

קבוצת דלק בע"מ

("החברה")

דוח הצעת מדף

על-פי תשקיף המדף של החברה מיום 31.5.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-053992) (להלן: "תשקיף המדף"), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הצעת מדף"), מתכבדת החברה לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") של ניירות הערך המפורטים להלן (להלן: "דוח הצעת המדף" או "הדוח").

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

1. ניירות הערך המוצעים

בין 500,000 לבין 2,000,000 מניות רגילות של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "המניות הרגילות" או "המניות המוצעות", לפי העניין);

ביחד עם

בין 240,000 לבין 960,000 כתבי אופציה (סדרה 7), הניתנים למימוש למניות רגילות (כל כתב אופציה (סדרה 7) ניתן למימוש למניה רגילה אחת), וזאת בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד למועד האחרון למימוש ביום 15.7.2020, וזאת כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש (מתואם לדיבידנד, הטבה וזכויות) בסך של 100.00 ש"ח, ללא הצמדה למדד או למטבע כלשהו. כתב אופציה (סדרה 7) אשר לא ימומש עד למועד האחרון למימוש ביום 15.7.2020 יפקע ולא תהיה למחזיק בו כל זכות כלפי החברה (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 7)");

המניות המוצעות וכתבי האופציה (סדרה 7) המוצעים, ייקראו להלן יחדיו: "ניירות הערך המוצעים".

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי דוח הצעת מדף זה, בכוונת החברה לפרסם, דוח הצעת מדף נוסף לחלוקת כתבי אופציה מסדרה חדשה, ללא תמורה, בדרך של זכויות לכל בעלי המניות ובעלי כתבי אופציה (סדרה 7) של החברה, לרבות לבעלי מניות ובעלי כתבי אופציה (סדרה 7) שירכשו במסגרת ההצעה לציבור על פי דוח הצעת מדף זה (להלן: "חלוקת הזכויות"), בתנאים וביחס כפי שייקבעו על ידי דירקטוריון החברה, לפי שיקול דעתו.

ביצוע חלוקת הזכויות כפוף, בין היתר, לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין, בין השאר במחיר אקס זכויות מינימלי למניה, וכן קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך אשר יונפקו וכן לפרסום דוח הצעת מדף. החברה טרם פנתה לבורסה וטרם קיבלה את אישור הבורסה להנפקה כאמור.

מובהר כי האמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, וכי ביצוע חלוקת הזכויות בפועל אינו וודאי, הואיל והוא תלוי, בין היתר, בנסיבות ובגורמים אשר חלקם אינם בשליטת החברה, ובכלל זאת תנאי השוק, שערי ניירות הערך של החברה, קבלת אישורים מצדדים שלישיים וגורמים נוספים. לפיכך מובהר כי במועד דוח הצעה זה אין ודאות כי ביצוע הנפקת הזכויות יתאפשר או יוכל לצאת לפועל במועד סמוך לאחר השלמת ההנפקה על פי דוח הצעה זה.

2. אופן הצעת ניירות הערך (מס' מכרז: 1160050)

2.1 ניירות הערך מוצעים על פי דוח זה לציבור ביחידות כמפורט להלן (להלן: "היחידות"), בדרך של הצעה אחידה עם טווח כמויות, כאמור בתקנה 4א' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות אופן ההצעה"), בכמות שבין 20,000 יחידות לבין 80,000 יחידות (להלן: "הכמות המזערית", "הכמות המירבית" ו-"טווח הכמויות", בהתאמה), בדרך של מכרז על מחיר היחידה (להלן: "המכרז"), כשהרכב כל יחידה ומחירה הם כדלקמן:

25 מניות רגילות במחיר של 100 ש"ח למניה	2,500 ש"ח
12 כתבי אופציה (סדרה 7)	ללא תמורה
=====	
סה"כ המחיר המזערי ליחידה	2,500 ש"ח

מחיר היחידה שיקבע במכרז לא יפחת מ- 2,500 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המזערי").

המחיר האפקטיבי למניה (בניכוי שווי כתבי האופציה שביחידה) הוא 72.24 ש"ח. הערך הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 7) הוא 57.83 ש"ח. המחיר האפקטיבי למניה והערך הכלכלי של כתבי האופציה כאמור לעיל נקבעו בהתבסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, למקרה בו מניה מונפקת ביחד עם כתבי אופציה, כאשר סטיית התקן השבועית היא 42.28% ושיעור ההיוון השנתי הוא בשיעור של 0.1%.

החישוב האמור מתבסס על מחיר הסגירה של מניית החברה ליום 13.5.2020 שהיה 11,390 אגורות.

2.2 רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת היחידות תפתח ביום ה', 14 במאי 2020 (להלן: "יום המכרז") בשעה 09:30, ותיסגר באותו יום בשעה 17:30 (להלן: "מועד סגירת רשימת החתימות"), ובלבד שמועד סגירת רשימת החתימות יהיה לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

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

2.3 החשבון המיוחד והקצאת היחידות

2.3.1 סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה (להלן: "החשבון המיוחד") וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו. החשבון המיוחד ישמש להפקדת הכספים שיתקבלו ממזמיני ניירות הערך המוצעים.

2.3.2 החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכו ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**"). בחשבון המיוחד יופקדו הכספים שישולמו בגין הבקשות אשר נענו על ידי החברה, במלואן או בחלקן. החברה תהיה רשאית לראות את קבלת התמורה עבור ניירות הערך המוצעים בידי רכו ההנפקה, כאילו התקבלה בידיה.

2.3.3 כספים שיצטברו בחשבון המיוחד יושקעו על ידי רכו ההנפקה בפקידונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי, ככל שיתאפשר כן.

2.3.4 רכו ההנפקה יעביר לחברה, לא יאוחר מהשעה 12:00 בצהריים ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז, את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, וזאת כנגד העברת מכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה המוצעים ותעודות בגין המניות המוצעות לחברה לרישומים של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**"), וזיכוי חבר הבורסה על פי הוראות רכו ההנפקה. החברה לא תוציא תעודות בגין כתבי האופציה המוצעים וההחזקה בהם תהיה בהתאם למכתבי ההקצאה.

2.4 הגשת הבקשות והליכי המכרז

2.4.1 הבקשות לרכישת היחידות במכרז (להלן: "**הבקשות**") יוגשו לחברה באמצעות בנק דיסקונט לישראל בע"מ, שכתובתו: יהודה הלוי 38, תל אביב (להלן: "**רכז ההנפקה**") או באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה (להלן: "**המורשים לקבל הזמנות**"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות, על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת הזמנות.

2.4.2 כל בקשה שתוגש למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תיחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת בקשות לידי רכו ההנפקה, ותתקבל על ידי רכו ההנפקה, עד לתום שעה אחת ממועד סגירת רשימת החתימות (קרי עד השעה 18:30) (להלן: "**המועד האחרון להגשה לרכז**"). בקשה שתתקבל אצל המורשים להגשת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבל אצל רכו ההנפקה לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, לא תיענה על ידי החברה.

2.4.3 כל מבקש יהיה רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירי יחידה שונים אשר לא יפחתו מהמחיר המזערי ליחידה, וזאת במדרגות מחיר של 1 ש"ח, באופן שהמדרגה הראשונה בה ניתן להגיש בקשות לרכישת היחידות היא במחיר של 2,500 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 2,501 ש"ח, 2,502 ש"ח, 2,503 ש"ח, וכן הלאה. בקשה שתנקוב במחיר שאינו שווה לאחת ממדרגות המחיר, תעוגל למדרגת המחיר הקרובה כלפי מטה.

2.4.4 כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את המחיר ליחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה. בקשה שהוצע בה מחיר ליחידה הנמוך מהמחיר המזערי ליחידה, תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.

2.4.5 ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק

היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת לא תתקבל.

2.4.6 הבקשות לרכישת היחידות הן בלתי חוזרות. כל בקשה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך המוצעים שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכוז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי תשקיף המדף ודוח הצעת המדף, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי תשקיף המדף ודוח הצעת המדף לבקשתו.

2.4.7 המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכוז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם, במלואן, או בחלקן.

2.4.8 "מבקש" או "מזמין" – ביחד עם בן משפחתו הגר עמו.

2.4.9 העברת הבקשות על ידי המורשים לקבלת בקשות לרכוז ההנפקה תיעשה באמצעות שידור הבקשות לרכוז ההנפקה באופן דיגיטלי, באמצעות כספת וירטואלית. הבקשות שתוגשנה ישירות לרכוז ההנפקה תועברנה במעטפות סגורות. ביום המכרז לאחר המועד האחרון להגשה לרכוז יוצגו הבקשות שבכספת, לרבות בקשות אשר הוגשו ישירות לרכוז ההנפקה, בנוכחות נציג החברה ורואה החשבון המבקר שלה אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז ובאותו מעמד יסוכמו ויעובדו תוצאת המכרז.

2.4.10 עד לשעה 10:00 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תימסר הודעה על ידי רכוז ההנפקה, באמצעות המורשים להגשת בקשות, למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את מחיר היחידה שנקבע במכרז, לפי העניין, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה 12:30 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים להגשת בקשות, לרכוז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.3 לעיל, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהם נענתה הזמנתם כאמור בהודעה.

2.4.11 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדוח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז.

2.5 אופן קביעת המחיר ליחידה במכרז והקצאת היחידות למבקשים

2.5.1 כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד (להלן: "המחיר האחיד").

2.5.2 מובהר כי ההצעה לציבור מתבצעת בדרך של הצעה אחידה עם טווח כמויות, ובהתאם לכך, לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, תחליט החברה על כמות היחידות שתונפק בתוך טווח הכמויות לפי שיקול דעתה (ובכפוף לזכות לבצע הקצאה נוספת, כאשר לעניין זה, יראו את הכמות המירבית שצוינה בהצעה אחידה עם טווח כמויות, ככמות שהוצעה על פי דוח הצעת המדף) (להלן: "כמות היחידות שהחברה החליטה להנפיק").

