

# באפ טכנולוגיות בע"מ

("החברה")

4 במרץ, 2026

## דו"ח הצעת מדף

על-פי תשקיף מדף של החברה נושא תאריך 16 באוגוסט 2024 ("התשקיף") בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005 ("תקנות ההצעה" או "תקנות הצעת מדף"), ובהתאם לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"), מתכבדת החברה לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") של מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת של החברה ("המניות הרגילות"), כמפורט בדוח הצעת מדף זה להלן ("דוח הצעת המדף" או "הדוח").

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

### 1. המניות המוצעות במסגרת הצעה אחידה עם טווח כמויות<sup>2</sup> (מס' מכרז : 1176106)

1.1. על-פי דוח הצעת מדף זה, מוצעות בזה לציבור בין 1,454,500 לבין 2,181,800 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת ("המניות המוצעות");

1.2. במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, תהא החברה רשאית להקצות לכל המזמינים שהגישו הצעות במחיר האחיד ליחידה (כהגדרתו להלן) או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של יחידות בהיקף שלא יעלה על 15% מהכמות המרבית שהוצעה על-פי דוח הצעת המדף, דהיינו כמות נוספת של עד 3,273 יחידות הכוללות עד 327,300 מניות רגילות ("ההקצאה הנוספת").<sup>3</sup>

המניות המוצעות על פי דוח הצעת מדף זה תירשמה על שם החברה לרישומים.

המניות המוצעות מוצעות במסגרת הצעה אחידה עם טווח כמויות, כאמור בתקנה 4א' לתקנות ההצעה, בכמות שבין בין 14,545 לבין 21,818 יחידות ("היחידות"), כמפורט בסעיף 3.1 להלן.

### 2. פרטים אודות הון החברה

2.1. להלן יובאו פרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וההון הנפרע של החברה, לפני ההנפקה ולאחריה בהנחה שמלוא היחידות המוצעות תירכשנה:

2.1.1. למועד דוח זה הונה הרשום של החברה הינו 10,000,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת ("מניות רגילות"), והונה המונפק והנפרע של החברה (ללא דילול) כולל 3,383,582 מניות רגילות, ובדילול מלא הונה המונפק של החברה הוא 4,531,559 מניות רגילות.

2.1.2. ההון המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף, ככל שתוקצה הכמות המרבית של המניות המוצעות בדוח הצעת המדף (ומבלי שתבוצע ההקצאה הנוספת), יהיה 5,567,266 מניות רגילות, ובדילול מלא 6,111,266 מניות רגילות.

<sup>1</sup> פורסם ביום 15 באוגוסט 2024 (אסמכתא : 2024-01-088363), הנכלל על דרך ההפניה.

<sup>2</sup> בהתאם להוראות סעיף 1 לתקנות אופן ההצעה, הצעה אחידה עם טווח כמויות "משמעה הצעה אחידה שבה לא התקבלה התחייבות מוקדמת, ושבה המציע ציין בתשקיף כמות מזערית וכמות מרבית של ניירות הערך שיימכרו או יונפקו, לפי העניין".

<sup>3</sup> בהתאם לתקנה 9 לתקנות הצעה לציבור, לעניין זה, יראו את הכמות המרבית שצוינה בהצעה עם טווח כמויות, ככמות שהוצעה על-פי דוח הצעת מדף.

2.1.3. לאחר ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף, ובהנחה שתוקצה הכמות המרבית של המניות המוצעות בדוח הצעת המדף, תהווה המניות המוצעות כ-39.2% מההון המונפק והנפרע של החברה (כ-42.6% כולל ההקצאה הנוספת) ללא דילול, ובדילול מלא תהווה המניות המוצעות כ-35.7% מההון המונפק והנפרע של החברה כולל ההקצאה נוספת.

2.2. בהתאם לתקנון הבורסה והנחיותיו, המניות המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה יירשמו במרשמי ניירות הערך של החברה, על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או כל חברה לרישומים של החברה, כפי שתהיה באותה עת ("החברה לרישומים"), ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שמה.

2.3. להלן פרטים אודות שער הסגירה (מתואם להטבות) הגבוה והנמוך של מניית החברה בבורסה בשנת 2024 ו-2025 ובמהלך התקופה שמיום 1 בינואר 2026 ועד סמוך למועד פרסום דוח הצעת המדף (בשקלים):

2024		2025		2026		
תאריך	מחיר מניה (ש"ח)	תאריך	מחיר מניה (ש"ח)	תאריך	מחיר מניה (ש"ח)	
09.04.2024	26.97	04.08.2025	25.50	12.01.2026	12.80	שער גבוה
02.12.2024	7.33	03.12.2025	7.80	13.02.2026	5.40	שער נמוך

### 3. אופן הצעת ניירות הערך

3.1. המניות המוצעות על-פי דוח זה, מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות אופן ההצעה, כדלהלן:

בכמות שבין 14,545 יחידות ("הכמות המזערית") לבין 21,818 יחידות ("הכמות המרבית") ו-"טווח כמותי", בדרך של מכרז על מחיר היחידה ("המכרז"), כשהרכב כל יחידה ומחירה הם כדלקמן:

סה"כ	כמות ניירות הערך
550 ש"ח	100 מניות רגילות במחיר של 5.5 ש"ח למניה
550 ש"ח	סה"כ המחיר ליחידה

המחיר ליחידה אחת שיקבע במכרז לא יפחת מ- 550 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המינימלי").

