



22 ביוני, 2021

טוגדר פארמה בע"מ

(“החברה”)

דוח הצעת מדף

על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 29 במאי 2019 ונושא תאריך 30 במאי 2019 (אסמכתא : 2019-01-052927) (להלן: “תשקיף המדף”), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 (להלן: “תקנות הצעת מדף”), החברה מתכבדת לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקת ולרישום ניירות הערך המפורטים להלן (להלן: “דוח הצעת המדף” או “דוח ההצעה” או “דוח זה”) יצויין כי בדוח הצעת מדף זה נכלל **כנספח ג'** גם דוח תזרים מזומנים מעודכן של החברה שנערך על ידי החברה בסמוך לפירסום דוח הצעת מדף זה.

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

1. ניירות הערך המוצעים (מכרז מספר 4620316)

מוצעים בזה לציבור ניירות הערך הבאים במסגרת הצעה אחידה:

1.1 עד 12,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה (להלן: “המניות” או “המניות המוצעות”). המניות המוצעות תהיינה שוות בזכויותיהן למניות הרגילות הקיימות בהונה של החברה במועד דוח הצעת המדף. לעניין הזכויות הנלוות למניות החברה ראה פרק 3 לתשקיף המדף.

ביחד עם

1.2 עד 12,000,000 כתבי אופציה (סדרה 11) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה (להלן: “כתבי האופציה (סדרה 11)”), כך שכל כתב אופציה (סדרה 11) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה ללא ערך נקוב (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 4.1.8 להלן) (להלן: “מניות המימוש”), כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 1.5 ₪ (לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו) (להלן: “מחיר המימוש של אופציה 11”).

ניתן לממש את כתבי האופציה (סדרה 11) בכל יום מסחר החל ממועד רישומם למסחר ועד ליום 28.2.2022 (כולל) (להלן: “תקופת המימוש של אופציה 11”). למרות האמור, לא ניתן יהיה לממש את כתבי האופציה (סדרה 11) ביום הקובע להצעה בדרך של זכויות, חלוקת רווחים, איחוד הון החברה, פיצול הון החברה או הפחתת הון החברה (כל אחד לחוד יקרא להלן: “אירוע חברה”). חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

כתב אופציה(סדרה 11) שלא ימומש עד ליום 28.2.2022 יפקע ויהיה בטל ולא תהיה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא.

לפרטים נוספים אודות תנאי כתבי האופציה(סדרה 11) ראו סעיף 4.1 להלן.

1.3 (המניות המוצעות וכתבי האופציה(סדרה 11) המוצעים יכוננו להלן: "ניירות הערך המוצעים"). בנוסף, במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר האחיד ליחידה (כהגדרתו בסעיף 3.11 להלן) או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של ניירות הערך המוצעים, בכמות של עד 18,000 יחידות, ובסך הכל עד 1,800,000 מניות ועד 1,800,000 כתבי אופציה (סדרה 11) (כמות אשר משקפת 15% מהכמות המקסימלית המוצעת על פי דוח ההצעה), אשר יוקצו בהתאם לסעיף 3.12 להלן.

2. פרטים אודות הון החברה

2.1 להלן פרטים אודות הון החברה המונפק:

לפני ההנפקה

מניות רגילות	טוגדר אפ 10	טוגדר אג א	טוגדר אפ 7/12 אופציות רשומות ¹ לא	טוגדר אפ 11/19 אופציות רשומות לא	טוגדר אפ 05/20 כתבי אופציה לא סחירים שהוקצו לתאגיד בנקאי	טוגדר אפ 12/20 כתבי אופציה לא סחירים	מניות שיוקצו להכשרה חברה לביטוח בע"מ ²
63,949,118	7,937,300	39,924,000 הניתנות להמרה ל- 11,406,857 מניות	869,170 הניתנות למימוש 86,170 מניות	1,396,914	377,485	650,132	266,277

אחרי ההנפקה

מניות רגילות	טוגדר אפ 10	טוגדר אג א ³	טוגדר אפ 7/12 אופציות רשומות לא	טוגדר אפ 11/19 אופציות רשומות לא	טוגדר אפ 05/20 כתבי אופציה לא סחירים שהוקצו לתאגיד בנקאי	טוגדר אפ 12/20 כתבי אופציה לא סחירים	מניות שיוקצו להכשרה חברה לביטוח בע"מ ⁴	טוגדר אפ 11
75,949,118	7,937,300	39,924,000 הניתנות להמרה ל-11,406,857 מניות	869,170	1,396,914	377,485	650,132	266,277	12,000,000

¹ כל 10 אופציות לא רשומות ניתנות למימוש למניה אחת.

² ראה דוח מיידי של החברה מיום 21 במאי 2021 (אסמכתא: 2021-01-068484). הקצאת המניות כפופה לאישור היק"ר. החברה פנתה לקבלת אישור היקר להקצאה להכשרה אולם נכון למועד דוח מדף זה טרם ניתן אישור זה.

³ כל 3.5 ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניה אחת ללא ערך נקוב.

⁴ ראה דוח מיידי של החברה מיום 21 במאי 2021 (אסמכתא: 2021-01-068484). הקצאת המניות כפופה לאישור היק"ר. החברה פנתה לקבלת אישור היקר להקצאה להכשרה אולם נכון למועד דוח מדף זה טרם ניתן אישור זה.

הונה המונפק של החברה בדילול מלא עומד על 75,446,396 מניות לפני ההנפקה, ועל 99,446,396 מניות לאחר ההנפקה בדילול מלא, בהנחת הנפקת הכמות המקסימלית המוצעת (לרבות הכמות המקסימלית הנוספת).

2.2 כמות המניות המקסימלית המוצעת במסגרת דוח הצעה זה, בהנחה שתירכש כמות המניות המקסימלית המוצעת במסגרת ההצעה ובהנחה שלא תבוצע הקצאה נוספת לכלל המזמינים בהתאם להוראות סעיף 1.3 לעיל, תהווה כ- 15.8% מזכויות ההצבעה ומן ההון המונפק של החברה לאחר ההנפקה וכ- 13.72% בדילול מלא.

ההון הרשום של החברה עומד על 140,000,000 מניות רגילות. המניות שתנבענה ממימוש הכמות המקסימלית של כתבי האופציה (סדרה 11) המוצעים במסגרת דוח הצעה זה (בהנחה שהכמות המקסימלית של כתבי האופציה (סדרה 11) המוצעים תירכש במסגרת ההצעה ותמומש למניות, ובהנחה שלא תבוצע הקצאה נוספת לכלל המזמינים בהתאם להוראות סעיף 1.3 לעיל) תהווה כ- 13.64% מזכויות ההצבעה ומן ההון המונפק של החברה לאחר ההנפקה וכ- 12.07% בדילול מלא.

כמות המניות המקסימלית המוצעת במסגרת דוח הצעה זה והמניות שתנבענה ממימוש הכמות המקסימלית של כתבי האופציה (סדרה 11), בהנחה שתירכש כמות המניות המקסימלית המוצעת ובהנחה שהכמות המקסימלית של כתבי האופציה (סדרה 11) המוצעים אשר תירכש תמומש למניות, ובהנחה שלא תבוצע הקצאה נוספת לכלל המזמינים בהתאם להוראות סעיף 1.3 לעיל תהווה כ- 24.13% מזכויות ההצבעה ומן ההון המונפק של החברה לאחר ההנפקה בדילול מלא.

”**בדילול מלא**” לענין זה – בהנחה שכל כתבי האופציה (סדרה 11) המוצעים במסגרת דוח הצעה זה ירכשו וימומשו למניות וכל כתבי האופציה הלא סחירים ואגרות החוב להמרה הקיימים במועד דוח זה ימומשו או יומרו למניות.

