העצמי" – סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין.

15.6.3. "החוב הפיננסי (מאוחד)" – סך התחייבויות החברה במאוחד (א) לפירעון הלוואות מנושים פיננסיים; (ב) לפירעון אגרות חוב של החברה; על אף האמור לעיל, בחישוב החוב הפיננסי (מאוחד) ינוכו ממנו סעיפי (א) מזומן שאינו מוגבל; (ב) שווי מזומן שאינו מוגבל; (ג) פיקדונות (לא כולל פיקדונות המשועבדים לטובת הבטחת ערבות בנקאית לצד ג'); ו- (ד) השקעות לזמן קצר, הכל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין.

15.6.4. "סך ההון והחוב (CAP) (מאוחד)" - החוב הפיננסי (מאוחד) בצירוף סה"כ ההון העצמי קודם למועד הבדיקה.

16. שינויים בתנאי ניירות הערך המסחריים

16.1. כפוף להוראות כל דין, רשאית החברה, בין לפני ובין אחרי שקרן ניירות הערך המסחריים תעמוד לפירעון, לשנות את תנאי ניירות הערך המסחריים, אם נתקיים אחד מאלה:

16.1.1. השינוי אינו במועדי התשלום ותנאי הפירעון על פי תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), בשיעור הריבית ובעילות להעמדה לפירעון מיידי, והוא אינו פוגע במחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).

16.1.2. השינוי אושר ברוב רגיל, כהגדרתו לעיל.

16.1.3. מחזיקי ניירות הערך המסחריים רשאים בהחלטה מיוחדת להסכים לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) וכן להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם ולוותר על כל זכות או תביעה שלהם כלפי החברה על פי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).

16.1.4. בנוסף לאמור לעיל, תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) יהיו ניתנים לשינוי במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות ו/או לפי חוק חדלות פירעון.

16.1.5. בכל מקרה של שינוי, ויתור ו/או פשרה כאמור ביחס לניירות הערך המסחריים (סדרה 2), תהיה החברה רשאית לדרוש ממחזיקי ניירות הערך (סדרה 2) למסור לה את תעודות ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), לשם רישום הערה בדבר כל שינוי, תיקון ו/או פשרה כאמור בתעודות שימסרו לה.

17. קבלות כהוכחה

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאים אלה, תהווה קבלה חתומה על ידי מי שיהיה רשום בפנקס מחזיקי בניירות הערך המסחריים (סדרה 2), הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום אשר נעשה על ידי החברה בגין ניירות הערך המסחריים.

18. החלפת תעודות ניירות הערך המסחריים

במקרה שתעודת ניירות הערך המסחריים תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודה חדשה בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) וזאת באותם תנאים ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות הסבירות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות בניירות הערך המסחריים, כפי שהחברה תמצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) הבלויה, תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, ככל שיחולו, יחולו על מבקש התעודה האמורה.

19. רישום למסחר של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2)

עם השלמת הנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), ובכפוף לכל התנאים לרישום למסחר בבורסה, תפעל החברה לרישומם למסחר בבורסה.

20. הדין החל וסמכות השיפוט

סמכות השיפוט הייחודית והבלעדית בכל סכסוך הנוגע לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) תהיה נתונה לבתי המשפט המוסמכים בתל אביב-יפו ויחולו עליהם דיני מדינת ישראל בלבד.

21. הודעות

כל הודעה מטעם החברה למחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) תינתן על-ידי דיווח מיידי במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך.

תוספת

אסיפות מחזיקי ניירות הערך המסחריים

על אסיפות המחזיקים יחולו הוראות חוק ניירות ערך, וכן ההוראות הבאות:

1. מחזיק ו/או מחזיקים בניירות הערך המסחריים שלו (או להם יחד) לפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של ניירות הערך המסחריים שבמחזור, רשאים לזמן אסיפת מחזיקי ניירות ערך מסחריים (סדרה 2). כמו כן, הנאמן (ככל וימונה כאמור בסעיף 15.2 לעיל) או החברה רשאים להזמין את מחזיקי ניירות הערך המסחריים לאסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים. אם החברה מזמינה אסיפה זו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן או למחזיקים, לפי העניין, על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה, והנאמן או נציג מטעמו (ככל שמונה) יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי ניירות הערך המסחריים, יהיה הנאמן, רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.
- נאמן יזמן אסיפת מחזיקים בתוך 21 ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכנסה, למועד שיקבע בהזמנה ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ-21 ימים ממועד הזימון; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים.
- הנאמן רשאי לקבוע כי האסיפה תתקיים באמצעים אלקטרוניים.
2. כל אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים תתקיים בישראל, במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר עליו יודיעו החברה ו/או הנאמן, והחברה תישא בעלויות סבירות של המקום החלופי.
3. זימון לאסיפה מטעם הנאמן לשם התייעצות בלבד עם מחזיקי ניירות הערך המסחריים יפורסם לפחות יום אחד לפני מועד כינוסה (להלן: "**אסיפת התייעצות**"). לאסיפת התייעצות לא יפורסם סדר יום ולא יתקבלו בה החלטות.
4. החברה לרישומים לא תעשה שימוש בזכויות ההצבעה בשל ניירות הערך המסחריים הרשומים על שמה בפנקס מחזיקי ניירות הערך המסחריים, וזכויות הצבעה אלו ניתנות למחזיק או למי שיקבע על ידו, ובלבד שקיבל המחזיק ייפוי כוח להצבעה מהחברה לרישומים.
5. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדן באסיפה שזומנה כאמור לעיל גם אם מחמת שגגה לא ניתנה עליה הודעה לכל מחזיקי ניירות הערך המסחריים, או שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי כל מחזיקי ניירות הערך המסחריים. האמור בסעיף זה יתקיים ככל שההזמנה לאסיפה (או לאסיפה נדחית, לפי העניין) נשלחה גם במערכת המגני"א.
6. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי ניירות הערך המסחריים תינתן בהתאם להוראות סעיף 21 למסמך התנאים שמעבר לדף.
7. אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדיון, כדלקמן:
 - בכפוף להוראות חוק ניירות ערך והוראות אחרות לענין מנין חוקי שנקבעו במסמך תנאים זה, יהיו מנין חוקי בכל אסיפה אם נכחו בה לפחות שני (2) מחזיקי ניירות הערך המסחריים, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 25% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של ניירות הערך המסחריים הנמצאים במחזור באותה עת; ובאסיפה נדחית - אם נכחו בה שני (2) מחזיקים כאמור מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על-ידיהם.
 - באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת יהיו מנין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקי ניירות הערך המסחריים, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 50% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של ניירות הערך המסחריים שבמחזור באותה עת, ובאסיפה נדחית - אם נכחו בה מחזיקים כאמור של לפחות עשרים אחוזים (20%) מהערך הנקוב מן היתרה האמורה.
8. על אסיפות שזומנו לצורך קבלת החלטה להעמדה לפירעון מיידי יחולו הוראות סעיף 15 למסמך התנאים שמעבר לדף.

