

או.פי.סי אנרגיה בע"מ (החברה") דוח הצעת מדף

על פי תשקיף מדף של החברה נושא תאריך 31 במאי 2023¹ ("תשקיף המדף"), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 ("תקנות הצעת מדף"), החברה מתכבדת לפרסם בזאת דוח הצעת מדף ("דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה") להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") של ניירות הערך המפורטים בדוח זה להלן.

1. ניירות הערך המוצעים

1.1 עד 23,743,600 מניות רגילות המוצעות ב-237,436 יחידות בנות 100 מניות כל אחת, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת ("מניות רגילות") של החברה ("המניות המוצעות" או "ניירות הערך המוצעים").

1.2 על אף האמור בסעיף 1.1 לעיל, החברה מודיעה בזאת, כי אם וככל שבמסגרת הנפקת המניות המוצעות המבוצעת על-פי דוח הצעת מדף זה, סך הביקושים יעלה על 21,303,200 מניות רגילות (היינו 213,032 יחידות) ("הכמות המונפקת לציבור") (ההפרש האמור ייקרא להלן: "הסכום העודף") אזי תחולנה ההוראות שלהלן: (א) החברה תודיע במסגרת הדיווח על תוצאות ההנפקה, על גובה הסכום העודף ועל סכום ההנפקה אשר בכוונת החברה להנפיק במסגרת ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף, אשר כאמור לא יעלה על הכמות המונפקת לציבור, דהיינו 213,032 יחידות; (ב) הנפקת היחידות לציבור בגובה הסכום העודף (בלבד) לא תבוצע ולא יגבו כספים מהמזמינים בגין הסכום העודף (בלבד); (ג) הקצאה למזמינים אשר נענו במסגרת המכרז לציבור בהתאם להוראות סעיף 3.5 להלן (אופן קביעת מחיר היחידה במכרז והקצאת היחידות) תבוצע לפי היחס (פרו-רטה) שבין הכמות המונפקת לציבור לבין הנמוך מבין: (1) הכמות המוצעת על-פי דוח הצעת המדף או (2) כמות הביקושים שהתקבלו בפועל; לשם הדוגמה, אם במסגרת המכרז לציבור התקבלו ביקושים המשקפים 22,000,000 מניות רגילות, אזי לאור החלטת החברה להנפיק כמות כוללת של 21,303,200 מניות, יוקצו לכל מזמין אשר בקשתו שהייתה נענית על-פי תוצאות המכרז שנערך על פי הוראות סעיף 3.4 להלן, כ-96.83% מהיקף ההקצאה על-פי תוצאות המכרז ($22,000,000 / 21,303,200$).

2. פרטים אודות הון החברה

- 2.1 למועד דוח הצעת מדף זה, הונה הרשום של החברה הינו 500,000,000 מניות רגילות.
- 2.2 למועד דוח הצעת מדף זה, הונה המונפק והנפרע של החברה הינו 255,733,214 מניות רגילות.
- 2.3 לאחר ההנפקה על פי דוח הצעת מדף זה ובהנחה של הנפקת הכמות המונפקת לציבור, יעמוד הונה המונפק והנפרע של החברה על 277,036,414 מניות רגילות (280,557,526 מניות בדילול מלא).

¹ מס' אסמכתא: 2023-01-049996, אשר עדכון אודות הארכתו עד ליום 30 במאי 2026, פורסם ביום 25 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-036811).

2.4. בהנחת הנפקת מלוא הכמות המונפקת לציבור, דהיינו 21,303,200 מניות רגילות, הן תהוונה, לאחר השלמת ההנפקה על פי דוח הצעה זה, כ-7.69% מזכויות ההון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה וכ-7.59% בדילול מלא.

2.5. לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, למיטב ידיעת החברה, ראו דוח מידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 7 באפריל 2025 (אסמכתא: 2025-01-025503) המובא בדוח הצעה זה על דרך ההפניה, וכן דיווח אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 30 באפריל 2025 (אסמכתא: 2025-01-030671), המובא בדרך של הפניה.

2.6. שערי הבורסה של מניית החברה

להלן נתונים על שער הנעילה הגבוה והנמוך (באגורות; מתואם ומעוגל למספר השלם הקרוב) של מניות החברה החל מיום 1 בינואר 2023 ועד סמוך למועד פרסום דוח הצעת המדף:

שנת 2025 (עד ליום 10.6.2025)		שנת 2024		שנת 2023		
שער (באג')	מועד	שער (באג')	מועד	שער (באג')	מועד	
4,216	9.6.2025	3,162	14.11.2024	3,872	1.11.2023	שער גבוה
2,953	1.1.2025	2,395	14.2.2024	2,162	2.1.2023	שער נמוך

ביום 10 ביוני 2025, סמוך למועד פרסום דוח הצעת המדף, היה שער הנעילה של מניית החברה בבורסה 3,970 אגורות.

3. אופן הצעת המניות המוצעות

3.1. המניות המוצעות מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"), ב-237,436 יחידות ("יחידות"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה (מספר מכרז 1203231) ("המכרז") אשר לא יפחת מ-3,990 ש"ח ליחידה ("המחיר המזערי ליחידה"). הרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

100 מניות רגילות המוצעות במחיר מזערי למניה שלא יפחת מ-39.90 ש"ח למניה - 3,990 ש"ח

=====

סה"כ המחיר המזערי ליחידה

3,990 ש"ח

3.2. התקופה להגשת בקשות לרכישת יחידות

התקופה להגשת הזמנות לרכישת היחידות המוצעות לציבור במסגרת המכרז תחל ביום ד', ה-11 ביוני 2025 ("יום המכרז") בשעה 11:00 ותסתיים באותו היום בשעה 18:00 ("מועד סגירת רשימת החתימות"), כך שהתקופה להגשת הזמנות תסתיים לפחות שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

עד מועד סגירת רשימת החתימות, תהא החברה רשאית לבטל את ההצעה מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה ו/או זכות בקשר לכך. במקרה כאמור, יראו את כל ההזמנות שניתנו בקשר עם ההצעה כבטלות.

- 3.3.1. בקשות לרכישת היחידות תוגשנה לחברה באמצעות בנק לאומי לישראל בע"מ מרחוב אבא הלל סילבר 3, לוד ("רכז ההנפקה") או באמצעות בנקים או חברי בורסה אחרים ("מורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות על גבי טפסים אותם ניתן להשיג אצל המורשים לקבלת בקשות.
- 3.3.2. כל בקשה שתוגש למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תיחשב כמוגשת באותו היום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת בקשות לידי רכז ההנפקה, ותתקבל על ידי רכז ההנפקה, עד לתום חצי שעה ממועד סגירת רשימת החתימות, קרי עד השעה 18:30 ביום המכרז ("המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה"). בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה, לא תיענה על ידי החברה.
- 3.3.3. כל מבקש יציין את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש, וכן את מחיר היחידה המוצע על ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים, אשר לא יפחתו מהמחיר המזערי ליחידה, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של 1 ש"ח, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל המחיר המזערי ליחידה הינה 3,991 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 3,992 ש"ח, 3,993 ש"ח וכן הלאה. בקשה שתנקוב במחיר שאינו במרווח שנקבע בסעיף קטן זה תעוגל למחיר במרווח הקרוב כלפי מטה. בקשה שהוצע בה מחיר הנמוך מהמחיר המזערי ליחידה תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.
- 3.3.4. בכפוף לכל דין, הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. יודגש כי מזמין שהגיש הזמנות על פי דוח הצעת המדף רשאי לחזור בו מהזמנתו עד תום התקופה להגשת הזמנות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי דוח הצעת מדף זה, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות כאמור על פי תנאי דוח הצעת מדף זה לבקשתו.
- 3.3.5. ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות בלבד הנקוב בה, וחלק היחידה הכלול בבקשה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל. כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המוצעת על פי דוח הצעת המדף, יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המוצעת על פי דוח הצעת המדף.
- 3.3.6. 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.

