

שפיר הנדסה ותעשיה בע"מ

("החברה")

30 ביולי 2025

דוח הצעת מדף

על פי תשקיף מדף נושא תאריך 30 במאי 2025, אשר פורסם ביום 29 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-038988) (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 תיוחס 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. אגרות חוב (סדרה ד') (מס' מכרז: 1187632)

1.1.1. עד 355,556,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם ובנות 1 ע.נ כל אחת (להלן: "כמות ד' המוצעת ו-"אגרות החוב (סדרה ד')", בהתאמה), נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע שייקבע במכרז ואשר לא יעלה על 5.22% (להלן: "שיעור הריבית המרבי"), כפוף למנגנון התאמה בשיעור הריבית, כמפורט בסעיף 5.3 לשטר הנאמנות של אגרות חוב (סדרה ד') המצורף בנספח א' (להלן: "שטר הנאמנות").

1.1.2. על אף האמור בסעיף 1.1.1 לעיל, אם וככל שבמסגרת המכרז (כהגדרתו בסעיף 4.1 להלן), כמות אגרות החוב (סדרה ד') הכוללת שתצוין בבקשות שיועברו במסגרת המכרז (להלן: "כמות ד' הכלולה בבקשות") תהא בערך העולה על 300,000,000 ש"ח ערך נקוב (להלן: "כמות ד' המונפקת המקסימלית"), אזי תחולנה ההוראות שלהלן: (א) החברה תפרט במסגרת הדיווח על תוצאות ההצעה את כמות אגרות החוב (סדרה ד') שנענתה ואת סך העודף מעל הכמות המונפקת המקסימלית (להלן: "סכום אג"ח ד' העודף"); (ב) הנפקת היחידות לציבור בגובה סכום אג"ח ד' העודף (בלבד) לא תבוצע ולא ייגבו כספים בגין סכום אג"ח ד' העודף (בלבד); (ג) ההקצאה למזמינים אשר הצעותיהם יענו במסגרת המכרז לציבור בהתאם להוראות סעיף 4.2 להלן, תבוצע לפי היחס (פרו-רטה) שבין כמות ד' המונפקת המקסימלית לבין הנמוך מבין: (1) כמות אג"ח ד' הכלולה בבקשות; או (2) כמות ד' המוצעת על פי דוח הצעת מדף זה.

לשם הדוגמה, אם במסגרת המכרז לציבור, כמות אג"ח ד' הכלולה בבקשות תעמוד על כ-355,556,000 ש"ח ערך נקוב, אזי לאור כמות ד' המונפקת המקסימלית, העומדת על 300,000,000 ש"ח ערך נקוב וכמות ד' המוצעת, יוקצה לכל מזמין אשר בקשתו תיענה על פי תוצאות המכרז שנערך על פי הוראות סעיף 4.2 להלן, שיעור של כ-84.4% מכמות אגרות החוב (סדרה ד') לגביהן הצעתו נענתה, שיעור שהינו תוצאת היחס הבא:

הכמות המונפקת המקסימלית הכמות הכלולה בבקשות

1.1.3. אגרות החוב (סדרה ד') עומדות לפירעון בשלושה עשר (13) תשלומים שנתיים (קרך), אשר ישולמו בכל 3 באוקטובר בכל אחת מהשנים 2028 עד 2040, באופן שכל אחד מארבעת (4) התשלומים הראשונים יהיה בשיעור של 7% מהערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד'), ותשעת התשלומים הנותרים יהיו בשיעור של 8% מהערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד'), אלא אם כן עשתה החברה, קודם לכן, שימוש בזכותה לפדות את

אגרות החוב (סדרה ד') בפדיון מוקדם כמפורט בסעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשטר הנאמנות המצורף **כנספת א'** לדוח הצעת מדף זה.

1.1.4. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') שבמחזור תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור שייקבע במכרז הצעתן לציבור לראשונה של אגרות החוב (סדרה ד'). הריבית תשולם פעמיים בשנה, בימים 3 באפריל ו-3 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2026 ועד 2040, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 3 באפריל 2026 ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 3 באוקטובר 2040 בעד תקופה של 6 חודשים שהסתיימה במועד התשלום, למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 3 באפריל 2026 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון לאחר מועד המכרז הציבורי להנפקת אגרות החוב ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות החוב (סדרה ד'), תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהייה בגובה שיעור הריבית השנתית כשהיא מחולקת לשתיים. החברה תפרסם בדוח מיידי על תוצאות המכרז הציבורי, את שיעור הריבית לתקופת הריבית הראשונה בדיווח תוצאות ההנפקה, לפני הרישום למסחר ואת שיעור הריבית השנתית על בסיסו הוא נקבע ואת שיעור הריבית החצי שנתי.

1.1.5. קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה לא תהייה צמודות למדד, מטבע או בסיס הצמדה כלשהו.

1.1.6. התשלום האחרון של הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד') ביום 3 באוקטובר 2040, ייעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ד') לחברה, ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר שעליו תודיע החברה. הודעת החברה תימסר לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

1.1.7. התשלומים על חשבון הריבית ו/או הקרן של אגרות החוב ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם אגרות החוב (סדרה ד') ביום 27 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 וביום 28 במרץ של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 (לגבי תשלומי הריבית) וביום 27 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2040 (לגבי תשלומי הקרן) (להלן: "**היום הקובע**"), פרט לתשלום האחרון של הקרן והריבית, שיחול ביום 3 באוקטובר 2040, לגבי ראו סעיף 1.1.6 לעיל.

1.1.8. 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.

1.1.9. אגרות החוב (סדרה ד') אינן מובטחות בבטוחות כלשהן, ותעמודנה בדרגה שווה, פרי-פסו, בין לבין עצמן, בקשר עם התחייבויות החברה על פי אגרות החוב (סדרה ד'), וללא זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת. לפרטים, ראו סעיף 6 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') המצורף **כנספת א'** לדו"ח זה.

1.1.10. לפרטים אודות התחייבות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ובכלל זה, אמות מידה פיננסיות, יכולת החברה להעמיד בטוחות חלף עמידה באמת מידה פיננסית ומגבלה על חלוקת דיבידנד, ראה סעיף 5 לשטר הנאמנות.

1.1.11. במקרה בו יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') מפני ששווי סדרת אגרות החוב הרלוונטית פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב, תבצע החברה פדיון מוקדם ותפעל כמפורט בסעיף 10.1 לשטר הנאמנות.

1.1.12. החברה תהא רשאית בכל עת, החל מ-60 ימים לאחר מועד רישום אגרות החוב למסחר, לבצע פדיון מוקדם ביוזמתה של אגרות החוב (סדרה ד'), מלא או חלקי, על פי שיקול דעתה הבלעדי, ובמקרה כאמור יחולו הוראות סעיף 210. בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד').

1.1.13. לפרטים אודות דירוג ניירות אגרות החוב (סדרה ד'), על ידי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "**מעלות**"), ראו סעיף 6.7 להלן.

- 1.1.14. פרטי הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד'): הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ (להלן: "הנאמן")¹.
- 1.1.15. החברה התקשרה עם הנאמן בשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') מיום 30 ביולי 2025. נוסחו של שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'), מצורף כנספח א' לדוח הצעת מדף זה.
- 1.1.16. רכז ההנפקה הינו לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה") ומשרדיו ברחוב הארבעה 21, תל אביב.
- 1.1.17. אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על פי דוח הצעת המדף יקראו להלן גם: "ניירות הערך המוצעים".

2. לעניין ניכיון ניירות הערך המוצעים ראו סעיף 7 להלן.

3. חיתום

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

4. אופן הצעת ניירות הערך

ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעה זה, יוצעו במסגרת מכרז על שיעור הריבית, בהצעה אחידה, כמפורט להלן:

4.1. אופן הצעת אגרות החוב (סדרה ד') - כללי:

עד 355,556,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ד') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה על פי תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הצעה לציבור") ב-355,556 יחידות (להלן: "יחידה" או "יחידות", לפי העניין), בדרך של מכרז על שיעור הריבית שתשאנה אגרות חוב (סדרה ד'), אשר לא יעלה על שיעור הריבית המרבי (להלן: "המכרז"), כשהרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

המחיר	כמות ניירות הערך
1,000 ש"ח	1,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד')
1,000 ש"ח	סה"כ המחיר ליחידה אחת

4.2. הוראות כלליות ביחס למכרז:

4.2.1. רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת היחידות המוצעות לציבור בדרך של מכרז על שיעור הריבית תיפתח ביום ה', 31 ביולי 2025, בשעה 10:00 (להלן בסעיף זה: "מועד פתיחת רשימת החתימות"), ותיסגר באותו יום בשעה 16:00 (להלן בסעיף 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.

1 להלן פרטי ההתקשרות של הנאמן: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, כתובת: מגדל צ'ימפיון דרך ששת הימים 30, בני ברק, טלפון: 03-5544553, פקס: 03-5271039. איש קשר: עו"ד דן אבנון; כתובת דואר אלקטרוני: Bonds@hermetic.co.il

הזמנות לרכישת יחידות תוגשנה לחברה באמצעות רכז ההנפקה וכן באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן כל אלה: "**המורשים לקבלת בקשות**"), לא יאוחר מהשעה 16:00 ביום המכרז, על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות. בקשה לרכישת יחידות תיחשב כמוגשת אם תתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות עד לשעה 16:00 ביום המכרז ובלבד שהמורשה לקבלת בקשות שקיבלה יעבירה לרכז ההנפקה לא יאוחר מהשעה 16:30 באותו יום.

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

4.2.2. חשבון נאמנות מיוחד

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

ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, עד השעה 12:00 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות (כהגדרתם להלן), לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

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 אגרות החוב (סדרה ד') מהחברה לחברה לרישומים וזיכוי חבר הבורסה על פי הוראות רכז ההנפקה.²

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.

4.2.3. הגשת הבקשות והליכי המכרז

4.2.3.1. הבקשות לרכישת היחידות יוגשו לחברה באמצעות רכז ההנפקה (להלן בסעיף 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 16:30) (להלן בסעיף 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.

4.2.3.2. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במכרז אג"ח ד' במחירים שונים, אשר לא יעלו על שיעור הריבית המרבי, וזאת במדרגות ריבית של 0.01% באופן שהמדרגה הראשונה

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

שבה ניתן לבקש לרכוש יחידות היא 5.22% ולאחריה ניתן להזמין יחידות בשיעור ריבית של 5.21%, 5.20%, 5.19% וכך הלאה. בקשה שתנקוב בשיעור ריבית שאינו שווה לאחת ממדרגות הריבית שנקבעו כאמור לעיל תעוגל למדרגות הריבית הקרובה כלפי מעלה.

4.2.3.3. כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את שיעור הריבית המוצע על ידו, אשר לא יעלה על שיעור הריבית המרבי. בקשה שהוצע בה שיעור ריבית גבוה משיעור הריבית המרבי, תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.

4.2.3.4. 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.

4.2.3.5. 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.

4.2.3.6. 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 תישמנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז.

4.2.3.7. ביום המכרז, לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, יוצגו הבקשות שבכספת הווירטואלית יחד עם הבקשות שהוגשו במעטפות סגורות, לרבות בקשות שהוגשו ישירות לרכז ההנפקה, בנוכחות (לרבות באופן של שימוש באמצעי תקשורת חזותית מקובל (Video Conference)) נציג החברה ורואה החשבון המבקר שלה אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז ובאותו מעמד יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

4.2.3.8. 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 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 4.2.2 לעיל, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהם נענתה הזמנתם כאמור בהודעה.

4.2.3.9. לא יאוחר מיום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז.

4.3. קביעת שיעור הריבית ואופן הקצאת היחידות למזמינים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תיעננה, תונפקנה בשיעור ריבית אחיד על אגרות החוב (להלן בסעיף זה: "שיעור הריבית האחיד") אשר יהיה בשיעור הריבית הנמוך ביותר אשר הבקשות ליחידות שנקבו בו כשיעור הריבית, ביחד עם בקשות שנקבו בשיעורי 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:

4.3.1. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות

במלואן, ובמקרה כזה יהא שיעור הריבית האחיד יהיה שיעור הריבית המירבי שנקבע בדו"ח הצעת המדף. יתרת היחידות שלא תתקבלנה בגינן בקשות לא תונפק.

4.3.2. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות המוצעות תיעשה כדלקמן:

4.3.2.1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.

4.3.2.2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד (להלן: **"בקשות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד"**) - תענינה במלואן.

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

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

4.3.3. אם בעקבות ההקצאה כאמור בסעיף 4.3.2 לעיל, לא יושג פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ד') כאמור בסעיף 9.3 להלן, אזי: תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים המסווגים כאמור בסעיף 5 להלן, וכל הבקשות במכרז (כולל הזמנות המשקיעים המסווגים), תענינה כדלקמן:

4.3.3.1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.

4.3.3.2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.

4.3.3.3. בקשות (כולל בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים בהתאם להתחייבויות המוקדמות של משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 5 להלן) הנוקבות בשיעור הריבית האחיד תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה לאחר היענות למבקשים שהגישו בקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור הריבית האחיד, לבין סך כל היחידות שבקשות לרכישתן בשיעור הריבית האחיד הוגשו לחברה (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 5 להלן).

4.3.4. אם בעקבות ההקצאה כאמור בסעיף 4.3.3 לעיל לא יושג פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ד') כאמור בסעיף 9.3 להלן, אזי: הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

4.3.4.1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.

4.3.4.2. בקשות הנוקבות בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים בהתאם להתחייבויות המוקדמות של משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 5 להלן) - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור הריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור

הריבית האחיד ו/או בשיעור הריבית הנמוך ממנו לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות, בהן נקב שיעור הריבית האחיד ו/או שיעור הריבית הנמוך ממנו.

4.3.5. אם גם בעקבות הקצאת יחידות כאמור בסעיף 4.3.4 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי באגרות חוב (סדרה ד') כאמור בסעיף 9.3 להלן, אזי תבוצע ההקצאה מחדש לצורך קביעת שיעור ריבית אחיד חדש לאגרות החוב, אשר לא יעלה על שיעור הריבית המירבי ואשר יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את ניירות הערך הכלולים ביחידות באופן שיתקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 9.3 להלן, ובלבד שלמבקש לא יוקצו יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או בשיעור ריבית נמוך יותר מזה שנקב בבקשתו (להלן: "שיעור הריבית האחיד החדש").

נקבע שיעור הריבית האחיד החדש כאמור בסעיף זה, תיעשה ההקצאה כאמור בסעיף 4.3.4 לעיל ובמקום "שיעור הריבית האחיד" יראו כאילו נאמר "שיעור הריבית האחיד החדש".

4.3.6. אם לא ניתן יהיה להשיג פיזור מזערי גם באופן ההקצאה המתואר בסעיף 4.3.5 לעיל באגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על פי דו"ח הצעת מדף זה, תבוטל ההנפקה, לא תוקצינה אגרות החוב (סדרה ד') ולא יגבו כספים מהמבקשים בגין.

4.3.7. אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז, ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעגול כאמור ירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר האחיד ליחידה שנקבע ואגרות החוב תשאנה ריבית בשיעור הריבית האחיד שנקבע.

4.3.8. 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 הריבית, לא יונפקו אגרות החוב על פי דוח הצעת המדף, לא ירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבה כסף מהמשקיעים בקשר לאותן יחידות.

5. משקיעים מסווגים

החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת עם משקיעים מסווגים³ ביחס לחלק מהיחידות המוצעות לציבור במסגרת דוח הצעת מדף זה וקיבלה התחייבות מאותם משקיעים מסווגים להגשת הזמנות במסגרת המכרז, כמפורט להלן:

5.1. אגרות חוב (סדרה ד'):

5.1.1. מתוך יחידות ד' המוצעות לציבור, לגבי 300,000 יחידות, המהוות כ-4.4% מסך יחידות ד' המוצעות במסגרת דוח הצעת מדף זה, ניתנו התחייבויות מוקדמות לרכישתן על ידי משקיעים מסווגים, ששמותיהם מפורטים בטבלה שבסעיף 5.1.2 להלן, לפיהן יגישו המשקיעים המסווגים בקשות במכרז לרכישת יחידות בכמויות ובשיעור הריבית המפורטים בסעיף 5.1.2 להלן.

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

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

שם משקיע המסווג	כיצד עונה להגדרת משקיע מסווג	שיעור הריבית (%)	מס' היחידות
HAZAVIM BOND LP	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.16	2,000
ORYX FUNDAMENTAL LP	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.20	1,200
א-טו-זד פיננסים בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.20	3,000
א.ש טנא השקעות ופיננסים בע"מ	מנהל תיקים	5.03	12,500
א.ש טנא השקעות ופיננסים בע"מ	מנהל תיקים	5.12	3,500
א.ש טנא השקעות ופיננסים בע"מ	מנהל תיקים	5.16	4,500
אורטל ייזום והשקעות בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.20	1,200
אורקום אסטרטגיות בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.00	4,000
אורקום אסטרטגיות בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.05	1,200
אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ	קרן נאמנות	5.12	6,000
איי.אס.פי.אסט מנג'מנט בע"מ	מנהל תיקים	4.95	11,517
איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	4.90	5,630
איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	5.18	28,152
אייסברג פיננסים ש.מ.	תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של משקיע מסווג	5.00	2,571
אייסברג פיננסים ש.מ.	תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של משקיע מסווג	5.13	2,571
אייסברג פיננסים ש.מ.	תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של משקיע מסווג	5.21	3,858
אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנהל תיקים	5.18	3,000
אלוהה גלובל אופורטוניזטיז ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.02	3,000
אלוהה גלובל אופורטוניזטיז ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.12	2,000
אלוהה גלובל אופורטוניזטיז ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.18	3,000
אמטרין 2 שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.18	3,400
ארביטרוז גלובל ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.13	10,000
ארביטרוז גלובל ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.22	2,682
ברק קפיטל השקעות 2006 בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.18	3,000
ורטיקל בונד ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.07	3,000
ורטיקל בונד ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.16	3,000
ורטיקל בונד ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.21	2,000
ורטיקל ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.07	5,000
ורטיקל ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.16	2,500
ורטיקל ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.21	2,500
חברת רפיד להשקעות ולניהול בעמ	תאגיד מסווג	4.90	1,200
חצבים שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.14	3,000
חצבים שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.18	1,500
חצבים שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.22	559
טופ אלפא קפיטל ש.מ. בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.20	1,500
יוניק השקעות ופינטק - שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.08	1,500
יוניק השקעות ופינטק - שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.14	800
יוניק השקעות ופינטק - שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.18	2,800
כלל חברה לביטוח בע"מ-עבור משקיעים מוסדיים בשליטתה*	חברת ביטוח	5.22	17,878
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	5.16	18,802
מור גמל ופנסיה בע"מ	קופת גמל / קרן פנסיה	5.16	5,000
מור גמל ופנסיה בע"מ	קופת גמל / קרן פנסיה	5.22	1,117
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	קרן נאמנות	5.07	2,940
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	קרן נאמנות	5.19	10,730
מיטב ניהול תיקים עבור קופות ענפיות	מנהל תיקים	5.04	65,747
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	5.06	2,790

שם משקיע המסווג	כיצד עונה להגדרת משקיע מסווג	שיעור הריבית (%)	מס' היחידות
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	5.20	4,916
מייילסטון קפיטל (אי.אר.גי.אס) ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.18	4,000
פידליטי הון סיכון בע"מ	קרן הון סיכון	5.19	1,355
פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ	מנהל תיקים	5.22	2,235
קרן אופטימוס שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	5.10	1,500
שקף השקעות במעוף בע"מ	מנהל תיקים	5.14	6,650
סה"כ	-		300,000

(*) משקיע מסווג שהינו בעל עניין בחברה או גורם קשור לבעל עניין בחברה. בסך הכל ניתנה התחייבויות מוקדמת אחת על ידי משקיע מסווג שהינו בעל עניין או גוף קשור לבעל עניין, לרכישת 17,878 יחידות, המהוות כ-5.9% מהיקף ההתחייבויות המוקדמות של המשקיעים המסווגים.

5.1.3. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 0.75% מהתמורה הכוללת בגין אגרות החוב (סדרה ד') שביחס אליהן 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 הריבית (במדרגות של 0.01%) לעומת שיעור הריבית שנקב בהתחייבותם המוקדמת וכמפורט בטבלה לעיל, על ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה, אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה עד למועד סגירת רשימת החתימות.

5.4.1. 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.

5.4.2. במקרה של חתימת יתר, הקצאה למשקיע מסווג לפי התחייבות מוקדמת שנתן תיעשה כמפורט להלן:

5.4.2.1. 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.

5.4.2.2. לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בסעיף 5.4.2.1

לעיל, אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו שיעור ריבית שייקבע במכרז.

5.4.2.3. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה הזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך שיעור

הריבית האחיד. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה בשיעור הריבית שנקבע במכרז.

5.4.2.4. 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 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 ריבית נמוך משיעור הריבית שנקבע במכרז.

5.4.3. המשקיעים המסווגים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישום בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.

6. יתר תנאי אגרות החוב (סדרה ד')

6.1. לפרטים המלאים והמחייבים של אגרות החוב (סדרה ד') ראו שטר הנאמנות המצורף **כנספח א'** לדוח הצעת מדף זה. במקרה של סתירה בין האמור לעניין תנאי אגרות החוב (סדרה ד') בדוח הצעת מדף זה לבין שטר הנאמנות (סדרה ד'), תגברנה הוראות שטר נאמנות (סדרה ד'). למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח הצעת המדף לא קיימת סתירה כאמור.

6.2. **הצמדה** - קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה לא תהיינה צמודות למדד, מטבע או בסיס הצמדה כלשהו.

6.3. **בטוחות** - אגרות החוב (סדרה ד') אינן מובטחות בבטוחות כלשהן, ותעמודנה בדרגה שווה, פרי-פסו, בין לבין עצמן, בקשר עם התחייבויות החברה על פי אגרות החוב, וללא זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

6.4. **זכות להעמדה לפירעון מיידי** - במסגרת שטר הנאמנות, אשר מכוחו מונפקות אגרות החוב (סדרה ד'), נקבעו עילות להעמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי. לפרטים ראו סעיף 8 לשטר הנאמנות (סדרה ד').

6.5. **ריבית פיגורים ופדיון מוקדם** - לפרטים בדבר ריבית פיגורים וזכות החברה לפדיון מוקדם ראו סעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשטר הנאמנות (סדרה ד') וסעיף 3.1.3 לשטר הנאמנות (סדרה ד').

6.6. לפרטים נוספים אודות מנגנוני ההגנה בשטר הנאמנות (סדרה ד'), בהתאם לעמדת סגל משפטית של רשות ניירות ערך מיום 9 באוגוסט 2020, ראו **נספח ב'** לדוח הצעה זה.

6.7. דירוג

ביום 10 ביולי 2025, הודיעה מעלות כי קבעה דירוג "ilA+" ביחס להנפקת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') בהיקף כולל של עד 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אשר תונפקנה על ידי החברה במסגרת דוח הצעת המדף (להלן: "דוח הדירוג").

דוח הדירוג וכן הסכמת מעלות להכללתו, מצורף לדוח הצעת מדף זה **כנספח ג'**.

6.8. רישום ניירות הערך על שם חברה לרישומים

החברה מתחייבת לרשום את אגרות החוב (סדרה ד') שתוקצינה על פי דוח הצעת מדף זה, למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

7. מיסוי וניכיון

7.1. כללי

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת 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. כמו כן, במועד פרסום תשקיף מדף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. 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 התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 169 והוראת שעה), התשס"ט-2008, 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 מהותי⁴ מ-25% ל-30%.

במסגרת תיקון 195 לפקודה, נוסף סעיף 121ב לפקודה הקובע כי יחיד יהיה חייב החל משנת 2013 במס נוסף בשיעור של שני אחוזים (2%) על חלק הכנסתו החייבת העולה על התקרה הנקובה בסעיף (ואשר מתעדכנת מדי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן) (להלן: "התקרה"). סעיף זה עודכן ביום 29 בדצמבר 2016 כאשר פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התש"ז-2016 (להלן: "**חוק ההסדרים לשנים 2017-2018**") והחל משנת 2017, שיעור מס היסוף הקבוע בהוראות סעיף 121ב לפקודה, עלה משיעור של שני אחוזים (2%) לשיעור של שלושה אחוזים (3%). ולאחר מכן ביום 26 בדצמבר 2024 עודכן הסעיף פעם נוספת כאשר פורסם ברשומות 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 עלתה על 721,560 שקלים חדשים (נכון לשנת המס 2025 - הסכום מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן, למעט בשנים 2025 עד 2027 כאמור בתיקון 276), יהיה חייב במס בשיעור של 3%, על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור. הכנסה חייבת כוללת את כל סוגי ההכנסות לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תכלול רק אם שווי מכירתה עולה על 5,385,285 ש"ח (לשנת 2025) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין. כמו כן, נקבע כי החל משנת המס 2025, 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), עלתה על סך של 721,560 ש"ח, יהיה חייב במס נוסף בשיעור של 2% נוספים על חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים העולה על התקרה כאמור (להלן: "**מס יסף**").

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 68א לפקודה.

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

⁴ 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.

בהתאם לסעיף 91(ב) לפקודה, רווח הון ריאלי⁵ ממכירת ניירות ערך צמודי מדד⁶, על ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת, זאת למעט, מכירת אגרות חוב על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה, קרי, המחזיק במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר⁷, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה⁸ בחברה, במועד מכירת אגרות החוב או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור (להלן: "**בעל מניות מהותי**"), אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, בשיעור שלא יעלה על 30%.

ואולם, בהתאם לסעיף 91(ב)(3)(א), רווח הון ריאלי ממכירת איגרת חוב, נייר ערך מסחרי, מילווה או הלוואה, שאינם צמודים למדד⁹ על ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 15% או 20% ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי.

שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ-"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. יחיד כאמור יחויב במס בהתאם לשיעור המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2025 לא כולל מס יסף).

יש לציין, כי לצורך חישוב רווח ההון הריאלי, המונח "מדד" הוא מדד המחירים לצרכן, ואולם מי שבהיותו תושב חוץ רכש נכס במטבע חוץ כדין, רשאי לבקש שיראו את שער מטבע החוץ שבו נרכש הנכס כמדד. על אף האמור, לעניין נייר ערך בידיו יחיד, הנקוב במטבע חוץ או שערכו צמוד למטבע חוץ, יראו את שער המטבע כמדד.

לגבי יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל אגרות החוב, יחויב רווח ההון ממכירת אגרות החוב במס בשיעור של 30%, זאת, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה לפי סעיפים 101א(א)(9) ו-101א(ב) לפקודה.

שיעור המס כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת אגרות החוב היא בגדר הכנסה מ-"עסק" או "משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה, שאז יחול שיעור המס השולי החל על הכנסותיו, כקבוע בסעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2025). בנוסף לשיעורי המס האמורים, וכפי שפורט בסעיף 7.1 לעיל, יחול מס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת של היחיד, העולה על סכום של 721,560 ש"ח (נכון לשנת 2025) וכן יחול מס נוסף בשיעור של 2% על הכנסתו החייבת ממקור הוני, העולה על 721,560 ש"ח (נכון לשנת 2025), אשר כוללת בין היתר הכנסות מרווח הון, שבח מקרקעין, הכנסות מדיבידנד, ריבית והפרשי הצמדה, דמי שכירות או מכירת מקרקעין כל עוד אלו אינם מגיעים לכדי עסק בידיו.

בהתאם להוראות סעיף 89(ה) לפקודה, בפדיון אגרת חוב, שההכנסה מהם אינה מהווה הכנסה מ-"עסק" או מ-"משלח יד", יראו את הפרשי ההצמדה כחייבים במס לפי הוראות חלק ה' לפקודה בלבד.

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת אגרות החוב בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% בשנת 2025).

בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(1) לפקודה, קרן נאמנות פטורה (כהגדרתה בסעיף 88 לפקודה) תהיה פטורה ממס בגין רווח ההון ממכירת אגרות החוב כאמור. קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה,

⁵ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁶ כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

⁷ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁸ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁹ כהגדרת המונח "אינם צמודים למדד" בסעיף 91(ב)(3)(ג) לפקודה.

¹⁰ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת אגרות החוב כאמור בהתקיים התנאים הקבועים באותו הסעיף.

על הכנסתה החייבת של קרן נאמנות חייבת (כהגדרתה בסעיף 88 לפקודה) ממכירת אגרות החוב יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה שלו אינה מהווה בידי הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת בדיון. לא נקבע בדיון להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה עד 47% נכון לשנת 2025), וכן במס יסף, ככל שיחול, והכל בהתאם לאמור בסעיף 129ג לפקודה.

ככלל, תושב חוץ (יחיד וחברה), כמשמעותו בפקודה, פטור ממס על רווחי הון ממכירת אגרות חוב הנסחרות בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובהתאם לתנאים ולמגבלות הקבועים בסעיף 97(ב2) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי השליטה¹¹ בה, או הנהנים, או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני אדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, עשויות לחול הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת אגרות החוב המוצעות, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "**תקנות ניכוי מתמורה**"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנה 1 לתקנות ניכוי מתמורה) המשלם למוכר תמורה במכירת אגרות החוב, כאשר המוכר הינו יחיד, ינכה באמצעות חבר הבורסה, מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי.

כמו כן, חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת נייר ערך, תשלום בעסקה עתידית או רווח הון ריאלי במכירה או בפידיון של יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות חייבת, ינכה מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, מס בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126(א) (23% בשנת 2025). זאת, בהתחשב באישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים ובהתחשב בקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדיון, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסוימים) התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות ניכוי מדיבידנד וריבית**"), וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על ידם.

יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי כמפורט לעיל, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור ביום 31 ביולי וביום 31 בינואר של כל שנת מס, בשל מכירת אגרות החוב בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

ככלל, ככל שאגרות החוב הנרשמות על-פי דוח הצעת המדף יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור המס שינוכה במקור בעת מכירתן (לאחר המחקיקה) יהיה שלושים אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

תקנה 5 לתקנות ניכוי מתמורה קובעת כי הוראות מסוימות בתקנות ניכוי מתמורה לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי 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 ואחת לשלוש שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

¹¹ "בעל שליטה" – בעל מניות, המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

ככלל, הפסדים בשנת המס, שמקורם במכירת אגרות החוב המוצעות בשנת המס, יוותרו בקיצוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם). הפסדים כאמור, יקוצזו תחילה כנגד רווחי הון ריאליים ושבה מקרקעין ריאלי שיעברו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט סכום אינפלציוני חייב אשר יקוצז ביחס של 1 ל-3.5), והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון שנוצר בשנת המס ממכירת אגרות החוב יהיה בר קיצוז לפי סעיף 92(א)(4) לפקודה גם כנגד הכנסות ריבית ודיבידנד ששולמו בגין אותה אגרת חוב או בגין ניירות ערך אחרים שנתקבלו באותה שנת מס, בתנאי 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.

בהתאם לתקנה 9(א) לתקנות ניכוי מתמורה, במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "ניירות סחירים"), יקוצז החייב בניכוי במקור (כהגדרתו בתקנות ניכוי מתמורה) את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים, ובלבד ש/נוצר ממכירת ניירות ערך סחירים שהיו בניהולו של החייב, ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

הפסד שלא ניתן לקוצז, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיצוז כנגד רווח הון ריאלי ושבה מקרקעין ריאלי 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.

