



8 בדצמבר 2019

אלדן תחבורה בע"מ ("החברה")

דוח הצעת מדף

על-פי תשקיף המדף של החברה מיום 28 בנובמבר 2018 ("תשקיף המדף" או "התשקיף") ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, החברה מתכבדת לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") של אגרות חוב (סדרה ו') של החברה ("אגרות החוב (סדרה ו') ו-ניירות הערך המוצעים") כמפורט להלן ("דוח הצעת מדף" או "דוח ההצעה").

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ו') הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הנאמן")¹, עימו התקשרה החברה בשטר נאמנות מיום 8 בדצמבר 2019 המסדיר את תנאי אגרות החוב (סדרה ו'), המצורף בזאת כנספח א' לדוח ההצעה ("שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו')").²

1. ניירות הערך המוצעים

1.1 אגרות החוב (סדרה ו')

1.1.1 עד 320,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ו') של החברה, המוצעות לציבור בתמורה לערך הנקוב, נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור שיקבע במכרז שתערוך החברה על שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ו') (בסעיף 1.1 זה: "המכרז"). שיעור הריבית על-פיו תוצענה אגרות החוב (סדרה ו') לא יעלה על 2.8% לשנה ("שיעור הריבית המרבי בגין אגרות החוב (סדרה ו')"). אגרות החוב (סדרה ו') אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.

1.1.2 קרן אגרות החוב (סדרה ו') תעמוד לפירעון בשבעה (7) תשלומים שנתיים, כאשר כל אחד מששת התשלומים הראשונים הינם בשיעור של 14.3% מהקרן והתשלום האחרון הינו בשיעור של 14.2% מהקרן. התשלומים בגין קרן אגרות החוב (סדרה ו') ישולמו ביום 30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2026 (כולל). מובהר בזאת, כי תשלום הקרן הראשון יבוצע ביום 30 בדצמבר 2020, ותשלום הקרן האחרון יבוצע ביום 30 בדצמבר 2026.

1.1.3 הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') תשולם בארבעה-עשר (14) תשלומים חצי שנתיים, אשר ישולמו ביום ה-30 ביוני וה-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2026 (כולל).

1.1.4 תשלום הריבית הראשון על אגרות החוב (סדרה ו') ישולם ביום 30 ביוני 2020, עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז והמסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום, דהיינו, ביום 29 ביוני 2020 (בסעיף 1.1 זה: "תקופת הריבית הראשונה"). הריבית עבור תקופת הריבית הראשונה תחושב לפי מספר הימים בתקופה זו על בסיס של 365 ימים בשנה.

1.1.5 תשלומי הריבית שלאחר מכן יהיו בגובה הריבית השנתית חלקי שניים (מספר תשלומי הריבית בשנה) וישולמו בעד התקופה שתחילתה במועד תשלום הריבית האחרון וסיומה ביום האחרון שלפני מועד התשלום.

1.1.6 תשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 בדצמבר 2026 ביחד עם התשלום האחרון על חשבון קרן אגרות החוב, וזאת כנגד מסירת תעודות אגרות החוב לידי החברה.

¹ להלן פרטי ההתקשרות של הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ: מגדל צ'מפיון קומה 13, דרך ששת הימים 30, בני ברק ישראל 5120261, טלפון: 03-5544553, פקס: 03-5271451, איש קשר: מרב עופר-אורן ואו דן אבנון, כתובת דואר אלקטרוני: hermetic@hermetic.co.il.

² בשטר הנאמנות המצורף לדוח הצעת מדף זה בוצעו תיקוני הפניות בהשוואה לשטר הנאמנות שפורסם בדיווח מיידי ביום 3 בדצמבר 2019 (אסמכתא מספר: 2019-01-118360) וכן נוסף סעיף 5.2(ז) (3) בשטר הנאמנות. כמו כן, מובהר כי בהתאם להודעת רשות ניירות ערך החברה לא נדרשת לקבל היתר רשות ניירות ערך לדוח הצעת מדף זה.

1.1.7 החברה תפרסם בדוח מיידי על תוצאות המכרז נשוא דוח הצעת מדף זה, את שיעור הריבית השנתית שייקבע במכרז כאמור, את שיעור הריבית בעד תקופת הריבית הראשונה ואת שיעור הריבית החצי שנתי.

1.1.8 לפרטים נוספים אודות תנאי אגרות החוב (סדרה ו'), ראה סעיף 8 לדוח ההצעה.

2. אופן הצעת ניירות הערך המוצעים - הצעה אחידה לציבור בדרך של מכרז על שיעור הריבית

אגרות החוב (סדרה ו') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות הצעה לציבור").

2.1 אופן ההצעה של אגרות החוב (סדרה ו') – מספר מכרז 1157361

320,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ו') מוצעות לציבור בהצעה אחידה, בתמורה לערך הנקוב, ב-320,000 יחידות ("יחידות אגרות חוב (סדרה ו')"), כאשר הרכב כל יחידה ומחירה הינן כדלקמן:

1,000 ש"ח	1,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ו')
1,000 ש"ח	סה"כ מחיר ליחידה

אגרות החוב (סדרה ו') מוצעות לציבור בדרך של מכרז על שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ו') ("המכרז"). שיעור הריבית השנתית אשר ייקבע במכרז לא יעלה על שיעור הריבית המרבי בגין אגרות החוב (סדרה ו') (שיעור ריבית מרבי של 2.8%).

3. הגשת בקשות, הליכי המכרז ואופן קביעת שיעורי הריבית

3.1 התקופה להגשת בקשות ליחידות

המכרז יתקיים ביום ב', 9 בדצמבר 2019 ("יום המכרז" או "יום הגשת הבקשות"). התקופה להגשת הזמנות ליחידות תחל ביום ב', 9 בדצמבר 2019, בשעה 09:00 ותסתיים באותו יום בשעה 16:30 ("מועד סגירת רשימת החתימות"), ובכל מקרה לא לפני תום שבע (7) שעות ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

3.2 הגשת בקשות

3.2.1 בקשות לרכישת יחידות במסגרת המכרז תוגשנה לחברה באמצעות אוריון חיתום והנפקות בע"מ, מרחוב אריאל שרון 4, גבעתיים ("רכז ההנפקה") או באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה ("המורשים לקבלת בקשות") על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות.

3.2.2 ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד של יחידות אגרות חוב (סדרה ו') (להלן במאוחד: "היחידה" או "היחידות"). בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות בלבד הנקוב בה, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

3.2.3 כל מזמין יציין בהזמנתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את שיעור הריבית השנתית המוצע על-ידו, אשר לא יעלה על שיעור הריבית המרבי בגין אגרות החוב (סדרה ו'). הזמנה לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה ו') שתוגש במסגרת המכרז ואשר שיעור הריבית השנתית שהוצע בה גבוה משיעור הריבית המרבי בגין אגרות החוב (סדרה ו'), או שלא נקב בה שיעור ריבית, תהיה בטלה ויראו אותה כאילו לא הוגשה.

3.2.4 כל מזמין במכרז רשאי להגיש עד שלוש (3) הצעות בשיעורי ריבית שונים, אשר לא יעלו כאמור על שיעור הריבית המרבי בגין אגרות החוב (סדרה ו'), ובלבד ששיעור הריבית המוצע על-ידו יהיה נקוב באחוזים במרווחים של 0.01%. דהיינו, ניתן יהיה להגיש הצעות בשיעור הריבית המרבי בגין אגרות החוב (סדרה ו') ובשיעורים הנמוכים ממנו במרווחים של 0.01% (לדוגמא 2.8%, 2.79%, 2.78% וכן הלאה). בקשה שלא תנקוב במרווחים כאמור לעיל, תעוגל למדרגה הקרובה ביותר כלפי מעלה.

"מבקש" או "מזמין" לעניין זה - לרבות בן משפחה הגר עימו וכן משקיע מסווג המזמין יחידות על-פי סעיף 4 להלן.

3.2.5 בכפוף לכל דין, ההזמנות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל הזמנה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המזמין לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית להזמנתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על-פי תנאי דוח ההצעה, של ניירות הערך שהוא זכאי לקבלם בהתאם לתנאי דוח הצעה.

3.2.6 כל בקשה לרכישת יחידות במכרז שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על-ידי המורשה לקבלת בקשות עד מועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על-ידי המורשה לקבלת הבקשות לידי רכז ההנפקה ותתקבל על-ידי רכז ההנפקה עד לתום שעה אחת ממועד סגירת רשימת החתימות ("**המועד האחרון להגשה לרכז**"). הזמנה שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, לא תיענה על-ידי החברה.

3.2.7 הבקשות תועברנה לרכז ההנפקה על-ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז, עד המועד האחרון להגשה לרכז, באמצעות שידור הבקשות באופן דיגיטלי בכספת וירטואלית או באמצעות מעטפות סגורות אשר תשאנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז, ותוכנסנה על-ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה, וזאת עד לשעה האמורה.

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

3.3 הליכי המכרז, פרסום תוצאותיו ותשלום התמורה

3.3.1 ביום המכרז, לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, תיפתח התיבה ויפתחו המעטפות וכן תוצגנה הבקשות שבכספת הוירטואלית, וזאת בנוכחות נציג החברה, נציג רכז ההנפקה ורואה חשבון, אשר יפקח על קיום נאות של הליכי המכרז וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז, כמפורט להלן.

3.3.2 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, עד השעה 10:00 בבוקר, ימסור רכז ההנפקה למבקשים, באמצעות המורשים לקבלת בקשות אשר באמצעותם הוגשו הבקשות, הודעה על מידת ההיענות לבקשתם. ההודעה תכלול את שיעור הריבית שנקבע במכרז, את כמות היחידות שיוקצו למבקש ואת התמורה שעליו לשלם עבורן. עם קבלת ההודעה באותו יום, עד השעה 12:30 בצהריים, יעבירו המבקשים, אשר בקשותיהם ליחידות נענו, כולן או חלקן, לרכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, את התמורה שיש לשלמה עבור היחידות שבקשות לגביהן נענו.

3.3.3 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תודיע החברה בדוח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה את תוצאות המכרז, ובשני עיתונים, ככל שנדרש על-פי דין.

3.4 קביעת שיעור הריבית במכרז והקצאת היחידות

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה בשיעור ריבית אחיד על אגרות החוב ("**שיעור הריבית האחיד**") אשר יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר אשר הבקשות ליחידות שנקבו בו כשיעור הריבית ביחד עם בקשות שנקבו בשיעורי ריבית נמוכים יותר, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על-פי דוח הצעת מדף זה.

הקצאת היחידות בגין סדרת אגרות החוב (סדרה ו'), תיעשה כמפורט להלן:

א. היה והמספר הכולל של היחידות מהסדרה הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות היחידות שבקשות לרכישתן התקבלו מהמשקיעים המסווגים כאמור בסעיף 4 להלן) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור מהסדרה - תיענינה כל הבקשות בגין אותה סדרה במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 6.2 לדוח ההצעה. במקרה כזה, שיעור הריבית האחיד בגין הסדרה יהיה שיעור הריבית המרבי בגין הסדרה. יתרת היחידות שלא תתקבלנה בקשות בגין, לא תונפקנה.

ב. היה והמספר הכולל של היחידות מהסדרה הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות היחידות שבקשות לרכישתן התקבלו מהמשקיעים המסווגים כאמור בסעיף 4 להלן) יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור מהסדרה - תונפקנה כל היחידות המוצעות לציבור מהסדרה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית הגבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.
2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.
3. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו מהמשקיעים המסווגים בהתאם להתחייבויות המוקדמות של משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 4 להלן) הנוקבות בשיעור ריבית השווה לשיעור הריבית האחיד - תענינה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שייותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד (ובניכוי ההיענות לבקשותיהם של המשקיעים המסווגים האמורים לעיל, אשר הזמינו בשיעור הריבית האחיד), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב בשיעור הריבית האחיד לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבהן נקב שיעור הריבית האחיד (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים כאמור לעיל).

ג. אם בעקבות ההקצאה כאמור בסעיף 3.4 לעיל, לא יושג פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ו'), כאמור בסעיף 6.2 להלן, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים המסווגים האמורה בסעיף 4 להלן, וכל הבקשות באותו מכרז, כולל הזמנות המשקיעים המסווגים, תענינה כדלקמן:

1. בקשות ששיעור הריבית הנקוב בהן גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.
2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.
3. בקשות (כולל בקשות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים בהתאם להתחייבויות המוקדמות של משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 4 להלן) הנוקבות בשיעור ריבית השווה לשיעור הריבית האחיד - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות לציבור שייותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור הריבית האחיד לבין המספר הכולל של היחידות שהבקשות לרכישתן בשיעור הריבית האחיד הוגשו לחברה (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות של משקיעים מסווגים כאמור לעיל).

ד. אם בעקבות ההקצאה כאמור בסעיף 3.4 לעיל, לא יושג פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ו'), כאמור בסעיף 6.2 להלן, אזי תבוצע ההקצאה באותו מכרז כדלקמן:

1. בקשות ששיעור הריבית הנקוב בהן גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.
2. בקשות (כולל בקשות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים בהתאם להתחייבויות המוקדמות של משקיעים מסווגים כאמור בסעיף 4 להלן) הנוקבות בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו, תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו לבין סך כל היחידות שבקשות הנוקבות בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו הוגשו לחברה (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות של משקיעים מסווגים כאמור לעיל).

ה. אם גם בעקבות הקצאת יחידות כאמור בסעיף 3.4 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה ו'), כאמור בסעיף 6.2 להלן, אזי תבוצע הקצאה מחדש לצורך קביעת שיעור ריבית אחיד חדש לאגרות החוב אשר לא יעלה על שיעור הריבית המרבי ואשר יהיה השיעור הנמוך ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את אגרות החוב הכלולות ביחידות באופן שיתקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 6.2 להלן, ובלבד שלמבקש לא יוקצו יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או בשיעור ריבית נמוך יותר מזה שנקב בבקשתו ("שיעור הריבית האחיד החדש").

נקבע שיעור ריבית אחיד חדש כאמור בסעיף זה לעיל, תיעשה ההקצאה כאמור בסעיף 3.4 ד לעיל ובמקום "שיעור הריבית האחיד" יראו כאילו נאמר "שיעור הריבית האחיד החדש".

- ו. אם לא ניתן יהיה להשיג פיזור מזערי לגבי אגרות החוב (סדרה ו'), גם באופן ההקצאה המתואר בסעיף 3.4 לעיל, תבוטל הנפקת אגרות החוב, הן לא תוקצינה ולא יגבו כספים מהמבקשים בגינה.
- ז. אם כתוצאה מהקצאת אגרות החוב (סדרה ו') כאמור לעיל, ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידת אגרות החוב השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שייוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על-ידי רכז ההנפקה במחיר ליחידה כקבוע בדוח ההצעה, ואגרות החוב שירכשו על ידו כאמור, ככל שירכשו, תשאנה ריבית בשיעור הריבית האחיד.
- ח. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

3.5 החשבון המיוחד

- 3.5.1 סמוך לפני יום המכרז יפתח רכז ההנפקה בתאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד נושא פירות על שם החברה ("החשבון המיוחד"). חשבון זה ינוהל באופן בלעדי על-ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). כל הכספים שיתקבלו בגין הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים הכלולים בהזמנות שנענו, יועברו לחשבון המיוחד.
- 3.5.2 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, יפקידו המורשים לקבלת הזמנות אשר באמצעותם הגישו המבקשים את הזמנותיהם, עד השעה 12:30 בצהריים, בחשבון המיוחד, את מלוא התמורה המגיעה עבור יחידות ניירות הערך המוצעים אשר לגביהם נענתה ההצעה כאמור בסעיף 3.4 לעיל. הכספים האמורים יושקעו בפיקדונות נזילים שקליים לא צמודים ונושאי ריבית על בסיס יומי.
- 3.5.3 כפוף להתקיימות דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 6.2 לדוח ההצעה, תוך שני (2) ימי עסקים לאחר יום המכרז יעביר רכז ההנפקה את יתרת הכספים שייוותרו בחשבון המיוחד לחשבון הנאמן (כהגדרתו בסעיף 5.2 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו')) וזאת כנגד העברת תעודות אגרות החוב האמורות לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ ("החברה לרישומים") ורישום אגרות החוב על שם החברה לרישומים וזיכוי חברי הבורסה על-פי הוראות רכז ההנפקה ("מועד ההקצאה"). אם לא יתקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 6.2 לדוח ההצעה, יחולו הוראות סעיף 3.4 (ו) לדוח ההצעה.
- 3.5.4 החברה רואה בהפקדת תמורת ההנפקה בחשבון המיוחד כהעברת התמורה לידי החברה, ועל סמך זאת תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום את אגרות החוב למסחר.

4. משקיעים מסווגים

החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת ביחס לחלק מהיחידות המוצעות עם משקיעים מסווגים,³ לפיה התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש בקשות במכרז לרכישת יחידות בשיעורי הריבית ובכמויות כמפורט להלן בסעיף זה. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים כאמור נעשתה לפי העקרונות הקבועים בתקנות הצעה לציבור.

4.1 התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה ו')

מתוך יחידות אגרות החוב (סדרה ו') המוצעות לציבור במסגרת המכרז, ביחס ל-264,214 יחידות (המהוות כ-82.56% מיחידות אגרות החוב (סדרה ו') המוצעות בהנפקה לציבור על-פי דוח הצעת מדף זה) ניתנה התחייבות מוקדמת לרכישתן ממשקיעים מסווגים ששמותיהם מפורטים בסעיף זה להלן (בסעיף 4.1 זה: "המשקיעים המסווגים"), לפיה יגישו המשקיעים המסווגים הזמנות ליחידות אגרות החוב (סדרה ו') בכמות שלא תפחת ובשיעור ריבית שלא יעלה, על המפורט לצד שמם:

³ "משקיע מסווג" – מי שהתחייב לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כמפורט בתקנות הצעה לציבור, קרי בהיקף של 800,000 ש"ח לפחות, ובלבד שהוא נמנה עם אחד מאלה: (1) מנהל תיקים כמשמעותו בסעיף 8(ב) לחוק הסדרת העיסוק בביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995, הרוכש לפי שיקול דעתו לחשבונו של לקוח; (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; ו- (4) משקיע המנוי בפרטים (1) עד (9) או (11) בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, הרוכש לעצמו.

סדר	שם המשקיע	שיעור הריבית השנתית (%)	מספר היחידות
1.	א-טו-זד פיננסים בע"מ (*)	2.6%	7,800
2.	א.נ.י. שופן ניהול השקעות בע"מ	2.58%	1,359
3.	אביב שגב ניהול השקעות בע"מ	2.78%	942
4.	אוריון חיתום והנפקות בע"מ (*)	2.6%	5,000
5.	אורקום אסטרטגיות בע"מ	2.65%	2,000
6.	איילון חברה לביטוח בע"מ - נוסטרו	2.75%	10,000
7.	איילון פתרונות - חח"י	2.8%	1,000
8.	איילון פתרונות - מפעל הפיס	2.8%	800
9.	איילון פתרונות - מרכז משען	2.8%	800
10.	איילון פתרונות - נמל חיפה	2.8%	800
11.	איילון פתרונות - קק"ל	2.8%	800
12.	איילון פתרונות - קרן לביטוח נזקים	2.8%	800
13.	איילון פתרונות - רשות שדות התעופה	2.8%	800
14.	איילון קרנות נאמנות בע"מ	2.7%	2,020
15.	אילים קרנות נאמנות בע"מ	2.69%	1,590
16.	איפקס הנפקות בע"מ (*)	2.74%	10,000
17.	אלומות ספרינט ניהול קרנות נאמנות בע"מ	2.7%	3,600
18.	אמטרין שותפות מוגבלת (*)	2.75%	2,200
19.	אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ (*)	2.79%	6,170
20.	בנק איגוד נוסטרו	2.65%	5,000
21.	ברק קפיטל השקעות 2006 בע"מ (*)	2.58%	3,000
22.	ברק קפיטל חיתום בע"מ (*)	2.3%	5,000
23.	ברק קפיטל חיתום בע"מ (*)	2.75%	5,000
24.	ג'י.אף.סי גרין פילדס קפיטל בע"מ	2.71%	800
25.	הלמן אלדובי ניהול תיקי השקעות (2007) בע"מ	2.65%	7,163
26.	הראל קרנות נאמנות בע"מ	2.6%	3,150
27.	הראל קרנות נאמנות בע"מ	2.7%	3,500
28.	ורדן בית השקעות בע"מ	2.55%	1,985
29.	מגדל סל אג"ח קונצרני ישראל	2.58%	50,000
30.	מיטב תכלית קרנות נאמנות בע"מ	2.54%	8,000
31.	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (*)	2.65%	6,000
32.	מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ (*)	2.73%	3,000
33.	מנורה מבטחים סל אג"ח לא ממשלתי סחיר בישראל (*)	2.65%	26,421
34.	נגזרות בע"מ	2.69%	3,000
35.	פורסט בית השקעות (2007) בע"מ בשם לקוח מנוהל	2.8%	800
36.	פורסט קרנות נאמנות בע"מ	2.8%	30,769
37.	פידליטי הון סיכון בע"מ	2.65%	2,555
38.	פלוטוס השקעות שותפות מוגבלת	2.7%	1,500
39.	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ (*)	2.6%	5,350
40.	פריוריטי ניהול נכסים בע"מ	2.39%	3,000
41.	קסם קרנות נאמנות בע"מ (*)	2.66%	13,880
42.	קרן בזלת להשקעות בניירות ערך שותפות מוגבלת	2.75%	5,000
43.	שומרה חברה לביטוח בע"מ (*)	2.65%	2,000
44.	שקף השקעות במעוף בע"מ	2.65%	1,250
45.	תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ	2.64%	8,610
סה"כ			264,214

(*) משקיע מסווג שהוא מפיץ בהנפקה או קשור למפיץ בהנפקה. סך הכל ניתנו התחייבויות מוקדמות לרכישת 100,821 יחידות אגרות חוב (סדרה ו') על-ידי משקיעים מסווגים הקשורים למפיצים, המהוות כ-38.16% מסך כל יחידות אגרות החוב (סדרה ו') שלגביהן ניתנו התחייבויות מוקדמות על-ידי משקיעים מסווגים.

4.1.1 על-פי תקנות הצעה לציבור, במקרה של חתימת יתר תהא ההקצאה למשקיעים מסווגים כדלקמן:

(1) הייתה חתימת היתר עד פי 5 מכמות יחידות אגרות החוב (סדרה ו') שהוצעה, תוקצה לכל משקיע מסווג 100% מכמות יחידות אגרות החוב (סדרה ו') שהתחייב לרכוש; (2) הייתה חתימת היתר יותר מפי 5 מכמות יחידות אגרות החוב (סדרה ו') שהוצעה, תוקצה לכל משקיע מסווג 50% מכמות יחידות אגרות החוב (סדרה ו') שהתחייב לרכוש; (ג) במקרה שכמות אגרות החוב (סדרה ו') שנותרה לחלוקה אינה מספיקה להקצאה כאמור לעיל אזי כמות יחידות אגרות החוב (סדרה ו')

שתוקצה למשקיע המסווג תהיה לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו שיעור ריבית. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה בשיעור הריבית האחיד שנקבע במכרז.

בסעיף 4.1 זה :

"חתימת יתר" - היחס שבין כמות אגרות החוב (סדרה ו') שהוגשו לגביהם הזמנות בשיעור הריבית האחיד שייקבע במכרז לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

"הכמות שנותרת לחלוקה" - כמות אגרות החוב (סדרה ו') שהוצעה במכרז, לאחר שנוכחה ממנה כמות אגרות החוב (סדרה ו') שהוגשו לגביהן הזמנות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד שייקבע במכרז. סך כל ההזמנות של המשקיעים המסווגים לא יעלה על השיעור הקבוע בתקנות הצעה לציבור.

4.1.2 בקשות המשקיעים המסווגים תוגשנה במסגרת המכרז ותיחשבנה כבקשות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת שיעור הריבית, ובהתאם לאמור בסעיף 3.4 לעיל. במקרה ולא תהיה חתימת יתר, הזמנות המסווגים יחשבו כהזמנות הציבור לעניין הקצאת יחידות אגרות החוב (סדרה ו'). היחידות תימכרנה למשקיעים המסווגים בשיעור ריבית זהה לשיעור הריבית שייקבע במכרז.

4.1.3 המשקיעים המסווגים יוכלו להזמין ולרכוש יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת ואולם יחידות עודפות שתוזמנה ותירכשנה לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין דוח הצעת המדף, אלא כבקשות שהוגשו על-ידי הציבור לכל דבר ועניין.

4.1.4 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 0.55% מהתמורה המיידית הכוללת ברוטו בגין יחידות אגרות החוב (סדרה ו') שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות ובכפוף לקיום התחייבותם להזמין כאמור.

4.1.5 משקיע מסווג יהא רשאי, ביום המכרז, להוריד את שיעור הריבית בו נקב בהתחייבות המוקדמת כאמור בסעיף 4.1 זה לעיל (במדרגות של 0.01%), על-ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה, אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות.

4.1.6 התמורה שתשולם על-ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום המסחר הראשון לאחר יום המכרז עד השעה 12:30 בצהריים, ותופקד על-ידי בחשבון המיוחד, כהגדרתו בסעיף 3.5 לדוח ההצעה.

5. הקצאת ניירות ערך, מכתבי הקצאה ותעודות ניירות ערך

במועד ההקצאה ובתנאי שהתקיימו התנאים להעברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על-ידי רכז ההנפקה לחשבון הנאמן כאמור בסעיף 3.5 לעיל וכנגד העברת הכספים כאמור, ולאחר שנוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הבורסה כאמור בסעיף 6.2 לדוח ההצעה, תקצה החברה למבקשים, באמצעות החברה לרישומים את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהזמנות לרכישתן נענו, במלואן או בחלקן, ואשר תמורתן שולמה במלואה, על-ידי משלוח תעודות בגין אגרות החוב (סדרה ו') לחברה לרישומים.

תעודות אגרות החוב תהיינה ניתנות לפיצול או להעברה או לויתור לטובת אחרים בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור, לפי העניין ומסירתו בצירוף התעודות, לחברה, ובכפוף לתשלום על-ידי המבקש של כל מס או היטל או הוצאה הכרוכים בכך.

6. היתרים ואישורים; רישום למסחר בבורסה

6.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על-פי כל דין להצעתן ולהנפקתן של אגרות החוב (סדרה ו') המוצעות על-פי דוח הצעת המדף, וכן לפרסום דוח הצעת המדף.

6.2 יצוין, כי הבורסה נתנה את אישורה לרשום בה למסחר את אגרות החוב (סדרה ו') המוצעות לציבור על-פי דוח הצעת המדף. רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ו') מותנה בקיום דרישות תקנון והנחיות הבורסה כמפורט להלן :

6.2.1 הפיזור המזערי הנדרש לצורך רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ו') הוא 35 מחזיקים לפחות, כאשר ששווי ההחזקה של כל אחד מהם הוא 200,000 ש"ח לפחות ("שווי החזקות מזערי למחזיק") (כשלעניין זה "מחזיק" ייחשב - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור או מחזיק ביחד עם אחרים ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור).

6.2.2 שווי החזקות הציבור בסדרת אגרות החוב (סדרה ו'), לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.

6.2.3 עובר לפרסום דוח הצעה זה דורגו אגרות החוב (סדרה ו') על-ידי Standard & Poor's Maalot ("מעלות") בדירוג 'ilA+' (ראה סעיף 11 לדוח ההצעה). לפיכך, פטורה החברה מדרישות ההון העצמי הקבועות בפרק י"ב להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה.

במידה ויתברר, כי לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 6 זה לעיל, ביחס לאגרות החוב (סדרה ו'), אזי תתבטל הנפקת אגרות החוב, הן לא תירשמה למסחר בבורסה, לא ייגבו כספים מהמזמינים בגין, אגרות החוב לא יוקצו למזמינים, והחברה תודיע על כך בדיווח מיידי ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז.

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

7. הימנעות מעשיית הסדרים

7.1 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת מדף זה להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בדוח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים, הפצתם ופיזורם בציבור ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על-פי דוח הצעת המדף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בדוח הצעת המדף.

7.2 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד שלישי הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 7.1 לעיל.

7.3 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת מדף זה להימנע מלהתקשר בקשר לניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף עם צד שלישי כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 7.1 לעיל.

8. יתר תנאי אגרות החוב

8.1 אגרות החוב (סדרה ו')

8.1.1 התשלומים על חשבון הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') בימים 24 ביוני ו-24 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2026 (כולל) אשר קדמו למועד פירעונו של התשלום הרלוונטי (כפוף למועדי תשלום הקרן והריבית הנקובים בסעיף 1.1 לעיל), והכל פרט לתשלום האחרון של הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') אשר יבוצע ביום 30 בדצמבר 2026, וישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') ביום התשלום האחרון של הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') כאמור לעיל, וייעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ו') לידי החברה ביום התשלום במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע, ובלבד שהודעה כאמור תינתן על-ידי החברה לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני המועד הקבוע לפירעון התשלום האחרון.

8.1.2 בכל מקרה שמועד תשלום קרן ו/או ריבית חל ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא תוספת תשלום, והיום הקבוע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

- 8.1.3 התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב ואשר יצוין בפרטים שיימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 8.1.4 להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיף 12 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו').
- 8.1.4 מחזיק אגרות החוב (סדרה ו') יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על-פי אגרות החוב, 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 חמישה-עשר (15) ימי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעה לחברה.
- 8.1.5 לא מסר מחזיק אגרות החוב הזכאי לתשלום כאמור בעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה במרשם מחזיקי אגרות החוב. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.
- 8.1.6 אגרות החוב (סדרה ו') תעמודנה בדרגת בטחון שווה, פרי פסו, בין לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי תנאי אגרות החוב, בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.
- 8.1.7 מכל תשלום בגין אגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין.
- 8.1.8 הרחבת סדרה וניירות ערך נוספים - החברה תהיה רשאית להנפיק אגרות חוב (סדרה ו') נוספות בהתאם לתנאים הקבועים בסעיף 2.5 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו'). כמו-כן, החברה תהיה רשאית להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגרות חוב ו/או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, כאמור בסעיף 2.7 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו').
- 8.1.9 התחייבויות החברה והבטחת אגרות החוב - התחייבויות החברה בגין אגרות החוב (סדרה ו') תהיינה מובטחות בשעבודים כמפורט בסעיף 5 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו'). בנוסף, החברה קיבלה על עצמה התחייבויות נוספות (מעבר לאמור בסעיף זה לעיל) בהן עליה לעמוד עד לפירעון מלוא הסכומים להם זכאים מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו'), כמפורט בסעיף 16 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו').
- 8.1.10 פירעון מיידי - אגרות החוב (סדרה ו') ניתנות להעמדה לפירעון מיידי במקרים המתוארים בסעיף 7 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו').
- 8.1.11 פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה ו') לפדיון מוקדם, לאחר חלוף 60 יום ממועד רישומן למסחר, כמפורט בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו'). במקרה של פדיון מוקדם חלקי, אם וככל שיהיה, תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד הפדיון המוקדם החלקי את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון חלקי, ולא בגין כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב.
- 8.1.12 מנגנוני התאמה בשיעור הריבית - לפרטים אודות מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה מירידה בהון העצמי או בשיעור ההון העצמי מסך כל המאזן (כהגדרתם בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו')) ראה סעיף 4.8 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשטר הנאמנות האמור; לפרטים אודות מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ו') ראה סעיף 4.9 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשטר הנאמנות האמור.
- 8.1.13 ריבית פיגורים - לפרטים אודות ריבית פיגורים ראה סעיף 4.11 לתנאים הרשומים מעבר לדף בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו').
- 8.1.14 לתיאור יתר תנאי אגרות החוב (סדרה ו') של החברה ראה שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו') המצ"ב כנספת א' לדוח ההצעה.

8.2 בהתאם לאמור בשטר הנאמנות, בכל מקרה של סתירה בין ההוראות המתוארות בתשקיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף ו/או באגרות החוב, לבין שטר הנאמנות, יגברו הוראות שטר הנאמנות ובכל מקרה יגברו הוראות תקנון הבורסה והנחיותיו. נכון למועד דוח ההצעה לא קיימת סתירה בין הוראות המתוארות בדוח הצעת המדף להוראות שטר הנאמנות.

9. מיסוי

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים בדוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעה זה בדבר מיסוי ניירות הערך המוצעים 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.

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

9.1 רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם לסעיף 91 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, (שיעור המס השולי המרבי הופחת ל- 47%), אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%), ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר, ⁴ בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה ⁵ בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו בשניים-עשר (12) החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידי יחיד יהיה בשיעור שלא יעלה על שלושים אחוזים (30%). על אף האמור לעיל, רווח הון בידי יחיד במכירת אגרת חוב שאינה צמודה למדד ⁶ (או שאינה נקובה במטבע חוץ או שערכה אינו צמוד למטבע חוץ), יחויב במס בשיעור שלא יעלה על חמישה-עשר אחוזים (15%), או של עשרים אחוזים (20%) לעניין בעל מניות מהותי ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי. כמו-כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%), וזאת עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(א) (9) ו-101א(ב) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידי ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מעסק, משלח יד או מעסקה או מעסק אקראי בעל אופי מסחרי, בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה, שאז הוא יחויב במס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה.

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות (23% בשנת 2019).

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בהתקיים התנאים הקבועים באותו סעיף. על הכנסתה החייבת של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחולו שיעורי המס שהיו חלים על רווחים או הכנסות אילו היו מתקבלים על ידי יחיד שההכנסה אינה מהווה בידו הכנסה "מעסק" או "משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

ככלל, הפסדי הון ממכירת ניירות הערך המוצעים יותרו בקיזוז רק במקרים שבהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס. סכום הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת ניירות הערך ואילו היה רווח הון היה מתחייב במס, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5). הפסד הון בשנת המס ממכירת ניירות ערך יהיה בר קיזוז גם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד שנתקבלו באותה שנת מס בגין אותו נייר ערך או כנגד הכנסות מריבית או דיבידנד בשל ניירות ערך אחרים ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד מנייר הערך האחר אינו עולה על

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁵ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁶ כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

שיעור מס החברות (שיעור מס של 23% בשנת 2019) לגבי חבר בני אדם, ועל שיעור המס הקבוע בסעיף 125ב(1) או 125ג(1) לפקודה לגבי יחיד (שיעור מס של 25% בשנת 2019). הפסד הון שלא ניתן לקזזו כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד בשנות המס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס שבה הוא נוצר.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות ניכוי רווח הון"), בעת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים"), יקוז החייב בניכוי במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין אם נוצר טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות ניכוי רווח הון, חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מרווח ההון הריאלי, ובנייר ערך שאינו צמוד למדד⁷ בשיעור של חמישה עשר אחוזים (15%), מרווח ההון כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור מס חברות (23% בשנת 2018) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) שיומצאו מראש מניכוי מס במקור שהופקו על ידי פקיד השומה וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו-כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

הוראות תקנות ניכוי רווח הון 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.