2.5.3 הקצאת היחידות המוצעות לציבור תיעשה כדלקמן:

2.5.3.1 היה והמספר הכולל של היחידות המבוקשות יפחת מהכמות המזערית, אזי תהיה החברה רשאית לקבל את הבקשות שתתקבלנה במחיר שלא יעלה על המחיר המזערי ליחידה.

היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על הכמות המזערית, אזי המחיר האחיד ליחידה יהיה המחיר הגבוה ביותר שבו או שבמחירים גבוהים ממנו הוגשו בקשות לרכישת כל כמות היחידות שהחברה החליטה להנפיק.

2.5.3.2 היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על כמות היחידות שהחברה החליטה להנפיק, אזי הקצאת היחידות המוצעות תעשה כדלקמן:

- א. בקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד, תענינה במלואן.
- ב. בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד - לא תענינה.
- ג. בקשות הנוקבות במחיר האחיד – תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבהן נקב המחיר האחיד.

2.5.3.3 אם בהקצאה על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר האחיד.

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

2.5.4 במקרה של ביטול המכרז, לא תונפקנה היחידות, ניירות הערך המוצעים לא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבה כסף מהמשקיעים.

2.5.5 המניות שתונפקנה והמניות שתנבענה תירשמנה על שם החברה לרישומים.

3. הקצאות נוספות; הגשות בקשות במכרז על ידי בעל השליטה בחברה

במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר האחיד או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של יחידות בהיקף שלא יעלה על 15% מהכמות המירבית שהוצעה על פי דוח הצעת המדף, דהיינו כמות נוספת של עד 12,000 יחידות, הכוללת עד 300,000 מניות רגילות ועד 144,000 כתבי אופציה (סדרה 7) (להלן: "**ההקצאה הנוספת**").¹

¹ בהתאם לתקנה 9 לתקנות אופן ההצעה, לעניין זה, יראו את הכמות המירבית שצוינה בהצעה אחידה עם טווח כמויות, ככמות שהוצעה לפי דוח הצעת המדף.

בעל השליטה בחברה, מר יצחק שרון (תשובה), המחזיק באמצעות תאגידים בשליטתו, נכון למועד דוח הצעת המדף, בכ- 61.12% מההון המונפק והנפרע ובכ- 64.27% מזכויות ההצבעה בחברה, הודיע על כוונתו להשתתף במכרז וזאת לפחות כדי שמירה על חלקו היחסי בהון החברה, ביחס לכמות המזערית.

4. פרטים אודות הון החברה

4.1 להלן פרטים אודות הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד דוח הצעת המדף ולאחר השלמת ההנפקה:

סוג המניות	הון מניות רשום	הון מניות מונפק ונפרע למועד זה ²	הון מניות מונפק ונפרע לאחר ההנפקה (בהנחה שתונפק הכמות המזערית)	הון מניות מונפק ונפרע לאחר ההנפקה (בהנחה שתונפק הכמות המירבית)
מניות רגילות	16,000,000	11,983,595	12,483,595	13,983,595
מניות בכורה בנות 1 ש"ח ע.ג.	2,000,000	---	---	---

4.2 בהנחה שתונפק הכמות המזערית על-פי דוח הצעת המדף, תהווה המניות שתונפקנה על פי דוח זה, לאחר ההנפקה, ללא היחידות שתונפקנה מההקצאה הנוספת, כ- 4.01% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 4.20% מזכויות ההצבעה, והן תהווה כ- 5.57% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 5.83% מזכויות ההצבעה בדילול מלא.³

בהנחה שתונפק הכמות המירבית על-פי דוח הצעת המדף, תהווה המניות שתונפקנה על פי דוח זה, לאחר ההנפקה, ללא היחידות שתונפקנה מההקצאה הנוספת, כ- 14.30% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 14.93% מזכויות ההצבעה, והן תהווה כ- 19.10% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 19.85% מזכויות ההצבעה בדילול מלא.⁴

כמו כן, בהנחה שתונפק הכמות המירבית על-פי דוח הצעת המדף, תהווה המניות שתונפקנה על פי דוח זה, לאחר ההנפקה, בתוספת היחידות שתונפקנה מההקצאה הנוספת, כ- 16.10% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 16.79% מזכויות ההצבעה, והן תהווה כ- 21.36% מהון המניות המונפק והנפרע וכ- 22.17% מזכויות ההצבעה בדילול מלא.⁵

חישוב הון המניות בדילול מלא לצורך הנתונים לעיל נעשה בהנחה שכל כתבי האופציה הכלולים ביחידות המוצעות ימומשו.

² ההון המונפק והנפרע כולל 586,422 מניות רדומות המוחזקות על ידי דלק השקעות פיננסיות 2012, שותפות בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "שותפות הבת"). למניות אלה זכות לקבלת דיבידנד אך אינן מקנות זכויות הצבעה. כמו כן, בהנחה שתונפק הכמות המירבית, ההון המונפק והנפרע של החברה, לאחר ההנפקה, בהנחה שכל כתבי האופציה הכלולים ביחידות המוצעות ימומשו, בהנחה שאגרות החוב (סדרה לג') של החברה תומרנה למניות החברה (כמפורט להלן) וכן בתוספת היחידות שתונפקנה מההקצאה הנוספת יהיה 15,938,718 מניות רגילות.

³ יצוין כי בחישוב האמור הובאה בחשבון אפשרות להמרה של אגרות חוב (סדרה לג') של החברה. אגרות החוב (סדרה לג') ניתנות להמרה למניות, עד ליום 31.12.2021, באופן בו כל 1,278.52907 ש"ח ע.ג. של אגרות חוב (סדרה לג') ניתנות להמרה למניה רגילה אחת, בכפוף לתנאי אגרות החוב (סדרה לג'). יצוין כי לאור זאת ששותפות הבת מחזיקה ב-153,082 ע.ג. אגרות חוב (סדרה לג'), אשר אינן מקנות זכות הצבעה, הובאו בחשבון לצורך חישוב ההון המונפק והנפרע 551,123 מניות רגילות ולצורך חישוב זכויות ההצבעה בחברה הובאו בחשבון 551,003 מניות רגילות.

⁴ ראו הערת שוליים מס' 3 לעיל.

⁵ ראו הערת שוליים מס' 3 לעיל.

5. פרטים אודות שער מניית החברה בבורסה

להלן פרטים אודות שער הסגירה (מתואם להטבות) הגבוה והנמוך של מניית החברה בבורסה בשנים 2018 ו-2019 ובמהלך שנת 2020 (ועד ליום 13.5.2020) (באגורות):

שנת 2020 (עד ליום 13.5.2020)		שנת 2019		שנת 2018		
שער (באג')	מועד	שער (באג')	מועד	שער (באג')	מועד	
60,400	6.1.2020	68,906.6	28.04.2019	65,302.12	12.12.2018	שער גבוה
5,440	12.3.2020	40,570	26.9.2019	45,313.52	27.06.2018	שער נמוך

ביום 13.5.2020 היה שער הסגירה של מניית החברה בבורסה 11,390 אגורות למניה.

6. תנאים נוספים של ניירות הערך המוצעים

6.1 המניות הרגילות של החברה המוצעות על פי דוח זה והמניות הרגילות של החברה אשר תנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 7), ככל שימומשו, תירשמנה על שם החברה לרישומים והן תהיינה שוות בזכויותיהן לזכויות הנלוות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה במועד הנפקתן. לפרטים בדבר הזכויות העיקריות הנלוות למניות הרגילות של החברה, ראו בפרק 4 לתשקיף המדף וכן את תקנון החברה, כפי שפורסם בדוח מיידי של החברה מיום 7.8.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-082453).

6.2 תנאי כתבי אופציה (סדרה 7) (להלן: "כתבי האופציה" או "כתבי האופציה (סדרה 7)")

6.2.1 לפרטים אודות מחיר המימוש ותקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 7) ראו סעיף 1 לעיל.

6.2.2 בהתאם להוראות תקנון הבורסה, לא ניתן יהיה לממש את כתבי האופציה ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא להלן: "**אירוע חברה**"). חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה (כהגדרתם מונחים אלה בתקנון הבורסה), לא יבוצע מימוש ביום האקס האמור.

6.2.3 התאמות עקב חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד

מתאריך דוח הצעת המדף ועד המועד האחרון למימוש של כתבי האופציה, תחולנה לגבי כתבי אופציה שטרם מומשו, ההוראות הבאות:

(א) התאמה עקב חלוקת מניות הטבה

בכפוף לאמור להלן, אם בתקופת קיום זכות המימוש של כתבי האופציה תחלק החברה מניות הטבה, תשמרנה זכויות המחזיקים בכתבי האופציה כך שמספר מניות המימוש שמחזיק כתב אופציה יהיה זכאי להן עם מימושן, יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה הרלוונטי עד ליום המסחר האחרון שלפני יום האקס. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. במקרה של התאמות כאמור, לא

יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 6.6.3 להלן. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

החברה תודיע בדוח מיידי על יחס המימוש המתואם לפני פתיחת המסחר ביום בו תסחרנה המניות אקס הטבה.

(ב) התאמה עקב הנפקה בדרך של זכויות

בכפוף לאמור להלן, ככל שבתקופת קיום זכות המימוש של כתבי האופציה, תוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, לא יתווספו יחידות (מימוש) או ניירות ערך אחרים ליחידות המימוש ומחיר המימוש לא ישתנה, אלא תוצענה זכויות זהות באותו מחיר ובתנאים זהים גם לבעלי כתבי האופציה שטרם מומשו, כאילו מימשו בעלים אלה את כתבי האופציה שלהם עובר לתאריך הקובע את הזכות להשתתף בהנפקת הזכויות האמורה. שיטת ההתאמה שתקבע כאמור לעיל אינה ניתנת לשינוי.