### 3.2. התקופה להגשת בקשות

התקופה להגשת בקשות ליחידות המוצעות לציבור במסגרת המכרז, תחל ביום 4 במרץ, 2026 בשעה 10:00 ("מועד פתיחת הרשימות") ותסתיים ביום 4 במרץ, 2026 בשעה 17:30 ("יום המכרז") ו-"מועד סגירת רשימת החתימות", בהתאמה).<sup>4</sup>

### 3.3. אופן הגשת בקשות לרכישת יחידות

3.3.1. לצרכי סעיף 3.3 זה, המונחים "מבקש" או "מזמין" הם ביחד עם בן משפחתו של המבקש או המזמין, הגר עימו.

3.3.2. את הבקשות לרכישת היחידות יש להגיש לחברה, על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות רכז ההנפקה - רוסאריו שירותי חיתום (א.ש.) בע"מ מרח' וייצמן 2, תל אביב

<sup>4</sup> ובלבד שמועד סגירת רשימת החתימות יהיה לא לפני שחלפו שבע שעות ממועד פרסום דוח הצעת המדף ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.



"הבקשות" ו"רכז ההנפקה" בהתאמה), במישרין או באמצעות בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה ("המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות.

3.3.3 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 רכז ההנפקה, ותתקבל על-ידי רכז ההנפקה, עד לתום שעה ממועד סגירת רשימת החתימות, דהיינו עד לשעה 18:30 ביום המכרז ("המועד האחרון להגשה לרכז"). או שתתקבל על ידי רכז ההנפקה במישרין עד למועד האחרון להגשה לרכז. בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, לא תיענה על-ידי החברה.

3.3.4 כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים ובמרווחים של 10 ש"ח בין המחיר הנקוב בבקשות, באופן שהמדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המינימלי ליחידה היא 560 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 570 ש"ח, 580 ש"ח וכן הלאה. בקשה שתנקוב במחיר ליחידה שאינו במרווח שנקבע בדוח הצעת מדף זה תעוגל למחיר במרווח הקרוב כלפי מטה.

3.3.5 כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על-ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המינימלי ליחידה. בקשה שהוצע בה מחיר הנמוך מהמחיר המינימלי ליחידה, תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.

3.3.6 מבקש שהגיש בקשה, רשאי לחזור בו מהזמנתו עד מועד סגירת רשימת החתימות. לאחר מועד סגירת רשימת החתימות ובכפוף לכל דין, הבקשות לרכישת היחידות הן בלתי חוזרות, וכל בקשה כאמור תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על-פי תנאי דוח הצעת המדף לבקשתו.

3.3.7 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 כלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת לא תתקבל.

3.3.8 כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המרבית המוצעת על-פי דוח הצעת המדף (קרי, הכמות המרבית הנקובה בסעיף 1.1 לעיל), יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המרבית.

3.3.9 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, 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.

3.3.10 בקשה שלא נקבע בה מחיר יחידה כלשהו, יראוה כבקשה בה נקבע המחיר המינימלי ליחידה.

#### 3.4 הליכי פתיחת הבקשות

3.4.1 הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה, ביום המכרז, עד לא יאוחר מהמועד האחרון להגשה לרכז, במעטפות סגורות או באמצעות שידור הבקשות לרכז ההנפקה באופן דיגיטלי, באמצעות כספת וירטואלית או בכל אמצעי דיגיטלי אחר ותיוותרנה שם עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז.

3.4.2 ביום המכרז לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, תיפתח הכספת הווירטואלית ותוצגנה הבקשות בנוכחות (לרבות באופן של שימוש באמצעי תקשורת חזותית מקובל (Video Conference)) נציג החברה ורואה החשבון המבקר שלה, אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

### 3.5 קביעת מחיר היחידה במכרז והקצאת היחידות לניצעים

3.5.1 כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר האחיד ליחידה בהתאם לתוצאות המכרז (להלן בסעיף זה: "המחיר האחיד" או "המחיר האחיד ליחידה"). המחיר האחיד ליחידה יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הזמנות לרכישת יחידות שנקבו בו כמחיר היחידה ביחד עם הזמנות שנקבו במחירים ליחידה גבוהים יותר, יקיימו את התנאים הדרושים להקצאת היחידות המוצעות לציבור בכמות שאינה חורגת מטווח הכמויות לרבות ההקצאה הנוספת, שאותה החליטה החברה להנפיק. מובהר כי ההצעה לציבור נעשית בדרך של הצעה אחידה עם טווח כמויות ובהתאם לכך, לאחר המועד לסגירת רשימת החתימות תחליט החברה על כמות היחידות שתונפק בתוך טווח הכמויות האמור לעיל לפי שיקול דעתה וכמות זו תיחשב לצורך ההקצאה שלהן כמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור שהחליטה החברה להנפיק.

3.5.2 קביעת המחיר האחיד ליחידה והקצאת היחידות יעשו כדלהלן:

3.5.2.1 היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בהזמנות שתתקבלנה יפחת מהכמות המזערית, תענינה כל ההזמנות במלואן, ובמקרה כזה יהיה המחיר ליחידה האחיד המחיר המינימלי הקבוע בדוח ההצעה. יתרת היחידות שלא תתקבלנה בגין בקשות לא תונפקנה.

3.5.2.2 היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על הכמות המזערית, יהיה המחיר האחיד ליחידה שווה למחיר ליחידה הגבוה ביותר (ו/או במחירים גבוהים ממנו) שבו הוגשו הזמנות לרכישת כל היחידות שהחליטה החברה להנפיק על-פי דוח ההצעה זה. במקרה כאמור, הקצאת היחידות המוצעות תיעשה כדלהלן:

א. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה - תענינה במלואן;

ב. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה - לא תענינה;

ג. בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה - תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותרו לחלוקה (לאחר היענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד ליחידה. אם בהקצאת ניירות הערך כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על-ידי רכז ההנפקה, במחיר האחיד ליחידה.