ככל שניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעה זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי במקור שינוכה בעת מכירתם (לאחר המכירה) יהיה שלוש אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר של ניכוי מס במקור (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, וזאת אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני אדם תושב חוץ, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל 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, בכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור מניכוי מס במקור מרשות המיסים. כמו-כן, לא ינוכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

9.2 שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב או דמי ניכיון

בהתאם לסעיף 125ג(ג) לפקודה, יחיד יהא חייב בשיעור מס של חמישה עשר אחוזים (15%) על ריבית (לרבות הפרשי הצמדה חלקיים) כהגדרתם בסעיף 3(ה6) לפקודה) או דמי ניכיון, שמקורם באגרת חוב שאינה צמודה למדד, או שהינה צמודה בחלקה לשיעור עליית המדד, או שאינה צמודה למדד עד לפדיון.

שיעורי המס כאמור לא יחולו בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק", מ"משלח יד" או מ-"עסקה או מעסק בעלי אופי מסחרי" לפי סעיף 12(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע בניכוי הוצאות ריבית והפרשי

הצמדה בשל אגרות החוב; ו-(3) היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית. במקרים אלו יחול מס שולי בהתאם לסעיף 121 לפקודה.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה שמקורן באגרות חוב נסחרות בבורסה, הינו שיעור מס החברות, אשר עומד על עשרים ושלושה אחוזים (23%) בשנת 2019.

בהתאם להוראות סעיף 9(15ד) לפקודה, ריבית, דמי ניכיון או הפרשי הצמדה המשולמים לתושב חוץ, על אגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל, שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל, פטורים ממס, ובלבד שההכנסה אינה במפעל קבע של תושב החוץ בישראל, תושב החוץ הינו מי שהוא תושב חוץ ביום קבלת הריבית, דמי הניכיון או הפרשי ההצמדה, לפי העניין למעט אחד מאלה: (1) כאשר תושב החוץ הינו בעל מניות מהותי בחבר בני האדם המנפיק; (2) כאשר תושב החוץ הינו קרוב כהגדרתו בפסקה (3) להגדרת קרוב בסעיף 88, של חבר בני האדם המנפיק; (3) כאשר תושב החוץ הינו עובד, נותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני אדם המנפיק או שיש לו יחסים מיוחדים עמו (אלא אם הוכח כי שיעור הריבית או דמי הניכיון נקבעו בתום לב, ובלי שהושפע מקיומם של יחסים מיוחדים בין תושב החוץ לחבר בני האדם המנפיק). ככל שלא יחול הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית בידי תושב חוץ (יחיד וחבר-בני-אדם) שמקורן בניירות הערך, עשוי להיות כפוף להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ.

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

בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע ככלל כי בפדיון אגרות חוב, הכולל גם תשלום דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון בחישוב הפסד ההון מפדיון אגרת החוב, את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו, כל התנאים הבאים: רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור ממס, במועד הפדיון נוצר הפסד הון, הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצעה והכל עד גובה הפסד ההון. דמי ניכיון, שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא ייחשבו כהכנסה לפי סעיף 4(2) לפקודה.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות ה"ל")⁸ המשולמת על אגרות חוב, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות ה"ל")⁹ המשולמת על איגרת חוב שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן, לגבי יחיד שאינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית, הינו חמישה עשר אחוזים (15%). שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית כאמור לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית יהיה בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה - ולגבי חבר בני אדם בהתאם לשיעור מס החברות. מתשלומי הריבית שישולמו על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב ינוכה מס במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועדי פירעון קרן איגרות החוב ינוכה מס במקור בגין דמי הניכיון, ככל שיחול.

שיעור המס שינוכה במקור לגבי תושב חוץ, ככל שהינו חייב במס כאמור לעיל, כפוף להוראות האמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל.

⁸ ריבית - ריבית, הפרשי הצמדה שאינם פטורים על-פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים, כהגדרתם בסעיף 9(13) לפקודה ודמי ניכיון.
⁹ ריבית - ריבית, הפרשי הצמדה שאינם פטורים על-פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים, כהגדרתם בסעיף 9(13) לפקודה ודמי ניכיון.

9.3 מס על הכנסות גבוהות

בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה בשנת המס 2019 על 649,560 ש"ח (סכום שמתואם מידי שנה), יהא חייב במס על חלק מהכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור, בשיעור נוסף של 3%. הוראות סעיף זה חלות בין היתר, על רווחי הון מניירות ערך, למעט על מרכיב רווח ההון האינפלציוני, ועל הכנסות מדיבידנדים ומריביות.

9.4 זיכוי מס זר

כנגד חבות המס שצוינה לעיל, יינתן לתושב ישראל (יחיד או חברה) זיכוי בגובה המס הזר אשר נוכה במקור בחו"ל, אם נוכה, ביחס למכירת נייר הערך, וזאת בכפוף להוראות אמנת המס רלוונטית (ככל שקיימת) ולתנאים הקבועים בסעיפים 203 ו-204 לפקודה, ובכפוף להמצאת אשורים מתאימים.

9.5 הנפקת אגרות חוב נוספות בעתיד (סדרה ו')

אגרות החוב (סדרה ו') אשר מוצעות לראשונה על-ידי החברה בדוח הצעת מדף זה מונפקות ב-100% מערך הנקוב ולפיכך ללא ניכיון. במקרה בו תנפיק החברה בעתיד אגרות חוב (סדרה ו') נוספות על-פי דוח הצעת מדף או בדרך אחרת, בשיעור ניכיון השונה משיעור הניכיון (לרבות העדר ניכיון) לאותה סדרה של אגרות חוב, תפנה החברה, לפני הרחבת הסדרה של אגרות החוב, לרשות המסים על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי הניכיון בגין אגרות החוב לפי העניין, ייקבע שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו ("שיעור הניכיון המשוקלל"). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב, בהתאם לאותו אישור, לאחר הרחבת הסדרה ולפני רישומן למסחר של אגרות החוב, שיונפקו, את שיעור הניכיון המשוקלל אשר יהיה אחיד בגין כל אגרות החוב מהסדרה שיהיו במחזור, ותפרסם דוח מיידי לפני הרישום למסחר של אגרות החוב שיונפקו אך ככל הניתן יחד עם תוצאות ההנפקה בו תודיע את שיעור הניכיון המשוקלל האחד לכל הסדרה, וינוכה מס במועדי הפדיון של אגרות החוב (סדרה ו') לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המסים, ינוכה¹⁰ מס במקור מדמי הניכיון לגבי כל אגרות החוב (סדרה ו'), בהתאם לשיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין סדרה זו. במקרה זה תפרסם החברה דיווח מיידי לפני הרישום למסחר של אגרות החוב שיונפקו בו תודיע את שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנקבע לגבי כל הסדרה כאמור, ויחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון.

בכל מקרה של הרחבת סדרת אגרות חוב, היה ושיעור הניכיון שייקבע במסגרת הנפקת אגרות חוב מאותה סדרה יהיה גבוה משיעור הניכיון של הסדרה ערב הרחבת הסדרה (לרבות העדר ניכיון), יתכנו מקרים בהם ינוכה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק באגרות החוב מהסדרה טרם הרחבת הסדרה ("דמי הניכיון העודפים"). לפי הידוע לחברה בתאריך דוח הצעת מדף זה, נישום שהחזיק את אגרות החוב מהסדרה לפני הרחבתה ועד פירעון אגרות החוב המוחזקות על-ידיו, יהיה זכאי להגיש דוח מס לרשות המסים ולקבל החזר מס בגובה המס שנוכה מדמי הניכיון העודפים, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על-פי דין.

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

¹⁰ במישורין או באמצעות חברי הבורסה, לפי העניין והוראות רשות המיסים כפי שיהיו מעת לעת.

10. תשלום אגרה

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

11. דירוג

ביום 25 בנובמבר 2019, הודיעה מעלות כי הינה קובעת דירוג 'iA+' להנפקה של עד 350 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ו' וסדרה ז') של החברה. לפרטים נוספים אודות הודעתה של מעלות כאמור לעיל, ראה דוח מיידי של החברה מיום 25 בנובמבר 2019 (אסמכתא מספר: 2019-01-114697).

ביום 5 בדצמבר 2019, הודיעה מעלות כי היא קובעת דירוג 'iA+' לאגרות חוב (סדרה ו') שתנפיק החברה בסך של עד 350 מיליון ש"ח ערך נקוב (וזאת חלף הסכום של 350 מיליון ש"ח ערך נקוב שאושרו בדוח הדירוג האמור לעיל עבור הנפקת שתי סדרות אגרות חוב (סדרה ו' וסדרה ז') של החברה). לפרטים ראה דוח מיידי של החברה מיום 5 בדצמבר 2019 (אסמכתא מספר: 2019-01-118978).

הסכמתה של מעלות להכללת דוח פעולת הדירוג ודוח עדכון פעולת הדירוג (האמורים בסעיף 11 זה לעיל) בדוח הצעת המדף, מצורפת כנספת ב' לדוח הצעת המדף.

12. תמורת ההנפקה

12.1 התמורה הצפויה לחברה מההנפקה על-פי דוח הצעת המדף, בהנחה שכל היחידות בגין אגרות החוב (סדרה ו') המוצעות בדוח הצעת המדף תירכשנה, בניכוי ההוצאות הכרוכות בהנפקה על-פי דוח הצעת המדף, תהיה כמפורט להלן:

התמורה המיידית הצפויה (ברוטו)	כ-320,000 אלפי ש"ח
בניכוי עמלות ניהול, ייעוץ, ריכוז והפצה ¹¹	כ-1,155 אלפי ש"ח
בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת למסווגים ¹²	כ-1,453 אלפי ש"ח
<u>בניכוי הוצאות אחרות (מוערך)</u>	<u>כ-227 אלפי ש"ח</u>
התמורה הצפויה (נטו)	כ-317,165 אלפי ש"ח

12.2 הואיל וההנפקה על-פי דוח הצעת מדף זה אינה מובטחת בחיתום, אין בטחון כי כל היחידות המוצעות תירכשנה. בהתאם, התמורה וכן ההוצאות הכרוכות בהנפקה, עשויות להיות שונות מן הנחזה לעיל.

12.3 בכוונת החברה להשתמש בכספי תמורת ההנפקה על-פי דוח הצעת מדף זה למטרות שונות במסגרת פעילותה העסקית של החברה, ובכלל זה לצורך רכישת כלי רכב, מחזור חוב פיננסי קיים, ומימון פעילותה השוטפת של החברה. דירקטוריון החברה יהיה רשאי לשנות, מעת לעת, את יעוד תמורת ההנפקה.

12.4 עד לשימוש בתמורת ההנפקה כאמור, החברה תפקיד ותשקיע את תמורת ההנפקה כפי שתמצא למתאים, בהשקעות ברמת סיכון נמוכה, כגון בפיקדונות במט"ח או בשקלים, אג"ח ממשלתיות או קונצרניות בעלות דירוג אשראי מקבוצה A ומעלה, מק"מ וכד', כפי שייקבע על-ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. לצורך האמור לעיל, לא תחשב כהשקעה באפיקים סולידיים, השקעה במניות או בתעודות סל, אשר נכס הבסיס שלהן הינו מניות או מדדי מניות או אופציות במעוף או רכישת או כתיבת פוזיציות בנגזרים.

12.5 לא נקבע סכום מינימאלי שיש להשיגו בהנפקה זו.

¹¹ אוריון חיתום והנפקות בע"מ ("אוריון"), פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, איפקס הנפקות בע"מ, אפסילון חיתום והנפקות בע"מ, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ, מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ, ברק קפיטל חיתום בע"מ, ענבר הנפקות ופיננסים בע"מ ואלפא ביתא הנפקות בע"מ (להלן ביחד: "המפיצים"), ישמשו כמפיצים לעניין הצעת אגרות החוב (סדרה ו') המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה. עבור שירותיהם יקבלו המפיצים, עמלת הפצה בשיעור של 0.35% מהתמורה הכוללת שתתקבל בפועל בגין היחידות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף ("התמורה הכוללת"). עמלה זו תחולק בין אוריון והמפיצים לפי שיקול דעתם של אוריון והחברה. בנוסף, החברה תשלם לרכז ההנפקה עמלת ריכוז בסך של 35 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ כדין). ראה סעיף 4 לעיל.

13. פירוט בדבר שינויים וחידושים מהותיים מיום פרסום תשקיף המדף ועד מועד פרסום דוח הצעת המדף

מיום פרסום תשקיף המדף ועד למועד פרסום דוח הצעת מדף זה, לא חל כל שינוי או חידוש מהותי אשר אירע בכל עניין שיש לתארו בתשקיף המדף, למעט כמפורט בדוחות מידיים אשר פורסמו על-ידי החברה, לרבות הדוחות התקופתיים והרבעוניים שלה.

ניתן לעיין בנוסח המלא של הדיווחים המידיים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת: <http://www.magna.isa.gov.il> ובאתר האינטרנט של הבורסה בכתובת: <http://www.maya.tase.co.il>.

בהתאם לתקנה 4(א) לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005, דיווחים מידיים אשר פורסמו על-ידי החברה ממועד פרסום התשקיף ועד למועד פרסום דוח הצעת המדף, נכללים בדוח הצעת המדף על דרך ההפניה.

14. מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

הסכמת רואי החשבון המבקרים של החברה להכללה בדוח ההצעה (לרבות בדרך של הפניה) של חוות הדעת ודוחות הסקירה שלהם לדוחותיה הכספיים של החברה אשר פורסמו ממועד פרסום תשקיף המדף ועד למועד פרסום דוח הצעה זה, מובאת בדוח הצעה זה על דרך ההפניה למכתבי הסכמה כאמור כפי שצורפו לדוח החברה לרבעון השלישי של שנת 2019 שפרסמה החברה ביום 27 בנובמבר 2019 ולדוח התקופתי של החברה לשנת 2018 שפרסמה החברה ביום 25 במרס 2019.¹³

15. חוות דעת משפטית

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

INFO@GOLDFARB.COM
WWW.GOLDFARB.COM

מגדל אמפא
רחוב יגאל אלון 98
תל אביב 6789141
טלפון 608-9999 (03)
פקס 608-9909 (03)

גולדפרב זליגמן
עורכי דין | נוסד 1930



8 בדצמבר 2019

לכבוד
אלדן תחבורה בע"מ
שדרות ההשכלה 20,
תל-אביב

א.ג.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף של אלדן תחבורה בע"מ ("החברה") מיום 8 בדצמבר 2019 ("דוח הצעת המדף")

בהתייחס לתשקיף המדף של החברה מיום 28 בנובמבר 2018 ("תשקיף המדף") ולדוח הצעת המדף אשר מפורסם מכוחו, הננו לחוות דעתנו כדלקמן:

1. לדעתנו, הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף תוארו נכונה בדוח הצעת המדף.
2. לדעתנו, לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף בצורה המתוארת בדוח הצעת המדף.
3. לדעתנו, הדירקטורים של החברה מונו כדין ושמותיהם נכללים בדוח הצעת המדף.

הננו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

מירב קינן וגנר, עו"ד יונתן כהן, עו"ד
גולדפרב זליגמן ושות', עורכי דין

חתימות

החברה

אלדן תחבורה בע"מ

הדירקטורים

יוסף דהן

שי דהן

שלמה דהן

יצחק שיסגל

משה שטאובר-אפרת

שושנה צאיג-נח

נספח א'

שטר נאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ו')

שטר נאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ו')

שנערך ונחתם ביום 8 בחודש דצמבר 2019
בין אלדן תחבורה בע"מ לבין הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

תוכן עניינים

עמוד	נושא	סעיף
3	שטר הנאמנות	
4	פרשנות והגדרות	1
5	הנפקת אגרות החוב ותחולת שטר הנאמנות ; הרחבת סדרה וניירות ערך נוספים	2
6	מינוי הנאמן ; תפקידי הנאמן ; סמכויות הנאמן	3
6	תנאי ההנפקה ; רכישה עצמית ו/או על-ידי אדם קשור	4
7	התחייבויות החברה והבטחת אגרות החוב	5
15	פדיון מוקדם	6
17	זכות להעמדה לפירעון מיידי ומימוש בטוחות	7
22	תביעות והליכים בידי הנאמן	8
23	נאמנות על התקבולים	9
24	סמכות לעכב חלוקת הכספים	10
24	הודעה על חלוקה	11
24	הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה	12
25	קבלה מאת מחזיק אגרת החוב	13
25	השקעת כספים	14
25	התחייבויות החברה כלפי הנאמן	15
26	התחייבויות נוספות	16
29	באי-כח	17
29	דיווח על-ידי הנאמן	18
30	סמכויות מיוחדות	19
31	סמכות הנאמן להעסיק שלוחים	20
31	שיפוי הנאמן	21
33	הודעות	22
34	ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות	23
35	מרשם מחזיקי אגרות החוב	24
35	שחרור	25
35	מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן	26
35	אסיפות של מחזיקי אגרות החוב	27
35	דיווח של החברה לנאמן	28
36	שכר הנאמן	29
36	הסכמים אחרים	30
36	אחריות הנאמן	31
36	כללי	32
37	תחולת הדין וסמכות שיפוט	33
37	מענים	34
37	הסמכה למגנ"א	35
39	תוספת ראשונה לשטר הנאמנות – אגרת חוב (סדרה ו')	
40	התנאים הרשומים מעבר לדף	
40	כללי	1
40	קרן אגרות החוב (סדרה ו')	2
40	הריבית של אגרות החוב (סדרה ו')	3
40	תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב	4
44	הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה	5
44	תעודות אגרות החוב ופיצולן	6
45	העברת אגרת החוב	7
45	שינויים בתנאי אגרת החוב	8
45	החלפת תעודת אגרת החוב	9
45	הודעות	10
45	אסיפות כלליות של מחזיקי אגרת החוב	11
46	תוספת שנייה לשטר הנאמנות – הוראות בדבר אסיפות כלליות של מחזיקי אגרות חוב (סדרה ו')	
50	נספח 1 – הסכם שעבוד ואגרת חוב	
55	נספח 2 – נוסח מכתב שחרור	
56	נספח 3 – תיקונים להסכם שעבוד ואגרת חוב בדבר הוספת/גריעת כלי רכב לשעבוד	
58	נספח 4 – שכר הנאמן	

שטר נאמנות

שנערך ונחתם ביום 8 בדצמבר 2019

בין

אלדן תחבורה בע"מ

ח.פ. 510454333

שדרות ההשכלה 20, תל-אביב

טל: 03-5654502 ; 03-5654500

פקסימיליה: 03-5654513

(להלן: "החברה")

מצד אחד ;

לבין

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

מרחוב דרך ששת הימים 30, בני ברק

טלפון: 03-5544553

פקס: 03-5271451

(להלן: "הנאמן")

מצד שני ;

- הואיל:** וביום 27 בנובמבר 2018 פרסמה החברה תסקיף מדף הנושא תאריך 28 בנובמבר 2018 (להלן: "תסקיף המדף"), והיא שוקלת את האפשרות לפרסום דוח או דוחות הצעת מדף (להלן: "דוח הצעת מדף"), אשר על-פיו/הם היא תציע אגרות חוב (סדרה ו') (להלן: "אגרות החוב" או "אגרות החוב (סדרה ו')");
- והואיל:** וביום 5 בדצמבר 2019, הודיעה Standard & Poor's Maalot (להלן: "מעלות") על מתן דירוג 'ilA+ לאגרות חוב שתנפיק החברה באמצעות סדרה חדשה, בסך הנקוב בהודעת מעלות ;
- והואיל:** ודירקטוריון החברה החליט לאשר הנפקה של אגרות חוב (סדרה ו') אשר תירשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה");
- והואיל:** והנאמן הינו חברה פרטית מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") אשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות ;
- והואיל:** והנאמן הצהיר כי אין מניעה על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על-פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') נשוא שטר זה ;
- והואיל:** והנאמן הצהיר כי אינו מצוי בניגוד עניינים בין אגרות החוב שהנפיקה החברה עד למועד החתימה על שטר זה ובין אגרות החוב אשר תונפקנה, וזאת בהתאם, בין השאר, להנחיות רשות ניירות ערך ו/או הדין החל במועד זה ;
- והואיל:** ולנאמן אין כל עניין בחברה (למעט עניין הנובע מעצם כהונתו כנאמן בשטרות נאמנות ו/או הסכמי נאמנות ו/או אגרות חוב אחרות שנחתמו בינו לבין החברה) ולחברה אין כל עניין אישי בנאמן ;
- והואיל:** והחברה מצהירה כי אין מניעה על-פי כל דין, להתקשרות עם הנאמן על-פי שטר נאמנות זה ולהנפיק את אגרות החוב (סדרה ו'), למעט קבלת אישור הבורסה, אשר טרם נתקבל נכון למועד חתימת שטר נאמנות זה, וכי למעט אישור הבורסה כאמור התקבלו כל האישורים להנפקת אגרות החוב לפי כל דין ו/או הסכם ;
- והואיל:** והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן שישמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') והנאמן הסכים לחתום על שטר נאמנות זה ולפעול כנאמן של מחזיקי אגרות החוב והכל כפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה ;

לפיכך הוצהר, הותנה והוסכם בין הצדדים כדלהלן:

1. פרשנות והגדרות

- 1.1. המבוא לשטר נאמנות זה וכן הנספחים והתוספות לו מהווים חלק בלתי נפרד הימנו.
- 1.2. חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3. 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, והכל כשאין בשטר זה הוראה אחרת מפורשת.
- 1.4. בנוסף להגדרות המופיעות במבוא לשטר נאמנות זה או בחלקים אחרים בו, בשטר נאמנות זה ובאגרות החוב תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצדם, אלא אם צוין מפורשות אחרת:

"דוח ההצעה הראשונה" או "דוח ההצעה" או "דוח הצעת המדף" -	דוח הצעה על-פיו תוצענה לראשונה אגרות חוב (סדרה ו'); ;
"הנאמן" -	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ו/או כל מי שיהיה מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה ;
"החוק" או "חוק ניירות ערך" -	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת ;
"החברה לרישומים" -	החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ או חברה לרישומים שתבוא בנעליה על-פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, ובלבד שכל ניירות הערך של החברה אשר יהיו רשומים למסחר בבורסה, יהיו רשומים על שם אותה חברה לרישומים ;
"החלטה מיוחדת" -	החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') שהמניין החוקי לפתיחתה הינו נוכחות (בעצמם או על-ידי באי-כוחם) של מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ו') שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה, או ברוב כאמור באסיפת מחזיקים נדחית שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים באגרות חוב שלהם לפחות עשרים אחוזים (20%) מהיתרה כאמור ;
"החלטה רגילה" -	החלטה שנתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו'), שהמניין החוקי לפתיחתה הינו נוכחות (בעצמם או על-ידי באי-כוחם) של שני (2) מחזיקים באגרות החוב שלהם לפחות עשרים וחמישה אחוזים (25%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ו') שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או ברוב כאמור באסיפת מחזיקים נדחית שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, שני (2) מחזיקים באגרות החוב בכל מספר משתתפים שהוא, ברוב של למעלה ממחצית מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה ;
"המכרז" -	המכרז על שיעור הריבית השנתית הקבועה שתישאנה אגרות החוב (סדרה ו') ;
"חברה מדרגת" -	חברה מדרגת אשר אושרה על-ידי הגורם המוסמך לתת אישור כאמור ;
"חוק חדלות פירעון" -	חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ;
"יום מסחר" -	כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה ;
"יום עסקים" או "יום עסקים בנקאי" -	כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות, למעט יום שישי ;
"מרשם" -	מרשם מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 24 לשטר זה ;
"מחזיק באגרות החוב" ו/או "המחזיקים" -	כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך ;
"קרן" -	סך הערך הנקוב שטרם נפרע של אגרות החוב ;
"תעודת אגרת החוב" -	תעודת אגרת חוב אשר נוסחה מצורף כתוספת הראשונה לשטר זה.

- 1.5. בכל מקרה של סתירה בין ההוראות המתוארות בתשקיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף ו/או באגרות החוב, לבין שטר זה, יגברו הוראות שטר זה ובכל מקרה יגברו הוראות תקנון הבורסה והנחיותיו.
- 1.6. בכל מקום בשטר זה בו נאמר "בכפוף לכל דין" (או ביטוי הדומה לכך), הכוונה היא בכפוף לכל דין שאינו ניתן להתניה. מובהר בזאת כי הוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו אינן ניתנות להתניה.
- 1.7. 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.

2. הנפקת אגרות החוב ותחולת שטר הנאמנות; הרחבת סדרה וניירות ערך נוספים

- 2.1. כפוף לפרסום דוח הצעת מדף, החברה תנפיק אגרות חוב (סדרה ו') שתנאיהן כמפורט בשטר הנאמנות, בתעודת אגרת החוב ובתנאים הרשומים מעבר לדף, בכמות שתקבע בדוח ההצעה המדף.
- 2.2. החברה מתחייבת בזה לשלם את כל סכומי הקרן והריבית (לרבות ריבית הפיגורים) המשתלמים על-פי תנאי אגרות החוב, ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על-פי תנאי אגרות החוב ועל-פי שטר זה.
- בכל מקרה שבו מועד תשלום על חשבון סכום קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא כל תוספת תשלום, ריבית או הצמדה, והיום הקובע לקביעת הזכאות לפדיון ו/או לריבית לא ישתנה בשל כך.
- 2.3. אגרות החוב (סדרה ו') תרשמה למסחר בבורסה.
- 2.4. **הרחבת סדרה** - החברה תהא רשאית, מפעם לפעם ועל-פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן לאגרות החוב שבמחזור אותה עת ו/או ממחזיקי אגרות החוב כאמור, בכפוף לקבלת אישור הבורסה להרחיב את סדרת אגרות החוב שבמחזור, ולהנפיק אגרות חוב נוספות מסדרה זו, שתנאיהן יהיו זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ו') שהונפקו, בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, ובכלל זה בשיעור ניכיון או בפרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלה שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות מאותה סדרה, בין בהצעה פרטית, ובין במסגרת תשקיף, דוחות הצעת מדף נוספים, ו/או בכל דרך אחרת ולרבות לחברה בת של החברה, ושטר זה יחול גם לגבי כל אגרות חוב נוספות כאמור שתונפקנה על-ידי החברה, ודיןן של אגרות החוב הנוספות ממועד הוצאתן יהיה, בשינויים המחויבים על-פי העניין, כדין אגרות החוב המונפקות בהנפקה זו כך שאגרות החוב הקיימות ואגרות החוב הנוספות מאותה סדרה (ממועד הוצאתן) יהיו סדרה אחת לכל דבר ועניין. למען הסר ספק, מחזיקי אגרות החוב הנוספות כאמור בסעיף זה לעיל, לא יהיו זכאים לריבית בגין התקופה שנתיימה טרם מועד הנפקתן. יובהר כי במקרה של הרחבת סדרה כאמור, תחולנה השלכות המס, לרבות בקשר עם חישוב שיעור הניכיון, ככל שיידרש, כמפורט בדוח ההצעה הראשונה ובדוח הצעת המדף לפיו יונפקו אגרות החוב הנוספות.
- הרחבת סדרת אגרות החוב שבמחזור מותנית בתנאים הבאים: (א) החברה תמסור על כך הודעה מראש לנאמן; (ב) החברה תעמוד בשיעור ה-LTV הנדרש (כהגדרתו להלן) בעקבות הנפקת אגרות החוב הנוספות, לפי נתונים מעודכנים למועד הרחבת הסדרה. יובהר כי החברה תהיה רשאית להוסיף בטחונות לשם כך; (ג) החברה תעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב הקבועות בסעיף 16.2 ו-16.3 להלן לאחר ההרחבה וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי הקבועות בסעיפים האמורים; (ד) בעקבות הנפקת אגרות החוב, דירוג אגרות החוב לא יפחת מדירוג אגרות החוב כפי שיהיה ערב הרחבת הסדרה, בהתאם לאישור חברת הדירוג. ככל שאגרות החוב מדורגות או תהינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת, יחשב הדירוג הגבוה מבין שני הדירוגים כדירוג אגרות החוב; (ה) כי לא מתקיימות איזו מעילות ההעמדה לפירעון מיידי הקבועות בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי המנויות שם וכי למיטב ידיעתה לא מתקיים חשש לקיומן; (ו) אין בהרחבת הסדרה האמורה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לפרוע את אגרות החוב.
- הרחבת סדרת אגרות החוב כאמור, תתאפשר בכפוף לכך שעד שלושה ימי עסקים בטרם הרחבת סדרת אגרות החוב (ובמקרה של קיום מכרז למשקיעים מסווגים – טרם קיום מכרז כאמור), תעביר החברה לנאמן אישור החברה בחתימת מנכ"ל החברה ו/או האחראי על תחום הכספים בחברה לפיו: היא עומדת בתנאים הקבועים בסעיפים 2.4(ב) עד (ו) לעיל בצירוף תחשיב לשביעות רצון הנאמן ביחס לסעיפים 2.4(ב) ו-2.4(ג) (ביחס לסעיפים 16.2 ו-16.3 לשטר בלבד). הנאמן רשאי להסתמך על אישור כאמור ולא יידרש לבצע בדיקה נוספת מטעמו.
- 2.5. מובהר כי התחייבויות החברה כאמור בפסקה 2.4 לעיל תחולנה רק ביחס להנפקות נוספות של אגרות החוב על דרך של הרחבת סדרה וההתחייבויות כאמור לא תחולנה ביחס להנפקת אגרות חוב בדרך של הרחבת סדרה של סדרות אחרות הקיימות במחזור באותה עת, או ביחס להנפקת סדרות אגרות חוב חדשות, או לכל סוג אחר של חוב שתיטול החברה, בין אם אלו ידורגו ובין אם לאו, והכל ללא תלות במועד ההנפקה או מועד נטילת החוב כאמור, ללא תלות בסמיכות של מועד ההנפקה או נטילת החוב כאמור למועד הרחבת הסדרה כאמור, וכן ללא תלות בסמיכות למועד או היותו גורם לשינוי דירוג כלשהו.

2.6. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת ומעת לעת (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור ובין בכל אופן אחר) על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בהסכמת מחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן, אגרות חוב מסוג שונה או סדרות אחרות של אגרות חוב בתנאי ריבית, הצמדה, בטוחות, לוח סילוקין, ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם; ו/או ניירות ערך אחרים מכל מין וסוג שהוא (ובלבד שככל שמדובר בניירות ערך שירשמו למסחר בבורסה, הנפקתם תעשה בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישומם למסחר ככל שיידרש על-פי דין).

במקרה בו החברה תנפיק סדרה ו/או סדרות נוספות של אגרות חוב, לא תקבע החברה בתנאיהן כי הן יהיו עדיפות על אגרות החוב (סדרה ו') במקרה של הליכי פירוק החברה, אלא אם וככל שתהיינה מגובות בבטוחות ובשעבודים מכל סוג שהוא ורק ביחס לאותם שעבודים ובטוחות (במקרה כאמור, יימסר לנאמן טרם ההנפקה אישור חתום על-ידי נושא משרה בחברה לפיה הסדרה הנוספת מקיימת את התנאי האמור).

יובהר כי הנפקה של סדרה נוספת בהתאם לסעיף 2.6 זה לעיל, לא תהא כפופה להיעדר שינוי בדירוג אגרות החוב או בדירוג החברה ו/או לעמידתה של החברה באמות מידה פיננסיות המפורטות בשטר זה.

2.7. אגרות החוב תעמודנה בדרגת בטחון שווה, פרי פסו, בין לבין עצמן, בקשר עם התחייבויות החברה על-פי תנאי אגרות החוב, בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

2.8. שטר נאמנות זה יכנס לתוקפו במועד הקצאת אגרות החוב על-ידי החברה לראשונה על-פי דוח ההצעה הראשונה.

3. מינוי הנאמן; תפקידי הנאמן; סמכויות הנאמן

3.1. החברה ממנה בזאת את הנאמן כנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב בלבד מכח הוראות סעיף 335 לחוק ניירות ערך.

3.2. תפקידי הנאמן יהיו על-פי כל דין ועל-פי הוראות שטר זה.

3.3. תקופת מינויו של הנאמן תהיה עד מועד כינוסה של אסיפת מחזיקים בהתאם להוראות סעיף 335ב(א1) לחוק ניירות ערך.

3.4. אין בחתימת הנאמן על שטר נאמנות זה הבעת דעת מצדו בדבר טיבם של ניירות הערך המוצעים או כדאיות ההשקעה בהם.

3.5. הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כלשהו על חתימת שטר זה.

3.6. בכפוף להוראות כל דין, תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כל עוד אגרות החוב רשומות למסחר, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט במפורש בשטר נאמנות זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה ו/או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב, יגיע לידיעתו ואין זה מתפקידו.

3.7. בכפוף להוראות כל דין ולאמור בשטר נאמנות זה, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, כי ישמור בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה, 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 שימסור הודעה בכתב לחברה אודות הגילוי הנדרש טרם גילוי (ככל הניתן בנסיבות העניין).

3.8. הנאמן רשאי להסתמך במסגרת נאמנותו על כל מסמך בכתב לרבות, כתב הוראות, הודעה, בקשה, הסכמה או אישור, הנחזה להיות חתום או מוצא על-ידי אדם או גוף כלשהו, אשר הנאמן מאמין בתום לב כי נחתם או הוצא על-ידו.

4. תנאי ההנפקה; רכישה עצמית ו/או על-ידי אדם קשור

4.1. כפוף לפרסום דוח הצעת מדף, תנפיק החברה על-פי תשקיף המדף ודוח הצעת המדף, אגרות חוב (סדרה ו') בתנאים כמפורט בתעודת אגרת החוב ובתנאים הרשומים מעבר לדף.

4.2. החברה שומרת לעצמה, בכפיפות לכל הוראה שבדין, את הזכות לרכוש בכל עת, בכל מחיר ובתנאים שיראו לה, בין בבורסה ובין מחוצה לה, אגרות חוב שיהיו במחזור מעת לעת. החברה תודיע בדוח מידי על כל מקרה של רכישה כאמור על-ידי החברה. אגרות חוב שנרכשו על-ידי החברה תפקענה באופן אוטומטי, תתבטלנה ותמחקנה מהמסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש; והחברה תפנה למסלקת הבורסה

בבקשה למשיכת תעודות אגרות החוב שנרכשו כאמור. אין באמור לעיל בכדי לפגוע בזכות החברה לפדות בפדיון מוקדם את אגרות החוב.