2.3 מחירי המניות בבורסה⁵

להלן נתונים לגבי מחירי המניות (הגבוה ביותר והנמוך ביותר) שנקבעו בבורסה החל מיום 1 בינואר 2018, ועד למועד הסמוך למועד דוח זה, באג':

2019		2020		2021		
בתאריך	השער	בתאריך	השער	בתאריך	השער	
15.10.2019	267	12.03.2020	151.5	10.6.2021	151.1	המחיר הנמוך ביותר
10.02.2019	740	13.05.2020	360	28.1.2021	263.8	המחיר הגבוה

⁵ כאשר שער גבוה/נמוך מופיע מספר פעמים במהלך השנה מצוין תאריכו של המועד המוקדם יותר בו הופיע.

אופן הצעת ניירות הערך

3.

3.1 ניירות הערך המוצעים לציבור מוצעים בזה ביחד ב-120,000 יחידות, בדרך של הצעה אחידה בהתאם לתקנה 3 לתקנות אופן הצעה – מכרז על מחיר היחידה, כשהרכב כל יחידה ומחירה המזערי הינו כדלקמן:

100 מניות רגילות במחיר של 1.25 ש"ח למניה 125 ₪

100 כתבי אופציה (סדרה 11) ללא תמורה

סה"כ מחיר מזערי ליחידה אחת בהצעה לציבור

(להלן: "המחיר המזערי") 125 ₪

=====

מחיר היחידה שייקבע במכרז לא יפחת מהמחיר המזערי.

בהתאם להנחיות הבורסה:

א. הערך הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 11) המוצע במסגרת ההצעה על פי דוח הצעת המדף, שחושב לפי נוסחת בלאק אנד שולץ, הינו כ- 18 אג'. הערך הכלכלי האמור חושב לפי מחיר מימוש של 1.5 ש"ח, מועד מימוש אחרון ביום 28 בפברואר 2022, מחיר סגירה של מניית החברה בבורסה ביום 21 ביוני 2021 של 152.3 אג', סטיית תקן שבועית של 4.66% ושיעור היוון של 60%.

ב. בהתאם לערך הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 11) (שהינו כ- 18 אג' כמפורט לעיל), המחיר האפקטיבי של כל מניה המוצעת במסגרת ההצעה על פי דוח הצעת מדף זה הוא כ- 107 אג'.

3.2 התקופה להגשת הזמנות ליחידות המוצעות במסגרת המכרז תחל ביום 23 ביוני 2021 (להלן: "יום תחילת הגשת הבקשות") בשעה 09:30 ותסתיים ביום 23 ביוני 2021 (להלן: "יום המכרז") בשעה 17:30 (להלן: "מועד סגירת רשימת החתימות"), ובלבד שלא תסתיים לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

3.3 המזמין יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את מחיר היחידה המוצע על ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה. הזמנה שהוצע בה מחיר הנמוך מהמחיר המזערי ליחידה, יראוה כבקשה שלא הוגשה.

"מבקש" או "מזמין" - ביחד עם בן משפחתו הגר עימו.

3.4 כל מזמין יהיה רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים ליחידה, אשר לא יפחתו מהמחיר המזערי. מחירי היחידה המוצעים יהיו נקובים במדרגות של 1 ₪ באופן שהמדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המזערי הינה 126 ₪ ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 127 ₪, 128 ₪ וכו'. בקשה שתנקוב במחיר שאינו שווה לאחת ממדרגות המחיר, יעוגל למדרגת המחיר הקרובה כלפי מטה.

3.5 כל בקשה לרכישת יחידות במסגרת המכרז תוגש לחברה באמצעות אוריון חיתום והנפקות בע"מ, מרחוב אריאל שרון 4, גבעתיים (להלן: **"רכז ההנפקה"**) במישרין או באמצעות הבנקים בישראל או חברי הבורסה האחרים (להלן: **"המורשים לקבלת בקשות"**), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות, על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות. משקיע שהגיש הזמנה, רשאי לחזור בו מהזמנתו עד תום התקופה להגשת הזמנות.

3.6 הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על-פי דוח ההצעה, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי דוח ההצעה לבקשתו.

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 נכלל בה מלכתחילה. בקשה לרכישת יחידות שמספר היחידות הנקוב בה הינו פחות מיחידה אחת – לא תתקבל.

3.8 כל בקשה לרכישת יחידות, שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת הבקשות לידי רכז ההנפקה ותתקבל על ידי רכז ההנפקה עד לשעה 18:30 של אותו יום (להלן: **"המועד האחרון להגשה לרכז"**). בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר השעה 17:30 ביום ההצעה או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, לא תיענה ותיחשב כאילו לא הוגשה.

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

3.10 הליכי המכרז

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

(ב) ביום המכרז לאחר המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה תיפתח תיבת הבקשות וכן תוצגנה הבקשות שבכספת הוירטואלית, בנוכחות נציג החברה ורואה החשבון של החברה אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

(ג) ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 10:00 בבוקר 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 שיוקצו לכל מזמין ואת התמורה המגיעה מהם בעבורם. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה 12:30 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 3.13 להלן, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

(ד) ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שני ימי עסקים נוספים תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

3.11 קביעת מחיר היחידות במכרז והקצאת היחידות למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, יונפקו במחיר אחיד ליחידה (להלן בסעיף זה: "**מחיר הרכישה שיקבע**" או "**המחיר האחיד**") אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הבקשות לרכישת יחידות במחיר זה, ביחד עם בקשות שהוגשו במחירים גבוהים ממנו, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על-פי דוח זה.

(א) היה והמספר הכולל של היחידות המבוקשות יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, ובמקרה כזה יהיה מחיר היחידה למבקשים המחיר המזערי ליחידה, ויתרת היחידות שלא תתקבלנה בגינן בקשות לא יונפקו.

(ב) היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

(1) בקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד – תענינה במלואן.

(2) בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד – לא תענינה.

(3) בקשות הנוקבות במחיר האחיד – תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות, שיוותר לחלוקה לאחר היענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד.

(ג) אם בהקצאת ניירות הערך על-פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הן יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעגול כאמור יירכשו על-ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע בדוח זה.

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

(ה) במקרה של ביטול המכרז, לא תונפקנה היחידות המוצעות וניירות הערך המוצעים לא ירשמו למסחר בבורסה, ולא יגבה כסף מהמשקיעים.

3.12 הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז

במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, תהא החברה רשאית, אך לא חייבת, להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר האחיד או במחיר הגבוה ממנו, כמות נוספת של עד 18,000 יחידות, הכוללת עד 1,800,000 מניות ועד 1,800,000 כתבי אופציה (סדרה 11) (כמות אשר תהווה עד 15% מכמות המניות וכתבי האופציה (סדרה 11) שהוצעה לציבור על-פי דוח הצעה זה), אשר יוקצו בהתאם לסעיף 3.11 לעיל.

3.13 החשבון המיוחד

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

(א) כספים שיצטברו בחשבון הנאמנות יושקעו על-ידי רכז ההנפקה בפיקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי.

(ב) המורשים לקבלת בקשות יפקידו בחשבון המיוחד, את כל הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שבקשות לרכישתם נענו על-פי תנאי דוח זה ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על-פי תנאי דוח זה.

(ג) לא יאוחר מהשעה 14:00 בצהריים ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז יעביר רכז ההנפקה לחברה, את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, וזאת כנגד העברת התעודות בגין המניות המוצעות על-פי דוח זה לחברה לרישומים של בנק מזרחי טפחות בע"מ.

3.14 תעודות ומכתבי הקצאה

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה החברה למבקשים, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות בגין המניות ומכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה לחברה לרישומים כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על-ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 3.13 לעיל.

בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, המניות המוצעות והמניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים, תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

תעודות המניה ומכתבי ההקצאה יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, בצירוף התעודות או מכתבי ההקצאה, לפי הענין, לחברה ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש.