9. מחזיק שהינו בעל שליטה בחברה, בן משפחתו או תאגיד בשליטת מי מהם (להלן: "**מחזיק קשור**"), לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.
10. לא נכח באסיפת מחזיקים, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, מנין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם משני ימי עסקים לאחר המועד הקובע שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות לכך, ויכול לעשות כן בהודעה על זימון האסיפה המקורית.
11. לא נכח באסיפת המחזיקים הנדחת כאמור בסעיף 10 לעיל, מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא, אלא אם כן נקבעה דרישה אחרת בחוק ניירות ערך.
12. לפי החלטה של הנאמן או החלטה רגילה של המצביעים באסיפה שנכח בה מנין חוקי, ידחה המשכה של האסיפה (להלן: "**האסיפה המקורית**") מפעם לפעם, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שיקבע כפי שהנאמן או האסיפה כאמור יחליטו (להלן: "**אסיפה נמשכת**"). באסיפה נמשכת לא יידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה.
13. הנאמן רשאי להכריז כי האסיפה המקורית ו/או אסיפה נמשכת תפוצל לאסיפות סוג לשם דיון. קביעת הסוגים תהיה נתונה לשיקול דעתו הבלעדי של הנאמן.
14. נדחתה אסיפת מחזיקים בלי לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד החדש לאסיפה נמשכת, מוקדם ככל האפשר, ולא יאוחר מ-12 שעות קודם לאסיפה נמשכת; ההזמנות כאמור יינתנו לפי סעיף 6 לעיל.
15. החברה וכל אדם אחר, שאיננו מחזיק, למעט הנאמן יהיו מנועים מלהשתתף באסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים או בכל חלק ממנה, לפי החלטת הנאמן. על אף האמור בסעיף 15 זה לעיל, החברה תוכל להשתתף בפתחת אסיפה לשם הבעת עמדתה בקשר עם כל נושא שעל סדר היום של האסיפה ו/או הצגת נושא מסוים (לפי העניין).
16. כל החלטה שתקבל בהצבעה במניין קולות.
17. בכל אסיפת מחזיקים יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש אותה אסיפה, ובהיעדר נאמן, מי שהמחזיקים בחרו כיו"ר האסיפה. יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך של כתבי הצבעה או בהצבעה במהלך האסיפה. במקרה בו קבע היו"ר כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה ידאג הנאמן, כי נוסח כתב ההצבעה יפורסם במערכת המג"א, ויקבע את מועד נעילת ההצבעה שעד אליו על המחזיקים לשלוח לנאמן את כתב ההצבעה מלא וחתום כדין. מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו ו/או אשר לא יוכיח את זכאותו להשתתף ולהצביע באסיפה על פי הוראות ומועדים שיקבעו על ידי יו"ר האסיפה, ייחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה, ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושאים שבכתב ההצבעה.
18. בהצבעה יהיה לכל מחזיק, הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוחו, קול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של ניירות הערך המסחריים שמכוחן רשאי הוא להצביע.
19. במקרה של מחזיקים במשותף בנייר ערך מסחרי יתקבל רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.
20. מחזיק נייר ערך מסחרי רשאי להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד הצעת החלטה, בגין חלק אחר נגד ובגין חלק אחר להימנע, והכל כפי ראות עיניו.
21. כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב ויהא חתום בחותמת התאגיד, בצירוף חתימת מורשי החתימה של התאגיד, והממונה יהא רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.
22. מינוי של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנאמן.
23. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק נייר ערך מסחרי.

24. כתב מינוי וייפוי הכוח או התעודה האחרת שעל-פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יימסר לנאמן עד למועד פתיחת האסיפה, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.
25. הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח תהא תקפה אף אם קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה, הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטות הפסלות, הביטול או ההעברה הנ"ל, הכל לפי העניין.
26. קול שניתן ו/או הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה בא-כוח, יהיה בר תוקף אף אם: (1) קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין; או (2) לאחר ההצבעה בוטל כתב המינוי; או (3) לאחר הצבעה הועבר נייר הערך המסחרי שלגביו ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה או בידי הנאמן, לפני האסיפה או ההצבעה, הודעה בכתב בדבר פטירת הממנה, היותו פסול דין, או בדבר הביטול או ההעברה כאמור לעיל.
27. הנאמן (ואם לא נבחר נאמן - יו"ר האסיפה) יערוך פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי ניירות הערך המסחריים, שיירשם במרשם הפרוטוקולים ושיישמר במשרדו הרשום של הנאמן לתקופה של שבע שנים ממועד האסיפה. כל פרוטוקול כזה ייחתם על-ידי יושב הראש של האסיפה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש ראיה לכאורה לאמור בו, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תיחשב כאילו נתקבלה כדין. הנאמן (ואם לא נבחר נאמן - יו"ר האסיפה) יהיה רשאי לערוך פרוטוקול אסיפה או חלקים ממנו בדרך של הקלטה.
28. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים יישמר במשרדו של הנאמן ויהיה פתוח לעיון מחזיקי ניירות הערך המסחריים.
29. הכרזת יושב ראש האסיפה בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה במרשם הפרוטוקולים, ישמשו ראיה לכאורה על עובדה זו.