בכפוף להוראות כל דין, חברה בת של החברה, חברה קשורה של החברה, חברה כלולה של החברה, בעל שליטה בחברה ו/או בן משפחתו (כהגדרתו בחוק ניירות ערך) ו/או תאגיד בשליטת מי מהם אך למעט החברה עצמה (להלן: "אדם קשור") יהיו רשאים לרכוש ו/או למכור בכל עת ומעת לעת, בבורסה או מחוצה לה, לרבות במסגרת של הנפקת אגרות חוב על-ידי החברה. אגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על-ידי אדם קשור תיחשבנה כנכס של האדם הקשור, הן לא תמחקנה מהמסחר בבורסה וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר אגרות החוב. כל עוד אגרות החוב יהיו בבעלות אדם קשור, הן לא יקנו לו זכויות הצבעה באסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב של החברה והן לא תימננה לצורך קביעת המניין החוקי באסיפות אלה. החברה שומרת לעצמה את הזכות להעמיד אמצעים לתאגידים בבעלותה המלאה לשם רכישת אגרות חוב כאמור, בין בדרך של השקעה הונית, הלוואה, ערבות או בכל דרך אחרת כפי שיוסכם בין החברה לבין תאגידים אלה ובכפוף לכל דין. על אף האמור החברה ו/או אדם קשור לא יהיו רשאים לרכוש אגרות חוב כאמור כל זמן שהחברה תימצא במצב של הפרת שטר הנאמנות עקב אי עמידה באיזו מהתניות הפיננסיות המפורטות בסעיפים 16.2 או 16.3 לשטר הנאמנות.

4.3. אין באמור בסעיף 4.2 לעיל כשלעצמו כדי לחייב את החברה, אדם קשור ו/או את מחזיקי אגרות החוב לקנות אגרות חוב או למכור אגרות החוב שבידיהם.

5. התחייבויות החברה והבטחת אגרות החוב

5.1. אגרות החוב תהיינה מובטחות בביטחונות כמפורט להלן.

5.2. לצורך סעיף 5 זה, לביטויים הבאים תהיה המשמעות שלצדם:

"מועד ההתחשבות" - יום העסקים הראשון שלאחר יום העסקים בו בוצע הפירעון החצי שנתי של הריבית בגין אגרות החוב, או המועד בו ביקשה החברה מהנאמן לשחרר לה את תמורת ההנפקה או כל חלק ממנה כמפורט בסעיף 5.2(ו) להלן, לפי העניין;

"בקשת שחרור כספים" - בקשה אותה תגיש החברה לשחרור כספים כאמור בסעיף 5.2(ו) להלן מעת לעת;

"מועד בקשת שחרור כספים" - מועד בו תבקש החברה לבצע שחרור כספים כאמור בסעיף 5.2(ו) להלן;

"שווי רכב" -

שווי רכב לפי מחירון לוי יצחק (ללא הפחתות) בניכוי מע"מ, כפי שיהיה ידוע במועד החישוב הרלוונטי, בהתחשב במועד העלייה לכביש של הרכב, כפי שהוא מופיע בהעתק רישיון הרכב של אותו הרכב, ועל-פי קוד הדגם שיומצא לנאמן על-ידי החברה. במקרה שלפי דיווח החברה הרכב הנבדק הוא בעל גיר אוטומטי, אזי אם קיימת במחירון לוי יצחק תוספת מחיר בגין פרמטר זה, תובא תוספת זו בחשבון בקביעת שווי הרכב. היה ויקבע במחירון לוי יצחק שווי שונה לרכב חדש משנה מסוימת ולרכב משומש, החלטה לגבי הגדרת הרכב כחדש או משומש וכן לקביעת שווי יעשו בהתאם לקריטריונים שיקבעו במחירון לוי יצחק, אך ללא התחשבות במספר הק"מ שנסע הרכב. למען הסר ספק יובהר, כי בקביעת שווי הרכב לא יבוצעו הפחתות מחיר בגין: (א) העובדה שהרכב נמצא בבעלות ובשימוש של חברת ליסינג והשכרה; (ב) מספר הקילומטרים שהרכב נסע; (ג) תאונות שהרכב עבר ו/או מצבו המכאני; ו/או (ד) כל פרמטר אחר המופיע במחירון לוי יצחק ושאינו מצוין באופן מפורש בהגדרה זו לעיל כפרמטר אשר בגינו תבוצע הפחתה.

בדיקת מחירון לוי יצחק תעשה על-פי המחיר הקבוע במהדורה הרשמית והעדכנית ביותר של מחירון לוי יצחק בגרסתו המודפסת. במקרה שיופסק פרסומו של מחירון לוי יצחק או במקרה שהוא לא יפורסם בחודש מסוים, יפעל הנאמן על-פי מחירון הרכב בו ישתמשו באותה העת שני הבנקים או שני המבטחים הגדולים ביותר בישראל.

יובהר בהקשר זה, כי קיים פער בין שוויים של כלי הרכב המשועבדים בהתאם למחירון לוי יצחק (ללא הפחתות כאמור לעיל) אשר משמש לצורך חישוב דוח הביטחונות (כהגדרתו בסעיף 5.2(ז1) להלן) לבין העלות המופחתת של כלי הרכב הנ"ל בספרי החברה (וזאת בהתאם למדיניות הפחת שאומצה על-ידי החברה). כמו-כן, קיים פער בין עלותם המופחתת של כלי הרכב המשועבדים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה כאמור, לבין שווי כלי הרכב המשועבדים על-פי מחירון לוי יצחק, אשר נוהג להפחית באופן כללי שיעור של בין 12%-18% משוויים של כלי רכב המשמשים כרכבי ליסינג ו/או השכרה וללא בחינת מצבו הטכני הפרטני של כל אחד מכלי הרכב האמורים.

יתר על כן, הסכומים שיתקבלו אצל החברה בעת מכירת כלי הרכב המשועבדים בתום תקופת השימוש בהם, או שעשויים להתקבל אצל הנאמן בעת מימוש השעבוד על-פי שטר הנאמנות, עלולים להיות שונים מאומדן שווי כלשהו, והם תלויים במספר רב של גורמים ובתנאי שוק באותו מועד, דבר העלול לגרום לכך שהשווי הכלכלי של השעבוד שיינתן להבטחת התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, יהיה נמוך מהיתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב באותו מועד

ו/או מאומדן שווי הביטחונות כהגדרתו להלן ואשר משמש לצורך חישוב דוח הביטחונות כמפורט להלן;

שווי רכב של כלל כלי הרכב המשועבדים, נכון למועד החישוב הרלוונטי, במצבר;

שווי הביטחונות בתוספת כספים, פיקדונות, ניירות ערך, ערבות בנקאית ונכסים אחרים שיימצאו בחשבון הנאמן, ככל שיימצאו, נכון למועד החישוב הרלוונטי;

יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב שבמחזור בתוספת ריבית שהצטברה וטרם שולמה, נכון למועד החישוב הרלוונטי. מובהר, כי ככל שבמועד מסוים טרם משכה החברה את מלוא תמורת ההנפקה מחשבון הנאמן תחושב היתרה הבלתי מסולקת בהתאם לסכום אשר נמשך על-ידי החברה מחשבון הנאמן נכון לאותו מועד;

חשבון נפרד בגין סדרת אגרות חוב, אשר יהא ע"ש הנאמן בנאמנות לטובת מחזיקי אגרות החוב בו תופקד תמורת ההנפקה עד לשחרורה לידי החברה בהתאם להוראות סעיף 5.2(ו) להלן. זכויות החתימה בחשבון הנאמן יהיו של הנאמן בלבד. מדיניות ההשקעה בחשבון הנאמן תהיה בהתאם לסעיף 14 לשטר. הבנק בו מתנהל חשבון הנאמן יוותר על זכות קיזוז ועיכוב בקשר עם חשבון הנאמן, בנוסף שיאושר על-ידי הנאמן;

השיעור המקסימאלי עליו תידרש החברה לשמור, בין היתרה הבלתי מסולקת לבין שווי הביטחונות הכולל, אשר יעמוד על שיעור של 92.5%.

השיעור אשר יתקבל בפועל מחלוקת היתרה הבלתי מסולקת בשווי הביטחונות הכולל.

"שווי הביטחונות" -

"שווי הביטחונות הכולל" -

"היתרה הבלתי מסולקת" -

"חשבון הנאמן" -

"שיעור ה-LTV הנדרש" -

"יחס ה-LTV בפועל" -

(א) להבטחת הקיום המלא והמדויק של כל התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב ושטר הנאמנות, ובכלל כך להבטחת התשלום המלא והמדויק של כל סכומי הקרן והריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל שתחול), תשעבד החברה לטובת הנאמן (כנאמן למחזיקי אגרות החוב) את הנכסים והזכויות המפורטים להלן:

(1) שעבוד קבוע ויחיד מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על כל הרכבים שיפורטו ב"רשימת הרכבים" שתצורף כנספח להסכם השעבוד ואגרת החוב המצ"ב לשטר זה **כנספח 1** (להלן: "**הסכם השעבוד**") עליו תחתום החברה בקשר עם השעבוד כאמור, כפי שתעודכן מעת לעת, כאמור בסעיף זה להלן; וכן

(2) שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, של כל זכויות החברה, קיימות ועתידיות, על כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים, ככל שיגיעו ועם הגעתם, ובכלל זה זכויותיה לכל התשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיגיעו לה בגין הרכבים המשועבדים ו/או תמורה שתתקבל ממכירת הרכבים המשועבדים; וכן

(3) שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, על כל זכויות החברה, קיימות ו/או עתידיות, על-פי הסכמי החכירה ו/או השכירות שנחתמו ושיחתמו בינה לבין לקוחותיה בגין הרכבים המשועבדים, ככל שקיימים הסכמים כאמור וככל שניתן לשעבדם כאמור, ולרבות זכויותיה לקבלת התשלומים על-פי הסכמי חכירה ו/או שכירות בגין כלי הרכב המשועבדים, ככל שיהיו תשלומים כאמור, לרבות הזכות לקבלת תשלום בגין מימוש אופציה שיש ללקוחות החוכרים את כלי הרכב המשועבדים לרכוש את כלי הרכב הנ"ל, ככל שזכות כאמור קיימת. מובהר, כי ככל שהסכמי השכירות או החכירה האמורים מתייחסים גם לכלי רכב שאינם כלולים ברשימת כלי הרכב המשועבדים, ייחשב שעבוד זה כחלק על אותו חלק מההסכם המתייחס לכלי הרכב המשועבדים; וכן

(4) שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, של זכויות החברה לקבלת תגמולי הביטוח בגין גניבת רכב הנמנה על כלי הרכב המשועבדים או אובדן גמור או אובדן להלכה של רכב הנמנה על כלי הרכב המשועבדים, ככל שקיימות, וכן זכויות (ככל ותהיינה) של החברה מכוח חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961; וכן

(5) שעבוד יחיד וקבוע מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כל זכויותיה של החברה בחשבון הנאמן וכן שעבוד שוטף, יחיד, ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב על כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או כל נכס אחר אשר יופקדו בחשבון הנאמן מעת לעת וכל תמורה שתתקבל בגינם, לרבות פירותיהם.

(להלן יחדיו: "שעבוד" וכן להלן בהתאמה: "הרכבים/ים המשועבדים/ים" או "כלי הרכב המשועבדים" ו-"רשימת הרכבים המשועבדים" וביחס לזכויות המפורטות בסעיפים (2)-(5) לעיל "הזכויות המשועבדות").

למען הסר ספק מובהר בזאת, כי כל עוד לא מומשו השעבודים, החברה תהא רשאית לעשות ברכבים המשועבדים ובזכויות המשועבדות כל שימוש הנדרש במהלך עסקיה הרגילה, לרבות להשכיר ו/או להחכיר את הרכבים המשועבדים ללקוחותיה, להעמיד את הרכבים המשועבדים לשימוש הלקוחות בדרך של "רכב גישור" או "רכב חלופי" או בכל דרך אחרת, למסור את הרכבים המשועבדים (כולם או חלקם) לידי נותני שירותים, כגון מוסכים וגוררים, וכן להעניק ביחס לרכבים המשועבדים זכויות לצדדים שלישיים אחרים ובלבד שאין בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב מכוח השעבודים על הרכבים המשועבדים.

כמו-כן מובהר, כי כל עוד לא מומשו השעבודים, לא תחול על החברה כל מגבלה בקשר עם הזכויות המשועבדות והחברה תהא רשאית לעשות כל פעולה ביחס אליהן או להימנע מעריכת כל פעולה ביחס אליהן, לרבות ביטולן, צמצומן, שינוין בכל אופן שהוא, הענקת כל ויתור ו/או ארכה לגביהן, הגעה לכל פשרה ביחס אליהן, נטילת כל הכספים בקשר אליהן ועריכת כל שימוש בכספים אלה, נתינת כל סייג ו/או זכות בהן (אולם למעט שעבוד ו/או המחאתן לצד שלישי כלשהו) ובלבד שאין בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב מכוח השעבודים על הזכויות המשועבדות.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יודגש כי כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים ובכלל זה כל התשלומים ו/או הכנסה בגין הרכבים המשועבדים ו/או התמורה ממכירתם ו/או תגמולי ביטוח בקשר עימם ו/או תגמולים ו/או פיצויים בגין הרכבים המשועבדים מכוח חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961 ו/או התשלומים על-פי הסכמי חכירה ו/או שכירות בגין הרכבים המשועבדים, ככל שישולמו, לרבות תשלום בגין מימוש הזכות לרכוש את כלי הרכב בתום תקופת החכירה ככל שישנה, ככל שיתקבל, ישולמו לחברה כל עוד לא התקבלה החלטה להעמדה לפירעון מיידית על ידי אסיפה של מחזיקי אגרות החוב כאמור בשטר זה ו/או כל עוד לא מומשו השעבודים מכוח שטר הנאמנות, המוקדם מביניהם, ועד למועד האמור, החברה תהיה חופשית לשנות, לעדכן ו/או לסיים התקשרויות עם לקוחותיה בקשר לרכבים המשועבדים על-פי שיקול דעתה הבלעדי וללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב.

מובהר כי על אף האמור בסעיף 5.2(א)(4) לעיל החברה אינה מבטחת את כלי הרכב המשועבדים בביטוח מקיף ועל כן אינה צפויה לקבל תקבולי ביטוח בגין אבדן או גניבה של כלי הרכב המשועבדים.

(ב) החברה תכלול את פרטי הרכבים המלאים והנכונים ברשימת הרכבים המשועבדים, וככל ולנאמן לא יהיה חיבור למסוף משרד הרישוי תמצא לו עותקים מרישיון הרכב של כל אחד מהרכבים המשועבדים. במסגרת פרטי כל רכב ייכללו שמות החוכרים או השוכרים של כל רכב (ככל שישנם). בתום כל רבעון קלנדארי, תמסור החברה לנאמן רשימה עדכנית של הרכבים המשועבדים אשר תכלול את פרטי החוכרים של הרכבים המשועבדים (שם, מספר ח.פ., או לחילופין מס' ת.ז, ומען למשלוח דברי דואר).

(ג) החברה מתחייבת בזה, כי כל הרכבים המשועבדים, כפי שיהיו מעת לעת ברשימת הרכבים המשועבדים יהיו רכבים הרשומים על-שמה של החברה; כי החברה הינה או תהיה בעלת זכויות הבעלות המלאה והבלעדית באותם רכבים; וכי לא יהיו קיימים כל עיקול, שעבוד, משכון, זכות עיכון או זכות צד שלישי כלשהו על הרכבים, למעט זכויותיהם של החוכרים ו/או השוכרים של אותם רכבים, בהתאם להסכמים עימם.

(ד) החברה מתחייבת בזה שלא למכור, לשעבד ו/או למשכן בכל צורה שהיא, בין בזכות בכורה, שווה או נחותה לשעבוד על-פי שטר הנאמנות ולכל מטרה שהיא את הרכבים המשועבדים ו/או אלו שישועבדו, כולם או חלקם, ו/או את הזכויות המשועבדות, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא הסכמת הנאמן בכתב ומראש ולמעט אם הותר מפורשות אחרת בהוראות שטר הנאמנות או בתיקון לשטר הנאמנות אשר יוצא בגין סדרת אגרות החוב.

(ה) החברה מתחייבת להגיש את הסכם השעבוד (וכן כל תוספת שתיערך לו, ככל שתיערך), לרישום אצל רשם החברות בהקדם האפשרי ולא יאוחר מחלוף 7 ימי עסקים ממועד חתימת כל מסמך כאמור. כמו-כן, הנאמן ירשום הערה בדבר השעבוד על הרכבים המשועבדים שבבעלות החברה ששועבדו להבטחת חובות החברה, כאמור לעיל, ברשות הרישום בהקדם האפשרי ולא יאוחר מיום עסקים אחד מחתימת הסכם השעבוד (או ממועד צירוף רכב כרכב משועבד, לפי סעיף זה).

(ו) שחרור כספים

שחרור כספים מכספי תמורת ההנפקה (לרבות במקרה של הרחבת סדרת אגרות החוב כאמור בסעיף 2.4 לעיל) מחשבון הנאמן לצורך העמדתם לחברה תבוצע מעת לעת על-פי רצון החברה ועמידתה בכל התנאים המפורטים כדלקמן:

(1) עד לחלוף שני ימי עסקים ממועד הגשת בקשת החברה לנאמן לשחרור כספים בצרוף מסמכים כמפורט בס"ק 5.2(ו)(2) להלן, הנאמן ידאג להעברת כספים, בהתאם לאמור בס"ק (ו) זה, מחשבון הנאמן לטובת החברה (בצירוף הפירות שנצברו עליהם).

(2) החברה תמסור לנאמן בקשה לשחרור כספים בצירוף המסמכים הבאים: (א) דוח הכולל פרטים אודות הרכבים המשועבדים, לרבות פרטי הווכרים ו/או השוכרים של רכבים משועבדים, ככל שישנם ושווי רכב ביחס לכל אחד מהרכבים האמורים; (ב) טפסי רישום פרטי משכנתאות ושעבודים שהוגשו על-ידי החברה כולל הצרופות להם ולרבות הסכם השעבוד ושטר הנאמנות אשר נחתמו עובר לכך על-ידי החברה והנאמן, כשהם חתומים בחותמת "נתקבל" משרדי רשם החברות אשר התאריך הנקוב בהם אינו מאוחר מ-21 ימים ממועד החתימה על הסכם השעבוד. מובהר בזאת כי הנאמן יחתום על הסכם השעבוד תוך יום עסקים אחד מקבלתו את הסכם השעבוד חתום על-ידי החברה; (ג) תעודת רישום שיעבוד המעידה על רישום השעבודים הנזכרים בס"ק ב' זה לעיל בצירוף פלט מרשם החברות המעיד על רישומם של השעבודים הנ"ל ברשם החברות. על-אף האמור יובהר כי אי המצאת תעודת רישום שיעבוד מרשם החברות לא תהווה כשלעצמה מגבלה על שחרור הכספים לידי החברה, ככל שהחברה תמציא לנאמן פלט מרשם החברות המעיד על רישום השעבודים כאמור; (ד) עותקים מרישיונות הרכב בגין כל כלי הרכב המשועבדים (אולם כל עוד לנאמן חיבור למסוף משרד הרישוי, לא תמציא החברה לנאמן את המסמכים האמורים בס"ק (ג) זה); (ה) דוח הביטחונות (כהגדרתו בסעיף 5.2(ז)(1) להלן) עדכני למועד הבקשה; (ו) תצהיר החברה חתום על-ידי נושא משרה בכיר בחברה בדבר הבעלות בנכסים המשועבדים וכן בדבר היעדר התחייבויות סותרות או נוגדות בקשר עם השעבוד; (ז) חוות דעת ביחס לכל שעבוד כאמור, בדבר תוקפו של השעבוד, רישומו, דרגת נשייתו, חוקיותו והיותו בר אכיפה ומימוש כנגד החברה בישראל, מאת עורך דין חיצוני לחברה בישראל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן.

מובהר כי הנאמן יסתמך על המסמכים והאישורים המפורטים בסעיפים 5.2(ו)(2)(א)-(ז) לעיל בלבד, וכי אין באפשרות הנאמן לדעת באם נותר שיעבוד רשום ברשם החברות לטובת צד שלישי על רכב המשועבד למחזיקי אגרות החוב ואשר שועבד בעבר לטובת צד שלישי אשר אמור היה להסיר את השעבוד אשר היה רשום לטובתו על הרכב ברשם החברות.

(3) תעודת רישום השעבוד בגין השעבודים הנ"ל בצירוף תדפיס עדכני מרשם רשם החברות המעידים על רישום השעבודים כנדרש (ככל שטרם הועברו לנאמן כאמור בס"ק 5.2(ו)(2) לעיל), יוגשו על-ידי החברה לנאמן עם קבלתם ובכל מקרה לא יאוחר מ-14 ימים ממועד שחרור הכספים הרלוונטיים, שאם לא כן יפעל הנאמן להשגתם של תעודות רישום השעבוד משרדי רשם החברות, והחברה תשלם לו בגין כך שכר בסך של 500 ש"ח, זאת למעט אם האיחור בהגשת התעודה נבע ממניעה שאינה בשליטת החברה ועל אף מאמצי החברה להשיגה, שאז תמציא החברה את תעודת הרישום מיד עם הסרת המניעה.

(4) מובהר כי הכספים שיועברו לחברה יהיו בסך השווה למכפלה של שיעור ה-LTV הנדרש בשווי הרכבים אותם שעבדה החברה במסגרת הבקשה לשחרור כספים ואשר בגינם נמסרו המסמכים כמפורט בס"ק 5.2(ו)(2) לעיל.

(5) מובהר בזאת כי החברה לא תהיה מוגבלת במספר המשיכות שתבקש לבצע מחשבון הנאמן ביחס לתמורת ההנפקה או ביחס לגובהה של כל משיכה.

(6) עוד מובהר כי החברה לא תבוא בטענה ו/או דרישה כלפי הנאמן בגין כל עיכוב או דחייה בקשר עם רישום השעבודים ו/או החלפתם ו/או הסרתם כאמור בשטר זה, ובלבד שהנאמן אפשר לחברה לבצע את הפעולות הנ"ל במקומו ככל שהחברה ביקשה לעשות זאת בעצמה.

(ז) ההתחשבות

(1) בתוך 14 ימי עסקים ממועד ההתחשבות תמסור החברה לנאמן דוח המפרט את כל הנתונים הבאים נכון למועד ההתחשבות: (א) פירוט הרכבים המשועבדים; (ב) שווי רכב של כל רכב משועבד; (ג) שווי הביטחונות הכולל; (ד) היתרה הבלתי מסולקת שנמשכה על-ידי החברה עד לאותו מועד; ו-(ה) יחס ה-LTV בפועל (להלן: **"דוח הביטחונות"**).

היה ובהתאם לדוח הביטחונות יתברר כי יחס ה-LTV בפועל גבוה משיעור ה-LTV הנדרש, תשעבד החברה תוך 14 ימי עסקים רכבים נוספים אשר שווי הרכב המצטבר שלהם יביא את יחס ה-LTV בפועל לעמוד בשיעור ה-LTV הנדרש, כאמור לעיל ו/או על-פי בחירתה תעביר החברה סכומים לחשבון הנאמן (כהגדרתו לעיל) (להלן: **"פיקדון כספי"**) ו/או תעמיד לנאמן ערבות בנקאית מתאימה שהינה ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית ובלתי חוזרת מבנק ישראלי שתוקפה 30 ימים לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (ו/או ערבות כאמור מטעם מוסד פיננסי אחר בישראל המדורג בדירוג AA או דירוג מקביל לו לפחות, שתוקפה 30 ימים לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב) (להלן: **"ערבות בנקאית"**) ו/או ניירות ערך ממשלתיים של מדינת ישראל שמועד פירעונם הסופי אינו עולה על זה של אגרות החוב ו/או מלווים קצרי מועד של בנק ישראל שמועד פירעונם הסופי אינו עולה על זה של אגרות החוב, ככל שבאותו מועד השקעה זו תהא השקעה מותרת לכספי נאמנות על-פי הדין (להלן: **"ניירות ערך"**), אשר יביאו, בצירוף עם שווי הביטחונות הכולל, לעמידה בשיעור ה-LTV הנדרש. היה ובהתאם לדוח הביטחונות יתברר כי יחס ה-LTV בפועל נמוך משיעור ה-LTV הנדרש, אזי לפי שיקול דעת החברה ישוחררו רכבים משועבדים וזכויות משועבדות מן השעבוד, כך שלאחר השחרור, יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על שיעור ה-LTV הנדרש. מובהר כי אי עמידה בשיעור ה-LTV הנדרש במהלך 14 ימי העסקים האמורים לעיל לא תהווה הפרה של שטר זה. מובהר כי לצורכי סעיף זה שוויו של פיקדון כספי יהא שווה סכום הכספים המופקדים בו ושוויו של ניירות הערך יהיה שווה לערך הנקוב של ניירות הערך, לרבות פירות שנצברו בגין הפיקדון הכספי או ניירות ערך כאמור, אם וככל שנצברו, ושוויה של ערבות בנקאית כהגדרתה לעיל, יהא שווה לגובה הערבות הבנקאית.

מובהר כי בחירת הרכבים שישועבדו, כאמור לעיל, או בחירת הרכבים המשועבדים שישוחררו מהשעבוד, כאמור לעיל, לפי העניין, תהיה לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה.

במקרה בו החברה תעביר סכומים לחשבון הנאמן כאמור לעיל, הנאמן ישמור על סכומים אלו וישקיעם בהתאם להוראות החלות על הכספים בחשבון הנאמן וזאת עד למועד ההתחשבות הראשון בו יתברר כי שווי הביטחונות הכולל נכון לאותו מועד התחשבות (לרבות, למען הסר ספק, שווי רכבים נוספים שישועבדו, ככל שישועבדו, באותו מועד התחשבות או סמוך לו אך בניכוי הסכומים שנוספו לחשבון הנאמנות) מקיים את שיעור ה-LTV הנדרש נכון לאותו מועד התחשבות, ובמקרה כאמור יועברו כל הכספים שהועברו כאמור, מחשבון הנאמן כאמור לעיל (בצירוף הפירות שנצברו עליהם) לידי החברה, לשם שימושה בכספים על-פי צרכיה.

(2) בהתאם לנתוני דוח הביטחונות, לאחר מועד ההתחשבות יחולו ההוראות הבאות:

- הנאמן ישלח הודעות לרשות הרישוי על רכבים נוספים המשועבדים לו, כאמור לעיל, או על רכבים שיש להסיר מהם את השעבוד, לפי העניין בהתאם להוראת החברה; לצורך הודעה על הסרת שעבוד ברשות הרישוי תעשה החברה שימוש במכתב השחרור האמור בס"ק 5.2(ח) להלן; הודעה לרשות הרישוי על רכבים נוספים המשועבדים לנאמן תימסר על-ידי הנאמן בהקדם האפשרי ובכל מקרה לא יאוחר מיום עסקים אחד מהיום בו נמסר

דוח הביטחונות לנאמן והוראת החברה בדבר הרכבים הנוספים שיש לשעבד. הנאמן יפעל ישירות לצורך רישום הערה בדבר שעבוד הרכבים הנוספים או בדבר הסרת ההערה מרכבים המשועבדים לנאמן, לפי העניין, והחברה תמציא לו לצורך זה את רישיונות הרכב של הרכבים הנוספים וכן כל מסמך אחר אשר יידרש לנאמן לצורך רישום ההערה בדבר השעבוד, או הסרתה, לפי העניין, במשרד הרישוי, אולם כל עוד לנאמן חיבור למסוף משרד הרישוי, לא יידרש הנאמן למשלוח ההודעות האמורות בס"ק זה ולא תידרש החברה להמציא לנאמן את המסמכים האמורים בס"ק זה.

• החברה תשלח הודעה לרשם החברות על רשימת הרכבים המשועבדים המעודכנת ביחס לשעבוד על-פי הסכם השעבוד. ההודעה האמורה תיחתם במשותף הן על-ידי הנאמן והן על-ידי החברה והיא תימסר לרשם החברות לרישום בצירוף טופס רישום פרטי משכנתאות ושעבודים מתאים ותיקון להסכם השעבוד בנוסח המצ"ב **כנספח 3(א)** (ביחס להוספת רכבים משועבדים) או בנוסח המצ"ב **כנספח 3(ב)** (ביחס לגריעת רכבים משועבדים), שיהיה בהתאם לא יאוחר מתום 21 ימים מהיום בו נחתמו.

(3) אחת לרבעון, תמציא החברה לנאמן: (א) תצהיר החברה, חתום על-ידי נושא משרה בכירה בחברה בדבר הבעלות בנכסים המשועבדים וכן בדבר היעדר התחייבויות סותרות ו/או נוגדות בקשר עם השעבודים; וכן (ב) חוות דעת ביחס לכל הרכבים המשועבדים הנוספים ששועבדו לטובת הנאמן ברבעון הקודם (ככל שנוספו) וזאת בדבר תוקפו של השעבוד, דרגת נשייתו, חוקיותו והיותו בר אכיפה ומימוש כנגד החברה בישראל, מאת עורך דין חיצוני לחברה בישראל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן. מסמכים אלה יועברו לנאמן ביחד עם האישורים על העמידה באמות המידה הפיננסיות המועברים לנאמן בהתאם להוראות סעיף 16.4 להלן.

(ח) בקשה לשחרור רכב משעבוד

בכפוף לעמידת החברה ביחס ה-LTV הנדרש, החברה תהיה רשאית בכל עת לשחרר רכבים מהשעבודים החלים עליהם על-פי בחירתה ושיקול דעתה מכל סיבה שהיא בהתאם למפורט להלן. במקרה בו תבקש החברה לשחרר רכב מסוים הנמנה על הרכבים המשועבדים משעבוד, יבוטל השעבוד המוטל על אותו רכב ויחולו ההוראות הבאות:

(1) **הסרת השעבוד מהרכב המשועבד** – לצורך הסרת רישום השעבוד ברשות הרישוי, יחתום הנאמן לחברה במעמד חתימת הסכם השעבוד על מכתבי שחרור בנוסח המצורף **כנספח 2** לשטר הנאמנות וזאת ביחס לכל רכב משועבד. בכל עת בו ישועבד רכב נוסף לטובת הנאמן יחתום הנאמן במקביל ליצירת השעבוד על אותו רכב גם על מכתב שחרור כאמור ביחס לאותו רכב משועבד; מכתבי השחרור יהיו מופקדים בידי הנאמן בלבד ולא יועברו כל עותקים מהם לחברה והם יועברו לחברה אך ורק לגבי הרכבים אשר שחרורם יתבקש על-ידי החברה, בתוך יום עסקים אחד ממועד הגשה לנאמן של דוח בטחונות ביחד עם הצהרת החברה (חתומה על-ידי נושא משרה בכיר בחברה) כי שווי הביטחונות הכולל הנדרש והיתרה הבלתי מסולקת מקיימים את שיעור ה-LTV הנדרש (להלן: "**מועד הביטול**") במועד הסרת השיעבוד האמור; תאריך מכתב השחרור שיועבר לחברה אחר בקשת החברה לנאמן, ימולא על-ידי החברה במועד בו החברה תבקש לעשות שימוש במכתב השחרור, והכל בתיאום כאמור עם הנאמן ו/או מי מטעמו וזאת לאחר שהועבר דוח בטחונות לנאמן בצירוף האישורים הנדרשים כאמור לעיל בסעיף זה. על אף האמור מובהר כי כל עוד לנאמן חיבור ישיר למסוף משרד הרישוי הנאמן יבצע ישירות מול משרד הרישוי את הסרת ההערות בדבר השעבוד הרשום לטובתו בגין כל רכב שישוחרר כאמור וזאת תוך יום עסקים אחד מקבלת התיקון להסכם השעבוד חתום על-ידי החברה. במועד הביטול תשלח החברה הודעה לרשם החברות על רשימת הרכבים המשועבדים המעודכנת ביחס לשעבוד על-פי הסכם השעבוד. ההודעה האמורה תיחתם במשותף הן על-ידי הנאמן והן על-ידי החברה והיא תימסר לרשם החברות לרישום בצירוף טופס רישום פרטי משכנתאות ושעבודים מתאים ותיקון להסכם השעבוד בנוסח המצ"ב **כנספח 3(ב)**.

(2) **החלפת הרכב המשועבד בבטוחה חלופית** – במידה ובקשר עם שחרור הרכב משעבוד בהתאם לאמור לעיל, יחס ה-LTV הנדרש עתיד לעלות על שיעור ה-LTV בפועל, וזאת כתוצאה

מגריעתו העתידית של הרכב כאמור ממצבת הרכבים המשועבדים, תחולנה אחת משתי האפשרויות הבאות, בהתאם להחלטת החברה, לפי שיקול דעתה הבלעדי וזאת בטרם גריעת הרכב האמור מהשעבוד:

(i) החברה תשעבד לטובת הנאמן, על דרך של חתימה על תיקון להסכם השעבוד רכב/ים נוספים בבעלותה אשר יביאו, נכון למועד הביטול, את יחס ה-LTV בפועל המחושב על-פי שווי הביטחונות הכולל (בצירוף הרכב/ים הנוספים) לעמוד בדרישת שיעור ה-LTV הנדרש. במסגרת זו תעביר החברה לנאמן העתקים של רישיונות הרכב של הרכב/ים הנוספים (אולם כל עוד לנאמן חיבור למסוף משרד הרישוי, לא תמציא החברה לנאמן את המסמכים האמורים בס"ק זה). החברה והנאמן יתקשרו בתיקון להסכם השעבוד בנוסח המצ"ב **כנספח 3(א)** לשטר זה והחברה תגרום לכך שהשעבוד על הרכב/ים הנוספים ירשם כאמור בס"ק 5.2 (ו)(2) לעיל; או

(ii) החברה תעביר פיקדון כספי בסך שוויו של הרכב האמור נכון למועד הביטול לחשבון הנאמן (כהגדרתו לעיל) ו/או תעמיד לנאמן ערבות בנקאית (כהגדרתה לעיל) ו/או ניירות ערך (כהגדרתם לעיל). הנאמן ישמור על סכומים אלו וישקיעם בהתאם להוראות החלות על הכספים בחשבון הנאמן וזאת עד למועד ההתחשבות הראשון בו יתברר כי שווי הביטחונות הכולל נכון לאותו מועד התחשבות (לרבות, למען הסר ספק, שווי רכבים נוספים שישועבדו, ככל שישועבדו, באותו מועד התחשבות או סמוך לו אך בניכוי הסכומים שנוספו לחשבון הנאמנות) מקיים את שיעור ה-LTV הנדרש נכון לאותו מועד התחשבות, ובמקרה כאמור יועברו כל הכספים שהועברו כאמור, מחשבון הנאמן כאמור לעיל (בצירוף הפירות שנצברו עליהם) לידי החברה, לשם שימושה בכספים על-פי צרכיה.

לעניין סעיף זה מובהר, כי החברה לא תהיה חייבת להעביר את כל הסכומים בסך שוויו של הרכב כאמור לחשבון הנאמן אלא רק את אותו חלק מהסכומים כאמור אשר יביא, בצירוף עם שווי הביטחונות הכולל, לעמידה בשיעור ה-LTV הנדרש נכון למועד הביטול, כהגדרתו לעיל, והכל בהתאם לדוח הביטחונות העדכני אשר תמסור החברה לנאמן באותו מועד.

