

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

דוח הצעת מדף

על-פי תשקיף מדף של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "החברה") מיום 28 במאי 2015 (להלן: "תשקיף המדף" או "התשקיף"), ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, החברה מתכבדת לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") של ניירות הערך המפורטים בדוח זה להלן (להלן: "דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה").

בדוח הצעה זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בתשקיף המדף, אלא אם כן צוין במפורש אחרת.

1. ניירות הערך המוצעים

1.1 עד 300,000,000 ש"ח ערך נקוב כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') (להלן: "כתבי ההתחייבות הנדחים"), רשומים על שם, בני 1 ש"ח ערך נקוב כל אחד, המוצעים ב-100% מערכם הנקוב.

1.2 קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד ביום 1 ביולי, 2027, זולת אם טרם המועד כאמור, עשתה החברה שימוש בזכותה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם כמפורט בסעיף 5.7 להלן, או דחתה את מועד התשלום כאמור בשל התקיימותן של "נסיבות משהות", כמפורט בסעיף 5.3 להלן.

1.3 כתבי ההתחייבות הנדחים נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור שייקבע במכרז. שיעור הריבית על-פיו מוצעים כתבי ההתחייבות הנדחים לא יעלה על 4.10% (להלן: "שיעור הריבית המירבי").

אם לא ייפדו כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם כמפורט בסעיף 5.7 להלן, קרי ביום 1 ביולי 2024, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותם נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (מהמועד הראשון לפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), כמפורט בסעיף 8.1 לתוספת הראשונה לשרט הנאמנות. יצוין כי לצרכי "ריבית חסרת סיכון" שיעור התשואה ברטו יבוצע לפי חישוב סינטטי של תשואת אג"ח ממשלתי מסוג משל שקלית 0323 (מס' ני"ע 1126747) ותשואת אג"ח ממשלתי מסוג משל שקלית 0324 (מס' ני"ע 1130848).

הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים, אחת לשישה חודשים, בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל אחת מהשנים 2016 ועד 2027 (כולל), באופן שהתשלום הראשון של הריבית ישולם ביום 1 בינואר, 2016, והתשלום האחרון ישולם ביחד עם הפירעון האחרון של הקרן ביום 1 ביולי, 2027, וכנגד מסירת תעודות כתבי ההתחייבות הנדחים לידי החברה. תשלומי הריבית ישולמו בעד התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום, למעט תשלום הריבית הראשון על כתבי ההתחייבות הנדחים שישולם ביום 1 בינואר, 2016 בעד התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז (קרי, ביום 30 ביוני, 2015) (כמפורט בסעיף 3 להלן) והמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2015 (כולל) (להלן: "תקופת הריבית הראשונה"), מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה לפי מספר הימים בתקופה האמורה.

- 1.4 במסגרת דיווח מידי שתפרסם החברה על תוצאות המכרז להנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים, תודיע החברה על שיעור הריבית שישולם בגין תקופת הריבית הראשונה של כתבי ההתחייבות הנדחים, שיעור הריבית שייקבע במכרז, שיעור הריבית החצי שנתית שתשולם ושיעור מרווח הסיכון המקורי.
- 1.5 יובהר, כי כאמור בסעיף 5.2 להלן, התמורה בעבור כתבי ההתחייבות הנדחים הוכרה על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסיכון במשרד האוצר (להלן: "המפקח על הביטוח"), כהון שלישוני מורכב של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "מנורה ביטוח"), בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון משני והון שלישוני כאמור בחוזר ביטוח 3-1-2011 לעניין הרכב הון עצמי מוכר של מבטח. בהתאם לאמור לעיל, תשלום הקרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים עשוי להידחות בשל התקיימותן של "נסיבות משהות להון שלישוני מורכב", כמפורט בסעיף 5.3 להלן.
- 1.6 תשלום הקרן והתשלום האחרון של הריבית יעשה כנגד מסירת תעודות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים לידי החברה במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, וזאת לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני המועד האחרון הקבוע לפירעון הקרן.
- 1.7 כתבי ההתחייבות הנדחים (קרן וריבית) לא יהיו צמודים (קרן וריבית) למדד או מטבע כלשהו.
- 1.8 לפרטים אודות דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים ראו סעיף 8 להלן.
- 1.9 כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מובטחים בשעבוד כלשהו. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 להלן.
- 1.10 נוסחו המלא של שטר הנאמנות לכתבי ההתחייבות הנדחים, מיום 28 ביוני 2015, מצורף **כנספת "א"** לדוח הצעת מדף זה (להלן: "שטר הנאמנות").