ד. אם בהקצאת ניירות הערך כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על-ידי רכז ההנפקה, במחיר האחיד ליחידה.

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

### 3.6 הודעה על תוצאות ההנפקה

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

3.6.2. עד תום יום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תגיש החברה דוח מידי לבורסה ולרשות ניירות ערך בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") על תוצאות ההנפקה.

3.6.3. החברה תראה בקבלת תמורת ההנפקה בידי רכז ההנפקה, כאילו התקבלה בידיה ועל סמך זה החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום למסחר בבורסה את המניות המוצעות.

### 3.7. החשבון המיוחד והקצאת היחידות

3.7.1. סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בתאגיד בנקאי ("החשבון המיוחד") וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על-ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

3.7.2. כספים שיצטברו בחשבון המיוחד יושקעו על-ידי רכז ההנפקה בפקדונות נזילים, לא צמודים, הנושאים ריבית על בסיס יומי.

3.7.3. המורשים לקבלת בקשות יפקידו בחשבון המיוחד את כל הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שבקשות לרכישתם נענו על-פי תנאי דוח הצעת מדף זה וזאת עד השעה 12:30 בצהריים ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ורכז ההנפקה ינהג בהם על-פי תנאי דוח הצעת מדף זה.

3.7.4. רכז ההנפקה יעביר לחברה, עד לא יאוחר מהשעה 12:30 בצהריים ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז, את יתרת הכספים בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי עמלות הפצה וריכוז, וזאת כנגד העברת התעודות בגין המניות המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה, אל החברה לרישומים.

### 3.8. אישור לרישום המניות המוצעות למסחר בבורסה

3.8.1. לפרטים אודות אישור הבורסה לרשום בה למסחר את המניות המוצעות, ראו סעיף 7 להלן.

3.8.2. המסחר במניות המוצעות יחל סמוך לאחר רישומן למסחר.

3.9. הצעת המניות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף אינה מובטחת בחיתום.

3.10. החברה רשאית לבטל את ההצעה על-פי דוח זה בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מבלי שתהיה לניצעים כל טענה בקשר לכך. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור, המניות המוצעות לא יונפקו, לא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבה כסף מהמזמינים בקשר לאותן יחידות שהוזמנו על-ידיהם.

### 4. תנאי המניות המוצעות

4.1. המניות המוצעות במסגרת דוח הצעת המדף תהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות לזכויות הנלוות למניות הרגילות הקיימות בחברה במועד הנפקתן.

4.2. לפרטים אודות הזכויות העיקריות הנלוות נכון למועד דוח הצעת המדף למניות הרגילות של החברה, ראו פרק 3 לתשקיף וכן את תקנון החברה (כמפורסם באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת: <http://www.magna.isa.gov.il>).

4.3. בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות המוצעות תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה, על שם החברה לרישומים.

### 5. מיסוי

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה במניות המוצעות בדוח הצעת מדף זה. ההוראות הכלולות בדוח הצעת מדף זה בדבר מיסוי המניות המוצעות בו אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בדוח הצעת מדף זה, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים הספציפיים של כל רוכש/ת. כמו כן, חשוב להדגיש כי בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום חלק מההוראות לעיל, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת,

**ייתכנו שינויים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.**

עוד יובהר, שהאמור במסמך זה להלן מתייחס בכללותו לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. יצוין כי ביחס ל- "יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה", "תושב חוזר" ו"תושב חוזר ותיק" (להלן: "תושבים") כהגדרתם בסעיף 14 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור, יפנו לקבלת ייעוץ מס פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר יחשבו כ- "בעלי שליטה" או כ- "בעלי מניות מהותיים" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן וכן שיעורי מס שונים. כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן מסויגת לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של חבר בני אדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה. יוער כי ההוראות הכלולות משקפות את הוראות הדין כפי שהינן למועד דוח הצעת מדף זה, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי דוח הצעת מדף זה.

**לפי הדין הקיים במועד כתיבת מסמך זה, חלים על המניות המוצעות לציבור על פי דוח הצעת מדף זה, הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:**

#### רווח הון ממכירת המניות המוצעות

בהתאם לסעיף 91 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), רווח הון ריאלי<sup>5</sup> ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל, אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ואשר לא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות ערך, 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 שהינו "בעל מניות מהותיים" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר<sup>6</sup>, בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה<sup>7</sup> 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 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 סעיפים 101א(א) ו-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 121(1) לפקודה והוא יחויב בשיעור מס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2026, למועד פרסום הדוח).

בנוסף לשיעורי המס האמורים, בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחול מס יסף בשיעור של 3%, על חלק הכנסתו החייבת של יחיד, העולה על סכום של 721,560 ש"ח (נכון לשנת 2026, למועד פרסום הדוח)

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025) (הקפאת עדכוני מס ומס יסף), התשפ"ה-2024 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 הני"ל (כך שסך המס יסף יהא בשיעור של 5%). ככלל הסכומים הני"ל נכונים לשנת המס 2026 (למועד פרסום הדוח) והם מתעדכנים מידי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, למעט בשנים 2025 עד 2027 כאמור בתיקון 276.

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

<sup>5</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

<sup>6</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

<sup>7</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

תמורת ההנפקה בהנפקת היחידה תיוחס למניות אשר הונפקו ביחידה, על פי שווים אשר יקבע בתום יום המסחר הראשון בבורסה של כל אחד מהמניות המוצעות, ובכפוף לדיני המס.