7.4. שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית ודמי ניכיון מאגרות חוב

בהתאם להוראות סעיף 125ג(ב) לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור שלא יעלה על 25% על ריבית (לרבות הפרשי הצמדה חלקיים כהגדרתם בסעיף 3(ה6) לפקודה) לרבות דמי ניכיון, שמקורם באגרות חוב הצמודות במלואן למדד (כהגדרתו בסעיף 125ג לפקודה) ויראו את הכנסתו זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. ואולם בהתאם לסעיף 125ג(ג) על אף האמור בסעיף קטן (ב), שולמה הריבית על נכס שאינו צמוד למדד, או שהוא צמוד בחלקו לשיעור עליית המדד, כולו או חלקו, או שאינו צמוד למדד עד לפדיון או עד להחזר, תחויב הכנסתו של היחיד מריבית במס בשיעור של 15%.

בהתאם לסעיף 9(13) לפקודה, יחיד יהיה פטור מהפרשי הצמדה שקיבל בשל נכס ובלבד שהתקיימו כל אלה: (1) הפרשי ההצמדה אינם הפרשי הצמדה חלקיים¹²; (2) היחיד לא תבע ניכוי הוצאות ריבית או הפרשי הצמדה בשל הנכס; (3) הפרשי ההצמדה אינם הכנסה לפי ס' 12(1) ואינם רשומים בפנקסי חשבונותיו או חייבים ברישום כאמור.

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 אגרות החוב 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

¹² סעיף 9(13) לפקודה קובע כי ההגדרה ל"הפרשי הצמדה חלקיים" הם כפי שקבע שרה אוצר באישור ועדת הכספים של הכנסת. לאור זאת, התקין שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, את תקנות מס הכנסה (קביעת הפרשי הצמדה חלקיים), התשס"ג-2003, שם, בתקנה 1, נקבעו החלופות ל"הפרשי הצמדה חלקיים".

המשלמת; (5) 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 (עד 47% בשנת 2025).

בנוסף לשיעורי המס האמורים, וכפי שפורט בסעיף 7.1 לעיל, יחול מס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת של היחיד, העולה על סכום של 721,560 ש"ח (נכון לשנת 2025) וכן יחול מס נוסף בשיעור של 2% על הכנסתו החייבת ממקור הוני, העולה על 721,560 ש"ח (נכון לשנת 2025), אשר כוללת בין היתר הכנסות מרווח הון, שבח מקרקעין, הכנסות מדיבידנד, ריבית והפרשי הצמדה, דמי שכירות או מכירת מקרקעין כל עוד אלו אינם מגיעים לכדי עסק בידיו.

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, הינו שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% בשנת 2025), למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, ושמקורן באגרות חוב נסחרות בבורסה.

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 הינו "בעל מניות מהותי" (כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה) 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 בעלי השליטה בה, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני אדם תושב חוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה (ראה פירוט לעיל).

במקרה שלא יחול הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית ודמי ניכיון בידי תושבי חוץ (יחיד וחבר-בני-אדם) שמקורן באגרות החוב המוצעות, 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.

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)¹³, לרבות דמי ניכיון, המשולמים על אגרות החוב צמודות מדד, הינו 25%, 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 השולי המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה (עד 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.

דין ניכיון בגין אגרת חוב כדין ריבית החייבת במס ובניכוי במקור כאמור לעיל. ניכוי המס במקור בגין דמי הניכיון יהא במועדי פדיון קרן.

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 מדיבידנד וריבית, פטור מניכוי מס במקור וזאת לאחר המצאת אישורים מתאימים על ידם.

ניכוי המס במקור מריבית המשולמת בגין אגרות החוב נסחרות בבורסה לניירות ערך שבתל אביב, ינוכה ויועבר לרשות המיסים על ידי חבר הבורסה במקום החברות המנפיקות. במועדי פירעון קרן איגרות החוב 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 קבוע בתקנות הניכוי מריבית ומדיבידנד.

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

7.6. מס על הכנסות גבוהות

בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה בשנת המס 2025 על 721,560 ש"ח (סכום שמתואם מידי שנה), יהא חייב במס על חלק מהכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור, בשיעור נוסף של 3%, וכן יחיד אשר 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), עלתה על סך של 721,560 ש"ח, יהיה חייב במס נוסף בשיעור של 2% נוספים על חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים העולה על התקרה כאמור (להלן: "מס יסף"), כך שסך המס יסף יהא בשיעור של 5%.

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

אגרות חוב (סדרה ד') אשר מוצעות לראשונה על-ידי החברה בדו"ח הצעת מדף זה מונפקות במכרז על שיעור הריבית, ולפיכך לא יונפקו בניכיון.

החברה עשויה להנפיק בניכיון אגרות חוב נוספות בסדרה ד' בעתיד. במקרה כאמור, החברה תפנה לרשות המסים, לפני הרחבת הסדרה של אגרות החוב (סדרה ד') (קרי, עד מועד קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של אגרות החוב הנוספות), על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי הניכיון בגין אגרות החוב (סדרה ד'), ייקבע לאגרות חוב (סדרה ד') שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו (להלן: "שיעור הניכיון המשוקלל אג"ח ד").

ככל ויתקבל אישור כאמור מרשות המסים, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקלל אג"ח ד' בגין כל אגרות החוב (סדרה ד') בהתאם לאותו אישור, ותגיש דו"ח מיידי, טרם רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ד') הנוספות שתונפקנה במסגרת הרחבת הסדרה, בו תודיע מהו שיעור הניכיון המשוקלל אג"ח ד' לכל הסדרה.

למען הסר ספק, יצוין שבמקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. במועדי פירעון קרן אגרות החוב 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 אגרת חוב הנסחרת בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 4(2) לפקודה. חברי הבורסה ינכו מס במועדי הפדיון של אגרות החוב לפי שיעור הניכיון המשוקלל אג"ח ד' כאמור ובהתאם להוראות הדין.

באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המסים, החברה תודיע בדיווח מיידי לפני הנפקת אגרות חוב 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 אגרות החוב (סדרה ד'), בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור.

לפיכך, יתכנו מקרים בהם ינכו מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הניכיון המשוקלל אג"ח ד' שיקבע למי שהחזיק באגרות החוב מהסדרה הרלוונטית טרם הרחבת הסדרה (להלן: "דמי הניכיון העודפים"), וזאת בין אם התקבל אישור מרשות המסים לקביעת שיעור ניכיון אחיד לסדרה ובין אם לאו. במקרה זה, נישום שהחזיק את אגרות החוב לפני הגדלת הסדרה ועד לפירעון אגרות החוב, יהיה זכאי להגיש דו"ח לרשות המסים 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 באגרות חוב המוצעות בדוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת המדף בדבר מיסוי אגרות החוב המוצעות בו משקפות את הוראות הדין כפי שהינן למועד דוח הצעת המדף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של אגרות החוב האמורות על פי דוח הצעה זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת מדף זה בדבר מיסוי אגרות החוב המוצעות בו אינן מתיימרות להוות 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 לייעוץ אינדיבידואלי על ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש אגרות חוב על פי דוח הצעת מדף זה, לפנות לייעוץ 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 בחתימתם 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 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 אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות 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 אגרות החוב (סדרה ד') המוצעות על פי דו"ח הצעת מדף זה, כפוף להתקיימות התנאים המפורטים להלן:
- 9.3.1. שווי החזקות הציבור בסדרת אגרות החוב (סדרה ד') לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.
- 9.3.2. מספר המחזיקים המזערי באגרות החוב (סדרה ד') יהיה 35 מחזיקים לפחות, ששווי החזקה של כל אחד מהם הינו 200 אלפי ש"ח לפחות (להלן: "**שווי החזקות מזערי**"). מחזיק לעניין זה - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקות המזערי למחזיק כאמור או מחזיק ביחד עם אחרים אשר שווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי החזקות המזערי למחזיק.
- 9.3.3. יצוין, כי החברה פטורה מהדרישה על פי תקנון והנחיות הבורסה להון עצמי לאחר הרישום למסחר של אגרות החוב, מכיוון ששווין של מניות החברה הרשומות למסחר בבורסה הינו 200 מיליון ש"ח לפחות.
- 9.4. אם יתברר כי לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 9.3 לעיל, אזי תתבטל הנפקת אגרות החוב (סדרה ד'), הן לא תירשמה למסחר בבורסה, הכספים שהתקבלו בידי רכז ההנפקה יושבו למזמינים, ניירות הערך לא יוקצו למזמינים והחברה תודיע על כך בדיווח מיידי ביום העסקים למחרת.
- 9.5. החברה תראה את קבלת התמורה בידי רכז ההנפקה, כאילו התקבלה בידיה ולאור זאת תבקש את רישום אגרות חוב (סדרה ד') למסחר בבורסה.

10. תשלום אגרה

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

11. תמורת ההנפקה ויעוד התמורה

11.1. התמורה הצפויה לחברה מהנפקה זו, בהנחה שכל כמות אג"ח ד' המונפקת המקסימלית (כהגדרתה בסעיף 1.1.2)) לציבור תירכש, תהיה כמפורט להלן:

התמורה הצפויה (ברוטו)	כ-300,000 אלפי ש"ח
בניכוי הוצאות הכרוכות בהנפקה, לרבות עמלת התחייבות מוקדמת (כאמור בסעיף 5.1.3), ריכוז והפצה ¹⁴	כ-2,550 אלפי ש"ח
בניכוי הוצאות הנפקה אחרות	כ-550 אלפי ש"ח
התמורה הצפויה (נטו)	כ-296,900 אלפי ש"ח

11.2. בכוונת החברה להשתמש בתמורת ההנפקה לצורך מיחזור חוב ולמימון פעילותה העסקית השוטפת, והכל, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, כפי שיהיו מעת לעת.

11.3. לא נקבע סכום מינימאלי שיש להשיגו בהנפקה על-פי דוח הצעת המדף.

12. עדכונים לתיאור עסקי החברה החל מיום פרסום תשקיף המדף

לפרטים אודות שינויים ואירועים מהותיים בעניינים שיש לתארם בתשקיף המדף, ראו דיווחיה המיידים 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.tase.co.il.

13. דוחות כספיים ומכתב הסכמה

בדוח הצעת מדף זה נכללים על דרך ההפניה דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (כפי שפורסמו ביום 19 במרס 2025, מס' אסמכתא: 018388-01-2025), ודוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025 (כפי שפורסמו ביום 28 במאי 2025, מס' אסמכתא: 038387-01-2025), לרבות הסכמת רואי החשבון המבקרים של החברה להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של דוח הסקירה ודוח הביקורת שלהם (לפי העניין) בדוחות הצעת מדף של החברה אשר נכללה בתשקיף המדף של החברה מיום 30 במאי 2025.

¹⁴ לידר הנפקות (1993) בע"מ ("לידר") והפניקס חיתום בע"מ (להלן ביחד: "המפיצים"), ישמשו כמפיצים לעניין הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף. תמורת שירותיהם יקבלו המפיצים עמלת הפצה כוללת בשיעור של 0.1% מהתמורה המיידית (ברוטו) שתקבל בפועל בגין כל היחידות שתונפקנה על-פי דוח הצעת המדף (ובתוספת מע"מ כדין). כמו כן, החברה תהא רשאית לשלם למפיץ עמלת הצלחה בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי בשיעור של עד 0.2% מהתמורה המיידית שתקבל בפועל בגין אגרות החוב המוצעות על פי דוח הצעת מדף זה, בתוספת מע"מ כדין. חלוקת העמלות בין המפיצים תיעשה על-פי שיקול דעתה הבלעדי של לידר בתיאום עם החברה ובלבד שמפיץ בהנפקה לא יהיה זכאי לעמלת הפצה בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה מממוש התחייבויות מוקדמות שהגיש אותו המפיץ במסגרת המכרז המוקדם למשקיעים מסווגים אשר בגינם יהיה זכאי לעמלת התחייבות מוקדמת כמפורט בסעיף 5.1.3 לעיל. רכז ההנפקה זכאי לעמלת ריכוז מן החברה בסך של 25,000 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין).

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

GOLDFARB
GROSS
SELIGMAN

Established 1930

30 ביולי 2025

לכבוד

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ ("החברה")
א.ג.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף של החברה מיום 30 ביולי 2025 ("דוח הצעת המדף") בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ד')
("ניירות הערך המוצעים")

בהתייחס לדוח הצעת המדף שבנדון, הננו לחוות דעתי 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,

יובל אדן, עו"ד

גולדפרב גרוס זליגמן ושות'

חתימות

החברה:

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ

הדירקטורים:

ישראל שפירא

הראל שפירא

גיל שפירא

חן שפירא

יהודה שגב

ירון קליין

מוריס דורפמן

אריאלה לזרוביץ'

שטר נאמנות לאגרות חוב (סדרה ד')

מיום 30 ביולי 2025

ב י נ:

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ

מרחוב ברקת 12, פתח תקווה

טלפון: 03-9169500, פקס: 03-9169600

(להלן: "החברה")

מצד אחד

ל ב י נ:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

מרחוב ששת הימים 30, בני ברק

טלפון: 03-5544553, פקס: 03-5271039

(להלן: "הנאמן")

מצד שני

והחברה פרסמה תשקיף מדף ביום 29 במאי 2025, הנושא תאריך 30 במאי 2025 ;	הואיל
ובחודש יולי 2025, התקבלה החלטה עקרונית של דירקטוריון החברה לאשר הנפקה של אגרות חוב (סדרה ד') (כהגדרתן להלן), אשר תנאיהן הינם כמפורט בשטר נאמנות זה ואשר תוצענה לציבור לראשונה, ככל שתוצענה, באמצעות דוח הצעת המדף (כהגדרתו להלן) מכוחו של תשקיף המדף ;	והואיל
וביום 10 ביולי 2025, הודיעה Standard & Poor's Maalot על מתן דירוג ilA+ להנפקת אגרות החוב של החברה (סדרה ד') ;	והואיל
והנאמן הנו חברה מוגבלת במניות שהתאגדה בישראל כדין, אשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות ;	והואיל
והנאמן מצהיר כי אין מניעה על פי החוק (כהגדרתו להלן) או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק (כהגדרתו להלן), לשמש כנאמן על פי שטר נאמנות זה ;	והואיל
ולנאמן אין כל עניין מהותי בחברה ¹ ולחברה אין כל עניין אישי בנאמן ;	והואיל
והחברה מצהירה כי אין מניעה על פי כל דין ו/או כל הסכם להנפיק את אגרות החוב ולהתקשרות עם הנאמן על פי שטר נאמנות זה וכן כי התקבלו כל האישורים הנדרשים לביצוע ההנפקה לפי כל דין ו/או כל הסכם של אגרות החוב בהתאם להוראות שטר זה ;	והואיל
והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן, כי בכפוף להנפקת אגרות החוב, הוא ישמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, שתונפקנה במסגרת זו, והנאמן הסכים לכך, הכול בכפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה ;	והואיל
והנאמן הסכים לחתום על שטר נאמנות זה ולפעול כנאמן של מחזיקי אגרות החוב ;	והואיל
וברצון הצדדים להסדיר את תנאי אגרות החוב בשטר נאמנות זה לאגרות החוב וזאת לאור כוונת החברה להציע לציבור אגרות החוב על פי תשקיף המדף ;	והואיל

לפיכך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כדלקמן:

1 יובהר כי הנאמן משמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרה ג') של החברה, שהינן במחזור למועד שטר נאמנות זה.

1. מבוא, פרשנות והגדרות

- 1.1 המבוא לשטר נאמנות זה והנספחים הרצופים לו מהווים חלק ובלתי נפרד הימנו.
- 1.2 חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3 כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף יחיד במשמע וכן להפך, כל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמע וכן להפך, וכל האמור באדם אף תאגיד במשמע, והכול כשאין בשטר זה הוראה אחרת מפורשת אחרת.
- 1.4 בכל עניין לא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין, שאינן ניתנות להתניה, לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין הישראלי שאינן ניתנות להתניה. הוראות שטר זה יחולו ביחס לאגרות החוב (סדרה ד') בלבד. בכל מקרה של סתירה בין הוראות שטר הנאמנות בקשר לאגרות החוב להוראות דוח הצעת המדף, יגברו הוראות שטר הנאמנות, וזאת בכפוף להוראות תקנון והנחיות הבורסה. נכון למועד דוח הצעת המדף, אין כל סתירה בין ההוראות בקשר לאגרות החוב (סדרה ד') המתוארות בדוח הצעת המדף לבין הוראות שטר הנאמנות.
- 1.5 שטר נאמנות זה, על כל הוראותיו, ייכנס לתוקף עם ובכפוף להנפקת אגרות החוב (סדרה ד'). מובהר כי במקרה בו לא תונפקנה אגרות חוב (סדרה ד'), מכל סיבה שהיא, יפקע מאליו תוקפו של שטר נאמנות זה והנאמנות על פיו לא תכנס לתוקף.
- 1.6 מועדים קובעים לתשלומים ומועדים לביצוע פדיון מוקדם (כל אלה יקראו להלן "המועדים"), נקבעו, בין היתר, בהתאם להוראות תקנון הבורסה, ההנחיות על פיו וחוקי העזר של מסלוקת הבורסה (להלן: "הוראות הבורסה") התקפים במועד החתימה על שטר הנאמנות. הוראות הבורסה עשויות להשתנות מעת לעת ובין השאר יכול שייקבעו בהן הגבלות שונות לעניין המועדים הקבועים בשטר הנאמנות. שונו הוראות הבורסה לעניין המועדים כאמור, יחול השינוי גם על ניירות ערך שהונפקו מכוח שטר הנאמנות, אלא אם נקבע אחרת מפורשות על ידי הבורסה או על ידי מסלוקת הבורסה.
- 1.7 בשטר נאמנות זה תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצידם, אלא אם נקבע מפורשות אחרת:

"החברה" - שפיר הנדסה ותעשיה בע"מ; "שטר זה" או "שטר הנאמנות" או "שטר נאמנות זה" - שטר נאמנות זה והתיקונים לו, ככל שיהיו, לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו; "הנאמן" - הנאמן הנזכר בראש שטר זה ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה; "התשקיף" או "תשקיף המדף" - תשקיף מדף של החברה אשר פורסם 29 במאי 2025, נושא תאריך 30 במאי 2025, כפי שיתוקן מעת לעת; "דוח הצעת מדף" או "דוח ההצעה" - דוח/ות הצעת מדף אשר יפורסם/מו מעת לעת על-פי תשקיף המדף, בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, ככל שהחברה תחליט לבצע הצעת אגרות חוב (סדרה ד'), בו/בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות הרכב היחידות המוצעות כפי שיקבעו על-ידי החברה ערב הצעתן לראשונה של אגרות חוב (סדרה ד'), בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת;	- שפיר הנדסה ותעשיה בע"מ; - שטר נאמנות זה והתיקונים לו, ככל שיהיו, לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו; - הנאמן הנזכר בראש שטר זה ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה; - תשקיף מדף של החברה אשר פורסם 29 במאי 2025, נושא תאריך 30 במאי 2025, כפי שיתוקן מעת לעת; - דוח/ות הצעת מדף אשר יפורסם/מו מעת לעת על-פי תשקיף המדף, בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, ככל שהחברה תחליט לבצע הצעת אגרות חוב (סדרה ד'), בו/בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות הרכב היחידות המוצעות כפי שיקבעו על-ידי החברה ערב הצעתן לראשונה של אגרות חוב (סדרה ד'), בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת;
---	---

- **"חברה מוחזקת"**
כהגדרת המונח בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 וכן כל תאגיד בו יש לחברה, בין במישרין ובין בעקיפין, אחזקות כלשהן;
- **"חוק חדלות פרעון"**
חוק חדלות פרעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת;
- **"חוק החברות"**
חוק החברות, תשנ"ט-1999 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת;
- **"החוק" או "חוק ניירות ערך"**
חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת;
- **"מרשם"**
מרשם מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 26 לשטר זה;
- **"בורסה"**
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
- **"נציגות דחופה"**
כמפורט בתוספת השלישית לשטר נאמנות זה;
- **"קרן"**
סך הערך הנקוב של אגרות החוב מסדרה ד';
- **"החלטה רגילה"**
החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב, שהתכנסה לפי ס' 133ב-ו 135ב(א) לחוק (בין באסיפה המקורית ובין באסיפה הנדחית), ברוב של לפחות חמישים אחוזים (50%) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים;
- **"החלטה מיוחדת"**
החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב, בה נכחו, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב 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 שלישים (2/3) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים.
- **"החברה לרישומים"**
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או כל חברה לרישומים אחרת עימה תתקשר החברה על פי שיקול דעתה הבלעדי ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שם אותה חברה לרישומים;
- **"סדרת אגרות החוב" או "סדרה ד'" או "אגרות החוב" או אגרות החוב (סדרה ד')**
סדרת אגרות חוב, שתכונה סדרה ד' של אגרות חוב של החברה, רשומות על שם, שתנאיהן הינם בהתאם לתעודת אגרות החוב של סדרה ד', שטר הנאמנות ודוח הצעת המדף, אשר תונפקנה מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי;
- **"מחזיקי אגרות החוב" ו/או "בעלי אגרות החוב" ו/או "המחזיקים"**
כהגדרת המונחים "מחזיק" "מחזיק בתעודות התחייבות" בחוק ניירות ערך;
- **"יום מסחר"**
כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
- **"מסלוקת הבורסה"**
מסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;

בשטר הנאמנות זה ובאגרות החוב תהיה לדירוג אגרות החוב המשמעות המפורטת בטבלה להלן:

- **"A פלוס"**
ilA+ בדירוג מעלות או A1 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').
- **"A"**
ilA בדירוג מעלות או A2 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').

-	"A מינוס"	ilA- בדירוג מעלות או A3 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').
-	"BBB פלוס"	ilBBB+ בדירוג מעלות או Baa1 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').
-	"BBB"	ilBBB בדירוג מעלות או Baa2 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').
-	"BBB מינוס"	ilBBB- בדירוג מעלות או Baa3 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').
-	"BB פלוס"	ilBB+ בדירוג מעלות או Ba1 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').
-	"BB"	ilBB בדירוג מעלות או Ba2 בדירוג מידרוג או דירוג מקביל לדירוגים אלה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב (סדרה ד').

למונח שלא הוגדר במפורש בשטר נאמנות זה, תהא המשמעות הקבועה בחוק ניירות ערך.

בכל מקום בשטר זה בו נאמר "בכפוף לכל דין" (או ביטוי דומה לכך), הכוונה היא בכפוף לכל דין שאינו ניתן להתניה, על פי הוראות הדין הישראלי.

2. פללי

2.1. מינוי הנאמן

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

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

2.2. כניסה לתוקף של הכהונה

הנאמנות למחזיקי אגרות החוב ותפקידי הנאמן לפי תנאי שטר נאמנות זה יכנסו לתוקפם במועד הקצאת אגרות חוב מכוח שטר זה על ידי החברה.

2.3. תקופת הכהונה; פקיעת כהונה; התפטרות; פיטורין

2.3.1. הנאמן יכהן החל מהמועד האמור בסעיף 2.2 לעיל ותקופת מינויו של הנאמן תהיה עד מועד כינוסה של אסיפת מחזיקים בהתאם להוראות סעיף 335ב(א) לחוק ניירות ערך. ככל שהאסיפה האמורה אישרה (ברוב רגיל) את המשך כהונתו של הנאמן, ימשיך לכהן עד לתום תקופת המינוי הנוספת שנקבעה בהחלטת האסיפה האמורה (אשר יכול שתהיה עד למועד הפירעון הסופי של אגרות החוב).

2.3.2. על אף כל האמור בסעיף 2 זה, על מינוי הנאמן, החלפתו, כהונתו, פקיעת כהונתו, התפטרותו ופיטוריו יחולו הוראות חוק ניירות ערך.

- 2.4. בנוסף על הוראות החוק ומבלי לגרוע מהן, תפקידי הנאמן יהיו אלה המצוינים בשטר נאמנות זה. מובהר כי אין באמור בשטר נאמנות זה כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי כל דין.
- 2.5. אין בחתימת הנאמן על שטר נאמנות זה משום הבעת דעה מצדו בדבר טיבם של ניירות הערך המוצעים או כדאיות ההשקעה בהם.
- 2.6. בכפוף להוראות כל דין, הנאמן לא יהיה חייב להודיע לגורם כל שהוא על חתימת שטר זה.
- 2.7. בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט במפורש בשטר נאמנות זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה ו/או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב יגיע לידיעתו ואין זה מתפקידו.
- 2.8. בכפוף להוראות כל דין ולאמור בשטר נאמנות זה, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, לשמור בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה ו/או חברה קשורה לחברה ו/או ממי מטעמן (להלן: "המידע"), לא יגלה אותו לאחר ולא יעשה בו כל שימוש, אלא אם כן גילוי או השימוש בו נדרש לשם מילוי תפקידו לפי חוק ניירות ערך, לפי שטר הנאמנות, או לפי צו של בית משפט, ובלבד שגילוי מידע כאמור יצומצם למידה וההיקף המינימאליים הנדרשים כדי לעמוד בדרישות הדין וכי הנאמן יתאם עם החברה מראש, ככל שניתן ומותר וככל שלא יהא בכך בכדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, את תוכן ועיתוי הגילוי, על מנת להותיר בידי החברה שהות סבירה לפנות לערכאות ולמנוע את העברת המידע כאמור. מובהר בזאת, כי העברת המידע למחזיקי אגרות החוב, לרבות באמצעות פרסום פומבי לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על פי אגרת החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה, אינה מהווה הפרה של ההתחייבות לסודיות כאמור, ובלבד שהמידע יועבר בהיקף המינימלי הנדרש לשם קבלת ההחלטה כאמור בסעיף זה לעיל. העברת מידע כאמור לנציגיו המורשים ו/או ליועציו המקצועיים של הנאמן (להלן ביחד: "היועצים") תיעשה בכפוף לחתימתם של היועצים על כתב סודיות והיעדר ניגוד עניינים שבנספח א' לשטר זה.
- 2.9. הנאמן רשאי להסתמך במסגרת נאמנותו על כל מסמך בכתב לרבות, כתב הוראות, הודעה, בקשה, הסכמה או אישור, הנחזה להיות חתום או מוצא על ידי אדם או גוף כלשהו, אשר הנאמן מאמין בתום לב ובאופן סביר כי נחתם או הוצא על ידו.
- 2.10. הנאמן ימסור לחברה הודעה בכתב בדבר שינוי פרטי הקשר של הנאמן, בתוך 7 ימי עסקים ממועד שינוי כאמור.

3. הנפקת אגרות החוב

- 3.1. כללי
- 3.1.1. בכוונת החברה להנפיק על פי התשקיף ובכפוף לפרסום דוח הצעת מדף ולפי שיקול דעתה הבלעדי, אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם ובנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב (סדרה ד') תעמודנה לפירעון (קרן) בשלושה עשר (13) תשלומים שנתיים, כאשר ארבעת (4) התשלומים הראשונים יהיו בשיעור של 7% מהערך הנקוב של הקרן (כל אחד), ותשעת התשלומים הנותרים יהיו בשיעור של 8% מהערך הנקוב של הקרן. התשלומים יהיו רצופים, וישולמו ביום 3 באוקטובר בכל אחת מהשנים 2028 עד 2040 (כולל).
- 3.1.2. אגרות החוב (סדרה ד') תישאנה ריבית שנתית בשיעור קבוע שייקבע במכרז על שיעור הריבית. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהא מעת לעת, על קרן אגרות

החוב (סדרה ד') תשולם בשלושים (30) תשלומים החל מחודש אפריל 2026, פעמיים בשנה, בימים 3 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 ו-3 באפריל של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 (כולל) באופן שהתשלום הראשון של הריבית ישולם ביום 3 באפריל 2026, והתשלום האחרון ישולם ביום 3 באוקטובר 2040. תשלומי הריבית ישולמו בעד התקופה של 6 חודשים שהסתיימה במועד תשלום הריבית הרלוונטי, למעט תשלום הריבית הראשון שיעשה ביום 3 באפריל 2026, וישולם בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז על אגרות החוב (סדרה ד') והמסתיימת במועד התשלום האמור, שיחושב לפי מספר הימים בתקופה האמורה ועל בסיס 365 ימים בשנה.

3.1.3 ריבית פיגורים: כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תנאי אגרות החוב, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים החל מהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד תשלום בפועל. לעניין זה, "ריבית פיגורים" פירושה תוספת ריבית של 4% על בסיס שנתי מעבר לריבית שנושאות אגרות החוב במועד הרלוונטי, מחושבת פרו ראטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד התשלום בפועל. במקרה שתשלום ריבית פיגורים, תפרסם החברה דיווח מיידי לפחות שני (2) ימי מסחר לפני תשלום כאמור בו תודיע על שיעורה של ריבית הפיגורים ושיעור הריבית שתשלום הכוללת את שיעור הריבית שנושאות אגרות החוב בתוספת ריבית הפיגורים ומועד תשלומה של הריבית הכוללת לאותה תקופה.

3.1.4 קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה לא תהיינה צמודות למדד, מטבע או בסיס הצמדה כלשהו.

3.1.5 התשלומים על חשבון הריבית ו/או הקרן של אגרות החוב (סדרה ד') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם אגרות החוב (סדרה ד') ביום 27 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 וביום 28 במרס של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 (לגבי תשלומי הריבית) וביום 27 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2040 (לגבי תשלומי הקרן). ביחס לתשלום האחרון של הקרן והריבית ראו סעיף 3.1.6 להלן. יובהר כי מי שלא יהיה רשום במרשם אגרות החוב (סדרה ד') במועד הקבוע לתשלום, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופה שהתחילה לפני אותו מועד.

3.1.6 התשלום האחרון של הקרן והריבית ישולם ביום 3 באוקטובר 2040 לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם ביום התשלום ויעשה כנגד מסירת תעודת אגרות החוב לידי החברה, ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

3.1.7 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 ו"היום הקובע" לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

3.1.8 אגרות החוב (סדרה ד') תעמודנה כולן בדרגת ביטחון שווה פרי פסו, בינן ולבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על פי אגרות החוב ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

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

3.1.10. לזכות החברה לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ד') ראו סעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף.

3.2. הנפקת ניירות ערך נוספים והגדלת הסדרה

3.2.1. החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק, בכפוף להוראות הדין, בכל עת (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור), על פי שיקול דעתה הבלעדי, ומבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, אגרות חוב מסוג שונה או סדרות נוספות של אגרות חוב (להלן: "**הסדרות הנוספות**") או ניירות ערך אחרים, בתנאי פדיון, ריבית, בטוחות ותנאים אחרים, לרבות הצמדתן למדד או למטבע כלשהו, כפי שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת עליה מכוח שטר זה. על אף האמור לעיל, ככל שתנפיק החברה סדרה ו/או סדרות אגרות חוב נוספות או ניירות ערך אחרים שהינן חוב, לא תיקבע החברה בתנאיהן כי הן יהיו עדיפות על אגרות החוב (סדרה ד') במקרה של הליכי פירוק החברה, אלא אם וככל שתהיינה מגובות בבטוחות ובשעבודים מכל סוג שהוא ורק ביחס לאותם שעבודים ובטוחות. החברה תמסור לנאמן אישור בכתב, חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים, לא יאוחר מ-7 ימים קודם להנפקת סדרה נוספת כאמור בדבר עמידה בתנאי האמור בסעיף זה.