2. הנאמן לכתבי ההתחייבות הנדחים

הנאמן לכתבי ההתחייבות הנדחים הינו רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, ח.פ. 513683474, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222 (להלן: "הנאמן"). איש הקשר מטעם הנאמן הינו יוסי רזניק, מנכ"ל, דואר אלקטרוני: yossi@rpn.co.il.

3. אופן הצעת ניירות הערך

3.1 כללי

כתבי ההתחייבות הנדחים מוצעים לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 (להלן: "תקנות אופן ההצעה").

כתבי ההתחייבות הנדחים מוצעים בעד 300,000 יחידות בנות 1,000 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים"), בדרך של מכרז על שיעור הריבית שיישאו כתבי ההתחייבות הנדחים, כאשר שיעור הריבית אשר ייקבע במכרז לא יעלה על שיעור הריבית המרבי, והרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

המחיר

1,000 ש"ח ערך נקוב כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים במחיר השווה ל-100%

1,000 ש"ח

מערכן הנקוב ובסך-הכול

1,000 ש"ח

סך-הכול המחיר ליחידה

3.2 רכז ההנפקה להנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים יהיה בנק לאומי לישראל בע"מ, שכתובתו אחד העם 9, תל אביב (להלן: "רכז ההנפקה").

3.3 רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים תפתח ביום 29 ביוני, 2015, בשעה 14:30 ובכל מקרה לאחר שחלפו חמש שעות מסחר בבורסה ממועד פרסום דוח הצעת המדף (להלן: "מועד פתיחת רשימת החתימות"), ותסתיים באותו יום, בשעה 16:30 (להלן: "מועד סגירת רשימת החתימות" ו-"יום המכרז" או "יום הגשת הבקשות").

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

3.4 הגשת הבקשות בשלב המכרז

את הבקשות לרכישת היחידות במכרז, יש להגיש לחברה, על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות רכז ההנפקה, במישרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה (להלן: "המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות, היינו - עד השעה 16:30 ביום המכרז.

כל בקשה שתוגש 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 בקשות לידי רכז ההנפקה, ותתקבל על ידי רכז ההנפקה, עד לתום שעה אחת ממועד סגירת רשימת החתימות (להלן: "המועד האחרון להגשה לרכז"). הזמנות שתתקבלנה אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבל אצל רכז ההנפקה יותר משעה אחת לאחר מועד סגירת רשימת החתימות (היינו, לאחר 17:30 באותו היום), לא תיענה על ידי החברה.

כל מבקש יהיה רשאי להגיש עד שלוש בקשות בשיעורי ריבית שונים (בשיעור שלא יעלה על שיעור הריבית המרבי לכתבי ההתחייבות הנדחים), וזאת במדרגות ריבית של 0.05%. דהיינו, ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות בשיעור ריבית של 4.10%, 4.05%, 4.00% וכן הלאה אך לא יותר משיעור הריבית המרבי. בקשה שתנקוב בשיעור ריבית שאינו שווה לאחת ממדרגות הריבית, תעוגל למדרגת הריבית הקרובה כלפי מעלה.

כל מבקש יציין בבקשתו את מספר יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים שהוא מבקש לרכוש ואת שיעור הריבית המוצע על-ידו, אשר לא יעלה על שיעור הריבית המרבי. בקשה שהוצע בה שיעור ריבית גבוה משיעור הריבית המרבי יראוה כבקשה שלא הוגשה.

הבקשות לרכישת יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים הינן בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את היחידות שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו וכהתחייבות לשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על-פי תנאי תשקיף

המדף ודוח ההצעה, של היחידות שיוקצו לו עקב היענות על-פי תנאי תשקיף המדף ודוח ההצעה לבקשתו.

ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד של יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל. אין הגבלה על כמות היחידות המרבית שמבקש רשאי להגיש, אולם כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המוצעת על-פי דו"ח הצעת המדף, יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המוצעת על-פי דו"ח הצעת המדף.