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

3.4. הליכי המכרז

3.4.1. הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה באמצעות שידור ההזמנות באופן דיגיטלי, באמצעות כספת וירטואלית. בנוסף, כגיבוי, ניתן להעביר את ההזמנות במעטפות סגורות, אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה כאמור, ואשר תוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה (כולל ההזמנות אשר תוגשנה באמצעות רכז ההנפקה).

3.4.2. סמוך לאחר חלוף המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה, תיפתח תיבת הבקשות ותיפתחנה המעטפות וכן תוצגנה הבקשות שבכספת הווירטואלית, בנוכחות נציג החברה ורואה חשבון של החברה, אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

3.5. קביעת מחיר היחידה במכרז והקצאת היחידות

3.5.1. כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה במכרז, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה ("המחיר האחיד ליחידה") אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הבקשות לרכישת היחידות שנקבו בו כמחיר ליחידה ביחד עם בקשות שנקבו במחירים ליחידה גבוהים יותר, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור במכרז, על פי דוח הצעת מדף זה. הקצאת היחידות תיעשה כדלקמן:

3.5.2. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה כאמור בסעיף 4 להלן) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור במכרז - תענינה כל הבקשות במלואן. במקרה כזה, המחיר האחיד ליחידה יהיה המחיר המזערי ליחידה. יתרת היחידות שלא תתקבלנה בקשות בגינן לא תונפקנה.

3.5.3. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה כאמור בסעיף 4 להלן) יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור במכרז - אזי הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

3.5.3.1. בקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה - תענינה במלואן.

3.5.3.2. בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד ליחידה - לא תענינה.

3.5.4. בקשות (לא כולל יחידות שהבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה כאמור בסעיף 4 להלן) הנוקבות במחיר האחיד ליחידה - תענינה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך סך היחידות המוצעות, שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה (ולאחר ההקצאה למשקיעים המסווגים אשר הזמינו במחיר האחיד ליחידה, כאמור בסעיף 4 להלן), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה, לבין

המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן ננקב המחיר האחיד ליחידה (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, כאמור בסעיף 4 להלן).

3.5.5. אם כתוצאה מהקצאת המניות 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 ליחידה.

3.6. הודעה על תוצאות ההנפקה

3.6.1. עד לשעה 10:00 בבוקר ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את מחיר היחידה שיקבע במכרז, מספר היחידות שתוקצינה לכל מבקש ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עד השעה 12:30 בצהריים, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 3.7 להלן, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

3.6.2. עד תום יום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדוח מיידי על תוצאות המכרז.

3.6.3. החברה תראה את קבלת התמורה בידי רכז ההנפקה כאילו התקבלה בידיה.

3.7. החשבון המיוחד והקצאת היחידות

3.7.1. סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה בתאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד, על שם החברה ("החשבון המיוחד") וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ישמש לכספים שיתקבלו ממזמיני ניירות הערך המוצעים.

3.7.2. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

3.7.3. כספים שיצברו בחשבון המיוחד יושקעו על ידי רכז ההנפקה בפקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי ככל שיתאפשר כן.

3.7.4. המורשים לקבלת בקשות יפקידו בחשבון המיוחד את כל הסכומים ששולמו בגין יחידות שהזמנות לרכישתן נענו על פי תנאי דוח ההצעה ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי דוח ההצעה.

3.7.5. רכז ההנפקה יעביר לחברה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם וזאת כנגד העברת תעודות המניה/מכתבי הקצאה בגין המניות המוצעות, המוצעות על פי דוח ההצעה, לחברה לרישומים של בנק מזרחי טפחות בע"מ ("החברה לרישומים") וזיכוי חבר הבורסה על פי הוראות רכז ההנפקה.

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

3.8. אישור לרישום המניות המוצעות למסחר בבורסה

3.8.1. לפרטים אודות אישור הבורסה לרשום בה למסחר את המניות המוצעות, ראו סעיף 8 להלן.

3.8.2. המסחר במניות המוצעות יחל בסמוך לאחר רישומן למסחר.

3.8.3. הצעת המניות המוצעות על פי דוח הצעת המדף אינה מובטחת בחיתום.

4. משקיעים מסווגים

4.1. מתוך היחידות המוצעות לציבור כאמור בדוח הצעת מדף זה, ניתנו התחייבויות מוקדמות לרכישת יחידות ממשקיעים מסווגים, כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה² ("המשקיעים המסווגים"), לפיהן יגישו המשקיעים המסווגים בקשות במכרז לרכישת 213,032 יחידות כמפורט בסעיף 4.3 להלן (המהוות כ-89.72% מכמות היחידות המוצעות במסגרת המכרז).

4.2. קבלת התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים נעשתה לפי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה.

בסעיף 4 זה, "**חתימת יתר**" - היחס בין כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר ליחידה שנקבע במכרז, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

"**הכמות שנותרה לחלוקה**" - כמות ניירות הערך שמוצעת בדוח הצעה זה, לאחר שנוכחה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביה בקשות במחיר ליחידה הגבוה מן המחיר ליחידה שיקבע במכרז.

4.3. על פי תקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר, תהא ההקצאה למשקיעים מסווגים כדלקמן:

4.3.1. לא עלתה חתימת היתר על 5, יוקצו לכל משקיע מסווג 100% מהכמות שהתחייב לרכוש.

4.3.2. עלתה חתימת היתר על 5, יוקצו לכל משקיע מסווג 50% מהכמות שהתחייב לרכוש.
לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור לעיל, תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה, למשקיעים מסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו מחיר ליחידה.

4.4. ההקצאה למשקיעים מסווגים תהא במחיר ליחידה שנקבע במכרז.

4.5. הזמנות המשקיעים המסווגים תוגשנה במסגרת המכרז ותיחשבנה כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך קביעת המחיר ליחידה ולצורך חלוקת היחידות, וזאת בכפוף לאמור בסעיף 4.3 לעיל באשר לחלוקת היחידות, במקרה של חתימת יתר. יובהר, כי במקרה שלא תהיה חתימת יתר, הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז תיחשבנה כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור לעניין חלוקת היחידות למזמינים.