נספח ב' – מנגנוני ההגנה בתנאים שמעבר לדף ניירות ערך מסחריים (סדרה 2)

נספח ב' – מנגנוני ההגנה בתנאים שמעבר לדף (סדרה 2)

יובהר כי הגילוי שלהלן מתאר בתמצית ובאופן כללי בלבד חלק מתנאי התנאים שמעבר לדף. מודגש כי התיאור שלהלן אינו ממצה, אינו כולל את כלל ההוראות הרלוונטיות ביחס לנושאים שנזכרים בו ואינו מחליף בכל היבט שהוא קריאה מלאה של התנאים מעבר לדף ויתר מסמכי ההנפקה. לביטויים המפורטים להלן תהא המשמעות שניתנה להם במסגרת התנאים מעבר לדף.

בכל מקרה של סתירה בין הוראות התנאים מעבר לדף להוראות המתוארות בדוח הצעת המדף וכן בנספח זה להלן בקשר לתנאים שמעבר לדף ו/או ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) תגברנה הוראות התנאים מעבר לדף. נכון למועד דוח הצעת המדף אין כל סתירה בין ההוראות בקשר לניירות הערך המסחריים המתוארות בדוח הצעת מדף לבין הוראות התנאים מעבר לדף.

1. תניות חוזיות ובטחונות:

האם הפרה מהווה עילה לפירעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	
-	-	לא קיים	תעודות ההתחייבות מובטחות בביטחונות או בשעבודים קבועים אחרים
-	-	לא קיים	תעודות ההתחייבות מובטחות בשעבוד צף ו/או צף שוטף
-	-	לא קיים	התחייבות לאי יצירת שעבודים (שעבוד שלילי)
ראו סעיפים 15.1.13 עד 15.1.15 לתנאים שמעבר לדף.	עילות לפירעון מיידי: אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) שבעקבותיה יפחת ההון העצמי של החברה, אל מתחת ל-2.1 מיליארד ש"ח; או אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה), אם במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיים איזה מן המקרים הבאים: (א) מתקיימת עילה לפירעון של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור בסעיף 15.1 זה (ובכלל זה עמידה באמות	ראו סעיפים 15.1.13, 15.1.14 ו-15.1.15 לתנאים שמעבר לדף ¹	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות

¹ כהגדרת המונחים בסעיף 15.6 לתנאים שמעבר לדף: "ההון העצמי" - סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין. "החוב הפיננסי (מאוחד)" - סך התחייבויות החברה (א) לפירעון הלוואות מנושים פיננסיים; (ב) לפירעון אגרות חוב של החברה; על אף האמור לעיל, בחישוב החוב הפיננסי (מאוחד) ינוכו ממנו סעיפי (א) מזומן שאינו מוגבל; (ב) שווי מזומן שאינו מוגבל; (ג) פיקדונות (לא כולל פיקדונות המשועבדים לטובת הבטחת ערבות בנקאית לצד ג' ו- (ד) השקעות לזמן קצר, הכל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין. "סך ההון והחוב (CAP) (מאוחד)" - החוב הפיננסי (מאוחד) בצירוף סה"כ ההון העצמי קודם למועד הבדיקה.

האם הפרה מהווה עילה לפירעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	
	המידה הפיננסיות שנקבעו בכתב זה, המפורטות בסעיף 5.1.14 ו- 5.1.15 להלן, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות (ב) קיימת מצד החברה הפרה של התחייבויותיה המהותיות לפי כתב זה ו- (ג) על פי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו עובר למועד ההחלטה על החלוקה, מתקיים בחברה איזה מבין סימני אזהרה כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)14 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970. אם ההון העצמי של החברה, יפחת מסך של 1.7 מיליארד ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים. למען הסר ספק, ככל שההון העצמי פחת מהסך האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת המידה הפיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מיידי. אם היחס בין החוב הפיננסי (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב (CAP) (מאוחד) של החברה, יעלה על שיעור של 75%, במשך שני רבעונים רצופים (להלן: "יחס חוב פיננסי ל- CAP (מאוחד)"). למען הסר ספק, ככל שיחס חוב פיננסי ל- CAP (מאוחד) עלה על השיעור האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת מידה פיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מיידי. לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות, ראו גם להלן טבלה בסעיף 3 לנספח זה. "ההון העצמי" - סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין.		
ראו סעיף 15.1.19 לתנאים שמעבר לדף.	החברה מתחייבת לפעול לכך שעד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי ניירות הערך המסחריים, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים, ככל שהדבר בשליטתה, ניירות הערך המסחריים יהיו במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר כי הפסקת דירוג ניירות ערך המסחריים עקב סיבות או נסיבות שאינן בשליטת החברה, לרבות העברת ניירות הערך המסחריים לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי החברה המדרגת, לרבות שינוי אופן/תחזית הדירוג, לא ייחשבו כהפסקת דירוג או הורדת דירוג (לפי העניין). <u>עילה לפירעון מיידי</u> - אם ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יהיו מדורגים לתקופה העולה על 60 יום, למעט במקרה שהפסקת הדירוג הינה כתוצאה מסיבות או נסיבות שאינן בשליטתה של החברה. למען הסר ספק, מובהר, כי אם ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ידורגו על-ידי מספר חברות, לצרכי סעיף זה הפסקת דירוג משמעו הפסקת דירוג על-ידי כל החברות המדרגות.	ראו סעיפים 13.1 ו- 15.1.19 לתנאים שמעבר לדף	התחייבות לדירוג ניירות הערך המסחריים במועד ההנפקה; שמירה על דירוג במשך כל חיי תעודת ההתחייבות
-	-	לא קיים	התחייבות לדירוג כפול לתעודות ההתחייבות