(ג) התאמה בגין חלוקת דיבידנד

בכפוף לאמור להלן, אם בתקופת קיום זכות המימוש של כתבי האופציה תבצע החברה חלוקה, כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, מחיר המימוש יוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס דיבידנד". החברה תודיע בדוח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד". שיטת ההתאמה שתקבע כאמור לעיל אינה ניתנת לשינוי.

6.3 הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה בתקופת המימוש

מתאריך דוח הצעת המדף וכל עוד לא מומשו וטרם פקעו כל כתבי האופציה (סדרה 7), אולם בכל מקרה לא יאוחר מהמועד האחרון למימוש כתבי האופציה, תחולנה, להגנת מחזיקי כתבי האופציה ההוראות הבאות:

6.3.1 החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בהונה הרשום להבטחת ביצוע זכות המימוש של בעלי כתבי האופציה הרלוונטיים ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

6.3.2 אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה הרלוונטיים, לפי העניין, לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה בעל כתבי האופציה הרלוונטיים לא יוכל לקבל חלק ממניה שלמה אחת ושברי המניות שיתהוו יטופלו כפי שדירקטוריון החברה ימצא למתאים. במקרה של שינוי מספר מניות המימוש בעקבות איחוד או חלוקה כאמור, יחולו הוראות סעיף זה בשינויים המחויבים.

6.3.3 החברה תעמיד במשרדה הרשום העתק מהדוחות התקופתיים והדוחות הכספיים הביניים שלה לעיון מחזיקי כתבי האופציה וזאת בתיאום מראש ובמשך שעות העבודה המקובלות.

6.3.4 החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך כאשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע כאמור ייקבע בהתאם למועדים הקבועים בהוראות הבורסה, לפי העניין.

6.3.5 במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, תפרסם החברה על כך דוח מיידי וכן תפרסם על כך מודעה בשני (2) עיתונים בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. כל מחזיק בכתבי אופציה ייחשב כאילו ניצל את זכות המימוש שלו לפני קבלת ההחלטה (ללא צורך בתשלום קודם של מחיר המימוש), אלא אם כן ייתן הודעה בכתב לחברה בתוך שלושים (30) ימים ממועד הפרסום האמור על ויתורו על הזכות האמורה. לא נתן המחזיק בכתבי האופציה הודעה כאמור תוך פרק הזמן האמור, יהיה זכאי המחזיק לסכום שהיה מקבל בפירוק החברה כמחזיק במניות עקב מימוש כתבי האופציה שברשותו למניות ערב קבלת החלטת הפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש בגין אותם כתבי האופציה מהכספים להם הוא זכאי בפירוק כאמור, אם וככל שתיוותר יתרה לחלוקה.

6.4 הודעות מימוש של כתבי האופציה

הבעלים של כתבי האופציה (סדרה 7), יהיו זכאים בתקופת המימוש לממש את זכותם על-פי כתבי האופציה לרכוש את מניות המימוש ולקבלן בהקצאה תמורת תשלום במזומן של מחיר המימוש וזאת בתנאים הבאים :

6.4.1 כל מחזיק בכתב אופציה (להלן : "**המבקש**"), אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש להן הוא זכאי, יגיש באמצעות הבנקים וחברי הבורסה האחרים אם הוא מחזיק שאינו רשום, או במישרין (אם הוא רשום במרשם בעלי האופציה) באופן המתואר להלן, בקשה בכתב בנוסח מקובל (להלן : "**הודעת המימוש**") בצרף מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה אליהם מתייחסת הבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש לכל כתב אופציה שמיומשו מתבקש, כשהוא מוכפל במספר כתבי האופציה שמיומש מתבקש. כמות המניות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לקבלן תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים בסעיף 6.2.3 לעיל.

6.4.2 יום המימוש ייחשב היום בו נמסרה לחברה, במקרה של מסירה במישרין, הודעת מימוש, ובמקרה של הודעת מימוש באמצעות חברי בורסה, הוא היום בו קיבלה מסלקת הבורסה הודעת מימוש הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בדוח הצעת מדף זה (להלן : "**יום המימוש**").

6.4.3 על המבקש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך, על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין ותקנון החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות המימוש.

6.4.4 לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתב האופציה במלואם, אזי תחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש תוך שני ימי עסקים מעת שנקבע כי ההודעה בטלה.

6.4.5 הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלק מכתב אופציה.

6.4.6 כתב אופציה שמומש יהיה בטל החל מתאריך המימוש ולא יקנה זכות כלשהי.

6.4.7 חל מועד תום תקופת מימוש כתבי אופציה ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד ליום המסחר הבא אחריו.

6.5 חוקי העזר של מסלוקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה המוצעים
בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי אופציה קובעים, נכון למועד דוח הצעה זה, כדלקמן:

6.5.1 הודעת מימוש שתתקבל עד השעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על-ידי חבר הבורסה למסלוקת הבורסה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

6.5.2 קיבלה מסלוקת הבורסה הודעת מימוש מחבר הבורסה עד השעה 12:00, תחייב מסלוקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, וזאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

6.5.3 קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק 6.5.2 לעיל עד השעה 12:00, תעביר החברה לרישומים את בקשת המימוש למשרדי החברה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

6.5.4 כל הודעה מאלה המנויות בס"ק 6.5.1 עד 6.5.3 לעיל (כולל) שתתקבל לאחר השעה 12:00 בכל יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

6.5.5 למרות האמור לעיל, במועד תום תקופת המימוש, ואם מועד תום תקופת המימוש אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלוקת הבורסה להעביר למסלוקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 09:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלוקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלוקה כמי שלא מימש את כתבי האופציה המוחזקים באמצעותו, והם יפקעו.

6.5.6 על אף האמור לעיל, מודגש כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלוקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש בפועל.

6.5.7 נוצר שבר במנייה הנובעת ממימוש כתבי האופציה לאחר פעולת מימוש, תעוגל הכמות ליחידה הקרובה כלפי מטה.

6.6 הקצאה ותעודות

6.6.1 לא יאוחר משני ימי מסחר לאחר תאריך המימוש, תקצה החברה למבקשים באמצעות תעודות את מניות המימוש המגיעות להם, וזאת על שם החברה לרישומים. לאור האישור העקרוני לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לגרום, בסמוך לאחר מכן, לרישומן של מניות המימוש למסחר בבורסה.

6.6.2 בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה הרלוונטיים, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים, כמפורט בסעיף 6.6.1 לעיל.

6.6.3 המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של 30 ימים ממועד

ההקצאה הנ"ל, והתמורה, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשולם לזכאים תוך 7 יום ממועד המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים בסכומים הקטנים מ-30 ש"ח אך ניתן יהיה לקבל סכומים כאמור במשרדי החברה לאחר תיאום מראש.

6.7 העברה ופיצול כתבי האופציה

6.7.1 העברה

מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה ניתנים להעברה ולויתור ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות (בשינויים המחויבים) ותקנון החברה החל על העברת מניות משולמות במלואן והסבתן, יחול - בשינויים המחויבים - על העברת כתבי האופציה. שטר העברה כאמור יימסר לרישום במשרד הרשום של החברה ביחד עם מכתב ההקצאה וכן בצירוף כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, כולל סכום הדרוש לשם תשלום כל מס והיטל אחר, באם יהיו כאלה. הדירקטוריון רשאי לדרוש כל הוכחה שתראה לו בדבר בעלות המעביר ועל זכותו להעביר את כתב האופציה, ובהעדר הוכחה כאמור, רשאי הדירקטוריון לסרב לרשום העברה כאמור.

6.7.2 פיצול

כל מכתב הקצאת כתבי אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, ובלבד שסך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש וכן שכל מכתב יתייחס לכתבי אופציה שלמים. הפיצול ייעשה על-פי בקשת פיצול חתומה על-ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה, בצירוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות היטלים ומסים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

6.8 פקיעת כתבי האופציה

6.8.1 כתב אופציה (סדרה 7), אשר מומש, יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

6.8.2 כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו בחברה (בגין כתבי אופציה המוחזקים על-ידי מחזיקים רשומים), או במסלקת הבורסה (בגין כתבי אופציה המוחזקים על ידי מחזיקים לא רשומים), בהתאם לתנאים הקבועים בסעיף 6.5 לעיל, עד לאותו תאריך, לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

6.9 שינוי זכויות כתבי אופציה ואספות מחזיקי כתבי האופציה

באישור מוקדם של החלטה שתתקבל ברוב של 65% מהמצביעים באסיפה כללית של בעלי כתבי האופציה (סדרה 7), רשאית החברה להתפשר עם בעלי כתבי האופציה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של תנאי כתבי האופציה.

על אף האמור לעיל, על-פי תקנון הבורסה נכון למועד הדוח, ובכפוף לכל שינוי בו, לא ניתן לשנות את תנאי כתבי האופציה הנוגעים לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה והתאמות למניות הטבה, זכויות ודיבידנד, למעט שינוי תקופת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או תנאי ההצמדה של כתבי האופציה במסגרת הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות,

התשנ"ט-1999. בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה נכון למועד הדוח, ובכפוף לכל שינוי בהם, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה, ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, כאשר האמור כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מערך הנקוב של מניות המימוש.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה (בנוסף נכון למועד דוח הצעת המדף), "הליך הפיצול" משמעו לעניין זה – הליך שבו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך שבו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות והכל – בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה; "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה – הליך שבו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לבעלותה של חברה רשומה אחרת או הליך שבו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה חדשה או לחברה רשומה אחרת והכל בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

אם יחול שינוי בהוראות הבורסה בכל הקשור לשינוי תנאי כתבי האופציה, יחול האמור באותן הוראות כפי שתהיינה לאחר אותו שינוי.