² "משקיע מסווג" - הינו מי שהתחייב מראש לרכוש מההצעה לציבור יחידות החברה בהיקף של 800,000 ש"ח לפחות ובלבד שהוא נמנה עם אחד הגופים המנויים בהגדרת "משקיע מסווג" שבתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה.

4.6. כל אחד מהמשקיעים המסווגים המפורטים להלן, התחייב במסגרת התחייבות מוקדמת, להגיש הזמנות

לרכישת יחידות בכמות יחידות ובמחיר ליחידה שלא יפחתו מהמפורט לצד שמו :

סודר	שם משקיע	כיצד עונה להגדרת משקיע מסווג	מחיר יחידה בש"ח	מספר יחידות
1.	Arbitrage Global LP	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,250	1,550
2.	VERTICAL BOND L.P.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,100	250
3.	VERTICAL L.P.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,200	250
4.	VERTICAL LONG LP	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,200	1,500
5.	א-טו-זד פיננסים בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,350	3,600
6.	א.ס ברטמן השקעות בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	3,991	500
7.	אגיליטי מניות שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,300	1,000
8.	אופטימוס ואליו שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,015	750
9.	אופרטו הפצת ניירות ערך בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,200	250
10.	אורקום אסטרטגיות בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,200	4,320
11.	איביאי ראם אופרטיוניטי	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,200	1,300
12.	איביאי ראם אופרטיוניטי	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,050	200
13.	איביאי ראם אופרטיוניטי	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,000	300
14.	איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	4,100	470
15.	איילון קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	3,990	152
16.	אייסברג פיננסים ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,200	210
17.	אלוהה גלובל אופורטוניטיז ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,210	1,000
18.	אלטשולר שחם נץ שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,101	250
19.	אמטרין 2 שותפות מוגבלת (***)	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,180	700
20.	אמטרין 2 שותפות מוגבלת (***)	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,050	594
21.	אמטרין שותפות מוגבלת (***)	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,180	1,360
22.	בסט אלטרנטיב ניהול תיקים בע"מ	מנהל תיקים	4,155	888
23.	ברק קפיטל השקעות 2006 בע"מ (***)	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,180	1,152
24.	ברק קפיטל השקעות 2006 בע"מ (***)	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,050	300
25.	גיי.אף.סי גרין פילדס קפיטל בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,330	650
26.	גיי.אף.סי גרין פילדס קפיטל בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,090	650
27.	גייירו קרן גידור	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,300	820
28.	גייירו קרן גידור	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,000	200
29.	גנוס בע"מ	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,250	500
30.	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל	בנק	4,030	1,985
31.	הפניקס חברה לביטוח בע"מ(*)	חברת ביטוח	4,057	750
32.	הראל קרנות נאמנות בע"מ	קרן נאמנות	4,300	1,400
33.	חברות מקבוצת הראל השקעות בביטוח	חברת ביטוח	4,081	1,250
34.	יוניק השקעות ופינטק שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,105	380
35.	יוניק השקעות ופינטק שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,035	430
36.	יוניק השקעות ופינטק שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,005	250
37.	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	קופת גמל / קרן פנסיה	4,051	6,250
38.	ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנהל תיקים	4,051	670
39.	כלל סל מניות ישראל	חברת ביטוח	4,100	12,195
40.	מגדל חברה לביטוח בע"מ(*)	חברת ביטוח	4,090	1,760
41.	מגדל סל מניות ישראל(*)	חברת ביטוח	4,100	10,000
42.	מגדל סל מניות ישראל(*)	חברת ביטוח	4,010	4,500
43.	מור גמל ופנסיה בע"מ	קופת גמל / קרן פנסיה	4,090	2,934
44.	מור גמל ופנסיה בע"מ	קופת גמל / קרן פנסיה	4,040	2,970
45.	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	קרן נאמנות	4,070	1,430
46.	מחוג מנהל גמל לעובדי חברת החשמל	קופת גמל / קרן פנסיה	4,051	375
47.	מיטב גמל ופנסיה סל מניות ישראל	קופת גמל / קרן פנסיה	4,000	5,000
48.	מיילסטון קפיטל (אי.אר.גי.אס) ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,500	1,210
49.	מיילסטון קפיטל (אי.אר.גי.אס) ש.מ.	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,009	200
50.	מנורה מבטחים סל מניות סחירות בישראל(*)	חברת ביטוח	4,150	10,000
51.	ספרה מאסטר פאנד שותפות מוגבלת	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	4,010	1,000

600	4,300	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	פונטיפקס קרן הזדמנויות שותפות מוגבלת	52.
600	4,040	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	פונטיפקס קרן הזדמנויות שותפות מוגבלת	53.
200	4,050	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	פלוטוס השקעות ש.מ.	54.
818	4,600	מנהל תיקים	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ	55.
790	4,100	מנהל תיקים	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ	56.
560	4,000	מנהל תיקים	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ	57.
400	4,200	תאגיד הנמצא בבעלות מלאה	ק.ס.ס מכשירים פיננסים מסחר בע"מ(*)	58.
7,500	4,200	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	קורטקס אסטרטגיות שותפות מוגבלת	59.
500	4,015	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	קרן אופטימוס שותפות מוגבלת	60.
2,000	4,005	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	קרן טריו (מ.י.) שותפות מוגבלת	61.
2,900	4,241	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	ר.י.ל ספיריט ניהול והשקעות בע"מ	62.
500	4,016	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	ר.י.ל ספיריט ניהול והשקעות בע"מ	63.
500	4,002	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	ר.י.ל ספיריט ניהול והשקעות בע"מ	64.
240	4,093	חברת ביטוח	שומרה חברה לביטוח בע"מ	65.
14,943	4,350	חברת ביטוח	שותפות מניות ישראל-עמיתי הפניקס(*)	66.
5,000	4,050	חברת ביטוח	שותפות סל מניות ישראליות (הראל)	67.
1,597	4,220	מנהל תיקים	שקף השקעות במעוף בע"מ	68.
531	4,120	מנהל תיקים	שקף השקעות במעוף בע"מ	69.
200	4,020	מנהל תיקים	שקף השקעות במעוף בע"מ	70.
500	4,001	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	תום אחזקות בע"מ	71.
41,825	4,208	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	Kenon Holdings Ltd. (**)	72.
12,913	4,089	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	Kenon Holdings Ltd. (**)	73.
24,810	3,990	תאגיד בעל הון של 50 מ' ש"ח	Kenon Holdings Ltd. (**)	74.
213,032			סה"כ יחידות שלגביהן ניתנו התחייבויות מוקדמות	
89.72%			שיעורן מתוך היחידות המוצעות	

(*) למיטב ידיעת החברה, משקיע מסווג הקשור לחברה או לבעל עניין בחברה (למעט בעל שליטה) במועד דוח הצעת מדף זה (סה"כ 42,353 יחידות, כ- 20% מסך היחידות שלגביהן ניתנו התחייבויות מוקדמות).