3.15 בעלי העניין בחברה יהיו רשאים להגיש בקשות לרכישת יחידות המוצעות לציבור על פי דוח זה.

4. תנאי ניירות הערך המוצעים

4.1 כתבי האופציה(סדרה 11) (להלן בסעיף 4 זה: "כתב אופציה")

4.1.1 כל כתב אופציה(סדרה 11) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 4.1.8 להלן) כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש של אופציה 10 (כמפורט בסעיף 1.2 לעיל) (לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו).

4.1.2 הודעות מימוש כתבי אופציה

הבעלים הרשומים של כתבי האופציה יהיו זכאים בתקופת המימוש לממש את זכותם על פי כתבי האופציה לרכוש את מניות המימוש ולקבלן בהקצאה תמורת תשלום במזומנים של מחיר המימוש וזאת בתנאים הבאים:

כל מחזיק בכתב אופציה (להלן: "המבקש") אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את המניות להן הוא זכאי יגיש באמצעות הבנקים וחברי הבורסה האחרים אם הוא מחזיק שאינו רשום, או במישרין (אם הוא רשום בפנקס בעלי האופציה) באופן המתואר להלן, בקשה בכתב בנוסח שייקבע על ידי החברה (להלן: "הודעת המימוש") בצירוף מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה

אליהם מתייחסת הבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש לכל כתב אופציה שמיושו מתבקש. כמות היחידות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים בסעיף 4.1.8 להלן.

יום המימוש יחשב כיום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה במקרה של מסירה במישרין, ובמקרה של מסירת הודעת מימוש באמצעות חברי בורסה, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעה על מימוש כתב האופציה, הממלאת את כל התנאים המפורטים בדוח הצעת מדף זה (להלן: "יום המימוש").

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

לחברה הסמכות ליפות כוחו של כל אדם שתמצא לנכון לחתום בשם המבקש ועבורו על כל מסמך הדרוש לצורך הקצאת מניות המימוש.

לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתב האופציה במלואם, והדבר אינו ניתן לתיקון ע"י מי שיתמנה ע"י החברה כאמור לעיל, אזי תחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלקי כתבי אופציה, אך מכתב הקצאה של כתבי אופציה ניתן לפיצול או להעברה או לזיכרון כאמור בסעיף 4.1.5 להלן. חל מועד תום תקופת מימוש כתבי אופציה ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

4.1.3

חוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה המוצעים
כל המחזיק בכתבי אופציה באמצעות בנקים וחברי בורסה אחרים (להלן: "המורשים") ייתן הודעת מימוש באמצעותם.

חוקי העזר בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה קובעים כדלקמן:

א. הודעת מימוש שתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על ידי החבר למסלקת הבורסה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

ב. קיבלה מסלקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד 12:00, תחייב מסלקת

הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

ג. קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק (ב) לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים האמורה את בקשת המימוש למשרדי החברה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

ד. כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (א) עד (ג) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

ה. למרות האמור לעיל, במועד תום תקופת המימוש, ואם מועד תום תקופת המימוש אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 12:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו לממש, וכתבי האופציה שיוחזקו באמצעותו יפקעו.

ו. למרות האמור לעיל, מודגש בזה כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש בפועל.

4.1.4 הקצאה ותעודות

א. לא יאוחר משני ימי מסחר לאחר תאריך המימוש, תקצה החברה למבקשים באמצעות תעודות את מניות המימוש המגיעות להם, וזאת על שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לגרום כי מניות המימוש תרשמנה למסחר בבורסה בסמוך ככל האפשר לאחר מכן.

ב. המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של 30 ימים ממועד ההקצאה הנ"ל, והתמורה, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשולם לזכאים תוך 7 ימים מתאריך המכירה.

4.1.5 העברה ופיצול כתבי האופציה

א. העברה

מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה ניתנים להעברה וליותור ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות. החברה תחזיק במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה הרשומים אצלה. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות לתקופות שלא תעלינה על 30

יום בכל שנה. תקנות ההתאגדות של החברה החלות על העברת מניות משולמות במלואן, יחולו בשינויים המחויבים גם על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה.

ב. פיצול

כל מכתב הקצאת כתבי אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול יעשה עפ"י בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה, בצרוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל הוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

4.1.6 פקיעת כתבי האופציה

א. כתב אופציה שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.
ב. כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו בחברה עד לאותו תאריך, לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

4.1.7 זכויות מניות המימוש

מניות המימוש תזכינה את בעליהן להשתתף במלוא הרווחים במזומנים ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן הנו לאחר תאריך המימוש, ומתאריך זה תהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הקיימות בחברה ביום המימוש.

4.1.8 התאמות

מיום רישומן למסחר של כתבי האופציה ועד תום תקופת המימוש תחולנה לגבי כתבי אופציה שטרם מומשו ההוראות הבאות:

א. התאמה בגין חלוקת דיבידנד

אם בתקופת המימוש של כתבי האופציה, החברה תחלק דיבידנד, מחיר המימוש יוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס חלוקת הדיבידנד" לבין שער הנעילה של מניות החברה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום "האקס חלוקת דיבידנד". החברה תודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש החדש לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות אקס דיבידנד. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

ב. התאמה בגין הנפקת זכויות

אם יוצעו לבעלי מניות החברה ניירות ערך כלשהם בדרך של זכויות - אם התאריך הקובע לעניין הנפקת הזכויות יחול לפני תום תקופת המימוש, יותאם מספר מניות המימוש למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של מניות החברה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום "האקס" לבין שער הבסיס של מניות החברה "אקס זכויות". החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש החדש לפני פתיחת המסחר

ביום בו תיסחרנה המניות אקס זכויות. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

ג. התאמה עקב חלוקת מניות הטבה

בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה, תשמרנה זכויות המחזיקים בכתבי האופציה כך שמספר המניות הנובעות מהמימוש שמחזיק כתב אופציה יהיה זכאי להן עם מימושם יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה עד ליום המסחר שלפני יום האקס. החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המתואם לפני פתיחת המסחר ביום בו תסחרנה המניות אקס הטבה. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 4.1.4 דלעיל. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

4.1.9 הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה בתקופת המימוש

מתאריך דו"ח הצעת המדף ביחס לכתבי האופציה וכל עוד לא מומשו או לא פקעו כל כתבי האופציה על פי תנאי תשקיף המדף או דוח זה, לפי העניין, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה, להגנת מחזיקי כתבי האופציה, ההוראות הבאות:

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

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

ג. תוך יום עסקים אחד לאחר התאמה בהתאם לאמור בסעיף 4.1.8 לעיל תפרסם החברה מודעה בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל, בדבר זכותם של מחזיקי כתבי האופציה לממש את כתבי האופציה שלהם תוך ציון "מחיר המימוש" ו-"תקופת המימוש" בהן מזכה כתב אופציה אחד באותה עת.

בנוסף לכך, לא יאוחר מאשר שלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה דוח מיידי בדבר תום תקופת מימוש כתבי האופציה וכן תודיע על כך בכתב לכל בעלי כתבי האופציה הרשומים בפנקס כתבי האופציה.

בהודעה יאמר גם כי זכות המימוש לא תתקיים לאחר תום תקופת המימוש של כתבי האופציה וכי לאחר מועד זה יהיו כתבי האופציה בטלים ומבוטלים. במקרה של הארכת תקופת המימוש, שתבוצע זמן סביר מראש, לפני תום תקופת המימוש תשלח החברה את ההודעה ותפרסם את המודעה בתחילת החודש שבו מסתיימת תקופת המימוש הנוספת.