באסיפת בעלי כתבי אופציה יהיה לכל כתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה המוחזק על ידו. הצבעה באסיפה כללית של מחזיקי כתבי אופציה תהייה במניין קולות. בנוסף, כל הוראות תקנון החברה בנוגע לאסיפות כלליות של בעלי המניות, הרוב הדרוש לקבלת החלטות וזכויות הצבעה, תחולנה בשינויים המחויבים ולפי הענין, על אסיפות כלליות של בעלי כתבי האופציה, כפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, כפי שיהיו מעת לעת.

על אף האמור בסעיף זה לעיל, החברה תקבע את המועד שבו זכאי מחזיק כתבי אופציה להשתתף ולהצביע באסיפה.

6.10 פנקס מחזיקי כתבי האופציה

החברה תנהל במשרדה הרשום מרשם ובו רשימה מעודכנת של בעלי כתבי האופציה (סדרה 7). החברה תהיה רשאית לסגור את המרשם ולא להרשות בו העברות בתקופות שלא תעלינה על 30 יום בכל שנה.

6.11 רישום

החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שעל שמו נרשם כתב האופציה במרשם, והחברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם ולהכיר בשום נאמנות, בין מפורשת ובין מכללא, או בכל משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר בקשר לכתב אופציה.

6.12 יורשים

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאין מבצעי צוואה או מנהלי עיזבון – האנשים שיש להם זכות בכתב האופציה בתור היורשים של המחזיק היחיד של כתב האופציה שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור מחזיקי כל זכות בכתב האופציה, וזאת כנגד כל הוכחה סבירה שדירקטוריון החברה ימצא לנכון לדרוש בדבר הוכחת זכאותם. במקרה של פטירתו של אחד או יותר ממחזיקים משותפים של כתב אופציה, תכיר החברה אך ורק בנותר או בנותרים בחיים בתור בעלי זכות כלשהי בכתב האופציה או בתור בעלי טובת הנאה בו. כל מי שנעשה

זכאי לכתב אופציה כתוצאה ממיתה או פשיטת רגל של מחזיק בכתב האופציה, תהיה לו הזכות, לכשיביא אותן הראיות שידרוש ממנו דירקטוריון החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק כתב האופציה או בכפיפות לתנאים אלה, להעביר את כתב האופציה.

6.13 הודעות

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה מאת החברה למחזיקי כתבי אופציה, לרבות למחזיקי כתבי האופציה הרשומים במרשם מחזיקי כתבי האופציה, תפורסם בדיווח מיידי, והיא תיחשב כאילו נמסרה להם ביום הפרסום האמור במערכת המגנ"א.

6.14 רכישת כתבי אופציה על ידי החברה או תאגיד מוחזק שלה

החברה שומרת לעצמה, בכפיפות לכל הוראה שבדין, את הזכות לקנות בכל עת בשוק החופשי בכל מחיר שייראה לה כתבי אופציה (סדרה 7), שיהיו במחזור מעת לעת. במקרה של רכישת כתבי אופציה כאמור על ידי החברה תיתן על כך החברה דוח מיידי. כמו כן, תאגיד מוחזק של החברה יהא רשאי לרכוש ו/או למכור מעת לעת כתבי אופציה (סדרה 7), לפי שיקול דעתו. כתבי אופציה (סדרה 7) שיוחזקו על ידי החברה, חברה בת או תאגיד בשליטת החברה ייחשבו כנכס של אותה חברה או תאגיד.

היה והחברה או תאגיד בשליטתה ירכשו כתבי אופציה (סדרה 7), אזי מניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה אשר יוחזקו על-ידי החברה או על ידי תאגיד אחר, אם תוצענה בעתיד למכירה, אזי הן תוצענה למכירה על-פי תשקיף ו/או דוח הצעת מדף בהתאם להוראות חוק ניירות ערך והתקנות מכוחו או בהקצאה פרטית (לרבות החלת כללי החסימה הקבועים בדין ביחס להצעתם על-פי הצעה פרטית).

7. מיסוי

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

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

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים בדוח הצעה 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 הצעה זה (לרבות המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 7)), הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

בהתאם לסעיף 91 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%) ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהוא "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר⁶, בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה⁷ בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על שלושים אחוזים (30%). על אף האמור לעיל, יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%) עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(א)(9) או 101א(ב) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או "משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה והוא יחויב בשיעור מס שולי קבוע בסעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2020).

בנוסף לשיעורי המס האמורים, יחול מס יסף בשיעור של 3%, כאמור בסעיף 7.4 להלן על חלק הכנסתו החייבת של יחיד, העולה על סכום של 651,600 ש"ח (בשנת 2020 – הסכום מתעדכן מדי שנה בהתאם לעליית המדד).

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (23%) בשנת 2020.

במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימושם למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

לעניין קביעת שוויים ההון של ניירות הערך המוצעים המונפקים בחבילה, ראו סעיף 7.5 להלן.

ככלל, תושבי חוץ (יחידים וחבר בני אדם), כהגדרתם בפקודה, פטורים ממס על רווח ההון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל ככל שהרווח אינו מיוחס למוסד קבע של תושבי החוץ בישראל בכפוף להוראות סעיף 97(ב) לפקודה. פטור זה לא יחול על חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של תושב חוץ, במישרין או בעקיפין בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה. במקרה והפטור כאמור לא יחול, ככלל, אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנה רלבנטית למניעת כפל מס (במידה וקיימת) בין מדינת ישראל לבין מדינת התושבות של תושב החוץ.

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 בסעיף. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה

⁶ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
⁷ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

מהווה בידי הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" בידיו, אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג – 2002 (להלן: "**תקנות ניכוי רווח הון**"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הוא יחיד, ובשיעור מס חברות (23% בשנת 2020) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הוא חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור 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.

ככל שניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעה זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי במקור שינוכה בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה שלושים 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).

הוראות תקנות ניכוי רווח הון לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי המשלם למוכר שהנו 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.

כמו-כן, לא ינוכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

7.2 קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

הפסדים בשנת המס, שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס ושאליו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם), יקוזזו כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין לרבות רווח ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, והיתרה כנגד רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5, והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון כתוצאה ממכירת נייר ערך בשנת המס ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך המוצע או בגין ריבית ודיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עלה על שיעור המס הקבוע בסעיפים 125ב(1) לפקודה ו-125ג(ב) לפקודה לגבי יחיד (שיעור מס של 25%)) ולגבי חברה ובלבד שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה – 23% בשנת 2020, באותה שנת מס. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד ההון כנגד רווחי הון או הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור (למעט רווח האינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), והכל בכפוף להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון שלא ניתן לקיזוז בשנת המס, יקוזז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

בהתאם לתקנות ניכוי רווח הון, במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "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 טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של חמישה עשר אחוזים (15%) או יותר אך לא יותר מסכום ההפסד.

7.3 שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

דיבידנד שמקורו במניות החברה, יהיה חייב ככלל במס בידי יחידים תושבי ישראל - בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%), למעט לגבי יחיד שהוא בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה שלושים אחוזים (30%).

בנוסף לאמור לעיל, יוטל מס יסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת לשנת 2020 העולה על 651,600 ש"ח (סכום זה מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן).

דיבידנד בידי חברות תושבות ישראל ככלל, בהתאם לסעיף 126(ב) לפקודה, לא יבוא במניין הכנסתן החייבת ובלבד שמקור הדיבידנד בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר-בני-אדם אחר החייב במס חברות וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף. אולם, היה ונכלל הדיבידנד בהכנסתה החייבת של החברה כאמור לעיל, יחול לגביו שיעור מס החברות (23% בשנת 2020), בכפוף לכללי הזיכוי ממס זר כקבוע בהוראות הפקודה.

תושב חוץ (יחיד או חברה) שאינו בעל מניות מהותי – יהיה חייב במס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%), כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל, לגבי תושב חוץ שהנו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו שלושים אחוזים (30%), כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל; ובידי קרן נאמנות חייבת - בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה בידיו אינה מהווה הכנסה מ"עסק" או "משלח יד". קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות הכנסה "עסק" או "משלח יד".

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הניכוי"), שיעור המס שיש לנכות במקור⁸ על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהנו בעל מניות מהותי בחברה⁹ ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) שהנו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי המס במקור

⁸ החל מיום 1 בינואר 2013, ניכוי המס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות שמוחזקות בחברת רישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

⁹ במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו בשנים-עשר החודשים שקדמו לתשלום.

יהיה כפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת התושבות של החברה לבין מדינת תושבותו. כמו-כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על פי דין ינוכה מס במקור על-פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הנו חבר בני אדם תושב ישראל. על פי תקנות אלו, שולם דיבידנד ליחיד תושב ישראל, לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

7.4 מס על הכנסות גבוהות

בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה בשנת המס 2020 על 651,600 ש"ח (סכום שמתואם מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן), יהא חייב במס על חלק מהכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור, בשיעור נוסף של 3%. הוראות סעיף זה חלות על כל סוגי ההכנסות, בין היתר, גם על רווחי הון מניירות ערך, למעט על מרכיב רווח ההון האינפלציוני, ועל הכנסות מדיבידנדים ומריביות.

7.5 ניירות ערך המוצעים ביחידות

ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעה זה מונפקים ביחידות. החברה תשייך את תמורת ההנפקה, בדוח על המצב הכספי של החברה, לניירות הערך המוצעים על-פי שווים ההוגן. השווי ההוגן, יקבע על-פי ממוצע שוויו (בהתאם למחיר הנעילה בבורסה) של כל אחד מניירות הערך המוצעים בתום כל אחד משלושת ימי המסחר הראשונים. במקרה שעל-פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לניירות הערך שיכללו ביחידות שיוצעו כאמור, תפרסם החברה דוח מידי על דרישה כאמור.

התיאור לעיל הינו כללי בלבד ואינו 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.