בהתאם להוראות סעיף 94ב לפקודה, במכירת מניה נסחרת בבורסה בידי מוכר שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד המכירה או ביום כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, יוקטן סכום רווח ההון הריאלי הנובע מהמכירה בסכום השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה בחברה שמניותיה נמכרות, שנצברו מיום 1.1.2006 או מתום שנת המס שקדמה לשנת הרכישה, המאוחר מבניהם, ועד תום שנת המס שקדמה לשנת המכירה, באופן יחסי לחלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה. שיעור המס על הרווחים הראויים לחלוקה יהיה שיעור המס שהיה חל עליהם, אילו היו מתקבלים כדיבידנד בסמוך לפני המכירה, לפי סעיפים 125ב או 126ב(ב), לפי העניין.

ככלל, תושבי חוץ (יחידים או חבר 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 ובכפוף להוראות סעיף 97(ב2) לפקודה. פטור זה לא יחול על חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה<sup>8</sup> בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה. במקרה והפטור כאמור לא יחול, ככלל, עשויות לחול הוראות האמנה הרלבנטית למניעת כפל מס (במידה וקיימת) בין מדינת ישראל לבין מדינת התושבות של תושב החוץ, ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

בהתאם להוראות סעיף 129ג(1) לפקודה, 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.

בהתאם להוראות סעיף 129ג(2) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך כאמור, יחולו שיעורי המס שהיו חלים על רווחים או על הכנסות אילו היו מתקבלים על-ידי יחיד, ובכלל זה שיעורי המס שחלים על רווח הון, ובלבד שההכנסה אינה מהווה בידי הכנסה מ"עסק" או "משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

#### ניכוי מס במקור

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 מרווח ההון"), במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "ניירות סחירים"), יקוז החייב (כהגדרתו בתקנות ניכוי רווח ההון) את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר הפסד, בין טרם מועד יצירת הפסד ובין לאחר המועד האמור. פקיד השומה רשאי לאשר במקרים מסוימים לצרכי ניכוי המס במקור קיזוז הפסדים מתיק ניירות ערך המנוהל שלא על ידי החייב. ראו גם הסעיף שלהלן בנושא קיזוז הפסדים ממכירת המניות המוצעות.

על פי תקנות ניכוי מרווח ההון, חייב (כהגדרתו בתקנות ניכוי מרווח ההון) המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה ממכירת ניירות ערך ינכה, במישרין או באמצעות חברי הבורסה, מס במקור מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, בשיעור מס חברות הקבוע בהוראות סעיף 126א(א) לפקודה (23% בשנת 2026, למועד פרסום הדוח) ובשיעור מס של 25% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד. האמור לעיל כפוף להמצאת אישורי פטור מניכוי מס במקור (או אישור על ניכוי מס במקור בשיעור מופחת) שהופק על ידי רשות המיסים שיומצאו למנכה מראש, ובכפוף לקיזוז ההפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע, כאמור בתקנות ניכוי מרווח הון.

אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי כמפורט לעיל, יחולו הוראות סעיף 91ד(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור ביום 31

<sup>8</sup> "בעלי שליטה" - בעלי מניות המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

בינואר וביום 31 ביולי של כל שנת מס, בשל מכירת ניירות ערך שהייתה בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

באשר לתושב חוץ, הוראות תקנות ניכוי מרווח ההון לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי (תאגיד בנקאי או חבר בורסה) המשלם למוכר שהינו תושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש מוכר שהוא 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 לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסוימים) התשס"ו-2005 (להלן: **"תקנות ניכוי מדיבידנד וריבית"**), וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על ידם.

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

#### קיצוץ הפסדים ממכירת המניות המוצעות

הפסדי הון בשנת המס, שמקורם במכירת המניות המוצעות, ושאלו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם), יקוזזו כנגד רווחי הון ריאליים ושבח מקרקעין ריאלי שינבעו ממכירת נכס כל שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט סכום אינפלציוני חייב שיקוזז ביחס של 1 נגד הפסד על כל 3.5 נגד סכום אינפלציוני חייב), והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

בהתאם לסעיף 92(א)(4) הפסד הון כתוצאה ממכירת נייר ערך שנוצר בשנת המס, ניתן יהיה לקיזוז באותה שנת המס בה נוצר, גם כנגד דיבידנד או ריבית ששולמו 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 (25% בשנת 2026, למועד פרסום הדוח) או הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה לגבי חברה (23% בשנת 2026, למועד פרסום הדוח).

הפסד הון שלא ניתן לקיזוז כאמור לעיל, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, יקוזז בשנות המס הבאות לאחר השנה שבה נוצר הפסד, בזו אחר זו, כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה, ובתנאי שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה הפסד, ובכל שנת מס לאחר מכן עד וכולל בשנת המס בה קיזוז הפסד.

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

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 ההון"**), במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: **"ניירות סחירים"**), יקוזז החייב (כהגדרתו בתקנות ניכוי רווח ההון) את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר הפסד, בין טרם מועד יצירת הפסד ובין לאחר המועד האמור. פקיד השומה רשאי לאשר במקרים מסוימים לצרכי ניכוי המס במקור קיזוז הפסדים מתיק ניירות ערך המנוהל שלא על ידי החייב. ראו גם חלק ניכוי מס במקור לעיל.

#### שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

ככלל, בהתאם לסעיף 125ב לפקודה, דיבידנד שמקורו במניות החברה, בידי יחיד תושב ישראל (שאינו "בעל מניות מהותי"<sup>9</sup>) - יהיה חייב במס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%), ובידי יחיד שהינו

"בעל מניות מהותי"<sup>10</sup> בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לקבלת הדיבידנד - שיעור המס יהיה שלושים אחוזים (30%).