החברה תעמיד במשרדה הרשום העתק מהדו"חות התקופתיים והדו"חות הכספיים הביניים שלה לעיון מחזיקי כתבי האופציה וזאת במשך שעות העבודה הרגילות. לפי בקשת כל מחזיק רשום בפנקס כתבי האופציה, תשלח לו החברה העתק מהדו"חות האמורים לכתובת כפי שתימסר על ידו.

ד. החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך כאשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע יהיה לא פחות משה (6) ימי מסחר לאחר קבלת ההחלטה או ההכרזה כאמור.

ה. במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, תיתן החברה הודעה בכתב לכל בעלי כתבי האופציה בדבר קבלת ההחלטה כאמור ובדבר זכות המימוש הנזכרת להלן, וכן תפרסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית. כל בעל כתב אופציה יהיה רשאי, תוך שלושה חודשים מתאריך ההודעה, להודיע בכתב לחברה על רצונו להיחשב כאילו מימש את כתב האופציה שלו מיד לפני קבלת ההחלטה. במקרה זה יהיה הבעל של כתב האופציה כאמור זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק אילו היה בעל מניות עקב מימוש כתב האופציה שברשותו, עובר לקבלת ההחלטה לפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש.

4.1.10 שינוי זכויות כתבי האופציה ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה

על פי תנאי כתבי האופציה, באישור מוקדם של החלטה שתתקבל ברוב של 75% מהמצביעים באסיפה כללית נפרדת של בעלי כתבי האופציה מאותה סדרה, תוכל החברה להתפשר עם בעלי כתבי האופציה מאותה סדרה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של תנאי כתבי האופציה מאותה סדרה.

למרות האמור לעיל, בהתאם להנחיות ולתקנון הבורסה, תנאי כתבי האופציה אינם ניתנים לשינוי בכל הקשור למחיר המימוש, תקופת המימוש, שיטת ההצמדה ותנאי ההתאמות להטבה, זכויות ודיבידנד. על אף האמור לעיל, ניתן על פי תקנון והנחיות הבורסה לשנות את מחיר המימוש ו/או תקופת המימוש ו/או שיטת ההצמדה ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושרו על ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה, ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, האמור כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מערכן הנקוב של מניות המימוש.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, "הליך הפיצול" משמעו לעניין זה – הליך שבו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך שבו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות והכל - בתנאי שהליך

הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה. בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה – הליך שבו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לחברה רשומה אחרת או הליך שבו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה חדשה או לחברה רשומה אחרת והכל – בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך יעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

4.1.11 רישום

החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשם כתב האופציה בפנקס, והחברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס ולהכיר בשום נאמנות, בין מפורשת ובין מכללא, או בכל משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר בקשר לכתב אופציה. החברה תכיר בכל מחזיק רשום של כתב אופציה כזכאי לכתב האופציה חופשי מכל זכות קיזוז, תביעה נגדית או זכויות שביושר אשר בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אותו כתב אופציה.

4.1.12 יורשים

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאין מבצעי צוואה או מנהלי עיזבון - האנשים שיש להם זכות בכתב האופציה בתור היורשים של המחזיק היחיד של כתב האופציה שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור מחזיקי כל זכות בכתב האופציה.

במקרה פטירתו של אחד או יותר ממחזיקים משותפים של כתב אופציה, תכיר החברה אך ורק בנותר או בנותרים בחיים בתור בעלי זכות כלשהי בכתב האופציה או בתור בעלי טובת הנאה בו. כל מי שנעשה זכאי לכתב אופציה כתוצאה ממיתה או פשיטת רגל של מחזיק בכתב האופציה, תהיה לו הזכות, לכשיביא אותן הראיות שתדרוש ממנו החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק כתב האופציה או בכפיפות לתנאים אלה, להעביר את כתב האופציה.

4.1.13 הודעות

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה מאת החברה למחזיק כתבי אופציה תינתן על ידי הודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ועל ידי משלוח הודעה בדואר רשום מיועדת למחזיק כתב אופציה לפי כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס (בפנקס של מספר מחזיקים, למחזיק המשותף אשר שמו מופיע ראשון בפנקס ולפי כתובתו הני"ל), וכל הודעה תפורסם או שתשלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה כעבור 72 שעות מזמן שבו הופיעה ההודעה בעיתון או מזמן מסירתה.

4.1.14 אסיפות בעלי כתבי האופציה

כל הוראות תקנון החברה בנוגע לאסיפות כלליות של בעלי המניות, הרוב הדרוש לקבלת

החלטות וזכויות הצבעה, תחולנה בשינויים המחויבים, לפי העניין, גם על אסיפות כלליות של בעלי כתבי האופציה(סדרה 11). באסיפות בעלי כתבי אופציה(סדרה 11) יהיה לכל מחזיק כתב אופציה(סדרה 11) קול אחד בגין כל כתב אופציה המוחזק על ידו. הצבעה באסיפה כללית של מחזיקי כתבי האופציה(סדרה 11) תיערך בדרך של מניין קולות. לתיאור הוראות תקנון החברה בנושאים האמורים, ראה סעיפים 10-13 לתקנון החברה, כפי שפורסם ביום 24 ביוני 2019 (מס' אסמכתא : 2019-01-062902).

4.2 המניות המוצעות

המניות המוצעות והמניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה(סדרה 11), המוצעות על פי דוח הצעת מדף זה, תהיינה, לאחר הנפקתן, שוות זכויות לכל דבר ועניין למניות הקיימות בהון החברה במועד הנפקתן, ותזכינה את בעליהן בכל הזכויות שיוענקו לבעלי המניות הקיימות לאחר מועד פרסום דוח הצעת מדף זה. הזכויות הנלוות למניות הקיימות מתוארות בתקנון החברה. המניות המוצעות על פי דוח הצעת מדף זה ומניות המימוש אשר תנבענה ממימוש כתבי אופציה(סדרה 11), ככל שימומשו, ירשמו על שם מזרחי טפחות החברה לרישומים בע"מ.

5. השלכות מס

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: **"תיקון 147"**). תיקון 147 משנה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: **"הפקודה"**), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר, 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה (להלן: **"תיקון 169"**), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר, 2008 (נכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2009) וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך.

ביום 23 ביולי 2009 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישם התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009 (להלן: **"חוק ההתייעלות הכלכלית"**). בחוק ההתייעלות הכלכלית נקבע, בין היתר, כי יופחתו באופן הדרגתי שיעורי המס ליחידים כאמור בסעיף 121 לפקודה ושיעורי מס החברות כאמור בסעיף 126(א) לפקודה.

כמו כן, ביום 5 בדצמבר, 2011 אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 אשר כלל את תיקון 187 לפקודה (להלן: **"תיקון 187"**), אשר פורסם ברשומות ביום 6 בדצמבר, 2011 ומרבית הוראותיו בתוקף החל מיום 1 בדצמבר 2012. במסגרת תיקון 187 אומצו חלק מהמלצות ועדת טרכטנברג, אשר כללו, בין השאר את ביטול המגמה להפחתת שיעור המס ליחידים ולחברות כפי שנקבע בחוק ההתייעלות כלכלית. כמו כן, במסגרת תיקון 187 שונו שיעורי המס לגבי הכנסות מדיבידנד, ריבית ורווחי הון.

ביום 6 באוגוסט 2012, התקבל בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה (להלן: "תיקון 195"), אשר פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט, 2012, אשר קבע, בין היתר, כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס עולה על 800,000 ש"ח (הסכום המעודכן לשנים 2015 ו-2016 עומד על 810,720 ש"ח), יהא חייב במס יסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על 800,000 ש"ח (ראה עדכון לעיל), בשיעור של 2% (להלן: "מס יסף"). שיעור המס ליחידים המצוינים להלן אינם כוללים מס יסף.