8. הימנעות מעשיית הסדרים

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

8.2 החברה והדירקטורים – בחתימתם על דוח הצעת מדף זה, מתחייבים להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר עם רישום והצעת ניירות הערך אשר יוצעו על פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 8.1 לעיל.

8.3 החברה והדירקטורים – בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, בקשר עם רישום והצעת ניירות הערך שיוצעו על-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 8.1 לעיל.

9. היתרים ואישורים

9.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום דוח הצעת המדף, הצעת ניירות הערך על פי דוח הצעת המדף והנפקתם.

9.2 החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את המניות הרגילות וכתבי האופציה (סדרה 7) המוצעים לציבור על פי דוח הצעת המדף, ואת המניות הרגילות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 7), ככל שימומשו, והבורסה נתנה את אישורה לכך.

אין לראות באישורה 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 בדוח הצעת המדף או על המחיר בו הם מוצעים.

9.3 המסחר בניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעה זה יחל סמוך לאחר רישומם למסחר.

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. תמורת ההנפקה

11.1 התמורה המיידית הצפויה לחברה מההנפקה על-פי דוח הצעת המדף, בהנחה שתירכש הכמות המירבית של היחידות המוצעות במחיר המזערי ליחידה (וללא הכמות הנוספת), תהיה כמפורט להלן:

התמורה המיידית הצפויה ברוטו	כ- 200,000 אלפי ש"ח
בניכוי עמלות יעוץ והפצה בסך של	כ- 1,625 אלפי ש"ח ¹⁰
בניכוי הוצאות אחרות בסך של	כ- 270 אלפי ש"ח
התמורה המיידית הצפויה נטו	כ- 198,105 אלפי ש"ח

11.2 לא נקבע סכום מינימאלי שיש להשיגו בהנפקה זו. מובהר כי אם מספר היחידות שתהיינה כלולות בבקשות שתוגשנה לחברה במכרז יהיה נמוך מהכמות המזערית, תהא לחברה הזכות לבטל הנפקה זו.

¹⁰ דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ ואפסילון חיתום והנפקות בע"מ (להלן ביחד: "המפיצים") וג'יזה זינגר אבן בע"מ (להלן: "יועץ ההנפקה"), יקבלו תמורת השירותים שיעמידו לניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף, עמלת הפצה בסך כולל השווה ל-0.8% מהתמורה המיידית (ברוטו) שתתקבל בפועל, בגין היחידות שתונפקנה על פי דוח הצעת מדף. וכן עמלה נוספת בסך כולל השווה ל-0.8% מהתמורה העתידית (ברוטו) שתתקבל בפועל ממימוש כתבי אופציה (סדרה 7). עמלת המימוש תשולם בתחילת רבעון קלנדארי בגין כתבי האופציה שמומשו, ככל שמומשו, במהלך הרבעון הקלנדארי שהסתיים. כמו כן, תהיה רשאית החברה לשלם עמלת הצלחה נוספת על פי שיקול דעתה הבלעדי. חלוקת העמלות בין המפיצים ויועץ ההנפקה תיעשה על פי שיקול דעתם של החברה ושל דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ. לעמלות שלעיל יתווסף מע"מ כד"ן, וזאת כנגד חשבונית מס. בנוסף, רכז ההנפקה יהיה זכאי בנוסף לעמלת ריכוז הנפקה בסך של 25,000 ש"ח.

11.3 לא צפויה לחברה תמורה מיידית מהנפקת כתבי האופציה המוצעים על פי דוח הצעת המדף. התמורה העתידית הצפויה לחברה, בהנחה שתירכש הכמות המירבית של היחידות המוצעות ובהנחה שכל כתבי האופציה (סדרה 7) ימומשו למניות, תסתכם בכ- 96,000 אלפי ש"ח (לא כולל הכמות הנוספת של כתבי האופציה (סדרה 7), אשר תונפק כתוצאה מההקצאה הנוספת).

11.4 תמורת ההנפקה המיידית והעתידית, ככל שתהיה, תשמש את החברה לצורך המטרות עליהן יחליט דירקטוריון החברה מעת לעת, לפי שיקול דעתו.

12. עדכונים לתשקיף המדף

12.1 בהתאם לתקנה 4 לתקנות הצעת מדף, כלל הדיווחים שהגישה החברה לאחר פרסום תשקיף המדף נכללים בדוח הצעת מדף זה על דרך הפנייה, ובכלל זאת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2019 שפורסם ביום 3.5.2020 (מס' אסמכתא 043356-01-2020) (להלן: "**הדוח התקופתי**"). ניתן לעיין בנוסח המלא של דיווחי החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה בכתובת maya.tase.co.il.

12.2 על המשקיעים השוקלים רכישה של ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף להביא בחשבון את גורמי הסיכון הכלליים והמיוחדים שחלים ביחס לחברה, עסקיה ונכסיה במועד הדוח, כמפורט בדוח התקופתי וביתר דיווחיה האחרונים של החברה, המתייחסים, בין השאר, למשבר הכלכלי העולמי שפרץ עקב התפרצות נגיף הקורונה, והשפעתם המהותית לרעה על מצבה הכספי של החברה במועד דוח הצעת המדף, וכן את האמור ביחס לעניינים אלו בסעיף 1.6.6 לפרק א' לדוח התקופתי. בהקשר לכך, תשומת לב המשקיעים מופנית גם להערת רואי החשבון המבקרים בחוות הדעת שצורפה לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 המובאים בדוח התקופתי, לגבי קיומם של ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי, זאת בשים לב למפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים.

עוד יצוין, בהמשך למתואר בביאור ג'1. לדוחות הכספיים המובאים בדוח התקופתי וביתר דיווחי החברה בנוגע לדיונים שמקימת החברה עם הנציגות והנאמנים לאגרות החוב שהנפיקה החברה, כי נכון למועד פרסום דוח הצעת המדף לא הושגו הסכמות בין הצדדים, והנאמנים לאגרות החוב של החברה זימנו אסיפות כלליות של כל מחזיקי אגרות החוב שהנפיקה החברה ליום ה', 14.5.2020, שעל סדר יומן החלטה להעמיד לפירעון מידי את מלוא חוב החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב. לפיכך מובהר כי סמוך לאחר מועד המכרז שייערך על פי דוח הצעת המדף עלולה להתקבל החלטה כאמור של מחזיקי אגרות החוב להעמיד את אגרות החוב לפירעון מידי, אירוע אשר אם יקרה צפויה להיות לו השפעה מהותית לרעה על יציבות החברה, עסקיה ונכסיה, ובכלל זאת עלול לגרום פתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקול כלכלי, תשע"ח-2018, בין אם בידי החברה ובין אם בידי נושיה. **על המשקיעים להביא בחשבון בשיקוליהם כי, נכון למועד הדוח, בכוונת החברה להמשיך ולהשלים את הליך ההנפקה על פי דוח הצעת המדף גם במקרה שתתקבל החלטה כאמור להעמיד את אגרות החוב לפירעון מידי.**

כמו כן, תשומת לב המשקיעים מופנית גם לדיווח החברה מיום 7.5.2020 (מס' אסמכתא 01-2020-045012), הנוגע למסגרת אשראי מס' 4 בטבלה אשר בסעיף 1.16.2(א) לדוח התקופתי, בקשר להחלטת בית המשפט לדחות את בקשת דלק אנרגיה למנוע מתאגיד בנקאי ישראלי לממש יחידות השתתפות של דלק קידוחים – שותפות מוגבלת (להלן: "**השותפות**") אשר שועבדו להבטחת אשראי

בסך של כ- 100 מיליון ש"ח, ולעדכונים נוספים בנושא זה ובעניינים נוספים כפי שפורטו, בין היתר, בדיווח המידי מיום 12.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-046884).

12.3 יצוין כי במועד פרסום דוח הצעת המדף בוחנת החברה ומקדמת חלופות שונות למימוש נכסים, ומנהלת בקשר לכך משאים ומתנים עם צדדים שלישיים, לרבות מכירת החזקותיה בחברת "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ ומכירת זכויותיה לתמלוג על מחזקות I/16 כריש ו- I/17 תנין. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 7.5.2020 ו- 10.5.2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-045153 ו- 2020-01-045510, בהתאמה). כמו כן, החברה בוחנת חלופות לגיוס הון נוסף לחברה, ובכלל זאת בוחנת אפשרות לבצע הנפקות הון, לרבות בדרך של זכויות (כמפורט בסעיף 1 לעיל), והנפקות של חוב המובטח בשעבוד נכסים.

12.4 נתוני המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט של החברה

12.4.1 השפעת משבר הקורונה

כמפורט בדוח התקופתי, למשבר הקורונה השפעה מהותית לרעה על הביקושים למוצרי אנרגיה ומחיריהם, וכתוצאה מכך על עסקי ונכסי החברה והתאגידים המוחזקים שלה. בהקשר לכך יצוין:

(א) ביחס לנכסי הנפט לווייתן ותמר, יצוין כי החל ממחצית חודש מרץ 2020 נרשמה ירידה בביקושים ובהתאם, במכירות הגז הטבעי המופק מהמאגרים לווייתן ותמר, וזאת ביחס לתחזיות המפורטות בנתוני התזרימים המהווים ליום 31.12.2019 שהובאו בסעיפים 1.7.4 ו- 1.7.5 לפרק א' בדוח התקופתי (להלן: "תזרימי המזומנים של לווייתן ותמר"). נכון למועד הדיווח, לא ניתן להעריך את היקף ומשך הזמן של משבר הקורונה ועל כן קיים קושי לאמוד בשלב זה את השפעתו על הביקושים והמכירות מהמאגרים לווייתן ותמר בשנים הקרובות. יחד עם זאת, על פי הערכת השותפות, כפי שדווחה לציבור ביום 13.5.2020, בשנים 2020 ו- 2021 צפוי קיטון בהכנסות השותפות מהמאגרים (נטו, לאחר הוצאות תפעול, מסים ותמלוגים), בשיעור של בין 10% ל- 20% בשנת 2020 ובין 5% ל- 15% בשנת 2021, מכל אחד מהמאגרים, זאת ביחס לתחזית ההכנסות בשנים אלו על פי תזרימי המזומנים של המאגרים לווייתן ותמר בגין עתודות מסוג ¹¹2P (להלן: "דיווח השותפות"). שיעורי הקיטון הנקובים לעיל חושבו בהתאם להנחות כדלקמן: (א) הנחת קיטון בביקושים בשוק המקומי בשנים 2020 ו- 2021 בשיעור של בין 5% ל- 9% ביחס לסך הביקושים שהונח בתזרימי המזומנים של לווייתן ותמר; (ב) הנחת מחיר חבית Brent של 25 דולר בשנים 2020 ו- 2021; ו- (ג) הנחת קיטון בכמויות החוזיות שתימכרנה במסגרת הסכמי הייצוא מהמאגרים למינימום המחייב בהתאם להסכמים.