בנוסף לשיעורי המס האמורים, בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחול מס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת של יחיד העולה על סכום של 721,560 ש"ח (בשנת 2026, למועד פרסום הדוח).

ככלל, בהתאם לסעיף 126(ב) לפקודה, דיבידנד בידי חברות תושבות ישראל, לא יבוא במניין הכנסתן החייבת ובלבד שמקור הדיבידנד בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מתבר-בני-אדם אחר החייב במס חברות, וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף.

דיבידנד המתקבל בידי תושב חוץ (יחיד או חברה) שאינו בעל מניות מהותי - יהיה חייב במס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) ולגבי תושב חוץ שהוא בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, יהיה חייב במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%). בנוסף לאמור לעיל, יוטל מס יסף בשיעור של 3% על חלק ההכנסה החייבת העולה על סכום של 721,560 ש"ח (בשנת 2026, למועד פרסום הדוח) והכל בכפוף לאמנת המס (אם קיימת) עליה חתמה מדינת ישראל עם מדינת התושבות של תושב החוץ, ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים לפטור או הקטנת שיעור ניכוי מס במקור.

דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה בידי אינה מהווה הכנסה מ"עסקי" או "משלח יד" אלא אם נקבע במפורש אחרת. לא נקבעה להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

קרן נאמנות פטורה, קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 29(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות הכנסה "עסקי" או "משלח יד" בידיהם/ן, ובכפוף לתנאים אשר בסעיף 29(2) כאמור.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הניכוי מדיבידנד"), שיעור המס שיש לנכות במקור<sup>11</sup> מדיבידנד ליחיד ולתושב חוץ בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהנו בעל מניות מהותי בחברה<sup>12</sup> 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%. כמו-כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על-פי דין ינוכה מס במקור על-פי השיעור שנקבע.

לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי המס במקור יהיה כפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת התושבות של החברה לבין מדינת התושבות של המקבל, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים על פטור מניכוי מס במקור או שיעור מופחת של ניכוי מס במקור.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

תושב חוץ שהייתה לו הכנסה מדיבידנד שנצמחה או הופקה בישראל, שנוכה ממנה מלוא המס שאמור להיות מנוכה כאמור לעיל, יהיה פטור מהגשת דוח מס בישראל בגין הכנסה זו, למעט אם הוא חייב במס יסף בהתאם להוראות סעיף 121ב.

#### מס על הכנסות גבוהות

בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה בשנת המס 2026 על 721,560 ש"ח (סכום שמתואם מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן), יהא חייב במס נוסף על חלק מהכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור, בשיעור של 3% נוספים.

<sup>10</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

<sup>11</sup> ניכוי המס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות שמוחזקות בחברת רישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

<sup>12</sup> במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו בשנים-עשר החודשים שקדמו לתשלום.

יש לציין כי "הכנסה חייבת" לעניין הסעיף כאמור כוללת הכנסה חייבת כהגדרתה בסעיף 1 לפקודה וכמשמעותה בסעיף 89 לפקודה, למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין, ולרבות שבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין, ואולם לגבי מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים כהגדרתה בחוק מיסוי מקרקעין - רק אם שווי מכירתה עולה על 5,385,285 ש"ח (לשנת 2025) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין.

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

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים בהוראות הרפורמה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים, לרבות לעניין הסדרי המס שקיבלה החברה.

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה במניות המוצעות. האמור אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות למניות המוצעות ואינו מהווה או בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מוצע לכל רוכש של המניות המוצעות לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי באשר להשלכות המסוימות של הדין המקומי וכן באשר להשלכות מס זר בגין רכישה, החזקה ומכירה של המניות המוצעות, לרבות השלכות של כל שינוי מוצע בדינים האמורים, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש ורוכש.

מובהר, כי האמור לעיל מתבסס על דיני המס כפי שהינם נכונים למועד דוח הצעת המדף וכפי שהם ידועים לחברה, וכי שינויים בדיני המס עשויים לחול למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות.

## **6. הימנעות מעשיית הסדרים**

החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת מדף זה:

- 6.1 להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף, בקשר עם הצעת המניות המוצעות בדוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי המניות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
- 6.2 להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 6.1 לעיל.
- 6.3 להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, בקשר עם הצעת המניות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 6.1 לעיל.
- 6.4 התחייבות הדירקטורים כאמור בסעיף זה לעיל תעמוד בתוקף כל עוד הדירקטורים ממשיכים לכהן בתפקידם כדירקטורים בחברה.

## **7. היתרים ואישורים**

- 7.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על-פי דין להצעת המניות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף, להנפקתם ולפרסום דוח הצעת המדף.
- 7.2 החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את המניות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף, והבורסה נתנה את אישורה לכך.
- 7.3 אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, למהימנותם ולשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של המניות המוצעות בדוח הצעת המדף או על המחיר בו הם מוצעים.

## **8. 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 המניות המוצעות במסגרת דוח הצעת מדף זה.

## 9. תמורת ההנפקה ויעוד התמורה; נזילות

9.1. התמורה הצפויה לחברה מההנפקה על-פי דוח זה (בהנחה שהכמות המרבית בדוח הצעת המדף תירכש במחיר המינימלי ליחידה וללא הכמות בהקצאה הנוספת), בניכוי ההוצאות הכרוכות בהנפקה על-פי דוח הצעת המדף, תהיה כמפורט להלן:

אלפי ש"ח	
12,000	התמורה המיידית הצפויה (ברוטו)
כ-180	בניכוי ריכוז והפצה <sup>13</sup>
כ-100	הוצאות אחרות (מוערך) <sup>14</sup>
כ-11,720	התמורה הצפויה (נטו)

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

9.3. לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיג בהנפקה זו.