(**) למיטב ידיעת החברה, משקיע מסווג שהוא בעל שליטה בחברה (סה"כ 79,548 יחידות, כ- 37% מסך היחידות שלגביהן ניתנו התחייבויות מוקדמות).

(***) למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה, משקיע מסווג הקשור למפיצים בהנפקה על פי דוח הצעת מדף זה (סה"כ 4,106 יחידות המהוות כ- 2% מסך היחידות שלגביהן ניתנו התחייבויות מוקדמות).

4.7 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 2% מהתמורה הכוללת בגין היחידות שביחס אליהן התחייבו להגיש הזמנות כשהיא מחושבת לפי המחיר המזערי ליחידה (ולא לפי המחיר ליחידה שנקבע במכרז).

4.8 משקיע מסווג יהא רשאי, ביום המכרז, להעלות את המחיר ליחידה לעומת המחיר ליחידה בו נקב בהתחייבות המוקדמת האמורה לעיל (במדרגות של 1 ש"ח), על ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות.

4.9 משקיעים מסווגים יהיו רשאים להזמין במכרז כמות יחידות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת לרכישת יחידות, ואולם יחידות עודפות שיוזמנו כאמור לא יחשבו כהזמנות המשקיעים המסווגים לעניין דוח הצעת מדף זה, אלא כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור.

4.10 התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, עד לשעה 12:30 בצהריים ותופקד על ידיו בחשבון המיוחד כמשמעו בסעיף 3.7 לעיל.

4.11 הגשת בקשה על ידי בעלת השליטה בחברה
Kenon Holdings Ltd. ("קנון"), בעלת השליטה בחברה, המחזיקה בכ-54.53% מהון מניות החברה המונפק, הגישה הזמנות במסגרת המכרז המוסדי ונענתה כמפורט בסעיף 4.6 לעיל. קנון זכאית לעמלת התחייבות מוקדמת.

תנאי ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף

5.

- 5.1. המניות המוצעות תהיינה שוות בזכויותיהן לזכויות המניות הרגילות הקיימות בהונה המונפק של החברה במועד דוח הצעה זה.
- 5.2. לעניין הזכויות הנלוות למניות הרגילות של החברה, נכון למועד דוח ההצעה, ראו תקנון החברה כפי שפורסם בדוח מיידי של החברה מיום 20 ביוני 2023 (אסמכתא: 2023-01-057622) הכלול בדוח הצעה זה בדרך של הפניה, וכן פרק 4 לתשקיף המדף.
- 5.3. בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות המוצעות יירשמו במרשם בעלי המניות של החברה, על שם החברה לרישומים.

מיסוי

6.

ראו נספח א' לדוח זה.

הימנעות מעשיית הסדרים

7.

החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימותיהם על דוח הצעת מדף זה, כדלקמן:

- 7.1. להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף, בקשר עם המניות המוצעות על פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי המניות המוצעות על פי דוח הצעת המדף למכור את ניירות הערך אשר רכשו מעבר למפורט בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
- 7.2. להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 7.1 לעיל.
- 7.3. להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 7.1 לעיל.

היתרים ואישורים

8.

- 8.1. 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.
- 8.2. החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום למסחר בה את המניות המוצעות על פי דוח הצעת מדף זה, והבורסה נתנה את אישורה לכך.
- אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, למהימנותם ולשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבן של המניות המוצעות בדוח הצעת המדף ו/או על המחיר בו הן מוצעות.**

תשלום אגרה

9.

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 המניות המוצעות במסגרת דוח הצעת מדף זה.

10.1. התמורה הצפויה לחברה מהנפקת הכמות המונפקת לציבור³, בניכוי הוצאות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן:⁴

התמורה הצפויה ברוטו	כ-850 מיליון ש"ח
בניכוי עמלות ריכוז והתחייבות מוקדמת	כ-17 מיליון ש"ח
בניכוי עמלת הפצה והוצאות אחרות ⁵	כ-6 מיליון ש"ח
התמורה הצפויה נטו	כ-827 מיליון ש"ח

10.2. לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיגו בהנפקה זו.

10.3. בכוונת החברה לייעד את תמורת ההנפקה, ככל שתבוצע, לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת פרויקט Basin Ranch אם וככל שתצא לפועל (למועד הדוח טרם התקיימו התנאים להקמת הפרויקט, לפרטים ראו דיווח החברה מיום 9 ביוני 2025 (אסמכתא: 01-041243))⁶ ("הדוח המידי"), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה ו/או לצרכי החברה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי הדירקטוריון.⁷

11. עדכונים מהותיים לתיאור עסקי החברה החל מיום פרסום תשקיף המדף

לפרטים בדבר שינויים מהותיים שחלו בעסקי החברה החל ממועד פרסום תשקיף המדף ועד יום פרסום דוח הצעת המדף, ראה דוחותיה המידיים של החברה, לרבות הדוח התקופתי והדוחות הרבעוניים. ניתן לעיין בנוסחם המלא של הדיווחים המידיים כאמור באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת:

<http://www.magna.isa.gov.il> ובאתר האינטרנט של הבורסה בכתובת: <http://www.maya.tase.gov.il>.

³ בהנחה של הנפקה במחיר המזערי.
⁴ הסכומים אינם כוללים מע"מ.

⁵ המפיצים בהנפקה זו הינם: ברק קפיטל חיתום בע"מ ("ברק קפיטל"), לידר הנפקות (1993) בע"מ, אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, לאומי פרטנרס חתמים בע"מ ו-מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ ("המפיצים"). המפיצים יקבלו עמלת הפצה בשיעור של 1% (בתוספת מע"מ) בגין התמורה המיידית (ברוטו), בניכוי התמורה שתקבל בגין השתתפות בעלת השליטה בחברה כמפורט בסעיף 3 לעיל. כל תשלום כאמור ישולם כנגד חשבונית מס כדין. עמלת ההפצה תחולק בין המפיצים לפי שיקול דעתה של החברה וברק קפיטל, ובלבד שמפץ לא יהיה זכאי לעמלה בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה מממוש התחייבויות מוקדמות שהגיש אותו מפץ במסגרת המכרז למשקיעים מסווגים. בנוסף, רכז ההנפקה יקבל מהחברה סכום של 30,000 ש"ח בגין שירותיו לריכוז ההנפקה.