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. תמורת ההנפקה שתתקבל בידי רכז ההנפקה בגין הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים נטו, לאחר תשלום הוצאות ההנפקה, תועבר על ידי רכז ההנפקה, במלואה, על פירותיה, לחברה. החברה רואה בקבלת תמורת ההנפקה אצל רכז ההנפקה, כקבלת התמורה בחברה, ולאור זאת תבקש את רישום כתבי ההתחייבות הנדחים למסחר בבורסה עם קבלת התמורה אצל רכז ההנפקה, כמפורט בסעיף 9.4 להלן. "מבקש" או "מזמין" - ביחד עם בן משפחתו הגר עמו ולרבות משקיע מסווג עמו התקשרה החברה לרכישת יחידות.

הליכי המכרז

3.5

הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה. המעטפות הסגורות תוכנסנה לתיבה סגורה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה.

ביום המכרז לאחר המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה תיפתח תיבת הבקשות בנוכחות נציג החברה ורואה החשבון שלה אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז ובאותו מעמד יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 10:00 תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה ובאמצעות המורשים להגשת בקשות, למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את שיעור הריבית שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה 12:30 בצהרים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 3.6 להלן, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

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

קביעת שיעור הריבית והקצאת היחידות למבקשים

3.6

כל היחידות שבקשות לרכישתן תיענה, תונפקנה בשיעור ריבית אחיד על כתבי ההתחייבות

הנדחים (להלן: "שיעור הריבית האחיד"). שיעור הריבית האחיד יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר אשר הבקשות ליחידות שנקבו בו כשיעור הריבית ביחד עם בקשות שנקבו בשיעורי ריבית נמוכים יותר, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור (כולל המשקיעים המסווגים) על פי דוח הצעה זה.

הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

3.6.1 היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים כמפורט להלן) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות על פי דוח ההצעה, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות הוראות הבורסה הרלוונטיות כאמור בסעיף 9.3 להלן, ובמקרה כזה יהיה שיעור הריבית שיעור הריבית המרבי שנקבע בדוח ההצעה. יתרת היחידות, שלא תתקבלנה בקשות בגינן, לא יונפקו ויוחזרו ליתרת כתבי ההתחייבות הנדחים.

3.6.2 היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן יתקבלו ממשקיעים מסווגים כמפורט להלן) יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור אזי הקצאת היחידות המוצעות תעשה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.
2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.
3. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו על-ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות בשיעור ריבית השווה לשיעור הריבית האחיד - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד (בניכוי ההיענות לבקשותיהם של המשקיעים המסווגים, אשר יזמינו בשיעור הריבית האחיד), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב בשיעור הריבית האחיד לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שהוגשו לחברה שבהן נקב בשיעור הריבית האחיד (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים).

4. הקצאת יחידות למשקיעים מסווגים תעשה כפי שנקבע בדו"ח ההצעה להלן.

3.6.3 אם הקצאה כאמור בסעיף 3.6.2 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כמפורט בסעיף 9.3 להלן, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים המסווגים והקצאה של היחידות המוצעות תעשה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.
2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.
3. בקשות (לרבות בקשות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות בשיעור ריבית השווה לשיעור הריבית האחיד - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש, יקבל מתוך סך היחידות המוצעות לציבור, שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין

בשיעור הריבית האחיד לבין המספר הכולל של היחידות שהבקשות לרכישתן בשיעור הריבית האחיד הוגשו לחברה (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות של משקיעים מסווגים).

3.6.4 אם ההקצאה לפי סעיף 3.6.3 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים, כמפורט בסעיף 9.3 להלן, אזי תבוצע ההקצאה בשיעור הריבית האחיד כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית גבוה משיעור הריבית האחיד - לא תענינה.

2. בקשות (לרבות בקשות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים בהתאם להתחייבותם המוקדמת) הנוקבות בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו, תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו לבין סך כל היחידות שבקשות, הנוקבות בשיעור הריבית האחיד ו/או בשיעור ריבית נמוך ממנו הוגשו לחברה (כולל יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות של משקיעים מסווגים).

3.6.5 היה וכתוצאה מהקצאה כאמור בסעיף 3.6.4 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים, כמפורט בסעיף 9.3 להלן, תבוצע הקצאה מחדש לצורך קביעת שיעור ריבית אחיד חדש לכתבי ההתחייבות הנדחים אשר לא יעלה על שיעור הריבית המירבי, ככל שנקבע כזה, ואשר יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שתתקיימנה דרישות הפיזור המזערי, כמפורט בסעיף 9.3 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצינה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או בשיעור ריבית נמוך מזה שקבע בקשתו (להלן: "שיעור הריבית האחיד החדש").