האם הפרה מהווה עילה לפירעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	
ראו סעיף 15.1.17. לתנאים שמעבר לדף.	החברה איננה מתחייבת שלא להחליף את החברה המדרגת לכל אורך חיי ניירות הערך המסחריים. ואולם במקרה בו תחליף החברה את החברה המדרגת, תפרסם החברה בדוח מיידי באמצעות דיווח במערכת המגנ"א, את הנסיבות שהביאו לשינוי, לא יאוחר מיום מסחר אחד ממועד השינוי.	קיימת התחייבות לפרסום הנסיבות שהביאו להחלפה בלבד , ראו סעיף 13.2 לתנאים שמעבר לדף	התחייבות שלא להחליף את החברה המדרגת לאורך כל חיי תעודת התחייבות
ראו סעיף 15.1.17. לתנאים שמעבר לדף.	בכפוף לכל דין, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק, בכל עת, סדרות נוספות של ניירות ערך מסחריים או ניירות ערך אחרים שהינם חוב, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור ממחזיקי ניירות הערך המסחריים הקיימים באותה עת, או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות למחזיק קשור, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי ניירות הערך המסחריים, שווים להם או נחותים מהם (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף, בין עלפי דוח הצעת מדף ובין בכל דרך אחרת), והכל מבלי לפגוע בחובות הפירעון המוטלות עליה על-פי תנאי ניירות הערך המסחריים. במקרה בו החברה תנפיק סדרה או סדרות נוספות של ניירות ערך מסחריים או ניירות ערך אחרים שהינם חוב, לא תקבע החברה בתנאיהן כי הן יהיו עדיפות על ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) במקרה של הליכי פירוק החברה, אלא אם וככל שתהיינה מגובות בבטוחות ובשעבודים מכל סוג שהוא ורק ביחס לאותם שעבודים ובטוחות. כמו כן, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להגדיל מעת לעת את סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), ולהציע בהצעה פרטית או בהצעות פרטיות, או על פי דו"ח הצעה נוסף או על פי דו"חות הצעה נוספים, או על פי תשקיף, או על פי תשקיפים, לפי העניין ולפי שיקול דעתה ללא צורך בהסכמת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (להלן: " ניירות הערך המסחריים הנוספים "), ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן: (א) לא מתקיימת איזו מהעילות לפירעון מיידי המפורטות בסעיף 15 להלן במועד הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים; (ב) בעקבות הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, דירוגם של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יפחת מהדירוג כפי שיהיה ערב הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, בהתאם לאישור חברת הדירוג.	ראו סעיף 12 לתנאים שמעבר לדף	מגבלות על יצירת חוב פיננסי נוסף
ראו סעיף 15.1.13. לתנאים שמעבר לדף.	אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) שבעקבותיה יפחת ההון העצמי של החברה, אל מתחת ל-2.1 מיליארד ש"ח. כמו כן, במקרה שהחברה תבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניותיה, אם במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיים איזה מן המקרים הבאים: (א) מתקיימת עילה לפירעון של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור בסעיף 15.1 זה (ובכלל זה עמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בכתב זה, המפורטות בסעיף 5.1.14 ו-5.1.15 להלן, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות) (ב) קיימת הפרה של התחייבויותיה המהותיות לפי כתב זה ו- (ג) על פי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו עובר	ראו סעיף 15.1.13 לתנאים שמעבר לדף	מגבלה על חלוקת דיבידנדים

האם הפרה מהווה עילה לפירעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	
	למועד ההחלטה על החלוקה, מתקיים בחברה איזה מבין סימני אזהרה כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)14 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970. "ההון העצמי" - סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין.		
-	-	לא קיים	מגבלות על עסקאות עם בעלי השליטה בחברה
-	-	לא קיים	מגבלות על שינוי שליטה
-	-	לא קיים	מנגנון להתאמת ריבית במקרים מסוימים

2. עילות העמדה לפירעון מיידי:

ההעמדה לפירעון מיידי בהתאם לעילות המפורטות להלן כפופה לתקופות הריפוי הקבועות בתנאים שמעבר לדף.²

העילה	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	נוסח העילה/הערות/הסבר
חלה הרעה מהותית בעסקי המנפיק/חברות מוחזקות, וקיים חשש שהמנפיק לא יוכל לפרוע את תעודות ההתחייבות במועדן	ראו סעיף 15.1.9 לתנאים שמעבר לדף	חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) במועדן או קיים חשש ממשי כי החברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).
הכללת הערת "עסק חי" בחוות הדעת/בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר, המצורפים לדו"חות הכספיים של החברה	ראו סעיף 15.1.22 לתנאים שמעבר לדף	אם חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון לדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים של החברה תכלול הפניית תשומת לב בדבר ספקות משמעותיים להמשך פעילותה של החברה כעסק חי במשך שני רבעונים רצופים.
תעודות ההתחייבות לא נפרעו במועדן	ראו סעיף 15.1.1 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שגיגע ממנה בקשר לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) וזאת בתוך שבעה (7) ימים לאחר שהגיע מועד פרעונו.
חוב של המנפיק הועמד לפירעון מיידי	ראו סעיף 15.1.18 לתנאים שמעבר לדף	(א) אם הלוואה בהיקף העולה על 150 מיליון ש"ח או הלוואות בהיקף מצטבר העולה על 150 מיליון ש"ח שהועמדו לה על-ידי נושים פיננסיים (לא כולל חוב ללא זכות חזרה לחברה – non recourse), הועמדו לפירעון מיידי על-ידי מי מהנושים

² לעניין סעיף 15.6 לתנאים שמעבר לדף, "רוב נכסי החברה" – נכס ו/או נכסים שערכם הכולל מהווה למעלה מ- 50% מסך נכסי החברה המאוחדים, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה."