ביום 30 ביולי, 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014) התשע"ג-2013 (להלן: "חוק ההסדרים"), אשר פורסם ברשומות ביום 5 באוגוסט, 2013 אשר במסגרתו, הועלו, בין היתר, שיעורי מס החברות החל משנת 2014 לשיעור של 5.26%.

ביום 4 בינואר, 2016, אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 217) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2015, אשר כוללת הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%, החל מיום 1 בינואר, 2016.

ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקון חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017-2018), התשע"ו-2016 בו נקבע, כי המדרגה האחרונה בעניין שיעורי המס ליחידים תעודכן לשיעור של 47% החל מיום 1 בינואר, 2017 ואילך ובנוסף יעודכן שיעור מס היסף ל-3%. כמו כן, עודכן גובה ההכנסה החייבת שבגינה חל מס יסף לסך של 640,000 ש"ח (אשר יתואם מדי שנה למדד, בשנת 2020 הסכום המעודכן עומד על 651,600 ש"ח). בנוסף, בחוק זה נקבע, כי שיעור מס החברות יופחת לשיעור של 23% לשנת 2018 ואילך.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל ותושבי חוץ. יצוין, כי ביחס ל"יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה "ו"תושב חוזר ותיק", כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעלי שליטה"⁷ או כ"בעלי מניות מהותיים"⁸, כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים לציבור על פי דוח הצעה זה, הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

5.1 רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

א. בהתאם לפרקטיקה הנוהגת תמורת ההנפקה בהנפקת היחידה תיחוס למניות ולכתבי האופציה אשר הונפקו ביחידה, על פי שווים היחסי אשר יקבע בתום יום מסחר הראשון בבורסה של כל אחד מניירות הערך המוצעים, ובכפוף לדיני המס. האמור יחול גם לעניין המחיר המקורי של ניירות הערך המוצעים

⁷ כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה.

⁸ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

ב. בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידי הכנסה מ"עסק", מ"משלח יד", עסקה או עסק אקראי בעל אופי מסחרי והיחיד לא תבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה, קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר⁹, ב- 10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחברה, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה כאמור (להלן: "בעל מניות מהותי"), אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידי לא יעלה על 30%. במכירת מניה של חברה שמניותיה רשומות למסחר בבורסה, ובלבד שמוכר המניה היה בעל מניות מהותי בחברה שמניותיה נמכרות, במועד המכירה או ביום כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה עשוי לחול שיעור מס שונה בגין חלק מהרווחים הראויים לחלוקה כהגדרתם בסעיף 94ב.

ג. לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה ו- 101א(ב) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידי ממכרת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", מעסקה או מעסק אקראי בעל אופי מסחרי בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה, שאז הוא יחויב במס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה.

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (23% בשנת 2021).

ד. בהתאם לתקנות 2(א) ו- 3(ד) לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מילווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, במכירת מניות החברה שמקורן בכתבי האופציות המוצעים שמומשו למניות כאמור, יראו כמחיר מקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי האופציה המוצעים ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם (אם שולם) בעד מימושן למניות. כמו כן, לצרכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה המוצעים

ה. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בכפוף לתנאים הקבועים בסעיף 9(2) לפקודה. בהתאם להוראות סעיף 129ג לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכרת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידי הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבעה להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס

⁹ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

ו. ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתו בפקודה, פטור ממס על רווח הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל מכוח סעיף 97(ב2) לפקודה (למעט מק"מ ואג"ח לטווח קצר בהתאם לתיקון 186 לפקודה), וזאת אם רווח ההון אינו ממפעל הקבע שלו בישראל ואם רכישת נייר הערך הייתה במסגרת דוח ההצעה או לאחריו, ובהתאם לתנאים ולמגבלות של סעיף 97(ב2) לפקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה (אך לא יותר מרווח ההון במועד המכירה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) 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 הרווחים של חבר בני אדם תושב חוץ, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם אחר¹⁰, או יחד עם תושב ישראל אחר בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. יצוין, כי במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ.

5.2 שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

- א. דיבידנד שמקורו במניות החברה, יהיה חייב ככלל במס בידי בעל מניות יחיד תושב ישראל בשיעור של 25%, למעט אם בעל המניות הוא בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%. בנוסף לאמור לעיל, לפי הוראות סעיף 121ב(א), יוטל מס יסף בשיעור של 3% על חלק ההכנסה החייבת העולה על 640,647 ש"ח בשנת 2021.
- ב. ככלל, על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם יוטל מס חברות בשיעור של 23% בשנת 2021. על אף זאת, לצורך חישוב ההכנסה החייבת בידי חברות תושבות ישראל (למעט "חברה משפחתית" כהגדרתה בסעיף 64א לפקודה), לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים שמקורם בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני-אדם אחר החייב במס חברות. לגישת רשויות המס דיבידנד שמקורו בחלוקת רווחים שטרם מוסו בידי החברה המחלקת לא נכנס לגדר סעיף 126(ב) ולכן חייב במס בידי המקבל.
- ג. ככלל, דיבידנד המתקבל בידי תושב חוץ יהיה חייב במס בשיעור של 25%, למעט תושב חוץ שהיה בעל מניות מהותי בחברה, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, שאז יהא שיעור המס 30%, וזאת בכפוף לאמנת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל עם מדינת התושבות של תושב החוץ (ככל וקיימת).
- ד. דיבידנד שמקורו במניות החברה המתקבל בידי קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים

¹⁰ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

הפטורים ממס בהתאם לסעיף 92(9) לפקודה, ומתקיימים בהם תנאי הפטור המיוחדים לדיבידנד על-פי סעיף זה, יהיה פטור ממס.

ה. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת – לגבי בעל יחידה שהוא יחיד, יחול מס בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד שהכנסתו אינה מהווה הכנסה מעסק או ממשלח יד.

ו. ככלל, הכנסה מדיבידנדים שמקורם בחלוקת רווחים שנהנו מהטבות החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, יכול שתהא כפופה לשיעור מס מיוחד.

5.3 ניכוי במקור על רווח הון מניירות ערך

א. ככלל, לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לסעיפים 164-243 לפקודה והוראות תקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, "חייב" (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי. "חייב" המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות ערך, ינכה מס בשיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (שיעור של 23% בשנת 2021) מרווח ההון הריאלי. זאת, בכפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת), שיומצאו מראש, מניכוי מס במקור שהופק על ידי פקיד השומה וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה לבצע במקור. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופת גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

ב. לעניין נייר ערך שאינו צמוד למדד ניכוי מס במקור בשיעור של 15% מרווח ההון.

ג. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתאם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות.

ד. ככל שניירות הערך המוצעים על-פי דוח ההצעה יימחקו ממסחר בבורסה, ינוכה מס במקור בעת מכירתם (לאחר המחיקה) בהתאם לתקנות מ"ה (ניכוי מתשלומים בעד נכסים ושירותים) התשל"ז-1977. כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור אחר של ניכוי מס במקור (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

5.4 ניכוי במקור מהכנסות דיבידנד

א. בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), תשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הניכוי"), כפי שתוקנו החל מיום התחילה ואילך, שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד/חבר בני אדם) בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה¹¹, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. ככל והמניות אינן מוחזקות בחברת רישומים ינוכה לבעל מניות מהותי מס בשיעור של 30%. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל

¹¹ במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו בשנים עשר החודשים שקדמו לתשלום.

לפי כל דין, ינוכה מס במקור על-פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו חבר בני אדם תושב ישראל.

ב. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל לבין מדינת תושבתו של המקבל (ככל וקיימת), וקבלת אישור מתאים מרשות המסים מראש.