⁶ פרויקט בשלב פיתוח מתקדם להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-1.35 ג'יגה וואט במדינת טקסס (שוק ERCOT) עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן, מוחזק 70% על ידי קבוצת CPV ו-30% על ידי GE Vernova ("הפרויקט"). יודגש כי השימוש בתמורת ההנפקה לצורך העמדת החלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הנדרש לפרויקט כאמור, כולל מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות החברה למועד הדיווח ואין וודאות באשר להתקיימותו. בהתאם, יודגש כי למועד הדוח אין וודאות באשר להשלמת תהליכי הפיתוח של הפרויקט והבשלתו לשלב הקמה, ובכלל כך אין וודאות באשר להתקשרות בכלל ההסכמים הנדרשים לצורך כך (לרבות התקשרות בהסכמי הלוואה הנדרשים למימון הקמת הפרויקט והעמדת מלוא ההון העצמי הדרוש, הסכמי הקמה והסכמים בקשר עם המתווה המסחרי) ובאשר להתקיימות יתר התנאים הנדרשים (טכניים, תפעוליים, רישויים, רגולטוריים ו/או אי התקיימות גורמי סיכון להם חשופה קבוצת CPV) לצורך הוצאתו לפועל של הפרויקט, חיבורו לרשת, הקמתו והפעלתו, שטרם התקיימו למועד הדוח ואין וודאות באשר להתקיימותם, מועד התקיימותם או תנאיהם הסופיים אשר עשויים להיות שונים ואף מהותית מהאמור (ככל שיתקיימו) בדוח המידי (המובא בדרך של הפניה). מובהר כי פוטנציאל תפיסת פחמן כאמור עשוי להיבחן כרכיב נפרד בעתיד, בכפוף להיתכנות מסחרית וטכנית ולתנאים שונים אשר טרם התגבשו, ורכיב זה אינו נכלל בפרויקט תחנת הכוח אשר מצוי בשלב מתקדם לקראת הקמה כאמור בדיווח המידי האמור. מובהר כי השימוש בתמורת ההנפקה לצורך העמדת החלק מחלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש לפרויקט כאמור, כפוף, בין היתר, להתקיימות התנאים האמורים לעיל ובדוח המידי לצורך קידומו והוצאתו לפועל של הפרויקט, אשר אינם וודאיים כאמור, וכן בגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה ו/או קבוצת CPV ו/או אינם וודאיים, לרבות בשים לב להיקפו, מורכבותו והשלב שבו נמצא הפרויקט. לפרטים נוספים בקשר עם התנאים והפעולות לגיוס ההון העצמי הדרוש לפרויקט, הערכות ונתונים אודות הפרויקט ופעולות להוצאתו אל הפועל, סביבת הפעילות וגורמי סיכון החלים על הפרויקט, ראו בדוח המידי כאמור, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

⁷ לרבות (אך לא רק) בקשר עם ביצוע מהלכים ופעולות כאמור בסעיף 18 (צפי להתפתחות בשנה הקרובה) בפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 מיום 12.3.2025 (אסמכתא: 01-016318), המובא בדרך של הפניה.

הסכמה להכללה

הסכמת רואי החשבון המבקרים של החברה לכלול את חוות דעתם על הדוחות הכספיים של החברה ניתנה באופן שוטף, בד בבד עם פרסום הדוחות הכספיים העיתיים של החברה. כמו כן, מצ"ב **כנספח ב'** לדוח ההצעה מכתבי הסכמה של רואי החשבון המבקרים של CPV TOWANTIC, LLC, CPV SHORE HOLDINGS, LLC, CPV FAIRVIEW, LLC ושל CPV VALLEY HOLDINGS, LLC, בהם נכללת הסכמתו של כל אחד מהם כי חוות הדעת ודוחות הסקירה של מי מהם לדוחות הכספיים של החברות הכלולות (לפי העניין) שצורפו לדוחות החברה, ייכללו על דרך ההפניה בדוח הצעת מדף זה.

11 ביוני 2025

לכבוד
א.פ.סי אנרגיה בע"מ

הנדון : א.פ.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") - דוח הצעת מדף מיום 11 ביוני 2025

בהתייחס לתשקיף המדף של החברה נושא תאריך 31 במאי 2023 ("תשקיף המדף") ולדוח הצעת המדף שבנדון, ולבקשתכם, הרינו לאשר בזה, כי לדעתנו :

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים, תוארו לדעתנו נכונה בדוח הצעת המדף שבנדון של חברתכם.
2. לדעתנו, לחברתכם הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המתוארת בדוח הצעת המדף.
3. לדעתנו, הדירקטורים של חברתכם נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בדוח הצעת המדף.

הרינו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

דן בן-אריה, עו"ד איתמר בן יהודה, עו"ד אלון שצ'רנסקי, עו"ד

גורניצקי ושות', עורכי דין

מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי דוח הצעת המדף

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים במסגרת דוח הצעת מדף זה. האמור בדוח הצעת המדף בדבר מיסוי ניירות הערך אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בדוח הצעת המדף, ואינו בא במקום יעוץ משפטי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע וכן אנו ממליצים לפנות לקבלת ייעוץ משפטי אינדיבידואלי על ידי מומחים על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בהתאם לנתונים של כל משקיע.

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

בשנים האחרונות נערכו מספר תיקונים המשנים באופן ניכר את פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

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

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. ככלל, יצוין כי ביחס ליחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ו"תושב חוזר ותיק" כהגדרתו בהוראות הפקודה⁸, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי יחידים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ משפטי פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל.

כמו כן יצוין כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעל שליטה" או כ"בעל מניות מהותי" כהגדרת מונחים אלה בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן ומוצע כי משקיעים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ משפטי פרטני לשם בחינת השלכות המס שיחולו עליהם כתוצאה מהשקעה בניירות הערך המוצעים במסגרת דוח הצעת מדף זה.

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

לפי הדין הקיים כיום, על ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה (בסעיף זה: "נייר הערך" או "ניירות הערך") חלים הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

1. כללי

⁸ סעיף 1 לפקודה.

- 1.1. ביום 25 ביולי 2005, התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005, אשר פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006) ("התיקון"). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות הפקודה, הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.
- 1.2. ביום 29 בדצמבר 2008, אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009) וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך. נכון למועד פרסום דוח הצעת מדף זה טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקונים הנ"ל. בנוסף, במועד פרסום תשקיף זה לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון האמור וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את חלק מהוראות המס בתיקון זה.
- 1.3. ביום 6 בדצמבר 2011, פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 ("החוק לשינוי נטל המס"). בהתאם לחוק לשינוי נטל המס אשר נכנס לתוקף הלך משנת 2012, נקבע בין היתר, העלאת שיעורי המס החלים על הכנסות בידי יחידים בגין רווח הון ודיבידנד מעשרים אחוזים (20%) לעשרים וחמישה אחוזים (25%), ולגבי "בעל מניות מהותיים"⁹ מעשרים וחמישה אחוזים (25%) לשלושים אחוזים (30%).
- 1.4. ביום 6 באוגוסט 2012, אישרה הכנסת את החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה (פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט 2012 ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013), במסגרתו נוסף סעיף 121ב לפקודה הקובע כי החל משנת 2013 יחיד יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על התקרה הנקובה בסעיף כאמור (ואשר מתעדכנת מדי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן) ("מס יסף"). סעיף זה עודכן ביום 29 בדצמבר 2016 במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 (ונכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2017) ("חוק ההתייעלות הכלכלית"). במסגרת חוק זה הוחלט להוריד את שיעור המס ליחידים הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה, משיעור מירבי של ארבעים ושמונה אחוזים (48%) לשיעור מירבי של ארבעים ושבעה אחוזים (47%), החל משנת 2017 ואילך, וכן להעלות את שיעור מס היסף הקבוע בהוראות סעיף 121ב לפקודה, משיעור של שני אחוזים (2%) לשיעור של שלושה אחוזים (3%). הסעיף עודכן בתאריך ה-26 בדצמבר 2024 במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025) (הקפאת עדכוני מס ומס יסף), התשפ"ה-2024 (להלן: "תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2025").
- 1.5. סעיף 121ב לפקודה כיום קובע כי יחיד (לרבות תושב חוץ) אשר הכנסתו החייבת בשנות המס -2025 עלתה על 721,560 ש"ח, יהא חייב במס יסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור בשיעור של שלושה אחוזים (3%) נוספים על האמור לעיל. ההכנסה החייבת לצורך חישוב מס יסף כוללת את כל סוגי ההכנסות הקבועות בסעיף 121ב(ה) לפקודה, לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תיכלל רק אם שווי מכירתה עולה על 5,382,285 ש"ח (לשנים 2025-2027) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה ובסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), התשכ"ג-1963. נוסף על האמור לעיל, במסגרת