9.4. תמורת ההנפקה תשמש לצורך מימון פעילותה השוטפת בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת - ראה בנוסף סעיף 9.7 להלן.

9.5. מובהר כי כוונתה של החברה ביחס לשימוש בתמורת ההנפקה, כמפורט בסעיף זה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכה זו עשויה להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינוי בהיקף הפעילות של החברה ו/או החלטות הדירקטוריון כפי שהיו מעת לעת.

9.6. עד לשימוש בתמורת ההנפקה, החברה תהיה רשאית להפקיד ולהשקיע כספים אלו כפי שתמצא לנכון, בפיקדונות שקליים או מט"ח, אג"ח ממשלתיות או אג"ח קונצרניות מדורגות, מק"מ וכיוצא"ב והכל בהתאם להחלטת החברה כפי שתהיה מעת לעת.

### 9.7. נזילות

נכון למועד דוח הצעת מדף זה, החברה פועלת לחיזוק מבנה ההון והנזילות, בין במסגרת בחינת וקידום גיוס הון, לרבות בדרך של הצעה על פי דוח הצעת מדף זה ובין באמצעות מהלכים נוספים (גיוס הון ו/או חוב), הרחבת פעילותה המסחרית, התקשרויות אסטרטגיות, שיתופי פעולה עסקיים ומסחור נכסים, וזאת בשים לב לצרכי הנזילות ובהתאם לצרכיה העסקיים, בזמן הקרוב והבינוני, להחלטות דירקטוריון החברה ולתנאי השוק מעת לעת. יצוין, כי אין ודאות באשר להשלמת מהלכים כאמור, במלואם או בחלקם, במועדים ובהיקפים המתוכננים ובהתאם לכך, נכון למועד פרסום הדוח וטרם השלמת הגיוס על-פי דוח הצעה זה ו/או השלמתם של מהלכי חיזוק הון נוספים כאמור, לחברה צורך נזילותי בטווח הזמן הקרוב, בין היתר כגישור על פערי תקבולים מול הוצאותיה, וקיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך פעילותה במתכונת הפעילות הקיימת. ככל שלא יושלמו מהלכים כאמור בהיקף ובקצב שיימצאו מתאימים לצורכי החברה, צפויה להיכלל בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הפניית תשומת לב של רואה החשבון המבקר בדבר התקיימות ספקות משמעותיים לגבי המשך פעילות החברה כעסק חי, בהתאם לנסיבות אותה עת, וכן עשויה החברה להידרש למקורות מימון נוספים ופעולות נוספות לגישור על פערים נזילותיים כאמור בטווח הקצר והבינוני.

למועד דוח ההצעה לחברה ערוץ פעילות עיקרי ממנו נובעות רובן המוחלט של הכנסות החברה - פלטפורמת ה-PC, לצד שתי פעילויות נוספות אותן מפתחת החברה: פלטפורמת המובייל ומסחור נכסי הדאטה. להלן פרטים נוספים אודות פעילויות החברה כאמור בהיבט נזילותי:

<sup>13</sup> רוסאריו שירותי חיתום (א.ש.) בע"מ - ("המפיצים") - ישמשו כמפיצים לעניין הצעת המניות המוצעות על-פי דוח הצעת המדף. המפיצים יהיו זכאים תמורת שירותיהם לעמלת הפצה בסך השווה לכ-1.5% מהתמורה המיידית הכוללת (ברוטו) שתתקבל בגין כל ניירות הערך שיונפקו על-פי דוח הצעת המדף בתוספת מע"מ. הסכום המצוין בטבלה הינו אומדן מירבי בהנחת תשלום העמלות על מלוא הסכום שיגויס (ללא רכיב העמלה שבשיקול דעת). בנוסף לעמלת ההפצה כאמור לעיל, תהא החברה רשאית לשלם למפיצים, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדית, עמלת הצלחה בשיעור של עד 1.5% מהתמורה המיידית הכוללת (ברוטו) שתתקבל בגין כל ניירות הערך שיונפקו על-פי דוח הצעת המדף בתוספת מע"מ. רכז ההנפקה יהיה זכאי לעמלת ריכוז הנפקה בסך של 20 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

<sup>14</sup> הכוללות, בין היתר, שכ"ט יועצים משפטיים, דמי רישום למסחר לבורסה וכיוצא באלה. לסכומים אלו יתווסף מע"מ כדין.

- **פלטפורמת ה-PC**: עיקר הכנסות החברה מבוססות בערוץ זה על הכנסות קמפיינים של מותגים מובילים. להערכת החברה תוצאות הכנסות כלל הפעילות בדוחות הקרובים לשנת 2025 (לא סקור ולא מבוקר למועד דוח זה) יצביעו על צמיחה של כ-25% בחציון שני לשנת 2025 מול התקופה המקבילה אשתקד (כ-15% גידול שנה מול שנה). בערוץ הקמפיינים הישירים, מעריכה החברה כי תוצאות הפעילות יציגו גידול של כ-60% עד כ-70% בשנת 2025 אל מול שנת 2024. כפי שפרסמה החברה, יעד החברה לשנת 2026 בערוץ הקמפיינים הישירים הוא המשך גידול של כ-50% עד כ-60% אל מול שנת 2025. בנוסף, החל מתחילת שנת 2026 החברה עדכנה את תנאי ההתקשרות עם סוכנויות עימן היא קשורה לשיפור מבנה עמלות, התקשרה (ועתידה להתקשר) עם סוכנויות נוספות וגם לראשונה התקשרה ישירות עם סוכן מכירות לשוק בארה"ב לשיפור מבנה התמורות. החברה רואה בפעילות פלטפורמת ה-PC פעילות יציבה וצומחת אשר להערכת החברה צפויה בפני עצמה לתרום תפעולית וזילותית באופן חיובי בשנת 2026.<sup>15</sup>