3.2.2. על אף האמור בסעיף 3.2 זה, החברה מתחייבת כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), כי תהיה רשאית להרחיב את סדרת אגרות החוב (סדרה ד') רק ככל שלא מתקיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי (לרבות כתוצאה מההרחבה כאמור) וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה המנויות ביחס לאותן עילות העמדה לפירעון מיידי. בנוסף, הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה ד') לא תפגע בדירוג של סדרת אגרות החוב המורחבת לאחר הרחבת הסדרה, כפי שהיה טרם הרחבת סדרת אגרות החוב (ככל ואגרות החוב מדורגות על ידי למעלה מחברת דירוג אחת הרי שהדירוג הקובע יהא הדירוג הגבוה). בכל מקרה של הרחבת סדרה כאמור תעביר החברה לנאמן טרם קבלת התחייבויות ממשקיעים מסווגים בקשר עם הרחבת הסדרה (ככל שיתקיים מכרז מקדים למשקיעים מסווגים) אישור מראש של חברת הדירוג לפיו אין בהנפקת אגרות החוב הנוספות על דרך של הרחבת סדרה כדי לפגוע בדירוג הקיים באותה עת של אגרות החוב (סדרה ד') (לעניין סעיף זה, פרסום דוח חברת הדירוג ייחשב כהמצאת אישור חברת הדירוג לנאמן) וכן יועברו לנאמן טרם קיום המכרז למשקיעים מסווגים אישורים בקשר עם הרחבת הסדרה כאמור (ככל שיתקיים מכרז מקדים למשקיעים מסווגים כאמור) אשר קיום האמור בהם מהווה תנאי לקיום הרחבת הסדרה, בנוסח לשביעות רצון הנאמן: (א) אישור מאת נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים המאשר כי לאחר הרחבת הסדרה כאמור תעמוד החברה בכל אמות המידה הפיננסיות הקבועות בסעיף 5.5 להלן, מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה המנויות ביחס לכל אחת מאמות המידה הפיננסיות, (אליו יצורף תחשיב מפורט בקובץ אקסל פעיל בנוסח לשביעות רצון הנאמן) וכן – (ב) אישור מאת נושא משרה בכירה בחברה כי לא מתקיימת עילה

לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ד') וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה המנויות ביחס לאותן עילות העמדה לפירעון מיידי וכי החברה ממלאת אחר כל התחייבויותיה המהותיות הנובעות משטר הנאמנות.

3.2.3. למען הסר ספק יובהר, כי הנפקת אגרות חוב נוספות מאגרות החוב (סדרה ד') תיעשה במסגרת שטר הנאמנות והוראות שטר הנאמנות יחולו עליהן, וכי אגרות החוב הקיימות מסדרה ד' ואגרות חוב הנוספות מסדרה ד' (ממועד הוצאתן) יהיו סדרה אחת לכל דבר ועניין. החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום למסחר את אגרות החוב הנוספות כאמור, לכשתוצענה.

3.2.4. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להקצות אגרות חוב נוספות בדרך של הרחבת אגרות החוב (סדרה ד') בשיעור ניכיון שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב (סדרה ד') שתהיינה במחזור באותו מועד (ככל שיהיה). היה ושיעור הניכיון אשר ייקבע לאגרות החוב (סדרה ד') בשל הגדלת הסדרה יהיה שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב (סדרה ד') הקיימות במחזור באותה עת (ככל שהיה), תפנה החברה, לפני הגדלת הסדרה, לרשות המסים על מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכיון בגין אגרות החוב, ייקבע לאגרות החוב שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באגרות החוב (סדרה ד'), ככל שיהיו. במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב לפני מועד הגדלת הסדרה את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב מהסדרה, ותפרסם בדיווח מיידי לפני הגדלת הסדרה כאמור (ככל הניתן בדיווח אודות תוצאות ההנפקה) את שיעור הניכיון המשוקלל האחיד לכל הסדרה וינוכה מס במועדי הפירעון של אגרות החוב (סדרה ד') לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. אם לא יתקבל אישור כאמור, החברה תודיע בדיווח מיידי, לפני הנפקת אגרות חוב הנוספות במסגרת הרחבת הסדרה, על אי קבלת אישור כאמור ועל כך ששיעור הניכיון האחיד יהא שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין אגרות החוב (סדרה ד'). חברי הבורסה ינכו מס במקור בעת פרעון אגרות החוב, בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור. לפיכך, ייתכנו מקרים בהם תנכה החברה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק אגרות חוב (סדרה ד') טרם הגדלת הסדרה. במקרה זה, נישום שהחזיק את אגרות החוב לפני הגדלת הסדרה ועד לפירעון אגרות החוב, יהיה זכאי להגיש דוח מס לרשות המסים ולקבל החזר של המס שנוכה מדמי הניכיון, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על פי דין.

3.3. למועד חתימת שטר נאמנות זה, לא חלה על החברה מגבלה ביחס לחלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה למעט כמפורט בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') של החברה מיום 29 ביולי 2015, בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה מיום 17 בספטמבר 2017 ובשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') מיום 11 ביולי 2021. כמו כן, חלות על החברה מגבלות חיצוניות על יכולתה לחלק דיבידנדים מכוח הסכם מימון שנחתם בין החברה למספר גופים מוסדיים בחודש אפריל 2022 (כפי שתוקן באוגוסט 2024) שלא לבצע חלוקות אלא במגבלות הקבועות בהסכם המימון אשר דומות במהותן למגבלות על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') של החברה. יצוין, כי למועד חתימת שטר נאמנות זה, על חברות בשליטת החברה חלות מגבלות, במסגרת כתבי התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות ותניות אליהן התחייבו במסגרת הסכמים ספציפיים, מגבלות אשר עלולות להשפיע על יכולתן של החברות הבנות האמורות לחלק דיבידנדים לחברה. יובהר כי אין באמור כדי להוות מצג כי מצב דברים זה יחול לאורך כל תקופת אגרות החוב (סדרה ד').

מעבר לאמור לעיל ולקבוע בסעיף 5 להלן, לא קיימות למועד שטר נאמנות זה מגבלות ביחס לביצוע חלוקות על ידי החברה לבעלי מניותיה.

4. רכישת אגרות חוב על ידי החברה ו/או על ידי מחזיק קשור

4.1. החברה שומרת לעצמה, בכפופות לכל הוראה שבדין, את הזכות לרכוש בכל עת ובכל מחיר שיראה לה, אגרות חוב (סדרה ד'), שיהיו במחזור מעת לעת, מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת עליה. החברה תודיע בדוח מיידי על כל מקרה של רכישה כאמור על ידי החברה. אגרות חוב שנרכשו על ידי החברה תתבטלנה ותמחקנה מהמסחר בבורסה והחברה לא תהא רשאית להנפיקן מחדש. במקרה בו אגרות החוב תירכשנה על ידי החברה במסגרת המסחר בבורסה, החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת תעודות אגרות החוב. אין באמור לעיל כדי לפגוע בזכות החברה לפדות בפדיון מוקדם את אגרות החוב (כאמור בסעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף).

4.2. כל חברה בת של החברה, חברה קשורה של החברה, חברה כלולה של החברה, בעלי השליטה בחברה (במשרין או בעקיפין), בני משפחתם של בעלי השליטה (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך), תאגיד בשליטת אחד מהם, או תאגיד בשליטת החברה (למעט החברה לגביה יחול האמור בסעיף 4.1 לעיל) (להלן: "מחזיק קשור") יהיו רשאים לרכוש ו/או למכור בכל עת ומעת לעת, לרבות בדרך של הנפקה על ידי החברה, אגרות חוב (סדרה ד'). אגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על ידי מחזיק קשור תיחשבנה כנכס של המחזיק הקשור, הן לא תמחקנה מהמסחר בבורסה ותהיינה ניתנות להעברה כיתר אגרות החוב של החברה (בכפוף להוראות שטר הנאמנות ואיגרת החוב). כל עוד אגרות החוב הן בבעלות מחזיק קשור, הן לא תקנינה למחזיק הקשור זכויות הצבעה באסיפות של מחזיקי אגרות החוב ולא יימנו לצורך קביעת קיומו של מניין חוקי הדרוש לפתיחת אסיפות אלה.

4.3. אין באמור בסעיף 4 זה, כשלעצמו, כדי לחייב את החברה או את מחזיקי אגרות החוב לרכוש אגרות חוב או למכור את אגרות החוב שבידיהם.

4.4. לפרטים בדבר זכות החברה לביצוע פדיון מוקדם מלא או חלקי של אגרות החוב (סדרה ד') – ראו סעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף.

5. התחייבויות החברה

5.1. כללי

5.1.1. החברה מתחייבת בזה לשלם את כל סכומי הקרן והריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל שתחול) המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב, ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר זה.

5.1.2. החברה מתחייבת כי תפעל לרישומן של אגרות החוב (סדרה ד') למסחר בבורסה. אגרות החוב (סדרה ד') תרשמנה למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים כמפורט בשטר הנאמנות.

5.1.3. החברה מתחייבת, כי עד אשר יושלם הסילוק המלא, הסופי והמדויק של אגרות החוב (סדרה ד') על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') על פי תנאי שטר הנאמנות ותנאי אגרות החוב (סדרה ד'), יחול המפורט בסעיף 5 זה להלן.

5.2. התחייבויות נוספות – התחייבות לאי יצירת שעבוד צף על כלל נכסי החברה

החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ד') לא נפרעו במלואן, החברה לא תשעבד ולא תמשכן בשעבוד צף (שוטף) את כלל נכסי וזכויות החברה, קיימים או עתידיים, להבטחת כל חוב או התחייבות לכל גורם שהוא מבלי שיתקיים לפחות אחד מהתנאים הבאים:

5.2.1. החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בהחלטה המתירה לחברה ליצור את השעבוד הצף לטובת הצד השלישי. החלטה כאמור תתקבל כהחלטה מיוחדת באסיפת מחזיקים, או לחילופין -

5.2.2. החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בעת ועונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי (קרי – באופן בו השעבוד לטובת הצד השלישי לא ייכנס לתוקף לפני שנכנס לתוקף השעבוד כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') כמפורט להלן), שעבוד צף שיהיה שווה בדרגתו (פרי-פסו) ביחס לחובות המובטחים על ידו, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ואשר יעמוד בתוקפו כל עוד אגרות החוב (סדרה ד') לא נפרעו במלואן או עד שיבוטל השעבוד לטובת הצד השלישי, לפי המוקדם, על פי מסמכי שעבוד והמצאת אישורים שיהיו לשביעות רצון הנאמן;

כל אימת שהחברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') שעבוד כאמור בסעיף 5.2.2 זה, תמציא החברה לנאמן את המסמכים המפורטים להלן, בתוך 14 ימים ממועד יצירת השעבודים (למעט ביחס למסמכים המפורט בס"ק (2) ו-(3) להלן, אשר יימסרו לא יאוחר משני ימי עסקים ממועד קבלת תעודת רישום השעבוד אצל החברה):

(1) ככל שהדבר יידרש על פי הדין החל באותה העת לצורך מתן תוקף לשעבוד – מסמך שעבוד והודעת פרטי משכנתאות ושעבודים (טופס 10) שנוסחם יהיה לשביעות רצון הנאמן לפיהם יירשם השעבוד לטובת הנאמן, כשהם נושאים חתימה מקורית של החברה ומוחתמים בחותמת "נתקבל" / "הוגש לבדיקה" מקורית מרשם החברות (או מסמך דיגיטלי רשמי המאשר קבלתם – ככל שהוגשו דיגיטלית) ונושאים תאריך שאינו מאוחר מעשרים ואחד ימים ממועד החתימה על מסמך השעבוד, או מועד אחר אשר ייקבע על פי דין; (2) עותק מקור של תעודת רישום שעבוד מרשם החברות; (3) פלט שעבודים מרשם החברות לפיו נרשם השעבוד האמור; (4) תצהיר חתום במקור של נושא המשרה הבכירה בתחום הכספים כי השעבוד אינו סותר או עומד בניגוד להתחייבויות החברה כלפי צדדים שלישיים, לשביעות רצון הנאמן; (5) חוות דעת עו"ד חיצוני לחברה בדבר היות השעבוד תקף, דרגת הנשייה והיותו בר אכיפה ומימוש כנגד הגורם המשעבד על פי דיני מדינת ישראל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן.

וכן –

מסמכים אחרים הנדרשים במועד יצירת השעבוד לצורך יצירת ורישום השעבוד בכל המרשמים הרלוונטיים (כולל תעודות ו/או דוחות מאותו מרשם לאחר רישום השעבוד) לרבות חוות דעת מאת עורך הדין החיצוני של החברה, אשר יהיו בנוסח לשביעות רצון הנאמן וכל מסמך סביר אחר שידרוש הנאמן מעת לעת, שמקובל לדרוש בנסיבות העניין, להבטחת תוקפם של השעבודים יכולת אכיפתם ומימושם. מובהר כי הגשת מסמכים לרישום כאמור תעשה לא יאוחר משבעה ימי עסקים ממועד יצירת השעבוד.

עם יצירת שעבודים בהתאם להוראות סעיף 5.2.2 זה, תפרסם החברה גילוי בהתאם לכל דין ולהוראות רשות ניירות ערך.

או לחילופין -

5.2.3. החברה תעמיד לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), באמצעות הנאמן, ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית ובלתי תלויה שתונפק על ידי בנק/ים או מוסד/ות פיננסי/ים בישראל המדורגים בדירוג שאינו פחות מדירוג של (AA), בסכום השווה לסכום אותו מבטיח השעבוד הצף שנוצר לטובת הצד השלישי או בסך המהווה את היתרה הבלתי מסולקת של החוב למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') (קרבן אגרות החוב בצירוף ריבית עד מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (כולל) וכן כל תוספת ריבית לה זכאים מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר זה), לפי הנמוך במועד יצירת השעבוד ואשר תעמוד בתוקפה עד 14 ימים לאחר פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ד') או עד שיבוטל השעבוד לטובת הצד השלישי, לפי המוקדם.

5.2.4. על אף האמור, מובהר כי ההתחייבות לא-יצירת שעבוד צף לא תחול על כל אחת מהפעולות והשעבודים הבאים:

5.2.4.1. שעבוד ומשכון נכס מסוים, ספציפי, או מספר מוגבל של נכסים מסוימים, מנכסיה של החברה בשעבוד צף;

5.2.4.2. שעבוד להבטחת מחזור (או מחזור מחדש) של הלואה שהובטחה בשעבוד צף על כלל נכסי החברה (ואשר עמוד במועד יצירתו בתנאי אחד או יותר מהסעיפים 5.2.1 - 5.2.3 לעיל) ובלבד שסכום הקרבן של החוב המובטח על ידי השעבוד החדש כאמור לא יעלה על היתרה הבלתי מסולקת של החוב המחדש.

5.2.4.3. שעבוד צף על נכסי החברה (כולם או מקצתם) אשר נוצר מכוח דין ספציפי או על פי דרישות רגולטוריות, ועל פי תנאיהן, ובלבד שהשעבוד הצף כאמור לא נוצר כתוצאה מפעולה אקטיבית שנקטה על ידי החברה ואשר הובילה ישירות לדרישה כאמור.

5.2.5. מובהר כי אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את החברה מלשעבד את רכוש ו/או את נכסיה (כולם או חלקם) בשעבודים שאינם שעבודים צפים על כלל נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידיים, לרבות יצירת שעבודים צפים על נכס ספציפי, אחד או יותר, של החברה, ו/או מלמכור את נכסיה ו/או עסקיה לצד ג' כלשהו, ללא צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב. עוד מובהר למען הסר ספק כי אין בסעיף זה כדי להגביל את החברות המוחזקות על ידי החברה (כולל חברות בנות וחברות קשורות) מליצור שעבודים כלשהם על נכסיהן ו/או מלמכור את נכסיהן או עסקיהן (כולם או חלקם).

כמו כן, פרט לאמור לעיל לא יחולו על החברה הגבלות כלשהן בהטלת שעבודים לסוגיהם על רכוש.

החברה מצהירה כי למועד חתימת שטר נאמנות זה, לא שעבדה או משכנה בשעבוד צף (שוטף) את כלל נכסי וזכויות החברה, קיימים או עתידיים, להבטחת כל חוב או התחייבות לכל גורם שהוא.

5.3. התחייבויות נוספות – התאמת ריבית במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב

5.3.1. שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב יותאם בגין שינוי בדירוג של אגרות החוב, כמפורט להלן. אופן ההתאמה של שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב, באמור לעיל, יהא בהתאם למנגנון המתואר בסעיף 5.3 זה.

יובהר כי, אם וככל שתידרש התאמה של ריבית בהתאם למנגנון המתואר בסעיף זה להלן, וכן על פי המנגנון המתואר בסעיף 5.4 להלן, אזי בכל מקרה (למעט במקרה שקמה זכאות לריבית פיגורים בהתאם לסעיף 3.1.3 לעיל) שיעור הריבית הנוסף המקסימאלי, בגין הפחתת ו/או הפסקת דירוג אגרות החוב (סדרה ד') ובגין חריגה מאמות המידה הפיננסיות כמפורט בסעיף 5.4 להלן, לא יעלה על 1.5% מעל שיעור ריבית הבסיס כהגדרתה בסעיף 5.3.2 להלן (להלן: **"תוספת הריבית המקסימאלית"**).

5.3.2. ככל שדירוג אגרות החוב על ידי אחת מחברות הדירוג שתדרגנה את אגרות החוב (כל אחת מהן להלן בסעיף 5.3 זה: **"חברת הדירוג"**) יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שייקבע לאגרות החוב יהיה נמוך מדירוג (A) (להלן בסעיף 5.3 זה: **"הדירוג המופחת"** ו- **"דירוג הבסיס"**, בהתאמה) יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב, בשיעור הריבית הנוספת, כהגדרתה להלן, מעל שיעור ריבית הבסיס (מבלי לגרוע מהתחייבות החברה לתשלום תוספת ריבית במקרה של חריגה מאמות המידה הפיננסיות לפי סעיף 5.4 להלן ובכפוף לתוספת הריבית המקסימאלית כהגדרתה לעיל) וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום הדירוג החדש על ידי חברת הדירוג (להלן בסעיף 5.3 זה: **"מועד הורדת הדירוג"**) ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב או עד למועד פרסום דירוג חדש על ידי חברת הדירוג המשקף עליית הדירוג המופחת בחזרה לדירוג הבסיס או דירוג הגבוה ממנו (או בחזרה לדירוג אשר בו שיעור הריבית הנוספת נמוך יותר, כמפורט להלן ואז יחול המפורט בס"ק 5.3.5 להלן), לפי המוקדם.

"ריבית הבסיס" משמעה שיעור הריבית השנתית שנקבע במכרז, כפי שהחברה תפרסם בדוח מיידי בדבר תוצאות ההנפקה (להלן: **"ריבית הבסיס"**).

לעניין זה, **"שיעור הריבית הנוספת"**, משמע: (א) כל עוד הדירוג המופחת הנו (A) מינוס: 0.5%; (ב) כל עוד הדירוג המופחת הנו (BBB פלוס): 0.75%; (ג) כל עוד הדירוג המופחת הנו נמוך מהדירוג המצוין בס"ק (ב) לעיל: 1%.

5.3.3. לא יאוחר מתום יום עסקים אחד מקבלת הודעת חברת הדירוג בדבר הורדת דירוג אגרות החוב לדירוג המופחת כהגדרתו לעיל, תפרסם החברה דוח מיידי בו יצוינו: (א) דבר הורדת הדירוג, הדירוג המופחת ומועד תחילת דירוג אגרות החוב בדירוג המופחת; (ב) את שיעור הריבית המדויקת שתישא יתרת קרן אגרות החוב לתקופה שמתחילת תקופת הריבית הנוכחית ועד למועד הורדת הדירוג (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.3 זה: **"ריבית המקור"** ו- **"תקופת המקור"**, בהתאמה); (ג) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב החל ממועד הורדת הדירוג ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוספת לשנה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.3 זה: **"הריבית המעודכנת"**); (ד) את שיעור הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובע מן האמור בס"ק (ב) ו- (ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת; (ו) את שיעור הריבית השנתית ואת שיעור הריבית החצי שנתי (הריבית החצי שנתי תחושב כריבית השנתית חלקי שתיים) לתקופות הבאות.

5.3.4. היה ומועד תחילת דירוג אגרות החוב בדירוג המופחת יחול במהלך התקופה שתחילתה ארבעה ימי מסחר לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן בסעיף 5.3 זה: **"תקופת הדחייה"**) תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הריבית הקרוב את ריבית המקור בלבד כאשר שיעור הריבית הנובע מתוספת הריבית בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוספת לשנה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

5.3.5. יובהר, כי במקרה שלאחר הורדת הדירוג באופן שהשפיע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב כאמור לעיל בסעיף 5.3.2 לעיל, תעדכן חברת הדירוג את הדירוג לאגרות החוב כלפי מעלה, לדירוג אשר בו שיעור הריבית הנוספת הינו נמוך יותר, כמפורט לעיל (להלן בסעיף 5.3 זה: **"הדירוג הגבוה"**), אזי יקטן שיעור הריבית שישולם על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב, וזאת בגין התקופה שתתחיל ממועד פרסום הדירוג הגבוה על ידי חברת הדירוג ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב או עד שינוי דירוג אגרות החוב האמורות בהתאם להוראות סעיף 5.3 זה, כך ששיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב יהיה שיעור ריבית הבסיס ללא כל תוספת או, לפי העניין, בתוספת נמוכה יותר (בכפוף לעמידת החברה באמות המידה הפיננסיות על פי סעיף 5.4 להלן). במקרה כאמור תפעל החברה בהתאם לאמור בס"ק 5.3.2 - 5.3.4 לעיל, בשינויים המחויבים הנובעים מהדירוג הגבוה במקום הדירוג המופחת. עוד יובהר, כי ככל ודירוג אגרות החוב יעלה על דירוג הבסיס, שיעור הריבית שתשאנה אגרות החוב לא יפחת משיעור ריבית הבסיס.

5.3.6. במקרה של עדכון הדירוג של אגרות החוב על ידי חברת הדירוג, באופן שישפיע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב כאמור לעיל בסעיף 5.3 זה, תודיע החברה על כך לנאמן, וכן תפרסם דו"ח מיידי שיכלול את כל הפרטים כאמור בסעיף 5.3.3 לעיל, וכל זאת תוך יום עסקים אחד ממועד עדכון הדירוג כאמור.

5.3.7. ככל ואגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות כתוצאה מסיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטתה של החברה, תיחשב הפסקת הדירוג כהורדת דירוג של אגרות החוב לדירוג (BBB-), כאמור בס"ק 5.3.2 לעיל, ובנוסף לכך יחול האמור בסעיף 8.1.11 לשטר הנאמנות, והכול בתנאי שבאותו מועד ישנה לפחות חברת דירוג אחת פעילה בישראל.

5.3.8. למען הסר ספק, מובהר כי שינוי אופן הדירוג של אגרות החוב לא יגרור שינוי בשיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב.

5.3.9. ככל והחברה תדורג בדירוג בינלאומי של S&P או Moody's (להלן: **"הדירוג הבינלאומי"**), בחינת השינוי בדירוג אגרות החוב של החברה תבוצע כדלקמן: (א) ככל שבעת קבלת הדירוג הבינלאומי חברת הדירוג תקבע את היחס בין סולם הדירוג המקומי לסולם הדירוג הבינלאומי - בחינת הדירוג תבוצע בהתאם להשוואת סולמות הדירוג (קרי – באופן שייבחן היחס בין הדירוג הבינלאומי שנקבע לאגרות החוב לבין הדירוג המקומי המקביל של אגרות החוב). היחס בין סולמות הדירוג כפי שייקבע על ידי חברת הדירוג יחול לאורך כל חיי אגרות החוב, אלא אם חברת הדירוג תפרסם השוואה מעודכנת בין סולמות הדירוג; (ב) ככל שבעת קבלת הדירוג הבינלאומי חברת

הדירוג לא תקבע את היחס בין סולם הדירוג המקומי לסולם הדירוג הבינלאומי - הנאמן לאגרות החוב ימנה, מומחה בלתי תלוי שייקבע את היחס בין הדירוג הבינלאומי של אגרות החוב לדירוג המקומי שלהן, ובהתאם להחלטתו יחולו הוראות סעיף זה לעיל. היחס בין סולמות הדירוג כפי שייקבע על ידי המומחה הבלתי תלוי יחול לאורך כל חיי אגרות החוב, אלא אם המומחה מטעם הנאמן יחליט, על פי שיקול דעתו הבלעדי, כי יש צורך בבחינת היחס בין סולמות הדירוג מחדש. החברה תישא בהוצאות הכרוכות בקבלת חוות דעת המומחה.

5.3.10. מובהר בזאת כי, ככל שאגרות החוב תהינה מדורגות בו זמנית על ידי יותר מחברת דירוג אחת, אזי לצורך סעיף 5.3 זה, שינוי בדירוג יתייחס לדירוג אגרות החוב על פי חברת הדירוג שדירוגה לאגרות החוב הוא הנמוך יותר.

מובהר בזאת כי תשלומי הריבית הנוספת כתוצאה מהורדת הדירוג כמפורט בסעיף 5.3 לעיל וכתוצאה מאי עמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיף 5.4 להלן, אינם תלויים זה בזה, אולם, בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית (הן לפי סעיף 5.3 לעיל והן לפי סעיף 5.4 להלן) לא יעלה על 1.5%. לפיכך, במקרה ותחול ירידה בדירוג בארבע דרגות או יותר ובנוסף תחרוג החברה מאמות המידה הפיננסיות, יהיו זכאים מחזיקי אגרות החוב להגדלה בשיעור הריבית של 1.5% במצטבר.

5.4. התחייבויות נוספות – התאמת שיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באמת מידה פיננסית

5.4.1. שיעור הריבית שתשאנה אגרות החוב (סדרה ד') יותאם בגין חריגה מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

א. הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) לא יפחת מסכום של 1,100,000,000 (מיליארד ומאה מיליון) ש"ח וזאת על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו (להלן: "התניית ההון").

ב. היחס שבין החוב הפיננסי נטו לבין המאזן נטו של החברה לא יעלה על שיעור של 50%, וזאת על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו (להלן: "התניית החוב" וביחד עם התניית ההון בסעיף 5.4 זה- "אמות המידה הפיננסיות").

ככל שהחברה תחרוג מהתניית ההון או מהתניית החוב במשך תקופת ריבית כלשהי (להלן בסעיף 5.4 זה: "החריגה"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת בשיעור של 0.25% לשנה בגין כל אחת מהתניות כאמור (להלן בסעיף 5.4 זה: "שיעור הריבית הנוסף") מעל שיעור הריבית שיהא טרם החריגה, וזאת בגין התקופה שתתחיל ממועד פרסום הדוח הכספי בו פורסם על החריגה כאמור (לעיל ולהלן בסעיף 5.4 זה: "מועד החריגה") ועד למוקדם מבין: (1) מועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה תיקנה החריגה והחברה עומדת באמת המידה הפיננסית בה היתה חריגה; או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג'). מובהר, כי העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה רק פעם אחת (בגין כל אחת מהתניות כאמור), ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה מאותה אמת מידה פיננסית נמשכת.

יובהר כי, אם וככל שתידרש התאמה של ריבית בהתאם למנגנון המתואר בסעיף זה לעיל ולהלן וכן על פי המנגנון המתואר בסעיף 5.3 לעיל, אזי בכל מקרה (למעט במקרה שקמה זכאות לריבית פיגורים בהתאם לסעיף 3.1.3 לעיל) תוספת הריבית המקסימאלית, בגין הפחתת ו/או הפסקת דירוג אגרות החוב (סדרה ד') ובגין חריגה מאמות המידה הפיננסיות, לא תעלה על 1.5% מעל שיעור ריבית הבסיס כהגדרתה בסעיף 5.3.2 לעיל.

5.4.2. היה ותתקיים חריגה כאמור, לא יאוחר מתום יום עסקים אחד מפרסום דוחותיה הכספיים של החברה, מבוקרים או סקורים (לפי העניין) תפרסם החברה דוח מיידי, בו תציין החברה: (א) את החריגה, תוך פירוט אמות המידה הפיננסיות במועד פרסום הדוח הכספי; (ב) את הדירוג העדכני של אגרות החוב (סדרה ד') על פי דוח הדירוג האחרון שפורסם לפני מועד הדוח המיידי; (ג) את שיעור הריבית המדויקת שתישא קרן אגרות החוב (סדרה ד') לתקופה שמתחילת תקופת הריבית הנוכחית ועד למועד החריגה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף 5.4 זה: **"ריבית המקור"** ו-**"תקופת ריבית המקור"**, בהתאמה); (ד) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ד') החל ממועד החריגה ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוסף לשנה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) בגין אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות (להלן בסעיף 5.4 זה: **"הריבית המעודכנת"**), וזאת ככל ששיעור הריבית לא הועלה קודם לכן בגין ירידה בדירוג כאמור בסעיף 5.3 לעיל או בגין אי עמידה באמת המידה הפיננסית האחרת; (ה) את שיעור הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בס"ק (ג) ו-(ד) לעיל; (ו) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת; (ז) את שיעור הריבית השנתית ואת שיעור הריבית החצי שנתית (הריבית החצי שנתית תחושב כריבית השנתית חלקי מספר תשלומי הריבית לשנה, קרי חלקי שתיים) לתקופות הבאות.

5.4.3. היה ומועד החריגה יחול במהלך הימים שתחילתם ארבעה ימי מסחר לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן בסעיף 5.4 זה: **"תקופת הדחייה"**), תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), במועד תשלום הריבית הקרוב, את הריבית כפי שתהיה באותה עת טרם השינוי בלבד (וזאת ככל ששיעור הריבית לא הועלה קודם לכן בגין ירידה בדירוג כאמור בסעיף 5.3 לעיל), כאשר שיעור הריבית הנובע מתוספת הריבית בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוסף לשנה בגין אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיף 5.4 זה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

5.4.4. במקרה של חריגה מאיזו מאמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיף 5.4 זה, באופן שישפיע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ד') כאמור בסעיף 5.4.1 לעיל או בסעיף 5.4.5 להלן, תודיע החברה על כך לנאמן בכתב תוך יום עסקים אחד ממועד פרסום הדוחות הכספיים כאמור.