נקבע שיעור ריבית אחיד חדש, כאמור בפסקה זו, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 3.6.5 לעיל ובמקום "שיעור הריבית האחיד" יראו כאילו נאמר "שיעור הריבית האחיד החדש".

3.6.6 היה וגם הקצאה כאמור בסעיף 3.6.5 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים, כמפורט בסעיף 9.3 להלן, יחולו הוראות סעיף 9.6 להלן.

3.6.7 אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר ליחידה שנקבע בדוח ההצעה, וכתבי ההתחייבות הנדחים יישאו ריבית בשיעור הריבית האחיד.

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

3.7.1 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.

כספים שיצטברו בחשבון הנאמנות יושקעו על ידי רכז ההנפקה בפקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי.

3.7.2 המורשים לקבלת בקשות יפקידו בחשבון המיוחד, את כל הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שבקשות לרכישתם נענו על פי תנאי התשקיף ודוח ההצעה ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי התשקיף ודוח ההצעה.

3.7.3 היה ותתקיימה דרישות הפיזור המזערי ודרישות שווי החזקות הציבור, וכן דרישות ההון העצמי המינימאלי ו/או דרישות דירוג, לפי העניין, כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים וכל הוראה אחרת כפי שתהיה במועד הגשת דוח הצעת המדף, כאמור בסעיף 9.3 להלן, יעביר רכז ההנפקה לחברה, לא יאוחר מהשעה 13:00 ביום המסחר השני שלאחר יום הגשת הבקשות, את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי הסכומים אשר יגיעו לחתמים, למשקיעים המסווגים ולמורשים לקבלת בקשות, וזאת כנגד העברת התעודות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים לחברה לרישומים.

3.7.4 באם בסיכום יום המכרז יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערי ודרישות שווי החזקות הציבור וכן דרישת הון עצמי מינימאלי ו/או דרישות דירוג, לפי העניין, כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים, כאמור בסעיף 9.3 להלן, תבוטל הנפקת היחידות לציבור ולא יגבו כספים מהמזמינים.

3.8 אישור לרישום כתבי ההתחייבות הנדחים למסחר בבורסה

ראו סעיף 9 להלן.

3.9 תעודות כתבי ההתחייבות הנדחים

בכפוף לאמור בכל דין והוראות הבורסה במועד הגשת דוח הצעת המדף -

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה החברה למבקשים, את כתבי ההתחייבות הנדחים הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים לחברה לרישומים של החברה כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על-ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 3.6 לעיל ובלבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן כאמור בסעיף 9.3 להלן.

התעודות לכתבי ההתחייבות הנדחים תהיינה ניתנות להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, בצירוף התעודות, לחברה ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש.

3.10 לפרטים אודות אפשרות לפיצול תעודת כתב התחייבות נדחה ראו בסעיף 7 לתנאים מעבר לדף של שטר הנאמנות.

3.11 הצעת כתבי ההתחייבות הנדחים על-פי דוח הצעת המדף אינה מובטחת בחיתום.

4. משקיעים מסווגים

החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת ביחס לחלק מהיחידות המוצעות עם משקיעים מסווגים, לפיה קיבלה התחייבות מהמשקיעים המסווגים להגשת הזמנות ביחס ליחידות כתבי ההתחייבות הנדחים, כמפורט להלן בסעיף זה.

"משקיע מסווג" - הינו מי שהתחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור יחידות כתבי התחייבות נדחים בשווי כספי של 800,000 ש"ח לפחות ובלבד שהוא נמנה עם אחד הגופים המנויים בסעיפים 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך.

קבלת התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים, כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה, נעשתה לפי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה וכמפורט להלן.

4.1 מתוך יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעות לציבור במכרז על שיעור הריבית שיישאו כתבי ההתחייבות הנדחים, ביחס ל-250,000 יחידות ניתנה התחייבות מוקדמת לרכישתן ממשקיעים מסווגים ששמותיהם מפורטים בסעיף זה להלן (בסעיף 4.1 זה: "המשקיעים המסווגים"), לפיה יגישו המשקיעים המסווגים הזמנות ליחידות בכמות שלא תפחת ובשיעור ריבית שלא יעלה, על המפורט לצד שמם.