⁹ מי שמחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) וכן יחד עם מי שאינו קרובו אולם יש ביניהם שיתוף פעולה דרך קבע על פי הסכם בעניינים מהותיים של החברה, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה ("בעל מניות מהותיים"), במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור.

תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2025 נקבע כי בהתאם לסעיף 121ב(א) יחיד אשר הכנסתו החייבת ממקורות הוניים בשנת המס עלתה על הסכום הקבוע לעיל, יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים העולה על הסכום האמור, בשיעור של 2%, והכל כמפורט בסעיף הנ"ל (כך שסך המס יסוף יהא בשיעור של 5%). ככלל הסכומים הנ"ל נכונים לשנת המס 2025 והם מתעדכנים מידי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, למעט בשנים 2025 עד 2027 כאמור בתיקון 276.

1.6. כמו כן, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, נקבע כי שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה ירד באופן הדרגתי, באחוז אחד (1%) (לעשרים וארבעה אחוזים - 24%) החל מיום 1 בינואר 2017 ובאחוז אחד (1%) נוסף (לעשרים ושלושה אחוזים - 23%) החל מיום 1 בינואר 2018.

1.7. ביום 5 באוגוסט 2013, פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר כלל תיקונים בנושאים רבים ומגוונים בתחום המיסוי, ובמסגרתו, בין היתר, צומצמו הוראות הפטור ממס לתושבי חוץ על רווח הון במכירת מניות חברה תושבת ישראל, כך שהפטור לא יחול על מכירת נייר ערך של חברה תושבת ישראל שביום רכישתו ובשנתיים שקדמו למכירתו, עיקר שוויים של הנכסים שהחברה, במישרין ובעקיפין, מקורו בזכות במקרקעין או זכות באיגוד מקרקעין, ולרבות כל זכות אחרת במקרקעין, זכות לניצול משאבי טבע בישראל, זכות שימוש במקרקעין או בכל נכס המחובר למקרקעין בישראל ו/או זכות הנאה מפירות המקרקעין בישראל, והכל בהתאם לסעיף 97 לפקודה. כמו כן, התווסף סעיף 1א100 לפקודה הקובע שחברה אשר מחלקת דיבידנד מ"רווחי שיערוך" כהגדרתם בסעיף זה וכפי שיוגדרו בתקנות מס הכנסה אשר עתידות להתפרסם, תחשב כמי שמכרה בפועל את הנכסים בגינם נרשמו רווחי השערוך ורכשה אותם מחדש. יצוין, כי בהתאם לעמדת רשות המיסים, כפי שבאה לידי ביטוי בפרשת קניון דרורים¹⁰, דיבידנד שמקורו ב"רווחי שיערוך" אינו זכאי לפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 126ב(ב) לפקודה¹¹.

2. רווח הון ממכירת ניירות הערך

2.1. בהתאם להוראות סעיף 91ב(1) לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" והיחיד לא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 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 שהינו "בעל מניות מהותי" 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%).

2.2. שיעורי המס כאמור לעיל חלים על רווח ההון הריאלי ממנו מנוטרל רכיב ההצמדה למדד הגלום ברווח. לעניין זה, יצוין כי בהתאם להוראות סעיף 88 לפקודה, המדד על בסיסו מחושב רכיב ההצמדה הינו מדד

¹⁰ ע"א 2515/18 + ע"א 9131/18 + ע"א 2114/19, חברת אס.סי.אל קניון דרורים בע"מ ואח' נ' פקיד שומה פתח תקווה ואח' ("פרשת קניון דרורים").

¹¹ ביום 19 למאי 2025 פורסמה טיוטת תקנות מס הכנסה (רווחי שיערוך), התשפ"ה-2025 (להלן: "הטיוטה"). עמדת רשות המיסים כפי שבאה לידי ביטוי בטייטה היא כי בעת ביצוע חלוקה מתוך רווחי שיערוך, יראו את הנכס, את הזכות במקרקעין, או את הזכות באיגוד, לפי העניין, שבשלב נרשמו בדוחות הכספיים של החברה המחלקת רווחי שיערוך, כאילו נמכרו על ידי החברה המחלקת. המכירה הרעיונית של הנכס, תיצור, מטבע הדברים, הכנסה חייבת (לרבות שבת) לצורך מס, כאשר התמורה בשל המכירה הרעיונית, תהיה סכום החלוקה המגולמת בתוספת המחיר המקורי של הנכס הנמכר. בהתאם, דיבידנדים שיחולקו שמקורם ברווחי שיערוך, יחשבו לדיבידנדים הזכאים לפטור בהתאם להוראות סעיף 126ב(ב) לפקודה.

המחירים לצרכן, כמוגדר בסעיף האמור, ואולם מי שבהיותו תושב חוץ רכש את נייר הערך במטבע חוץ כדין, רשאי לבקש שיראו את שער מטבע החוץ כמדד לעניין זה.

2.3. כמו כן, לגבי יחיד שתבע בניכוי 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 והפרשי הצמדה לפי הוראות סעיפים 101א(א) ו-101א(ב) לפקודה. שיעורי המס המופחתים לגבי יחידים בגין רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך כאמור לעיל לא יחולו לגבי יחיד שהכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" או מ"עסקת אקראי בעלת אופי מסחרי", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה, שאז יחויב היחיד בשיעור המס השולי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה וכן במס יסף, ככל שיחול.

2.4. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות כקבוע בהוראות סעיף 126א(א) לפקודה.

2.5. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א) לפקודה, קרן נאמנות פטורה תהיה פטורה ממס בגין רווח ההון ממכירת ניירות ערך כאמור. קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי הוראות סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתאם ובכפוף לתנאי סעיף 9(2) ו-129ג לפקודה.

2.6. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על רווחים או הכנסות אילו היו מתקבלות על ידי יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע להכנסה כאמור שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה וכן במס יסף, ככל שיחול.