ג. קרנות נאמנות, קופות גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות הניכוי פטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

ד. החל מיום 1 בינואר 2013 ניכוי במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה, בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

5.5 קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

ככלל, לצורך חישוב חבות המס בישראל, הפסדי הון ממכירת ניירות הערך המוצעים, יותרו בקיזוז רק במקרים שבהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס.

בשנת המס בה נוצר הפסד ממכירת ניירות הערך, שאילו היה רווח הון חייב במס, הפסד ההון ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח ההון הריאלי ושבח מקרקעין שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בין אם הרווח נוצר מנכס בישראל, ובין אם מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5).

הפסד הון בשנת המס ממכירת ניירות ערך יהיה בר קיזוז גם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד שנתקבלו באותה שנת מס בגין אותו נייר ערך או כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד מניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד מנייר הערך האחר כאמור אינו עולה על שיעור המס הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (שיעור של 23% בשנת 2021). אם הוא חבר בני אדם, ועל השיעור הקבוע בסעיפים 125(ב1) או 125(ג) (בשנת 2021 שיעור של 25%), אם הוא יחיד.

הפסד שלא ניתן לקזוז, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה היה ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס שבה היה ההפסד.

בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון ממכירת ניירות ערך, ממכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשע"א-2011, נקבע כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים"), יקוזז החייב בניכוי במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

בכל הנוגע לקיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006, קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז, אשר נקבעו בהוראות התחולה לסעיף 92 לפקודה לפני תיקון 147 כך שהפסדים אלה יוכלו

להתקזז כנגד רווח הון מניירות ערך סחירים בלבד.

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 אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר.

מס על הכנסות גבוהות

בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה בשנת המס 2021 על 640,647 ש"ח (סכום שמתואם מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן), יהא חייב במס על חלק מהכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור, בשיעור נוסף של 3%. יש לציין כי הכנסתו החייבת לעניין הסעיף כאמור הינה הכנסה חייבת כהגדרתה בסעיף 1 וכמשמעותה בסעיף 89 לפקודה, למעט סכום 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 4,754,280 ש"ח (בשנת 2021) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין.

5.6 ניירות ערך המונפקים ביחידות

בעת הנפקת ניירות ערך ביחידות, החברה תשייך את תמורת ההנפקה, בדוח על המצב הכספי של החברה, לניירות הערך המוצעים של פי שוויים ההוגן. השווי ההוגן, יקבע על פי ממוצע שוויו (בהתאם למחיר הנעילה בבורסה) של כל אחד מניירות הערך המוצעים בתום כל אחד משלושת ימי המסחר הראשוניים.

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

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 לענין הסדרי המס שקיבלה החברה.

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים על פי דו"ח הצעת המדף. האמור אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצעים ואינו מהווה או בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מוצע לכל רוכש של ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי באשר להשלכות המסוימות של הדין המקומי וכן באשר להשלכות מס זר בגין רכישה, החזקה ומכירה של ניירות הערך המוצעים,

לרבות ההשלכות של כל שינוי מוצע בדינים האמורים, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש ורוכש.

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

הימנעות מעשיית הסדרים

.6

6.1 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות הערך על פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על פי דוח הצעת המדף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף ובדוח הצעת המדף.

6.2 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להודיע לרשות ניירות הערך על כל הסדר הידוע להם עם צד שלישי הסותר את ההתחייבות כאמור בס"ק 6.1 לעיל.

6.3 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להימנע מלהתקשר עם צד שלישי כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בס"ק 6.1 לעיל.

6.4 התחייבות הדירקטורים של החברה כאמור לעיל, תעמוד בתוקף כל עוד הדירקטורים האמורים ממשיכים לכהן בתפקידם כדירקטורים בחברה.

היתרים ואישורים

.7

7.1 הבורסה נתנה את אישורה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף ואת המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה(סדרה 11).

7.2 החברה תפנה לבורסה בתוך שלושה ימי מסחר לאחר סגירת רשימת החתימות בהצעה לציבור, בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים על-פי דוח ההצעה.

המסחר בניירות הערך שיוצעו בהצעה לציבור על-פי דוח ההצעה יחל סמוך לאחר רישומם למסחר. המניות המוצעות תסחרנה בבורסה ביחד עם ניירות הערך הקיימים במועד רישומם למסחר.

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

תשלום אגרה

.8

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

תמורת ההנפקה

9.1 התמורה המיידית הצפויה לחברה מההנפקה זו, בהנחה שכל היחידות המוצעות לציבור על פי דוח הצעת המדף יירכשו במחיר המזערי ליחידה¹², בניכוי הוצאות המוערות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן:

התמורה הצפויה המינימאלית ברוטו	כ- 15,000 אלפי ₪
בניכוי הוצאות הנפקה ¹³	כ- 900 אלפי ₪
התמורה המיידית הצפויה נטו	כ- 14,100 אלפי ₪

9.2 אם כל כתבי האופציה (סדרה 11) המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה ימומשו עד ליום 28.02.2022 (לא כולל כתבי אופציה (סדרה 11) שיוקצו במסגרת ההקצאה הנוספת כאמור בסעיף 1.3 לעיל, ככל שתבוצע) יתקבל סכום ברוטו של כ- 18,000 אלפי ₪.

9.3 60% מתמורת ההנפקה נטו תופקד בחשבון הנאמנות לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו-40% מתמורת ההנפקה נטו תשמש בידי החברה למטרות שונות, בהתאם לצרכיה של החברה כפי שיהיו מעת לעת, ובכלל זה למימון פעילותה העסקית של החברה בארץ ובח"ל, כפי שיהיה מעת לעת.

9.4 לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיגו בהנפקה זו.

שינויים וחדושים מהותיים מיום הגשת תשקיף המדף של החברה

לפירוט השינויים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארם בתשקיף המדף של החברה, שחלו ממועד פרסום תשקיף המדף של החברה ביום 29 במאי 2019 ועד למועד פרסום דוח הצעת מדף זה, ראו הדיווחים התקופתיים, הרבעוניים והמידיים אשר פרסמה החברה החל ממועד פרסום תשקיף המדף של החברה ביום 29 במאי 2019 ועד למועד פרסום דוח הצעת מדף זה, כפי שפורסמו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il וכן באתר האינטרנט של הבורסה בכתובת www.maya.tase.co.il אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

בהתאם לתקנה 4(א) לתקנות הצעת מדף, דיווחים מידיים שפורסמו על ידי החברה ממועד פרסום תשקיף

¹² היינו, מלוא כמות היחידות הניתנת למכירה, אך לא כולל יחידות שיוקצו, ככל שיוקצו, במסגרת ההקצאה הנוספת כאמור בסעיף 1.3 לעיל.

¹³ הוצאות כאמור אינן כוללות: (א) עמלת ניהול והפצה בשיעור 5% מהתמורה ברוטו שתתקבל בהנפקה; (ב) עמלת הצלחה, בשיעור של 5% מההפרש בין א) מכפלת היקף הגיוס במחיר באחיד ליחידה שיקבע במכרז; לבין ב) מכפלת היקף הגיוס במחיר המזערי ליחידה. העמלות הנ"ל תשולמנה לאוריון חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "אוריון"), ויוניקורן קפיטל בע"מ (להלן: "המפיצים"). יועץ ההנפקה יהיה זכאי לעמלת ייעוץ בגובה 30 אלפי ש"ח. העמלות תשולמנה למפיצים מתוך תמורת ההנפקה שתקבל על ידי רכז ההנפקה על פי שיקול דעתה הבלעדי של אוריון לגופים שהם "עוסק מורשה" במובן חוק מס ערך מוסף, תשלם החברה את העמלות והסכומים הנקובים לעיל בתוספת מס ערך מוסף כנגד קבלת חשבונית כדין. כמו כן, אוריון תהיה זכאית להקצאת אופציות (סדרה 11) בכמות אשר תשקף הקצאה של 3% מסך מכמות המניות שתונפקנה בפועל ללא ההקצאה הנוספת, קרי עד 360,000 כתבי אופציה (סדרה 11), הניתנים למימוש עד ליום 15 בפברואר 2022 במחיר מימוש של 1.5 ש"ח. יובהר כי החברה תפרסם בסמוך לאחר ההנפקה לפי דוח הצעת מדף דן, דוח הקצאה פרטית לצורך הקצאת האופציות לאוריון. ההקצאה תהיה כפופה לכל דין, לרבות אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה טרם פנתה לבורסה לקבלת אישור להקצאה וההקצאה כאמור תהיה כפופה לעמידה בתקנון והנחיות הבורסה כפי שיהיה במועד ההקצאה ובהתאם לכל דין; (ב) תשלום בסך 30 אלפי ₪ לרכז ההנפקה.