5.4.5. מובהר למען הסר ספק, כי במקרה שלאחר החריגה, תפרסם החברה את דוחותיה הכספיים, מבוקרים או סקורים (לפי העניין), ועל פיהם תעמוד החברה באותה אמת מידה פיננסית בגינה שילמה את שיעור הריבית הנוסף, אזי יקטן שיעור הריבית שישולם על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), במועד התשלום הרלוונטי של הריבית, וזאת בגין התקופה בה החברה עמדה באמת המידה הפיננסית האמורה,

אשר תחילתה במועד פרסום הדוחות הכספיים אשר מצביעים על עמידה באותה אמת מידה פיננסית, כך ששיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד') יהיה, ככל ששיעור הריבית לא הועלה קודם לכן בגין ירידה בדירוג אגרות החוב (סדרה ד') כאמור בסעיף 5.3 לעיל או בגין ירידה מאמת המידה הפיננסית הנוספת, שיעור ריבית הבסיס. במקרה כאמור תפעל החברה בהתאם לאמור בסעיפים 5.4.1 עד 5.4.4 לעיל, בשינויים המחויבים, לפי העניין, הנובעים מעמידת החברה באמת המידה הפיננסית.

5.4.6. הבדיקה בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות תתבצע ביום פרסום הדוחות הכספיים על ידי החברה, וכל עוד אגרות חוב (סדרה ד') קיימות במחזור, ביחס למועד הדוחות הכספיים הרבעוניים/השנתיים שהיה על החברה לפרסם עד לאותו מועד.

5.4.7. החברה תפרט במסגרת דוח הדירקטוריון הרבעוני או השנתי, לפי העניין, את עמידתה או אי עמידתה באמות המידה הפיננסיות בסעיף 5.4 זה כמו גם ביתר אמות המידה הפיננסיות, כמפורט בסעיף 5.5 להלן.

למען הסר ספק יובהר, כי בכפוף לאמור לעיל, תשלומי הריבית הנוספת כתוצאה מהורדת דירוג כאמור בסעיף 5.3 לעיל ותשלומי הריבית הנוספת כתוצאה מאי עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיף זה הינם מצטברים. לפיכך, במקרה ותחול ירידה בדירוג, ובנוסף תחרוג החברה משתי אמות המידה הפיננסיות בסעיף 5.4 זה, יהיו זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') להגדלה בשיעור הריבית כמפורט לעיל, ובלבד שתוספת הריבית המקסימאלית לא תעלה על 1.5%.

5.5. התחייבויות נוספות – אמות מידה פיננסיות

5.5.1. הון עצמי מינימלי – החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) לא יפחת מסכום של 1,000,000,000 (מיליארד) ש"ח למשך תקופה של שני רבעונים רצופים וזאת על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.

5.5.2. יחס חוב פיננסי נטו למאזן נטו – החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין המאזן נטו של החברה לא יעלה על שיעור של 55% למשך תקופה של שני רבעונים רצופים וזאת על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.

לעניין סעיף 5.5.2 זה וסעיף 8.1.10 להלן :

"**חוב פיננסי נטו**" – הלוואות, אגרות חוב, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין אגרות חוב והלוואות, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים המסווגים במאזן כנכסים שוטפים, השקעות לזמן קצר (ובלבד שהנכסים האמורים אינם משועבדים) וכן בניכוי נכסים פיננסיים ונכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי זכיינות, על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.

"**מאזן נטו**" – סך המאזן בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים המסווגים במאזן כנכסים שוטפים, השקעות לזמן קצר וכן בניכוי נכסים פיננסיים ונכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי זכיינות, על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.

בדיקת עמידת החברה בהתחייבויות אלו תיעשה במועדים ובאופן המפורט בסעיף 8.1.10 להלן.

5.6. התחייבויות נוספות – מגבלה על חלוקה

החברה מתחייבת כי ביצוע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות) על ידי החברה יהיה כפוף לעמידת החברה בכל המגבלות המפורטות להלן:

5.6.1. "רווחים" לעניין סעיף 5.6.1 זה, הינם כהגדרתם בחוק החברות בנטרול רווחי/הפסדי שערך נטו (שטרם מומשו), הנובעים משינוי בשוויים ההוגן של נכסיה ביחס לשוויים ההוגן ליום 31 במרס 2025, כפי שהופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2025, או למועד בו נרכשו הנכסים, לפי המאוחר.

להסרת ספק, מובהר כי "רווחי/הפסדי שערך נטו" הינם רווחים/הפסדים אשר אופן מדידתם בפועל נעשה באמצעות הערכות שווי.

5.6.1.1. כל עוד הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההכרזה על החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה, עולה על סכום של 1,250,000,000 (מיליארד ומאתיים וחמישים מיליון) ש"ח – החברה תהא רשאית לחלק את מלוא הרווחים של החברה.

5.6.1.2. כל עוד הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההכרזה על החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה, עולה על סכום של 1,100,000,000 (מיליארד ומאה מיליון) ש"ח אך נמוך מסך של 1,250,000,000 (מיליארד ומאתיים וחמישים מיליון) ש"ח - סכום החלוקה, בצירוף חלוקות אחרות שבוצעו מאז מועד פרסום הדוחות השנתיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני ההכרזה על החלוקה, לא יעלה על שיעור של 66% מסך הרווחים של החברה.

5.6.1.3. כל עוד הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההכרזה על החלוקה, בהפחתת סכום החלוקה, עולה על סכום של 1,000,000,000 (מיליארד) ש"ח אך נמוך מסך של 1,100,000,000 (מיליארד ומאה מיליון) ש"ח - סכום החלוקה, בצירוף חלוקות אחרות שבוצעו מאז מועד פרסום הדוחות השנתיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההכרזה על החלוקה, לא יעלה על שיעור של 50% מסך הרווחים של החברה.

5.6.1.4. במקרה בו הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו, בהפחתת סכום החלוקה,

יפחת מסכום של 1,000,000,000 (מיליארד) ש"ח – החברה לא תבצע חלוקה.

5.6.2. כן מתחייבת החברה שלא לבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות) אם מתקיימים מי מהמקרים הבאים: (1) אם במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה או כתוצאה מביצוע החלוקה, מתקיימת עילה לפירעון מידי כמפורט בסעיף 8.1 להלן וזאת מבלי לקחת בחשבון תקופות ריפוי והמתנה; או (2) אם התקיימו סימני אזהרה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, למעט ככל ובהתאם לתקנות כאמור רשאי דירקטוריון החברה שלא לצרף תזרים מזומנים חזוי אם קבע, כי אין בקיומם של סימני האזהרה כאמור כדי להצביע על בעיית נזילות בתאגיד והדירקטוריון קבע כך או (3) אם החברה אינה עומדת באיזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

5.6.3. לא יאוחר משלושה ימי עסקים ממועד ההכרזה על חלוקה, תעביר החברה לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה, בדבר עמידת החברה במגבלות שבסעיף 5.6.1 לעיל בצירוף תחשיב אשר יהא לשביעות רצון הנאמן וכן אישור חתום על ידי נושא משרה בכירה בחברה בדבר עמידת החברה במגבלה שבסעיף 5.6.2 לעיל בנוסח לשביעות רצון הנאמן. הנאמן רשאי להסתמך על אישור החברה ולא יידרש לבצע בדיקה נוספת מטעמו.

6. בטחונות

6.1. אגרות החוב (סדרה ד') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

6.2. למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או חברות הבת. בהתקשרותו בשטר נאמנות זה, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב וכן באשר לערכם הכלכלי של הביטחונות אשר יועמדו (ככל שיועמדו) להבטחת התחייבויות החברה על פי שטר נאמנות זה והדבר אינו נכלל בין תפקידיו. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי כל דין ו/או שטר הנאמנות לרבות מחובותו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך ההנפקה ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב. במקרה בו תינתנה בטוחות על ידי החברה בגין הצעה של אגרות חוב מסדרה כלשהי, יחולו על הנאמן הוראות החוק לעניין זה ובין היתר יבחן הנאמן, מעת לעת ולפחות אחת לשנה, את תוקפן של בטוחות כאמור.

6.3. בכפוף לאמור בסעיף 5.2 לעיל, החברה תהא רשאית, מעת לעת למכור, לשעבד, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת, את רכושה, או כל חלק ממנו, ללא צורך בקבלת אישור הנאמן או ממחזיקי אגרות החוב והחברה אינה מחויבת להודיע לנאמן על יצירת כל שיעבוד על נכסיה.

7. דרגת עדיפות

כל אגרות החוב (סדרה ד'), תעמודנה בדרגה שווה ביחס לסכומים המגיעים בגינן, פרי פסו, בינן לבין עצמן ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

8. זכות להעמדה לפירעון מיידי /או מימוש בטוחות

8.1. בקרות אחד או יותר מהמקרים המפורטים להלן וכל עוד הם מתקיימים, יהיו הנאמן וכן מחזיקים באגרות החוב רשאים להעמיד לפירעון מיידי את יתרת הסכום המגיע למחזיקים על פי אגרות החוב או לממש בטוחות שניתנו (ככל שיינתנו) להבטחת התחייבויות החברה כלפי המחזיקים על פי אגרות החוב ויחולו הוראות סעיף 8.2 לפי העניין:

8.1.1. אם החברה לא פרעה למחזיקי אגרות החוב תשלום כלשהו מהתשלומים בהם היא חייבת לפי אגרות החוב או לפי שטר הנאמנות, או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת מחזיקי אגרות החוב והחברה לא תיקנה הפרה זו תוך 7 ימים.

8.1.2. אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק כתוצאה ממיזוג עם חברה אחרת כאמור בסעיף 8.1.20 להלן).

8.1.3. אם יינתן לחברה צו פירוק קבוע וסופי על ידי בית המשפט או כל צו בעל תוצאה זהה על פי חוק חדלות פירעון, או ימונה לה מפרק קבוע או גורם מוסמך אחר בעל מאפיינים דומים על פי חוק חדלות פירעון או מונה לחברה נאמן כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון.

8.1.4. אם יינתן צו פירוק זמני או צו בעל תוצאה זהה על פי חוק חדלות פירעון על ידי בית המשפט או ימונה לה מפרק זמני או כל גורם מוסמך אחר בעל סמכויות דומות או זהות לפי חוק חדלות פירעון או כל בעל תפקיד דומה שימונה על פי דין, או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה, או במקרה בו יחל הליך אחר או תוגש בקשה להליך אחר בעל משמעות דומה מכוח חוק חדלות פירעון, או מונה נאמן זמני, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון, והצו או המינוי או החלטה כאמור לא בוטלו בתוך 45 ימים מיום נתינתם או קבלתם, 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.

8.1.5. אם יוטל עיקול על כל נכסי החברה או על עיקר נכסי החברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 8.1.24 להלן) או אם תבוצע פעולה כלשהי של הוצאה לפועל כנגד כל נכסי החברה או עיקר נכסי החברה או ימומש שעבוד כנגד נכסים כאמור והעיקול לא יוסר או הפעולה לא תבוטל, לפי העניין, בתוך 45 ימים ממועד הטלתם או ביצועם, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

8.1.6. אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או כל בקשה בעלת תוצאה דומה או זהה על פי חוק חדלות פירעון או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) או כל בעל תפקיד דומה שימונה על פי דין לחברה לרבות על פי חוק חדלות פירעון על כל נכסי החברה או על עיקר נכסי החברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 8.1.24 להלן) או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני או ינתן צו למינוי נאמן זמני, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון - אשר לא נדחו או בוטלו בתוך 45 ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין; או - אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע או ניתן צו למינוי נאמן, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות

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

8.1.7. אם החברה תגיש לבית המשפט בקשה לצו הקפאת הליכים או כל צו דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם יינתן צו כאמור או אם החברה תגיש בקשה לצו פתיחת הליכים, כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון או יינתן צו כאמור או אם החברה תגיש לבית המשפט בקשה לפשרה או להסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת כאמור בסעיף 8.1.20 להלן ו/או שינוי במבנה החברה לרבות פיצול שאינם אסורים לפי תנאי שטר זה, ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מניותיה שאינם אסורים לפי תנאי שטר זה ושאינם בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את אגרות החוב (סדרה ד')), או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור, על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן; או - אם תוגש בקשה לבית המשפט לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) או בקשה לפי חוק חדלות פירעון (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 45 ימים ממועד הגשתה.

8.1.8. אם הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב, למעט השעיה בעילה של היווצרות אי בהירות, כאמור בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וההשעיה לא בוטלה תוך 60 ימים.

8.1.9. אם החברה נדרשת לפרוע בפירעון מיידי (שלא ביוזמתה) הלוואה מהותית ובלבד שדרישה לפירעון מיידי כאמור לא תבוטל בתוך 14 ימים מיום ההעמדה לפירעון מיידי או אם סדרת אגרות חוב נוספת שהונפקה על ידי החברה או כל סדרת ניירות ערך אחרת שהינה חוב, הועמדה לפירעון מיידי. לעניין ס"ק 8.1.9 זה: "הלוואה מהותית" משמעה – חוב פיננסי או מספר חובות פיננסים במצטבר של החברה, או של חברה מאוחדת שיתרת הערך ההתחייבותי שלו או יתרתו, לפי העניין, במועד ההעמדה לפירעון מיידי הינו בסך הנמוך מבין: (א) 190 (מאה ותשעים) מיליון ש"ח; או (ב) מהווה 12% (שנים עשר אחוזים) או יותר מסך ההתחייבויות (המאוחדות) של החברה, על פי דוחותיה המאוחדים האחרונים שפורסמו סמוך לפני אותו מועד. מובהר כי הלוואות ללא זכות חזרה (non-recourse) לגוף שאינו הלווה, לא ייחשבו כהלוואה מהותית.

8.1.10. אם הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט, פחת מסכום של 1 מיליארד ש"ח וזאת על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו;

או -

אם היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין המאזן נטו של החברה עלה על שיעור של 55% וזאת על פי המאזן המאוחד הכלול בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו. לעניין סעיף 8.1.10 זה- "חוב פיננסי נטו", "מאזן נטו" – כהגדרתם בסעיף 5.5.2 לעיל.

בדיקת התקיימות עילה זו תתבצע ביום פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים או השנתיים של החברה ביחס לרבעון הקלנדרי שהסתיים במועד לגביו נערכו הדוחות כאמור (בסעיף 8.1.10 זה: "מועד הבדיקה"), ביחס לכל אחת מאמות

המידה המפורטות בסעיפים 5.5.1 ו-5.5.2 בנפרד. בנוסף, החברה תציין בדוח הדירקטוריון לרבעון הקלנדרי כאמור האם היא עומדת בכל אחת מאמות המידה המפורטות לעיל בצירוף הנתון המספרי.

3 ימי עסקים לאחר מועד הבדיקה כאמור תעביר החברה לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים בדבר תוצאות הבדיקה בצירוף הסבר ו/או תחשיב בקובץ אקסל לשביעות רצון הנאמן.

יובהר כי במקרה שלאחר מועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') יבוצע שינוי של התקינה החשבונאית החלה על החברה לעומת התקינה החשבונאית החלה על החברה ואשר לפיה נערכו הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025 (להלן: "**התקינה הקודמת**"), לרבות במקרה בו החברה אמצה כללי חשבונאות שונים מאלו הקיימים בתקינה הקודמת, באופן שיש בשינוי התקינה כאמור כדי להשפיע "השפעה שאינה זניחה" (כהגדרת המונח להלן) על תוצאת איזו מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר נאמנות זה, אזי עמידת החברה באיזו מאמות המידה הפיננסיות כאמור תיבדק אך ורק על פי התקינה הקודמת, והחברה תדווח על אופן הבחינה כאמור כמפורט להלן. כל עוד לא תחול "השפעה שאינה זניחה" כאמור, אזי, עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר נאמנות זה, תחושב על פי כללי החשבונאות המקובלים החלים על החברה, כפי שיהיו מעת לעת. ככל שיחול שינוי בתקינה החשבונאית החלה על החברה באופן שיש בו כדי להשפיע "השפעה שאינה זניחה" כאמור להלן, הרי שעד לפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה ד'): (א) אחת לרבעון, ולא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר פרסום כל דוח כספי, החברה תעביר לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה בצירוף אסמכתאות ותחשיבים בדבר אופן ביצוע התאמות בין הנתונים הרלוונטיים ביחס לשינוי בתקינה החשבונאית ובין התקינה הקודמת והכל בנוסח לשביעות רצון הנאמן. מובהר כי הנאמן יהיה רשאי להסתמך על אישור החברה ולא יידרש לבצע בדיקה נוספת; (ב) החברה תעדכן במסגרת כל דוח דירקטוריון האם למועד הדוח האמור החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים 5.5.1 ו-5.5.2 לעיל וכן את היחסים הפיננסיים לאותו מועד בהתאם לתקינה הקודמת ובכלל זה יימסר גילוי להתאמות ביחס לפריטים המהותיים המרכיבים את אמות המידה הפיננסיות, אשר משפיעים על השוני בתוצאות החישוב. לעניין סעיף זה, "השפעה שאינה זניחה" משמעותה שינוי של 7.5% (שבעה וחצי אחוזים) או יותר בתוצאות החישוב של איזו מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר נאמנות זה. הבחינה בדבר קיומה של השפעה שאינה זניחה כאמור, תבוצע על ידי החברה במועד הבדיקה (כהגדרתו לעיל).

8.1.11. אם אגרות החוב (סדרה ד') תפסקנה להיות מדורגות, לתקופה העולה על 60 ימים רצופים עקב סיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטתה של החברה. מובהר, כי הפסקת דירוג אגרות החוב עקב סיבות ו/או נסיבות שאינן בשליטת החברה ו/או שינוי בדירוג, וכן העברת החברה לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא תהווה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. בהקשר זה מובהר כי החברה תהיה רשאית להחליף את חברת הדירוג, וכי הפסקת דירוג כתוצאה מהחלפת חברת הדירוג לתקופה שאינה עולה על 60 יום לא תהווה עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי.

8.1.12. אם החברה הפרה איזו מהתחייבויותיה בקשר עם סעיף 5.2 לעיל.

- 8.1.13. במקרה שהחברה תבצע הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ד') באופן שאינו עומד באיוז מהתחייבויותיה של החברה ביחס להרחבת סדרה לפי סעיף 3.2 לעיל.
- 8.1.14. אם החברה תחוסל או תימחק, מכל סיבה שהיא.
- 8.1.15. אם החברה תפר את תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות בהפרה יסודית, או אם לא תקיים אילו מהתחייבויותיה המהותיות במסגרתם, וההפרה לא תוקנה בתוך 14 ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה, במהלכם החברה תפעל לתיקונה.
- 8.1.16. אם יתברר כי מצג מהותי ממצגי החברה באגרת החוב או בשטר הנאמנות אינו נכון ו/או אינו מלא, ובמקרה שמדובר בהפרה הניתנת לתיקון – ההפרה לא תוקנה בתוך 14 ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה מן הנאמן, במהלכם החברה תפעל לתיקונה.
- 8.1.17. אם החברה חדלה או הודיעה על כוונתה לחדול מניהול עסקיה כפי שאלו יהיו מעת לעת, או אם החברה הפסיקה או הודיעה על כוונתה להפסיק את תשלומיה.
- 8.1.18. אם חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן.
- 8.1.19. אם החברה לא פרסמה דוח כספי, שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין או לפי הוראות שטר זה, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו.
- 8.1.20. בוצע מיזוג של החברה (למעט מיזוג של חברה מחברות הקבוצה, כהגדרתה להלן, שהנה בבעלותה המלאה של החברה, לחברה), ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי איגרות החוב, אלא אם כן הצהירה הישות המשפטית הקולטת, כלפי מחזיקי איגרות החוב, לרבות באמצעות הנאמן, לפחות 10 ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי הישות המשפטית הקולטת נטלה על עצמה את מלוא ההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב וכן כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה או הישות המשפטית הקולטת, לקיים את ההתחייבויות כלפי המחזיקים. לעניין זה, "הקבוצה" משמעה - החברה וחברות בת של החברה, שהן בבעלותה המלאה של החברה, במישרין ו/או בעקיפין.
- 8.1.21. אם אגרות החוב (סדרה ד') נמחקו מהמסחר בבורסה.
- 8.1.22. אם דירוג אגרות החוב יהיה נמוך מדירוג (BBB) מינוס של S&P או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב. בסעיף זה, ככל שאגרות החוב (סדרה ד') תהיינה מדורגות בו זמנית על ידי יותר מחברת דירוג אחת, הדירוג הקובע יהיה הנמוך מביניהם.
- 8.1.23. אם החברה תבצע שינוי של עיקר פעילותה. לעניין זה, החברה לא תיחשב כמי שביצעה שינוי של עיקר פעילותה כל עוד היא ממשיכה לפעול כך שעיקר תחום פעילותה הוא באחד או יותר מארבעת תחומי פעילותה הקיימים במועד חתימת שטר נאמנות זה (תחום התשתיות, תחום הזכיינות, תחום התעשייה ותחום הנדל"ן), כאמור בדוחותיה הכספיים האחרונים של החברה אשר פורסמו טרם הנפקת אגרות החוב.
- 8.1.24. אם החברה תמכור לאחר את כל נכסיה או את עיקר נכסי החברה, ולא התקבלה למכירה כאמור הסכמת הנאמן מראש ובכתב, אשר תינתן לאחר קבלת הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת. האמור בסעיף 8.1.24 זה לא יחול על מכירה אשר עיקר תמורתה שימשה את החברה או שתשמש את החברה (על פי הצהרתה

בדיווח מיידי) בתוך תקופה של 12 חודשים לרכישת נכס או נכסים אחרים בעלי מאפיינים התואמים לאחד מתחומי הפעילות של החברה, כפי שהם במועד המכירה כאמור. לענין סעיף 8.1.24 זה: **"מכירה לאחר"** - מכירה לכל צד שלישי שהוא (לרבות בעלי השליטה בחברה ו/או תאגידים בשליטתם) ולמעט מכירה לתאגידים בבעלות מלאה של החברה; **"עיקר נכסי החברה"** - נכס או צירוף של מספר נכסים של החברה (למעט נכסים בתחום פעילות הזכינות) אשר ערכו ו/או ערכם המצרפי (לפי העניין) בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו טרם קרות האירוע הרלוונטי עולה על 50% מסך נכסיה של החברה (בנטרול נכסים מתחום פעילות הזכינות).

8.1.25. אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שאינה עומדת בתנאי סעיף 5.6 לעיל.

8.1.26. במקרה בו הועברה השליטה בחברה ולא התקבלה לדבר הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') בהחלטה מיוחדת.

לענין סעיף זה: **"העברת שליטה"** - כל פעולה שכתוצאה ממנה, אף לא אחד מבעלי השליטה הנוכחים, ימנה על בעלי השליטה בחברה, במישרין או בעקיפין, **"שליטה"** כהגדרתה להלן, במישרין או בעקיפין, בעצמו ו/או יחד עם אחרים ובלבד שככל וההחזקה הינה במסגרת דבוקת שליטה מוחזקים על ידי בעלי השליטה הנוכחיים בחברה (כולם, חלקם או מי מהם), במישרין או בעקיפין, לפחות 25% מדבוקת השליטה.

בסעיף זה – **"בעלי השליטה הנוכחיים בחברה"** – בעלי השליטה בחברה במועד חתימת שטר נאמנות זה וכן בני משפחתם ו/או יורשיהם ו/או תאגידים בשליטת מי מהמגויים לעיל; **"שליטה"** – כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך.

8.1.27. אם נרשמה הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה למשך תקופה של שני רבעונים רצופים.

8.1.28. אם החברה תחדל מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

8.1.29. אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.

8.2. בקרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל ובהתאם להוראות הכלולות בו על סעיפי המשנה שבו:

8.2.1. הנאמן יהיה חייב לכנס אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 21 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 8.2.8 להלן) ואשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') ו/או מימוש בטוחות (ככל שניתנו) בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל.

8.2.2. החלטת מחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או לממש בטוחות (ככל שניתנו), כאמור לעיל, תתקבל באסיפת מחזיקים שנכחו בה מחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, ברוב של המחזיקים ביתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה או ברוב כאמור באסיפת מחזיקים נדחית שנכחו בה מחזיקים בעשרים אחוזים (20%) לפחות מהיתרה כאמור.

- 8.2.3. במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לשטר זה לעיל, והחלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור התקבלה בהתאם לסעיף 8.2.2 לעיל, הנאמן יהיה חייב, באופן מיידי, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') ו/או לממש בטוחות, ככל שניתנו.
- 8.2.4. על אף כל האמור בסעיף 8.2 זה, הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לא יהיו רשאים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ולא יממשו בטוחות (ככל שתהיינה), אלא לאחר שחלפה התקופה שנקבעה בסעיפיו הקטנים של סעיף 8.1 לעיל, ככל שנקבעה, אשר במהלכה רשאית החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכתוצאה ממנה נשמטת העילה להעמדה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות, ככל שניתנו (להלן: **"תקופת הריפוי"**), והעילה לא נשמטה ואולם הנאמן רשאי לקצר את התקופה שנקבעה אם שוכנע שיש בה כדי לפגוע בזכויות המחזיקים.
- 8.2.5. על אף כל האמור בסעיף 8.2 זה, הנאמן או המחזיקים לא יעמידו את אגרות החוב לפירעון מיידי ולא יממשו בטוחות (ככל שניתנו), אלא לאחר שמסרו לחברה הודעה בכתב מראש לפני העמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי או מימוש בטוחות (להלן: **"תקופת ההודעה"**), על כוונתם לעשות כן; ואולם הנאמן או מחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') אינם חייבים למסור לחברה הודעה כאמור, אם קיים חשש סביר כי מסירת ההודעה תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או לממש בטוחות (ככל שניתנו).
- 8.2.6. העתק מהודעת זימון האסיפה כאמור שישלח על ידי הנאמן לחברה מיד עם פרסום ההודעה או פרסום זימון האסיפה במגנ"א יהווה התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו של הנאמן לפעול כאמור, ויהווה מילוי הדרישה הקבועה בסעיף 8.2.5 לעיל.
- 8.2.7. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על קרות אירוע המהווה עילה לפירעון מיידי מיד לאחר שנודע לו בפועל הדבר. הודעה כאמור תפורסם בהתאם להוראות סעיף 24 להלן.
- 8.2.8. הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 21 הימים האמורים (בסעיף 8.2.1 לשטר זה) ו/או לא למסור התראה כלל במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בכינוס האסיפה תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי או מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב.
- 8.2.9. על אף האמור בסעיף 8.2 זה לעיל, במקרה בו תבקש החברה מהנאמן, בכתב, למנות נציגות דחופה, יפעלו הצדדים על-פי ההוראות הקבועות בתוספת השלישית לשטר הנאמנות, וזאת אך ורק בטרם חלה עילת הפירעון המיידי בסעיף 8.1.10 לעיל.
- 8.2.10. אין באמור בסעיף זה כדי לפגוע או להתנות על זכויות הנאמן או מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות סעיף 1035 לחוק ניירות ערך או בהתאם להוראות הדין.
- מובהר, כי במקרה בו הועמדו אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי כאמור בסעיף 8 זה לעיל, תפרע החברה את יתרת קרן אגרות החוב שבמחזור בתוספת ריבית צבורה בגינה ובתוספת ריבית פיגורים (אם וככל שחלה וקיימת) עד למועד הפירעון בפועל, ללא תוספת ו/או פיצוי מסוג כלשהו.

למען הסר ספק, מובהר כי אין בזכות ההעמדה לפירעון מיידי כאמור לעיל ו/או בהעמדה לפירעון מיידי כדי לגרוע או לפגוע בכל סעד אחר או נוסף העומד למחזיקי אגרות החוב או לנאמן על פי תנאי אגרות החוב והוראות שטר זה או על פי דין, ואי העמדת החוב לפירעון מיידי בקרות איזה מהמקרים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל, לא תהווה ויתור כלשהו על זכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב או של הנאמן כאמור.

9. תביעות והליכים בידי הנאמן

9.1. בכפוף להוראות שטר הנאמנות, בזכות וסמכות עצמאית, הנאמן ינקוט ללא מתן הודעה, בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים ובקשות לקבלת הוראות, כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב.

אין באמור לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן לפתוח בהליכים משפטיים ו/או אחרים גם אם אגרות החוב לא הועמדו לפירעון מיידי, והכול להגנת מחזיקי אגרות החוב ו/או לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות, בכפוף להוראות שטר הנאמנות וכל דין. על אף האמור בסעיף 9 זה, מובהר, כי זכות העמדה לפירעון מיידי תקום רק בהתאם להוראות סעיף 8 לעיל ולא מכוח סעיף 9 זה.

9.2. הנאמן יהיה חייב לעשות כאמור בסעיף 9.1 לעיל אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה רגילה, אלא אם כן ראה כי בנסיבות העניין אין הדבר צודק ו/או סביר לעשות כן ופנה לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון במועד האפשרי הראשון.

9.3. הנאמן רשאי בטרם ינקוט בהליכים, כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב כדי שיוחלט על ידי המחזיקים בהחלטה רגילה אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהיו ובמועד האפשרי הראשון. למען הסר ספק יובהר, כי הנאמן אינו רשאי לעכב ביצוע העמדה לפירעון מיידי עליו החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 8 לעיל, למעט אם האירוע שבגינו התקבלה ההחלטה להעמדה לפירעון מיידי בוטל או הוסר. מובהר, כי על אף האמור בסעיף 9.1 לעיל, הנאמן יגיש בקשה לפירוק החברה רק לאחר שהתקבלה בעניין זה החלטה מיוחדת, והכול בכפוף להוראות שטר נאמנות זה והוראות כל דין.

9.4. בכפוף להוראות שטר נאמנות זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה רגילה, על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר זה.

9.5. כל אימת שהנאמן יהיה חייב לפי תנאי שטר זה לעשות פעולה כלשהי, לרבות פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור עד שיקבל הוראות מאסיפת המחזיקים בהחלטה רגילה ו/או הוראות מבית משפט אליו פנה הנאמן, לפי שיקול דעתו, בבקשת הוראות במקרה בו סבר הוא שיש צורך בהוראות כאמור, ובלבד שכינוס האסיפה או הפניה לבית המשפט ייעשו במועד הראשון האפשרי ושלא יהיה בכך כדי להשהות את פעולות הנאמן באופן שיפגע או עלול לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב. מובהר כי לנאמן אין סמכות לעכב פעולה שעוכבה עשוי לפגוע פגיעה במחזיקי אגרות החוב. כמו-כן, יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור, בהחלטה רגילה,

ובלבד שכינוס האסיפה ייעשה במועד הראשון האפשרי על-פי הוראות התוספת השנייה לשטר הנאמנות ולא יהיה בדחיית ההליכים כדי לסכן את זכויות מחזיקי אגרות החוב.

למען הסר ספק יובהר, כי הנאמן אינו רשאי לעכב ביצוע העמדה לפירעון מיידי או מימוש בטוחות שניתנו (ככל שיינתנו) עליו החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 8 לעיל, למעט אם האירוע שבגיניו התקבלה ההחלטה להעמדה לפירעון מיידי בוטל או הוסר.

10. נאמנות על התקבולים

כל התקבולים שיתקבלו על ידי הנאמן למעט שכר טרחתו ופירעון כל חוב כלפיו, בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק כתוצאה מהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, בין היתר, כנגד החברה, יוחזקו על ידי נאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

תחילה - לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות הסבירים שהוצאו על ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו.

שנית - לתשלום כל סכום אחר על פי ההתחייבות לשיפוי (כהגדרת מונח זה בסעיף 23 להלן).

שלישית - לתשלום למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 23.4.1.2 להלן.