העילה	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	נוסח העילה/הערות/הסבר
Cross Default/ Cross Acceleration (הפרה צולבת, במקרה של אי תשלום חובות אחרים או העמדה לפירעון מיידי)		הפיננסיים, בסכום שלא יפחת מ- 150 מיליון ש"ח ובלבד שהדרישה להעמדת החוב לפירעון מיידי לא בוטלה בתוך 30 יום ממועד העמדת החוב לפירעון מיידי ; או (ב) אם סדרה אחרת של אגרות חוב סחירה שהנפיקה החברה לציבור הועמדה לפירעון מיידי.
ירידת דירוג ניירות הערך המסחריים מתחת לדירוג מינימאלי שנקבע	לא קיים	-
המנפיק הפסיק או הודיע על הפסקת תשלומיו	ראו סעיפים 15.1.1 ו- 15.1.8 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לניירות הערך המסחריים (סדרה 2) וזאת בתוך שבעה (7) ימים לאחר שהגיע מועד פירעונו. אם החברה תפסיק או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה או תחדל או שתודיע על כוונתה לחדול מניהול עסקיה כפי שאלו יהיו מעת לעת, או אם קיים חשש ממשי שהחברה תחדל מלשלם את תשלומיה.
מימוש שיעבוד על נכס מהותי או מכירת נכס בסיסי	לא קיים	-
אי פרסום דוחות כספיים במועד הרלוונטי	ראו סעיף 15.1.10 לתנאים שמעבר לדף	החברה לא פרסמה דו"ח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו.
הפרה יסודית של תנאי ניירות הערך המסחריים	ראו סעיף 15.1.17 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה הפרה את תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בהפרה יסודית או התברר כי מצג מהותי של החברה במסמכי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינו נכון ו/או אינו מלא או החברה לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), וניתנה הודעה לחברה בדבר ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור בתוך 14 ימים ממועד ההודעה.
הפרת התחייבויות מהותיות או ביצוע פעולה העשויה לפגוע מהותית בזכויות המחזיקים	ראו סעיף 15.1.17 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה הפרה את תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בהפרה יסודית או התברר כי מצג מהותי של החברה במסמכי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינו נכון ו/או אינו מלא או החברה לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), וניתנה הודעה לחברה בדבר ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור בתוך 14 ימים ממועד ההודעה.
הפרת התחייבות בנוגע לשינויים מבניים, מיזוגים ורכישות, ללא אישור מחזיקי ניירות הערך המסחריים	ראו סעיף 15.1.16 לתנאים שמעבר לדף	אם בוצע מיזוג ללא קבלת אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ברוב רגיל, אלא אם כן הצהירה היישות הקולטת, עשרה (10) ימי עסקים לפחות לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר כי לא יהיה ביכולתה של היישות הקולטת לקיים את ההתחייבויות כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2).
מכירת רוב נכסי המנפיק	ראו סעיף 15.1.21 לתנאים שמעבר לדף	אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה והחברה ביצעה חלוקה לבעלי מניותיה מתוך התמורות שהתקבלו כתוצאה ממכירת רוב נכסי החברה כאמור. "רוב נכסי החברה" – נכס ו/או נכסים שערכם הכולל מהווה למעלה מ- 50% מסך נכסי החברה המאוחדים, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה.
התבצע שינוי בעיקר תחום פעילות המנפיק	ראו סעיף 15.1.20 לתנאים שמעבר לדף	אם בוצע שינוי מהותי של עיקר פעילותה של החברה. לעניין סעיף זה "שינוי מהותי של עיקר פעילותה" – אם עיקר פעילות החברה תחדל מלהיות בתחום האנרגיה או בתחום מוצרי נפט ודלק או בתחום פעילות קמעונאית ולמעט אירוע כאמור בסעיף 15.1.21 להלן (בגינו יחול האמור באותו סעיף).

העילה	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	נוסח העילה/הערות/הסבר
מתן צו פירוק קבוע / מתן צו פירוק זמני שלא בוטל תוך תקופה	ראו סעיפים 15.1.2 ו-15.1.4 לתנאים שמעבר לדף	אם נתמנה לחברה מפרק קבוע או כל בעל תפקיד בעל משמעות וסמכויות דומות, בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או מונה נאמן, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון או אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהחברה הקולטת נטלה על עצמה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2)) או אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט, או כל צו אחר בעל מאפיינים דומים בהתאם לחוק חדלות פירעון. אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט או כל צו אחר בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או ימונה לחברה מפרק זמני או כל בעל תפקיד אחר בעל משמעות וסמכויות דומות בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או ימונה נאמן זמני, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון, או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה וצו או החלטה כאמור לא בוטלו בתוך 45 יום ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.
הטלת עיקול על נכסי המנפיק או ביצוע פעולת הוצל"פ	ראו סעיפים 15.1.5 ו-15.1.6 לתנאים שמעבר לדף	אם יוטל עיקול על נכסי החברה, כולם או רובם, והעיקול לא יוסר תוך 45 ימים מיום הטלתו. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה. אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד נכסי החברה, כולם רובם, והפעולה לא תבוטל תוך 45 יום מיום ביצועה. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.
מינוי כונס נכסים קבוע או זמני (ובלבד שהמינוי לא בוטל במועד סביר)	ראו סעיף 15.1.7 לתנאים שמעבר לדף	במקרה של מינוי כונס נכסים קבוע או מינוי נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון (או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים קבוע או יינתן צו למינוי נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון) לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם; או אם ימונה כונס נכסים זמני או ימונה נאמן זמני כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון (או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני או יינתן צו למינוי נאמן זמני כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון) לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם, ומינוי כונס הנכסים הזמני או הנאמן הזמני, כהגדרתו בסעיף זה לעיל (או הצו למינוי כונס הנכסים הזמני או הצו למינוי הנאמן הזמני, כהגדרתו בסעיף זה לעיל) לא יבוטל תוך 45 יום; או אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) לנכסי החברה, כולם או רובם, אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 יום ממועד הגשתה.
המנפיק הודיע על כוונתו לחדול מלהמשיך בעיסוקו ו/או לנהל את עסקיו	ראו סעיף 15.1.8 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה תפסיק או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה או תחדל או שתודיע על כוונתה לחדול מניהול עסקיה כפי שאלו יהיו מעת לעת, או אם קיים חשש ממשי שהחברה תחדל מלשלם את תשלומיה.
החברה חדלה מלהיות תאגיד מדווח ע"פ חוק ני"ע	ראו סעיף 15.1.23 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה חדלה מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
מחיקה ממרשם החברות, למעט מיזוג	לא קיים	-
בקשה/מתן צו להקפאת הליכים	ראו סעיף 15.1.3 לתנאים שמעבר לדף	(א) אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים או כל הליך דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לצו פתיחת הליכים או אם יינתן צו כאמור לבקשת החברה או כל צו דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לפשרה או להסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (לעיל)