המדף של החברה ועד למועד פרסום דוח הצעת המדף נכללים בדוח הצעת המדף על דרך של הפניה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה מבקשת לעדכן כי בחשבון הנאמנות שנפתח לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה, מצויים נכון למועד דוח זה כ-10.67 מיליון ש"ח.

.11 מכתב הסכמה של רואי החשבון המבקרים של החברה

בהתאם להוראות תקנה 4 לתקנות הצעת מדף, לדוח הצעת מדף זה מצורף **כנספת א'** מכתב הסכמה שניתן לחברה על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה וכן מצורף **כנספת ב'** מכתב הסכמה שניתן לחברה על ידי מעריך שווי של החברה, להכללה בדוח הצעת המדף על דרך ההפניה.

.12 חיתום

הצעת ניירות הערך על פי דוח הצעת מדף זה אינה מובטחת בחיתום.

13. חוות דעת משפטית

להלן חוות דעת משפטית שניתנה לחברה על ידי משרד עורכי הדין פרל כהן צדק לצר ברץ, המשמשים כעורכי הדין להנפקה זו :

PEARL COHEN

Pearl Cohen Zedek Latzer Baratz

Advocates, Patent Attorneys & Notaries

דרך מנחם בגין 121, מגדל עזריאלי שרונה, קומה 53, תל אביב. טלפונים : 03-3039000, 03-3039127, פקס : 03-3039001

22 ביוני 2021

לכבוד

טוגדר פארמה בע"מ

התעשייה 1

אשקלון

ג.א.נ.

הנדון : טוגדר פארמה בע"מ - דוח הצעת מדף מחודש יוני 2021 (להלן "דוח הצעת המדף")

בהתייחס לתשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 30 במאי 2019 ולדוח הצעת המדף שבנדון אשר מפורסם מכוחו (יקראו יחד להלן "התשקיף"), הרינו לאשר בזה לבקשתכם כי :

- א. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים תוארו לדעתנו נכונה בדוח הצעת המדף.
- ב. הדירקטורים של החברה מונו כדין, ושמותיהם נכללים בדוח הצעת המדף.
- ג. לדעתנו החברה מוסמכת להנפיק את ניירות הערך המוצעים בדרך המתוארת בדוח הצעת המדף. אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

אילן גרזי, עו"ד ניר זוהר, עו"ד דן אלון, עו"ד

פרל כהן צדק לצר ברץ
משרד עורכי דין

נספח א'

מכתב הסכמה של רואי החשבון המבקרים של החברה

פאהן קנה ושות'

Grant Thornton Israel

משרד ראשי:

בית פאהן קנה

רחוב המסגר 32

תל-אביב 6721118

ת"ד 36172, מיקוד 6136101

לכבוד
הדירקטוריון של
טוגדר פארמה בע"מ

תאריך: 22 יוני 2021

טל' 03-7106666

פקס' 03-7106660

www.gtfk.co.il

ג.א.נ,

הנדון: הצעת מדף של טוגדר פארמה בע"מ

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

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 17 במרס 2019 על הדוחות הכספיים של טוגדר פארמה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017, ולכל אחת מהשנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.
2. דוח סקירה מיום 27 באוגוסט 2019 של טוגדר פארמה בע"מ על המידע הכספי תמציתי ביניים מאוחד ליום 30 ביוני 2019 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
3. דוח סקירה מיום 27 באוגוסט 2019 של טוגדר פארמה בע"מ על המידע הכספי תמציתי ביניים הנפרד ליום 30 ביוני 2019 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
4. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 במרס 2020 על הדוחות הכספיים של טוגדר פארמה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018, ולשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולתקופה מיום תחילת הפעילות (21 בפברואר) ועד ליום 31 בדצמבר 2017.
5. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 29 במרס 2020 על המידע הכספי הנפרד של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולתקופה ממועד ההשלמה (2 במאי 2018) ועד ליום 31 בדצמבר 2018 לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.
6. דוח סקירה מיום 26 באוגוסט 2020 של טוגדר פארמה בע"מ על המידע הכספי תמציתי ביניים מאוחד ליום 30 ביוני 2020 ולתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
7. דוח סקירה מיום 26 באוגוסט 2020 של טוגדר פארמה בע"מ על המידע הכספי תמציתי ביניים הנפרד ליום 30 ביוני 2020 ולתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
8. דוח רואה החשבון המבקר מיום 21 במרס 2021 על הדוחות הכספיים של טוגדר פארמה בע"מ לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019, ולכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020.
9. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 29 במרס 2020 על המידע הכספי הנפרד של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולתקופה ממועד ההשלמה (2 במאי

2018) ועד ליום 31 בדצמבר 2018 לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

10. דוח סקירה מיום 30 במאי 2021 של טוגדר פארמה בע"מ על המידע הכספי תמציתי ביניים מאוחד ליום 30 במרס 2021 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך .

11. דוח סקירה מיום 30 במאי 2021 של טוגדר פארמה בע"מ על המידע הכספי תמציתי ביניים הנפרד ליום 30 במרס 2021 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

**פאהן קנה ושות'
רואי חשבון**

נספח ב'

מכתב הסכמה של מעריך השווי של החברה

נספח ב' - מכתב הסכמה של מעריך השווי של החברה

22 יוני 2021

לכבוד
הדירקטוריון של
טוגדר פארמה בע"מ

הנדון: כתב הסכמה לצירוף הערכת שווי לדוח הצעת מדף של טוגדר פארמה בע"מ (להלן: "החברה")

אנו נותנים בזאת את הסכמתנו לכך שהערכת השווי שנערכו ונחתמו על ידנו כפי שייכללו בדוח הצעת מדף של החברה, אשר צפוי להתפרסם בחודש יוני 2021, כפי שיפורט להלן:

1. הערכות שווי בעניין הסכמי חכירה, בעניין של התחייבויות לבעלי שליטה ובעניין מנגנון השקעה, אשר נערכה ונחתמה על ידנו ביום 17 בפברואר 2020; וכן הערכת שווי בעניין הקצאת עודף עלות הרכישה לנכסים של חברת קנאבליס בע"מ ליום 5 בדצמבר 2019 אשר נערכה ונחתמה על ידנו ביום 9 במרץ 2020, ואשר פורסמו ביום 31 במרץ 2020 במסגרת הדוח התקופתי והשנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.
2. הערכת שווי בעניין התחייבות לבעלי שליטה אשר נערכה ונחתמה על ידנו ביום 31 ביולי 2020, ופורסמה ביום 27 באוגוסט 2020 במסגרת הדוח החציוני של החברה ליום 30 ביוני 2020.

אנו מצהירים בזאת כי אין לנו כל תלות בחברה ואיננו בעלי עניין בה או צפויים להפוך לבעלי עניין בה בעתיד. תוצאות העבודה אותה ביצענו אינן תלויות ו/או מושפעות משכר הטרחה אותו קיבלנו עבור ביצועה.