2.7. ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) כהגדרתו בפקודה, פטור ממס על רווח הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל מכוח הוראות סעיף 97(ב) לפקודה, וזאת אם רווח ההון אינו ממפעל הקבע שלו בישראל ובלבד שרכש את ניירות הערך לאחר שנרשמו למסחר בבורסה ובהתאם לתנאים ולמגבלות המנויים בהוראות סעיף 97(ב) לפקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה, ואילו נמכר לפני רישומו לא היה זכאי תושב החוץ לפטור ממכירתו כמפורט בהוראות סעיף 97(ב) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה (אך לא יותר מסכום רווח ההון במועד המכירה, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראות סעיף 97(ב) לפקודה) במס בשיעור הקבוע בסעיף 91 לפקודה. 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 האדם תושב חוץ, במישרין או בעקיפין, כאמור בהתאם לקבוע בהוראות סעיף 68א לפקודה. יצוין, כי במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, עשויות לחול הקלות מס אחרות בהתאם להוראות אמנה למניעת מיסוי כפל (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה. כמו כן, לא ינוכה מס במקור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

3. ניכוי מס במקור על רווח הון ממכירת ניירות הערך

3.1. לעניין ניכוי מס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם להוראות סעיף 164 לפקודה והוראות תקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון ממכירת נייר ערך,

במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות הניכוי מרווח הון"), "חייב" (כהגדרת מונח זה בתקנות הניכוי מרווח הון) המשלם תמורה במכירת ניירות הערך למוכר שהינו יחיד, ינכה מס במקור בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור מס החברות הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, כאשר המוכר הינו חבר בני אדם, זאת, בהתחשב באישורי פטור מניכוי מס במקור (או אישורים על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת), שהופקו על-ידי רשות המיסים והומצאו מראש למנכה, ובהתחשב בקיזוז הפסדים שמותר למנכה לבצע בהתאם ולהוראות הפקודה הרלוונטיות לעניין זה להוראות תקנה 9 לתקנות הניכוי מרווח הון.

3.2. לא ינוכה מס במקור לקופת גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 ("תקנות הניכוי מדיבידנד ומריבית"), הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, וזאת לאחר המצאת אישורים מתאימים על ידם בדבר פטור מניכוי מס במקור אשר הופקו על-ידי רשות המיסים. בנוסף, לא ינוכה מס במקור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

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

3.4. ככלל, ככל שניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור ניכוי המס שינוכה במקור בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה בשיעור של שלושים אחוזים (30%) מהתמורה, ככל שלא הומצא מראש אישור מפקיד השומה המורה על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת (לרבות פטור מניכוי מס במקור). כמו כן, ניכוי המס במקור יבוצע באמצעות חברי הבורסה.

3.5. הוראות תקנות הניכוי מרווח 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 ארבעה עשר (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, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושב חוץ, עשוי להיות מוקטן בהתאם לאישור תקף מרשות המיסים, כפוף לאמנות למניעת כפל מס.

4. קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

4.1. ככלל, הפסדי הון ממכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס, יותרו בקיזוז רק במקרים שבהם אילו היו נוצרים רווחי הון, הם היו חייבים במס בידי מקבלם.

4.2. על פי העקרונות הקבועים בהוראות סעיף 92 לפקודה, הפסד הון ממכירת ניירות הערך שאילו היה רווח הון היה חייב במס, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח ההון הריאלי ושבח מקרקעין ריאלי שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט סכום אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

4.3. בהתאם לתקנה 9 לתקנות הניכוי מרווח הון, נקבע כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור על ידי המשלם, בין היתר, ממכירת ניירות ערך סחירים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות ערך סחירים"), יקוזז החייב בניכוי מס במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות

סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

4.4. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד הון ממכירת ניירות ערך יהיה בר קיזוז באותה שנת מס בה נוצר גם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד שנתקבלו באותה שנת מס בגין אותו נייר ערך ו/או כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס, ובלבד ששיעור המס החל על הכנסות הריבית או הדיבידנד מנייר הערך האחר כאמור אינו עולה על שיעור מס החברות הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה לגבי חבר בני אדם, ועל השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב), לפי העניין, לגבי יחיד. המס אשר חל על דיבידנד המחולק ליחיד שהוא "בעל מניות מהותי" הינו שלושים אחוזים (30%). על כן, הפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיזוז כנגד הכנסות דיבידנד או מריבית מניירות ערך אחרים בידי יחיד המוגדר כ"בעל מניות מהותי" בחברה המשלמת את הדיבידנד ו/או הריבית.

4.5. הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקזזו, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי בלבד כאמור בהוראות סעיף 92(ב) לפקודה, בשנות המס הבאות בזו אחר זו לאחר השנה שבה נוצר הפסד ההון האמור, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס שבה נוצר ההפסד.

4.6. בהתאם להוראות סעיף 94ב לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף הנ"ל, במכירת מניה נסחרת בבורסה, יכול מוכר מניה שהינו חברה או יחיד אשר היה בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה או ביום כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, לבקש כי שיעור המס על חלק רווח ההון הריאלי הנובע מהמכירה בסכום השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה בחברה שמניותיה נמכרות, כיחס שבין חלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה על פי המניה לכלל הזכויות לרווחים בחברה, יהיה שיעור המס שהיה חל עליהם אילו היו מתקבלים כדיבידנד בסמוך לפני המכירה, לפי הוראות סעיפים 125ב או 126(ב) לפקודה, לפי העניין.

4.7. בהתאם להוראות סעיף 94ג לפקודה, 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 אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של חמישה עשר אחוזים (15%) או יותר (אך לא יותר מסכום ההפסד).

5. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

5.1. דיבידנד שמקורו במניות החברה, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף או מפעל טכנולוגי מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 ("חוק העידוד"), יהיה חייב במס, ככלל, בהתאם להוראות סעיף 125ב(1) לפקודה, בידי בעל מניות יחיד בשיעור של עשרים וחמישה (25%), למעט אם בעל המניות הוא יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר לגביו יהיה שיעור המס שלושים אחוזים (30%), בהתאם להוראות סעיף 125ב(2) לפקודה. בנוסף לשיעורי המס האמורים, לפי הוראות סעיף 121ב(א) לפקודה יחול מס יסף, ככל שנדרש.

5.2. ככלל, בהתאם להוראות סעיף 126(ב) לפקודה, לגבי דיבידנד המתקבל בידי חברה תושבת ישראל, נקבע כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם (למעט חברה משפחתית), לא תיכלל הכנסה מחלוקת

רווחים או מדיבידנד שמקורם בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל, שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף או מפעל טכנולוגי מועדף בהתאם להוראות חוק העידוד, וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד.

5.3. על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יהיה חייב במס חברות בשיעור הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה, ובכפוף להוראות סעיף 126(ג) לפקודה.