רביעית - לתשלום פיגורי הריבית המגיעים למחזיקים לפי תנאי אגרות החוב (סדרה ד') (ככל שיחולו) פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם.

חמישית - לתשלום פיגורי הקרן המגיעים למחזיקים לפי תנאי אגרות החוב (סדרה ד') (ככל שיחולו) פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הקרן המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם.

שישית - לתשלום סכומי הריבית המגיעים למחזיקים על-פי אגרות החוב (סדרה ד') המוחזקות על-ידיהם פרי-פסו שמועד תשלומם טרם חל ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב (סדרה ד') על-ידי החברה או באופן אחר.

שביעית - לתשלום סכומי הקרן המגיעים למחזיקים על-פי אגרות החוב (סדרה ד') המוחזקות על-ידם פרי-פסו, וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכום הקרן ובין לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב (סדרה ד') על-ידי החברה או באופן אחר.

שמינית - את העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה, לפי העניין.

מהתשלומים למחזיקי אגרות החוב ינוכה מס במקור, ככל שיש חובה לנכותו על פי כל דין.

11. סמכות לדרוש תשלום למחזיקים באמצעות הנאמן

בכפוף לקבלת החלטה ברוב רגיל של מחזיקי אגרות החוב, הנאמן רשאי להורות לחברה בכתב להעביר לחשבון הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב וחלף ביצוע התשלום להם, חלק או מלוא התשלום הבא אותו תעביר החברה לנאמן במועד שנקבע על פי שטר זה לביצוע התשלום הבא (ולא קודם לכן), וזאת לשם מימון ההליכים ו/או ההוצאות ו/או שכר הנאמן על פי שטר זה (להלן בסעיף זה: "**סכום המימון**") ובלבד שהחברה לא נשאה בסכום המימון ו/או הפקידה בידי הנאמן מראש את סכום המימון. החברה תפעל על פי הודעת הנאמן ויראו את החברה כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים אם העבירה את הסכום שנדרש על ידי הנאמן לזכות החשבון שפרטיו פורטו בהודעת הנאמן. אין באמור

כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלומי ההוצאות והשכר כאמור מקום בו היא חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין.

יצוין, כי סכום המימון ינוכה ראשית מתשלום הריבית ורק לאחר מכן מתשלום הקרן. עד לא יאוחר מארבעה ימי מסחר לפני המועד הקובע לביצוע תשלום הריבית הרלוונטי ממנו יופחת סכום המימון יפורסם דיווח מיידי בו יפורטו סכום המימון, מטרתו וסכומי הריבית העדכניים שישולמו למחזיקים במסגרת התשלום הרלוונטי. ככל שסכום המימון ינוכה מהקרן, תציין החברה בדיווח מיידי האמור, בין היתר, את הסכום לפדיון לכל 1 ש"ח ערך נקוב, בניכוי סכום המימון. בנוסף, תציין החברה בדיווח המיידי האמור, כי סכום המימון שיועבר לנאמן ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום למחזיקי אגרות החוב.

סכום המימון שיהא רשאי הנאמן להורות לחברה להעביר לידיו כאמור בסעיף זה לעיל ככל שלא התקבלה קודם לכן החלטת מחזיקים בעניין (לרבות החלטה בקשר עם נקיטת ההליכים ו/או ביצוע הפעולות בגינם נדרש סכום המימון) יוגבל לסך של 500,000 ש"ח (בצירוף מע"מ).

יובהר, כי למרות האמור בסעיף 10 לעיל ובסעיף 11 זה, הנאמן יפעל באופן סביר לגביית החזר הוצאות אשר על החברה לשאת בהן על פי הוראות שטר הנאמנות, וכל סכום אשר יתקבל מהחברה בהקשר זה ישמש בידו לפי סדר העדיפות המנוי בסעיף 10 לעיל.

12. סמכות לענב חלוקת כספים

12.1. למרות האמור בסעיף 10 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים לעיל ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה, כאמור באותו סעיף, יהיה נמוך מ-1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו והוא יהיה רשאי להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות לפי סעיף 16 לשטר זה.

12.2. לכשתגונה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלום למחזיקי אגרות החוב, אם יגיעו, לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות 1 מיליון ש"ח, ישלם הנאמן למחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 10 לעיל. במקרה בו תוך פרק זמן סביר לא יהיה בידי הנאמן סכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות 1 מיליון ש"ח, יחלק הנאמן למחזיקי אגרות החוב את הכספים שבידו ובכל מקרה לא יאוחר מאחת לשלושה חודשים. על אף האמור, מחזיקי אגרות החוב יוכלו, בהחלטה רגילה, לחייב את הנאמן לשלם להם את הסכומים שנצברו בידו אף אם לא הגיעו כדי 1 מיליון ש"ח, והכל בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו. על אף האמור, תשלום שכר הנאמן והוצאות הנאמן ישולמו מתוך הכספים האמורים מיד עם הגיע מועדם, אף אם הסכומים שהגיעו לידי הנאמן הינם נמוכים מהסך האמור.

13. הודעה על חלוקה, הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה והפקדה אצל הנאמן

13.1. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלומים הנזכרים בסעיפים 10 ו-11 לעיל. הודעה כאמור תימסר באופן הקבוע בסעיף 24 להלן לפני ביצוע תשלום כאמור.

לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי אגרות החוב זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באגרות החוב, אך ורק על היתרה הבלתי מסולקת של הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם.

13.2. הכספים שיחולקו כאמור בסעיף 13.1 לעיל יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון.

13.3. סכום כלשהו המגיע למחזיק אגרות החוב שלא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלומיו, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה ויכולה לשלמו במלואו ובמועדו, יחדל לשאת ריבית מהמועד הקבוע לתשלום, והמחזיק באגרות החוב יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים, שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן והריבית, לפי העניין.

13.4. החברה תפקיד בידי הנאמן, באופן מיידי, במועד שנקבע לאותו תשלום את סכום התשלום שלא שולם במועדו, כאמור בסעיף 13.3 לעיל, ותודיע למחזיקי אגרות החוב על הפקדה כאמור, וההפקדה הנ"ל תחשב כסילוק אותו תשלום ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין איגרת החוב, גם כפדיון איגרת החוב.

13.5. הנאמן ישקיע במסגרת חשבונות נאמנות בשמו ולפקודתו את הכספים שיועברו אליו כאמור בסעיף 13.4 לעיל בהשקעות המותרות לנאמן על פי שטר זה (כאמור בסעיף 16 להלן). עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, ההוצאות הסבירות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, העמלות הסבירות ותשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות. מתוך הכספים כאמור יעביר הנאמן סכומים למחזיקי אגרות החוב הזכאים להם, וזאת בסמוך ככל הניתן לאחר שיומצאו לנאמן הוכחות ואישורים סבירים על זכותם לסכומים אלו, ובניכוי הוצאותיו הסבירות, העמלות, תשלומי החובה ושכר טרחתו.

13.6. הנאמן יחזיק בכספים אלו וישקיעם בדרך האמורה עד לתום שנה אחת ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב. לאחר מועד זה, יעביר הנאמן לחברה את הסכומים כאמור בסעיף 13.5 לעיל, כולל רווחים הנובעים מהשקעתם בניכוי הוצאותיו, הוצאות אחרות אשר הוצאו בהתאם להוראות שטר זה (כגון: שכר נותני שירותים וכיו"ב), ככל שיוותרו בידיו באותו מועד. החברה תחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב הזכאים לאותם סכומים, ובכל הנוגע לסכומים שיועברו אליה על ידי הנאמן כאמור לעיל יחולו עליה הוראות סעיף 13.5 לעיל, בשינויים המחויבים. עם העברת הכספים מהנאמן לחברה יהיה הנאמן פטור מתשלום הסכומים כאמור למחזיקי אגרות החוב הזכאים.

13.7. החברה תאשר לנאמן בכתב את אחזקת הסכומים ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב האמורים ותשפה את הנאמן בגין נזק כספי שייגרם לו עקב ובגין העברת הכספים כאמור, אלא אם כן פעל הנאמן ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת), בחוסר תום לב או במרמה.

13.8. החברה תחזיק בכספים אלו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב הזכאים לאותם סכומים במשך שש שנים נוספות מיום העברתם אליה מאת הנאמן ולא תעשה בהם כל שימוש ותשקיעם בהתאם להוראות שטר זה עד לתום 7 שנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב. החברה תשלח הודעה למחזיקים בנוגע לכספים שלא נגבו בתום 7 שנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב. בתום 30 ימים ממועד ההודעה כאמור, יועברו לבעלות החברה כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על-ידי מחזיקי אגרות החוב והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

14. **קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב ומאת הנאמן**
- 14.1. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן והריבית לזכות מחזיקי אגרות החוב תשחרר את החברה בשחרור מוחלט בכל הקשור לעצם ביצוע התשלום של הסכומים הנקובים בקבלה.
- 14.2. קבלה מאת מחזיק אגרת החוב בגין סכומי הקרן והריבית על ידי הנאמן בגין איגרת החוב תשחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לעצם ביצוע התשלום של הסכומים הנקובים בקבלה.
- 14.3. כספים שחולקו כאמור בסעיף 13 לעיל יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של אגרות החוב.
15. **הצגת אגרת חוב לנאמן ורישום בקשר עם תשלום חלקי**
- 15.1. הנאמן יהיה רשאי לדרוש ממחזיק אגרת חוב להציג בפני הנאמן, בזמן תשלום ריבית כלשהי או תשלום חלקי של סכום הקרן ו/או הריבית בהתאם להוראות סעיפים 12, 13 ו-14 לעיל, את תעודת אגרות החוב שבגין משולמים התשלומים ומחזיק אגרת החוב יהיה חייב להציג את תעודת אגרת החוב כאמור ובלבד שלא יהיה בכך כדי לחייב את מחזיקי אגרות החוב בכל תשלום ו/או הוצאה ו/או להטיל על מחזיקי אגרות החוב אחריות ו/או חבות כלשהי.
- 15.2. הנאמן יהיה רשאי לרשום על תעודת אגרות החוב הערה בנוגע לסכומים ששולמו כאמור לעיל ותאריך תשלומם.
- 15.3. הנאמן יהיה רשאי בכל מקרה מיוחד, לפי שיקול דעתו, לוותר על הצגת תעודת אגרות החוב לאחר שניתן לו על ידי מחזיק אגרת החוב כתב שיפוי ו/או ערובה מספקת להנחת דעתו בגין נזקים העלולים להיגרם מחמת אי רישום ההערה כאמור, הכול כפי שימצא לנכון.
- 15.4. למרות האמור לעיל, יהיה הנאמן רשאי לפי שיקול דעתו לקיים רישומים באופן אחר לגבי תשלומים חלקיים כאמור.
16. **השקעת כספים**
- כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר זה, יושקעו על ידיו, בתאגיד בנקאי בישראל אשר דורג על ידי חברת דירוג בדירוג שאינו פחות מדירוג (AA), בשמו או בפקודתו, לפי שיקול דעתו, באגרות חוב של ממשלת ישראל או בפיקדונות בנקאיים שקליים יומיים של תאגיד בנקאי המדורג בדירוג (AA) לפחות כאמור לעיל וזאת כפי שימצא למתאים, והכול כפוף לתנאי שטר נאמנות זה ולהוראות כל דין. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, העמלות וההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, העמלות ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות שטר זה, לפי העניין.
17. **התחייבויות החברה כלפי הנאמן**
- החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, כדלקמן:
- 17.1. להתמיד ולנהל את עסקיה ועסקי חברות בשליטתה בצורה סדירה ונאותה.
- 17.2. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים המשמשים להם כאסמכתאות, ולאפשר לנאמן או לכל נציג מורשה של הנאמן, לעיין, בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה ולא יאוחר משבעה ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן לידי החברה כאמור, בכל פנקס ו/או מסמך כאמור שהנאמן יבקש לעיין בו.

לעניין זה, נציג מורשה של הנאמן פירושו מי שהנאמן ימנה למטרת עיון כאמור, וזאת בהודעה בכתב של הנאמן שתימסר לחברה לפני העיון כאמור.

17.3. לגרום לכך כי נושא משרה הבכיר בכספים בחברה ייתן, לא יאוחר משבעה ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן, לנאמן ו/או לנציג מורשה כאמור בסעיף 17.2 לעיל, כל הסבר, מסמך, חישוב או מידע, המצוי בידי או אשר ניתן להכינו באופן סביר, בנוגע לחברה, עסקיה ו/או נכסיה שיהיו דרושים באופן סביר, על פי שיקול דעתו של הנאמן, לשם בדיקות שנעשות על ידי הנאמן לצורך הגנה על מחזיקי אגרות החוב.

17.4. להודיע לנאמן בכתב לא יאוחר מ-2 ימי עסקים מיום שנודע לחברה על קרות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל (על סעיפי המשנה שלו) או על ידיעה ממשית של החברה כי אירוע כאמור עומד להתרחש, וזאת ללא התחשבות בתקופות הריפוי הקבועות בסעיף 8.1 (על סעיפי המשנה שלו), ככל שקיימות כאלו בסעיפים האמורים.

17.5. לתת לנאמן העתק מכל מסמך או כל מידע שהחברה העבירה למחזיקים באגרות החוב, ככל שתעביר. כן תעביר החברה לנאמן או לנציג מורשה שלו (ואשר הודעה על מינויו תימסר על ידי הנאמן לחברה עם מינויו) מידע נוסף בנוגע לחברה (לרבות הסברים, מסמכים וחישובים בנוגע לחברה, עסקיה או נכסיה) המצוי בידה או אשר ניתן להכנים באופן סביר ואף תורה לרואה החשבון שלה וליועציה המשפטיים לעשות כן, לפי דרישה סבירה בכתב של הנאמן, וזאת לא יאוחר משבעה ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן, ככל שלדעתו הסבירה של הנאמן המידע דרוש לו לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או בא כוחו על פי שטר הנאמנות, לרבות מידע אשר נדרש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובלבד שהנאמן פועל בתום לב וזאת בכפוף להתחייבויות לסודיות כאמור בשטר נאמנות זה.

17.6. להודיע לנאמן בהודעה בכתב חתומה על ידי נושא המשרה הבכירה בחברה בתחום הכספים, בתוך 5 ימי עסקים ממועד דרישתו של הנאמן, על ביצוע כל תשלום לבעלי אגרות החוב (לרבות פירוט אופן חישוב התשלום) ועל יתרת הסכומים (לרבות יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור) אותם חייבת החברה באותו מועד לבעלי אגרות החוב לאחר ביצוע התשלום הנ"ל.

17.7. למסור לנאמן לא יאוחר מתום 30 ימים ממועד הנפקתן לראשונה של אגרות החוב (סדרה ד') על פי התשקיף או ממועד ביצוע הרחבת הסדרה כאמור (בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק בהנפקה פרטית או באמצעות תשקיף) לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (קרן וריבית) בקובץ Excel.

17.8. לפעול ככל שהדבר בשליטתה להמשך דירוג אגרות החוב על ידי חברה מדרגת אחת לפחות המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון במשך כל תקופת אגרות החוב. יובהר, כי ככל שאגרות החוב תדורגנה על ידי מספר חברות דירוג, תהא החברה רשאית להפסיק את דירוגן על ידי מי מחברות הדירוג, לפי שיקול דעתה הבלעדי, ומבלי שלנאמן ו/או למחזיקי אגרות החוב תהא טענה בקשר לכך, ובלבד שבאותו מועד אגרות החוב מדורגות על ידי חברת דירוג אחת לפחות. במקרה של החלפת חברת הדירוג תפרסם החברה בתוך יום עסקים אחד דיווח מיידי ביחס להחלפת חברת הדירוג כאמור והסיבות לשינוי חברת הדירוג. היה ויופסק הדירוג תעביר החברה לנאמן אישור בכתב חתום כדין המפרט את הסיבות להפסקה כאמור וזאת תוך יום עסקים אחד ממועד הפסקת הדירוג כאמור.

17.9. לזמן את הנאמן לאסיפותיה הכלליות (בין אם לאסיפות כלליות רגילות ובין אם לאסיפות כלליות שלא מן המניין של בעלי המניות בחברה) מבלי להעניק לנאמן זכות הצבעה באסיפות אלו.

17.10. החברה תמציא לנאמן, אחת לשנה ולא יאוחר ממועד החל 10 ימי עסקים לאחר פרסום דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה, אישור של החברה (חתום על ידי מורשי חתימה בחברה וכן על ידי נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים) על כך שבתקופה שמתאריך חתימת השטר ו/או מתאריך האישור הקודם שנמסר לנאמן, המאוחר מביניהם, ועד למועד מתן האישור, לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר זה, לרבות הפרה של תנאי אגרות החוב, אלא אם כן צוין בו במפורש אחרת. אישור כאמור יכלול התייחסות ספציפית לסעיפים 8.1.12, 8.1.23 ו- 8.1.24 לשטר זה וכן לכל סעיף נוסף שהנאמן ידרוש לגביו התייחסות ספציפית.

17.11. למסור לנאמן, על פי דרישתו, מסמכים ו/או פרטים ו/או מידע, כפי שידרשו באופן סביר על ידי הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הסביר וזאת לא יאוחר משבעה ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן, לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו על פי שטר הנאמנות, וזאת בכפוף להוראות סעיף 17.5 לעיל.

17.12. למסור לנאמן את הדוחות והדיווחים המפורטים בסעיף 28 להלן.

17.13. לבצע את כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרושות באופן סביר ובהתאם להוראות כל דין לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

17.14. כמו כן, תעדכן החברה את הנאמן בכתב על כל שינוי כתובתה ו/או שמה וזאת לא יאוחר מיום מסחר אחד ממועד השינוי. פרסום המידע כאמור במערכת המגני"א, ייחשב כעדכון לנאמן לצרכי סעיף זה.

17.15. הנאמן רשאי להורות לחברה לדווח לאלתר במערכת המגני"א, בשם הנאמן, כל דיווח ביחס לשטר זה או ביחס לתפקידו של הנאמן, בנוסח כפי שיועבר בכתב על-ידי הנאמן לחברה, והחברה תהיה חייבת לדווח את הדיווח כאמור באופן מיידי.

יובהר, כי גם על מידע שיימסר לנאמן ו/או נציגו המורשה, על פי הוראות סעיף 17 זה לעיל יחול האמור בסעיף 2.8 לעיל, לרבות חובת הנציג המורשה לחתום על כתב הסודיות **שבנספח א'** לשטר זה (בכפוף לשיקול דעת החברה לעדכן את נוסחו בנוסח שיהיה מקובל על הנאמן).

18. התחייבויות נוספות

18.1. במקרה בו תתקבל החלטה לפירעון מיידי על פי הוראות סעיף 8.2 לעיל ובכפוף להוראותיו, מתחייבת החברה: (1) לפרוע למחזיקי אגרות החוב ולשלם לנאמן את כל הסכומים המגיעים להם ו/או שיגיעו להם מכוח שטר הנאמנות, בין אם מועד החיוב בגין חל או לא ('האצה' 'Acceleration'), וזאת תוך 7 ימים ממועד מסירת דרישתו הראשונה של הנאמן בכתב, בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו; ו- (2) למסור לנאמן, לבקשתו, כל תצהיר או הצהרות ו/או לחתום על כל מסמך ו/או לבצע ו/או לגרום לביצוע כל הפעולות הסבירות הנחוצות ו/או הדרושות באופן סביר ובהתאם לדין לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו הדרושים כדי לאכוף על החברה את התחייבותה כאמור בסעיף 18.1 זה ולמימוש הבטחות (ככל שיינתנו).

18.2. במקרה בו תתקבל החלטה לפירעון מיידי על פי הוראות סעיף 8.2 לעיל ובכפוף להוראותיו, יהיו הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, בהתאם לשיקול הדעת הבלעדי של הנאמן או המחזיקים, זכאים: (1) לדרוש את תשלומם המיידי של כל הסכומים אותם התחייבה החברה לשלם באופן מואץ כאמור בסעיף 18.1 לעיל; (2) לאחוז מיד בכל הצעדים שימצא לנכון לנקטם לרבות לשם מימוש ואכיפת הבטוחות (כולן או חלקן) שבידיו, ככל שתהיינה, להבטחת פירעון כל או חלק מהסכומים המגיעים למחזיקים ולנאמן על פי שטר הנאמנות, בכל אופן סביר שימצא נכון ומועיל; (3) לממש, במלואה או בחלקה, כל בטוחה שניתנה לנאמן (ככל שניתנה) עבור מחזיקי אגרות החוב בכל דרך שיוחלט עליה ובהתאם לדין הרלוונטי בטרטוריה הרלוונטית לכל בטוחה; (4) למנות על ידי בית משפט נאמן או כונס נכסים או כונס נכסים מנהל לרבות על הנכסים משועבדים, כולם או מקצתם.

19. דיווח על ידי הנאמן

- 19.1. הנאמן יערוך בכל שנה, במועד שיקבע לכך בחוק ובהיעדר קביעת מועד כאמור עד לתום הרבעון השני בכל שנה קלנדרית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות (להלן: "**הדוח השנתי**"), ויגיש אותו לרשות ולבורסה במערכת המגנ"א (בעצמו או באמצעות החברה).
- 19.2. הדוח השנתי יכלול את הפירוט שיקבע מעת לעת בחוק. הגשת הדוח השנתי לרשות ולבורסה באמצעות מערכת המגנ"א, כמוה כהמצאת הדוח השנתי לחברה ולמחזיקים באגרות החוב.
- 19.3. הנאמן חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע לפי הוראות פרק ה'1 לחוק, לפי דרישה סבירה של מחזיקים בעשרה אחוזים (10%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב מאותה סדרה, בתוך זמן סביר ממועד הדרישה, והכול בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי החברה כאמור בסעיף 35(ד) לחוק.
- 19.4. הנאמן יעדכן את החברה לפני דיווח לפי סעיף 19.3 לחוק ככל ולא יהא בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב.
- 19.5. לפי דרישה של מחזיקי אגרות החוב, המחזיקים בלמעלה מחמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד'), הנאמן יעביר למחזיקים נתונים ופרטים אודות הוצאותיו בקשר עם הנאמנות.
- 19.6. נודע לנאמן בפועל על הפרה מהותית של שטר זה מצד החברה יודיע למחזיקי אגרות החוב על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.
- 19.7. נכון למועד חתימת שטר זה הנאמן מצהיר, כי הינו מבוטח בביטוח אחריות מקצועית בסך של 8 מיליון דולר ארה"ב לתקופה (להלן: "**סכום הכיסוי**"). ככל שלפני הפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה ד') יופחת סכום הכיסוי מסך של 8 מיליון דולר ארה"ב, מסיבה כלשהי, אזי הנאמן יעדכן את החברה לא יאוחר מ-7 ימי עסקים מהיום בו נודע על ההפחתה האמורה מהמבטח על מנת לפרסם דיווח מיידי בנושא. הוראות סעיף זה יחולו עד למועד כניסתן לתוקף של תקנות לחוק נירות ערך אשר יסדירו את חובת הכיסוי הביטוחי של הנאמן. לאחר כניסתן לתוקף של תקנות כאמור תחול חובה על הנאמן לעדכן את החברה אך ורק במקרה בו הנאמן לא יעמוד בדרישות התקנות.

- 20.1. הנאמן יהיה זכאי לתשלומים של שכר טרחה והוצאות בקשר למילוי תפקידו, בהתאם למפורט להלן. מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו לפי סעיפים 35ב(א) או 35ד(ד) לחוק ניירות ערך, יישאו המחזיקים באגרות החוב מהסדרה הרלוונטית בהפרש שבו עלה שכרו של הנאמן שמונה כאמור על השכר ששולם לנאמן שבמקומו מונה אם ההפרש כאמור הוא בלתי סביר, ויחולו הוראות הדין הרלוונטיות במועד החלפה כאמור.
- 20.2. מחזיקי אגרות החוב ישתתפו במימון שכר הנאמן והחזר הוצאותיו בהתאם להוראות סעיף 23 לשטר הנאמנות (שיפוי לנאמן).
- 20.3. החברה תשלם שכר לנאמן בעבור שירותיו, בהתאם לשטר הנאמנות, כמפורט להלן: תשלום שנתי בגין כל שנת נאמנות וזאת למן הנפקתן לראשונה של אגרות החוב (סדרה ד'), בסך 20,000 ש"ח (להלן: "**השכר השנתי**").
- 20.4. במקרה בו הנאמן ישתתף בדיונים עם רשות ניירות ערך בקשר לשטר הנאמנות ו/או התשקיף, ישולם לנאמן שכר (בתעריף הנקוב בסעיף 20.5 להלן) בהתאם לשעות הדיונים בהם ייטול חלק לרבות החזר הוצאות נסיעה.
- 20.5. בגין פעולות מיוחדות של הנאמן במסגרת מילוי תפקידו מכח חוק ניירות ערך ו/או אלה הקבועות בשטר הנאמנות, לרבות בגין פעולות אשר על הנאמן לבצע כדי למלא אחר חובתו החוקית מכוח חוק ניירות ערך בכלל ובפרט תיקון 50 ו-51 לו, וכן אלה הנובעות מהפרה או חשש להפרה של שטר הנאמנות, ובכלל זה פעולות בקשר עם רישום/ הסרה/ החלפה וכל פעולה אחרת בקשר עם שעבודים - ישולם שכר נוסף בסך של 600 ש"ח לשעת עבודה. בגין כל אסיפת בעלי מניות אשר הנאמן ייטול בה חלק ישולם לו שכר נוסף של 600 ש"ח לישיבה, בצירוף החזר הוצאות בגין נסיעות.
- 20.6. בנוסף יהיה הנאמן זכאי להחזר כל ההוצאות הסבירות שיוציא במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה, ובלבד שבגין הוצאות חוות דעת מומחה, כמפורט בסעיף 21.2 להלן, ייתן הנאמן הודעה מראש לחברה על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה.
- "**הוצאות סבירות**" - סכומים סבירים אשר יוציא הנאמן במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר הנאמנות ובכלל זה: הוצאות ועלויות בגין זימון וכינוס אסיפה של מחזיקי אגרות החוב והוצאות בגין שליחויות ונסיעות, לרבות בגין פרסומים בעיתונות הקשורים לזימון אסיפה כל הוצאה בקשר עם חשבון הנאמנות ו/או הנכסים המשועבדים או שמירתם.
- 20.7. אם יחולו שינויים בהוראות החוק לפיהם יידרש הנאמן לביצוע פעולות ו/או בדיקות ו/או הכנת דוחות נוספים מעבר למפורט בשטר נאמנות זה ו/או הוראות הדין ו/או על פי כל הוראות רשות מוסמכת הקיימת.
- 20.8. הסכומים המפורטים בסעיף 20 זה לעיל אינם כוללים מע"מ כדין והחזר הוצאות, והם יוצמדו למדד הידוע במועד חתימת שטר זה, אך בכל מקרה לא ישולם סכום הנמוך מהסכומים הנקובים בסעיף 20 זה לעיל. הסכומים ישולמו לא יאוחר מ-30 ימים ממועד הדרישה.

21.1. הנאמן רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה להזמין את חוות דעתו או את עצתו בכתב של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר (להלן: "היועצים") (ובלבד שחוות דעת כאמור לא תימסר על-ידי מי שמצוי בניגוד עניינים ו/או בתחרות עם החברה), בין אם חוות דעת או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על ידי החברה, ולפעול על פי מסקנותיה והנאמן לא יהיה אחראי בעד כל הפסד או נזק שיגרם כתוצאה מכל פעולה או מחדל שנעשו על ידו בהסתמכו על עצה או חוות דעת כאמור, אלא אם כן הנאמן פעל ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום-לב ו/או בזדון. הנאמן יעמיד העתק מחוות הדעת או מהעצה כאמור לעיון מחזיקי אגרות החוב והחברה, לפי דרישתם. החברה תישא במלוא שכ"ט וההוצאות הסבירות של העסקת היועצים שימונו כאמור. בכפוף לכך שאין בכך פגיעה מהותית בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן והחברה יגיעו להסכמה על רשימה של לא יותר משלושה משרדי יועצים בעלי מוניטין ומומחיות רלוונטיים, אשר אליהם יפנה הנאמן לקבלת הצעות שכר טרחה כאמור. החברה תבחר הצעה אחת מתוך ההצעות שיוגשו, ותהיה רשאית לנהל משא ומתן עם המשרדים על הצעתם במשך תקופה של עד 10 ימי עסקים ובלבד שבמקרים דחופים לא יהיה בעיכוב בשל ניהול המשא ומתן כדי לסכן לדעת הנאמן את זכויות מחזיקי אגרות החוב. יודגש כי הנאמן לא יהא חייב להודיע לחברה על מינוי יועץ ככל שבהודעה כאמור תהא פגיעה מהותית בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

21.2. כל עצה או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על ידי מכתב, מברק, פקסימיליה או כל אמצעי אלקטרוני אחר להעברת מידע, והנאמן לא יהיה אחראי בגין פעולות שעשה בהסתמכו על עצה או חוות דעת או ידיעה שהועברו באחד האופנים המוזכרים לעיל למרות שנפלו בהן שגיאות או שלא היו אוטנטיות, אלא אם ניתן היה לגלות את השגיאות או את חוסר האוטנטיות בבדיקה סבירה ובלבד שלא פעל ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום-לב ו/או בזדון. מובהר, כי המסמכים יהיו ניתנים להעברה, מחד, והנאמן רשאי להסתמך עליהם, מאידך, רק במקום בו הינם מתקבלים באופן ברור, וכאשר לא מתעורר כל קושי בקריאתם. בכל מקרה אחר, הנאמן יהיה אחראי לדרוש את קבלתם באופן המאפשר כאמור את קריאתם והבנתם, כראוי.

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

21.4. הנאמן, ישתמש בנאמנות, בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה לפי שיקול דעתו המוחלט וכפוף ליתר הוראות שטר זה לא יהיה אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן הנאמן פעל ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון.

22. סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

בכפוף למסירת הודעה לחברה מראש (להלן: "בקשת המינוי"), ובלבד שאין במסירת הודעה כאמור, לדעת הנאמן, כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן יהיה רשאי למנות שלוחים/ים שיפעלו/ו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשות או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשותן בקשר לנאמנות ולשלם שכר סביר לכל שלוח כאמור, ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים. מינוי שלוח כאמור יבוצע בהתאם למפורט להלן: לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לאחר

שהתקבלה בחברה בקשת המינוי, אשר תכלול את אופי השלוח שברצון הנאמן למנות, תעביר החברה לנאמן רשימה הכוללת שלושה מועמדים שלא נתנו כל שירות לחברה ו/או לצדדים קשורים שלה. הנאמן יהיה רשאי לבחור אחד משלושת המועמדים האמורים אשר ימונה כשלוח כאמור. לא מצא הנאמן אף אחד משלושת המועמדים כמתאים (ומבלי צורך לנמק את החלטתו), ימסור לחברה שם של מועמד אחר שברצונו למנות. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי כאמור במקרים הבאים ובלבד שהודעה על התנגדות החברה כאמור נמסרה לנאמן, בצירוף נימוקיה הסבירים, לא יאוחר משבעה ימי עסקים מהמועד בו נתן הנאמן לחברה הודעה הכוללת את סירובו למנות אחד משלושת המועמדים כשלוח ואת שם המועמד החלופי המוצע על ידו: (א) המועמד הינו מתחרה, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה (לרבות חברות מאוחדות בדוחותיה הכספיים) ו/או (ב) המועמד נמצא, במישרין או בעקיפין, במצב של ניגוד עניינים. מובהר, כי לא יהיה במינוי שלוח כאמור כדי לגרוע מאחריותו של הנאמן בגין פעולותיו ופעולות שלוחיו. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה, והחברה תשיב לנאמן עם דרישתו כל הוצאה כאמור, ובלבד שקודם למינוי שלוח כאמור יודיע הנאמן לחברה בכתב אודות המינוי בצירוף פירוט שכר טרחתו של השלוח ומטרת מינויו, ובנסיבות עלות שכרם של השלוחים אינה חורגת מגבולות הסביר והמקובל (וידגש כי ככל ובהודעה לחברה על מינוי שלוח כאמור תהא פגיעה מהותית בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו חב בכל הודעה מוקדמת שהיא לחברה על מינוי שלוח כאמור). מובהר, כי פרסום תוצאות החלטה של מחזיקי אגרות החוב לעניין מינוי שלוחים יהווה מתן הודעה כאמור ובלבד שקודם למינוי כאמור, הנאמן מסר לחברה את כל המידע והפירוט כאמור לעיל. למען הסר ספק, החברה לא תשיב לנאמן את שכרו או הוצאותיו של שלוח אשר נכח מטעם הנאמן באסיפות של מחזיקי אגרות החוב או של שלוח אשר מילא אחר הפעולות הרגילות שעל הנאמן לבצע מכוח שטר נאמנות זה באשר ביצוע פעולות אלו כלול בשכר שהנאמן מקבל מהחברה לפי הוראות סעיף 20 לעיל. למען הסר ספק, במקרה בו הועמדו אגרות החוב לפירעון מיידי, לא יחשבו הפעולות שיידרש הנאמן לנקוט בקשר לכך כפעולות רגילות שעל הנאמן לבצע מכוח שטר נאמנות זה לצורכי סעיף זה.

וידגש כי לא יהא בהתנגדותה של החברה למינוי שלוח מסוים שמונה באסיפת מחזיקים, כדי לעכב את תחילת העסקת השלוח ככל שהעיכוב עלול לפגוע מהותית בזכויות המחזיקים.

23. שיפוי לנאמן

23.1. החברה ומחזיקי אגרות החוב (במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 23.6 להלן, כל אחד בגין התחייבותו כאמור בסעיף 23.3 להלן), מתחייבים בזאת לשפות את הנאמן וכל נושאי משרה בו, עובדיו, שלוח או מומחה שימנה ו/או ימונה על ידי הנאמן לפי הוראות שטר הנאמנות ו/או לפי החלטה שהתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב (להלן: "**הזכאים לשיפוי**") ובלבד שלא יהיה כפל שיפוי או פיצוי באותו עניין:

23.1.1. בגין כל הוצאה סבירה, נזק ו/או הפסד ו/או אחריות בנזיקין ו/או בגין תשלום או חיוב כספי על פי פסק דין או פסק בורר (שלא ניתן לגביהם עיכוב ביצוע) או על פי פשרה שנסיימה (וככל שהפשרה נוגעת לחברה ניתנה הסכמת החברה לפשרה) אשר עילת מי מהם קשורה לפעולות שביצעו הזכאים לשיפוי או נמנעו מלבצע (לפי העניין) הזכאים לשיפוי או שעליהם לבצע מכוח הוראות שטר זה, ו/או על פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה והכול בקשר לשטר נאמנות זה; וכן

23.1.2. בגין שכר המגיע לזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציא אגב ביצוע ו/או שימוש בסמכויות והרשאות על פי שטר זה או על פי דין או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם הסבירה היו דרושות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש

בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, הליכי חדלות פירעון, הליכי גביה, הסדרי חוב, הערכת מצב החוב, הערכות שווי, איום בהגשת תביעות, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לאמור ו/או לתפקידים מכוח שטר זה.

והכול בתנאי שלא יתקיים אחד מהמצבים המפורטים בסעיפים א'-ה' להלן :

(א) העניין בגינו ניתן השיפוי אינו סובל דיחוי (וזאת מבלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעבד, אם וככל שתקום זכאותם);

(ב) נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב;

(ג) נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא במסגרת תפקידם ו/או שלא בהתאם להוראות השטר ו/או הוראות הדין;

(ד) נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי התרשלו (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת);

(ה) נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון.

גם במקרה בו יטען כנגד הזכאים לשיפוי, כי אינם זכאים לשיפוי מכל טעם שהוא, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים מיד עם דרישתם הראשונה לתשלום הסכום המגיע להם בגין 'התחייבות השיפוי'. במקרה כי יקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי לא קמה לזכאים לשיפוי זכות לשיפוי בהתאם לאמור בסעיף 23.1.2 לעיל, ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי התחייבות השיפוי ששולמו להם בתוספת ריבית והצמדה כדין.

התחייבויות השיפוי על פי סעיף 23.1 זה תקרא **"התחייבות השיפוי"**.

23.2. מבלי לגרוע מתוקף התחייבות השיפוי שבסעיף 23.1 לעיל וכפוף לחוק ניירות ערך, כל אימת שהנאמן יהיה חייב לפי תנאי שטר הנאמנות ו/או על פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה, לעשות פעולה כלשהי, לרבות אך לא רק, פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשיבועות רצונו פיקדון כספי מאת החברה ובמקרה בו החברה לא תעמיד פיקדון כספי מכל טעם שהוא על אף פניית הנאמן בבקשה לקבלת פיקדון כספי כאמור מהחברה, מאת מחזיקי אגרות החוב לכיסוי התחייבות השיפוי (להלן: **"כרית המימון"**). הנאמן יפנה למחזיקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.6 להלן), בבקשה כי יפקידו בידיו את סכום כרית המימון, כל אחד על פי חלקו היחסי (כהגדרת מונח זה להלן). במקרה בו מחזיקי אגרות החוב לא יפקידו בפועל את מלוא סכום כרית המימון לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בפעולה או בהליכים הרלוונטיים. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

הנאמן מוסמך לקבוע את סכום 'כרית המימון' ויהיה רשאי לחזור ולפעול ליצירת כרית נוספת כאמור, מעת לעת, בסכום שיקבע על-ידו.

מובהר כי עם כניסתם לתוקף של סעיפים 135(ב)-(ה) לחוק ניירות ערך והעברת הפיקדון, כהגדרתו בסעיפים אלה על ידי החברה לנאמן, יבוטל סעיף 23.2 לעיל ולא יהיה לו עוד תוקף.

לאחר תיקון תקנות לעניין הפקדת פיקדון ע"י החברה לטובת מחזיקי אגרות החוב בהתאם לסעיף 135 לחוק ניירות ערך, ישמש הפיקדון חלף כרית המימון והנאמן יהיה רשאי לפנות לחברה מעת לעת לחידוש הפיקדון.

כרית המימון תופקד בחשבון בנק שייפתח על-ידי הנאמן ועל שמו בלבד (להלן: "**חשבון כרית המימון**") אשר ישמש לצורך התחייבות השיפוי. הנאמן על פי שיקול דעתו הבלעדי יהיה רשאי לעשות שימוש בכספים המופקדים בכרית המימון לשם ביצוע פעולות או שימוש בהליכים הרלוונטיים.

סכום כרית המימון יוחזק בחשבון כרית המימון עד למועד הפירעון הסופי והמלא של אגרות החוב (סדרה ד') ועד לתשלום מלא לנאמן ו/או שלוחיו בגין שכרם, הוצאותיהם, נזקים והפסדים שנגרמו להם כתוצאה מפעולותיהם על פי שטר הנאמנות.

לאחר פרעון מלוא סכומים אלו לנאמן ושלוחיו תועבר יתרת כרית המימון לגורם שהפקידה. היו אלו מספר גורמים שהפקידו את כספי כרית המימון, תחולק יתרת כרית המימון פרי-פסו ביניהם.

23.3. התחייבות השיפוי:

23.3.1. תחול על החברה בגין המקרים הבאים: (1) פעולות שבוצעו על פי כול דין ו/או נדרשו על פי שיקול דעת הנאמן להתבצע לפי תנאי שטר הנאמנות או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (לרבות בשל דרישת מחזיק הדרושה לשם הגנה כאמור); וכן (2) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

23.3.2. תחול על המחזיקים שהחזיקו באגרות החוב הרלוונטיות במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.6 להלן) במקרים הבאים: (1) פעולות שבוצעו לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (ולמעט פעולות כאמור שננקטו לפי דרישת מחזיקים, לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2) במקרה של אי תשלום על ידי החברה של כל או חלק מסכום 'התחייבות השיפוי', לפי העניין, החלה עליה על פי סעיף 23.1 לעיל (בכפוף להוראות סעיף 23.7 להלן). יובהר, כי אין בתשלום בהתאם לס"ק (2) זה כדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהתחייבות השיפוי בהתאם להוראות סעיף 23.3.1.

23.4. בכל מקרה בו החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי התחייבות השיפוי ו/או לא תפקיד את סכום 'כרית המימון', לפי העניין ו/או במקרה בו חובת השיפוי חלה על המחזיקים מכוח הוראות סעיף 23.3.2 לעיל ו/או המחזיקים התבקשו להפקיד את סכום כרית המימון לפי סעיף 23.2 לעיל, יחולו ההוראות הבאות:

23.4.1. הכספים יגבו באופן הבא:

23.4.1.1. ראשית - הסכום ימומן מתוך כספי הריבית, וככל שלא יספיקו כספי הריבית, מכספי הקרן שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויחולו הוראות סעיף 10 לעיל. בנוסף החברה תפרסם דיווח מיידי בהתאם להוראות סעיף 11 לעיל.

23.4.1.2. שנית - ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכסות את התחייבות השיפוי, יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.6 להלן) כל אחד לפי חלקו היחסי (כהגדרת מונח זה) בידי הנאמן את הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק

אגרות חוב יישא ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית הקבועה על אגרות החוב וישולם בקדימות כאמור בסעיף 10 לעיל.

"חלקו היחסי" משמעו: החלק היחסי של אגרות החוב אותן החזיק המחזיק במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 23.6 להלן מסד הערך הנקוב שבמחזור באותו מועד. מובהר, כי חישוב החלק היחסי ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק.

23.5. יובהר, כי מחזיקי אגרות החוב אשר יישאו באחריות לכיסוי הוצאות כאמור בסעיף זה לעיל יוכלו לשאת בהוצאות כאמור בסעיף זה לעיל מעבר לחלקם היחסי ובמקרה זה יחול על השבת הסכומים סדר העדיפות בהתאם לאמור בסעיף 10 לשטר זה.

23.6. המועד הקובע לקביעת חבות בהתחייבות השיפוי ו/או המועד הקובע לתשלום כרית המימון הינו כדלקמן:

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

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

23.6.3. בכל מקרה אחר או במקרה של מחלוקת באשר למועד הקובע כפי שיקבע על ידי הנאמן על פי שיקול דעתו.

23.7. אין בתשלום על ידי המחזיקים במקום החברה של סכום כלשהו המוטל על החברה על פי סעיף 23 זה, כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלום האמור ו/או כדי למנוע מהנאמן לפעול להשגת הסכומים מן החברה, כמפורט בסעיף 23 זה ועל הנאמן לפעול לגביית סכומים אלו מהחברה. מובהר כי לא תחול על הנאמן כל חובה לנקוט בהליכים משפטיים לגביית סכומים אלו.

23.8. ההחזר למחזיקי אגרות החוב אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה יעשה על פי סדר הקדימויות הקבוע בסעיף 10 לעיל.

24. הודעות

24.1. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב (לרבות מחזיקי אגרות חוב הרשומים במרשם שמנהלת החברה) תינתן על ידי פרסום דיווח מיידי במגנ"א של רשות ניירות ערך, ובמקרים המפורטים להלן בלבד בנוסף בדרך של פרסום מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית: (1) הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון; (ב) מיזוג. כל הודעה שתפורסם או שתשלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסומה במגנ"א כאמור.

24.2. הנאמן רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח לאלתר במגנ"א בשם הנאמן כל דיווח למחזיקי אגרות החוב בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברה. החברה תהא רשאית להוסיף בדיווח נפרד את התייחסותה ו/או תגובתה לדיווח האמור. כל הודעה שתפורסם כאמור תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסומה כאמור במגנ"א.

24.3. במקרה בו תחדל החברה להיות "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק, כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על ידי משלוחה בדואר רשום לפי כתובתם האחרונה של המחזיקים הרשומים של אגרות החוב כמפורט במרשם. כל הודעה שתשלח כאמור תחשב כאילו נמסרה לידי מחזיקי אגרות החוב כעבור 10 ימי עסקים ממועד מסירתה בדואר רשום וכן החברה תעביר במקביל הודעה בדואר אלקטרוני לנאמן.

24.4. העתקים מהודעות ומהזמנות שיינתנו על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב ישלחו על ידיה גם לנאמן. יובהר, כי הודעות והזמנות כאמור אינם כוללים דיווחים שוטפים של החברה לציבור. ההעתקים מהודעות והזמנות שיינתנו על ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב ישלחו על ידי גם לחברה. פרסום הודעות כאמור במגנ"א יבוא חלף מסירתן לנאמן או לחברה, כאמור לעיל בסעיף זה, לפי העניין.

24.5. כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה או מטעמה לנאמן תוכל להינתן על ידי מכתב שיישלח בדואר רשום לפי הכתובת המפורטת בשטרי הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע צד אחד למשנהו בכתב, או באמצעות שליח, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה אצל הנמען) ו/או בדואר אלקטרוני שקבלתו אושרה בדואר אלקטרוני חוזר (לא אוטומטי) על ידי הצד המקבל, וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי הצד לו נשלחה ההודעה כעבור שלושה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר רשום, או ביום בו אושרה קבלת הדואר האלקטרוני או ביום בו וודאה טלפונית קבלת הפקס, או ביום העסקים הראשון שלאחר מועד מסירתה באמצעות שליח או בהצעתה לנמען לקבלה מהשליח, לפי העניין.

25. שינויים בתנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות

25.1. בכפוף להוראות החוק והתקנות שתוקנו או יותקנו מכוחו, יהיה הנאמן רשאי מעת לעת ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר משום פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב או כי הדבר הוא לתועלת מחזיקי אגרות החוב, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי אגרות החוב או שטר זה על ידי החברה. יובהר כי הוראות סעיף 25.1 זה לא יחולו לגבי הנושאים הבאים: מועדים ותשלומים על פי תנאי אגרות החוב, הקטנת שיעור הריבית הנקובה בתנאי אגרת החוב, עילות להעמדה לפירעון מיידי, התחייבויות החברה להמציא דיווחים למחזיקי אגרות החוב ו/או לנאמן כאמור בשטר זה, התחייבויות החברה לאי יצירת שעבוד שוטף על כלל נכסי החברה לפי סעיף 5.2 לעיל, התחייבות החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות לפי סעיף 5.5 לעיל, מגבלות על חלוקה לפי סעיף 5.6 לעיל, מגבלות על הרחבת סדרה כאמור בסעיף 3.2.2 לעיל ומנגנוני התאמת ריבית במקרה של ירידה בדירוג כאמור בסעיף 5.3 לעיל ובמקרה של אי עמידה באמות מידה פיננסיות, כאמור בסעיף 5.4 לעיל.

25.2. בכפוף להוראות הדין, ובאישור מוקדם בהחלטה מיוחדת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב או מי מהם ולהסכים עם

החברה לכל הסדר של זכויותיהם, כולל לוותר על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי אגרות החוב או מי מהם כלפי החברה.

25.3. בכפוף להוראות החוק והתקנות שתוקנו או יותקנו מכוחו, החברה והנאמן רשאים, בין לפני ובין לאחר שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או את תנאי אגרות החוב אם נתקיים אחד מאלה:

25.3.1. אם שוכנע הנאמן כי השינוי אינו פוגע במחזיקי אגרות החוב, למעט בעניין שינוי זהות הנאמן או שכרו, או לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו, וכן למעט הנושאים המפורטים בסעיף 25.1 לעיל.

25.3.2. השינוי המוצע אושר באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בהחלטה מיוחדת.

25.4. החברה תמסור למחזיקי אגרות החוב הודעה בכתב על כל שינוי כאמור לפי סעיף 25.1 או סעיף 25.2 לעיל בטרם ביצועו.

25.5. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי אגרות החוב למסור לו או לחברה את תעודות אגרות החוב לשם רישום הערה בהן בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור ולפי דרישת הנאמן תרשום החברה הערה כאמור בתעודות שימסרו לה. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יודיע על כך בכתב למחזיקי אגרות החוב ללא שיהיו ובהקדם האפשרי הניתן.

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

מרשם מחזיקי אגרות החוב

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

26.2. החברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם מחזיקי אגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו אגרות החוב. יורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאגרות חוב עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כמחזיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהם.

תעודות ופיצול תעודות

27.1. בגין אגרות החוב הרשומות על שם מחזיק אחד תוצא לו תעודה אחת, או לפי בקשתו, תוצאנה לו מספר תעודות (התעודות הנזכרות בסעיף זה תקראנה להלן: "התעודות"), כל אחת בכמות מינימלית של 1,000 (אלף) ש"ח ע.נ. (להלן: "הכמות המינימלית").

27.2. כל תעודה ניתנת לפיצול לתעודות אשר סך כל הערך הנקוב של אגרות החוב הכלולות בהן שווה לסכום הערך הנקוב של אגרות החוב שנכללו בתעודה שפיצולה נתבקש ובלבד שהערך הנקוב בגין כל תעודה לא יפחת מהכמות המינימלית. הפיצול יעשה על פי בקשת פיצול תחומה על ידי הבעלים הרשום של אגרות החוב נשוא התעודה שפיצולה מתבקש כנגד מסירת התעודה

שפיצולה מתבקש לחברה במשרדה הרשום. הפיצול יעשה תוך 30 יום מתום החודש בו נמסרה התעודה ביחד עם בקשת פיצולה במשרדה הרשום של החברה. תעודות אגרות החוב החדשות שיוצאו בעקבות הפיצול תהיינה בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות כל היטלים שהם, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

28. דיווח לנאמן

28.1. בנוסף לאמור בסעיף 17 לעיל, החברה תערוך ותמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו כל אגרות החוב:

28.1.1. לא יאוחר מהמועד הקבוע לחברות ציבוריות בדין לפרסומם (ללא קשר לסטאטוס המשפטי של החברה) דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שחלפה, מיד לאחר פרסומם על ידי החברה במועדים הנדרשים על פי דין. פרסום דוחות אלו במגנ"א על ידי החברה יחשב כמסירת הדוחות לידי הנאמן.

28.1.2. לא יאוחר מהמועד הקבוע לחברות ציבוריות בדין לפרסומם (ללא קשר לסטאטוס המשפטי של החברה) דוחות כספיים רבעוניים סקורים של החברה מיד לאחר פרסומם על ידי החברה במועדים הנדרשים על פי דין. פרסום דוחות אלו במגנ"א על ידי החברה יחשב כמסירת הדוחות לידי הנאמן.

28.1.3. העתק מכל מסמך שהחברה מעבירה למחזיקים באגרות החוב.

28.1.4. דיווח על כל שינוי בדירוג אגרות החוב או על הפסקת הדירוג.

28.1.5. כל מסמך דוח או הודעה אשר לפי הוראות כל דין על החברה להעביר לנאמן.

28.2. חדלה החברה מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תמסור החברה לנאמן, דיווחים שנתיים, רבעוניים ומידיים כמפורט בהוראות החוזר המאוחד של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון- הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות, כפי שתהיינה מעת לעת. יובהר כי אין באמור כדי לגרוע מכל חובת דיווח החלה או אשר תחול על החברה על פי כל דין.

29. באי כוח

החברה ממנה בזאת את הנאמן לאגרות החוב בתור בא כוחה, להוציא לפועל ולבצע בשמה ובמקומה את אותן הפעולות שתהיה חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ולפעול בשמה בהתייחס לאותן פעולות שהחברה חייבת לעשותן על פי שטר זה ולא ביצעה אותן או לבצע חלק מהסמכויות הנתונות לה, ולמנות כל אדם אחר כפי שהנאמן ימצא לנכון לביצוע תפקידיו על פי שטר זה וזאת בכפוף לכך שהחברה לא ביצעה את הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי תנאי שטר זה תוך פרק זמן סביר על פי קביעת הנאמן ממועד דרישת הנאמן ובלבד שפעל באופן סביר. החברה תהא רשאית להתנגד למינוי כאמור במקרים ובתנאים הקבועים בסעיף 22 לעיל.

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

30. תחולת חוק ניירות ערך

בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות החוק ותקנותיו (שאינן ניתנות להתניה) לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות החוק ותקנותיו שאינן ניתנות להתניה.

31. אסיפות של מחזיקי אגרות החוב

האסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב יכונסו ויתנהלו בהתאם לתנאים המפורטים בתוספת השנייה לשטר זה.

32. סתירה בין הוראות שטר הנאמנות ודוח הצעת המדף

בכל מקרה של סתירה בין הוראות שטר נאמנות זה (על נספחיו השונים) לבין הוראות דוח הצעת המדף, יגברו הוראות שטר זה, כפוף לאמור בכל דין.

33. כללי

מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל אגרות החוב, כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה (להלן ביחד: "ויתור") מצד הנאמן או החברה לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי, על פי שטר זה ואגרת החוב, לא יחשבו כויתור מצד הנאמן או החברה, לפי העניין, על זכות כלשהי אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרת החוב, כל שינוי בהתחייבויות הנאמן או החברה כאמור, מחייב קבלת הסכמת הנאמן (בכפוף לאמור בשטר זה) או החברה מראש ובכתב (ובכלל זה "כתב" לרבות פקס או דואר אלקטרוני). כל הסכמה אחרת שאינה בכתב, לא תיחשב כהסכמה. זכויות הנאמן והחברה לפי הסכם זה הינן עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת ו/או שתהיה לנאמן ו/או לחברה על פי דין.

34. מענים

מעני הצדדים יהיו כמופיע במבוא לשטר זה או כל מען אחר אשר תינתן לגביו לצד שכנגד הודעה מתאימה בכתב.

35. דין חל וסמכות שיפוט

הדין החל על שטר נאמנות זה, על נספחיו, הינו הדין הישראלי בלבד. סמכות השיפוט הייחודית והבלעדית בכל הקשור לשטר זה תהיה נתונה לבתי המשפט המוסמכים בתל אביב - יפו.

36. הסמכה לדיווח במגנ"א

הנאמן מסמיך בחתימתו על שטר זה, את מורשי החתימה האלקטרונית של החברה כפי שיהיו לדווח בשמו במגנ"א על התקשרותו בשטר זה וחתימתו עליו, ככל שהדבר נדרש על פי דין.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ

אני הח"מ, לימור הלוי, עו"ד, מאשרת כי שטר נאמנות זה נחתם על ידי חברת שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ כדין על פי תקנונה, באמצעות ה"ה: ישראל שפירא וכן שפירא, אשר חתימתם מחייבת את החברה בקשר עם שטר זה.

לימור הלוי, עו"ד

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ
תוספת ראשונה

תעודת אגרות חוב (סדרה ד')

מונפקת בזאת אגרת חוב העומדת לפירעון בשלושה עשר (13) תשלומים אשר ישולמו ביום 3 באוקטובר בכל אחת מהשנים 2028 עד 2040 (כולל), והנושאת ריבית שנתית כאמור להלן.

אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם

מספר תעודה:

ערך נקוב כולל של אגרות החוב שבתעודה זו _____ ש"ח.

הבעלים הרשום של אגרות החוב שבתעודה זו :

החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

1. תעודה זו מעידה, כי שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן: "החברה") תשלם במועדים המפורטים בתנאים הרשומים מעבר לדף להלן למי שיהיה המחזיק (כהגדרתו בתנאים הרשומים שמעבר לדף) הרשום באגרת החוב ביום הקובע (כהגדרתו בסעיף 5.1 בתנאים הרשומים שמעבר לדף), תשלומי קרן וריבית, והכל בכפיפות למפורט בתנאים הרשומים שמעבר לדף ולשטר הנאמנות.
2. אגרת חוב זו מונפקת כחלק מסדרה של אגרות חוב בתנאים זהים לתנאי אגרת זו ("סדרת אגרות החוב"), המונפקת בהתאם לשטר נאמנות ("שטר הנאמנות") מיום 31 ביולי 2025, אשר נחתם בין החברה מצד אחד ובין הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הנאמן"). מובהר כי הוראות שטר הנאמנות יהוו חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו, ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל.
3. קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה לא תהיינה צמודות למדד, מטבע או בסיס הצמדה כלשהו..
4. אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד כלשהו. כל אגרות החוב מהסדרה הנ"ל יעמדו בדרגה שווה בינן לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.
5. החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור) על פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בהסכמת בעלי אגרות החוב או הנאמן, לרבות למחזיק קשור של החברה, אגרות חוב מסוג שונה או סדרות אחרות של אגרות חוב או ניירות ערך אחרים מכל מין וסוג שהוא, עם או בלי זכויות נלוות לרכישת מניות של החברה, בתנאי ריבית, הצמדה, בטוחות, פירעון, ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם. כמו כן, החברה שומרת לעצמה את הזכות להגדיל את הסדרה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה הבלעדי, בהתאם להוראות כל דין ובכפוף להוראות סעיף 2.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף. על אף האמור לעיל, ככל שתנפיק החברה סדרת אגרות חוב נוספת או ניירות ערך אחרים שהינם חוב וסדרה נוספת זו לא תהיה מגובה בביטחונות (וכל עוד אינה מגובה בביטחונות), זכויות הסדרה הנוספת בפירוק לא תהיינה עדיפות על זו של אגרות החוב (סדרה ד').
6. אגרת חוב זו מונפקת בכפיפות לתנאים המפורטים מעבר לדף ובשטר הנאמנות, המהווים חלק בלתי נפרד מאגרת החוב.

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ

נחתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום ____

ב_____

התנאים הרשומים מעבר לדף

1. כללי

באגרת חוב זו תהיינה לביטויים הבאים המשמעויות הבאות, אלא אם נקבע מפורשות אחרת:

- **"מחזיקי אגרות החוב" ו/או "בעלי אגרות החוב" ו/או "המחזיקים"** - כהגדרתם בסעיף 1.7 לשטר הנאמנות לעיל.
- **"יום עסקים" או "יום עסקים בנקאי"** - יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.
- **"קרן"** - סך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד').
- **"החברה לרישומים"** - החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, או כל חברה לרישומים אחרת עימה תתקשר החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי, ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שם אותה החברה לרישומים.
- **"אגרות החוב" או "סדרת אגרות החוב" או "הסדרה הרלוונטיות"** - סדרת אגרות חוב, שתכונה סדרה ד' של אגרות חוב של החברה, רשומות על שם, שתנאיהן הינם בהתאם לתעודת אגרות החוב של סדרה ד', שטר הנאמנות ודוח הצעת המדף כהגדרתם להלן, אשר תונפקנה מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי;
- **"יום מסחר"** - כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- **"מסלוקת הבורסה"** - מסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- **"הבורסה"** - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- **"התשקיף"** - כהגדרתו בסעיף 1.7 לשטר הנאמנות.

תנאי אגרות החוב (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי אגרות חוב אלו. בכל מקרה של סתירה בין האמור באיגרת החוב לבין האמור בשטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות. בכל מקרה של אי התאמה בין האמור באיגרת החוב לבין האמור בפרק 2 לתשקיף ביחס לנושא מסוים, ייגבר האמור באיגרת החוב ביחס לאותו נושא וזאת בכפוף לתקנון הבורסה והנחיותיה.

למונח שלא הוגדר במפורש בשטר נאמנות זה, תהא המשמעות הנודעת לו לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

2. אגרות החוב

2.1. בכוונת החברה להנפיק על פי התשקיף ובכפוף לפרסום דוח הצעת מדף ולפי שיקול דעתה הבלעדי, אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם ובנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: **"אגרות החוב (סדרה ד')"**). אגרות החוב (סדרה ד') תעמודנה לפירעון (קרן) בשלושה עשר (13) תשלומים שנתיים והכול כמפורט בסעיפים 4 עד 6 להלן.

2.2. הגדלת הסדרה

לעניין הגדלת סדרה, ראו סעיף 3.2 לשטר הנאמנות.

2.3. הנפקת ניירות ערך נוספים

לעניין הנפקת ניירות ערך נוספים, ראו סעיף 3.2 לשטר הנאמנות.

2.4. בטחונות

אגרות החוב אינן מובטחות בביטחונות בעת הנפקתן לראשונה. לעניין בטחונות שיכול שיהיו מוטלים על אגרות החוב שבתעודה זו לאחר הנפקתן לראשונה, ראו סעיף 5.2.2 לשטר הנאמנות.

3. הצמדה למדד

קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה לא תהיינה צמודות למדד, מטבע או בסיס הצמדה כלשהו.

4. הקצו

בכוונת החברה להנפיק על פי התשקיף ובכפוף לפרסום דוח הצעת מדף ולפי שיקול דעתה הבלעדי, אגרות חוב (סדרה ד') רשומות על שם ובנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, אשר תעמודנה לפירעון (קרן) בשלושה עשר (13) תשלומים שנתיים, כאשר ארבעת (4) התשלומים הראשונים יהיו בשיעור של 7% מהקרן (כל אחד) ותשעת התשלומים הנותרים יהיו בשיעור של 8% מהקרן. התשלומים יהיו רצופים, וישולמו ביום 3 באוקטובר בכל אחת מהשנים 2028 עד 2040 (כולל).

5. הריבית

5.1. אגרות החוב (סדרה ד') תישאנה ריבית שנתית בשיעור קבוע שייקבע במכרז על שיעור הריבית, אשר לא יעלה על שיעור הריבית המירבי אשר יפורט בדוח הצעת המדף. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ד') תשולם פעמיים בשנה החל מיום 3 באפריל 2026, בימים 3 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 ו-3 באפריל של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 (כולל), באופן שהתשלום הראשון של הריבית ישולם ביום 3 באפריל 2026, והתשלום האחרון ישולם ביום 3 באוקטובר 2040.

5.2. שיעור הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה של אגרות החוב, שיעור הריבית החצי שנתית ושיעור הריבית השנתית על בסיסו הם נקבעים יפורטו בדוח שתפרסם החברה בדבר תוצאות המכרז בקשר לשיעור הריבית.

5.3. תשלום הריבית שישולם בכל מועד תשלום ריבית יחושב על פי שיעור הריבית השנתית חלקי שתיים. החברה תדווח בדוח תוצאות ההנפקה, על שיעור הריבית השנתית שנקבעה במכרז וכן על שיעור הריבית החצי שנתית.

5.4. הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד') תשולם בתשלומים חצי - שנתיים בעד תקופת הריבית שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "**תקופת הריבית**"). תקופת הריבית הראשונה של אגרות החוב תתחיל יום מסחר אחד לאחר יום המכרז על אגרות החוב (סדרה ד') ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות החוב (סדרה ד'), תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה). הריבית עבור תקופת הריבית הראשונה תחושב לפי מספר הימים בתקופה זו על בסיס של 365 ימים בשנה.