בסעיף 4.1 זה "חתימת יתר" - היחס בין כמות כתבי ההתחייבות הנדחים שהוגשו לגביהם הזמנות בשיעור הריבית האחיד שייקבע במכרז, לבין הכמות שנתרה לחלוקה ובלבד שהוא עולה על אחד.

"הכמות שנתרה לחלוקה" - כמות כתבי ההתחייבות הנדחים שהוצעה בדוח ההצעה, לאחר שנוכחה ממנה כמות כתבי ההתחייבות הנדחים שהוגשו לגביהם הזמנות בשיעור ריבית הנמוך משיעור הריבית האחיד שייקבע במכרז.

על-פי תקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר תבוצע ההקצאה למשקיעים המסווגים לפי ההתחייבות המוקדמת שנתנו באופן זה:

4.1.1 לא עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש; עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג חמישים אחוזים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.

4.1.2 לא הייתה כמות כתבי ההתחייבות הנדחים שנתרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בס"ק 4.1.1 לדוח ההצעה, אזי תוקצה הכמות שנתרה לחלוקה (כהגדרתה לעיל) למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו שיעור ריבית. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה הזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת שיעור הריבית האחיד שתשאנה כתבי ההתחייבות הנדחים. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה בשיעור הריבית האחיד, כפי שנקבע במכרז.

4.1.3 במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבנה הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז הראשון כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך חלוקת כתבי ההתחייבות הנדחים למזמינים.

כל אחד מהמשקיעים המסווגים התחייב במסגרת התחייבות מוקדמת לרכישת כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה, להגיש הזמנות לרכישת יחידות בכמות שלא תפחת

ובשיעור ריבית שלא יעלה, על המפורט לצד שמו:

שם המשקיע המסווג	שיעור הריבית (ב-%)	כמות היחידות
אלון חדד	3.85%	2,000
הראל חברה לביטוח בע"מ - נוסטרו	3.90%	13,500
הראל חברה לביטוח בע"מ - עמיתים	3.90%	49,000
ענבר נגזרים בע"מ*	3.90%	7,000
פריוריטי ניהול נכסים בע"מ	3.90%	1,000
שוחט רבינוביץ רואי חשבון	3.90%	1,000
אורקום אסטרטגיות בע"מ	3.95%	5,000
אמטרין 2 שותפות מוגבלת*	3.95%	1,500
אמטרין שותפות מוגבלת*	3.95%	4,000
ב.פ.י. בס"ד השקעות בע"מ	3.95%	5,000
לוטוס נגזרים בע"מ	3.95%	1,000
ענבר נגזרים בע"מ*	3.95%	4,000
ת.א. פיקוס החזקות בע"מ	3.95%	1,500
אוניברסיטת בן גוריון בנגב	4.00%	1,650
אלטריס בע"מ	4.00%	8,000
אשת ארגון שירותי תיירות בע"מ	4.00%	1,000
גלדיוס קפיטל (אי.אס) בע"מ	4.00%	1,000
ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ - עבור לקוח מסווג*	4.00%	800
מדינול בע"מ	4.00%	1,250
פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ	4.00%	60,000
שוחט רבינוביץ רואי חשבון	4.00%	1,000
ת.א. פיקוס החזקות בע"מ	4.00%	1,500
אורי לוי	4.05%	800
אמטרין 2 שותפות מוגבלת*	4.05%	3,000
אמטרין שותפות מוגבלת*	4.05%	4,500
אסף כהן	4.05%	800
אשת ארגון שירותי תיירות בע"מ	4.05%	1,000
גלדיוס קפיטל (אי.אס) בע"מ	4.05%	1,000

שם המשקיע המסווג	שיעור הריבית (ב-%)	כמות היחידות
ענבר נגזרים בע"מ*	4.05%	13,000
פריוריטי ניהול נכסים בע"מ	4.05%	1,000
ת.א. פיקוס החזקות בע"מ	4.05%	2,000
ארביטראז גרופ בע"מ	4.10%	567
ברק קפיטל השקעות 2006 בע"מ*	4.10%	355
גלדיוס קפיטל (אי.אס) בע"מ	4.10%	355
הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (עמיתים)*	4.10%	7,095
הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (נוסטרו)*	4.10%	3,548
כלל חברה לביטוח בע"מ- עמיתים	4.10%	7,432
כלל פנסיה וגמל בע"מ	4.10%	9,383
מיטב ד"ש גמל ופנסיה בע"מ	4.10%	21,285
עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ	4.10%	1,180
סה"כ		250,000