- **מסחור נכסי דאטה**: החברה החלה לבחון מתווים למסחור הדאטה (מעל 15 מיליון יוזרים רשומים מאז הקמת החברה). פעילות מסחור הדאטה אינה צפויה לצרוך מקורות מימון העומדים ו/או שיעמדו לחברה לפעילותיה האחרות, וכפי שדיווחה, החברה פועלת בשותפות עם שותף אסטרטגי האחראי לגיוס ייעודי כבסיס לפיתוח מיזם מסחור הדאטה. הגיוס כאמור אינו צפוי להביא לדילול ישיר של החזקות בעלי המניות בחברה. ככל שיגויס הון למיזם מסחור הדאטה מוערך כי חלקו יועמד כתשלום לחברה עבור דאטה אשר יסופק על-ידי החברה למיזם ולגיוס משתמשים חדשים. בנוסף, כפי שדיווחה החברה, צורך למיזם מסחור הדאטה יועץ מקצועי ובכיר בתעשיית ה-AI - ד"ר תומר סימון.<sup>16</sup>

- **פלטפורמת המובייל**: מירב השקעות הפיתוח ובדיקות ההיתכנות העסקית בפלטפורמת המובייל של החברה הסתיימו במהלך שנת 2025. החברה שואפת לכך כי בטווח של כחצי שנה ממועד השלמת הגיוס על-פי דוח הצעת מדף זה (ובכפוף לו), מדדי פעילות המובייל יצביעו על תרומה חיובית תזרימית כתנאי להמשך קידום הפעילות. השקעות כספיות בקידום פלטפורמת המובייל כוללות בעיקר המשך פיתוח והשקעות פרסום, לצד הוצאות שכר, והן יבוצעו לפי תוכנית נזילות מדודה.

- לצד הפעילויות כאמור, בכוונת החברה לבחון בעתיד הקרוב שיתופי פעולה, בין מסחריים ובין כמיזוגים אפשריים, לצורך הגדלת נפח פעילות החברה, חבירה לגורמים דומיננטיים בתעשייה, חיזוק ותמיכה בפעילויות הבסיס של החברה ויצירת קבוצת פעילויות משמעותית בעולמות הגיימינג-פרסום-נאמנות, והכל לפי העניין ובהתאם להזדמנויות ככל שיהיו. בהתאם עשויה החברה, לפי העניין, לפעול לגיוס עתידי ייעודי, אשר ישמש לצורך מימון פעילות ו/או התקשרות כאמור, והכל כתלות בהיקף ובתנאי עסקה עתידיים, אשר בשלב זה טרם ניתן להעריכם.

במידת הצורך ובשים לב כי לחברה שליטה על חלק משמעותי מהוצאותיה (כגון השקעות פרסום, המשך פיתוח פלטפורמת המובייל, הוצאות שכר וכו'), תפעל החברה לבחינה וליישום של צעדים להתאמת מבנה ההוצאות והפעילויות שלה, למקורות המימון הזמינים לה ולמצב הנזילות, לרבות צמצום או השהיית פעילויות (ובפרט ככל שיתבררו כפעילויות שאינן תורמות בעתיד הנראה לעין תזרימית חיובית), בחינה ופריסת מועדי תשלום של מימון אשר הועמד לחברה (בכפוף להגעה להסכמה עם הגורם המממן) והמשך קידום יוזמות לחיזוק מבנה ההון והנזילות.

להערכת החברה, השלמת הגיוס מכוח דוח הצעת מדף זה במלואו תאפשר לחברה, אם תידרש לכך, גישה למקורות מימון נוספים, אשר יסייעו לחברה לחתור להשגת יעדי הצמיחה להם היא שואפת בעתיד הקרוב. כחלק מכך, למועד דוח הצעת מדף זה, לחברה הצעה מבנק מזרחי טפחות, אשר העמיד עד כה לחברה מסגרת אשראי והלוואה לזמן ארוך, להעמדת מימון ארוך טווח נוסף לחברה בהיקף כולל נוסף של 2 מיליון דולר (בשתי הלוואות נפרדות של 1 מיליון דולר כל אחת), המותנה בין היתר בתנאים שונים, לרבות גיוס הון על-ידי החברה, כאשר השלמת גיוס ההון על-פי דוח זה במלואו תאפשר נטילת הלוואה ארוכת טווח בסך של 1 מיליון דולר וכן תהווה תנאי מספיק, בהיבט סך גיוס ההון הנדרש, להעמדת הלוואה ארוכת טווח נוספת בהיקף דומה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה המפורסם בד בבד לדוח הצעה זה. למועד דוח הצעת המדף אין וודאות

<sup>15</sup> לפרטים נוספים ראו מצגת אשר פרסמה החברה ביום 22 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-008938).

<sup>16</sup> לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים אשר פרסמה החברה ביום 6 בינואר 2026 ו-19 בינואר 2026 (אסמכתאות: 2026-01-002136 ו-2026-01-016092, בהתאמה).



להעמדת מימון נוסף כאמור (התלוי בין היתר גם באישורים פנימיים נוספים מצד הבנק, השלמת מו"מ בין הצדדים וחתימה על הסכמי מימון מלאים).