בכבוד רב ובברכה,

אי. אף. אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ

נספח ג'

דוח תזרים מזומנים חזוי של החברה

תזרים מזומנים חזוי

להלן יובא דוח תזרים מזומנים חזוי, המיוחס לחברה, תוך פירוט ההתחייבויות הקיימות והצפויות שהחברה נדרשת לפרוע במהלך התקופה של 24 חודשים המסתיימת ביום 31 במרס 2023, וכן המקורות הכספיים שמהם צופה החברה לפרוע את ההתחייבויותיה.

טוגדר פארמה

מיום 01.01.2023 ועד יום 31.03.2023 אלפי ש"ח	מיום 01.1.2022 ועד יום 31.12.2022 אלפי ש"ח	מיום 01.04.2021 ועד יום 31.12.2021 אלפי ש"ח	הערה	
37,488	14,730	12,687	(1)	מזומנים ויתרות פתיחה
13,360	35,636	21,728	(2)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
		10,000	(3)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
13,360	35,636	31,728		סה"כ מקורות צפויים
				<u>התחייבויות צפויות (שימושים צפויים):</u>
600	2,500		(4)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
-	6,708	28,450	(5)(7)(8)(9)	תזרים מזומנים לפעילות מימון - הפקדה לקופת אג"ח
917	3,670	1,235	(6)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
1,517	12,877	29,685		סה"כ שימושים צפויים
11,843	22,758	2,043		סה"כ שינויים במזומן
49,331	37,488	14,730		מזומנים יתרת סגירה
-	-	-		המרת אג"ח למניות רגילות
49,331	37,488	14,730		מזומנים יתרת סגירה

פירוט נתונים, הנחות וההערכות (על פי מספרי הערות בדוח התזרים):

- (1) ביום 31 במרץ 2021, יתרת המזומנים כוללת סכומים במטבע ש"ח, מט"ח, פיקדונות לזמן קצר.
- (2) החברה בדיעה כי תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שלה על כלל החברות בקבוצה יגדל בצורה משמעותית לעומת תקופות קודמות וזאת לאור האמור כדלקמן: (א) מחודש יוני 2021 התחילה החברה לארוז את מוצרי

הקנאביס במפעל החדש של החברה. להערכת החברה, אריזת המוצרים במפעל החדש שלה, צפויה להגדיל משמעותית את קצב מכירות החברה, לקצר משמעותית את משך הזמן הנדרש להספקת המוצרים ולהגדיל משמעותית את הרווחיות. (ב) החברה מצויה בתהליך לקראת הפסקת מכירה בסיטונאות כאשר המטרה היא למכור את מרבית הסחורה באמצעות בתי המרקחת ואשר בהם הרווחיות גבוהה פי 3. (ג) קצב גידול המכירות שהחברה צופה בעתיד הנראה לעין יגדל באופן ניכר עקב התאמת גנטיקות הגידול לזנים T20 המבוקשים ע"י כ-80% מאוכלוסיית המטופלים בקנאביס רפואי בישראל.

(3) סכום זה נכלל בכפוף להשלמת גיוס של 10 מיליוני ש"ח לפי דוח הצעת המדף, אשר תזרים מזומנים זה מהווה נספח לו.

(4) החברה צופה השקעה עתידית בשדרוג מערך החממות בישראל ובאוגנדה ובהתאמת המתקן באוגנדה למפעל מיצוי תקני אירופאי.

(5) במהלך שנת 2021 ועד לסוף חודש ינואר 2022 צופה החברה כי היא תפקיד לקופת נאמן האג"ח להמרה את מלא ההכנסות המשועבדות לטובתו. האג"ח נושא ריבית שנתית של 4.75% לפרק זמן של כ-24 חודשים (עד ליום 31 בינואר 2022).

(6) ביום 20 בדצמבר 2020 חתמה החברה על הסכם הלוואה ואשראי עם תאגיד בנקאי.

(7) בחודש אפריל 2021 הופקדו לקופת האג"ח כ-2.5 מיליון ש"ח. נכון ליום 17 ביוני 2021, בקופת נאמן האג"ח קיימים כ-10.67 מיליוני ₪.

(8) ביום 30 במאי 2021 בעלי השליטה בחברה הודיעו לחברה על כוונתם לרכוש אגרות חוב (סדרה א') של החברה בהיקף כולל של 6 עד 9 מיליון ש"ח (להלן: "הודעת הכוונה של בעלי השליטה"). יצויין כי הודעת הכוונה של בעלי השליטה אינה מהווה התחייבות מצד בעלי השליטה. אגרות החוב (סדרה א') שירכשו על ידי בעלי השליטה מכח הודעת הכוונה של בעלי השליטה, יהיו נחותות לפירעון אגרות החוב שבמחזור, כך שבנסיבות בהן יקשה על החברה לפרוע את מלוא יתרת אגרות החוב שבמחזור הרי שיידחה מועד הפירעון של אגרות החוב שירכשו כאמור. בהתאם להודעת בעל השליטה כאמור, הרכישה תתבצע במסגרת המסחר בבורסה ומחוץ לבורסה. בכפוף להוראות כל דין, הודעת כוונת הרכישה של בעלי השליטה הינה בלתי הדירה ובעלי השליטה לא יהיו רשאים להשפיע כיצד, מתי או האם יבוצעו הרכישות.

(9) על פי תנאי האג"ח, הסכום של 6,708 אלפי ש"ח צריך להיות מופקד לקופת האג"ח עד ליום 31 בינואר 2022. למיטב הערכת החברה יהיו לה מקורות לביצוע הפקדה זו מהכנסות שוטפות הצפויות להתקבל בידה במהלך חודש ינואר 2022.

מידע צופה פני עתיד

האמור לעיל בדוחות תזרים המזומנים החזויים, כולל נתונים המבוססים על הערכות, הנחות, תחזיות, תכניות של החברה ביחס לפעילותה ולפעילות החברה וחברות בשליטתה ומידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים שהינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור, כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ויכול שיושפעו מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה, לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.33 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2020 אשר פורסם ביום 24 במרס 2021 (2021-01-042729), הנכלל על דרך ההפניה. מידע צופה פני עתיד מבוסס על הערכות הנהלת החברה, המתבססות, בין היתר, על מידע הידוע להנהלת החברה במועד עריכת דוח זה ובכלל זה הערכות שווקי פעילותה של החברה. ההנחות, הציפיות, הערכות והאומדנים של החברה בדבר תזרים המזומנים החזוי ובדבר מקורות הפירעון להתחייבויות הקיימות והצפויות של החברה, לרבות כי החברה תשלים גיוס הון של 10 מיליוני ש"ח, כי אריזת המוצרים במפעל החדש של החברה, צפויה להגדיל משמעותית את

קצב מכירות החברה, לקצר משמעותית את משך הזמן הנדרש להספקת המוצרים ולהגדיל משמעותית את הרווחיות וכי במהלך חודש ינואר 2022 לחברה יהיו די מקורות להפקיד 6,708 אלפי ש"ח בקופת האג"ח, מבוססים על הנתונים שבידי החברה כיום ובהנחה של המשך פעילותה במהלך העסקים הרגיל. החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת התזרים. התממשותו של המידע צופה פני עתיד כולו או חלקו או באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על החברה בתחומי פעילותה. לחברה אין וודאות כי הערכותיה, תכניותיה וציפיותיה יתממשו ולפיכך תוצאות הפעילות עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

טוגדר פארמה בע"מ
באמצעות: ניסים ברכה, מנכ"ל ודירקטור

חתימות

החברה:

טוגדר פארמה בע"מ

הדירקטורים:

יוחנן דנינו

ניסים ברכה

נר סוסינסקי

גיא עטיה

עירית בן עמי

הדר רון