העילה	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	נוסח העילה/הערות/הסבר
		ולהלן: "חוק החברות" או בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה או פיצול שאינם אסורים לפי תנאי כתב זה ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ושאינם אסורים לפי תנאי כתב זה), או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור, על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן; או (ב) אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות או לפי חוק חדלות פירעון כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 יום ממועד הגשתה או אם יינתן צו כאמור.
הוגשה בקשה לצו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח- 2018	ראו סעיף 15.1.2 לתנאים שמעבר לדף	אם נתמנה לחברה מפרק קבוע או כל בעל תפקיד בעל משמעות וסמכויות דומות, בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או מונה נאמן, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון או אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהחברה הקולטת נטלה על עצמה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2)) או אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט, או כל צו אחר בעל מאפיינים דומים בהתאם לחוק חדלות פירעון.
הוגשה בקשה לאישור הסדר חוב שלא במסגרת צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח- 2018	ראו סעיף 15.1.3 לתנאים שמעבר לדף	(א) אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים או כל הליך דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לצו פתיחת הליכים או אם יינתן צו כאמור לבקשת החברה או כל צו דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לפשרה או להסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה או פיצול שאינם אסורים לפי תנאי כתב זה ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ושאינם אסורים לפי תנאי כתב זה), או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור, על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן; או (ב) אם תוגש בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות או לפי חוק חדלות פירעון כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 יום ממועד הגשתה או אם יינתן צו כאמור.
הבורסה השעתה/מחקה את המסחר בניירות הערך המסחריים	ראו סעיפים 15.1.11 ו-15.1.12 לתנאים שמעבר לדף	ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) נמחקו מהמסחר בבורסה. אם הבורסה השעתה את המסחר בניירות הערך המסחריים (סדרה 2), למעט השעיה בעילה של היווצרות אי-בהירות כמשמעותה בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וההשעיה כאמור לא בוטלה בתוך 60 ימים.
הפרת מגבלות על גיוס חוב נוסף, כולל הרחבת סדרה	ראו סעיפים 12.2 ו-15.1.17 לתנאים שמעבר לדף	החברה שומרת לעצמה את הזכות להגדיל מעת לעת את סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), ולהציע בהצעה פרטית או בהצעות פרטיות, או על פי דו"ח הצעה נוסף או על פי דו"חות הצעה נוספים, או על פי תשקיף, או על פי תשקיפים, לפי העניין ולפי שיקול דעתה ללא צורך בהסכמת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (להלן: "ניירות הערך המסחריים הנוספים"), ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן: (א) לא מתקיימת איזו מהעילות לפירעון מיידי המפורטות בסעיף 15 להלן במועד הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים; (ב) בעקבות הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, דירוגם של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) לא יפחת מהדירוג כפי שיהיה ערב הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, בהתאם לאישור חברת הדירוג.
		אם החברה הפרה את תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) בהפרה יסודית או התברר כי מצג מהותי של החברה במסמכי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) אינו נכון ו/או אינו מלא או החברה לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת מחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 2), וניתנה הודעה לחברה בדבר ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור בתוך 14 ימים ממועד ההודעה.

העילה	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף)/ לא קיים	נוסח העילה/הערות/הסבר
אי עמידה בהתחייבות למנגנון התאמה לשיעור הריבית, כתוצאה מאי הסרת שיעבוד צף	לא קיים	-
נטילת חוב פיננסי או אשראי בניגוד להתחייבות לאי יצירת שיעבוד שוטף	לא קיים	-
הפרת התחייבות להפקיד כספי כרית הוצאות וכרית ריבית או הפקדת כספים בפקדון להוצאות מיוחדות	לא קיים	-
מתן צו נאמן זמני או מינוי נאמן זמני	ראו סעיפים 15.1.4 ו- 15.1.7 לתנאים שמעבר לדף	אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט או כל צד אחר בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או ימונה לחברה מפרק זמני או כל בעל תפקיד אחר בעל משמעות וסמכויות דומות בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או ימונה נאמן זמני, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה וצו או החלטה כאמור לא בוטלו בתוך 45 יום ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה. במקרה של מינוי כונס נכסים קבוע או מינוי נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון (או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים קבוע או יינתן צו למינוי נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון) לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם; או אם ימונה כונס נכסים זמני או ימונה נאמן זמני כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון (או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני או יינתן צו למינוי נאמן זמני כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון) לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם, ומינוי כונס הנכסים הזמני או הנאמן הזמני, כהגדרתו בסעיף זה לעיל (או הצו למינוי כונס הנכסים הזמני או הצו למינוי הנאמן הזמני, כהגדרתו בסעיף זה לעיל) לא יבוטל תוך 45 יום; או אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) לנכסי החברה, כולם או רובם, אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 יום ממועד הגשתה.
עילות נוספות		
אי עמידה באמות מידה פיננסיות	ראו סעיפים 15.1.14 ו- 15.1.15 לתנאים שמעבר לדף	אם ההון העצמי, יפחת מסך של 1.7 מיליארד ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים. למען הסר ספק, ככל שההון העצמי פחת מהסך האמור במשך תקופה קצרה יותר ממשני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת המידה הפיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מיידי. אם היחס בין החוב הפיננסי (מאוחד) לבין סך ההון העצמי והחוב (CAP) (מאוחד) של החברה, יעלה על שיעור של 75%, במשך שני רבעונים רצופים (להלן: "יחס חוב פיננסי ל- CAP (מאוחד)"). למען הסר ספק, ככל שיחס חוב פיננסי ל- CAP (מאוחד) עלה על השיעור האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת מידה פיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מיידי.
הפרת מגבלות על ביצוע חלוקה	ראו סעיף 15.1.13 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) שבעקבותיה יפחת ההון העצמי של החברה, אל מתחת ל-2.1 מיליארד ש"ח; או אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) אם במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיים איזה מן המקרים