(3) הסרת השעבוד הפורמאלית ברשם החברות, בגין השעבוד שבוטל על הרכב, כאמור בס"ק 5.2(ח) זה, תהיה במועד המסירה לרשם החברות של המכתב שישלח לרשם החברות לפי ס"ק 5.2(ח)(1) לעיל.

(ט) הוראות שונות

(1) הרכבים שישועבדו על-פי שטר הנאמנות והסכם השעבוד להבטחת אגרות השוב, בין היתר, לצורך החכרתם והשכרתם לחוכרים ושוכרים שונים במהלך עסקיה הרגיל של החברה ומימוש השעבוד על רכבים כאמור יהיה כפוף לזכויות השימוש והחכירה של החוכרים והשוכרים על-פי הסכמי החכירה או השכירות שנחתמו עימם, לרבות זכותם לעשות שימוש ברכבים עד תום תקופת ההסכם. מובהר בזאת, כי במסגרת התקשרויות של החברה בהתאם להסכם השכירות והחכירה הסטנדרטיים המקובלים בחברה, לא קיימת מגבלה על העברת זכויות החברה על-פי ההסכם, לרבות הזכויות לקיום ההסכם על-ידי צד שלישי. עם זאת החברה מתקשרת גם בהסכמים הכוללים מגבלות כאמור. לרוב, ההסכמים הנ"ל הינם הסכמים אשר נחתמים במסגרת זכייה בהליכי מכרז אשר במסגרתם עורך המכרז קובע את תנאי ההסכם ובין היתר מגבלות ביחס להעברה של זכויות החברה לצדדים שלישיים ללא קבלת הסכמתו של עורך המכרז מראש או בתנאים אחרים (להלן: "**המגבלות ההסכמיות**").

יובהר כי במסגרת הליכי מימוש כלי הרכב אשר ישועבדו על-פי שטר הנאמנות עשויות להיות מגבלות על מכירת הרכבים ביחד עם הזכויות על-פי חוזה הליסינג בגינם, מכוח המגבלות ההסכמיות האמורות. מגבלות כאמור עלולות לעכב מכירה מיידית של פעילות החברה (חוזה החכירה יחד עם הרכבים) ולחייב את הפעלת החברה על-ידי בעל תפקיד עד להשלמת חוזה החכירה (Run OFF).

(2) מבלי לגרוע מזכויותיה בהתאם לסעיף 5.2(ח) לעיל ובנוסף להן, החברה תהיה רשאית, בכל עת, בשיקול דעתה הבלעדי להחליף רכב/ים מסוים/ים מבין הרכבים המשועבדים (להלן: **"הרכב/ים המקורי/ים"**) ולשעבד רכב אחר ו/או מספר רכבים במקומם (להלן: **"הרכב/ים האחר/ים"**) בהתאם למנגנון הקבוע בסעיף 5.2(ח) לעיל, כפוף לכך שנוכח למועד ההחלפה, שווי הרכב של הרכב האחר/ים (כהגדרתו לעיל) הינו/ם לפחות כשווי הרכב/ים של הרכב המקורי/ים. במקרה של החלפה כאמור ישלחו הנאמן והחברה הודעה לרשם החברות על רשימת הרכבים המשועבדים המעודכנת. ורישום השעבודים יתבצע כאמור בס"ק 5.2 (ו)(2) לעיל, באופן ששעבוד הרכב האחר יבוצע במקביל לשחרור הרכב המקורי, או קודם לכן. כמו-כן, החברה תעשה שימוש במכתב השחרור האמור לעיל ובהתאם להוראותיו, לשם הסרת השעבוד על הרכב/ים המקורי/ים ברשות הרישוי. על אף האמור מובהר כי כל עוד לנאמן חיבור ישיר למסוף משרד הרישוי הנאמן יבצע ישירות מול משרד הרישוי את הסרת ההערות בדבר השעבוד הרשום לטובתו בגין כל רכב שישוחרר כאמור.

(3) מבלי לגרוע מזכויותיה בהתאם לסעיף 5.2 זה, החברה תהיה רשאית בכל עת, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, לשעבד רכב/ים נוסף/ים ו/או על-פי בחירתה להעביר פיקדון כספי לחשבון הנאמן כהגדרתו לעיל ו/או להעמיד לנאמן ערבות בנקאית כהגדרתה לעיל ו/או ניירות ערך כהגדרתם לעיל, באופן, אשר יביאו, בצירוף עם שווי הביטחונות הכולל, לעמידה בשיעור ה-LTV הנדרש בהתאם לשיטת נאמנות זה.

(4) לאחר פירעון כל תשלומי הקרן והריבית שהחברה התחייבה לשלם למחזיקי אגרות החוב, לשביעות רצון הנאמן, וכן הצגה לנאמן של אישור החברה חתום על-ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה, או מנכ"ל החברה, כי אגרות החוב נפרעו במלואן, יפקעו השעבודים, והנאמן מתחייב לחתום על כל מסמך שיידרש לצורך מחיקתם ממרשמי רשם החברות ומשרד הרישוי.

(5) החברה תמציא לנאמן את דוח הביטחונות כשהוא חתום על-ידי החברה בהתאם לאמור בסעיף 5.2(ז)(1) לעיל וכן על-פי דרישת הנאמן כל נתון סביר ו/או אישור סביר נוסף אשר יידרש לנאמן על מנת לוודא את החישוב המפורט בדוח הביטחונות.

(6) החברה מתחייבת כי ביום 31 בדצמבר בכל שנה, תמציא החברה לנאמן את האישורים הבאים בקשר עם השעבודים: א. תצהיר החברה, חתום על-ידי נושא משרה בכירה בחברה בדבר הבעלות בנכסים המשועבדים וכן בדבר היעדר התחייבויות סותרות ו/או נוגדות בקשר עם השעבודים; ב. חוות דעת ביחס לכל שעבוד כאמור, בדבר תוקפו של השעבוד, דרגת נשייתו, חוקיותו והיותו בר אכיפה ומימוש כנגד החברה בישראל, מאת עורך דין חיצוני לחברה בישראל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן.

5.3. למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת ביטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה בהתקשרותו בשיטת נאמנות זה ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע באשר לערכן הכלכלי של הבטחות, ככל שהועמדו ו/או יועמדו (אם בכלל) על-ידי החברה או להבטחת התחייבויותיה על-פי שטר זה. כמו-כן אין הנאמן מחווה דעתו באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על-פי כל דין ו/או שטר הנאמנות לרבות אין בו כדי לגרוע מחובותיו 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.

5.4. בכפוף לאמור בסעיף 5 לעיל, החברה תהא רשאית למכור, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את רכושה, כולו או חלקו, בכל דרך שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא צורך בקבלת הסכמה כלשהי של הנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב או במתן הודעה למי מהם על כך. אין באמור לעיל לגרוע מזכויות המחזיקים כאמור בסעיף 7.1 לשטר.

- 5.5. בכפוף לאמור בסעיף 5 לעיל, החברה תהא רשאית לשעבד את רכושה, כולו או מקצתו, בכל שיעבוד ובכל דרך שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא הגבלה שהיא, ובכל דרגה שהיא, ללא צורך בקבלת הסכמה כלשהי מהנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב.
- 5.6. לא ייעשה כל שינוי בבטוחות כאמור או בתנאיהן, אלא בהתאם להוראות סעיף 5 זה לשטר או בהתקיים התנאים המפורטים בסעיף 23.1 לשטר זה.
- 5.7. כל הבטוחות שניתנו להבטחת אגרות החוב, יהיו ניתנות לאכיפה ולמימוש אך ורק עם קיומה של עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי או למימוש בטוחות כמפורט בסעיף 7 להלן.

6. פדיון מוקדם

6.1. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

במקרה בו יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששוויה של הסדרה פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה או מכל סיבה אחרת שתהיה קבועה בתקנון הבורסה באותו מועד, בקשר עם מחיקה מהמסחר של אגרות חוב, תבצע החברה פדיון מוקדם ותפעל החברה כדלקמן:

6.1.1. תוך 45 יום מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפדות. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדוח מיידי שיישלח לרשות ולבורסה ובשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

6.1.2. מועד הפדיון המוקדם ביחס לאגרות החוב יחול לא לפני שבעה עשר (17) יום מתאריך פרסום ההודעה ולא מאוחר מארבעים וחמישה (45) יום מהתאריך האמור, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב שהמחזיקים בהן ביקשו לפדות, לפי יתרת ערך הנקוב בתוספת הריבית שנצטברה עד ליום התשלום בפועל, כקבוע בתנאי אגרות החוב (להלן: "**הערך המתואם של אגרות החוב**").

6.1.3. אין בקביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות החוב של מי ממחזיקי אגרות החוב כלפי החברה שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל אך אגרות החוב תמחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

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

6.2. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, ובכל עת, החל מחלוף 60 יום ממועד רישומן למסחר של אגרות החוב, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב ובמקרה כאמור יחולו ההוראות הבאות, והכל בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.

תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון. 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. לעניין זה "רבעון" משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר – מרץ, אפריל – יוני, יולי – ספטמבר, אוקטובר – דצמבר.

(א) 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 לא תעלה על פדיון אחד לשנה. לא ייעשה פדיון מוקדם לחלק מסדרת אגרות החוב אם סכום הפדיון האחרון יפחת מ-3.2 מיליון ש"ח. כל סכום שייפרע בפירעון מוקדם על-ידי החברה, ייפרע ביחס לכלל מחזיקי אגרות החוב, פרו-רטה לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות על-ידם.

לעניין תשלום הריבית בפדיון המוקדם החלקי - בפדיון מוקדם חלקי, אם וככל שיהיה, תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') במועד הפדיון המוקדם החלקי את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון חלקי, ולא בגין כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו').

עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בדבר ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, ולא פחות משבעה עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמישה (45) ימים לפני מועד הפדיון המוקדם, החברה תפרסם דוח מיידי על ביצוע פדיון מוקדם, במערכת המגני"א, וכן תעביר העתק ממנו לנאמן. מועד הפדיון המוקדם לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב לבין מועד תשלום הריבית בפועל אך יכול שיחול במועד תשלום הריבית בפועל עצמו.

(ב) 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. 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.

(ג) הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פדיון מוקדם ביוזמת החברה, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטה הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם; (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהווה לפי תשואת האג"ח הממשלתי (כהגדרתה להלן) בתוספת 1.25% בחישוב שנתי. היוון אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם.

לעניין זה "תשואת האג"ח הממשלתי" משמעה, ממוצע משוקלל של תשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של שבעה (7) ימי עסקים, המסתיימת שני (2) ימי עסקים לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של שתי (2) סדרות אגרות חוב ממשלתי (שקליות, לא צמודות) בעלות ריבית בשיעור קבוע, ושמשיך חייהן הממוצע הוא הקרוב ביותר למשיך החיים הממוצע של אגרות החוב במועד הרלוונטי, היינו סדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הגבוה ממח"מ אגרות החוב במועד הרלוונטי, וסדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הנמוך ממח"מ אגרות החוב במועד הרלוונטי ואשר שקלולן יסקף את מח"מ אגרות החוב במועד הרלוונטי.

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

"מח"מ" - משיך חיים ממוצע.

ככל שתיבחר החלופה בסעיף קטן (2) או (3) שבסעיף 6.2 (ג) לעיל, ההפרש בין השווי לפי החלופה שנבחרה כאמור, לבין ערך ההתחייבות, ישולם כריבית על החלק שנפדה בלבד.

לא יאוחר מ-2 ימי עסקים לאחר פרסום דוח מיידי אודות החלטת דירקטוריון החברה לבצע פדיון מוקדם כאמור, החברה תעביר לנאמן אישור בחתימת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים המאשר את גובה סכום הפדיון המוקדם בצירוף החישובים לשביעות רצון הנאמן.

7. זכות להעמדה לפירעון מיידי ומימוש בטוחות

7.1. בכפוף לאמור בשטר הנאמנות ובסעיף זה להלן, יהיו הנאמן וכן המחזיקים באגרות החוב, רשאים להעמיד לפירעון מיידי את הסכום המגיע למחזיקים על-פי אגרות החוב ו/או לממש בטוחות שניתנו להבטחת התחייבויות החברה כלפי המחזיקים על-פי אגרות החוב והנאמן יהיה חייב לעשות כן אם יידרש לעשות כך על-ידי החלטה שנתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 7.5 להלן, והכל בקרות אחד או יותר מן המקרים המנויים להלן:

7.1.1. אם החברה לא פרעה תשלום כלשהו מהתשלומים בהם היא חייבת לפי אגרות החוב או לפי שטר הנאמנות או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים, אולם ניתן יהיה להעמיד את אגרות החוב (סדרה ו') לפירעון מיידי, או לנקוט בצעדים כלשהם, בשל כך, רק אם ההפרה לא תוקנה עד תום תקופה של שלושה (3) ימים ממועד ההפרה (במקרה של אי פירעון במועד), או עד תום תקופה של ארבעה עשר (14) ימים ממועד ההפרה (במקרה של אי קיום התחייבות מהותית אחרת).

7.1.2. אם החברה תקבל החלטת פירוק או אם יינתן ביחס לחברה צו פירוק קבוע וסופי על-ידי בית המשפט או צו בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או ימונה לה מפרק קבוע או בעל תפקיד בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון.

7.1.3. אם יינתן צו פירוק זמני על-ידי בית המשפט או צו בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או ימונה לחברה מפרק זמני או בעל תפקיד בעל מאפיינים דומים בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון, או תתקבל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה, וצו או מינוי או החלטה כאמור לא נדחו או בוטלו בתוך 30 ימים ממועד מתן הצו או המינוי או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה.

7.1.4. אם יוטל עיקול על נכסי החברה, כולם או רובם, או אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד נכסים כאמור, והעיקול לא יוסר, או הפעולה לא תבוטל, לפי העניין, בתוך 30 ימים ממועד הטלתם או ביצועם, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או לצווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה.

"רוב נכסי החברה" בסעיף 7.1.4 זה, משמע נכסים אשר שווים הכולל בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עולה על 51% מסך הנכסים של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים (סקורים או מבוקרים) האחרונים של החברה.

7.1.5. אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) על נכסי החברה, כולם או רובם ("רוב נכסי החברה", כהגדרתם בסעיף 7.1.4 לשטר), או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני, אשר לא נדחו או בוטלו בתוך 30 ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין; או אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע על נכסי החברה, כולם או רובם. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה.

7.1.6. אם החברה תגיש בקשה לצו הקפאת הליכים או כל הליך דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם יינתן צו כאמור כנגד החברה או כל צד דומה בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון או אם החברה תגיש בקשה לפשרה או להסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות או בהתאם להוראות חוק חדלות פירעון (למעט למטרות מיזוג עם חברה אחרת כאמור בסעיף 7.1.9 לשטר זה 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), או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור, על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן; או אם תוגש בקשה לפי

סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (שלא בהסכמתה) או בקשה לפי חוק חדלות פירעון (שלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך 30 ימים ממועד הגשתה.

- 7.1.7. אם החברה הפסיקה או הודיעה על כוונתה להפסיק את תשלומיה או אם קיים חשש ממשי לכך.
- 7.1.8. אם החברה תחדל מלהמשיך לעסוק או לנהל את עסקיה בתחום ההשכרה והליסינג של כלי רכב (בסעיף זה: **"עסקי החברה"**), או אם יהיה חשש ממשי כי החברה תחדל מלהמשיך לעסוק או לנהל את עסקי החברה, ו/או תודיע על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסוק בעסקי החברה ו/או לנהלם.
- 7.1.9. אם סדרה אחרת של אגרות חוב נסחרות בבורסה שהנפיקה החברה, הועמדה לפירעון מיידי או אם אשראים מחברות ביטוח או גופים מוסדיים אחרים או אשראי בנקאי הועמדו לפירעון מיידי (לא כולל אשראי ספקים), בין אם מדובר באשראי ו/או בחוב נפרד ובין אם במספר חובות בסכום מצטבר, בסך העולה על 45 מיליון ש"ח. החברה תדווח לנאמן ולמחזיקים בדיווח מיידי על כל אירוע כאמור.
- 7.1.10. אם החברה תפר את התחייבותה לפי סעיף 2.4 לשטר הנאמנות ותרחיב את סדרת אגרות החוב בניגוד לאיזו מהוראות הסעיף האמור.
- 7.1.11. אם החברה תחוסל או תימחק או תשנה את עיקר פעילותה כאמור בסעיף 16.7 לשטר הנאמנות מכל סיבה שהיא.
- 7.1.12. במקרה של הפרה יסודית של תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות, ובכלל זה אם יתברר כי מצג ממצגי החברה באגרות החוב או בשטר הנאמנות אינו נכון או אינו מלא, והכל אם נתן הנאמן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה הפרה כאמור תוך 14 ימים ממתן ההודעה.
- 7.1.13. בקרות כל אירוע אחר המהווה פגיעה מהותית ו/או יכול לגרום לפגיעה מהותית בזכויות מחזיקי אגרות החוב.
- 7.1.14. במקרה והחברה לא תפרסם דו"ח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין או בהתאם להוראות שטר הנאמנות, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא הייתה חייבת בפרסומו, או במועד אחר שנקבע במסגרת ארכה שניתנה לחברה על ידי רשות מוסמכת לפרסום דוחותיה הכספיים, לפי המאוחר מביניהם.
- 7.1.15. אם אגרות החוב תחדלנה מלהיות מדורגות על-ידי חברה מדרגת, מכל סיבה שהיא, בניגוד להוראות סעיף 16.8 להלן והדבר לא יתוקן בתוך 60 ימים.
- 7.1.16. אם החברה תפר את התחייבויותיה על-פי סעיף 16.2 או 16.3 בשני דוחות כספיים מאוחדים רצופים, כולן או חלקן, או אם החברה תפר איזו מהתחייבויותיה לפי סעיף 16.4 לשטר הנאמנות.
- 7.1.17. בוצעה מכירה לאחר של רוב נכסי החברה ולא התקבלה למכירה כאמור הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') מראש, באסיפה רגילה ברוב רגיל; לעניין ס"ק זה, **"מכירה לאחר של רוב נכסי החברה"** פירושה מכירת נכסים שבבעלות החברה ו/או חברה מאוחדת, בין בעסקה אחת ובין במספר עסקאות, במהלך 9 חודשים רצופים, ששוויים, בניכוי שווי נכסים שנרכשו על-ידי החברה ו/או חברה מאוחדת, באותה תקופה של 9 החודשים הרצופים הנ"ל, עולה על שיעור של 51% מסך הנכסים על-פי דוחותיה הכספיים המבוקרים או הסקורים המאוחדים האחרונים שפורסמו, ערב מכירת הנכס הראשונה שבוצעה בתקופת 9 החודשים כאמור. **"מכירה לאחר"** – מכירה לכל צד שלישי שהוא, למעט לתאגידים בבעלות מלאה של החברה ו/או לתאגידים בבעלותם המלאה של תאגידים אלו.
- אך למעט מכירה אשר מרבית התמורה בגינה תשמש את החברה, בתוך תקופה של תשעה חודשים ממועד השלמת המכירה, לרכישת נכס או נכסים אחרים בעלי מאפיינים התואמים לתחומי פעילותה של החברה כפי שהם במועד המכירה כאמור.
- 7.1.18. במקרה של שינוי שליטה בחברה באופן בו: (א) בעל השליטה בחברה אינו מר יוסף דהן או מי מבעלי הזכויות, כהגדרתם להלן, או, (ב) כל עוד החברה הינה חברת איגרות חוב, החזקותיהם של

מר יוסף דהן או של מי מבעלי הזכויות, יהיו 50% ומטה מזכויות ההצבעה בחברה, והכל, ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה.

מובהר כי עילה זו להעמדה לפירעון מיידי לא תחול במקרה של: (א) ירידה באחזקות של מר יוסף דהן ו/או של מי מבעלי הזכויות עקב הנפקת או מכירת מניות לציבור אלא אם כן ירדו מר יוסף דהן ו/או מי מבעלי הזכויות מהחזקה של 30% מזכויות ההצבעה בחברה ולא יהא בעל מניות אחר אשר יחזיק לבד ו/או ביחד עם אחרים בזכויות הצבעה בשיעור גבוה יותר ממר יוסף דהן ו/או מי מבעלי הזכויות כאמור; או (ב) העברת מניות של מר יוסף דהן או מי מבעלי הזכויות לילדיהם, ליורשיהם או לחברות בשליטתם ("נעברים מותרים").

לעניין סעיף 7.1.18 זה, "שליטה" משמעה - כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך;

לגבי "החזקה" של מר יוסף דהן או של מי מבעלי הזכויות, במניות החברה, הכוונה תהא להחזקה של מר יוסף דהן או מי מבעלי הזכויות במניות החברה, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם מי מהם או עם מי מהנעברים המותרים בלבד.

"בעלי הזכויות" – משמעו – בעלי הזכויות לקבלת מניות בחברה כמפורט בסעיף 9 בחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018.

7.1.19 במקרה של מיזוג ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת, אלא אם הצהירה החברה הקולטת, כלפי מחזיקי אגרות החוב בהודעה חתומה שתימסר לנאמן לפחות 10 (עשרה) ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את ההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב.

7.1.20 במקרה בו החברה המדרגת תוריד את דירוג אגרות החוב לדירוג הנמוך מ-"BBB" (BBB מינוס) (ואם אותה עת תהיינה אגרות החוב מדורגות על-ידי חברה מדרגת אחרת ממעלות - הורדה לדרגה מקבילה בשיעוריה לדרגה הנ"ל), והדבר לא יתוקן בתוך 10 ימי עסקים אלא אם במקביל להורדת הדירוג כאמור חלה גם העילה המפורטת בסעיף 7.1.16 לשטר, שאז לא תחול תקופת הריפוי האמורה. ככל שאגרות החוב מדורגות או תהיינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת: (1) יחשב לכל דבר ועניין הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים כדירוג אגרות החוב כפי שיתעדכן מעת לעת; (2) הפסקת דירוג על-ידי חברת דירוג אחת כאמור לא תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7 זה.

7.1.21 אם הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב, למעט השעיה בעילה של היווצרות אי-בהירות, כמשמעות עילה זו בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וההשעיה לא בוטלה תוך 45 (ארבעים וחמישה) יום.

7.1.22 במקרה של הפרת התחייבות החברה המפורטת בסעיף 5.2(ד) לשטר זה בדבר אי יצירת שעבודים נוספים על הרכבים המשועבדים.

7.1.23 אם חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה או קיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן או לעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.

7.1.24 אם נכללה "הערת עסק חיי" בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

7.1.25 אם אגרות החוב (סדרה ו') נמחקו מהמסחר בבורסה.

7.1.26 אם החברה הפרה את התחייבותה לעמוד בשיעור ה-LTV הנדרש ולא פעלה בהתאם להתחייבויותיה על-פי סעיף 5.2(ז) לשטר הנאמנות וזאת בהתאם למועדים הקבועים בסעיף 5.2(ז) לעיל.

7.1.27 אם החברה הפרה את התחייבויותיה בנוגע לעסקאות חריגות עם בעלי שליטה כמפורט בסעיף 16.6 להלן והפרה זו לא תוקנה בתוך 14 ימים.

7.1.28 אם החברה תחדל להיות תאגיד מדווח כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך.

- 7.2. בקורות איזה מהאירועים המנויים בסעיפים 7.1.1 עד וכולל 7.1.28 לעיל, הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב, אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף עשרים ואחד (21) ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 4 לתוספת השנייה) ואשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ו/או מימוש בטוחות.
- 7.3. בוטל.
- 7.4. למען הסר ספק יובהר, כי אין באמור בסעיף 7.2 לעיל בכדי לגרוע מסמכותו של הנאמן להעמיד לפירעון מיידי את אגרות החוב על-פי שיקול דעתו.
- 7.5. החלטה להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי או לממש בטוחות תתקבל באסיפת מחזיקים שנכחו בה מחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, או באסיפת מחזיקים נדחית שנכחו בה מחזיקים בעשרים אחוזים (20%) לפחות מהיתרה כאמור, ברוב של המחזיקים ביתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה.
- 7.6. במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל, והחלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות התקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב האמור בסעיף 7.5 לעיל, הנאמן יהיה חייב, מיידי, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ו/או לממש בטוחות.
- 7.7. הנאמן או המחזיקים לא יעמידו אגרות חוב לפירעון מיידי ולא יממשו בטוחות, כאמור בסעיף 7.1 לעיל, אלא לאחר שמסרו לחברה הודעה על כוונתם לעשות כן; בהודעה האמורה תידרש החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכתוצאה ממנה נשמטת העילה להעמדה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות של אותו מקרה מהמקרים המנויים בסעיף 7.1 לעיל אשר בגינו ניתנה ההודעה הנ"ל; ואולם הנאמן או המחזיקים אינם חייבים למסור לחברה הודעה כאמור, אם קיים חשש סביר כי מסירת ההודעה תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי או לממש בטוחות. העתק מהודעת זימון האסיפה כאמור ישלח על-ידי הנאמן לחברה מיד עם פרסום ההודעה, כאשר פרסום זימון האסיפה במערכת המגנ"א יהווה התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו של הנאמן לפעול כאמור וכן ההודעה כאמור תהווה התראה לספירת 15 הימים כאמור בסעיף 7.8 להלן.
- 7.8. הנאמן או המחזיקים לא יעמידו אגרות חוב לפירעון מיידי ולא יממשו בטוחות כאמור בסעיף 7.1 לעיל, אלא לאחר שמסרו הודעה כאמור בסעיף 7.7 לעיל והחברה לא מילאה אחר האמור בהודעה עד תום 15 ימים מיום קבלתה. ואולם הנאמן רשאי לקצר את התקופה האמורה אם סבר שיש בה כדי לפגוע בזכויות המחזיקים.
- 7.9. נקבעה באיזה מסעיפי 7.1 לעיל, תקופה סבירה שבה רשאית החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכתוצאה ממנה נשמטת העילה להעמדה לפירעון מיידי, רשאים הנאמן או המחזיקים להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7.1 לעיל, רק אם חלפה התקופה שנקבעה כאמור והעילה לא נשמטה; ואולם הנאמן רשאי לקצר את התקופה שנקבעה בשטר הנאמנות אם סבר שיש בה כדי לפגוע באופן מהותי בזכויות המחזיקים.
- 7.10. הנאמן יהיה רשאי בטרם ישתמש בסמכותו להעמיד לפירעון מיידי או לממש בטוחות כאמור בשטר הנאמנות, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות החוב ולקבל את הוראותיה, וזאת בהתאם להוראות התוספת השנייה לשטר הנאמנות.
- 7.11. כל עוד קיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי כמפורט בסעיף 7.1 לעיל (ולאחר קבלת החלטה מתאימה על-ידי אסיפת מחזיקי אגרות החוב) תהיה כל בטוחה ניתנת לאכיפה ומימוש, וזאת בין אם אגרות החוב הועמדו לפירעון מיידי ובין אם אגרות החוב טרם הועמדו לפירעון מיידי וזאת בכפוף למתן הודעה לחברה, למעט בנסיבות בהן ניתן שלא לתת לחברה הודעה כמפורט לעיל.
- 7.12. למען הסר ספק, מובהר כי אין בזכות ההעמדה לפירעון מיידי או מימוש בטוחות כאמור לעיל או בהעמדה לפירעון מיידי או מימוש בטוחות, 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 או מימוש בטוחות בקורות איזה מהמקרים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל, לא תהווה ויתור כלשהו על זכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב או של הנאמן כאמור.

7.13. נציגות דחופה

מינוי, תקופת כהונה

7.13.1. על אף האמור בסעיף 7 זה לעיל, במקרה בו תבקש החברה מהנאמן למנות נציגות דחופה או שהנאמן יבקש למנות נציגות דחופה, בשל הפרה צפויה של העילה הקבועה בסעיף 7.1.16 לעיל, בטרם התקיימה עילה להעמדה לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7.1.16 לעיל, יש לפעול על פי ההוראות הקבועות בסעיף 7.13 זה.

7.13.2. הנאמן ימנה לנציגות את שלושת (3) מחזיקי אגרות החוב, אשר למיטב ידיעת הנאמן הינם המחזיקים בערך הנקוב הגבוה ביותר מבין כלל מחזיקי אגרות החוב ואשר יצהירו כי מתקיימים לגביהם כל התנאים המפורטים להלן (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. ואלו התנאים:

[א] מחזיק אגרות החוב אינו מצוי בניגוד עניינים מהותי בשל קיומו של כל עניין מהותי נוסף המנוגד לעניין הנובע מכהונתו בנציגות ומהחזקתו באגרות החוב. למען הסר ספק מובהר, כי מחזיק שהינו צד קשור לחברה ייחשב כבעל ניגוד עניינים מהותי כאמור ולא יכהן בנציגות; "**צד קשור**", משמעו (א) תאגיד בשליטת החברה; (ב) בעל השליטה בחברה, בן משפחתו או תאגיד בשליטת מי מהם (כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך).

[ב] במהלך אותה שנה קלנדארית, מחזיק אגרות החוב לא מכהן בנציגות 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;

7.13.3. היה ובמהלך כהונתה של הנציגות, חדלה להתקיים באחד מחבריה אחת הנסיבות המנויות בסעיפים 7.13.2 [א] או [ב] לעיל, תפקע כהונתו, והנאמן ימנה חבר אחד במקומו מבין מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 7.13.2 לעיל.

7.13.4. בטרם מינוי חברי הנציגות, יקבל הנאמן מן המועמדים לכהן כחברי הנציגות, הצהרה בדבר קיומם או היעדרם של ניגודי עניינים מהותיים כאמור בסעיף 7.13.2 [א] לעיל ובדבר כהונה בנציגות נוספות כאמור בסעיף 7.13.2 [ב] לעיל. 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 מהותי 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.

7.13.5. מיד עם מינוי הנציגות הדחופה ולא יאוחר מ-2 ימי עסקים לאחר מכן, יודיע הנאמן בכתב לחברה על מינויה, תוך פירוט שמות הנציגים המכהנים בה.

7.13.6. תקופת כהונת הנציגות תסתיים במועד בו תפרסם החברה את החלטות הנציגות בקשר עם מתן ארכה לחברה לצורך עמידתה בתנאי שטר הנאמנות כמפורט בסעיף 7.13.7 להלן.

סמכות

7.13.7. לנציגות הדחופה תהא הסמכות למתן ארכה חד פעמית לחברה בקשר למועדים לעמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות שנקבעו בטרם הנאמנות באופן שתוסר ההפרה הצפויה או שלא תחול העילה לפירעון מיידי בסעיף 7.1.16 לשטר הנאמנות, לפי העניין, למשך תקופת הארכה, ככל שניתנה, וזאת לתקופה שעד למועד פרסום הדוחות הכספיים הבאים לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים, מהם צפוי לעלות כי, החברה לא עומדת באיזו מאמות המידה הפיננסיות במשך שני רבעונים רצופים, או לתקופה של עד 90 יום לפי המוקדם מביניהם. יובהר, כי פרק הזמן שעד

למינויה של הנציגות יובא בחשבון במסגרת הארכה 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.

7.13.8. אם לא מונתה נציגות לפי הוראות סעיף 7.13.7 זה, או אם הנציגות החליטה שלא לתת לחברה ארכה כאמור בסעיף 7.13.7 לעיל, הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 21 ימים ממועד זימונה. הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מניין הימים האמורים לעיל במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב.

התחייבויות החברה בקשר לנציגות

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

7.13.10. בנוסף, החברה מתחייבת לפעול בשיתוף פעולה מלא עם הנציגות והנאמן ככל הנדרש לצורך ביצוע הבדיקות הנדרשות על-ידם וגיבוש החלטת 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.

7.13.11. החברה תישא בעלויות הנציגות, ובכלל זה בעלויות העסקת יועצים ומומחים על-ידי הנציגות או מטעמה, בהתאם להוראות סעיף 21 להלן.

אחריות

7.13.12. 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.

7.13.13. על פעולתם של חברי הנציגות ומי מטעמם יחולו הוראות השיפוי הקבועות בסעיף 21 להלן, כאילו היו הנאמן.

7.13.14. אין באמור כדי לגרוע מסמכות הנאמן לכנס אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב ולהעלות על סדר יומה כל נושא שנראה לו מתאים בנסיבות העניין, לרבות בנושא העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. כונסה אסיפה כאמור והתקבלו בה החלטות כלשהן, יגברו החלטות האסיפה על החלטות הנציגות הדחופה.

8. תביעות והליכים בידי הנאמן

8.1. בנוסף לכל הוראה אחרת בשטר זה וכזכות וסמכות עצמאית, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ובהודעה בכתב לחברה של 7 ימים מראש, ככל שאין בהודעה כאמור לפגוע בזכויות המחזיקים, לנקוט כלפי החברה, בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים, כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחייבויות החברה על-פי שטר הנאמנות ולשם מימוש זכויות מחזיקי אגרות החוב על-פי שטר הנאמנות. על אף האמור לעיל, הזכות להעמדה לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות תקום רק בהתאם להוראות סעיף 7 לשטר זה ולא מכוח סעיף זה.

8.2. הנאמן יהיה חייב לפעול כאמור בסעיף 8.1 לעיל אם יידרש לעשות כן על-ידי החלטה רגילה, כהגדרתה בשטר, שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב אלא אם כן ראה כי בנסיבות העניין אין הדבר צודק ו/או סביר לעשות כן ופנה לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון בהקדם האפשרי. פרסום החלטת אסיפת המחזיקים לעניין זה יהווה מתן ההודעה הנדרשת בסעיף 8.1 לעיל.

8.3. הנאמן רשאי, בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב בה יוחלט בהחלטה רגילה אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על-פי שטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות חוב כאמור לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהוי. על אף האמור לעיל, הנאמן יגיש בקשה לפירוק החברה רק לאחר שהתקבלה בעניין זה החלטה מיוחדת, כהגדרתה בשטר, שהתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב.

8.4. כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס, בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב על-מנת לדון ו/או לקבל את ההוראות בכל עניין הנוגע לשטר הנאמנות.

8.5. הנאמן רשאי, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על-ידו על-פי שטר הנאמנות, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי אגרות החוב ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי אגרות החוב ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול.

9. נאמנות על התקבולים

כל התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן, למעט שכר טרחתו ופירעון כל חוב אחר כלפיו, בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק, כתוצאה מהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או ממימוש בטוחות ו/או כתוצאה מהליכים שנקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על-ידו בנאמנות וישמשו בידו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

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

9.2. שנית - לתשלום כל סכום אחר על-פי ההתחייבות לשיפוי (כהגדרת מונח זה בסעיף 21 להלן);

9.3. שלישית - לתשלום החזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 21 לשטר מעבר לחלקם היחסי לפי סעיף 21 להלן ולאחר מכן תשלום החזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים כפי חלקם היחסי לפי סעיף 21 להלן.