הערכות החברה המפורטות בסעיף זה, לרבות בקשר עם ציפיות החברה לתרומה התפעולית והתזרימית הצפויה מפעילות פלטפורמת ה-PC בשנת 2026, תוצאות פעילות פלטפורמת ה-PC לשנת 2025 ולשיעורי הצמיחה הצפויים, ובכלל זה בערוץ הקמפיינים הישירים, מועדי השלמת פלטפורמת המובייל והגעה למדדי פעילות חיוביים, השלמת מהלכי מסחור נכסי הדאטה, וכן גיוסי הון עתידיים והעמדת מימון ארוך טווח נוסף לחברה ו/או תנאיו של מימון כאמור, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות ומידע כאמור מבוססים, בין היתר, על הנחות החברה, ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות ומידע המצוי בידיה למועד דוח הצעת מדף זה, וכן על פעולות והתקשרויות מסחריות שונות שביצעה ו/או בוחנת החברה עם צדדים שלישיים, אך מודגש כי הם אינם וודאיים, הינם כפופים לאירועים ונסיבות שאינם באופן מלא בשליטת החברה (כגון אי יכולת גיוס הון למיזם מסחור הדאטה ועוד), לרבות אי השלמת גיוס ההון מכוח דוח הצעת מדף זה ו/או אי העמדת מימון נוסף לחברה ו/או שינוי בתנאיו, וכפופים, בין היתר, להתפתחויות בסביבת הפעילות העסקית, התפתחויות טכנולוגיות, פעילות מתחרים, משאבים ניהוליים, טכנולוגיים ותקציביים העומדים לרשות החברה. בהתאם, הערכות, ציפיות ויעדי החברה כאמור עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית מכפי שנצפה, וכן להשתנות מעת לעת, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטה החברה, וביניהם גם התממשות אי אילו מגורמי הנזכרים בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

#### 10. שינויים וחידושים ממועד פרסום התשקיף ועד למועד פרסום דוח הצעה זה:

לפירוט השינויים והחידושים המהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בתשקיף, שחלו מיום פרסום התשקיף ועד יום פרסום דוח הצעת מדף זה, ראו הדיווחים התקופתיים והמידיים של החברה שפורסמו החל מיום פרסום התשקיף ועד למועד פרסום דוח הצעת מדף זה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת: [www.magna.isa.il](http://www.magna.isa.il) ובאתר האינטרנט של הבורסה בכתובת: [www.maya.tase.co.il](http://www.maya.tase.co.il), אשר המידע הכלול בהם כלל בדוח הצעת מדף זה על דרך ההפניה, בהתאם להוראות סעיף 4(א) לתקנות הצעת מדף.

#### 11. מכתבי הסכמה להכללה של רואה החשבון המבקר

לדוח הצעת מדף זה מצורף כנספח א' מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר, בו נכללת הסכמת רואה החשבון המבקר כי חוות הדעת ו/או דוחות הסקירה שלו לדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-30 ביוני 2025, יכללו בדוח הצעת מדף זה על דרך ההפניה.



12. חוות דעת משפטית :

להלן חוות דעת משפטית שניתנה לחברה על ידי משרד עורכי דין עמית פולק מטלון ושות', עורכי דין, המשמשים כעורכי הדין להנפקה זו :

A P M  
& C O

עמית, פולק, מטלון ושות'

תל-אביב, 4 במרץ, 2026

לכבוד

באפ טכנולוגיות בע"מ

ג.א.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף של באפ טכנולוגיות בע"מ ("החברה") מחודש מרץ 2026 ("דוח הצעת מדף")

בהתייחס לתשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 16 באוגוסט, 2024 (אסמכתא : 2024-01-088363), ולדוח הצעת המדף, אשר מפורסם מכוחו (יקראו יחד להלן "התשקיף"), הרינו לחוות דעתנו כדלקמן :

1. הזכויות הנלוות למניות המוצעות תוארו נכונה בדוח הצעת המדף.
2. הדירקטורים של החברה מונו כדין ושמותיהם נכללים בדוח הצעת המדף.
3. החברה מוסמכת להנפיק את המניות המוצעות בדרך המתוארת בדוח הצעת המדף.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

גיורא גוטמן, עו"ד      אפרת חממי, עו"ד

עמית פולק מטלון ושות'



נספח א' – מכתב הסכמה להכללה של רואה החשבון המבקר

4 במרץ 2026

לכבוד  
הדירקטוריון של  
באפ טכנולוגיות בע"מ ("החברה")  
הסדנאות 11, הרצליה

א.ג.נ,

הנדון: דוח הצעת מדף של חברת באפ טכנולוגיות בע"מ המיועד להתפרסם בחודש מרץ 2026

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בדוח הצעת המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 במרץ 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 10 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה של ששה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף 9.7 לדוח הצעת המדף של החברה מיום 4 במרץ 2026 בדבר מצב הניזילות של החברה ותוכניות הנהלת החברה בהקשר לכך. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בסעיף 9.7 לדוח הצעת המדף, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי (נכון למועד מתן מכתב הסכמתנו זה וטרם השלמת הגיוס המתוכנן על ידי החברה במסגרת דוח הצעת המדף שמכתב זה נלווה לו). בדוחות הכספיים בגינם ניתנת הסכמתנו זו, לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

בכבוד רב,

שטראוס לזר ושות'  
רואי חשבון

**החברה**

**באפ טכנולוגיות בע"מ**

**חברי הדירקטוריון:**

גור נאבל

עילי דה בר

אופיר גרטנר

אופיר שרעפי

ריטה אבני

בנימין איל

הראל נמיר