העילה	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף)/ לא קיים	נוסח העילה/הערות/הסבר
		הבאים : (א) מתקיימת עילה לפירעון של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור בסעיף 15.1 זה (ובכלל זה עמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בכתב זה, המפורטות בסעיף 5.1.14 ו- 5.1.15 להלן, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות) (ב) קיימת מצד החברה הפרה של התחייבויותיה המהותיות לפי כתב זה ו- (ג) על פי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו עובר למועד ההחלטה על החלוקה, מתקיים בחברה איזה מבין סימני אזהרה כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)14 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התשי"ל – 1970.
הפסקת דירוג	ראו סעיף 15.1.19 לתנאים שמעבר לדף	אם ניירות הערך המסחריים לא יהיו מדורגים לתקופה העולה על 60 יום, למעט במקרה שהפסקת הדירוג הינה כתוצאה מסיבות או נסיבות שאינן בשליטתה של החברה. למען הסר ספק, מובהר, כי אם ניירות הערך המסחריים ידורגו על-ידי מספר חברות, לצרכי סעיף זה הפסקת דירוג משמעו הפסקת דירוג על-ידי כל החברות המדרגות.

3. דרישות עמידה באמות מידה פיננסיות :

אמת המידה ³	קיים (סעיף בתנאים מעבר לדף) / לא קיים	פירוט אמת המידה
מגבלות על ביצוע חלוקה	ראו סעיף 15.1.13 לתנאים שמעבר לדף	אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) שבעקבותיה יפחת ההון העצמי של החברה, אל מתחת ל-2.1 מיליארד ש"ח; או אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, לרבות רכישה עצמית של מניותיה) אם במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה מתקיים איזה מן המקרים הבאים: (א) מתקיימת עילה לפירעון של ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) כאמור בסעיף 15.1 זה (ובכלל זה עמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו כתב זה, המפורטות בסעיף 5.1.14 ו-5.1.15 להלן, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות); (ב) קיימת מצד החברה הפרה של התחייבויותיה המהותיות לפי כתב זה ו- (ג) על פי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו עובר למועד ההחלטה על החלוקה, מתקיים בחברה איזה מבין סימני אזהרה כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)14 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970. "ההון העצמי" - סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין.
הון עצמי מינימאלי	ראו סעיף 15.1.14 לתנאים שמעבר לדף ⁴	אם ההון העצמי, יפחת מסך של 1.7 מיליארד ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים. למען הסר ספק, ככל שההון העצמי פחת מהסך האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת המידה הפיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מידי. "ההון העצמי" - סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין.
יחס חוב פיננסי ל-CAP	ראו סעיף 15.1.15 לתנאים שמעבר לדף	אם היחס בין החוב הפיננסי (מאוחד) של החברה לבין סך ההון העצמי והחוב (CAP) (מאוחד), יעלה על שיעור של 75%, במשך שני רבעונים רצופים (להלן: "יחס חוב פיננסי ל-CAP (מאוחד)"). למען הסר ספק, ככל שיחס חוב פיננסי ל-CAP (מאוחד) עלה על השיעור האמור במשך תקופה קצרה יותר משני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר הפרה של אמת מידה פיננסית בסעיף זה ו/או עילה לפירעון מידי. "החוב הפיננסי (מאוחד)" - סך התחייבות החברה במאוחד (א) לפירעון הלוואות מנושים פיננסיים; (ב) לפירעון אגרות חוב של החברה; על אף האמור לעיל, בחישוב החוב הפיננסי (מאוחד) ינוכו ממנו סעיפי (א) מזומן שאינו מוגבל; (ב) שווי מזומן שאינו מוגבל; (ג) פיקדונות (לא כולל פיקדונות המשועבדים לטובת הבטחת ערבות בנקאית לצד ג'); ו- (ד) השקעות לזמן קצר, הכל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין. "סך ההון והחוב (CAP) (מאוחד)" - החוב הפיננסי (מאוחד) בצירוף סה"כ ההון העצמי קודם למועד הבדיקה. "ההון העצמי" - משמעו סך ההון של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה או קודם למועד קבלת החלטת החלוקה, לפי העניין.

נספח ג' – דוח הדירוג והסכמת מעלות להכללתו

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

23 בנובמבר 2025

דירוג הנפקה

מתן דירוג 'ilA-1' לניירות ערך מסחריים חדשים בהיקף של עד 400 מיליון ₪ ע.ג.

אנליסטית אשראי ראשית:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

איש קשר נוסף:

תום דר 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

בהמשך להודעתנו מיום 19 בנובמבר 2025, S&P מעלות מודיעה כי הדירוג 'ilA-1' לניירות ערך מסחריים שתנפיק פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (ilA+/Positive/ilA-1) באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה 2, תקף להיקף של עד 400 מיליון ₪ ע.ג. תמורת ההנפקה תשמש למחזור חוב ולצרכיה השוטפים של החברה.

לפרטים נוספים אודות הדירוג ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו [דוח דירוג מ-31 במרץ 2025](#).