היתרה תשמש, אלא אם הוחלט אחרת מראש בהחלטה מיוחדת באסיפת מחזיקי אגרות החוב, למטרות לפי סדר העדיפות הבא: (א) ראשית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את פיגורי הריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל שתחול) המגיעה להם לפי תנאי אגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם; (ב) שנית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את פיגורי הקרן המגיעים להם לפי תנאי אגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הקרן המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם; (ג) שלישית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הריבית המגיעים להם על-פי אגרות החוב המוחזקות על-ידם שמועד תשלומם טרם חל פרי פסו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב על-ידי החברה או באופן אחר; (ד) רביעית - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי אגרות החוב המוחזקות על-ידם, שמועד תשלומם טרם הגיע, פרי פסו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב על-ידי החברה או באופן אחר. את העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפה, לפי העניין. מתשלומים למחזיקי אגרות החוב ינוכה מס במקור, ככל שיש חובה לנכותו על-פי כל דין.

מחזיקי אגרות החוב יוכלו לשנות את סדר העדיפויות שבסעיף 9 לעיל בהחלטה מיוחדת שתתקבל כדין באסיפת מחזיקים.

יובהר, כי ככל והיה על החברה לשאת באיזה מההוצאות אולם היא לא עשתה כן, יפעל הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מהחברה ובמקרה ויצליח לקבלם יוחזקו על-ידו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה.

בכל עת, תהא רשאית החברה להעביר לחשבון הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב, חלף ביצוע התשלום להם, חלק או מלוא התשלום הבא (ריבית ו/או קרן) אותו תעביר החברה לנאמן, ויראו את החברה כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים האמורים אם העבירה את הסכום הנדרש לזכות חשבון הנאמן, ולנאמן ולמחזיקים לא תהא כל טענה כנגד החברה במקרה כאמור בקשר עם העברת התשלום האמור בסעיף זה לעיל.

10. סמכות לעכב חלוקת הכספים

10.1. למרות האמור בסעיף 9 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל אצל הנאמן ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה למחזיקי אגרות החוב, כאמור לעיל, יהיה פחות מסך של 1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו ויהיה הוא רשאי להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות על-פי סעיף 14 לשטר זה.

10.2. לכשתגונה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן, יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי אגרות החוב, אם יגיעו, לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות את סכום הריבית לתשלום הקרוב שנקבע על-פי תנאי אגרות החוב, יהיה הנאמן חייב לחלק את הסכום האמור למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הקרן או הריבית הקרוב. על-אף האמור בסעיף זה, רשאים מחזיקי אגרות החוב, לפי החלטה רגילה שתתקבל על-ידם, להורות לנאמן לשלם להם, במועד תשלום הקרן או הריבית הקרוב לפי לוח הסילוקין של אגרות החוב, את הכספים שנתקבלו על-ידי הנאמן והעומדים לחלוקה כאמור בסעיף 9 לעיל, אף אם סכומם עומד על פחות מהסכום הנקוב לעיל והכל בהתאם ובכפוף להנחיות הבורסה.

11. הודעה על חלוקה

11.1. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כלשהו מבין התשלומים הנזכרים בסעיף 9 לעיל, וזאת בהודעה מוקדמת של ארבעה-עשר (14) יום שתימסר באופן הקבוע בסעיף 22 להלן.

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

12. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

12.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק באגרות החוב ואשר לא שולם בפועל, במועד הקבוע לתשלום, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהיא הייתה מוכנה לשלמו והיה ביכולתה לשלמו במועדו (להלן: "המניעה"), יחדל לשאת ריבית מהמועד האמור והמחזיק האמור יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית (לפי העניין).

12.2. החברה תעביר את הסכום כאמור בהקדם האפשרי ולא יאוחר משבעה (7) ימי עסקים מהמועד שנקבע לתשלום (ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים אז ביום העסקים הראשון לאחריו), לידי הנאמן, אשר יחזיק את הסכום בנאמנות עבור מחזיק אגרות החוב, והעברת הסכום לנאמן כאמור תיחשב כתשלום אותו סכום למחזיק זה, בכפוף לאמור בסעיף 12.3 להלן. היה הסכום האמור התשלום האחרון - תראה הפקדת אותו סכום בידי הנאמן בנאמנות כפדיון אגרות החוב האמורות, בכפוף לאמור בסעיף 12.3 להלן. הנאמן יפקיד בבנק כל סכום שיוחזק על-ידו בנאמנות עבור המחזיקים בהשקעות המותרות על-פי שטר הנאמנות כאמור בסעיף 14.1 להלן. לאחר שיקבל מהמחזיק הודעה על הסרת המניעה, הנאמן יעביר למחזיק את הכספים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים מממוש השקעתם, בניכוי כל ההוצאות ודמי ניהול חשבון הנאמנות ובניכוי כל מס על-פי דין. התשלום ייעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות על דעת הנאמן, בדבר זכותו של המחזיק לקבלו.

12.3. בתום שנה מהמועד הסופי לפירעון אגרות החוב, יעביר הנאמן את הסכומים שהצטברו בידו (כולל הרווחים הנובעים מהשקעתם) לחברה, בניכוי הוצאותיו, והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם בהשקעות המותרות על-פי סעיף 14 לשטר הנאמנות עבור המחזיק עד לתום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו. בכל הנוגע לסכומים שיועברו אל החברה על-ידי הנאמן כאמור לעיל, יחול האמור בסעיף 12 זה, בשינויים המחויבים. לאחר העברת הסכומים לחברה לא יהיה הנאמן חייב למחזיקי אגרות החוב תשלום כלשהו בגין הסכומים שהוחזקו על-ידו כאמור.

12.4. החברה תאשר בכתב לנאמן את העברת הסכומים האמורים לידה ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב כאמור, ותתחייב לשפות את הנאמן בגין נזק מכל סוג שהוא שייגרם לו בגין העברת הכספים כאמור, ובלבד שפעל בסבירות ושלא בחוסר תום לב ו/או בזדון ו/או ברשלנות. כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על-ידי מחזיק אגרות החוב בתום שבע (7) השנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, יועברו לבעלות החברה והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

13. קבלה מאת מחזיק אגרת החוב

- 13.1. קבלה מאת מחזיק אגרת החוב בגין סכומי הקרן והריבית, ששולמו לו על-ידי הנאמן בגין אגרת החוב תשחרר את הנאמן והחברה בשחרור מוחלט בכל הקשור לתשלום הסכומים הנקובים בקבלה.
- 13.2. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן והריבית אצלו לזכות מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 12.2 לעיל תחשב כקבלה מאת מחזיק אגרת החוב לצורך האמור בסעיף 13.1 לעיל.
- 13.3. כספים שחולקו כאמור בסעיף 9 לשטר יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של אגרות החוב.

14. השקעת כספים

- 14.1. כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר הנאמנות, יושקעו על-ידו באחד מהבנקים בישראל שדירוגו לא יפחת מדירוג של AA ומעלה, בשמו או בפקודתו, בפיקדונות בשקלים, אגרות חוב ממשלתיות או מק"מ וזאת כפי שיימצא למתאים, והכל כפוף לתנאי שטר הנאמנות ולהוראות כל דין.
- 14.2. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, ובניכוי תשלומי החובה, העמלות וההוצאות הקשורים בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על-פי הוראות שטר זה.

15. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

- החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, כדלקמן:
- 15.1. להתמיד ולנהל את עסקיה בצורה סדירה ונאותה.
- 15.2. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים. לשמור את הפנקסים והמסמכים המשמשים להם כאסמכתאות (לרבות שטרי משכון, משכנתא, חשבונות וקבלות), וכן לאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה ולא יאוחר מ-7 ימי עסקים ממועד פניית הנאמן, בכל פנקס ו/או מסמך ו/או אישור כאמור.
- להודיע לנאמן בכתב בהקדם האפשרי הסביר וזאת לא יאוחר מ-2 ימי עסקים לאחר שנודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול ו/או בוצעה פעולת הוצאה לפועל על רוב או כל נכסי החברה, וכן בכל מקרה בו מונה לרוב או כל נכסיה של החברה כונס נכסים, מנהל מיוחד ו/או מפרק זמני או קבוע ו/או נאמן שמונה במסגרת בקשה להקפאת הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 כנגד החברה ו/או כל בעל תפקיד אחר, וכן לנקוט על חשבונה בכל האמצעים הסבירים הנדרשים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים, הפירוק או הניהול לפי העניין. המונח "רוב נכסי החברה" יפורש כהגדרתו בסעיף 7.1.4 לשטר.
- 15.3. להודיע לנאמן בכתב לא יאוחר משני ימי עסקים לאחר שנודע לה, על קרות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל וכן על חשש סביר של החברה לקרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל (וזאת מבלי להביא בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה בסעיף 7.1 לעיל), או על קרות הנסיבות האמורות בתקנה 35 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ובכפוף לאמור בה.
- 15.4. לזמן את הנאמן לאסיפותיה הכלליות (בין אם לאסיפות כלליות שנתיות ובין אם לאסיפות כלליות מיוחדות של בעלי המניות בחברה) מבלי להעניק לנאמן זכות הצבעה באסיפות אלו, החל מהמועד שבו החברה תהפוך לחברה ציבורית (כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999), אם וככל שתהפוך לחברה ציבורית. פרסום הודעה במגנ"א, ככל שנדרש על פי הדין, בדבר זימון אסיפה יהווה הזמנה לצורך סעיף זה כל עוד החברה הינה חברת אגרות חוב תעביר לנאמן העתק מפרוטוקולים של אסיפת בעלי המניות סמוך למועד חתימתם.
- 15.5. החברה תעביר לנאמן מידע בנוגע לחברה שיהיה חיוני לשם שמירת זכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב לפי דרישה סבירה בכתב של הנאמן, לא יאוחר מ-5 ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן.
- 15.6. לתת לנאמן, על-פי דרישתו הראשונה בכתב אישור בכתב של החברה חתום על-ידי מנכ"ל החברה ו/או האחראי על תחום הכספים בחברה כי כל התשלומים למחזיקי אגרות החוב שולמו במועדן, ואת יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור.
- 15.7. להודיע לנאמן בכתב ולמחזיקי אגרות החוב על הפסקת דירוג אגרות החוב.

- 15.8. למסור לנאמן לא יאוחר מתום 15 ימים ממועד ההנפקה ו/או ממועד הרחבת סדרה ו/או ממועד עדכון שיעור הריבית (ככל שתעודכן) לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (קרן וריבית).
- 15.9. למסור לנאמן לא יאוחר מתום 15 ימים ממועד הנפקת אגרות החוב על-פי דוח הצעת המדף ו/או ממועד הרחבת סדרה העתק נאמן למקור של תעודת אגרת החוב.
- 15.10. למסור לנאמן הודעות בדבר רכישת אגרות חוב על-ידי החברה או חברה בת. דיווחים של החברה במערכת המגנ"א בדבר רכישת אגרות החוב תחשב כמסירה לנאמן.
- 15.11. בנוסף על הדוחות או ההודעות אותם מחויבת החברה למסור על-פי חוק ניירות ערך, ובכלל זה בהתאם להוראות סעיף 35(א) לחוק, למסור לנאמן (או לנציג מורשה שלו (ואשר הודעה על מינויו תימסר על-ידי הנאמן לחברה עם מינויו)), על-פי דרישתו, אישור של נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ו/או חישובים ו/או מסמכים ו/או פרטים ו/או מידע, בנוגע לחברה, עסקיה ו/או נכסיה (לרבות הנכסים שישועבדו לטובת הנאמן אשר אינם בבעלות החברה) לרבות מידע אשר עשוי להיות חיוני ונדרש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב, וכן תורה לרו"ח שלה וליועציה המשפטיים לעשות כן, והכל כפי שידרשו באופן סביר על-ידי הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי ולא יאוחר מ-5 ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן.
- 15.12. מידי 31 בדצמבר של כל שנה וכל עוד שטר זה הנו בתוקף, תמציא החברה לנאמן אישור חתום כדין (בחתימת מורשי החתימה של החברה), כי בתקופה שמתאריך ההנפקה של אגרות החוב או בתקופה שהחל מתאריך האישור הקודם שניתן לנאמן על-פי סעיף קטן זה, המאוחר מביניהם, ועד למועד מתן האישור, לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר הנאמנות (לרבות ביחס להוראות בסעיפים ספציפיים בשטר שביחס אליהם יבקש הנאמן התייחסות החברה באישור זה), אלא אם צוין הדבר באישור כאמור. בנוסף במועד האמור לעיל, תמציא החברה לנאמן אישור ו/או חוות דעת אשר ידרוש הנאמן בקשר עם הוראות סעיף 35(ב)(2) לחוק ניירות ערך.
- 15.13. לתת לנאמן את הדוחות והדיווחים כמפורט בסעיף 28 להלן.
- 15.14. להודיע לנאמן בכתב על שינוי כתובתה ו/או שמה בתוך יום עסקים אחד.
- 15.15. למסור לנאמן העתק מכל מסמך או כל מידע שהחברה העבירה למחזיקי אגרות החוב, ככל שתעביר.
- 15.16. דיווחים של החברה במערכת המגנ"א יחשבו לכל דבר ועניין, כמסירה של המידע הכלול בדיווח, לנאמן.

16. התחייבויות נוספות

- 16.1. לאחר שאגרות החוב תעמודנה לפירעון מיידי, כמוגדר בסעיף 7 לשטר, תבצע החברה מזמן לזמן ובכל עת שתידרש לכך על-ידי הנאמן, את כל הפעולות הסבירות כדי לאפשר את הפעלת כל הסמכויות הנתונות בידי הנאמן ובמיוחד תעשה החברה את הפעולות הבאות:
- 16.1.1. לפרוע למחזיקי אגרות החוב ולנאמן את כל הסכומים המגיעים להם לפי תנאי שטר הנאמנות, בין אם מועד החיוב בגין חל או לא ('האצה' 'Acceleration'), וזאת תוך 7 ימים ממועד ההודעה כאמור בסעיף 7.7 לעיל. העבירה החברה את מלוא סכום הקרן ו/או הריבית (לרבות ריבית פיגורים) כאמור בסעיף זה, יראו את החברה כמי שמילאה אחר מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב ביחס לתשלום הרלוונטי של הקרן ו/או הריבית, ולמחזיקי אגרות החוב ו/או לנאמן לא תהיה כל תביעה כנגד החברה בקשר לתשלומים האמורים.
- 16.1.2. תצהיר את ההצהרות ו/או תחתום על כל המסמכים ו/או תבצע ו/או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרושות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן או במועד מאוחר יותר ככל שנקבע כך בפנית הנאמן או ככל שקבוע כך בשטר הנאמנות או שנובע מכוחו.
- 16.1.3. תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה אותן למועילות וידרשן לשם יישום הוראות שטר זה, בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן או במועד מאוחר יותר ככל שנקבע כך בפנית הנאמן או ככל שקבוע כך בשטר הנאמנות או שנובע מכוחו.
- 16.2. החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב לא נפרעו במלואן, שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת שהיא מ-9% למשך תקופה של שני רבעונים קלנדאריים רצופים על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של

החברה. היה ושיעור ההון העצמי למאזן יפחת מ-9% למשך שני רבעונים קלנדאריים רצופים על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, אך לא יפחת משיעור של 8% (להלן: **"שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן המעודכן"**), לא יהווה הדבר הפרה של אמת המידה הפיננסית הקבועה לעיל וזאת כל עוד יחס ה-LTV בפועל באותו מועד יעמוד על שיעור מקסימאלי של 75%.

16.3. בנוסף, החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב לא נפרעו במלואן, ההון העצמי שלה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 225 מיליון ש"ח למשך תקופה של שני רבעונים קלנדאריים רצופים על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

16.4. בנוסף, החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב טרם נפרעו במלואן, החברה לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) לבעלי מניותיה ללא קבלת אישור הנאמן בכתב ומראש (להלן: **"אישור הנאמן"**) במקרים הבאים:

16.4.1. אם ההון העצמי שלה יפחת מ-350 מיליון ש"ח לאחר ביצוע חלוקה כאמור; או

16.4.2. כאשר יחס ההון העצמי לסך המאזן על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים נמוך מ-12%, או כאשר חלוקה כאמור תביא לכך כי יחס ההון העצמי למאזן יפחת מ-12% (בהתבסס על דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים),

כאשר בכל מקרה לא תתבצע חלוקה בשיעור מצטבר העולה על סך השווה ל-50% מהרווח הנקי, על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, שנצבר מיום 1 בינואר 2015 ועד למועד הדוח הכספי השנתי או הרבעוני האחרון שפרסמה החברה טרם מועד החלוקה כאמור. כמו-כן, מתחייבת החברה כי כל עוד אגרות החוב טרם נפרעו במלואן לא תבוצע חלוקה מתוך רווחיה של החברה אשר מקורם בשערוך נכסי הנדל"ן של החברה (שטרם מומשו).

נדרש אישור הנאמן כאמור יכנס הנאמן אסיפה של מחזיקי אגרות החוב וייתן אישורו בכל מקום בו אישרה האסיפה ברוב רגיל את החלוקה כאמור.

לא יאוחר מ-3 ימי עסקים לאחר מועד קבלת ההחלטה על-ידי החברה בדבר החלוקה, תמציא החברה לנאמן הצהרה בכתב מאת החברה, חתומה על-ידי מנכ"ל החברה ו/או האחראי על תחום הכספים בחברה בדבר: (א) עמידתה של החברה בתנאים הרלוונטיים האמורים, לפי העניין, ותצרך תחשיב לשביעות רצון הנאמן; (ב) עמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב לפי שטר הנאמנות; (ג) אישור כי ביצוע החלוקה לא יפגע ביכולתה של החברה לפרוע את אגרות החוב; (ד) אישור כי לא מתקיימת איזה מעילות ההעמדה לפירעון מיידי הקבועות בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות וכי למיטב ידיעתה אין חשש להתקיימות איזו מהעילות האמורות. הנאמן יסתמך על אישור החברה ולא יבצע בדיקה נוספת מטעמו.

למעט כמפורט בסעיף 16.4 זה ובסעיף 5.ג לדוח הדירקטוריון לשנת 2018 אשר צורף לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018, החברה מצהירה, כי נכון למועד החתימה על שטר נאמנות זה, לא ידוע לה על מגבלות אחרות העשויות להשפיע על יכולתה לבצע חלוקה בעתיד פרט למגבלות החוקיות הכלליות החלות על חלוקה בחוק החברות או כל דין אחר.

"הון עצמי" לצרכי סעיף 16 זה פירושו הון עצמי כנקוב בדוחות הכספיים המאוחדים האמורים (כולל זכויות מיעוט).

החברה תציין את עמידתה בכל אחת מהתחייבויותיה המפורטות בס"ק 16.2, 16.3 ו-16.4 לעיל במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים בצירוף הנתון המספרי. בנוסף בתוך 7 ימי עסקים ממועד פרסום דוחותיה הכספיים המאוחדים הרבעוניים ו/או השנתיים של החברה, תמציא החברה לנאמן הצהרה בכתב מאת החברה, חתומה על-ידי מנכ"ל החברה ו/או האחראי על תחום הכספים בחברה בדבר עמידתה בתנאים הרלוונטיים האמורים, לפי העניין, ותצרך תחשיב לשביעות רצון הנאמן. הנאמן יבדוק את עמידת החברה בהתחייבויות המפורטות בס"ק 16.2, 16.3 ו-16.4 לעיל תוך 7 ימי עסקים מיום שיקבל את הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים ו/או השנתיים, לפי העניין, בצירוף ההצהרה האמורה. בדיקת הנאמן תתבצע בדרך של קבלת ההצהרה האמורה לעיל ולא חלה חובה על הנאמן לבצע בדיקות נוספות.

16.5 מגבלות על עסקאות עם בעלי שליטה

16.5.1 בכל עת בה החברה תהיה בהפרה של איזו מאמות המידה הפיננסיות האמורות בסעיפים 16.2 –

16.4 (כולל) לשטר, באופן שהפרתה מהווה עילה לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7.1.16 לשטר (בלבד), וכל עוד לא תוקנה אותה עילה להעמדה לפירעון מיידי, לא תתקשר החברה (לרבות חברה בת) בעסקה חריגה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) עם בעל שליטה בה או בעסקה חריגה עם אדם אחר שלבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי, אלא אם יתקבל לכך אישור של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה.

16.5.2 הוראות סעיף 16.5 זה לעיל לא יחולו על עסקאות כדלקמן: (א) עסקה אשר החברה הצהירה כי היא נועדה לרפא את אי עמידת החברה באותה אמת מידה אשר בהפרה (ויובהר כי הנאמן יסתמך על ההצהרה האמורה מבלי שתהא לו יכולת לבדוק אותה); (ב) עסקה שהייתה בתוקף עובר למועד ההפרה ו/או הארכתה ו/או חידושה; (ג) עסקה שאין בה אלא כדי לזכות את החברה; ו-(ד) הענקת כתבי שיפוי לנושא משרה בחברה (אשר יהיו בתנאים זהים ליתר כתבי השיפוי המוענקים לנושאי משרה בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה) שהינו בעל שליטה או קרובו ו/או לנושא משרה בחברה המועסק על ידי חברות המוחזקות על ידי בעל השליטה במישרין או בעקיפין וכן עדכון של כתבי שיפוי, ככל שיעודכנו, בהתאם לחוק החברות, וכן התקשרות בפוליסות ביטוח נושאי משרה ודירקטורים כמקובל בחברות מסוג זה.

16.5.3 ככל שהחברה תהא בהפרה של איזו מאמות המידה הפיננסיות וכל עוד מתקיימת הפרה כאמור, החברה תכלול גילוי בדוחותיה הכספיים הרבעוניים ו/או השנתיים, לפי העניין, בדבר עמידתה בהתחייבות שבסעיף 16.5 זה.

16.6 החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב טרם נפרעו במלואן, לא תתקשר החברה (לרבות חברת בת של החברה) בכל עסקה חריגה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי בה, שהייתה טעונה אישור האסיפה הכללית, ברוב המיוחד הקבוע בסעיף 275 לחוק החברות, לו הייתה החברה חברה ציבורית וזאת ללא קבלת אישור הנאמן. נדרש אישור הנאמן כאמור, יכנס הנאמן אסיפה של מחזיקי אגרות החוב וייתן אישורו בכל מקום בו אישרה האסיפה ברוב רגיל את ההתקשרות כאמור.

למרות האמור לעיל, לא יידרש אישור הנאמן בכל אחד מהמקרים הבאים: (א) כל עסקה שתמורתה תשולם לבעל השליטה בחברה בדרך של הקצאת מניות נוספות בחברה בלבד; (ב) העסקאות המנויות בתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התשי"ס-2000 ועסקאות זניחות; (ג) התקשרות של החברה (או חברת בת של החברה) בכל עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה (או של חברת בת של החברה) בתנאי שוק שהיו נקבעים בין קונה מרצון למוכר מרצון, אשר היקפה הכספי אינו עולה על 0.5% (חצי אחוז) מסך המאזן המאוחד של החברה; (ד) התקשרות החברה (או חברת בת של החברה) בכל עסקה חריגה עם בעל השליטה, או שלבעל השליטה יש עניין אישי בה, שתוקפה יחול לאחר פירעון אגרות החוב ואשר אין בה כדי להשפיע על תוצאות הפעילות ומצבה הכספי של החברה בתקופה שעד למועד הפירעון המלא והסופי של אגרות החוב; (ה) התקשרות של החברה (או חברת בת של החברה) עם בעל השליטה או עם קרובו של בעל השליטה, שהוא נושא משרה ו/או עובד - באשר לשינוי תנאי כהונתו ו/או תנאי העסקתו ו/או מתכונת ההתקשרות עמו (ממעמד של נותן שירותים חיצוני למעמד של עובד ולהיפך) ובלבד שהשינוי האמור משקף תוספת של עלות שנתית לחברה (או לחברת בת) של עד 2.5%, בתוספת הצמדה לעליית המדד, ביחס לעלות העסקתו בשנה הקודמת (מובהר בזאת כי אם לא הגיעה תוספת העלות השנתית לחברה, כאמור, ל-2.5% בשנה, בתוספת הצמדה לעליית המדד, בהשוואה לשנה הקודמת אזי יתרת התוספת שעד ל-2.5%, בתוספת הצמדה לעליית המדד, תועבר במצטבר לשנה שלאחריה, וכן הלאה); (ו) תגמול קרובו של בעל השליטה שהינו עובד של החברה ו/או חברת בת, בתנאים (ביחס לתזמון התגמול והיקפו) שלא יחרגו מהמקובל בחברה או בחברת הבת ביחס לצדדים שלישיים (קרי שאינם קשורים לבעל השליטה) ובלבד שלא מדובר בהעסקה של אותו עובד כנושא משרה.

יובהר כי לא יידרש אישור הנאמן לכל אחת מהעסקאות המתוארות בסעיף 10 בחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018, לרבות לחידושן או הארכתן באותם תנאים או בתנאים הקבועים לעיל.

כמו-כן יובהר, כי הוראות סעיף 16.6 זה יחולו להיות בתוקף היה והחברה תהפוך לחברה ציבורית (כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) וכל עוד תהא חברה ציבורית כאמור.

16.7. החברה מתחייבת כי כל עוד אגרות החוב לא נפרעו במלואן, עיקר פעילותה תהא בתחום ההשכרה והליסינג של כלי רכב.

16.8. החברה מתחייבת לגרום לכך שאגרות החוב תמשכנה להיות מדורגות על-ידי החברה המדרגת את אגרות החוב או על-ידי חברה מדרגת אחרת (שאושרה בידי הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר או כל גוף מפקח אחר שיבוא במקומו) עד לפדיון המלא. לעניין זה מובהר, כי הפסקת דירוג אגרות החוב עקב סיבות ו/או נסיבות שאינן בשליטת החברה, לרבות העברת אגרות החוב לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על-ידי החברה המדרגת לא יחשבו כהפסקת דירוג או הורדת דירוג. לפרטים אודות דיווחים בקשר עם החלפת חברה מדרגת או הפסקת דירוג ראה סעיף 4.9 לתנאים הרשומים מעבר לדף.

16.9. עמידה בהתחייבויות החברה במקרה של שינוי בתקינה חשבונאית

מובהר, כי לצרכי שטר זה, לרבות בקשר עם עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר, במקרה של שינוי בתקינה החשבונאית החלה על החברה לעומת זאת החלה עליה במועד התקשרותה בשטר נאמנות זה והמשפיע על תוצאות חישוב אמות המידה הפיננסיות, אזי תערוך החברה מאזן פרופורמה במתכונת מקוצרת, הכולל באורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, מסוקרים אך לא מבוקרים, בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערכו דוחותיה הכספיים של החברה טרם השינוי ("מאזן הפרופורמה"), ותפרסם אותו יחד עם דוחותיה הכספיים של החברה. במקרה כאמור, תיבחנה תחולת הוראות שטר זה על-פי מאזן הפרופורמה.

17. באי-כח

17.1. החברה ממנה בזאת, באופן בלתי חוזר, את הנאמן בתור בא כוחה, להוציא לפועל ולבצע בשמה ובמקומה את כל הפעולות שתהיה חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ובדרך כלל לפעול בשמה בהתייחס לפעולות 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.

17.2. אין במינוי לפי סעיף 17.1 לעיל כדי לחייב את הנאמן לעשות כל פעולה והחברה פוטרת בזאת את הנאמן ושלוחיו מראש במקרה שלא יעשו כל פעולה שהיא, והחברה מוותרת מראש על כל טענה כלפי הנאמן ושלוחיו בגין כל נזק שנגרם או עלול להיגרם לחברה במישרין או בעקיפין, בגין זה, על סמך כל פעולה שלא נעשתה על-ידי הנאמן ושלוחיו כאמור לעיל, והכל למעט אם פעלו הנאמן או שלוחיו בחוסר תום לב ו/או בזדון ו/או ברשלנות שאינה פטורה על-פי דין.

18. דיווח על-ידי הנאמן, ביטוח

18.1. החל מפרסום דוח הצעת המדף יערוך ויפרסם הנאמן, עד תום הרבעון השני בכל שנה קלנדארית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות (להלן: "הדוח השנתי").

הדוח השנתי יכלול פרוט הנושאים הבאים וכן כל פרט אחר הנדרש על-פי דין, לרבות לפי עמדות סגל רשות ניירות ערך:

18.1.1. פירוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה שחלפה.

18.1.2. דיווח על אירועים חריגים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.

הנאמן יפרסם (בעצמו או באמצעות החברה לבקשת הנאמן) את הדוח השנתי במערכת המוגנית "א".

18.2. נודע לנאמן על הפרה מהותית של שטר זה מצד החברה יודיע למחזיקי אגרות החוב על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.

18.3. לפי דרישה של המחזיקים בלמעלה מ-5% (חמישה אחוזים) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, הנאמן יעביר למחזיקים נתונים ופרטים אודות הוצאותיו בקשר עם הנאמנות נושא שטר הנאמנות.

18.4. הנאמן יהיה חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו לרבות, לפי דרישה סבירה של מחזיקים בעשרה אחוזים (10%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, בתוך זמן סביר ממועד הדרישה, והכל בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי החברה כאמור בסעיף 35(ד) לחוק.

18.5. נכון למועד חתימת שטר זה הנאמן מצהיר כי הינו מבוטח בביטוח אחריות מקצועית בסך של עשרה מיליון דולר לתקופה ("סכום הכיסוי") ומתחייב כי כיסוי יעמוד בתוקפו כל עוד שטר נאמנות זה בתוקף. ככל שלפני הפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה ו') יופחת סכום הכיסוי מסך של שמונה מיליון דולר 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 כניסתם לתוקף של תקנות לחוק ניירות ערך אשר יסדירו את חובת הכיסוי הביטוחי של הנאמן. לאחר כניסתו לתוקף של תקנות כאמור תחול חובה על הנאמן לעדכן את החברה אך ורק במקרה בו הנאמן לא יעמוד בדרישות התקנות.

19. סמכויות מיוחדות

19.1. הנאמן, יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המייצגים ו/או הקובעים את זכותו בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידי, בכספת ו/או במקום אחר שיבחר, אצל כל בנקאי ו/או כל חברה בנקאית ו/או אצל עורך דין.

19.2. הנאמן רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה להזמין חוות דעתו ו/או עצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר, ולפעול בהתאם למסקנותיה, בין אם חוות דעת ו/או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על-ידי החברה. הנאמן לא יהיה אחראי בעד כל הפסד או נזק שייגרם כתוצאה מכל פעולה ו/או מחדל שנעשו על-ידו על סמך חוות דעת ו/או עצה כאמור, אלא אם כן נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי פעל הנאמן ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על-פי דין) ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון. החברה תישא במלוא ההוצאות הסבירות בגין העסקת היועצים שימונו כאמור, ובלבד שכל שהדבר אפשרי בנסיבות העניין ושאינן בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן ייתן לחברה הודעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה או עצה כאמור.

19.3. כל עצה או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על-ידי מכתב, מברק, פקסימיליה ו/או כל אמצעי אלקטרוני אחר להעברת מידע.

19.4. כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן, אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפת מחזיקי אגרות החוב על-מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשאי לשוב ולכנסה.

19.5. בכפוף לכל דין, הנאמן ישתמש בנאמנות בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט, וכפוף ליתר הוראות שטר זה לא יהיה הנאמן אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הנאמן פעל ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על-פי דין) ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון.

19.6. בכפוף לכל דין, הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כלשהו על חתימת שטר זה ואינו רשאי להתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה, אלא על-פי הסמכויות אשר הוענקו לנאמן בשטר זה. אין באמור בסעיף זה בכדי להגביל את הנאמן בפעולות שעליו לבצע בהתאם לשטר הנאמנות.

19.7. סמכות לדרוש תשלומים למחזיקים באמצעות הנאמן

הנאמן רשאי להורות לחברה להעביר לידיו חלק מן התשלום אותו על החברה לשלם למחזיקים בהתאם להוראות שטר זה (להלן בסעיף זה: "התשלום הרלוונטי") 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 תעביר את סכום המימון לידי הנאמן לא יאוחר ממועד ביצוע התשלום הרלוונטי ובמקרה כאמור, ינוכה סכום המימון מתשלום הריבית שעל החברה לשלם בהתאם לשטר הנאמנות. החברה אינה רשאית לסרב לפעול בהתאם להודעה כאמור ויראו אותה כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים אם תוכיח כי העבירה את מלוא סכום המימון לידי הנאמן כאמור.

יובהר, כי סכום המימון שיועבר לנאמן ינוכה מתשלום הריבית בלבד ולא ניתן יהיה לנכות את סכום המימון מתשלום הקרן.

עד לא יאוחר מארבעה ימי מסחר לפני המועד הקובע לביצוע התשלום הרלוונטי ממנו יופחת סכום המימון יפורסם דוח מיידי בו יפורטו סכום המימון, מטרתו וסכומי הריבית העדכניים שישולמו למחזיקים במסגרת התשלום הרלוונטי.

כמו כן, תציין החברה בדיווח המיידי כאמור, 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).

אין באמור כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלומי סכום המימון מקום בו היא חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין. כמו כן, אין באמור בכדי לגרוע מחובתו של הנאמן לפעול באופן סביר להשגת סכום המימון המגיע למחזיקים מן החברה.

20. סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

הנאמן יהיה רשאי, במסגרת הנהלת עסקי הנאמנות, למנות שלוחים שיפעלו/ו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשות או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשותן בקשר לנאמנות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים. ככל שהדבר אפשרי ושאיין בכך בכדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן ייתן הודעה של חמישה (5) ימי עסקים מראש ובכתב לחברה בדבר מינוי שלוח כאמור. החברה תישא במלוא ההוצאות הסבירות בגין העסקת שלוחים שימונו כאמור. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה (לרבות מראש), והחברה תחזיר לנאמן מיד עם דרישתו הראשונה הוצאות אלו. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי שלוח מסוים כאמור במקרה בו השלוח הינו מתחרה או מצוי בניגוד עניינים, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה ובתנאי שהחברה תעביר לנאמן את נימוקיה הסבירים לכך תוך חמישה (5) ימי עסקים ממועד קבלת ההודעה על מינוי השלוח. עם זאת, לא יהא בהתנגדותה של החברה למינוי שלוח מסוים שמונה באסיפת מחזיקים, כדי לעכב את תחילת העסקת השלוח ככל שהעיקוב עלול לפגוע בזכויות המחזיקים. יובהר כי פרסום תוצאות אסיפת מחזיקים אודות החלטה על מינוי שלוחים כאמור לעיל יהווה הודעה מספקת לחברה לעניין זה. מובהר כי אין במינוי שלוח כאמור בכדי לגרוע מאחריות הנאמן בגין פעולותיו ופעולות שלוחיו. הנאמן, ככל הניתן, יתייעץ עם החברה, וככל הניתן ינסה להתחשב בעמדת החברה בעת מינוי שלוח כאמור לעיל. מובהר כי אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן בעת מינוי שלוח.