5.4. ככלל, בהתאם להוראות סעיף 125ב(3) לפקודה, דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב במס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) למעט אם "הנישום המייצג" כמשמעותו בסעיף 64א לפקודה הינו "בעל מניות מהותי", במישרין או בעקיפין, בחברה ששילמה את הדיבידנד, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של שלושים אחוזים (30%).

5.5. דיבידנד בידי תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) שאינו בעל מניות מהותי, יהיה חייב במס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%). דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהיה "בעל מניות מהותי" במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, יהיה חייב במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%). בנוסף, לפי הוראות סעיף 121ב(א), יתכן ויחיד תושב חוץ יהא חייב על הכנסתו החייבת בישראל, לרבות הכנסה מדיבידנד, במס יסף. שיעורי מס אלו עשויים להיות מופחתים בהתאם להוראות אמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל ובין מדינת התושבות של תושב החוץ.

5.6. דיבידנד שמקורו במניות החברה המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת, יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המס המרבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה.

5.7. קרן נאמנות פטורה תהיה פטורה ממס בגין דיבידנד שמתקבל בידיה. קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור בכפוף לתנאים אשר נקבעו בהוראות סעיף 9(2) לפקודה כאמור.

6. ניכוי במקור מדיבידנד

6.1. בהתאם לתקנות הניכוי מדיבידנד ומריבית, שיעור המס שיש לנכות במקור ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ (בין שהינו חבר בני אדם ובין שהינו יחיד) בחלוקת דיבידנד בגין מניות החברה אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה ומוחזקות בחברת רישומים, יהיה בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%). האמור יחול גם ביחס ליחיד, תושב ישראל או תושב חוץ, שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, ואשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה ומוחזקות בחברת הרישומים.

6.2. בהתאם לתקנות הניכוי מדיבידנד ומריבית, בחלוקת דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (בין שהינו יחיד ובין שהינו חבר בני אדם) בגין מניות החברה, שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לתשלום, ואשר מניותיו אינן רשומות למסחר בבורסה ואינן מוחזקות בחברת הרישומים, ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של שלושים אחוזים (30%).

6.3. לגבי תושב חוץ, שיעור ניכוי המס במקור עשוי להיות בהתאם להוראות אמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל לבין מדינת תושבתו של תושב החוץ, וכן בכפוף להמצאה מראש של אישור על פטור מניכוי מס במקור או אישור על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת מרשות המיסים בישראל, ככל שיינתן.

6.4. לא ינוכה מס במקור על דיבידנד לקופות גמל, קרנות נאמנות ולגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

ניכוי המס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

כאמור לעיל, התיאור הכללי לעיל אינו מהווה תחליף לייעוץ משפטי אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על-פי דוח הצעת המדף, לפנות לייעוץ משפטי על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל המניות המוצעות.

נספח ב)

הסכמות רואי חשבון



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Shore Holdings, LLC.:

As the independent auditors of CPV Shore Holdings, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the consolidated interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated May 15, 2024, on the review of the consolidated interim balance sheets of the Company as of March 31, 2025 and 2024, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month periods then ended, and the related notes to the consolidated interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Members of CPV Shore Holdings, LLC.:

As the independent auditors of CPV Shore Holdings, LLC (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the audit of the consolidated financial statements, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Report dated March 7, 2025, on the audit of the consolidated balance sheets of the Company as of December 31, 2024 and 2023, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the consolidated financial statements.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Shore Holdings, LLC.:

As the independent auditors of CPV Shore Holdings, LLC (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the consolidated interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated November 11, 2024, on the review of the consolidated interim balance sheets of the Company as of September 30, 2024 and 2023, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month and nine month periods then ended, and the related notes to the consolidated interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Shore Holdings, LLC.

As the independent auditors of CPV Shore Holdings, LLC (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the consolidated interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025.

Our Independent Auditors' Review Report dated August 12, 2024, on the review of the consolidated interim balance sheets of the Company as of June 30, 2024 and 2023, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month and six month period then ended, and the related notes to the consolidated interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Towantic, LLC.

As the independent auditors of CPV Towantic, LLC (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the condensed interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated May 15, 2025, on the review of the condensed interim balance sheets of the Company as of March 31, 2025 and 2024, and the related condensed statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month periods then ended, and the related notes to the condensed interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Members of CPV Towantic, LLC.:

As the independent auditors of CPV Towantic, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the audit of the financial statements, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Report dated March 7, 2025, on the audit of the balance sheets of the Company as of December 31, 2024 and 2023, and the related statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Towantic, LLC.:

As the independent auditors of CPV Towantic, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the condensed interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated November 11, 2024, on the review of the condensed interim balance sheets of the Company as of September 30, 2024 and 2023, and the related condensed statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month and nine month periods then ended, and the related notes to the condensed interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Towantic, LLC.:

As the independent auditors of CPV Towantic, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the condensed interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated August 12, 2024, on the review of the condensed interim balance sheets of the Company as of June 30, 2024 and 2023, and the related condensed statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month and six month periods then ended, and the related notes to the condensed interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Members of CPV Fairview, LLC.:

As the independent auditors of CPV Fairview, LLC (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the audit of the financial statements, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Report dated March 20, 2025, on the audit of the balance sheets of the Company as of December 31, 2024 and 2023, and the related statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Fairview, LLC.:

As the independent auditors of CPV Fairview, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the condensed interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated December 11, 2024, on the review of the condensed interim balance sheets of the Company as of September 30, 2024 and 2023, and the related condensed statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the three month and nine month periods then ended, and the related notes to the condensed interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Fairview, LLC.:

As the independent auditors of CPV Fairview, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the condensed interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated September 17, 2024, on the review of the condensed interim balance sheets of the Company as of June 30, 2024 and 2023, and the related condensed statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the three month and six month periods then ended, and the related notes to the condensed interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Consent of Independent Registered Public Accounting Firm

The Members of CPV Valley Holdings, LLC.:

As the independent auditors of CPV Valley Holdings, LLC. (Hereinafter - the "Company") and at its request, we hereby consent to the inclusion (including by reference) of our report on the review of the condensed consolidated interim financial information, mentioned below, in the Shelf Offering Report of OPC, which is to be published in June 2025:

Our Independent Auditors' Review Report dated August 12, 2024, on the review of the condensed consolidated interim balance sheets of the Company as of June 30, 2024 and 2023, and the related condensed consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three month and six month periods then ended, and the related notes to the condensed consolidated interim financial information.

We agree that this consent is to be included in OPC's Shelf Offering Report which is to be published in June 2025.

As the offered securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, KPMG Somekh Chaikin has not filed a consent under the Securities Act of 1933.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
June 10, 2025

חתימות

החברה :

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

הדירקטורים :

יאיר כספי

אביעד קאופמן

יוסף טנא

שירלי משקיף

שרית שגיב

הראל גבעון

אנטואן בונייר (Antoine Bonnier)

רוברט רוזן (Robert Rosen)

דאנקן בולוק (Duncan Bullock)

גייקוב וורנקליין (Jacob Worenklein)