פז קמעונאות ואנרגיה בעמ		דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק				
טווח קצר		ilA-1	04/09/2024	31/03/2025
טווח ארוך			26/10/2006	31/03/2025
דירוג(י) הנפקה				
ניירות ערך מסחריים		ilA-1	19/11/2025	19/11/2025
ניירות ערך מסחריים 2				
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>				
סדרה ו		ilAA-	06/11/2016	31/03/2025
סדרה ז		ilAA-	22/11/2017	31/03/2025
סדרה ח		ilAA-	15/01/2020	31/03/2025
סדרה ט		ilAA-	01/04/2024	31/03/2025
היסטוריית דירוג המנפיק				
<u>טווח ארוך</u>				
מרץ 31, 2025		ilA+\Positive		
נובמבר 29, 2021		ilA+\Stable		
מרץ 18, 2021		ilAA-\Negative		
מרץ 31, 2015		ilAA-\Stable		
אפריל 13, 2014		ilA+\Stable		
יולי 28, 2013		ilA+\Negative		
דצמבר 14, 2011		ilA+\Stable		
אוגוסט 02, 2011		ilAA-\Watch Neg		
מרץ 23, 2011		ilAA-		
מרץ 28, 2010		ilAA-\Stable		
נובמבר 29, 2009		ilAA\Watch Neg		
דצמבר 20, 2007		ilAA\Stable		
נובמבר 28, 2006		ilAA-\Stable		
<u>טווח קצר</u>				
ספטמבר 04, 2024		ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	23/11/2025 08:01
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	23/11/2025 08:01
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת maalot.co.il.

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, "יחדיו", "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדיו", "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, "יחדיו", "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יעציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת "מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.

23 בנובמבר, 2025

לכבוד
פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ
שלום רב,

הנדון: דירוג לניירות ערך מסחריים

הרינו להודיעכם כי S&P מעלות קבעה דירוג 'ilA-1' לניירות ערך מסחריים שיונפקו לציבור על ידי פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן: ה"חברה") באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, שקלי, סדרה 2, בסך של עד 400 מיליון ₪ ע.ג. (להלן: ה"דירוג") כפי שפורסם בדוח דירוג מיום 23 בנובמבר, 2025 (להלן: "דוח הדירוג").

בהתייחס לזאת, ברצוננו להדגיש כי הדירוג לניירות הערך המסחריים נקבע, בין היתר, על סמך טיוטת דוח הצעת המדף שהתקבלה אצלנו ביום 20 בנובמבר, 2025 (להלן: "טיטוט דוח הצעת המדף"), ועל בסיס מבנה ההנפקה המוצעת וייעוד תמורת ההנפקה שמסרתם לנו.

בכל מקרה בו דוח הצעת המדף כפי שיפורסם (להלן: "דוח הצעת המדף הסופי") יכלול שינויים במבנה ההנפקה, במטרת ההנפקה ו/או שינויים אחרים לעומת הנוסח של טיוטת דוח הצעת המדף, או בכל מקרה בו חל שינוי מהותי בגורם כלשהו העשוי להשפיע על הדירוג בכל דרך שהיא, שומרת S&P מעלות את הזכות לדון שנית בנושא ולתקן את הדירוג האמור (להלן: "(ה) שינויים ו(ה) תוספות"). אי לכך וכתנאי להסכמתנו להלן, עליכם להודיענו ולהעביר אלינו בכתב פרטים בדבר כל השינויים והתוספות שחלו בדוח הצעת המדף הסופי לעומת טיוטת דוח הצעת המדף שהועברה אלינו וכן בכל השינויים והתוספות האחרים, ככל שחלו. הדירוג וכן הסכמתנו להלן מותנים בקבלת אישור מכם בכתב **לפני** פרסום דוח הצעת המדף כי דוח הצעת המדף הסופי אינו כולל שינויים ותוספות כלשהם לעומת טיוטת דוח הצעת המדף.

בכפוף לאמור לעיל, אנו מסכימים כי דוח הדירוג יכלול במלואו בדוח הצעת המדף הסופי כפי שיפורסם, לרבות על דרך ההפניה. כאמור בדוח הדירוג, דוח הדירוג נכון למועד פרסומו של דוח הדירוג.

הסכמתנו בתוקף 14 יום מיום מועד מכתב זה, דהיינו, עד ליום 7 בדצמבר, 2025. על החברה להימנע מלכלול את דוח הדירוג בדוח הצעת המדף לאחר מועד זה ללא קבלת אישורנו מראש ובכתב.

מובהר כי לצורך קביעת הדירוג, S&P מעלות בוחנת רק היבטים רלוונטיים לצורך הדירוג (בהתאם לשיטות ההערכה שלה) בטיטוט דוח הצעת המדף, ואינה בוחנת את כל האמור בה או בדוח הצעת המדף הסופי או במסמכים נוספים הקשורים בטיטוט דוח הצעת המדף או בדוח הצעת המדף הסופי, לרבות תיאור של מסמכים כאמור בטיטוט דוח הצעת המדף או בדוח הצעת המדף הסופי.

בברכה,

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ
("S&P מעלות")



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
הדירקטוריון של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ
יורופארק בניין הולנד 4
יקום, 6097200

ג.א.נ,

דוח הצעת מדף של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן "החברה") המתפרסם בחודש נובמבר 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בדוח הצעת המדף שבנדון של דוחותינו המפורטים להלן:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 22 במרס 2023 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 22 במרס 2023 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 22 במרס 2023 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
4. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 23 במאי 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
5. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 23 במאי 2023 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 31 במרס 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
6. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 16 באוגוסט 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2023 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
7. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 16 באוגוסט 2023 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 ביוני 2023 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
8. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 בנובמבר 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

9. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 בנובמבר 2023 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
10. דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 במרס 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
11. דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 במרס 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.
12. דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 במרס 2024 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
13. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 22 במאי 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
14. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 22 במאי 2024 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 31 במרס 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
15. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 21 באוגוסט 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2024 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
16. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 21 באוגוסט 2024 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 ביוני 2024 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
17. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 בנובמבר 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
18. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 בנובמבר 2024 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
19. דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

20. דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
21. דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס 2025 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
22. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 21 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
23. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 21 במאי 2025 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
24. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 13 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
25. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 13 באוגוסט 2025 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
26. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 19 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
27. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 19 בנובמבר 2025 על הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

23 בנובמבר 2025