21. שיפוי הנאמן

21.1. החברה ומחזיקי אגרות החוב (במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 21.6 לשטר הנאמנות, כל אחד בגין התחייבותו כאמור בסעיף 21.4 לשטר הנאמנות), מתחייבים בזאת לשפות את הנאמן וכל נושאי משרה בו, עובדיו, שלוח או מומחה שימנה ו/או ימונה על-ידי הנאמן על-פי הוראות שטר נאמנות זה ו/או על-פי החלטה כדן שהתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב על-פי הוראות שטר נאמנות זה (להלן: "**הזכאים לשיפוי**") בגין כל חיוב כספי על-פי פסק דין (שלא ניתן לגביו עיכוב ביצוע) או על-פי פשרה שנסיימה (וככל שהפשרה נוגעת לחברה ניתנה הסכמת החברה לפשרה) אשר עילתו נובעת מפעולות שביצעו 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 החברה ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב וכן בגין שכר המגיע לזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציא אגב ביצוע הנאמנות, או בקשר לפעולות כאלה שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הני"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון.

והכל בתנאי כי:

[1] הזכאים לשיפוי לא ידרשו שיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי, וזאת מבלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעבד, אם וככל שתקום לו זכות כאמור;

[2] לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב ופעולה זו נעשתה שלא במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין ו/או שלא על-פי שטר נאמנות זה;

[3] לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק כפי שיהיה מעת לעת;

[4] לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון.

21.2. התחייבויות השיפוי על-פי סעיף 21.1 זה תקרא "**התחייבות השיפוי**". מוסכם כי הזכאים לשיפוי יהיו זכאים לתשלום סכום "התחייבות השיפוי" מיד עם דרישתם ואולם בכל מקרה בו ייקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי: (1) פעלו שלא בתום לב, שלא במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין או שטר הנאמנות; ו/או (2) התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק; ו/או (3) פעלו בזדון - אזי לאחר שיקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי אכן פעלו בהתאם לנטען נגדם כאמור לעיל, ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי "התחייבות השיפוי" ששולמו להם.

21.3. מבלי לגרוע מתוקף 'התחייבות השיפוי' שבסעיף 21.1 לעיל, כל אימת שיהיה על הנאמן 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 ו/או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב, לעשות פעולה כלשהי, לרבות אך לא רק פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו כתב שיפוי מבעלי אגרות החוב או ממי מהם, ואם תבוצע הפעולה בשל דרישת החברה - מן החברה, בגין כל אחריות לנזקים ו/או להוצאות שיכולות להיגרם לזכאים לשיפוי עקב עשיית הפעולה האמורה ו/או פיקדון כספי לכיסוי 'התחייבות השיפוי' (להלן: "**כרית המימון**") בעדיפות ראשונה מהחברה, ובמקרה בו החברה לא תפקיד את כרית המימון במועד בו נדרשה לעשות זאת על-ידי הנאמן ובתנאי שהנאמן נקט בצעדים הנדרשים על מנת לגבות את כספי כיסוי התחייבות השיפוי מהחברה, יפנה הנאמן למחזיקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 21.6 להלן), בבקשה כי יפקידו בידי את סכום כרית המימון, כל אחד את 'חלקו היחסי' (כהגדרת מונח זה להלן). במקרה בו מחזיקי אגרות החוב לא יפקידו בפועל את מלוא סכום כרית המימון לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בפעולה או בהליכים הרלוונטיים. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

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

21.4. התחייבות השיפוי:

21.4.1. **תחול על החברה** בכל מקרה של (1) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי תנאי שטר הנאמנות או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב; וכן (2) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

21.4.2. **תחול על המחזיקים** שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 21.6 לשטר הנאמנות) בכל מקרה של (1) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (ולמעט פעולות שכאמור שנקטו לפי דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2) אי תשלום על-ידי החברה של סכום התחייבות השיפוי החלה עליה על-פי סעיף 21.4.1 לשטר הנאמנות. יובהר כי אין בתשלום בהתאם לסעיף קטן (2) לעיל בכדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהתחייבות השיפוי בהתאם להוראות סעיף 21.4.1 לעיל.

21.5. בכל מקרה בו: (א) החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי התחייבות השיפוי ו/או לא תפקיד את סכום כרית המימון; ו/או (ב) חובת השיפוי חלה על המחזיקים מכח הוראות סעיף 21.4.2 לשטר הנאמנות ו/או נקראו המחזיקים להפקיד את סכום כרית המימון לפי סעיף 21.4 לשטר הנאמנות, יגבו הכספים באופן הבא:

[א] **ראשית** - הסכום ימומן מתוך כספי הריבית ו/או הקרן שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויחולו הוראות סעיף 12 לשטר הנאמנות;

[ב] **שנית** - ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכסות את התחייבות השיפוי, יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 21.6 לשטר הנאמנות) כל אחד בהתאם לחלקו היחסי (כהגדרת מונח זה) בידי הנאמן הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק יישא ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית הקבועה על אגרות החוב (כאמור בתוספת הראשונה) וישולם

בקדימות כאמור בסעיף 21.8 לשטר הנאמנות.

"חלקו היחסי" משמעו: החלק היחסי של אגרות החוב אותם החזיק המחזיק במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 21.6 לשטר הנאמנות מסך הערך הנקוב שבמחזור באותו מועד. מובהר כי חישוב החלק היחסי ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק.

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 9 לשטר זה.

21.6. המועד הקובע לקביעת חבותו של מחזיק בהתחייבות השיפוי ו/או בתשלום כרית המימון הינו כדלקמן:

[א] 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.

[ב] 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.

21.7. ככל שהסכומים שישולמו לנאמן היו צריכים להיות משולמים על-ידי החברה, לא יהיה בקבלת התשלומים מהמחזיקים כדי למנוע מהנאמן לפעול להשגת הסכומים מן החברה, כמפורט בסעיף 21 זה.

21.8. לעניין קדימות ההחזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה מתוך תקבולים בידי הנאמן ראה סעיף 9 לשטר הנאמנות.

22. הודעות

22.1. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על-ידי דיווח במערכת המגני"א של רשות ניירות ערך. הנאמן יהא רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח לאלתר במערכת המגני"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על-ידי הנאמן לחברה. במקרים המחייבים זאת על-פי דין תינתן ההודעה בנוסף בדרך של פרסום מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם כאמור תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסומה כאמור (במערכת המגני"א או בעיתונות, לפי העניין).

22.2. העתקים מההודעות שתיתן החברה למחזיקים יישלחו על-ידה גם לנאמן. יובהר כי הודעות כאמור אינן כוללות דיווחים שוטפים של החברה לציבור באמצעות המגני"א. העתקים מההודעות שיתן הנאמן למחזיקים יישלחו על-ידו גם לחברה. פרסום הודעות כאמור במערכת המגני"א יפטור את הצד המפרסם ממשלוחם לצד האחר.

22.3. במקרה שבו תחדל החברה להיות "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק, כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על-ידי פרסומה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם כאמור תחשב כהודעה שנמסרה לידי מחזיקי אגרות החוב ביום פרסומה בעיתונים כאמור.

22.4. ככל שלא נקבע מפורשות אחרת בשטר זה, כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה או מטעם החברה לנאמן תוכל להינתן על-ידי מכתב רשום או באמצעות שליח לפי הכתובת המפורטת בשטר הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה תודיע החברה לנאמן או הנאמן לחברה (לפי העניין) בכתב, או באמצעות שיגור בדואר אלקטרוני או בפקסימיליה. כל הודעה או דרישה שתישלח בדואר רשום תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) כעבור חמישה ימי עסקים מיום מסירתה למשלוח בדואר. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות שליח תיחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) ביום העסקים הראשון שלאחר מועד מסירתה. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות פקסימיליה (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה) תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה. כל הודעה שנשלחה באמצעות דואר אלקטרוני (שקבלתו אושרה בדואר אלקטרוני חוזר לא אוטומטי על-ידי הצד המקבל) תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) כעבור יום עסקים אחד מיום שליחתה.

23. ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות

23.1. בכפוף להוראות כל דין, החברה והנאמן יהיו רשאים, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או תנאי אגרות החוב, אם נתקיים אחד מאלה:

23.1.1. הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע בזכויות המחזיקים באותה סדרה, ולמעט שינוי של זהות הנאמן או שכרו, או לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו, שינוי במועדי התשלומים על-פי אגרת החוב, שינוי בשיעור הריבית, סוג הבטוחות, עמידת החברה ביחס ה-LTV בפועל והתאמות בעקבות סטייה משיעור ה-LTV הנדרש, שינוי בעילות להעמדה לפירעון מיידי, שינוי בתנאי הרחבת סדרה בהתאם לסעיף 2.4 לעיל, שינוי בהתניות הקבועות בסעיפים 16.2-16.4 לשטר הנאמנות, שינוי בהתחייבויות המפורטות בסעיפים 16.6 – 16.7 לשטר הנאמנות, שינוי בסעיף 16.8 לשטר הנאמנות, שינוי בסעיף 28 לשטר הנאמנות שעניינו דיווחי החברה לנאמן או למחזיקים או שינוי סעיף 4 לתנאים שמעבר לדף שעניינו שינוי בשיעור הריבית בנסיבות הקבועות שם.

23.1.2. המחזיקים הסכימו לשינוי בהחלטה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב, בה נכחו מחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, ברוב של לפחות שני שלישים (2/3) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה, או ברוב כאמור באסיפה כללית נדחית של מחזיקי אגרות החוב שנכחו בה מחזיקים בעשרים אחוזים (20%) לפחות מהיתרה כאמור.

23.2. החברה ו/או הנאמן ימסרו לכל המחזיקים באגרות החוב הודעה באמצעות מערכת המגנ"א בלבד על כל שינוי ו/או ויתור כאמור, טרם ביצועו.

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

23.4. בנוסף לאמור בסעיף 23 זה לעיל, וכפוף להוראות כל דין:

23.4.1. למעט שינוי במועדי התשלומים על-פי אגרת החוב, שינוי בשיעור הריבית, סוג הבטוחות, עמידת החברה ביחס ה-LTV בפועל והתאמות בעקבות סטייה משיעור ה-LTV הנדרש, שינוי בעילות להעמדה לפירעון מיידי, שינוי בתנאי הרחבת סדרה בהתאם לסעיף 2.4 לעיל, שינוי בהתניות הקבועות בסעיפים 16.2-16.4 לשטר הנאמנות, שינוי בהתחייבויות המפורטות בסעיפים 16.6 – 16.7 לשטר הנאמנות, שינוי בסעיף 16.8 לשטר הנאמנות, שינוי בסעיף 28 לשטר הנאמנות שעניינו דיווחי החברה לנאמן או למחזיקים או שינוי סעיף 4 לתנאים שמעבר לדף שעניינו שינוי בשיעור הריבית בנסיבות הקבועות שם וכן ככל שאין המדובר בהסדר חוב כהגדרתו בסעיף 350 לחוק החברות, הנאמן יהיה רשאי מזמן לזמן ובכל עת כאשר אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות המחזיקים, לוותר על כל הפרה או אי-מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על-ידי החברה.

23.4.2. בכפוף להוראות חוק ניירות ערך וחוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחם ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם בהחלטה מיוחדת באסיפה של מחזיקי אגרות החוב שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על-ידי באי כוחם, חמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של קרן אגרות החוב, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם, לפחות עשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, ושנתקבלה ברוב של המחזיקים המשתתפים באסיפה בשני שלישים (2/3) לפחות מיתרת הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב ולהסכים עם החברה לכל הסדר של זכויותיו לרבות ויתור על כל זכות מזכויותיו או זכות מזכויות מחזיקי אגרות החוב או תביעה שלו ו/או של מחזיקי אגרות החוב כלפי החברה.

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

24. מרשם מחזיקי אגרות החוב

- 24.1. החברה תנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי אגרות חוב (מרשם נפרד ביחס לכל סדרת אגרות חוב שהנפיקה), בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיונו של כל אדם.
- 24.2. מרשם מחזיקי אגרות החוב יהווה ראיה לכאורה לנכונות הרשום בו.
- 24.3. 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.

25. שחרור

לכשיוכח לשביעות רצונו של הנאמן כי כל אגרות החוב נפרעו, נפדו או לכשתפקיד החברה בנאמנות בידי הנאמן סכומי כסף אשר יספיקו לפדיון מלוא התחייבויות החברה מכוח אגרות החוב ושטר הנאמנות, וכן לכשיוכח לשביעות רצונו של הנאמן כי כל ההתחייבויות וההוצאות שנעשו או נגרמו על-ידי הנאמן בקשר לשטר זה ועל-פי הוראותיו שולמו במלואן, אזי יהיה הנאמן חייב, לפי דרישה ראשונה של החברה לפעול בכספים שהופקדו אצלו בגין אגרות החוב שלא נדרש פדיון על-פי התנאים הקבועים בשטר זה.

26. מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן

- 26.1. על כהונת הנאמן, סיום כהונת הנאמן וכן מינוי נאמן חדש, יחולו הוראות חוק ניירות ערך וכן עמדות סגל רשות ניירות ערך.
- 26.2. על אף האמור לעיל החלטה בדבר העברת הנאמן מכהונתו ומינוי נאמן אחר במקומו תתקבל באסיפת מחזיקים ברוב של חמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב.
- 26.3. בכפוף להוראות כל דין, הנאמן שכהונתו הסתיימה או פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר במקומו. הנאמן יעביר לידי הנאמן החדש את כל המסמכים והסכומים שהצטברו אצלו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר הנאמנות, ויחתום על כל מסמך שיידרש לשם כך. לכל נאמן חדש יהיו אותם כוחות, חובות וסמכויות, והוא יוכל לפעול לכל דבר ועניין, כאילו התמנה כנאמן מלכתחילה.
- 26.4. החברה תפרסם דוח מידי בכל מקרה של התפטרות הנאמן ו/או מינוי נאמן אחר.
- 26.5. מובהר כי התחייבות הנאמן לבצע פעולות על-פי שטר הנאמנות ולפי אגרות החוב לא יפקעו עד לסיום העברת כספי הנאמנות, נכסיה וזכויותיה, ככל שיהיו, לידי נאמן חליף. הנאמן מתחייב לפעול בשיתוף פעולה עם החברה והנאמן החליף לצורך העברה כאמור. מובהר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב כלפי הנאמן, ככל ויהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך בכדי לשחרר את הנאמן מחבות כלשהי על-פי כל דין.

27. אסיפות של מחזיקי אגרות החוב

אסיפות מחזיקי אגרות החוב יתנהלו כאמור בתוספת השנייה לשטר זה.

28. דיווח של החברה לנאמן

החברה תמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו כל אגרות החוב:

- 28.1. עם השלמת הליך הרישום ברשם החברות של כל השעבודים שרישומם נדרש לצורך שחרור מלא של תמורת ההנפקה של אגרות החוב על-פי דוח הצעת המדף, החברה תפרסם בדוח מידי בו היא תציין את יחס ה-LTV בפועל יחד עם היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ושווי הביטחונות הכולל.
- 28.2. החברה תפרסם במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים הרבעוניים את יחס ה-LTV בפועל למועד הדוח הכספי. מובהר בזאת, כי במידה והחברה תשנה את מתכונת הגילוי הנהוגה על-ידה בדוחותיה הכספיים המאוחדים באופן שתחדל לפרסם את יחס ה-LTV בפועל, מידע כאמור יימסר למחזיקי אגרות החוב במסגרת דיווח מידי שיפורסם על-ידי החברה אחת לרבעון במערכת המגני"א, עם פרסום כל דוח כספי.

28.3. לא יאוחר מהמועד הקבוע לחברות ציבוריות בד"ן לפרסום (ללא קשר לסטאטוס המשפטי של החברה), דוחות כספיים שנתיים מבוקרים ומאוחדים של החברה (וכן דוחות סולו של החברה ככל שחלה חובה לפרסם דוח כאמור על תאגיד מדווח) לשנת הכספים שנתיימה ביום 31 בדצמבר של השנה שחלפה ודוחות תקופתיים, מיד לאחר פרסומם.

28.4. לא יאוחר מהמועד הקבוע לחברות ציבוריות בד"ן לפרסום (ללא קשר לסטאטוס המשפטי של החברה), כל דוח כספי ביניים וכל דוח רבעוני המסוקר והמאוחד של החברה, מיד לאחר פרסומו, בצירוף דוח סקירת רו"ח ביחס אליהם (וכן דוחות סולו של החברה ככל שחלה חובה לפרסם דוח כאמור על תאגיד מדווח).

28.5. כל דוח מידי מיד עם התפרסמו.

28.6. אישור בכתב החתום על-ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים של החברה על כך כי בוצעו כל תשלומי הריבית ו/או הקרן ומועדם למחזיקי אגרות החוב ויתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור, וכן כי למיטב ידיעתו בתקופה שמתאריך שטר זה ו/או מתאריך האישור הקודם שנמסר לנאמן, המאוחר מביניהם, ועד למועד מתן האישור, לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר זה, אלא אם צוין הדבר באישור כאמור, וכי החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות המפורטות בסעיפים 16.2 – 16.4 (כולל) לשטר וכל זאת בתוך 7 ימים לאחר שהנאמן יבקש בכתב מהחברה אישור כאמור.

28.7. כל אישור אשר החברה התחייבה לתת בהתאם להוראות שטר זה, לרבות אישורים ומסמכים בקשר עם בטוחות, ככל שתהינה.

28.8. אם החברה תחדל להיות תאגיד מדווח, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תמסור החברה לנאמן דיווחים כנדרש מתאגיד שאינו תאגיד מדווח בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר כפי שיהיו מעת לעת.

28.9. מובהר כי כל דיווח מידי של החברה במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך ייחשב כאילו נמסר לנאמן.

האישורים שיינתנו על-ידי החברה לנאמן, כאמור בסעיף 28 זה לעיל, ייחתמו באמצעות מורשי חתימה של החברה, שהינם נושאי משרה בכירה בה.

29. שכר הנאמן

החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לשטר נאמנות זה, כמפורט בנספח 4.

30. הסכמים אחרים

בכפוף להוראות החוק ולמגבלות המוטלות על הנאמן בחוק לא יהיה במילוי תפקידו של הנאמן, לפי שטר הנאמנות, או בעצם מעמדו כנאמן, כדי למנוע אותו מלהתקשר עם החברה בחוזים שונים או מלבצע עמה עסקאות במהלך הרגיל של עסקיו, ובלבד שלא יהיה בכך כדי לפגוע במילוי התחייבויותיו של הנאמן על-פי שטר הנאמנות ובכשירותו כנאמן לרבות לעניין קיומם של ניגודי עניינים בין תפקידו כנאמן לבין ההסכמים האחרים כאמור.

31. אחריות הנאמן

31.1. על אף האמור בכל דין ובכל מקום בשטר הנאמנות, ככל שהנאמן פעל לשם מילוי תפקידו בתום לב ובתוך זמן סביר וכן בירר את העובדות שנאמן סביר היה מברר בנסיבות העניין, לא יהא אחראי כלפי מחזיק לנזק שנגרם לו כתוצאה מכך שהנאמן הפעיל את שיקול דעתו לפי הוראות סעיף 35(ד1) או 35ט1 לחוק, אלא אם כן יוכיח התובע כי הנאמן פעל ברשלנות חמורה. מובהר כי ככל שתעורר סתירה בין הוראת סעיף 31.1 זה להוראה אחרת בשטר הנאמנות, תגבר הוראת סעיף 31.1 זה, למעט ככל שנקבעה הוראה מחמירה יותר בשטר.

31.2. פעל הנאמן בתום לב ובלא התרשלות (למעט התרשלות הפטורה על-פי דין) בהתאם להוראות סעיף 35(ד2) או 35(ד3) לחוק, לא יהא אחראי בשל ביצוע הפעולה כאמור.

32. כללי

מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל אגרות החוב, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה ("ויתור") מצד הנאמן לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מהתחייבות לנאמן על-פי שטר זה ואגרת החוב, לא יחשבו כוויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי, אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות

המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרת החוב, הרי כל שינוי בהתחייבויות לנאמן מחייב קבלת הסכמת הנאמן מראש ובכתב. כל הסכמה אחרת, בין בעל פה ובין על דרך של ויתור והימנעות מפעולה או בכל דרך אחרת שאינה בכתב, לא תיחשב כהסכמה כלשהי. זכויות הנאמן לפי שטר זה הינן עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת ו/או שתהיה לנאמן על-פי דין ו/או הסכם (לרבות שטר זה ואגרת החוב).

33. תחולת הדין וסמכות שיפוט

הדין החל על שטר נאמנות זה, על נספחיו, הינו הדין הישראלי בלבד. לבתי המשפט בעיר תל אביב-יפו תהא סמכות שיפוט ייחודית ובלעדית בכל סכסוך הנוגע לשטר נאמנות זה. בכל מקרה של סתירה בין ההוראות המתוארות בתשקיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף ו/או באגרות החוב, לבין שטר זה, יגברו הוראות שטר זה ובכל מקרה יגברו הוראות תקנון הבורסה והנחיותיו.

34. מענים

כתובות הצדדים יהיו כמפורט במבוא לשטר זה, או כל מען אחר אשר תינתן לגביו הודעה מתאימה בכתב לצד שכנגד.

35. הסמכה למגנ"א

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

ולראיה באו הצדדים על החתום:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

אלדן תחבורה בע"מ

אני הח"מ אסי טלמור, עו"ד, מאשר כי שטר נאמנות זה נחתם על-ידי מר שי דהן, דירקטור ומנכ"ל משותף בחברה, וכי חתימתו מחייבת את אלדן תחבורה בע"מ בקשר עם שטר נאמנות זה.

חתימה וחותמת עו"ד

התוספת הראשונה לשטר הנאמנות

**אלדן תחבורה בע"מ
אגרת חוב (סדרה ו') (להלן: "אגרת החוב")**

אגרת חוב רשומה על שם

מספר: ____
ערך נקוב של תעודה זו: ____ ש"ח.

1. אגרת חוב זו מעידה כי אלדן תחבורה בע"מ ("החברה") תשלם במועד הפירעון כהגדרתו בתנאים הרשומים מעבר לדף, לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ או למי שיהיה המחזיק באגרת החוב במועד הקובע, תשלומי קרן וריבית, והכל בכפיפות למפורט בתנאים 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 8 בדצמבר 2019, אשר נחתם בין החברה מצד אחד ובין הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הנאמן"). מובהר כי הוראות שטר הנאמנות יהיו חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו, ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל. כל אגרות החוב מהסדרה הנ"ל יעמדו בדרגה שווה בינן לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.
3. אגרת חוב זו מונפקת בכפיפות לתנאים המפורטים מעבר לדף ובשטר הנאמנות, המהווים חלק בלתי נפרד מאגרת החוב.

נחתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום _____

אלדן תחבורה בע"מ

התנאים הרשומים מעבר לדף

1. כללי

- 1.1. באגרת חוב זו תהיינה לביטויים שבסעיף 1.4 לשטר הנאמנות המשמעות שלצדם, אלא אם נקבע מפורשות אחרת.
- 1.2. אגרת חוב זו היא אחת מסדרה של אגרות חוב (סדרה ו') רשומות על שם. אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בין לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב וללא זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת ביחס לסכומים המגיעים.
- 1.3. 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 באגרת החוב לבין האמור בשטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות.

2. קרן אגרות החוב (סדרה ו')

- 2.1. קרן אגרות החוב (סדרה ו') תעמוד לפירעון בשבעה (7) תשלומים שנתיים, כאשר כל אחד מששת (6) התשלומים הראשונים הינם בשיעור של 14.3% מהקרן והתשלום האחרון הינו בשיעור של 14.2% מהקרן. התשלומים בגין קרן אגרות החוב (סדרה ו') ישולמו ביום 30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2026 (כולל). מובהר בזאת, כי תשלום הקרן הראשון יבוצע ביום 30 בדצמבר 2020, ותשלום הקרן האחרון יבוצע ביום 30 בדצמבר 2026.
- 2.2. הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') לא תהיינה צמודות לבסיס כלשהו או למטבע כלשהו.

3. הריבית של אגרות החוב (סדרה ו')

- 3.1. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרת החוב (כפי שזו תהא מעת לעת) תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור שייקבע במכרז כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה ("המכרז").
- 3.2. הריבית בגין אגרות החוב תשולם בארבע-עשר (14) תשלומים חצי שנתיים, אשר ישולמו ביום ה-30 ביוני וה-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2026 (כולל).
- 3.3. תשלום הריבית הראשון על אגרות החוב ישולם ביום 30 ביוני 2020 עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה, והמסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום, דהיינו, ביום 29 ביוני 2020 ("תקופת הריבית הראשונה"). הריבית עבור תקופת הריבית הראשונה תחושב לפי מספר הימים בתקופה זו על בסיס של 365 ימים בשנה.
- 3.4. תשלומי הריבית שלאחר מכן יהיו בגובה הריבית השנתית חלקי שניים (מספר תשלומי הריבית בשנה) וישולמו בעד התקופה שתחילתה במועד תשלום הריבית האחרון וסיומה ביום האחרון שלפני מועד התשלום.
- 3.5. תשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 בדצמבר 2026 ביחד עם התשלום האחרון על חשבון קרן אגרות החוב, וזאת כנגד מסירת תעודות אגרות החוב לידי החברה.
- 3.6. במסגרת דוח מיידי שתמסור החברה על תוצאות המכרז על-פי דוח ההצעה הראשונה, תודיע החברה על שיעור הריבית שישולם בגין תקופת הריבית הראשונה, שיעור הריבית השנתית שייקבע במכרז ושיעור הריבית החצי שנתית שתשולם.

4. תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב

- 4.1. התשלומים על חשבון הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') בימים 24 ביוני ו-24 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2026 (כולל), אשר קדמו למועד פירעון של התשלום הרלוונטי (כפוף למועדי תשלום הקרן והריבית הנקובים בסעיפים 2 ו-3 לעיל) (להלן: "היום הקובע"); והכל פרט לתשלום האחרון של הקרן והריבית שישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') ביום התשלום האחרון של הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו'), ושיעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ו') לידי החברה ביום התשלום במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע, ובלבד שהודעה כאמור תינתן על-ידי החברה לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני המועד הקבוע לפירעון התשלום האחרון.

4.2. מובהר, כי מי שאינו רשום במרשם ביום הקובע, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

4.3. בכל מקרה שמועד תשלום הקרן ו/או ריבית חל 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.

4.4. התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 4.5 להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, אף על פי שיכולה היתה לשלם התשלום האמור במלואו ובמועדו, יחולו הוראות סעיף 12 לשטר הנאמנות.

4.5. מחזיק אגרות החוב יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על-פי אגרות החוב, 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 חמישה-עשר (15) ימי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעה לחברה.

4.6. 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 מחזיקי אגרות החוב. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

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

4.8. מנגנון התאמה בשינוי שיעור הריבית כתוצאה מירידה בהון העצמי או בשיעור ההון העצמי מסך כל המאזן

4.8.1. שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב יעלה בשיעור של 0.25% מעל שיעור הריבית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב באותו מועד, וזאת בגין התקופה שתחל ממועד פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים (רבעוניים או שנתיים, לפי העניין) בהם דיווחה החברה לראשונה על הירידה בשיעור ההון העצמי מסך המאזן או על הירידה בהון העצמי ועד לפרסום דוחות כספיים מאוחדים עדכניים לפיהם שיעור ההון העצמי מסך המאזן או ההון העצמי יתעדכן כמתואר להלן ("שיעור הריבית הנוסף"):

4.8.1.1. שיעור ההון העצמי מסך המאזן יפחת מ-10% על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה; או

4.8.1.2. ההון העצמי של החברה יפחת מסך של 290 מיליון ש"ח, על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

מובהר, כי העלאת שיעור הריבית בגין כל אחת מההתחייבויות האמורות לעיל תעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, כך שהעלאת שיעור הריבית בהתאם לסעיף 4.8.1 זה במצטבר מעל הריבית שנקבעה במכרז תהיה עד לשיעור מירבי של 0.5%, באופן בו שיעור הריבית לא יועלה במקרה של ירידה נוספת בהון העצמי או בשיעור ההון העצמי למאזן כאמור, ואולם אין באמור כדי לגרוע מההתחייבות החברה להתאמה בשינוי שיעור הריבית כתוצאה מהורדת דירוג בהתאם לסעיף 4.9 להלן בכפוף לאמור בסעיף 4.10 להלן.

"הון עצמי" לצורכי סעיף 4.8 זה יפורש בהתאם להגדרתו בסעיף 16.4 לשטר הנאמנות.

4.8.2. לא יאוחר מתום יום עסקים אחד מקרות אחד מהאירועים המפורטים בסעיפים 4.8.1.1 ו-4.8.1.2 לעיל (להלן ביחד או לחוד: "**האירוע הרלוונטי**"), תפרסם החברה דוח מידי, בו תציין החברה: (א) את דבר קרות האירוע הרלוונטי ("**מועד האירוע הרלוונטי**"); (ב) את שיעור הריבית המדויקת שתישא יתרת קרן אגרות החוב לתקופה שמתחילת תקופת הריבית הנוכחית ועד למועד האירוע הרלוונטי (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן לצורכי סעיף זה: "**ריבית המקור**"); (ג) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב החל ממועד האירוע הרלוונטי ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוסף לשנה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה); (ד) את שיעור הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בס"ק (ב) ו-(ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית

השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת; (ו) את שיעור הריבית השנתית; ו-(ז) את שיעור הריבית החצי שנתי.

4.8.3 היה והאירוע הרלוונטי יחול במהלך הימים שתחילתם ארבעה ימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן לצורכי סעיף 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 הנוסף לשנה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

4.8.4 במקרה שלאחר קרות האירוע הרלוונטי אשר השפיע על שיעור הריבית, בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה שיפורסמו על-ידי החברה הנסיבות שהובילו לקרות האירוע הרלוונטי השתנו כך שכל שהאירוע הרלוונטי היה זה המפורט בסעיף 4.8.1.1 לעיל, שיעור ההון העצמי מסך המאזן יעלה לשיעור של 10% או ככל שהאירוע הרלוונטי היה זה המפורט בסעיף 4.8.1.2 לעיל, ההון העצמי של החברה יהיה לפחות בסך 290 מיליון ש"ח (להלן: **"מועד שיפור הנתונים"**), אזי יקטן שיעור הריבית השנתית שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב בשיעור ובאופן מקבילים ושווים לעלית הריבית שספגה החברה בגין קרות האירוע הרלוונטי (קרי הפחתה בשיעור של 0.25% ביחס לכל אירוע רלוונטי, ובסה"כ 0.5%) אשר תחזיר את שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, לשיעור הריבית שנקבעה במכרז או שיעור הריבית שיחול אותה עת אם יעודכן בהתאם לאמור בסעיף 4.9 להלן ללא כל תוספת. במקרה כאמור, תפעל החברה בהתאם לאמור בסעיף 4.8.2 לעיל, בשינויים המחויבים הנובעים משיפור ההון העצמי ו/או יחס ההון העצמי למאזן במקום קרות האירוע הרלוונטי. היה ומועד שיפור הנתונים יחול במהלך הימים שתחילתם ארבעה ימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו, וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן לצורכי סעיף זה: **"תקופת הדחייה"**), תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב, במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוסף, כאשר ההפחתה (המלאה או החלקית) בשיעור הריבית (הנובעת מהשיפור בהון העצמי) בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוסף לשנה במשך תקופת הדחייה, תתבצע במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום, במועד תשלום הריבית הבא.

4.9 מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג

(1) ככל שדירוג אגרות החוב על-ידי מעלות או כל חברת דירוג אחרת במקומה (להלן: **"חברת הדירוג"**) (במקרה של החלפת חברת דירוג, תעביר החברה לידי הנאמן השוואה בין סולם הדירוג של חברת הדירוג המוחלפת לבין סולם הדירוג של חברת הדירוג החדשה) יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שייקבע לאגרות החוב יהיה נמוך בשתי דרגות (להלן: **"הדירוג המופחת"**) מדירוג 'A+' (A פלוס) (או דירוג מקביל לו שיבוא במקומו אשר ייקבע על-ידי חברת דירוג אחרת שצוינה בדוח הצעת המדף, ככל שתבוא במקום מעלות) (להלן: **"דירוג הבסיס"**), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (להלן: **"שיעור הריבית הנוסף"**) מעל שיעור ריבית הבסיס שייקבע במסגרת דוח הצעת המדף או במכרז, כפי שהחברה תפרסם בדוח מיידי בדבר תוצאות ההנפקה, באופן כדלקמן (ומבלי לגרוע מהתחייבות החברה להתאמה בשינוי שיעור הריבית בהתאם לסעיף 4.8 לעיל): (א) במקרה והדירוג שייקבע יעמוד על הדירוג המופחת – יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5%; (ב) בגין ירידה נוספת בדירוג מעבר לדירוג המופחת, קרי עד לדירוג הנמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס – יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור נוסף של 0.25% מעבר לאמור בס"ק (א) לעיל; והכל, בגין התקופה שתתחיל ממועד פרסום הדירוג המופחת על-ידי חברת הדירוג ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב או עד למועד בו תעדיכן חברת הדירוג את דירוג אגרות החוב לדירוג הגבוה (כאמור בסעיף 4.9(4) להלן), לפי המוקדם. מובהר, כי העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה בגין 2 עד 3 (כולל) הורדות מתחת לדירוג הבסיס, וכי העלייה בשיעור הריבית מעל הריבית שנקבעה במכרז עקב הורדת הדירוג כאמור, תהיה עד לשיעור מירבי של 0.75%, באופן בו שיעור הריבית לא יועלה במקרה של הורדות דירוג נוספות מעבר לכך, ככל שיהיו.

(2) לא יאוחר מתום יום עסקים אחד מקבלת הודעת חברת הדירוג בדבר הורדת דירוג אגרות החוב לדירוג המופחת כהגדרתו בס"ק (1) לעיל, תפרסם החברה דוח מייד, בו תציין החברה: (א) את דבר הורדת הדירוג, את הדירוג המופחת ואת מועד תחילת דירוג אגרות החוב בדירוג המופחת ("מועד הורדת הדירוג"); (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 לצורכי סעיף זה: "ריבית המקור"); (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 הנוסף לשנה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה); (ד) את שיעור הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בס"ק (ב) ו-(ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת; (ו) את שיעור הריבית השנתית; ו-(ז) את שיעור הריבית החצי שנתית.