5.5. התשלום האחרון של הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') ישולם ביחד עם התשלום האחרון על חשבון הקרן של אגרות החוב (סדרה ד') וזאת כנגד מסירת תעודות אגרות החוב מאותה סדרה לידי החברה.

6. תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב

6.1. תשלומי הקרן של אגרות החוב (סדרה ד') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם אגרות החוב (סדרה ד') ביום 27 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2040, למעט ביחס לתשלום האחרון, שיחול ביום 3 באוקטובר 2040 (כמפורט להלן). התשלומים על חשבון הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם אגרות החוב (סדרה ד') בימים 27 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040 ו-28 במרס של כל אחת מהשנים 2026 עד 2040, למעט ביחס לתשלום האחרון, שיחול ביום 3 באוקטובר 2040 (להלן: "**היום הקובע**"). התשלום האחרון של הקרן והריבית (קרי, ביום 3 באוקטובר 2040), ישולם למחזיקים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם ביום התשלום וייעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב מאותה סדרה לידי החברה ביום התשלום, במסדרה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

מובהר, כי מי שאינו רשום במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ביום הקובע, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

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

6.3. התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 26 לשטר הנאמנות ו-6.4 להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיפים 13.3-13.8 לשטר הנאמנות.

6.4. מחזיק אגרות החוב (סדרה ד') יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על פי אגרות החוב 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 לאחר חלוף 15 ימי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעה לחברה.

6.5. לא מסר מחזיק אגרות החוב הזכאי לתשלום כאמור בעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה במרשם. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

6.6. מכל תשלום בגין אגרות החוב (סדרה ד') ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על פי דין.

7. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

לעניין הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה ראו סעיפים 13.3 - 13.8 לשטר הנאמנות.

8. העברה של אגרות החוב

- 8.1. אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של אגרות החוב (למעט העברה המתבצעת באמצעות המסחר בבורסה) תיעשה על פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל להעברת מניות, חתום כיאות על ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, וכן על ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרוף תעודות אגרות החוב המועברות על פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.
- 8.2. בכפוף לאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחולו, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבתן.
- 8.3. אם יחול כל תשלום חובה שהוא לרבות תשלומי מיסים והיטלים אחרים על כתב ההעברה של אגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלומם על ידי מבקש ההעברה.
- 8.4. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של אגרות החוב שבתעודה זו, תפוצל תחילה אגרת החוב על פי הוראות סעיף 8 להלן למספר תעודות אגרות חוב כמתחייב מכך (עד לכמות סבירה כפי שייקבע על ידי החברה), באופן ששך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת אגרות החוב האמורה.
- 8.5. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה במרשם, והחברה תהא רשאית לדרוש כי הערה בדבר ההעברה כאמור תירשם על תעודת אגרת חוב המועברת שתימסר למקבל ההעברה או כי תוצא לו במקומה תעודת אגרת חוב חדשה, ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובתעודת איגרת חוב המועברת, כך שבכל מקום בו נאמר "מחזיק" יראו כאילו נאמר הנעבר, והוא ייחשב כמחזיק לצורכי שטר הנאמנות לסדרה הרלוונטית.
- 8.6. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

9. פיצול תעודת אגרות החוב

לעניין פיצול תעודת אגרות חוב, ראו סעיף 27 לשטר הנאמנות.

10. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ד')

10.1. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב שטרם נפרעו מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה ד') פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב, תבצע החברה פדיון מוקדם ותפעל כדלקמן:

(א) תוך 45 ימים מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפדותן. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדוח מיידי שישלח לרשות ולבורסה ובשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית ותימסר בכתב לכל המחזיקים הרשומים באגרות החוב.

(ב) מועד הפדיון המוקדם יחול לא לפני 17 ימים מתאריך פרסום ההודעה ולא מאוחר מ-45 ימים מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

- (ג) במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב שהמחזיקים בהן ביקשו לפדות. תמורת הפדיון תחושב בהתאם לאמור בסעיף 10.2(י) להלן, כאשר לעניין זה שווי השוק של אגרות החוב ותקופת הדגימה כאמור בסעיף 10.2(י) להלן ייקבעו בהתייחס למועד קבלת החלטת הבורסה בדבר ביצוע הפדיון המוקדם (חלף מועד קבלת החלטת דירקטוריון החברה בדבר ביצוע הפדיון המוקדם ביוזמת החברה).
- (ד) קביעת מועד פדיון מוקדם, כאמור לעיל, אין בה כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות החוב של מי ממחזיקי אגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך אגרות החוב (סדרה ד') כאמור תמחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.
- (ה) פדיון מוקדם של אגרות החוב, כאמור לעיל, לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

10.2. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

- החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם (חלקי או מלא) של אגרות החוב (סדרה ד'), בכל עת, אך לא לפני חלוף לפחות 60 ימים ממועד רישומן למסחר בבורסה של אגרות החוב ובמקרה כאמור יחולו ההוראות הבאות, והכול בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי:
- (א) תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון.
- (ב) נקבע פדיון מוקדם ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי או מועד לתשלום פדיון סופי, יבוצע הפדיון המוקדם במועד שנקבע לתשלום כאמור. למרות האמור לעיל, ניתן לבצע פדיון סופי ברבעון גם אם בוצע בו תשלום ריבית או פדיון חלקי. לעניין זה "רבעון" משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר - מרץ, אפריל - יוני, יולי - ספטמבר, אוקטובר - דצמבר.
- (ג) ההיקף המזערי של כל פדיון מוקדם, לא יפחת מ-1 מיליון ש"ח. למרות האמור לעיל, החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם בהיקף הנמוך מ-1 מיליון ש"ח ובלבד שתדירות הפדיונות כאמור לא תעלה על פדיון אחד לשנה.
- (ד) כל סכום שיפרע בפירעון מוקדם על ידי החברה, ייפרע ביחס לכלל מחזיקי אגרות החוב, פרו-רטה לפי ע.ג. של אגרות החוב המוחזקות.
- (ה) עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בעניין ביצוע פדיון מוקדם, כאמור לעיל, תפרסם החברה דוח מיידי על כך וכן תשלח העתק של הדוח המיידי לנאמן, לא פחות מ-17 ימים ולא יותר מ-45 ימים לפני מועד הפדיון המוקדם.
- (ו) מועד הפדיון המוקדם לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב לבין מועד תשלום הריבית בפועל. בדוח המיידי כאמור תפרסם החברה את סכום הקרן שייפרע בפדיון מוקדם וכן את הריבית שנצברה בגין סכום הקרן האמור עד למועד הפדיון המוקדם, בהתאם לאמור להלן.
- (ז) לא ייעשה פדיון מוקדם לחלק מסדרת אגרות החוב אם סכום הפדיון האחרון יפחת מ-3.2 מיליון ש"ח.

במועד פדיון חלקי, ככל שיהיה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון החלקי, ולא בגין היתרה הבלתי מסולקת.

במקרה של תשלום ריבית נוספת עקב הפדיון המוקדם, תשלום הריבית הנוספת על הערך הנקוב שנפדה בפדיון המוקדם בלבד.

(ח) במועד פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תודיע בדוח מיידי על: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנותרו, במונחי הסדרה המקורית; (6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שישה (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.

(ט) טרם ביצוע פדיון מוקדם כאמור בסעיף זה, יועבר על ידי החברה לנאמן אישור חתום על ידי נושא משרה בכירה בחברה, המאשר את עמידתה (או אי עמידתה) באמות המידה הפיננסיות הקבועות בסעיף 5.4 לשטר הנאמנות.

(י) הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם (להלן: "**שווי השוק של יתרת אגרות החוב**") מוכפל בשיעור פדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור. על אף האמור לעיל, במידה והפדיון המוקדם (החלקי או המלא) ייקבע ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית, או מועד לתשלום פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה ד'), והפדיון המוקדם יבוצע באותו הרבעון (ביחד עם תשלום הפדיון המוקדם בהתאם להוראות סעיף 9.2(ב) לעיל), הרי שבמקרה זה, לצורך חישוב שווי השוק של אגרות החוב אשר ישולם למחזיקים על פי ס"ק (1) זה, יופחת משווי השוק של יתרת אגרות החוב (כהגדרתו לעיל), הסכום אשר משולם באותו הרבעון על חשבון תשלומי הריבית בלבד כאמור (להלן: "**הסכום ששולם ברבעון**"), ויתרת הסכום, לאחר הפחתת הסכום ששולם ברבעון, תוכפל בשיעור הפדיון המוקדם; (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם, דהיינו: קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתית (כהגדרתה להלן) בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 1%. היוון אגרות החוב (סדרה ד') העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון (הפדיון הסופי) שנקבע ביחס לאגרות החוב (סדרה ד') העומדות לפדיון מוקדם.

לעניין זה: "**תשואת האג"ח הממשלתית**" משמעה ממוצע משוקלל של התשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של שבעה ימי עסקים, המסתיימת שני ימי עסקים לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של 2 סדרות אגרות חוב ממשלתי שקליות, בעלות ריבית בשיעור קבוע, ושמשיך חייהן הממוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים הממוצע של אגרות החוב (סדרה ד') במועד הרלוונטי. היינו סדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הגבוה ממח"מ אגרות החוב (סדרה ד') במועד הרלבנטי, וסדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הנמוך למח"מ אגרות החוב (סדרה ד') במועד הרלבנטי ואשר, שקלולן יסקף את מח"מ אגרות החוב במועד הרלבנטי.

לדוגמא: אם מח"מ של אג"ח ממשלתי א' הוא 4 שנים, המח"מ של אג"ח ממשלתי ב' הוא 2 שנים ומח"מ יתרת ההלוואה הוא 3.5 שנים, תחושב התשואה כדלקמן:

$$4X + 2(1-X) = 3.5$$

$$X = \text{משקל התשואה של אג"ח ממשלתי א'}$$

$$1-X = \text{משקל התשואה של אג"ח ממשלתי ב'}$$

על פי החישוב לעיל, התשואה השנתית של אג"ח ממשלתי א' תשוקלל בשיעור של שבעים וחמישה אחוזים (75%) מ"התשואה" ותשואה השנתית של אג"ח ממשלתי ב' תשוקלל בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מ"התשואה".

"מח"מ" – משך חיים ממוצע.

ככל שתיבחר החלופה בסעיף קטן (1) או (3) לעיל, ההפרש בין השווי לפי החלופה שנבחרה כאמור, לבין ערך ההתחייבות, ישולם כריבית על החלק שנפדה בלבד.

11. רכישת אגרות חוב על ידי החברה ו/או על ידי מחזיק קשור

לעניין זה ראו סעיף 4 לשטר הנאמנות.

12. מגבלות על חלוקה

מובהר, כי לא חלה על החברה כל מגבלה, מכוח שטר הנאמנות או אגרות החוב (סדרה ד'), ביחס לביצוע חלוקה למעט כמפורט בסעיף 5.6 לשטר הנאמנות. לפרטים אודות מגבלות אחרות המשפיעות על יכולת החברה לחלק דיבידנד שלא מכוח שטר הנאמנות, ראו סעיף 3.3 לשטר הנאמנות.

13. הוראות כלליות

13.1. סכום הקרן והריבית משתלמים וניתנים להעברה בלי שים לב לכל זכויות שביושר או כל זכות קיזוז או תביעה נגדית הקיימות או שתהיינה קיימות בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אגרות החוב.

13.2. כל מי שנעשה זכאי לאגרות החוב כתוצאה מפשיטת רגל או כתוצאה מהליכי פירוק של מחזיק אגרות החוב, תהיה לו הזכות, לכשיביא את אותן הראיות שהחברה תדרוש ממנו מדי פעם בפעם, להירשם במרשם כמחזיק אגרות החוב, או בכפיפות לתנאים המפורטים לעיל בתעודה זו, להעביר אותן.

13.3. בעלי אגרות החוב יהיו רשאים להפעיל את זכויותיהם על פי אגרות החוב ושטר הנאמנות באמצעות הנאמן או על פי החלטת אסיפה כללית של בעלי אגרות החוב בדרכים המפורטות באגרת החוב ובשטר הנאמנות.

13.4. הוראות שטר הנאמנות, לרבות הזכות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, המפורטת בסעיף 8 לשטר הנאמנות, יחשבו כחלק בלתי נפרד מאגרת חוב זו.

14. שינויים בתנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות

לעניין זה ראו סעיף 25 לשטר הנאמנות.

15. אסיפות כלליות של מחזיקי אגרות החוב

האסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב תתכנסנה ותתנהלנה בהתאם לאמור בתוספת השנייה לשטר הנאמנות.

16. קבלות כהוכחה

לעניין זה ראו סעיף 14 לשטר הנאמנות.

17. החלפת תעודת אגרות החוב

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

18. הודעות

לעניין זה ראו סעיף 24 לשטר הנאמנות.

תוספת שנייה לשטר הנאמנות

בכפוף להוראות חוק ניירות ערך, כינוס אסיפה של מחזיקי איגרות החוב, אופן ניהולה ותנאים שונים לגביה, יהיו כאמור להלן:

זימון אסיפה

1. הנאמן יזמן, לא יאוחר מתום ארבעה עשר (14) ימים ממועד הגשת הדוח השנתי השני על ענייני הנאמנות (לפי סעיף 19.1 לשטר הנאמנות) אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). האסיפה תכונס לא יאוחר מתום שישים (60) ימים ממועד הגשת הדוח האמור. על סדר יומה של האסיפה האמורה ייכלל, מינוי הנאמן לתקופה שתקבע, דיון בדוח השנתי על ענייני הנאמנות וכן כל נושא אחר שנקבע על סדר היום כאמור בסעיף 35יב לחוק ניירות ערך.
2. הנאמן יכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב אם ראה צורך בכך, או לדרישת החברה, ויהיה חייב לזמן אסיפה כאמור לדרישת מחזיק באגרות החוב, אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של קרן אגרות החוב שבמחזור (להלן: "המחזיק" או "המחזיקים"). במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם המחזיקים, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך. אין בהוראות סעיף זה בכדי לפגוע בהוראות סעיף 8.2.1 לשטר הנאמנות ומחובתו של הנאמן על פיהן
3. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי, לרבות מראש, עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.
4. נאמן שנדרש לכנס אסיפת מחזיקים לפי הוראות סעיף 2, יזמנה בתוך 21 ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכנסה, למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ-21 ימים ממועד הזימון; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 21 להלן; עשה כן, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.
5. הנאמן רשאי על פי שיקול דעתו הסביר לשנות את מועד כינוס אסיפה שזומנה על ידו וכן לבקשת החברה, במקרה בו זומנה האסיפה על ידי החברה.
6. במקרה בו הנאמן כינס את אסיפת מחזיקי אגרות החוב שלא על פי בקשת מחזיקי אגרות החוב הנאמן רשאי לקבוע כי האסיפה תתקיים באמצעים אלקטרוניים.
7. לא זימן הנאמן אסיפת מחזיקים, לפי דרישת מחזיק, בתוך המועד כאמור בסעיף 4 לעיל, רשאי המחזיק לכנס את האסיפה, ובלבד שמועד הכינוס יהיה בתוך 14 ימים, מתום התקופה לזימון האסיפה בידי הנאמן, והנאמן יישא בהוצאות שהוציא המחזיק בקשר עם כינוס האסיפה.
8. לא התקיימה אסיפת מחזיקים כאמור בסעיף 1 או 2 לעיל, רשאי בית המשפט, לבקשת מחזיק, להורות על כינוסה.
9. הורה בית המשפט כאמור בסעיף 8 לעיל, יישא הנאמן בהוצאות סבירות שהוציא המבקש בהליך בבית המשפט, כפי שקבע בית המשפט.
10. החברה רשאית לזמן, בכל עת, אסיפה של מחזיקי איגרות החוב בתיאום עם הנאמן. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד לנאמן הודעה בכתב על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה. אסיפה כאמור תזומן למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ-21 ימים ממועד הזימון.

11. מקום שאין אפשרות מעשית לכנס אסיפת מחזיקים או לנהלה בדרך שנקבעה לכך בשטר הנאמנות או בחוק, רשאי בית המשפט, לבקשת החברה, מחזיק אגרות חוב הזכאי להצביע באסיפה או הנאמן, להורות שתכונס ותנוהל אסיפה בדרך שיקבע בית המשפט, ורשאי הוא לתת לשם כך הוראות משלימות ככל שיראה לנכון.

פגמים בכינוס

12. בית המשפט רשאי, לבקשת מחזיק, להורות על ביטולה של החלטה שהתקבלה באסיפת מחזיקים שהתכנסה או שהתנהלה בלא שהתקיימו התנאים הקבועים לכך לפי החוק או לפי שטר זה.

13. היה הפגם בכינוס נוגע להודעה לגבי מקום כינוס האסיפה או מועדה, לא יהיה רשאי מחזיק שהגיע לאסיפה, על אף הפגם, לדרוש את ביטול ההחלטה.

הודעה על כינוס אסיפה

14. הודעה על אסיפת מחזיקים תפורסם לפי הוראות פרק ז' 1 לחוק ("דיווח אלקטרוני") ותימסר לחברה על ידי הנאמן לפני הדיווח ובהתאם לקבוע בתקנות.

15. הודעת הזימון תכלול את סדר היום, ההחלטות המוצעות וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב לפי הוראות סעיפים 28 ו-30 להלן.

סדר היום באסיפה

16. הנאמן יקבע את סדר היום באסיפת מחזיקים, ויכלול בו נושאים שבשלהם נדרש כינוס של אסיפת מחזיקים לפי סעיפים 1 ו-2 לעיל, וכן נושא שנתבקש כאמור בסעיף 18 לבקשת מחזיק.

17. ככל שתזמן אסיפה כאמור בסעיף 10 לעיל תקבע החברה את סדר היום באסיפה.

18. מחזיק, אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות חוב (סדרה ד'), רשאי לבקש מהנאמן לכלול נושא בסדר היום של אסיפת מחזיקים שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כאמור.

19. באסיפת מחזיקים יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

מקום כינוס אסיפה

20. אסיפת מחזיקים תיערך בישראל במקום עליו יודיע הנאמן או החברה, שלא יהיה במשרדי החברה. הנאמן רשאי לשנות את מען כינוס האסיפה. החברה תישא בעלויות כינוס האסיפה במען שאינו במשרדה.

המועד הקובע לבעלות באגרות חוב

21. מחזיקים הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפת המחזיקים הם מחזיקים באגרות חוב במועד שייקבע בהחלטה לזמן אסיפת מחזיקים, ובלבד שמועד זה לא יעלה על שלושה ימים לפני מועד הכינוס של אסיפת המחזיקים ולא יפחת מיום אחד לפני מועד הכינוס.

יו"ר האסיפה

22. בכל אסיפת מחזיקים יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש אותה אסיפה.

23. הנאמן יערוך פרוטוקולים של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, וישמור אותם במשרדו הרשום לתקופה של שבע (7) שנים ממועד האסיפה. פרוטוקול האסיפה יכול שיהיה בדרך של הקלטה. פרוטוקול, ככל שנערך בכתב, ייחתם על ידי יושב הראש של האסיפה. כל פרוטוקול שנחתם בידי יושב ראש האסיפה מהווה

ראיה לכאורה לאמור בו. מרשם הפרוטוקולים יישמר במשרדו הרשום של הנאמן, ויהיה פתוח לעיון המחזיקים והחברה בשעות העבודה ובתאום מראש, והעתק ממנו יישלח לכל מחזיק שיקבש זאת.

24. הכרזת יושב ראש האסיפה שהחלטה באסיפת מחזיקים התקבלה או נדחתה, בין פה אחד ובין ברוב פלוני, תהיה ראיה לכאורה לאמור בה.

מנין חוקי; אסיפה נדחית או נמשכת

25. אסיפת מחזיקי אגרות החוב תיפתח על ידי יו"ר האסיפה לאחר שקבע כי קיים המניין החוקי הדרוש לאיזה מן הנושאים שעל סדר יומה של האסיפה, כדלקמן:

25.1. המניין החוקי הנדרש לקיום אסיפה של מחזיקי אגרות החוב יהיה נוכחותם של לפחות שני מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על ידי בא-כוחם, שלהם לפחות עשרים וחמישה אחוזים (25%) מזכויות ההצבעה שבמחזור, בתוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה, אלא אם כן נקבעה דרישה אחרת בחוק.

25.2. לא נכח באסיפת מחזיקים, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, מנין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם משני ימי עסקים לאחר המועד שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות לכך.

25.3. לא נכח באסיפת המחזיקים הנדחית כאמור בסעיף 25.2 לעיל, מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא, אלא אם כן נקבעה דרישה אחרת בחוק.

25.4. על אף האמור בסעיף 25.3 לעיל, כונסה אסיפת המחזיקים על פי דרישת מחזיקים כאמור בסעיף 2 לעיל, תתקיים אסיפת המחזיקים הנדחית רק אם נכחו בה מחזיקים באגרות חוב לפחות במספר הדרוש לצורך כינוס אסיפה כאמור באותו סעיף (קרי: בחמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור).

26. לפי החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפת מחזיקים שנכח בה מנין חוקי, ידחה המשכה של 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.

נדחתה אסיפת מחזיקים בלי לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד החדש לאסיפה הנמשכת, מוקדם ככל האפשר, ולא יאוחר מ-12 שעות קודם לאסיפה הנמשכת; ההזמנות כאמור יינתנו לפי סעיפים 14 ו-15 לעיל.

השתתפות והצבעה

27. הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הסביר ובכפוף להוראות כל דין, יהיה רשאי לפצל את האסיפה לאסיפות סוג ולקבוע מי יהיה רשאי להשתתף בכל סוג של אסיפה.

28. בכפוף להוראות כל דין, מחזיק באגרות חוב רשאי להצביע באסיפת מחזיקים, בעצמו או באמצעות שלוח וכן בכתב הצבעה שבו יציין את אופן הצבעתו, ולפי הוראות סעיף 30 להלן.

29. בכפוף להוראות כל דין, החלטה באסיפת המחזיקים תתקבל בהצבעה במניין קולות.

30. כתב הצבעה יישלח על ידי הנאמן לכל מחזיקי אגרות החוב; מחזיק באגרות חוב רשאי לציין את אופן הצבעתו בכתב ההצבעה ולשולחו לנאמן.

כתב הצבעה שבו ציין מחזיק את אופן הצבעתו, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 25 לעיל.

כתב הצבעה שהתקבל אצל הנאמן, כאמור לעיל, לגבי עניין מסוים אשר לא התקיימה לגביו הצבעה באסיפת המחזיקים, ייחשב כנמנע בהצבעה באותה אסיפה לעניין החלטה על קיום אסיפת מחזיקים נדחית לפי הוראת סעיף 26 לעיל, והוא יימנה באסיפת המחזיקים הנדחית שתתקיים לפי הוראות סעיפים 26 או 25.3 ו-25.4 לעיל.

31. כל 1 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב המיוצגות בהצבעה יקנה קול אחד בהצבעה. במקרה של מחזיקים במשותף באגרות חוב יתקבל רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.

32. מחזיק אגרות חוב רשאי להצביע בגין חלק מאגרות החוב שבהחזקתו לרבות להצביע בגין חלקן בעד הצעת החלטה ובגין חלק אחר נגדה ובגין חלק אחר להימנע, הכול כפי ראות עיניו.

33. אגרות חוב המוחזקות בידי מחזיק קשור (כהגדרתו בסעיף 4.2 לשטר הנאמנות) לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים, וקולותיהם לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.

החלטות

34. החלטות אסיפת מחזיקים יתקבלו ברוב רגיל, אלא אם כן נקבע רוב אחר בחוק או בשטר הנאמנות.

35. במספר הקולות המשתתפים בהצבעה לא ימנו קולות הנמנעים מהצבעה.

36. הצעת החלטה בנושא שלא נקבע לגביו להלן, כי תוכרע ברוב מסוים, תוכרע בהחלטה רגילה.

37. הנושאים שלהלן יתקבלו באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב שאינו רוב רגיל. ואלה הנושאים:

37.1. שינוי לרבות תוספת ו/או תיקון בהוראות אגרות החוב ושטר הנאמנות כאמור בסעיף 25 לשטר הנאמנות.

37.2. כל נושא אחר אשר נקבע לגביו בשטר הנאמנות כי הוא כפוף להחלטה ברוב שאינו רוב רגיל.

37.3. החלטה על החלפת נאמן תתקבל ברוב של חמישים אחוזים (75%) לפחות מהיתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב שבמחזור.

הצבעה ופעולות באמצעות שלוח/בא כוח

38. 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.

39. כתב מינוי של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנאמן.

40. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק איגרת חוב.

41. כתב מינוי וייפוי הכוח וכל תעודה אחרת שעל פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יימסר לנאמן עד למועד כינוס האסיפה אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

42. הנאמן ישתתף באסיפה באמצעות עובדיו, נושאי משרה בו, ממלאי תפקיד בו או אדם אחר שיתמנה על ידו, אך לא תהיה לו זכות הצבעה.

43. החברה וכל אדם אחר למעט הנאמן יהיו מנועים מלהשתתף באסיפת מחזיקי אגרות החוב או בכל חלק ממנה, לפי החלטת הנאמן או לפי החלטה רגילה של מחזיקי אגרות החוב. על אף האמור בסעיף 43 זה,

החברה תוכל להשתתף בפתיחת אסיפה לשם הבעת עמדתה בקשר עם כל נושא שעל סדר היום של האסיפה ו/או הצגת נושא מסוים (לפי העניין).

פניה למחזיקי אגרות חוב

44. הנאמן, וכן מחזיק, אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד') שבמחזור, באמצעות הנאמן, רשאים לפנות בכתב למחזיקים על מנת לשכנעם לגבי אופן הצבעתם בנושא מהנושאים העולים לדיון באותה אסיפה (להלן: "הודעת עמדה").
45. זומנה אסיפת מחזיקים לפי סעיף 2 לעיל, רשאי מחזיק לפנות לנאמן ולבקשו לפרסם, לפי הוראות פרק ז'1 לחוק, הודעת עמדה מטעמו למחזיקי אגרות החוב האחרים.
46. הנאמן או החברה רשאים לשלוח הודעת עמדה למחזיקים באגרות החוב, בתגובה על הודעת עמדה שנשלחה כאמור בסעיפים 44 ו-45 לעיל, או בתגובה לפנייה אחרת למחזיקי אגרות החוב.

בחינת ניגודי עניינים

47. במניין המצביעים לא יובאו בחשבון קולותיהם של בעל אגרות חוב שהינו מחזיק קשור (כהגדרת מונח זה בסעיף 4.2 לשטר הנאמנות) ואגרות חוב אלו לא תקנינה למחזיק כאמור זכות להצביע באסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות חוב כל עוד הן מוחזקות על ידי המחזיק כאמור.
48. פרט לאמור בסעיף 47 לעיל הנאמן יחשיב במניין הקולות ההצבעה את קולותיהם של כל המצביעים, למעט את קולות מחזיקי אגרות חוב אשר יציינו בכתב ההצבעה כי אין להתחשב בהצבעתם בשל ניגוד עניינים של אותם מחזיקים וזאת מבלי שהנאמן יבחן באופן עצמאי את עניינם האישי.

כינוס אסיפת מחזיקים לצורך התייעצות

49. אין בהוראות סעיפים 2, 7, 16, 18 ו-19 לעיל כדי לגרוע מסמכות הנאמן לכנס אסיפת מחזיקים, אם ראה צורך בהתייעצות עמם; בזימון לאסיפה כאמור לא יפורטו נושאים לסדר יומה ומועד כינוסה יהיה יום אחד לפחות לאחר מועד הזימון.
- באסיפה כאמור לא תיערך הצבעה, לא יתקבלו בה החלטות ולא יחולו עליה הוראות סעיפים 2, 7, 15, 16, 18, 19, 21, 25, 26, 28, 30 ו-45 וכקבוע בחוק.

תוספת שלישית לשטר הנאמנות נציגות דחופה

מינוי ; תקופת כהונה

1.

- 1.1. הנאמן יהיה רשאי, או לבקשת החברה בכתב - יהיה חייב, למנות ולכנס נציגות דחופה מבין מחזיקי אגרות החוב, כפי שיפורט להלן ("הנציגות").
- 1.2. הנאמן ימנה לנציגות את שלושת (3) מחזיקי אגרות החוב אשר בהתאם למידע שיימסר לו על ידי החברה, או על ידי הבורסה לניירות ערך הינם המחזיקים בערך הנקוב הגבוה ביותר מבין כלל מחזיקי אגרות החוב ואשר יצהירו כי מתקיימים לגביהם כל התנאים המפורטים להלן ("חברי הנציגות"). במקרה בו, מי מבין אלו, לא יוכל לכהן כחבר בנציגות כאמור, ימנה הנאמן, במקומו את מחזיק אגרות החוב, המחזיק בשיעור הערך הנקוב הגבוה ביותר הבא בתור, אשר לגביו מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן וכן הלאה, ובלבד שבכל מקרה, חברי הנציגות הדחופה יהיו שלושה (3) מבין חמשת (5) מחזיקי אגרות החוב הגדולים בסדרה הידועים לנאמן.

ואלו התנאים :

- 1.2.1. מחזיק אגרות החוב אינו מצוי בניגוד עניינים בשל קיומו של כל עניין מהותי נוסף המנוגד לעניין הנובע מכהונתו בנציגות ומהחזקתו באגרות החוב. למען הסר ספק מובהר, כי מחזיק שהינו מחזיק קשור, כהגדרת מונח זה בסעיף 4.2 לשטר הנאמנות, ייחשב כבעל ניגוד עניינים כאמור ולא יכהן בנציגות ;
- 1.2.2. במהלך אותה שנה קלנדרית, מחזיק אגרות החוב לא מכחן בנציגויות דומות של אגרות חוב אחרות ששוויין המצרפי עולה על השיעור מתוך תיק הנכסים המנוהל על-ידו, אשר נקבע כשיעור המקסימלי המאפשר כהונה בנציגות דחופה לפי הוראות הממונה על הגבלים עסקיים בקשר עם כינון נציגות דחופה.
- 1.3. היה ובמהלך כהונתה של הנציגות, חדלה להתקיים באחד מחבריה אחת הנסיבות המנויות בסעיפים 1.2.1 ו-1.2.2 לתוספת זו, תפקע כהונתו, והנאמן ימנה חבר אחד במקומו מבין מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 1.2 לתוספת זו.
- 1.4. בטרם מינוי חברי הנציגות, יקבל הנאמן מן המועמדים לכהן כחברי הנציגות, הצהרה בדבר קיומם או היעדרם של ניגודי עניינים מהותיים כאמור בסעיף 1.2.1 לתוספת זו ובדבר כהונה בנציגויות נוספות כאמור בסעיף 1.2.2 לתוספת זו. כמו-כן, הנאמן יהא רשאי לדרוש הצהרה כאמור מחברי הנציגות בכל עת במהלך כהונתה של הנציגות. מחזיק שלא ימסור הצהרה כאמור ייחשב כמי שיש לו ניגוד עניינים או מניעה לכהן מכוח הוראות הממונה על הגבלים עסקיים כאמור לעיל, לפי העניין. ביחס להצהרה בדבר ניגוד עניינים, הנאמן יבחן את קיומם של העניינים המנוגדים, ובמידת הצורך יחליט האם יש בניגודי העניינים בכדי לפסול את אותו המחזיק מכהונה בנציגות. מובהר, כי הנאמן יסתמך על ההצהרות כאמור ולא יהיה חייב לערוך בדיקה או חקירה עצמאית נוספת. קביעתו של הנאמן בעניינים אלו תהיה סופית.
- 1.5. תקופת כהונת הנציגות תסתיים במועד בו תפרסם החברה את החלטות הנציגות בקשר עם מתן ארכה לחברה לצורך עמידתה בתנאי שטר הנאמנות כמפורט בסעיף 2.1 לתוספת זו.