(ב) ביחס לנכסי הנפט של איתקה במדף היבשת של בריטניה בים הצפוני, יצוין כי בסעיף 1.8.4 לפרק א' בדוח התקופתי הובאו תזרימי מזומנים מהוונים של העתודות המיוחסות לנכסיה של איתקה, כפי שנכללו בדוח המשאבים שקיבלה החברה מ- Netherland Sewell and Associates Inc. (להלן: "NSAI"), נכון ליום 31.12.2019. (להלן בסעיף זה: "דוח NSAI").

11 תחת ההנחה ששיעור החזקות השותפות במאגרים לא ישתנה עד לתום שנת 2021.

למחירי הנפט והגז הטבעי שמפיקה איתקה מנכסיה יש השפעה, בין היתר, על הסיווג של המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט כעתודות או כמשאבים מותנים, בעקבות ירידות המחירים המשמעותיות שנרשמו בשנת 2020, ולקראת ההנפקה על פי דוח הצעת המדף, בחנה NSAI, לבקשת החברה, את הצורך בסיווג מחדש של חלק מהעתודות שיוחסו לנכסי איתקה על פי דוח NSAI כמשאבים מותנים.

כמפורט במכתב מיום 13.5.2020 שקיבלה החברה מ- NSAI ומצורף כנספח ג' לדוח הצעת המדף (להלן בפסקה זו: "**מכתב NSAI**"), ערכה NSAI שני ניתוחי רגישות על בסיס ממוצע תחזיות מחירים עדכניות של חברת הייעוץ Wood Mackenzie ושל משרד האנרגיה האמריקאי, כפי שסופקו על ידי איתקה (להלן: "**ממוצע תחזיות המחיר העדכניות**"), זאת כדי לבחון את הצורך בסיווג מחדש של העתודות המיוחסות לנכסי הנפט של איתקה על פי דוח NSAI כמשאבים מותנים (להלן: "**הסיווג מחדש**"). ניתוח הרגישות הראשון מתחשב בעסקאות הגידור הנוכחיות של איתקה, וניתוח הרגישות השני אינו מתחשב בעסקאות הגידור האמורות.

על פי ניתוח הרגישות הראשון (הכולל כאמור את עסקאות הגידור), כ- 11% מעתודות 1P יסווגו מחדש כמשאבים מותנים מסוג 1C. כתוצאה מהסיווג מחדש, ירידת המחירים ובהתחשב בעסקאות הגידור, השווי של תזרים המזומנים המהוון הנובע מעתודות מסוג 1P המיוחסות לנכסי איתקה, על פי מכתב NSAI, כשהוא מהוון בשיעורים של 0%, 5%, 10%, 15% ו- 20%, הוא כ- 1,452.9, 1,413.9, 1,334.2, 1,246.1 וכ- 1,162.0 מיליוני דולר, בהתאמה. הקיטון האמור בעתודות מסוג 1P יביא לעליה של 35% וירידה של 76% בהכנסותיה העתידיות נטו של איתקה (לאחר הוצאות הוניות, תפעול, נטישה ומס) בשנים 2020 ו- 2021, בהתאמה, ולגבי השנים 2020 ו- 2021 יחדיו – ירידה מצטברת של כ- 14%. ביחס לשנת 2020, העליה האמורה בהכנסות נטו נובעת בעיקר מהאצה של פוזיציות הגידור של איתקה.

על פי ניתוח הרגישות השני (ללא עסקאות הגידור הקיימות), כ- 12% מעתודות 1P יסווגו מחדש כמשאבים מותנים מסוג 1C. כתוצאה מהסיווג מחדש וירידת המחירים, השווי של תזרים המזומנים המהוון הנובע מעתודות מסוג 1P המיוחסות לנכסי איתקה, על פי מכתב NSAI, כשהוא מהוון בשיעורים של 0%, 5%, 10%, 15% ו- 20%, הוא כ- 926.2, 888.8, 812.0, 727.9 וכ- 648.4 מיליוני דולר, בהתאמה. הקיטון האמור בעתודות מסוג 1P יביא לירידה של 94% ו- 84% בהכנסותיה העתידיות נטו של איתקה (לאחר הוצאות הוניות, תפעול, נטישה ומס) בשנים 2020 ו- 2021, בהתאמה, ולגבי השנים 2020 ו- 2021 יחדיו – ירידה מצטברת של כ- 90%.

עוד צוין במכתב NSAI, שכמויות העתודות מסוג 2P ו- 3P אשר תסווגנה מחדש כמשאבים מותנים מסוג 2C ו- 3C, בהתאמה, על פי שני ניתוחי הרגישות, אינה מהותית.

לפרטים בדבר ניתוחי רגישות לכמות ומחיר שערכה החברה ביחס לעתודות המיוחסות לנכסי הנפט של איתקה בקטגוריות נוספות, לרבות מסוג 2P ו- 3P, וכן ניתוחי רגישות נוספים שערכה החברה נוכח משבר הקורונה והירידות החדות במחירי הנפט והגז הטבעי, המבוססים על עקומת מחירי ה- Brent ועקומת מחירי הגז (NBP), נכון ליום

17.3.2020, ובהתחשב בעסקאות גידור שביצעה איתקה, ראו בסעיף 1.8.4(ב)ד. לדוח התקופתי (שם, בעמ' א-304) (להלן: "נתוני המחיר בניתוחי הרגישות הנוספים").

להלן טבלת השוואה, בה מובאים פרטים בדבר מחירי הנפט אשר שימשו לצורך הכנת התזרימים הכלולים בדוח NSAI (להלן: "מחירי דוח NSAI"), ממוצע תחזיות המחיר העדכניות, ונתוני המחיר בניתוחי הרגישות הנוספים:

מחירי דוח NSAI	נתוני המחיר בניתוחי הרגישות הנוספים	ממוצע תחזיות המחיר העדכניות	
60.9	52.24	*36.52	31.12.2020
62.8	46.93	*44.31	31.12.2021
66.1	46.97	59.48	31.12.2022
70.6	47.66	64.54	31.12.2023
72.9	49.84	67.12	31.12.2024
75.4	50.00	69.23	31.12.2025
77.8	51.00	71.40	31.12.2026
81.5	52.02	73.63	31.12.2027
84.7	53.06	75.91	31.12.2028
88.3	54.12	78.25	31.12.2029
91.4	55.20	80.62	31.12.2030
94.3	56.31	83.05	31.12.2031
97.2	57.43	85.56	31.12.2032
100.9	58.58	88.15	31.12.2033
104.7	59.75	90.81	31.12.2034

* המחירים לפי ממוצע התחזיות העדכניות בשנים 2020 ו-2021, כולל השפעת עסקאות הגידור, הם 56.81 דולר ו-45.84 דולר, בהתאמה.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל בדבר שיעור הקיטון הצפוי בהכנסות השותפות מהמאגרים לווייתן ותמר ביחס לנתוני תזרים המזומנים של לווייתן ותמר שנכללו בדוח התקופתי, וכן ההערכות המפורטות לעיל בדבר תזרים המזומנים שינבע לאיתקה מנכסיה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע והערכות אלו מבוססים על הנחות ואומדנים שונים, בין היתר בדבר היקף ומחיר המכירה של נפט וגז טבעי שיופק וישווק על ידי השותפות ואיתקה בשנים 2020-2021 ולאחר מכן, ובדבר מחירי ה-Brent והגז הטבעי בכל תקופת התזרים. כמויות הגז הטבעי, הנפט והקונדנסט שיופקו בפועל עשויות להיות שונות מכפי שהניחה החברה בתחשיבה, זאת, בין היתר, כתוצאה מתנאי היצע וביקוש שיהיו בשווקים או תנאים מסחריים שיתבררו בעתיד או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים, או גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ואשר אין לגביהם כל ודאות. לפיכך יש להדגיש כי המידע לעיל עשוי להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף, וכתוצאה ממכלול של גורמים שאינם בשליטת החברה, השותפות ואיתקה.

12.4.2 נתוני עתודות ומשאבים מותנים בחזקות לווייתן

לפרטים בדבר העתודות והמשאבים המותנים המיוחסים לזכויות החברה בפרויקט לווייתן, נכון ליום 31.12.2019, בהתאם לדוח משאבים מיום 13.1.2020 שהוכן על ידי NSAI השותפות, בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS), וכן נתוני תזרים מזומנים מהוון המיוחס לעתודות והמשאבים המותנים בשלב 1א' של הפרויקט למועד האמור, ראה בסעיף 1.7.4(י') בפרק א' לדוח התקופתי ובדוח המשאבים הנ"ל של NSAI, שצורף כנספח ב' לדוח התקופתי לשנת 2019 של השותפות (מס' אסמכתא: 2020-01-043110) (להלן: "הדוח התקופתי של השותפות").