(3) היה ומועד תחילת דירוג אגרות החוב בדירוג המופחת יחול במהלך הימים שתחילתם ארבעה ימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן לצורכי סעיף 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 הנוסף לשנה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

(4) במקרה שלאחר הורדת הדירוג באופן שהשפיע על שיעור הריבית, תעדכן חברת הדירוג את הדירוג לאגרות החוב כלפי מעלה (כל אחד מהמקרים להלן, בהתאמה: "הדירוג הגבוה"), יחולו ההוראות כדלקמן:

(א) עליה מדירוג הנמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס לדירוג הנמוך בשתי דרגות מדירוג הבסיס – תגרום להקטנת שיעור הריבית השנתית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') בשיעור שנתי של 0.25%; (ב) עליה מדירוג הנמוך בשתי דרגות מדירוג הבסיס לדירוג השווה לדירוג הבסיס – תגרום להקטנת שיעור הריבית השנתית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') בשיעור שנתי של 0.5%, כך ששיעור הריבית השנתית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ו') יהיה שיעור הריבית שנקבע בדוח הצעת המדף ללא כל תוספת. לענין זה מובהר, כי עליה של דירוג מדירוג הנמוך בשתי דרגות מדירוג הבסיס לדירוג הנמוך בדרגה אחת מדירוג הבסיס, לא תגרום לירידת ריבית.

במקרה כאמור, תפעל החברה בהתאם לאמור בסעיף 4.9(2) לעיל, בשינויים המחויבים הנובעים מהדירוג הגבוה במקום הדירוג המופחת. היה ומועד תחילת דירוג אגרות החוב בדירוג הגבוה יחול במהלך הימים שתחילתם ארבעה ימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו, וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן לצורכי סעיף זה: "תקופת הדחייה"), תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב, במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוסף, כאשר ההפחתה (המלאה או החלקית) בשיעור הריבית (הנובעת מהעלייה בדירוג) בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוסף לשנה במשך תקופת הדחייה, תתבצע במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום, במועד תשלום הריבית הבא.

(5) ככל שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות מסיבה התלויה בחברה (כך לדוגמה, אך לא רק, בשל אי קיום התחייבויות החברה כלפי חברת הדירוג, לרבות בשל אי מתן תשלומים ו/או דיווחים להם התחייבה החברה כלפי החברה המדרגת) לתקופה העולה על 21 ימים, לפני פירעון הסופי, ובלבד שלא הועלה שיעור הריבית כאמור בס"ק (1) לעיל, בגובהו המקסימלי, היינו בשיעור של 0.75% תיחשב הפסקת הדירוג כהורדת דירוג של אגרות החוב כאמור בס"ק (1) (ג) לעיל, והוראות ס"ק (2) עד (4) יחולו בהתאם. למען הסר ספק יובהר, כי היה ואגרות החוב יפסיקו להיות מדורגות, לפני פירעון הסופי, מסיבה שאינה תלויה בחברה, הדבר לא ישפיע על שיעור הריבית כאמור בס"ק (1) לעיל והוראות ס"ק (5) זה לא יחולו.

(6) החברה תשלם לחברה המדרגת את כל התשלומים אותם היא התחייבה לשלם לה, ותמסור לחברה המדרגת את כל הדיווחים והמידע הנדרשים על-ידה במסגרת ההתקשרות בין החברה לבין החברה המדרגת.

(7) במקרה בו תוחלף חברת הדירוג או שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות על-ידי חברת דירוג, גם במקרה בו אגרות החוב מדורגות על ידי למעלה מחברת דירוג אחת, תפרסם החברה דוח מיידי לפי הוראות הדין, ובו תודיע החברה על נסיבות החלפת החברה המדרגת או הפסקת הדירוג, בהתאמה. יובהר, כי החברה תהיה רשאית לעשות כן בכל עת על-פי שיקול דעתה ובלבד שתפרסם דוח מיידי כאמור.

(8) ככל שאגרות החוב מדורגות או תהיינה מדורגות בו זמנית על-ידי יותר מחברת דירוג אחת: (1) יחשב לכל דבר ועניין הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים כדירוג אגרות החוב כפי שיתעדכן מעת לעת (2) הפסקת דירוג על-ידי חברת דירוג אחת כאמור לא תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי כאמור בסעיף 7 לשטר הנאמנות.

(9) מובהר כי שינוי אופן הדירוג, תחזית הדירוג או כניסה לרשימת מעקב של אגרות החוב לא יחשב כשינוי כלשהו בדירוג ולא יגרור שינוי בריבית שתשאנה אגרות החוב ולא יחול כל גידול/קיטון בשיעור הריבית כאמור בסעיף זה לעיל ולהלן.

(10) מובהר כי הורדת דירוג המבוצעת במסגרת עדכון דירוג, בין השאר כתוצאה משינוי המתודולוגיה או שינוי סולמות הדירוג של חברת הדירוג, לא תחשב כשינוי כלשהו בדירוג ולא תגרור שינוי בשיעור הריבית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב.

4.10. מובהר, כי העלאת שיעור הריבית בהתאם לסעיפים 4.8 ו-4.9 במצטבר מעל הריבית שנקבעה במכרז תהיה עד לשיעור מירבי של 1.25%, באופן בו שיעור הריבית לא יועלה במקרה של הורדות דירוג נוספות, ירידה בהון העצמי או בשיעור הון העצמי למאזן כאמור. אין באמור לעיל כדי לפגוע בתשלום ריבית פיגורים, ככל שתחול, כאמור בסעיף 4.11 לשטר.

4.11. כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקובע לתשלומי על-פי תנאי אגרות החוב, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים (כהגדרתה להלן) וזאת החל מהמועד הקובע לתשלומי של התשלום שבפיגור ועד מועד תשלומי בפועל. לעניין זה, ריבית פיגורים פירושה תוספת ריבית בשיעור של 3% על בסיס שנתי, מחושבת פרו רטה לתקופה שמהמועד הקובע לתשלום ועד למועד התשלום בפועל, ביחס לריבית השנתית שתחול קודם למועד הפיגור בתשלום כאמור. במקרה שתשלום ריבית פיגורים, תפרסם החברה דיווח מיידי לפחות שני (2) ימי מסחר לפני תשלום כאמור, בו תודיע על שיעורה ומועד התשלום של הריבית הכוללת לאותה תקופה, דהיינו: שיעור ריבית אגרות החוב (במונחים שנתיים) בתוספת ריבית הפיגורים כאמור. במידה ויידחה יום האקס לתשלום הריבית ו/או הקרן, תודיע החברה ארבעה (4) ימים לפני יום האקס הנדחה מהו שיעור ריבית הפיגורים המדויק שישולם במועד התשלום הנדחה.

5. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

להוראות בדבר הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה ראה סעיף 12 לשטר הנאמנות.

6. תעודות אגרות החוב ופיצולן

6.1. כל תעודת אגרות החוב ניתנת לפיצול למספר תעודות אגרות חוב, אשר סך כל סכומי הקרן הנקובים בהן שווה לסכום הקרן הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש ובלבד שתעודות כאמור לא תוצאנה אלא בכמות סבירה.

6.2. פיצול תעודת אגרות החוב כאמור יעשה על-פי בקשת פיצול חתומה על-ידי בעל אגרות החוב שבתעודה או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצרף תעודת אגרות החוב שפיצולה מבוקש.

6.3. ביצוע הפיצול יעשה תוך שבעה (7) ימים מתום החודש בו נמסרה התעודה 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 מיסים והיטלים אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

העברת אגרת החוב .7

- 7.1. אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של אגרות החוב אשר אינה מתבצעת בבורסה, תיעשה על-פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל להעברת מניות, חתום כיאות על-ידי המחזיק או נציגיו החוקיים, וכן על-ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף תעודות אגרות החוב המועברות על-פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.
- 7.2. בכפוף לאמור לעיל, תקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבתן.
- 7.3. אם יחול כל תשלום חובה על כתב ההעברה של אגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלומם על-ידי מבקש ההעברה, שתהיינה להנחת דעתה של החברה.
- 7.4. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של אגרות החוב שבתעודה זו, תפוצל תחילה על-פי הוראות סעיף 6 לעיל התעודה למספר תעודות אגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת אגרות החוב האמורה.
- 7.5. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה במרשם ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובאגרת החוב.
- 7.6. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

שינויים בתנאי אגרת החוב .8

לא יהיה כל תוקף לשינוי, ויתור ו/או פשרה בכל הנוגע לתנאי אגרת החוב והזכויות הנובעות ממנה, אלא אם כן נעשו בהתאם לאמור בסעיף 23 לשטר הנאמנות.

החלפת תעודת אגרת החוב .9

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

הודעות .10

הודעות תינתנה בהתאם לאמור בסעיף 22 לשטר הנאמנות.

אסיפות כלליות של מחזיקי אגרות החוב .11

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

התוספת השנייה לשטר הנאמנות – הוראות בדבר אסיפות מחזיקי אגרות חוב

אלדן תחבורה בע"מ

אסיפות כלליות של מחזיקי אגרות חוב (סדרה ו')

1. הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מחזיקי אגרות חוב. זימנה החברה אסיפה של מחזיקי אגרות חוב, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה.
2. הנאמן יהיה רשאי לזמן אסיפה לפי שיקול דעתו וחייב לפי בקשה בכתב של המחזיקים, אחד או יותר, בלפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות חוב. אם המבקשים את זימון האסיפה הם המחזיקים של אגרות חוב כאמור, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.
3. הנאמן יזמן אסיפת מחזיקים בתוך 21 ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכנסה, למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ-21 ימים ממועד הזימון; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 11 להלן; עשה כן, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס. על אף כל האמור לעיל, עם מסירת דרישה לכינוס אסיפה כאמור יתאמו החברה והנאמן את מועד כינוס האסיפה.
4. מועד אסיפה אשר החליט הנאמן לזמנה בהתאם לשיקול דעתו יהיה לא פחות משבעה ימים ולא יותר מ-21 ימים ממועד הזימון; ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 11 להלן.
5. לא זימן הנאמן אסיפת מחזיקים, לפי דרישת מחזיק, בתוך המועד כאמור בסעיף 3 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.
6. כל אסיפה של מחזיקי אגרות חוב תתקיים במשרדה הרשום של החברה בישראל (או במקום אחר בישראל עליו תורה החברה) או במען אחר עליו יודיעו החברה או הנאמן. החברה תישא בעלויות ניהול וכינוס האסיפה.

הודעה על כינוס אסיפה

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

המועד הקובע לבעלות באגרות חוב וניהול האסיפה

11. 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.
12. מחזיק באגרות חוב רשאי להצביע באסיפת מחזיקים, בעצמו או באמצעות שלוח וכן בכתב הצבעה שבו יציין את אופן הצבעתו.
13. בכל אסיפה יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש האסיפה.

14. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזומנה כאמור לעיל גם אם מחמת שגגה לא ניתנה עליה הודעה לכל מחזיקי אגרות חוב, או שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי כל מחזיקי אגרות החוב. האמור בסעיף זה יתקיים ככל שההזמנה לאסיפה (או לאסיפה נדחית, לפי העניין) נשלחה במערכת המגנ"א.
15. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן בהתאם לסעיף 22 לשטר הנאמנות.
16. אסיפת בעלי אגרות החוב תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדיון, כדלקמן:
- 16.1. המניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה לקבלת החלטה רגילה בהתאם לסעיף 1.4 לשטר הנאמנות, בכפוף להוראות חוק ניירות ערך אשר אינן ניתנות להתניה.
- 16.2. המניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת בהתאם לסעיף 1.4 לשטר הנאמנות בכפוף להוראות חוק ניירות ערך אשר אינן ניתנות להתניה.
- 16.3. על קבלת החלטה להעמדה לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות יחולו הוראות סעיף 7 לשטר הנאמנות.
17. אגרות חוב המוחזקות בידי אדם קשור (כהגדרת מונח זה שטר הנאמנות), לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.
18. 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 16 לעיל. הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות הצבעה בהן יערכו הצבעות באמצעות כתבי הצבעה וללא התכנסות המחזיקים, וכן לקיים הצבעה באמצעות כתבי הצבעה באסיפת הצבעה (לרבות באסיפה נדחית שלה) אשר לא נכח בה עם פתיחתה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת ההחלטה שעל סדר היום, ובלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד נעילת אסיפת ההצבעה, אשר ייקבע בהודעה על כינוס האסיפה או קיום ההצבעה, לפי העניין, כתבי הצבעה מאת מחזיקים המהווים מניין חוקי הדרוש לצורך קבלת ההחלטה באסיפה מקורית או אסיפה נדחית, לפי העניין.
19. לא נכח באסיפת מחזיקים, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, מניין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם משני ימי עסקים לאחר המועד הקובע שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות לכך.
20. על אף האמור בסעיף 16 לעיל, כונסה אסיפת המחזיקים על-פי דרישת מחזיקים המחזיקים בחמישה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור (כאמור בסעיף 2 לעיל), תתקיים אסיפת המחזיקים הנדחית רק אם נכחו בה מחזיקים באגרות החוב המחזיקים לפחות בכמות הדרושה לצורך כינוס אסיפה כאמור (קרי: בחמישה אחוז (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור).
21. לא ידונו באסיפה נדחית אלא עניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה המקורית.
22. לפי החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מנין חוקי, ידחה המשכה של האסיפה ("האסיפה המקורית") מפעם לפעם, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שיקבע כפי שהנאמן או האסיפה כאמור יחליטו ("אסיפה נמשכת"). באסיפה נמשכת ניתן יהיה לדון בנושא שהיה על סדר יומה של האסיפה המקורית ושלא נתקבלה לגביו החלטה בלבד.
23. 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 8 ו-9 לעיל.
24. אדם או אנשים שיתמנו על-ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיוורשו לכך על-ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי אגרות החוב ללא זכות הצבעה. במקרה שבו על-פי שיקול דעתו של הנאמן, יידרש בחלק מהאסיפה דיון ללא נוכחות נציגי החברה, אזי לא ישתתפו באותו חלק של הדיון החברה או מי מטעמה. על אף האמור בסעיף 24 זה, החברה תוכל בכל מקרה להשתתף בפתיחת אסיפה לשם הבעת עמדתה בקשר עם כל נושא שעל סדר היום של האסיפה ו/או הצגת נושא מסוים (לפי העניין).

החלטות

25. כל החלטה תתקבל בהצבעה במניין קולות.
26. יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך של כתבי הצבעה או בהצבעה במהלך האסיפה. במקרה בו קבע היו"ר כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה ידאג הנאמן, כי נוסח כתב ההצבעה יפורסם במערכת המגנ"א, ויקבע את מועד נעילת ההצבעה שעד אליו על המחזיקים לשלוח לנאמן את כתב ההצבעה מלא וחתום כדין. הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק להצהיר במסגרת כתב ההצבעה באשר לקיומו או היעדרו של עניין מנוגד שיש לו, בהתאם לשיקול דעתו של הנאמן. מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו ו/או אשר לא יוכיח את זכאותו להשתתף ולהצביע באסיפה על-פי הוראות התוספת השנייה, ייחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה, ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושא/ים שבכתב ההצבעה.
27. כונסה אסיפת מחזיקי אגרות חוב, (בין שזומנה על-ידי החברה, מחזיק או הנאמן), יבחן הנאמן קיומו של ניגוד עניינים אצל מחזיקי אגרות החוב, בין עניין הנובע מהחזקתם באגרות החוב לבין עניין אחר שלהם, כפי שיקבע הנאמן ("עניין מנוגד"). הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק המשתתף באסיפה להודיע לו, לפני ההצבעה, על עניין אחר שלו וכן אם יש לו עניין מנוגד כאמור.
- מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ייחשב כל אחד מאלה כבעל עניין מנוגד :
- 27.1. מחזיק אשר הנו אדם קשור (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) ;
- 27.2. מחזיק אשר כיהן כנושא משרה בחברה בסמוך למועד האירוע שבבסיס ההחלטה באסיפה ;
- 27.3. כל מחזיק אשר קבע הנאמן לגביו כי הינו בעל "עניין מנוגד" לפי האמור להלן בכפוף לכל דין ו/או הוראות רשות מוסמכת ובכלל כן : כל מחזיק אשר יצהיר בכתב לנאמן כי הינו בעל עניין אישי מהותי כלשהו אשר חורג מעניינם של כלל מחזיקי אגרות החוב באסיפת מחזיקי אגרות החוב. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה בכתב לאחר שהתבקש לעשות כן על-ידי הנאמן, יחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין אישי כאמור, ולגביו יקבע הנאמן כי הינו מחזיק בעל עניין מנוגד. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 27 זה, הנאמן יבחן אם מחזיק הינו מחזיק בעל "עניין מנוגד", גם בהתחשב באחזקותיו של אותו מחזיק בניירות ערך אחרים של החברה ו/או ניירות ערך של כל תאגיד רלוונטי אחר להחלטה המובאת לאישור באסיפה (כפי שיפורט בכתב ההצבעה), בהתאם להצהרת אותו מחזיק.
- קביעת קיומו של עניין מנוגד תיעשה גם על סמך מבחן כללי של ניגודי עניינים שיערוך הנאמן. כמו-כן, להסרת ספק מובהר, כי אין בהוראות לעניין הגדרת מחזיקי אגרות חוב בעלי עניין מנוגד כדי לגרוע מהוראות הדין, הפסיקה והנחיות מחייבות של רשות ניירות ערך, לעניין הגדרת מחזיקי אגרות חוב בעלי עניין מנוגד, כפי שיחולו במועד הבחינה.
28. לצורך בחינת ניגוד עניינים כאמור יהא הנאמן רשאי להסתמך על חוות דעת משפטית שיומין, ויחולו עליה הוראות שטר הנאמנות לעניין נשיאה בהוצאות.
29. יובהר, כי בחינת ניגוד עניינים כאמור לעיל, ככל והיא דרושה לדעת הנאמן, תיערך בנפרד ביחס לכל החלטה על סדר יומה של האסיפה וכן ביחס לכל אסיפה בנפרד. עוד יובהר, כי אין בהכרזה על מחזיק כעל בעל עניין מנוגד בהחלטה או אסיפה כלשהי, כשלעצמה, כדי להראות על עניין מנוגד של אותו מחזיק בהחלטה אחרת אשר על סדר יומה של האסיפה או על עניין מנוגד שלו באסיפות אחרות.
30. בספירת מניין הקולות בהצבעה שהתקיימה באסיפת מחזיקים, לא יביא הנאמן בחשבון את קולותיהם של מחזיקים שלא נענו לדרישתו כאמור בסעיף 27.3 לעיל או של מחזיקים שלגביהם מצא כי מתקיים ניגוד עניינים כאמור. על אף האמור, פחת סך החזקות המשתתפים בהצבעה, שאינם מחזיקים בעלי עניין מנוגד, משיעור של חמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, יביא הנאמן בחשבון בספירת מניין הקולות בהצבעה גם את קולותיהם של המחזיקים בעלי עניין מנוגד.
31. בהצבעה יהיה לכל מחזיק, הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוחו, קול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של אגרות החוב שמכוחן רשאי הוא להצביע.
- במקרה של מחזיקים במשותף באגרת חוב יתקבל רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.

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

32. לצורכי תוספת זו "החלטה רגילה" הינה החלטה שנתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו'), שהמניין החוקי לפתיחתה הינו נוכחות (בעצמם או על-ידי באי-כוחם) של 2 מחזיקים באגרות החוב שלהם לפחות 25% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ו') שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או ברוב כאמור באסיפת מחזיקים נדחית שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, 2 מחזיקים באגרות החוב בכל מספר משתתפים שהוא, ברוב של למעלה ממחצית מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה.

33. כל נושא שלא נקבע לגביו בשטר הנאמנות כי יתקבל ברוב שאינו רגיל יתקבל ברוב רגיל. בנוסף רשאי הנאמן להחליט על-פי שיקול דעתו בהתאם לנסיבות האם אישור החלטה דורש רוב שאינו רגיל.

34. כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב ויהא חתום בחותמת התאגיד, בצירוף חתימת מורשי החתימה של התאגיד, והממונה יהא רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

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

34.2. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק אגרת חוב.

34.3. כתב מינוי וייפוי הכוח או התעודה האחרת שעל-פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יימסר לנאמן עד למועד פתיחת האסיפה, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

35. הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח תהא תקפה אף אם קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה, הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטות הפסלות, הביטול או ההעברה הנ"ל, הכל לפי העניין.

36. הנאמן יערוך פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי אגרות החוב, שיירשם במרשם הפרוטוקולים ושיישמר במשרדו הרשום של הנאמן לתקופה של שבע שנים ממועד האסיפה. כל פרוטוקול כזה ייחתם על-ידי יושב הראש של האסיפה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש ראיה לכאורה לאמור בו, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תיחשב כאילו נתקבלה כדין. הנאמן יהיה רשאי לערוך פרוטוקול אסיפה או חלקים ממנו בדרך של הקלטה.

37. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים יישמר במשרדו של הנאמן, יהיה פתוח לעיון מחזיקי אגרות החוב והעתק ממנו יישלח לכל מחזיק באגרות חוב שביקש זאת.

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

הודעות עמדה

39. מחזיק אגרות החוב, אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, באמצעות הנאמן, רשאי לפנות בכתב ליתר מחזיקי אגרות החוב כדי לשכנעם לגבי אופן הצבעתם בנושא מהנושאים העולים לדיון באותה אסיפה ("הודעת עמדה").

40. מחזיק אשר יבקש לעשות שימוש בזכות זו, יודיע על כך לנאמן בעת המושב בו הוחלט על העמדת אותו נושא להצבעה ויעביר לנאמן את הודעת העמדה בתוך 24 שעות ממועד אותו מושב.

41. באסיפה שזמנה עקב דרישת מחזיקי אגרות חוב או על-ידי מחזיקי אגרות החוב כמפורט לעיל יהיה רשאי כל מחזיק, באמצעות הנאמן, לפרסם הודעת עמדה ביחס לנושאים שעל סדר יומה של האסיפה.

42. הנאמן והחברה יהיו רשאים, כל אחד בנפרד, לפרסם הודעת עמדה בתגובה על הודעת עמדה שנשלחה בהתאם לסעיפים 39 עד 41 לעיל או בתגובה לפניה אחרת למחזיקי אגרות החוב.

43. באסיפת התייעצות לא יפורסמו הודעות עמדה.

נספח 1

הסכם שעבוד ואגרת חוב

שנערך ונחתם ביום ____ בחודש ____ שנת ____

בין

אלדן תחבורה בע"מ

ח.פ. 510454333

שדרות ההשכלה 20, תל-אביב

טל: 03-5654500 ; 03-5654502

פקסימיליה: 03-5654513

(להלן: "החברה")

מצד אחד;

לבין

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

מרחוב הירקון 113, תל-אביב

טלפון: 03-5274867

פקס: 03-5271736

(להלן: "הנאמן")

מצד שני;

ובקשר עם הנפקת אגרות חוב (סדרה ו') על-פי תשקיף מדף של החברה מיום 28 בנובמבר 2018, החברה והנאמן עתידים לחתום על שטר נאמנות (להלן: "שטר הנאמנות" ו-"התשקיף" בהתאמה);

הואיל

ומכוח התשקיף החליט דירקטוריון החברה להציע לציבור אגרות חוב (סדרה ו') וזאת על-פי שטר הנאמנות המצ"ב **כנספח א'** להסכם שעבוד ואגרת חוב זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

והואיל

ובהתאם להוראות שטר הנאמנות מבקשת החברה לשעבד לטובת הנאמן, להבטחת כלל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') על-פי שטר הנאמנות את הנכסים והזכויות המפורטים להלן בהסכם זה;

והואיל

לפיכך מותנה מוסכם ומוצהר כדלהלן:

1. להבטחת הקיום המלא והמדויק של כל התחייבויותיה על-פי אגרות החוב ושטר הנאמנות ובכלל כך להבטחת התשלום המלא והמדויק של כל סכומי הקרן והריבית, המובטחים באגרות החוב ושטר הנאמנות ("הסכומים המובטחים"), משעבדת בזאת החברה לטובת הנאמן, כנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו'), בשעבוד יחיד וקבוע מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כל זכויותיה של החברה בחשבון מס' ____ המתנהל ע"ש הנאמן בבנק ____ סניף ____ (____) ("חשבון הנאמן") וכן שוטף, יחיד, ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב על כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או כל נכס אחר אשר יופקדו בחשבון הנאמן מעת לעת וכל תמורה שתתקבל בגינם, לרבות פירותיהם.

2. להבטחת הקיום המלא והמדויק של כל התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב ושטר הנאמנות ובכלל כך להבטחת התשלום המלא והמדויק של כל הסכומים המובטחים משעבדת בזאת החברה, לטובת הנאמן, כנאמן למחזיקי אגרות החוב, את כל הנכסים והזכויות המפורטים להלן:

2.1 שעבוד קבוע ויחיד מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על כל הרכבים שיפורטו ב"רשימת הרכבים" שתצורף כנספח להסכם השעבוד ואגרת החוב המצ"ב לשטר זה **כנספח ב'** להסכם שעבוד ואגרת חוב זה (להלן: "הרכבים המשועבדים"); וכן

2.2 שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, של כל זכויות החברה, קיימות ועתידיות, על כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים, ככל שיגיעו ועם הגעתם, ובכלל זה זכויותיה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיגיעו לה בגין הרכבים המשועבדים ו/או תמורה שתתקבל ממכירת הרכבים המשועבדים; וכן

2.3 שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, על כל זכויות החברה, קיימות ו/או עתידיות, על-פי הסכמי החכירה ו/או השכירות שנחתמו ושיתמו בינה לבין

לקוחותיה בגין הרכבים המשועבדים, ככל שקיימים הסכמים כאמור וככל שניתן לשעבדם כאמור, ולרבות זכויותיה לקבלת התשלומים על-פי הסכמי חכירה ו/או שכירות בגין כלי הרכב המשועבדים, ככל שיהיו תשלומים כאמור, לרבות הזכות לקבלת תשלום בגין מימוש אופציה שיש ללקוחות החוכרים את כלי הרכב המשועבדים לרכוש את כלי הרכב הנ"ל, ככל שזכות כאמור קיימת. מובהר, כי ככל שהסכמי החכירה האמורים מתייחסים גם לכלי רכב שאינם כלולים ברשימת כלי הרכב המשועבדים, ייחשב כהסכם החכירה רק אותו חלק מההסכם המתייחס לכלי הרכב המשועבדים; וכן

2.4 שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשוניים בדרגה וללא הגבלה בסכום, של זכויות החברה לקבלת תגמולי הביטוח בגין גניבת רכב הנמנה על כלי הרכב המשועבדים או אובדן גמור או אובדן להלכה של רכב הנמנה על כלי הרכב המשועבדים, ככל שקיימות, וכן זכויות (ככל ותהיינה) של החברה מכוח חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א.

(להלן יחדיו: "השעבוד" או "הנכסים המשועבדים")

3. למען הסר ספק מובהר בזאת, כי כל עוד לא מומשו השעבודים, החברה תהא רשאית לעשות ברכבים המשועבדים ובזכויות המשועבדות כל שימוש הנדרש במהלך עסקיה הרגיל, לרבות להשכיר ו/או להחכיר את הרכבים המשועבדים ללקוחותיה, להעמיד את הרכבים המשועבדים לשימוש הלקוחות בדרך של "רכב גישור" או "רכב חלופי" או בכל דרך אחרת, למסור את הרכבים המשועבדים (כולם או חלקם) לידי נותני שירותים, כגון מוסכים וגוררים, וכן להעניק ביחס לרכבים המשועבדים זכויות לצדדים שלישיים ובלבד שאין בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב מכוח השעבודים על הרכבים המשועבדים. כמו-כן מובהר כי כל עוד לא מומשו השעבודים, לא תחול על החברה כל מגבלה בקשר עם הזכויות המשועבדות והחברה תהא רשאית לעשות כל פעולה ביחס אליהן או להימנע מעריכת כל פעולה ביחס אליהן, לרבות ביטולן, צמצומן, שינוין בכל אופן שהוא, הענקת כל ויתור ו/או ארכה לגביהן, הגעה לכל פשרה ביחס אליהן, נטילת כל הכספים בקשר אליהן ועריכת כל שימוש בכספים אלה, נתינת כל סייג ו/או זכות בהן (אולם למעט שעבודן ו/או המחאתן לצד שלישי כלשהו) ובלבד שאין בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב מכוח השעבודים על הזכויות המשועבדות. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יודגש כי כל התקבולים הנובעים מהרכבים המשועבדים ובכלל זה כל התשלומים ו/או הכנסה ו/או ההכנסה בגין הרכבים המשועבדים ו/או התמורה ממכירתם ו/או תגמולי ביטוח בקשר עימם ו/או תגמולים או פיצויים בגין הרכבים המשועבדים מכוח חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961 ו/או התשלומים על-פי הסכמי חכירה ו/או שכירות בגין הרכבים המשועבדים, ככל שישולמו, לרבות תשלום בגין מימוש הזכות לרכוש את כלי הרכב בתום תקופת החכירה ככל שישנה, ככל שיתקבל, ישולמו לחברה כל עוד לא התקבלה החלטה להעמדה לפירעון מידי על ידי אסיפה של מחזיקי אגרות החוב כאמור בשטר הנאמנות ו/או כל עוד לא מומשו השעבודים מכוח שטר הנאמנות, המוקדם מביניהם, ועד למועד האמור, החברה תהיה חופשית לשנות, לעדכן ו/או לסיים התקשרויות עם לקוחותיה בקשר לרכבים המשועבדים על-פי שיקול דעתה הבלעדי וללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב.

4. מהות השעבוד

- 4.1 השעבודים על-פי הסכם שעבוד ואגרת חוב זה יהיו בעלי אופי מתמיד ויהיו תקפים אף אם יחולו שינויים בשטר הנאמנות.
- 4.2 ניתנו ו/או תינתנה לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') בטוחות נוספות או אחרות לפירעון הסכומים המובטחים, תהיינה כל הבטוחות מצטברות ובלתי תלויות זו בזו והן לא תשפענה על בטוחות אחרות קיימות ו/או שתהיינה קיימות בידי הנאמן ומחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') ולא תושפענה מהן ולא יהיה בקיומן של בטוחות נוספות כדי למנוע או לעכב את מימוש הנכסים המשועבדים על-פי הסכם שעבוד ואגרת חוב זה.
- 4.3 היה ויתפטר הנאמן או ייתן ארכה או הקלה לחברה, ישנה הנאמן התחייבות מהתחייבויות החברה בקשר לסכומים המובטחים או ישחרר או יוותר על בטוחות אחרות שניתנו לטובת המחזיקים – לא ישנו דברים אלה את מהות השעבודים שנוצרו על-פי הסכם שעבוד ואגרת חוב זה וכל הנכסים המשועבדים וההתחייבות של החברה בקשר עימן בהתאם להסכם שעבוד ואגרת חוב זה תשארנה בתוקף מלא.
- 4.4 יובהר, כי אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מיכולתה של החברה לשחרר כלי רכב משועבדים מהשעבוד המוטל עליה בהתאם ובכפוף להוראות הקבועות בשטר הנאמנות.

5. הצהרות והתחייבויות החברה

החברה מצהירה ומתחייבת כדלקמן :

- 5.1 לשלם את הסכומים המובטחים לנאמן לא יאוחר מהמועד בו קמה לה חובה על-פי תנאי אגרת החוב לשלם וזאת ממקורותיה או מכספים שיתקבלו ממימוש הנכסים המשועבדים.
- 5.2 לכלול את פרטי הרכבים המלאים והנכונים ברשימת הרכבים המשועבדים, וככל ולנאמן לא יהיה חיבור למסוף משרד הרישוי תמציא לו עותקים מרישיון הרכב של כל אחד מהרכבים המשועבדים באופן מיידי ממועד רישום השעבודים לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו'). במסגרת פרטי כל רכב ייכללו שמות החוכרים או השוכרים של כל רכב (ככל שישנם). אחת לשנה, בתום כל שנה קלנדארית, תמסור החברה לנאמן רשימה עדכנית של הרכבים המשועבדים אשר תכלול את פרטי החוכרים של הרכבים המשועבדים (שם, מס' ח.פ. ומען למשלוח דברי דואר).
- 5.3 כל הרכבים המשועבדים, כפי שיהיו מעת לעת ברשימת הרכבים המשועבדים יהיו רכבים הרשומים על-שמה של החברה; כי החברה הינה או תהיה בעלת זכויות הבעלות המלאה והבלעדית באותם רכבים; כי ליבואנים מהם נרכשו הרכבים המשועבדים אין זכויות ברכבים המשועבדים; וכי לא יהיו קיימים כל עיקול, שעבוד, משכון, זכות עיכון או זכות צד שלישי כלשהו על הרכבים, למעט זכויותיהם של החוכרים ו/או השוכרים של אותם רכבים, בהתאם להסכמים עימם, בקשר לשימוש ברכבים המשועבדים במהלך תקופת החכירה/שכירות שלהם כנגד ביצוע תשלומים לחברה, לפי העניין, וכן, לגבי חוכרים בלבד, הזכות לרכוש את כלי הרכב בסיום תקופת החכירה ככל שזכות כאמור ניתנה ללקוח הרלוונטי (להלן: "זכויות הלקוחות").
- 5.4 לא למכור, לשעבד ו/או למשכן בכל צורה שהיא, בין בזכות בכורה, שווה או נחותה לשעבוד על-פי שטר הנאמנות ולכל מטרה שהיא את הנכסים המשועבדים, כולם או חלקם, לטובת צד שלישי כלשהו, וכן לא להעביר, לא להמחות ולא למסור את הנכסים המשועבדים או כל חלק מהן, אלא בהתאם לאמור מפורשות בשטר נאמנות או בהסכם שיעבוד זה וכן לא להרשות לאחר לעשות פעולה מהפעולות הנ"ל, כל האמור לעיל ללא הסכמת הנאמן בכתב ומראש ולמעט אם הותר מפורשות אחרת בהוראות שטר הנאמנות או תיקון לשטר הנאמנות אשר יוצא בגין סדרת אגרות החוב.
- 5.5 להגיש את הסכם השעבוד (וכן כל תוספת שתיערך לו, ככל שתיערך), לרישום אצל רשם החברות בהקדם האפשרי ולא יאוחר מחלוף 21 ימים ממועד חתימת כל מסמך כאמור. כמו-כן, הנאמן ירשום הערה בדבר השעבוד על הרכבים המשועבדים שבבעלות החברה ששועבדו להבטחת חובות החברה, כאמור לעיל, ברשות הרישוי. רישום זה יתבצע בהקדם האפשרי ולא יאוחר מתום 21 ימים מחתימת הסכם השעבוד (או ממועד צירוף רכב כרכב משועבד, לפי סעיף זה).
- 5.6 לא רשום שעבוד צף על כלל נכסיה מכוחו עליה לקבל הסכמת הנושה לרישום שיעבוד הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן וכי היא רשאית לשעבד את הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן כאמור בהסכם שעבוד ואגרת חוב זה, בכפוף לכך שזכויות הלקוחות תישמרנה ולא תפגענה.
- 5.7 החברה מתחייבת כי לא תנקוט בהליכים כלשהם בקשר עם הנכסים המשועבדים שיש בהם לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן לפי הסכם שעבוד ואגרת חוב זה ושטר הנאמנות, ובכלל זה ביכולתם לממש את הבטחות.
- 5.8 החברה מתחייבת בכל הוראות שטר הנאמנות המתייחסות אליה ולקיימן במלואן ובמדויק.
- 5.9 מבלי לגרוע מכל האמור בהסכם שעבוד ואגרת חוב זה ובשטר הנאמנות, החברה מסכימה כי שעבוד הנכסים המשועבדים על-ידה לפי הוראות הסכם שעבוד ואגרת חוב זה מבטיח את הסכומים המובטחים, ובכלל זה את כל התחייבויותיה של החברה בשטר הנאמנות, ללא הגבלה בסכום.
- 5.10 כל עוד לא נפרעו הסכומים המובטחים במלואם, יישארו כל התחייבויות החברה בתוקפן המלא, וזאת גם במקרה של הסדר חובות או פירוק של החברה, לרבות פשרה או הסדר על-ידי בית משפט או פשרה או הסדר אחר של החברה, וגם אם ישונו או יתוקנו תנאי שטר הנאמנות וגם אם מחזיקי אגרות החוב יוותרו על איזו מזכויותיהם כלפי החברה.