סמכות הנציגות

2.

- 2.1. לנציגות תהא הסמכות למתן ארכה חד פעמית לחברה בקשר למועדים לעמידה בתניות הפיננסיות שנקבעו בסעיפים 5.5.1 ו/או 5.5.2 לשטר הנאמנות, וזאת לתקופה שלא תעלה על תשעים (90) יום ממועד פרסומו של דוח כספי לפיו החברה לראשונה אינה עומדת באיזו מהתניות הפיננסיות כקבוע

בסעיפים 5.5.1 ו/או 5.5.2 לשטר הנאמנות או לתקופה שתסתיים במועד פרסום הדוח הכספי הבא על-ידי החברה, המוקדם מביניהם, ויראו במועד הנדחה כאמור כ- "מועד ההפרה" לצרכי סעיפים 5.5.1 ו/או 5.5.2 (לרבות לעניין סעיף 8.1.10 לשטר הנאמנות). יובהר, כי פרק הזמן שעד למינויה של הנציגות יובא בחשבון במסגרת ההארכה האמורה לעיל, והוא לא יהווה עילה למתן אורכה נוספת כלשהי לחברה מעבר לאמור לעיל. עוד יובהר, כי פעילות הנציגות ושיתוף הפעולה בין חבריה יוגבל לדיון באפשרות של מתן ארכה כאמור, וכי לא יועבר בין חברי הנציגות כל מידע אחר שאינו נוגע למתן ארכה כאמור.

2.2. אם לא מונתה נציגות לפי הוראות סעיף 1 לתוספת זו, או אם הנציגות החליטה שלא לתת לחברה ארכה כאמור בסעיף 2.1 לתוספת זו, הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב, לצורך קבלת החלטה על העמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב, בהתאם להוראות סעיף 8.2 לשטר הנאמנות.

2.3. יובהר, כי החלטות הנציגות הדחופה לא תפגענה בהחלטות קודמות שתקבל אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד'), לרבות בקשר עם העמדה לפירעון מיידי, כפוף להוראות שטר נאמנות זה והוראות הדין.

3. התחייבויות החברה בקשר לנציגות

3.1. החברה מתחייבת לספק לנאמן כל מידע שבידיה או שביכולתה להשיג באופן סביר בקשר לזהות המחזיקים באגרות החוב והיקף החזקותיהם. כמו-כן, הנאמן יפעל לקבלת המידע האמור בהתאם לסמכויות המוקנות לו על-פי דין.

3.2. בנוסף, החברה מתחייבת לפעול בשיתוף פעולה מלא עם הנציגות והנאמן ככל הנדרש לצורך ביצוע הבדיקות הנדרשות על-ידם וגיבוש החלטות הנציגות, ולהעביר לנציגות את כל הנתונים והמסמכים שיידרשו להם לגבי החברה, בכפוף למגבלות הדין. מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תמסור לנציגות את המידע הרלוונטי לצורך גיבוש החלטתה, אשר לא יכלול כל פרט מטעה ולא יהיה חסר.

3.3. החברה תישא בעלויות הנציגות, ובכלל זה בעלויות העסקת יועצים ומומחים על-ידי הנציגות או מטעמה, בהתאם וכפוף להוראות סעיף 22 לשטר הנאמנות, בשינויים המחויבים.

4. אחריות

4.1. החברה תפרסם דיווח מיידי אודות החלטות הנציגות הדחופה כאמור, בין אם הוחלט על ידי הנציגות הדחופה לתת ארכה לחברה ובין אם לא.

4.2. הנציגות תפעל ותחליט בעניינים המסורים לידה, על-פי שיקול דעתה המוחלט ולא תהא אחראית, היא או מי מבין חבריה, נושאי המשרה בהם, עובדיהם או יועציהם, והחברה ומחזיקי אגרות החוב פוטרים אותם בזאת, ביחס לכל טענות, דרישות ותביעות כנגדם בגין כך שהשתמשו או נמנעו מלהשתמש בכוחות, בסמכויות או בשיקול הדעת שהוקנו להם על-פי שטר נאמנות זה ובקשר אליו או מכל פעולה אחרת אותה ביצעו על-פיו, למעט אם פעלו כך בזדון ו/או בחוסר תום לב.

4.3. על פעולתם של חברי הנציגות ומי מטעמם יחולו הוראות השיפוי הקבועות בסעיף 23 לשטר הנאמנות, בשינויים המחויבים, כאילו היו הנאמן.

לכבוד

שפיר הנדסה ותעשיה בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: התחייבות לסודיות

1. במסגרת או בקשר למילוי תפקידי כ_____ למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של שפיר הנדסה ותעשיה בע"מ (להלן: "החברה") (להלן: "העבודה"), אני עשוי לקבל או להיחשף למידע שאינו נחלת הכלל, לרבות, אך מבלי לגרוע, אינפורמציה, מידע או ידיעות מקצועיות, טכניות, כספיות, טכנולוגיות, מסחריות או אחרות הקשורות במישרין ו/או בעקיפין לחברה, לחברות בנות או קשורות של החברה (כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך")), לתאגידים בקבוצת החברה, ו/או לבעלי עניין בחברה (להלן ביחד: "הקבוצה"), נהלי ו/או דרכי עבודה ו/או פעילות של הקבוצה וכן מידע מסחרי ועסקי מכל סוג אחר שאינו נחלת הכלל (להלן ביחד: "מידע סודי"). על אף האמור המונח "מידע סודי" לא יכלול מידע, כאמור לעיל, שאני אוכל להוכיח, כי: (1) הינו נחלת הכלל (ובכלל זה מידע שפורסם ברבים על ידיכם או על ידי בעלי עניין בכם) או שיהפוך לנחלת הכלל שלא בשל הפרת הוראות כתב התחייבות זה; או - (2) שהיה ידוע לנו טרם גילויי על ידי החברה ואנו יכולים לספק הוכחה סבירה לכך; או - (3) שנמסר לנו על ידי צד ג', ובלבד שבמועד קבלת המידע כאמור לא היה ידוע לנו, לאחר ששאלנו את נותנו ווידאנו עם החברה, כי גילוי המידע על ידי אותו צד ג' מהווה הפרה של חובת אמון שחב אותו צד ג' לקבוצה.
2. ידוע לי כי אסור לי לגלות המידע הסודי לכל אדם וכן לא אהיה רשאי לעשות שימוש במידע הסודי לכל מטרה, אלא לשם העבודה.
על אף האמור לעיל, אהיה רשאי: (א) למסור מסקנות והערכות המבוססות על המידע הסודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה (לרבות הצגתו באסיפות מחזיקי אגרות חוב לשם קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם) ובלבד שההסתמכות על מידע כאמור תצומצם למידה וההיקף המינימאליים הנדרשים כדי לעמוד בדרישות הדין ושנתתי הודעה לחברה בקשר לכך זמן סביר מראש, על מנת להותיר בידי החברה שהות סבירה לפנות לערכאות ולמנוע את העברת המסקנות והערכות כאמור; (ב) למסור מסקנות והערכות המבוססות על המידע הסודי לנציגות מחזיקי אגרות החוב שתמונה כדין על ידי מחזיקי אגרות החוב ובלבד שכל חברי הנציגות (ככל שתהא) חתמו על התחייבות לסודיות כלפי החברה, בנוסח כתב סודיות זה; (ג) לגלות מידע סודי, ככל שאהיה חייב לעשות כן לפי דרישת הדין או לפי דרישת רשות מוסמכת על פי דין ו/או לפי צו שיפוטי ובלבד שהגילוי יצומצם למידה וההיקף המינימאליים הנדרשים כדי לעמוד בדרישות הדין ואתאם עמכם מראש, ככל שניתן ומותר, את תוכן ועיתוי הגילוי כדי להותיר בידיכם שהות סבירה להתגונן בפני דרישה מעין זאת.
3. בנוסף למסירה מותרת של מידע סודי כאמור בסעיף 2 ומבלי לגרוע מהאמור שם, גילוי מידע סודי יעשה על ידי אך ורק לעובדים שלי ו/או לנציגים מורשים מטעמי ובכלל זה ליועצי המקצועיים (להלן: "מקבל מורשה") לפי הצורך ("need to know basis") בלבד. ידוע לי, כי גילוי או שימוש במידע סודי על ידי מקבל מורשה שלא בהתאם להוראות מכתב זה דינו כדין גילוי או שימוש כאמור על ידי ואנקוט בכל האמצעים הדרושים להבטיח שמירת סודיותו של המידע הסודי. התחייבותי זו לא תחול לגבי מקבל מורשה אשר יחתום על התחייבות לסודיות הדומה מכל הבחינות המהותיות להתחייבות המפורטת בכתב זה.

4. ידוע לי, כי גילוי המידע הסודי לכל אדם או גוף עלול להיות בניגוד לחוקי ניירות ערך בישראל. ידוע לי, כי עקב היחשפותי למידע הסודי עלולות לחול עלי הגבלות שונות אם יגיע אלי מידע פנים כמשמעו בחוקי ניירות ערך בישראל ואני נוקט ואנקוט בכל האמצעים הסבירים להבטיח שלא יהיה שימוש אסור במידע פנים בקשר למידע הסודי.
5. כל המסמכים שיימסרו לי על ידיכם או שיגיעו לידי כתוצאה ו/או בקשר עם התקשרותי עמכם והקשורים, במישרין או בעקיפין, בקבוצה ו/או פעילותה (לרבות כל העתק או עיבוד שלהם) ואשר כוללים מידע סודי, (להלן ביחד "המסמכים") יהיו שייכים לכם בכל עת וייחשבו כרכושכם לכל צורך ועניין והם יוחזרו לכם על ידי לפי דרישתכם מיד עם סיום העבודה, למעט המידע, אשר יישמר אצלי בהתאם להוראות כל דין, ובכלל זה הנחיות של רשות מוסמכת, או בהתאם לנהלים פנימיים, ככל הנדרש לצורך תיעוד תהליכי עבודה. לצורך האמור בהתחייבותי זו, המונח "מסמכים" יפורש ככולל כל אמצעי אגירת מידע שהוא, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אמצעי פיזי, מכני, מגנטי, אלקטרוני, אופטי ו/או אלקטרו-אופטי.
6. התחייבותי לפי כתב זה תעמודנה בתוקפן גם לאחר סיום העבודה מכל סיבה שהיא ועד הפיכת המידע הסודי לפומבי (שלא עקב הפרת ההתחייבות לפי כתב זה, ככל שיהיה). התחייבותי לפי כתב סודיות זה הן בלתי חוזרות ובלתי ניתנות לביטול והן באות בנוסף, ולא במקום, כל חובה המוטלת עלי מכוח דין ו/או כל הסכם אחר. חתימת התחייבות זו על ידי אינה מקנה לי זכות לביצוע העבודה ותנאי העבודה יוסדרו במסמכים נפרדים בינינו.
7. אני אשמור את המידע בסודיות מוחלטת, לפחות באותה רמת זהירות בה אני שומר מידע סודי שלי, ואנקוט לשם כך לא פחות מרמת זהירות סבירה.
8. מובהר, כי בכפוף להוראות חוק ניירות ערך, אין באמור בהתחייבות זו כדי לחייב את הקבוצה לגלות מידע כלשהו, וכל גילוי ומסירה לנו יהיו בשקול דעתה המוחלט של החברה. אין באמור כדי לגרוע מהתחייבות החברה לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד').
9. התחייבותי במסמך זה הנן כלפי כל אחד ואחד מהתאגידים בקבוצה אשר מידע סודי שלו יימסר לידי.
10. היה ויקבע על ידי ערכאה או רשות כל שהיא כי אין להתחייבות מההתחייבות מסמך זה תוקף - תצומצם ההתחייבות, כדי השיעור המותר על פי דין באותה עת ולא יהיה בקביעה כאמור כדי לפגוע ביתר ההתחייבות והזכויות על פי מסמך זה.

בכבוד רב,

שם מלא	מספר זהות	חתימה
--------	-----------	-------

נספח ב' - מנגנוני ההגנה בשטר הנאמנות (סדרה ד')

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

בכל מקרה של סתירה בין הוראות שטר הנאמנות להוראות המתוארות בדוח הצעת המדף וכן בנספח זה להלן בקשר לשטר ו/או אגרות החוב (סדרה ד') תגברנה הוראות שטר הנאמנות. נכון למועד דוח הצעת המדף אין כל סתירה בין ההוראות בקשר לאגרות החוב המתוארות בדוח הצעת מדף לבין הוראות שטר הנאמנות.

א. תניות חוזיות ובטחונות :

עילה להעמדה לפירעון מיידי	תיאור תמציתי	קיים (סעיף בשטר) / לא קיים	
-	-	לא קיים	תעודות ההתחייבות מובטחות בביטחונות או בשעבדים קבועים אחרים
-	-	לא קיים	תעודות ההתחייבות מובטחות בשעבוד צף
ראו סעיף 8.1.12 לשטר הנאמנות	החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ד') לא נפרעו במלואן, החברה לא תשעבד ולא תמשכן בשעבוד צף (שוטף) את כלל נכסי וזכויות החברה, קיימים או עתידיים, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בהחלטה מיוחדת. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 לשטר הנאמנות.	ראו סעיף 5.2 לשטר הנאמנות	התחייבות לאי יצירת שעבדים (שעבוד שלילי)
ראו סעיף 8.1.10 לשטר הנאמנות	לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו טבלה בס"ק ג' לנספח זה.	ראו סעיף 5.5 לשטר הנאמנות	התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות
ראו סעיפים 8.1.11 ו-8.1.22 לשטר הנאמנות	אגרות החוב (סדרה ד') מדרגות. החברה מתחייבת לפעול להמשך דירוג אגרות החוב על ידי חברה מדרגת אחת לפחות המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון במשך כל תקופת אגרות החוב.	ראו סעיף 17.8 לשטר הנאמנות	התחייבות לדירוג אגרות החוב במועד ההנפקה; שמירה על דירוג במשך כל חיי תעודת ההתחייבות
-	-	לא קיים	התחייבות לדירוג כפול לתעודות ההתחייבות
-	-	לא קיים	התחייבות שלא להחליף את החברה המדרגת לאורך כל חיי תעודת ההתחייבות
ראו סעיף 8.1.25 לשטר הנאמנות	סעיף 3.2 לשטר הנאמנות כולל מגבלות בנוגע להרחבת סדרות אגרות החוב ומגבלות בנוגע להנפקת סדרת אגרות חוב חדשה.	לא קיים	מגבלות על יצירת חוב פיננסי נוסף
ראו סעיף 8.1.25 לשטר הנאמנות	החברה תהיה רשאית לבצע חלוקה בכפוף למגבלות המפורטות בסעיף 5.6 לשטר הנאמנות.	ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות	מגבלה על חלוקת דיבידנדים
-	-	לא קיים	מגבלות על עסקאות עם בעלי השליטה בחברה
ראו סעיף 8.1.26 לשטר הנאמנות	קיימת עילה לפירעון מיידי במקרה של העברת שליטה בחברה כהגדרתה בשטר הנאמנות בסעיף זה – "בעלי השליטה הנוכחיים בחברה" – בעלי השליטה בחברה במועד חתימת שטר הנאמנות וכן בני משפחתם ו/או יורשיהם ו/או תאגידים בשליטת מי מהמנויים לעיל; "שליטה" – כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך.	ראו סעיף 8.1.26 לשטר הנאמנות	מגבלות על שינוי שליטה
-	קיים מנגנון התאמה בשינוי שיעור הריבית כתוצאה מיירידה בדירוג וכתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות. לפרטים ראו סעיפים 5.3 ו-5.4 לשטר הנאמנות, בהתאמה.	ראו סעיפים 5.3 ו-5.4 לשטר הנאמנות	מנגנון להתאמת ריבית במקרים מסוימים

עילות העמדה לפירעון מיידי :

ההעמדה לפירעון מידי בהתאם לעילות המפורטות להלן כפופה לתקופות הריפוי הקבועות בשטר הנאמנות.

העילה	קיים (סעיף בשטר) / לא קיים	הערות / הסבר
חלה הרעה מהותית בעסקי החברה, וקיים חשש שהחברה לא תוכל לפרוע את תעודות ההתחייבות במועדן	ראו סעיף 8.1.18 לשטר הנאמנות	-
הכללת הערת "עסק חיי" בחוות הדעת/בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר, המצורפים לדו"חות הכספיים של החברה	ראו סעיף 8.1.27 לשטר הנאמנות	-
תעודות ההתחייבות לא נפרעו במועדן	ראו סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות	-
חוב של המנפיק הועמד לפירעון מידי	ראו סעיף 8.1.9 לשטר הנאמנות	אם החברה נדרשת לפרוע בפירעון מידי (שלא ביוזמתה) הלוואה מהותית ובלבד שדרישה לפירעון מידי כאמור לא תבוטל בתוך 14 ימים מיום ההעמדה לפירעון מידי או אם סדרת אגרות חוב נוספת שהונפקה על ידי החברה או כל סדרת ניירות ערך אחרת שהינה חוב, הועמדה לפירעון מידי. לעניין ס"ק 8.1.9 זה: "הלוואה מהותית" משמעה – חוב פיננסי או מספר חובות פיננסים במצטבר של החברה, או של חברה מאוחדת שיתרת הערך ההתחייבותי שלו או יתרתו, לפי העניין, במועד ההעמדה לפירעון מידי הינו בסך הנמוך מבין: (א) 190 (מאה ותשעים) מיליון ש"ח; או (ב) מהווה 12% (שנים עשר אחוזים) או יותר מסך ההתחייבויות (המאוחדות) של החברה, על פי דוחותיה המאוחדים האחרונים שפורסמו סמוך לפני אותו מועד. מובהר כי הלוואות ללא זכות חזרה (non-recourse) לגוף שאינו הלווה, לא ייחשבו כהלוואה מהותית.
(הפרת צולבת, במקרה של אי תשלום חובות אחרים או העמדה לפירעון מידי) Cross Default/Cross Acceleration		
ירידת דירוג האג"ח מתחת לדירוג מינימאלי שנקבע	ראו סעיף 8.1.22 לשטר הנאמנות	אם דירוג אגרות החוב יהיה נמוך מדירוג (BBB) מינוס של S&P או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת המדרגת או שתדרג את אגרות החוב. בסעיף זה, ככל שאגרות החוב (סדרה ד') תהיינה מדורגות בו זמנית על ידי יותר מחברת דירוג אחת, הדירוג הקובע יהיה הנמוך מביניהם.
המנפיק הפסיק או הודיע על הפסקת תשלומיו	ראו סעיף 8.1.17 לשטר הנאמנות	-
מימוש שיעבוד על נכס מהותי או מכירת נכס בסיסי	ראו סעיפים 8.1.3 עד 8.1.7 לשטר הנאמנות	-
אי פרסום דוחות כספיים במועד הרלוונטי	ראו סעיף 8.1.19 לשטר הנאמנות	ניתנה תקופת ריפוי של 30 ימים מהמועד האחרון שבו החברה חייבת בפרסום הדוח הכספי.
הפרה יסודית של תנאי אג"ח	ראו סעיפים 8.1.15 ו-8.1.16 לשטר הנאמנות	ניתנה תקופת ריפוי של 14 ימים מהמועד בו החברה קיבלה התרעה על ההפרה.
הפרת התחייבויות מהותיות או ביצוע פעולה העשויה לפגוע מהותית בזכויות המחזיקים	ראו סעיף 8.1.29 לשטר הנאמנות	אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.
הפרת התחייבות בנוגע לשינויים מבניים, מיזוגים ורכישות, ללא אישור מחזיקי האג"ח	ראו סעיף 8.1.20 לשטר הנאמנות	-
מכירת רוב נכסי המנפיק	ראו סעיף 8.1.24 לשטר הנאמנות	אם החברה תמכור לאחר את כל נכסיה או את עיקר נכסי החברה, ולא התקבלה למכירה כאמור הסכמת הנאמן מראש ובכתב, אשר תינתן לאחר קבלת הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת. האמור בסעיף 8.1.24 זה לא יחול על מכירה אשר עיקר תמורתה שימשה את החברה או שתשמש את החברה (על פי הצהרתה בדיווח מידי) בתוך תקופה של 12 חודשים לרכישת נכס או נכסים אחרים בעלי מאפיינים התואמים לאחד מתחומי הפעילות של החברה, כפי שהם במועד המכירה כאמור. לעניין סעיף 8.1.24 זה: "מכירה לאחר" - מכירה לכל צד שלישי שהוא (לרבות בעלי השליטה בחברה ו/או תאגידים בשליטתם) ולמעט מכירה לתאגידים בבעלות מלאה של החברה; "עיקר נכסי החברה" - נכס או צירוף של מספר נכסים של החברה (למעט נכסים בתחום פעילות הזכיינות) אשר ערכו ו/או ערכם המצרפי (לפי העניין) בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו טרם קרות האירוע הרלוונטי עולה על 50% מסך נכסיה של החברה (בנטרול נכסים מתחום פעילות הזכיינות).
התבצע שינוי בעיקר תחום פעילות המנפיק	ראו סעיף 8.1.23 לשטר הנאמנות	אם החברה תבצע שינוי של עיקר פעילותה. לעניין זה, החברה לא יתחשב כמי שביצעה שינוי של עיקר פעילותה כל עוד היא ממשיכה לפעול כך שעיקר תחום פעילותה הוא באחד או יותר מארבעת תחומי

העילה	קיים (סעיף בשטר) / לא קיים	הערות / הסבר
		פעילותה הקיימים במועד חתימת שטר נאמנות זה (תחום התשתיות, תחום הזכיינות, תחום התעשייה ותחום הנדל"ן), כאמור בדוחותיה הכספיים האחרונים של החברה אשר פורסמו טרם הנפקת אגרות החוב. לחברה ניתנה תקופת ריפוי של 45 ימים בקשר לצו פירוק זמני או צו בעל תוצאה זהה על פי חוק חדלות פירעון, אלא אם הצו ניתן לבקשת החברה או בהסכמתה.
מתן צו פירוק קבוע / מתן צו פירוק זמני שלא בוטל תוך תקופה	ראו סעיפים 8.1.2 עד 8.1.4 לשטר הנאמנות	הטלת עיקול על נכסי המנפיק או ביצוע פעולת הוצל"פ
הטלת עיקול על נכסי המנפיק או ביצוע פעולת הוצל"פ	ראו סעיף 8.1.5 לשטר הנאמנות	מינוי כונס נכסים קבוע או זמני (ובלבד שהמינוי לא בוטל במועד סביר)
מינוי כונס נכסים קבוע או זמני (ובלבד שהמינוי לא בוטל במועד סביר)	ראו סעיף 8.1.6 לשטר הנאמנות	המנפיק הודיע על כוונתו לחדול מלהמשיך בעיסוקו ו/או לנהל את עסקיו
המנפיק הודיע על כוונתו לחדול מלהמשיך בעיסוקו ו/או לנהל את עסקיו	ראו סעיף 8.1.17 לשטר הנאמנות	החברה חדלה מלהיות תאגיד מדווח ע"פ חוק ני"ע
החברה חדלה מלהיות תאגיד מדווח ע"פ חוק ני"ע	ראו סעיף 8.1.28 לשטר הנאמנות	מחיקה ממרשם החברות, למעט מיזוג
מחיקה ממרשם החברות, למעט מיזוג	ראו סעיף 8.1.14 לשטר הנאמנות	בקשה/מתן צו להקפאת הליכים
בקשה/מתן צו להקפאת הליכים	ראו סעיף 8.1.7 לשטר הנאמנות	הוגשה בקשה לצו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח- 2018 ("חוק חדלות פירעון")
הוגשה בקשה לצו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח- 2018 ("חוק חדלות פירעון")	ראו סעיף 8.1.4 לשטר הנאמנות	הוגשה בקשה לאישור הסדר חוב שלא במסגרת צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון
הוגשה בקשה לאישור הסדר חוב שלא במסגרת צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון	ראו סעיף 8.1.7 לשטר הנאמנות	הבורסה השעתה/מחקה את המסחר באג"ח
הבורסה השעתה/מחקה את המסחר באג"ח	ראו סעיפים 8.1.8 ו-8.1.21 לשטר הנאמנות	הפרת מגבלות על גיוס חוב נוסף, כולל הרחבת סדרה
הפרת מגבלות על גיוס חוב נוסף, כולל הרחבת סדרה	ראו סעיף 8.1.13 לשטר הנאמנות	אי עמידה בהתחייבות למנגנון התאמה לשיעור הריבית, כתוצאה מאי הסרת שיעבוד צף
אי עמידה בהתחייבות למנגנון התאמה לשיעור הריבית, כתוצאה מאי הסרת שיעבוד צף	לא קיים	נטילת חוב פיננסי או אשראי בניגוד להתחייבות לאי יצירת שעבוד שוטף
נטילת חוב פיננסי או אשראי בניגוד להתחייבות לאי יצירת שעבוד שוטף	לא קיים	הפרת התחייבות להפקיד כספי כרית הוצאות וכרית ריבית או הפקדת כספים בפקדון להוצאות מיוחדות
הפרת התחייבות להפקיד כספי כרית הוצאות וכרית ריבית או הפקדת כספים בפקדון להוצאות מיוחדות	לא קיים	מתן צו נאמן זמני או מינוי נאמן זמני
מתן צו נאמן זמני או מינוי נאמן זמני	ראו סעיף 8.1.4 לשטר הנאמנות	אי עמידה באמות מידה פיננסיות
אי עמידה באמות מידה פיננסיות	ראו סעיף 8.1.10 לשטר הנאמנות	העברת שליטה
העברת שליטה	ראו סעיף 8.1.26 לשטר הנאמנות	הפרת מגבלות על ביצוע חלוקה
הפרת מגבלות על ביצוע חלוקה	ראו סעיף 8.1.25 לשטר הנאמנות	

העילה	קיים (סעיף בשטר) / לא קיים	הערות / הסבר
חיסול או מחיקה	ראו סעיף 8.1.14 לשטר הנאמנות	-
הפרת התחייבות לאי יצירת שעבודים (שעבוד שלילי)	ראו סעיף 8.1.12 לשטר הנאמנות	אם החברה הפרה איזו מהתחייבויותיה בקשר עם סעיף 5.2 לשטר הנאמנות.
הפסקת דירוג	ראו סעיף 8.1.11 לשטר הנאמנות	-
הרחבת סדרת אגרות החוב	ראו סעיף 8.1.13 לשטר הנאמנות	במקרה שהחברה תבצע הרחבת סדרה לאגרות החוב, באופן שהרחבת הסדרה לא תעמוד בהתחייבויות החברה כמפורט בסעיף 3.2 לשטר הנאמנות.

ג. דרישות עמידה באמות מידה פיננסיות :

כל עוד אגרות החוב (סדרה ד') קיימות במחזור החברה מתחייבת לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות :

אמת המידה	סעיף בשטר	פירוט אמת המידה
הון עצמי מינימלי	ראו סעיף 5.5.1 לשטר הנאמנות	החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, הונה העצמי המאוחד של החברה (הון המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט) לא יפחת מסכום של 1,000,000,000 (מיליארד) ש"ח למשך תקופה של שני רבעונים רצופים וזאת על פי המאזן המאוחד הכולל בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.
יחס חוב פיננסי נטו למאזן	ראו סעיף 5.5.2 לשטר הנאמנות	החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין המאזן נטו של החברה לא יעלה על שיעור של 55% למשך תקופה של שני רבעונים רצופים וזאת על פי המאזן המאוחד הכולל בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.

לפרטים בדבר מועדי הבדיקה ואופן בדיקת עמידת החברה בהתחייבויות אלו, ראו סעיף 8.1.10 לשטר הנאמנות.

ביחס לאמות המידה הפיננסיות האמורות :

"הון עצמי מינימלי"	הלוואות, אגרות חוב, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות בגין אגרות חוב והלוואות, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים המסווגים במאזן כנכסים שוטפים, השקעות לזמן קצר (ובלבד שהנכסים האמורים אינם משועבדים) וכן בניכוי נכסים פיננסיים ונכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי זכיינות, על פי המאזן המאוחד הכולל בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.
"יחס חוב פיננסי נטו למאזן"	סך המאזן בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים המסווגים במאזן כנכסים שוטפים, השקעות לזמן קצר וכן בניכוי נכסים פיננסיים ונכסים בלתי מוחשיים בגין פרויקטי זכיינות, על פי המאזן המאוחד הכולל בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו.

30 ביולי 2025

לכבוד
שפיר הנדסה ותעשיה בע"מ
שלום רב,

הנדון: דירוג לאג"ח

הרינו להודיעכם כי S&P מעלות קבעה דירוג 'A+' לאג"ח שיונפקו לציבור על ידי שפיר הנדסה ותעשיה (להלן: ה"חברה") באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה ד', בסך של עד 350 מיליון ₪ ע.ג. (להלן: ה"דירוג") כפי שפורסם בדוח דירוג מיום 10 ביולי 2025 (להלן: "דוח הדירוג").

בהתייחס לזאת, ברצוננו להדגיש כי הדירוג לאיגרות החוב נקבע, בין היתר, על סמך טיטוט דוח הצעת המדף המעודכנת שהתקבלה אצלנו ביום 28 ביולי 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 טיטוט 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 טיטוט 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 טיטוט 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 12 באוגוסט 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")

שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ

10 ביולי 2025

דירוג הנפקה

מתן דירוג 'ilA+' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 350 מיליון ₪ ע.ב.

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק 972-3-7539739 yair.dyk@spglobal.com

איש קשר נוסף:

יבגני סילישטیان 972-3-7539733 evgeni.silishtian@spglobal.com

S&P מעלות מודיעה בזאת על מתן דירוג 'ilA+' לאיגרות חוב בהיקף של עד 350 מיליון ₪ ע.ב. שתנפיק שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (ilA/Negative) באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה ד'. תמורת ההנפקה תשמש בעיקר למחזור חוב קיים.

לפרטים נוספים אודות הדירוג ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו [דוח דירוג מ-21 בנובמבר 2024](#).

שפיר הנדסה ותעשייה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilA\Negative	23/11/2014	21/11/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א	ilA+	25/03/2015	21/11/2024
סדרה ב	ilA+	31/08/2017	21/11/2024
סדרה ג'	ilA+	17/06/2021	21/11/2024
סדרה ד	ilA+	10/07/2025	10/07/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 21, 2024	ilA\Negative		
נובמבר 23, 2023	ilA\Stable		
נובמבר 21, 2022	ilA+\Negative		
נובמבר 23, 2014	ilA+\Stable		

פרטים נוספים	
10/07/2025 08:34	זמן בו התרחש האירוע
10/07/2025 08:34	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
החברה המדורגת	יוזם הדירוג

שפיר הנדסה ותעשיה 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, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"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 מהחתימים 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.