מצורף כנספח א' לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים הנ"ל מיום 13.1.2020 בדוח הצעת המדף, לרבות על דרך הפניה, וכן אישור כי לא חל שינוי מהותי בכמויות המשאבים שיוחסו לנכס הנפט בדוח מיום 13.1.2020, למעט כמויות שהופקו

בפועל בשנת 2020. עוד צוין במכתב, כי המחירים והביקוש לנפט וגז השתנו משמעותית עקב משבר הקורונה, וכי לדעת NSAI, למעט ביחס לשנים 2020 ו- 2021, לא חל שינוי מהותי בפרופיל ההפקה של NSAI בכל הקטגוריות של המשאבים. עוד צוין במכתב, כי שיעור הקיטון שצופה השותפות בהכנסות מהמאגר בשנים 2020 ו- 2021 כאמור בדיווח השותפות, וכן ההנחות שפורטו בדיווח השותפות, הינם סבירים, לדעת NSAI.

12.4.3 נתוני משאבים מנובאים בחזקות לוותן

לפרטים בדבר המשאבים המנובאים המיוחסים לזכויות החברה בפרויקט לוותן, נכון ליום 31.12.2019, בהתאם לדוח משאבים מיום 21.1.2020 שהוכן על ידי NSAI עבור השותפות, בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS), ראה בסעיף 1.7.4(י) בפרק א' לדוח התקופתי ובדוח המשאבים הנ"ל של NSAI, שצורף כנספח ד' לדוח התקופתי של השותפות.

מצורף כנספח א' לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים הנ"ל מיום 21.1.2020 בדוח הצעת המדף, לרבות על דרך הפניה, וכן אישור כי לא חל שינוי מהותי בכמויות המשאבים המנובאים שיוחסו לנכס הנפט בדוח מיום 21.1.2020.

12.4.4 נתוני עתודות בחזקת תמר

לפרטים בדבר העתודות המיוחסות לזכויות החברה בפרויקט תמר, נכון ליום 31.12.2019, בהתאם לדוח משאבים מיום 10.1.2020 שהוכן על ידי NSAI עבור השותפות, בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS), ראה בסעיף 1.7.5(יא/1) בפרק א' לדוח התקופתי ובדוח המשאבים הנ"ל של NSAI, שצורף כנספח ג' לדוח התקופתי של השותפות.

מצורף כנספח א' לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים הנ"ל מיום 10.1.2020 בדוח הצעת המדף, לרבות על דרך הפניה, וכן אישור כי לא חל שינוי מהותי בכמויות המשאבים שיוחסו לנכס הנפט בדוח מיום 10.1.2020, למעט כמויות שהופקו בפועל בשנת 2020. עוד צוין במכתב, כי המחירים והביקוש לנפט וגז השתנו משמעותית עקב משבר הקורונה, וכי לדעת NSAI, למעט ביחס לשנים 2020 ו- 2021, לא חל שינוי מהותי בפרופיל ההפקה של NSAI בכל הקטגוריות של המשאבים. עוד צוין במכתב, כי שיעור הקיטון שצופה השותפות בהכנסות מהמאגר בשנים 2020 ו- 2021 כאמור בדיווח השותפות, וכן ההנחות שפורטו בדיווח השותפות הינם סבירים, לדעת NSAI.

12.4.5 נתוני משאבים מותנים ומנובאים בחזקת דלית

לפרטים בדבר משאבים מותנים ומנובאים המשוויכים לזכויות החברה בחזקת דלית, נכון ליום 31.12.2017, ראו סעיף 1.7.4(ט/5) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2017 שפורסם ביום 28.3.2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-031177) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2017"), ובדוח המשאבים מיום 19.3.2018 שהוכן על ידי NSAI עבור השותפות וצורף כנספח ד' לדוח התקופתי של השותפות לשנת 2017, שפורסם ביום 21.3.2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-022209), וכן הנתונים שעודכנו בקשר למשאבים אלו בסעיף 1.7.5(יא/2) לפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2019. נכון למועד דוח הצעת המדף, לא חל כל שינוי בנתוני המשאבים האמורים.

מצורף **כנספח ב'** לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים הנ"ל מיום 19.3.2018 בדוח הצעת המדף, לרבות על דרך הפניה, וכן אישור בדבר היעדר שינויים מהותיים בנתוני המשאבים המיוחסים לחזקת דלית על פי דוח המשאבים האמור.

12.4.6 נתוני משאבים מותנים ומנובאים בנכס הנפט בלוק 12 בקפריסין

לפרטים בדבר משאבים מותנים ומנובאים המשוויכים לזכויות החברה בנכס הנפט בלוק 12 בקפריסין, נכון ליום 31.12.2017, ראו סעיף 1.7.7(יא)(7) לדוח התקופתי לשנת 2017, ובדוח המשאבים מיום 19.3.2018 שהוכן על ידי NSAI עבור השותפות וצורף כנספח ז' לדוח התקופתי של השותפות לשנת 2017, שפורסם ביום 21.3.2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-022209), וכן הנתונים שעודכנו בקשר למשאבים אלו בסעיף 1.7.6(יג') לפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2019. נכון למועד דוח הצעת המדף, לא חל כל שינוי בנתוני המשאבים האמורים.

מצורף **כנספח ב'** לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים הנ"ל מיום 19.3.2018 בדוח הצעת המדף, לרבות על דרך הפניה, וכן אישור בדבר היעדר שינויים מהותיים בנתוני המשאבים המיוחסים לנכס הנפט בלוק 12 על פי דוח המשאבים האמור.

12.4.7 נתוני עתודות ומשאבים מותנים בנכסי הנפט של איתקה

לפרטים בדבר העתודות והמשאבים המותנים המיוחסים לזכויות החברה בנכסי הנפט של איתקה, נכון ליום 31.12.2019, בהתאם לדוח משאבים מיום 7.4.2020 שהוכן עבור החברה על ידי NSAI, בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS), וכן נתוני תזרים מזומנים מהוון המיוחס למשאבים האמורים למועד האמור, ראה בסעיף 1.8.4 בפרק א' לדוח התקופתי ובדוח המשאבים הנ"ל של NSAI, שצורף כנספח ד' לדוח התקופתי לשנת 2019.

מצורף **כנספח ג'** לדוח הצעת המדף מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים הנ"ל מיום 7.4.2020 בדוח הצעת המדף, לרבות על דרך הפניה, וכן אישור כי לא חל שינוי מהותי בפרופיל ההפקה של NSAI לכל קטגוריות המשאבים וכי לא חל שינוי מהותי בכמות הכוללת של העתודות והמשאבים שיוחסו לנכסי איתקה בדוח מיום 7.4.2020, למעט כמויות שהופקו בפועל בשנת 2020. לפרטים נוספים בדבר האמור במכתב NSAI, ראו בסעיף 12.4.1(ב) לעיל.

12.5 מצ"ב **כנספח ד'** לדוח הצעת המדף, מכתב הסכמה של Duff & Phelps Ltd. להכללת דוח הצעת המדף, לרבות בדרך של הפניה, של הערכת שווי מהותית מאוד לבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות איתקה ובחינת ירידת נכסים באזור ה-GSA, שצורפה כנספח ב' לדוח הדירקטוריון בדוח התקופתי לשנת 2019.

12.6 בהתאם לתקנה 4' לתקנות הצעת מדף, במועד חתימת הדוחות הכספיים, ניתנה הסכמה של רואי החשבון המבקרים של החברה, להכללה בדוח הצעת המדף (לרבות בדרך של הפניה) של חוות דעתם ו/או דוחות הסקירה שלהם על הדוחות הכספיים של החברה.

ירושלים
צבי אגמון
יואב הירש
אברהם פורת
דניאל פלאי
טל מר
ישראל עטר
אבי שפרמן
הלל פלג
קירה לורר
דורון גולדברג
אילת גלעד
רוני מונק
ברק נ. שורץ
תמר קסטל בר-און
נעה וילינגר
מורן אומן
זאב גוטרייך
ישי מורלי
גיא אראלי
ג'ואי לייטסטון
ליאור נגר
אלון סגנר
שחר הניד
ד"ר עדיאל זמון
אילון למברגר
איתי ספרא
הושע בנוביץ
דפני בבניסטי
חמי בן ברוך
תמר בחיאר
טרה בוכניק
משה פוקס
גינאן אבו אשתייה
אמאני זבידה

תל-אביב
דן הכרין
אורי חזנברג *
איל ד. מאמו
ינה גושן גוטשטיין
שראל גוטמן עמירה
אהוד ארד
אמיר גודארד
גלית פליישר אברהמי
דור סבתסקי
אור שורק
דניאל סקל
רן שלום
ד"ר איתי הס
מתן מירדור
אסנת סוסני פרסטטר
מירב זבאי
אשר זליגר
ישי נ. אפיקוביץ
יפעת צפירי
גלי ברוקס-והן
דן ארד
ינתן קרת
ענת שרקי
אדי אשכנזי
יגאל יוסף
מעין אביטל
דנה חן
אסף דניצור
אלין עוזאל
סער חסמן
תום כהנא
אליהו דהן
גלעד יניב
רם שחורי
רן פלדר
מזל מור
דנה פריד
רוני מודובניק
יון ברקת
יערה בן הרוש
אלומה צרניק
טורית דרומי
מירב יונג
חנן סידור
מתן גולדברג
אביתר שדה
גל אהוב ציון
אורית סקופ דגן
זוהר ארדיסט
נסי אנגל כץ
טלי אשד-אלומות
קרן קפלן
טל ברקת
מעין מרים כהן
ליר כהנא
מתן דסקל
דניאל ארבל
אלעד רבין
רעות ישראל-שולי
ענבל סונברג
דורין איפרגן
עדי יז
מיכל ניב
אבינדב פרויס
אריאל קנובל
ליאור רווח
גלי בירצוצי
גל חמו
עטר מור
גל קוית
רועי גוית
עשר רצמן
רבקה בסקין צפירי
דן סמולנסקי

אילת גולומב פלנר,
יעצת
איריס ציבולסקי-
חביליו, יעצת
גיל אגמון, יועץ
* מוסמך גם בני-זרק

13. חוות דעת משפטית

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :

אגמון ושות'
רוזנברג הכהן ושות' / A

13 במאי, 2020

לכבוד
קבוצת דלק בע"מ
רמי אבא אבן 19
הרצליה פיתוח

א.ג.נ.,

הנדון : דוח הצעת מדף של קבוצת דלק בע"מ (להלן : "החברה")

בהתייחס לתשקיף המדף של החברה מיום 31.5.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-053992) (להלן : "תשקיף המדף") ולדוח הצעת המדף שבנדון העומד להתפרסם מכוחו (להלן : "דוח הצעת המדף"), בדבר הצעה לציבור של מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א (להלן : "מניות החברה"), כתבי אופציה (סדרה 7), הניתנים למימוש למניות החברה (להלן ביחד : "ניירות הערך המוצעים"), הרינו לחוות דעתנו כדלקמן :

1. לדעתנו, הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף תוארו נכונה בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
2. לדעתנו, לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המתוארת בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
3. לדעתנו, הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.

אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

רן שלום, עו"ד מתן דסקל, עו"ד

אגמון ושות', רוזנברג הכהן ושות', עורכי-דין

חתימות

החברה:

קבוצת דלק בע"מ

הדירקטורים:

גבריאל לסט

יצחק שרון תשובה

אברהם הראל

כרמית שרון אלרואי

רון רוני מילוא

יהודית טיטלמן זיידנברג

שמעון דורון

נספחים א'-ג' - מכתבי NSAI

May 13, 2020

Delek Group Ltd.
Delek Drilling Limited Partnership
19 Abba Eban Boulevard
Herzeliya 4612001
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Delek Group Ltd. (Delek Group) and Delek Drilling Limited Partnership (Delek Drilling) to use the following NSAI reports issued to Delek Drilling in the Shelf Registration Offering of Delek Group set to be published in May 2020; in Delek Drilling's immediate report dated May 13, 2020; and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

- The report dated January 21, 2020, which sets forth our estimates of the unrisks prospective resources, as of December 31, 2019, to the Delek Drilling working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel.
- The report dated January 13, 2020, which sets forth our estimates of the proved developed producing, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2019, to the Delek Drilling interest in certain gas properties located in Leviathan Field, Leases I/14 and I/15, offshore Israel. The January 13 report also sets forth our estimates of the contingent resources and cash flow, as of December 31, 2019, to the Delek Drilling interest in these properties.
- The report dated January 10, 2020, which sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2019, to the Delek Drilling interest in certain gas properties located in Tamar and Tamar Southwest Fields, Tamar Lease I/12, offshore Israel.

As of the date hereof, nothing has come to our attention regarding the Leviathan Deep prospects that could cause us to make any revisions in our January 21 report or in our conclusions based on data available when our report was prepared. It is our opinion that there are no material changes to the unrisks prospective resources referenced in our January 21 report.

Since our January 13 report, NSAI has received daily well production data through May 6, 2020, for Leviathan Field. This daily well production data has been reviewed by NSAI and it is our opinion that there are no material changes to the reserves and resources referenced in our January 13 report, with the exception of those changes that would result from reductions for 2020 production. It should be understood that oil and gas prices and demand have changed considerably since our report because of the Covid-19 epidemic crisis. It is our opinion that, with the exception of years 2020 and 2021, there are no material changes to our production profile for each reserves or resources category. Based on our review of Delek Drilling's immediate report dated May 13, 2020, we regard Delek Drilling's forecasted reduction of revenues in years 2020 and 2021 and the underlying assumptions used in its May 13 immediate report to be reasonable.

Since our January 10 report, NSAI has received daily well production data through May 5, 2020, for Tamar Field. This daily well production data has been reviewed by NSAI and it is our opinion that there are no material changes to the reserves referenced in our January 10 report, with the exception of those changes that would result from

reductions for 2020 production. It should be understood that oil and gas prices and demand have changed considerably since our report because of the Covid-19 epidemic crisis. It is our opinion that, with the exception of years 2020 and 2021, there are no material changes to our production profile for each reserves category. Based on our review of Delek Drilling's immediate report dated May 13, 2020, we regard Delek Drilling's forecasted reduction of revenues in years 2020 and 2021 and the underlying assumptions used in its May 13 immediate report to be reasonable.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Senior Vice President

RBT:MDK

May 13, 2020

Delek Group Ltd.
19 Abba Eban Boulevard
Herzlia 4612001
Israel

Ladies and Gentlemen:

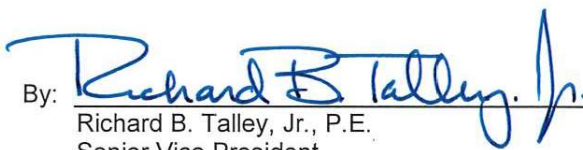
As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Delek Group Ltd. (Delek Group) to use the following NSAI reports issued to Delek Drilling Limited Partnership (Delek Drilling) in the Shelf Registration Offering of Delek Group set to be published in May 2020 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

- The report dated March 19, 2018, which sets forth our estimates of the unrisksed contingent and prospective resources, as of December 31, 2017, to the Delek Drilling working interest in discoveries and prospects located in the Dalit Discovery area, offshore Israel.
- The report dated March 19, 2018, which sets forth our estimates of the unrisksed contingent and prospective resources, as of December 31, 2017, to the Delek Drilling working interest in a discovery and prospective reservoirs located in the Aphrodite Area, Cypriot Block 12, offshore Cyprus.

As of the date hereof, nothing has come to our attention that could cause us to make any revisions in our March 19 reports or in our conclusions based on data available when our reports were prepared. It is our opinion that there are no material changes to the unrisksed contingent and prospective resources referenced in our March 19 reports.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Senior Vice President

RBT:MDK

May 13, 2020

Delek Group Ltd.
19 Abba Eban Boulevard
Herzliya 4612001
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Delek Group Ltd. (Delek Group) to use our report dated April 7, 2020, in the Shelf Registration Offering of Delek Group set to be published in May 2020 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange. The April 7 report sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2019, to the Ithaca Energy (UK) Limited (referred to as "Ithaca") interest in certain oil and gas properties located in the United Kingdom (UK) Sector of the North Sea. The April 7 report also sets forth our estimates of contingent resources and cash flow, as of December 31, 2019, to the Ithaca interest for discoveries located in the UK Sector of the North Sea.

Since our April 7 report, NSAI has received production data through April 30, 2020, for each field. This production data has been reviewed by NSAI and it is our opinion that there are no material changes to our production profile for each category. It is also our opinion that there are no material changes to the total reserves and resources volumes referenced in our April 7 report, with the exception of those changes that would result from reductions for 2020 production.

It should be understood that oil and gas prices have changed considerably since the as of date referenced in our April 7 report. In order to measure the impact of current pricing on reserves and future net revenue, NSAI performed two sensitivity analyses which utilized an average of current Wood Mackenzie and Department of Energy pricing, as provided by Ithaca. The first sensitivity includes the effects of Ithaca's current hedge transactions; the second sensitivity does not. As stated in our April 7 report, future net revenue is after deductions for Ithaca's share of royalties, capital costs, abandonment costs, operating expenses, and estimates of UK corporate income taxes.

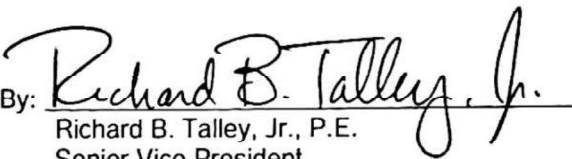
Sensitivity I – Includes Hedge Transactions: Based on this sensitivity analysis, it is our opinion that approximately 11 percent of the total proved (1P) reserves in our April 7 report would be reclassified as low estimate (1C) contingent resources. As a result of this reclassification, the decline in prices, and the inclusion of Ithaca's hedge transactions, the future net revenue of the 1P reserves, discounted at annual rates of 0, 5, 10, 15, and 20 percent to determine its present worth, is estimated in millions of United States Dollars (MM\$) to be approximately MM\$1,452.9, MM\$1,413.9, MM\$1,334.2, MM\$1,246.1, and MM\$1,162.0, respectively. It is our opinion that this reduction in 1P reserves would result in a 35 percent increase in Ithaca's year 2020 future net revenue and in a 76 percent decrease in Ithaca's year 2021 future net revenue. For years 2020 and 2021, the aggregate decrease to future net revenue is approximately 14 percent. For year 2020, the increase in future net revenue is primarily due to the acceleration of Ithaca's hedging position.

Sensitivity II – Does Not Include Hedge Transactions: Based on this sensitivity analysis, it is our opinion that approximately 12 percent of the 1P reserves in our April 7 report would be reclassified as 1C contingent resources. As a result of this reclassification and the decline in prices, the future net revenue of the 1P reserves, discounted at annual rates of 0, 5, 10, 15, and 20 percent to determine its present worth, is estimated to be approximately MM\$926.2, MM\$888.8, MM\$812.0, MM\$727.9, and MM\$648.4, respectively. It is our opinion that this reduction in 1P reserves would result in a 94 percent decrease in Ithaca's year 2020 future net revenue and in an 84 percent decrease in Ithaca's year 2021 future net revenue. For years 2020 and 2021, the aggregate decrease to future net revenue is approximately 90 percent.

It is NSA's opinion that for both sensitivities, the proved plus probable (2P) and proved plus probable plus possible (3P) reserves that would be reclassified as best estimate (2C) and high estimate (3C) contingent resources, respectively, are not material.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Senior Vice President

RBT:MDK

נספח ד' - מכתב DUFF& PHELPS

Delek Group Ltd
19 ABBA eBAN BLVD
P.O.B 2054
Herzliya 4612001
Israel

13 May 2020

We, Duff & Phelps, hereby grant permission to Delek Group Ltd., to use our valuation report dated April 30, 2020, in connection with the impairment testing of Ithaca Energy Ltd under IAS 36, in the Shelf Registration Offering of Delek Group Ltd. to be published in May 2020 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (Including by way of reference).



Duff & Phelps

By:

Mathias Schumacher
Managing Director