- 5.11 מיד לאחר שייוודע על כך לחברה, להודיע לנאמן בכתב על כל מקרה של הטלת עיקול, נקיטת פעולות הוצאה לפועל או הגשת בקשה למינוי כונס נכסים על הנכסים המשועבדים או על חלקם. כמו-כן, לאחר שנודע על כך לחברה, להודיע מיד על דבר קיומו של שעבוד לטובת הנאמן (עבור מחזיקי אגרות החוב) לרשות שעיקלה או נקטה פעולת הוצאה לפועל או שנתבקשה למנות כונס נכסים כאמור ו/או לצד שלישי שזים או ביקש את אלה או חלק מאלה, וכן לנקוט מיד על חשבונה של החברה לנקוט בכל האמצעים הסבירים הדרושים לשם ביטול העיקול, פעולת ההוצאה לפועל או מינוי כונס הנכסים, לפי המקרה.
- 5.12 לעשות על חשבונה, כל הנדרש, וסביר בנסיבות העניין, על מנת שכוחו של השעבוד שנוצר בזה על הנכסים המשועבדים יהיה תקף כלפי צדדים שלישיים, לרבות נושים אחרים – קיימים או עתידיים – של החברה ויגבר על זכויותיהם בכל הנוגע לנכסים המשועבדים, ובמיוחד, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, לגרום לכך שהשעבוד הנוצר בזה וכל תיקון לשעבוד האמור (ולשם מניעת ספק מובהר בזה, כי שום תיקון כאמור לא יעשה אלא בהסכמתו מראש ובכתב של הנאמן בהתאם להוראות שטר הנאמנות) יירשם בכל מרשם נדרש שהוא וכן לחתום על כל מסמך שלדעת הנאמן יהיה דרוש לצורך ביצוע של כל רישום כאמור.
- 5.13 כי אין כל מגבלה או מניעה על-פי מסמכי ההתאגדות של החברה ליצירת השעבדים לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, כך שיהיו תקפים, אכיפים וברי מימוש.
- 5.14 כפוף להוראות כל דין, אין כל מגבלה או מניעה על החברה לחתום על הסכם שעבוד ואגרת חוב זה ולביצוע כל התחייבויותיה על-פיו.
- 5.15 החברה קיבלה את כל האישורים הנדרש המתחייבים לפי כל דין ו/או מסמכי ההתאגדות של החברה לשעבד את הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו').

מימוש הבטוחות

.6

- 6.1 הנאמן יהיה רשאי לממש את הנכסים המשועבדים אם וככל שיחול אירוע מהאירועים הקבועים בעניין זה בשטר הנאמנות אשר בעקבותיו הועמדו אגרות החוב לפירעון מידי ו/או מומשו בטוחות ולעשות שימוש בכספים הנובעים ממימוש הנכסים המשועבדים בהתאם להוראות שטר הנאמנות.
- 6.2 הנאמן רשאי לממש את הנכסים המשועבדים בכל סדר שימצא לנכון. למען הסר ספק מובהר בזאת כי אין במימוש של בטוחה כלשהי כדי לפגוע או לגרוע מזכויותיו של הנאמן בקשר עם כל בטוחה אחרת הקיימת ושתהיה קיימת לטובתו.
- 6.3 הנאמן יהיה רשאי לממש את הנכסים המשועבדים, כולם או חלקם, באמצעות בית המשפט ו/או באמצעות לשכת הוצאה לפועל בין היתר באמצעות מינוי כונס נכסים, או כונס נכסים ומנהל.
- 6.4 מובהר כי הרכבים המשועבדים, כולם או חלקם מוחכרים או מושכרים ו/או יוחכרו או יושכרו בעתיד ללקוחות החברה וכי מימוש השעבוד על הרכבים המשועבדים יהיה כפוף לזכויות החוכרים ו/או השוכרים על-פי הסכמי החכירה/שכירות שנחתמו עימם, לרבות זכויות השימוש ואופציית הרכישה ככל שניתנה כזו.
- 6.5 מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תמציא לנאמן, על-פי דרישתו הראשונה העתק של כל מסמך רלוונטי בקשר עם הנכסים המשועבדים הדרוש לצורך ביצוע תפקידיו של הנאמן או כונס הנכסים ובלבד שמדובר במסמך שהשגתו אינה כרוכה בהשקעת משאבים בלתי סבירים על-ידי החברה ואין בה כדי להוות סוד מסחרי. יובהר כי העתקים של הסכמי חכירה ייחשבו כמסמכים רלוונטיים.

הסרת השעבדים מעל הנכסים המשועבדים

.7

השעבדים יוסרו מעל הנכסים המשועבדים כולם או חלקם, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

שונות

.8

- 8.1 שטר הנאמנות נחשב ככלול בהסכם שעבוד ואגרת חוב זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו ויראו את כל הוראותיו ככלולות בהסכם שעבוד זה.
- 8.2 בכל מקרה שתתגלה סתירה או אי התאמה בין הוראות הסכם שעבוד ואגרת חוב זה והוראות שטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות. את שטר הנאמנות ואת הסכם שעבוד ואגרת חוב זה יקראו כמשלימים האחד את השני (במקשה אחת).

- 8.3 על הסכם שעבוד ואגרת חוב זה יחול הדין הישראלי בלבד. הצדדים קובעים בזה את העיר תל אביב-יפו למקום השיפוט הבלעדי, לכל צרכי הסכם שעבוד ואגרת חוב זה.
- 8.4 הכתובת של החברה הינה כמפורט במבוא להסכם שעבוד ואגרת חוב זה או כל כתובת אחרת בישראל, שעליה תודיע לנאמן במכתב בדואר רשום, אשר את קבלתו יאשר הנאמן בכתב. על משלוח הודעות על הסכם שעבוד ואגרת חוב זה יחולו הוראות סעיף 22 לשטר הנאמנות.
- 8.5 בכפוף להוראות שטר הנאמנות, כל ההוצאות הכרוכות בהוצאה לפועל של הסכם השעבוד יחולו על החברה ובכלל זה שכר טרחת עורכי דין, כפי שיקבע על-ידי המשרד להוצאה לפועל או על-יד בית המשפט.
- 8.6 כל ויתור, שינוי, ארכה והימנעות מפעולה מצד מי מהצדדים לגבי אי קיום התחייבות של מי מהצדדים לא חשב כוויתור של אותו צד על זכות כלשהי, אלא אם כן נעשו במפורש ובכתב.
- 8.7 כל שינוי בהסכם שעבוד ואגרת חוב זה יעשה במסמך בכתב חתום על-ידי הצדדים.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

אלדן תחבורה בע"מ

אישור

אני הח"מ, עו"ד _____, מ _____, מאשר בזאת כי ה"ה _____ ו- _____, חתמו בפני על הסכם זה בשם _____ בע"מ וכי חתימתם מחייבת את החברה הנ"ל. עוד הריני לאשר כי כל ההחלטות הנדרשות לשם יצירת ורישום השעבוד נשוא ההסכם דלעיל, התקבלו כדין בהתאם למסמכי ההתאגדות של החברה.

תאריך:

עו"ד

נספח 2

[נוסח מכתב שחרור - יודפס על נייר המכתבים של הנאמן]

לכבוד
משרד הרישוי

ג.א.נ.,

הנדון: בקשה לביטול רישום שעבוד על רכב מספר רישוי _____

הרשום ע"ש אלדן תחבורה בע"מ

הרינו לאשר בזאת כי אין לנו התנגדות לביטול רישום השעבוד על הרכב בנדון.
אנו מתחייבים בזאת להודיע על ביטול הרישום כחוק אצל רשם החברות.

בכבוד רב,

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

על-ידי

תפקיד

נספח 3(א)
תיקון להסכם שעבוד ואגרת חוב בדבר הוספת כלי רכב לשעבוד
שנערך ונחתם ביום ____ בחודש ____ בשנת ____

בין

אלדן תחבורה בע"מ
ח.פ. 510454333
שדרות ההשכלה 20, תל-אביב
טל: 03-5654500 ; 03-5654502
פקסימיליה: 03-5654513
(להלן: "החברה")

מצד אחד;

לבין

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
מרחוב הירקון 113, תל-אביב
טלפון: 03-5274867
פקס: 03-5271736
(להלן: "הנאמן")

מצד שני;

הואיל והנאמן משמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') שהנפיקה החברה על-פי שטר נאמנות מיום 8 בדצמבר 2019 (להלן: "שטר הנאמנות");

והואיל וביום [_____] חתמה החברה על הסכם שעבוד ואגרת חוב עם הנאמן, ולפיו נרשם שעבוד לטובת הנאמן אצל רשם החברות כשעבוד מס' [_____] על רכבים, אשר פרטיהם צוינו ברשימת הרכבים המשועבדים שצורפה **כנספח ב'** להסכם השעבוד ("הסכם השעבוד" ו-"הרשימה", בהתאמה); השעבדים שנוצרו לטובת הנאמן יקראו יחדיו להלן: "השעבדים";

והואיל והצדדים מעוניינים לתקן את הסכם השעבוד בדרך של עדכון הרשימה כמפורט להלן ורישום תיקון משפטי לשעבדים;

לפיכך מותנה ומוסכם כדלהלן:

1. בנוסף לרכבים המשועבדים המפורטים בנספח ב' להסכם השעבוד, החברה משעבדת לטובת הנאמן בשעבוד קבוע ראשון בדרגה ויחיד ללא הגבלה בסכום וכן בהמחאה ראשונה ויחידה ללא הגבלה בסכום, על דרך השעבוד את כל הרכבים המפורטים ברשימת הרכבים המשועבדים המצורפת **כנספח א'** לתיקון זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו, לרבות כל הזכויות הנלוות אליהם ו/או הקשורות בהם כמפורט בסעיף 2 להסכם השעבוד. לאור האמור, מתוקן בזה הסכם השעבוד באופן שהרכבים המשועבדים המפורטים **בנספח א'** יתווספו לרשימה, באופן שהשעבוד וכל יתר תנאי הסכם השעבוד לרבות הוראות שטר הנאמנות יחולו לכל דבר ועניין גם ביחס לרכבים המפורטים **בנספח א'** והזכויות לקבלת התשלומים על-פי הסכמי החכירה ו/או השכירות בגין הרכבים הנ"ל והכל כמפורט בהסכם השעבוד.
2. החברה מצהירה ומתחייבת כי הצהרותיה והתחייבויותיה בסעיף 5 להסכם השעבוד, תקפות לתאריך חתימת כתב תיקון זה. ביתר תנאי השעבוד והסכם השעבוד לא יחול כל שינוי.
3. כתב תיקון זה מהווה חלק בלתי נפרד מהסכם השעבוד.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

אלדן תחבורה בע"מ

נספח 3(ב)
תיקון להסכם שעבוד ואגרת חוב בדבר גריעת כלי רכב לשעבוד
שנערך ונחתם ביום ____ בחודש ____ בשנת ____

בין

אלדן תחבורה בע"מ
ח.פ. 510454333
שדרות ההשכלה 20, תל-אביב
טל: 03-5654500 ; 03-5654502
פקסימיליה: 03-5654513
(להלן: "החברה")

מצד אחד;

לבין

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
מרחוב הירקון 113, תל-אביב
טלפון: 03-5274867
פקס: 03-5271736
(להלן: "הנאמן")

מצד שני;

הואיל והנאמן משמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') שהנפיקה החברה על-פי שטר נאמנות מיום 8 בדצמבר 2019 (להלן: "שטר הנאמנות");

והואיל וביום [_____] חתמה החברה על הסכם שעבוד ואגרת חוב עם הנאמן, ולפיו נרשם שעבוד לטובת הנאמן אצל רשם החברות כשעבוד מס' [_____] על רכבים, אשר פרטיהם צוינו ברשימת הרכבים המשועבדים שצורפה **כנספח ב'** להסכם השעבוד ("הסכם השעבוד" ו-"הרשימה", בהתאמה); השעבודים שנוצרו לטובת הנאמן יקראו יחדיו להלן: "השעבודים";

והואיל והצדדים מעוניינים לתקן את הסכם השעבוד בדרך של עדכון הרשימה כמפורט להלן ורישום תיקון משפטי לשעבודים;

לפיכך מותנה ומוסכם כדלהלן:

1. הצדדים מבקשים להסיר את השעבוד מכל הרכבים המפורטים ב**נספח א'** המצ"ב לכתב תיקון זה ומהווה חלק בלתי נפרד הימנו.
2. החברה מצהירה ומתחייבת כי הצהרותיה והתחייבויותיה בסעיף 5 להסכם השעבוד, תקפות לתאריך חתימת כתב תיקון זה. ביתר תנאי השעבוד והסכם השעבוד לא יחול כל שינוי.
3. כתב תיקון זה מהווה חלק בלתי נפרד מהסכם השעבוד.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

אלדן תחבורה בע"מ

נספח 4

שכר הנאמן

1. השכר
 - 1.1 תשלום שנתי בגין כל שנת נאמנות בסך של 20,000 ש"ח לשנה ("שכר הבסיס").
 - 1.2 במידה והחברה תבצע הרחבת סדרה במהלך תקופת הנאמנות, ישולם בגין היקף אגרות החוב שמעל סכום ההנפקה הראשונית, שכר טרחה נוסף שיחושב בהתאם ליחס שבין היקף הסדרה ערב ההרחבה לבין היקף הסדרה לאחר ההרחבה, אך לא יותר מ-75% מהסכום שיתקבל מחישוב כאמור (דהיינו, הנחה של 25% מהגידול הרלבנטי בשכר הטרחה).
 - 1.3 הסכומים שבסעיפים 1.1 ו-1.2 לעיל יקראו יחדיו "השכר השנתי".
 - 1.4 אם בהתאם להוראות השטר תבקש החברה לבצע פעולות של שחרור ו/או החלפת כלי רכב משועבדים יותר מאחת לחודש קלנדארי (ללא תלות בכמות כלי הרכב המוחלפת ו/או משתחררת בכל פעולה כאמור), תשלם החברה לנאמן שכר טרחה נוסף בגובה של 3 ש"ח לכל כלי רכב משוחרר/מוחלף.
 - 1.5 בנוסף לשכר השנתי, במקרה בו במהלך שנת נאמנות, יידרש הנאמן להשקיע שעות עבודה בפועל בהיקף אשר יעלה על 40 שעות בכל שנת נאמנות, תשלם החברה לנאמן שכר נוסף לפי שעות העבודה אשר יושקעו על-ידו בפועל מעבר לאותן 40 שעות כאמור כשאלה מוכפלים בשכר לשעה המפורט בסעיף 2.1 להלן. הנאמן מתחייב לעדכן את החברה על בסיס חודשי ביחס למספר שעות העבודה אשר הושקעו על-ידו בחודש החולף וכן יעדכן את החברה בכתב טרם יעמוד סך שעות העבודה האמור על 40 שעות באופן מצטבר. מובהר כי בחישוב שעות עבודה על-פי סעיף זה לא יובאו בחשבון שעות עבודה בגין הנאמן יקבל תשלום על-פי הוראות סעיף 1.3 לעיל.
2. כללי
 - 2.1 בגין עבודה מיוחדת, לרבות בגין פעולות אשר על הנאמן לבצע כדי למלא אחר חובתו החוקית מכח חוק ני"ע בכלל ובפרט תיקון 50 ו-51 לו, וכן אלה הנובעות מהפרה או צפי להפרה של שטר הנאמנות על-ידי החברה ו/או בגין פעולות שעל הנאמן לבצע בקשר עם העמדת אגרת החוב לפירעון מיידי, מימוש בטוחות והתחייבויות, ו/או בגין פעולות מיוחדות שיידרש לבצע, אם יידרש, לצורך מילוי תפקידיו לרבות על-פי שטר הנאמנות - ישולם לנאמן שכר נוסף בסך של 600 ש"ח לשעת עבודה.
 - 2.2 בגין כל אסיפת בעלי אגרות חוב של החברה אשר הנאמן ייטול בה חלק ישולם לנאמן שכר נוסף של 600 ש"ח לישיבה, בצירוף החזר הוצאות בגין נסיעות לרבות מונית.
 - 2.3 הסכומים הנקובים בנספח זה אינם כוללים מע"מ כדין, והם יוצמדו למדד הידוע במועד תאריך החתימה על שטר הנאמנות אך בכל מקרה לא ישולם סכום הנמוך מהסכומים הנקובים בהצעה זו. הסכומים ישולמו לא יאוחר מ-30 ימים ממועד קבלת דרישה בכתב מהנאמן.

נספח ב'

דוח דירוג ומכתב הסכמה של מעלות

8 בדצמבר, 2019

לכבוד
אלדן תחבורה בע"מ
שלום רב,

הנדון: דירוג להנפקת אגרות חוב סדרה ו'

הרינו להודיעכם כי S&P Maalot קבעה דירוג 'ilA+' להנפקת אגרות חוב סדרה ו' שיונפקו לציבור ע"י אלדן תחבורה בע"מ (להלן "החברה") בסך של עד 350 מיליון ש"ח ע.נ. (להלן: "הדירוג").

בהתייחס לזאת, ברצוננו להדגיש כי הדירוג נקבע, בין היתר, על סמך תשקיף המדף של החברה מיום 28 בנובמבר 2018, על סמך טיוטת דוח הצעת המדף שהועברה אלינו ביום 8 בדצמבר 2019 (להלן: "דוח הצעת המדף") ועל בסיס מבנה ההנפקה ומטרת ההנפקה שמסרתם לנו.

בכל מקרה בו הצעת המדף הסופית תכלול שינויים במבנה ההנפקה, במטרת ההנפקה ו/או שינויים אחרים לעומת הנוסח של הטיטא האמורה לעיל, או בכל מקרה בו חל שינוי מהותי בגורם כלשהו העשוי להשפיע על הדירוג בכל דרך שהיא (להלן: "שינויים ותוספות") שומרת לעצמה S&P Maalot את הזכות לדון שנית בנושא ולתקן את הדירוג האמור. אי לכך נבקשכם להודיענו ולהעביר אלינו בכתב פרטים בדבר כל השינויים והתוספות. הדירוג הנ"ל מותנה בקבלת אישור מכם בכתב לפני פרסום דוח הצעת המדף כי דוח הצעת המדף הסופי אינו כולל שינויים ותוספות מהותיים כלשהם.

תוקף האישור להכללת הדירוג בדוח הצעת המדף הינו 60 יום מיום מועד מכתב זה, דהיינו, עד ליום 8 בפברואר 2020. על החברה להימנע מלכלול את הדירוג בתשקיף ו/או בדוח הצעת המדף לאחר מועד זה ללא קבלת אישורינו מראש ובכתב. בכפוף לאמור לעיל, אנו מסכימים כי דו"ח הדירוג מיום 5 בדצמבר 2019 ייכלל במלואו בדוח הצעת המדף הסופי, לרבות על דרך ההפניה.

מובהר כי לצורך קביעת הדירוג S&P Maalot בוחנת את התשקיף ודוח הצעת המדף בלבד ואינה בוחנת מסמכים נוספים הקשורים להנפקה, לרבות תיאור של מסמכים כאמור בתשקיף ודוח הצעת המדף.

נוסף, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג - 2003, אנו מאשרים בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה המנפיקה, לדווח באופן אלקטרוני לרשות לניירות ערך על אישור צירוף זה ועל דו"ח פעולת הדירוג המצוין לעיל.

בברכה,

Standard & Poor's Maalot

אלדן תחבורה בע"מ

5 בדצמבר, 2019

הנפקה חדשה

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

אנליסט אשראי ראשי:

Goksenin Karagoz, פריז, 33-144-206724, goksenin.karagoz@spglobal.com

איש קשר נוסף:

בן שירן, רמת גן, 972-3-7539751, ben.shiran@spglobal.com

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

בהמשך [להודעתנו מיום 25 בנובמבר, 2019](#), S&P מעלות מודיעה בזאת על מתן דירוג 'ilA+' לאיגרות חוב בהיקף של עד 350 מיליון ₪ ע.ג. שיונפקו על ידי אלדן תחבורה בע"מ (ilA/Stable/ilA-1) באמצעות הנפקת סדרה חדשה אחת, סדרה ו', ולא באמצעות שתי סדרות חדשות, וזאת בעקבות מידע שהתקבל מהחברה. תמורת ההנפקה תשמש בעיקר למחזור חוב פיננסי של החברה ולפעילותה השוטפת.

לפרטים נוספים אודות הדירוג ולדרישות רגולטוריות נוספות, [ראו דוח דירוג מ-20 בנובמבר, 2018](#).

פרטים כלליים (נכון ל-5 בדצמבר, 2019)	
אלדן תחבורה בע"מ	
דירוג(י) המנפיק	
ilA-1	טווח קצר
ilA\Stable	טווח ארוך
דירוג(י) הנפקה	
<u>חוב לטווח קצר</u>	
ilA-1	נע"מ 6
ilA-1	נע"מ 7
<u>חוב בכיר מובטח</u>	
ilA+	סדרה א
ilA+	סדרה ב
ilA+	סדרה ג
ilA+	סדרה ד
ilA+	סדרה ה
ilA+	סדרה ו
היסטוריית דירוג המנפיק	
טווח ארוך	
ilA\Stable	נובמבר 20, 2018
טווח קצר	
ilA-1	נובמבר 20, 2018
פרטים נוספים	
16:40 05/12/2019	זמן בו התרחש האירוע
16:40 05/12/2019	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
החברה המדורגת	יוזם הדירוג

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 www.maalot.co.il.

כל הזכויות שמורות © אין לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, "יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, "יחדיו, "הצדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס S&P AS-IS. והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

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

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים שהיא מבצעת. S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.

אלדן תחבורה בע"מ

20 בנובמבר, 2018

דירוג חדש

קביעת דירוג '1-ilA/ilA', תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

goksenin.karagoz@spglobal.com 33-144-206724, Goeksenin Karagoz

איש קשר נוסף:

ben.shiran@spglobal.com 972-3-7539708, בן שירן,

yuval.levy@spglobal.com 972-3-7539750, יובל לוי,

תוכן עניינים

2.....	תמצית
2.....	פעולת הדירוג
2.....	שיקולים עיקריים לדירוג
3.....	נזילות
3.....	תחזית הדירוג
4.....	התרchiש השלילי
4.....	התרchiש החיובי
4.....	התאמות לדירוג
5.....	מתודולוגיה ומאמרים קשורים

קביעת דירוג 'ilA/ilA-1', תחזית הדירוג יציבה

תמצית

- לאלדן תחבורה בע"מ (להלן: "אלדן" או "החברה") מיתוג ומוניטין חזקים בענף הליסינג המקומי. מאידך, היקף פעילותה קטן בהשוואה גלובלית והפיזור הגיאוגרפי שלה מוגבל.
- שיעור ה-EBITDA של החברה גבוה יחסית לקבוצת ההשוואה, אך הנזילות שלה ויכולת יצירת המזומנים נמוכות יחסית לשימושי החוב והמזומן שלה.
- אנו קובעים לאלדן תחבורה בע"מ דירוג טווח ארוך 'ilA' ודירוג טווח קצר 'ilA-1'. בה בעת אנו קובעים לחמש סדרות האג"ח שהנפיקה החברה דירוג שיקום חוב '2', ובהתאם דירוג טווח ארוך 'ilA+' וקובעים לניירות הערך המסחריים שלה דירוג טווח קצר 'ilA-1'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים לא יתרחשו שינויים מהותיים בגורמים האיכותיים ובמדדים הכמותיים שנלקחו בחשבון במהלך דירוג זה.

פעולת הדירוג

ב-20 בנובמבר, 2018, קבעה S&P מעלות דירוג טווח ארוך 'ilA' ודירוג טווח קצר 'ilA-1' לאלדן תחבורה בע"מ. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת קבעה S&P מעלות לחמש סדרות האג"ח שהנפיקה החברה דירוג שיקום חוב '2' ודירוג טווח ארוך 'ilA+', וקבעה לניירות הערך המסחריים שלה דירוג טווח קצר 'ilA-1'.

שיקולים עיקריים לדירוג

הדירוגים שלנו לאלדן תחבורה בע"מ משקפים את הערכתנו למיתוג והמוניטין החזקים של החברה הנתמכים בבסיס לקוחות נאמן ומגוון, בענף הליסינג ובענף השכרת הרכבים הרוויים, ואת שיעור ה-EBITDA הגבוה יחסית לקבוצת ההשוואה. היכולת המוכחת של החברה לגייס מימון לטווח ארוך מהשוק המקומי תורמת לדעתנו לגמישות הפיננסית וממתנת סיכוני נזילות. הגורמים המגבילים את הדירוג הם פעילות בקנה מידה קטן בהשוואה גלובלית, היעדר פיזור גיאוגרפי, מודל עסקי של קו פעילות עיקרי יחיד, ונזילות ויכולת יצירת מזומנים נמוכות בהשוואה לצורכי המזומנים בפועל.

אלדן היא חברה פרטית בבעלות משפחתית שנוסדה ב-1965 ומציעה שירותי ליסינג והשכרת רכבים. האסטרטגיה העסקית של החברה מותאמת היטב, לדעתנו, לשוקי הליסינג וההשכרה הישראליים הרוויים והריכוזיים שהמוצרים בה הומוגניים יחסית. החברה היא אחת מארבעת השחקניות הגדולות בסגמנט ההשכרה היומית (נתח שוק של 11%) ובסגמנט הליסינג (נתח שוק של 17%). לאלדן צי רכבים המונה כ-34,000 רכבים מושכרים, נכון ליוני 2018, ממנו 75% בליסינג והשאר בהשכרה תחת המותגים אלדן ו-Enterprise.

אלדן תחבורה בע"מ

למרות היותה קטנה במונחים גלובליים, החברה אינה סובלת מריכוזיות בלקוחות הליסינג, והיא נהנית מיתרון לגודל ברכישת רכבים חדשים, דבר שתומך ברווחיותה. אנו רואים בחיוב את העובדה שהתמורה ממכירת רכבי 0' ק"מ, שהנראות שלה נמוכה יחסית לפעילות הליסינג וההשכרה, אינה מהווה חלק גדול מפעילות החברה, דבר המצמצם את תנודתיות ההכנסות. אנו צופים כי שיעור ה-EBITDA של אלדן ישאר קרוב ל-30% ב-2015 החודשים הקרובים, לאחר שבשנים 2013-2017 עמד על 33.8% בממוצע.

הערכתנו את הפרופיל הפיננסי של אלדן, משקפת את צפייתנו לכך שיחס ה-FFO (funds from operations) לחוב של החברה יישאר כ-20% ב-2012-15 החודשים הקרובים. אנו צופים כי הכנסות החברה ימשיכו לצמוח בשיעור חד-ספרתי נמוך עקב גידול מתון בגודל הצי ושיעור ה-EBITDA יציבים. אנו מעריכים גם כי סך החוב יעמוד על 2.0-2.2 מיליארד ₪ ב-2015 החודשים הקרובים. להבנתנו, בכוונת הנהלת החברה להגדיל בהדרגה את יחס ההון למאזן. בהקשר למגבלות חלוקת הדיבידנדים, נציין כי ההתניות פיננסיות כוללות שמירה על הון מינימלי של 350 מיליון ₪ ועל יחס ההון למאזן של 11.5%.

נזילות

נזילות החברה היא "פחות מהולמת" לפי הקריטריונים שלנו. אנו מעריכים כי יחס המקורות לשימושים של החברה יהיה נמוך מ-1.2x עד סוף 2019. לאלדן יתרת מזומנים נמוכה ורוב מסגרות האשראי שלה בבנקים הן קצרות טווח ולא חתומות. מאידך, בדומה למתחרים מקומיים, אלדן משתמשת יותר ויותר בהנפקות אג"ח ארוך טווח בשוק המקומי לצורכי המימון שלה, במקום בקווי אשראי בבנקים. אסטרטגיית מימון זו הובילה לעלייה במח"מ ל-2.5 שנים מ-1.9 שנים ב-2014, ולירידה מורגשת בהוצאות המימון, בין השאר הודות לסביבת הריבית הנמוכה.

אלה הם המקורות והשימושים העיקריים של החברה, להערכתנו, ל-24 החודשים שהחלו ב-1 בינואר, 2018:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
תזרים מזומנים שנתי שוטף מפעילות של כ-470 מיליון ₪.	- פדיון חלויות חוב של 640 מיליון ₪ בשנת 2019 ו-435 מיליון ₪ בשנת 2020. - הוצאות הוניות נטו (net capex) של כ-465 מיליון ₪ בשנה הנובעות מפערים בין תקבולים ממכירת רכבים משומשים ורכישת כלי רכב חדשים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה לאלדן תחבורה בע"מ משקפת את הערכתנו שהחברה תשמור על מעמדה כאחת מארבע חברות הליסינג הגדולות בישראל, וכי המינוף שלה, כי שמשקף ביחס FFO לחוב, יישאר מעל 20% ב-12 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט בפעולת דירוג שלילית אם החברה תספוג הפסדים משמעותיים בפעילותה העסקית או ירידת ערך שאריתית שיובילו לירידה מתמשכת ברווחיות ב-12 החודשים הקרובים. הדבר עלול לנבוע מסביבה עסקית חלשה יותר, מלחצים תחרותיים או משינויים טכנולוגיים. בנוסף, אנו עשויים להוריד את הדירוג אם החברה תתקשה לגייס מימון ארוך טווח ויציב לרכישת כלי רכב.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית ב-12 החודשים הקרובים אם יחס ה-FFO לחוב יעלה על 30% על בסיס קבוע, אך אנו סבורים כי הסבירות לכך נמוכה. בנוסף, אנו עשויים לשקול העלאת דירוג אם נגיע למסקנה כי סיכוני הרגולציה והחקיקה לתעשיית הליסינג המקומית פחתו, כשיתר התנאים שווים. גורמים נוספים שעשויים להשפיע לחיוב על הדירוג קשורים בעיקר לפרופיל העסקי של החברה, בו אפשרויות השיפור מוגבלות יותר, לדעתנו, בטווח התחזית.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: השפעה שלילית

מדיניות פיננסית: ניטרלית

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: השפעה חיובית

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים דירוג שיקום החוב של '2' לחמש סדרות האג"ח בכירות המובטחות של אלדן, קרי דירוג '+ilA', רמת דירוג (נוף) אחת מעל דירוג החברה, אשר מבטיחה את החוב באמצעות שעבוד צי הליסינג שברשותה.
- דירוג שיקום החוב משקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה באמצע הטווח 70%-90%. הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת בעיקר על שווי צי הרכב המשועבד לטובת בעלי האג"ח.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2022.
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל על רקע גיאופוליטי יוביל לירידה חדה בשווי צי הליסינג והצי להשכרה, בעקבות עלייה באבטלה וצמצום כוח אדם ובעקבות ירידה חדה בענף התיירות אשר תפגע בענף השכרת הרכב.

אלדן תחבורה בע"מ

- בדומה לחברות אחרות בקבוצת הייחוס, הקבוצה תמשיך לפעול כעסק חי. אנו משתמשים בשיטת הערכת השווי הנכסי.
- שיעור המימוש של הרכבים בליסינג (75% מצי הרכבים) יהיה 90%. שיעור המימוש של הרכבים בהשכרה (25% מהצי) יהיה 85%.
- אנו מפחיתים 5% מהערכת העלויות האדמיניסטרטיביות של העסק מאחר שאנו מעריכים כי בעת תרחיש כשל פירעון עלויות התפעול של נכסי החברה יהיו גבוהות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-1.65 מיליארד ₪
- שווי כעסק חי (נטו) לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות: כ-1.55 מיליארד ₪
- סך החוב המובטח על ידי שעבוד ראשון: כ-1.9 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג המובטח (סדרות א', ב', ג', ד', ה'): 70%-90%
- סך החוב הלא מובטח ובשעבוד שני: כ-600 מיליון ₪
- נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק

הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	3+ נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	2+ נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	1+ נוצ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	1- נוצ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	2- נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 98-90 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch](#), 14 בספטמבר, 2009
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים](#), 13 בנובמבר, 2012
- [מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' \(כשל פירעון\) ו-'SD' \(כשל פירעון סלקטיבי\)](#), 24 באוקטובר, 2013
- [מתודולוגיה: דירוגי חברות - יחסים פיננסיים והתאמות](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים](#), 19 בנובמבר, 2013

אלדן תחבורה בע"מ

- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: סיכון ענפי](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לשילוב הערכות לשיקום חוב בדירוגי חוב בסולמות מקומיים](#), 22 בספטמבר, 2014
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג הנפקות של חברות פיננסיות וחברות לשירותים פיננסיים שאינן בנקים](#), 9 בדצמבר, 2014
- [מתודולוגיה: עקרונות לדירוג חברות שירותים פיננסיים](#), 9 בדצמבר, 2014
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים](#), 16 בדצמבר, 2014
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים](#), 7 בדצמבר, 2016
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 31 באוקטובר, 2018
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 26 ביוני, 2018

פרטים כלליים (נכון ל-20 בנובמבר, 2018)

אלדן תחבורה בע"מ

דירוג(י) המנפיק

טווח קצר

טווח ארוך

ilA-1

ilA\Stable

דירוג(י) הנפקה

Short-Term Debt

נע"מ 4

נע"מ 5

ilA-1

ilA-1

חוב בכיר מובטח

סדרה א

סדרה ב

סדרה ג

סדרה ד

סדרה ה

ilA+

ilA+

ilA+

ilA+

ilA+

היסטוריית דירוג המנפיק

טווח ארוך

נובמבר 20, 2018

ilA\Stable

טווח קצר

נובמבר 20, 2018

ilA-1

פרטים נוספים

זמן בו התרחש האירוע

זמן בו נודע לראשונה על האירוע

יזום הדירוג

11:51 20/11/2018

11:51 20/11/2018

החברה המדורגת

מעקב אחר דירוג אשראי

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 www.maalot.co.il.

כל הזכויות שמורות © אין לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "הצדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האכזריות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

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

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים 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, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.