(*) גוף קשור למפיץ מתוך המפיצים בהנפקה כפי שנמסר לחברה על ידי המפיצים (המנויים בסעיף 11.1 לדוח ההצעה). 48,798 יחידות המהוות כ - 19.52% מסך היחידות שהוזמנו על ידי משקיעים מסווגים, הוזמנו על ידי המפיצים/גופים מסווגים הקשורים למפיצים.

לאור האמור לעיל, ניתנה התחייבות מוקדמת על-ידי משקיעים מסווגים לרכישת יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים המהווים כ-83% מסך היחידות כאמור המוצעות לציבור על-פי דוח ההצעה.

4.2 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 0.8% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בגין יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים שביחס אליהם התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות.

משקיע מסווג יהיה רשאי, ביום המכרז, להפחית את שיעור הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים בו נקב בהתחייבות המוקדמת האמורה לעיל (במדרגות של 0.05%), על-ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה אשר תימסר לו לא יאוחר מהשעה 16:30 ביום המכרז.

4.3 משקיע מסווג יהיה רשאי להזמין במועד המכרז כמות יחידות כתבי ההתחייבות הנדחים העולה על זו הנקובה בהתחייבותו המוקדמת, ואולם יחידות עודפות שיוזמנו כאמור לא ייחשבו כהזמנת משקיע מסווג, אלא כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור, ללא זכאות לעמלת התחייבות מוקדמת.

5. יתר תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים

5.1 תשלומים למחזיקים

5.1.1 התשלומים על חשבון הריבית של כתבי ההתחייבות הנדחים ישולמו למחזיקים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה ביום 19

ביוני וביום 20 בדצמבר לגבי כל תקופה רלוונטית, אשר קדמה למועד פירעונו של אותו תשלום.

מובהר, כי מי שלא יהיה רשום במרשם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים באחד מהמועדים האמורים, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

5.1.2 בכל מקרה שבו מועד תשלום יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

5.1.3 תשלום הקרן והתשלום האחרון של הריבית ייעשה כנגד מסירת תעודות כתבי ההתחייבות הנדחים לידי החברה, במשרדה הרשום, כאמור בתנאים שמעבר לדף או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני המועד הקבוע לפירעון התשלום האחרון.

5.1.4 מכל תשלום בגין כתבי ההתחייבות הנדחים ינוכה מכל תשלום חובה ככל הנדרש על פי דין (ראו גם סעיף 6 להלן).

5.1.5 התשלום לזכאים ייעשה בשקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 4.6 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא שאינה תלויה בה, לשלם סכום כלשהוא לזכאים לכך, היא תפקיד סכום זה בידי הנאמן כאמור בסעיף 15 לשטר הנאמנות.

5.1.6 מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים שיחפוץ להודיע לחברה את פרטי החשבון לזיכוי בתשלומים על פי כתבי ההתחייבות הנדחים כאמור לעיל, או לשנות את פרטי החשבון האמור או כתובתו או הוראותיו לגבי אופן התשלום, יוכל לעשות כן בהודעה במכתב רשום לחברה, אולם החברה תמלא אחר ההודעה אך ורק אם הגיעה למשרדה הרשום לפחות 30 יום לפני המועד הקבוע לפירעון תשלום כלשהו על פי כתבי ההתחייבות הנדחים. במקרה שההודעה תתקבל על ידי החברה באיחור, תפעל החברה אך ורק ביחס לתשלומים שמועד פירעונם לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

5.1.7 לא מסר מחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים הזכאי לתשלום כאמור מבעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

דרגת הביטחון ; מעמדם של כתבי ההתחייבות הנדחים כהון שלישוני מורכב 5.2

5.2.1 מנורה ביטוח פנתה אל המפקח על הביטוח וקיבלה ממנו ביום 24 ביוני 2015 את אישורו כי מנורה ביטוח תהא רשאית לכלול בחישוב ההון המוכר שלה מכשיר הון שלישוני מורכב בסך כולל של עד 300 מיליון ש"ח ע.נ. כתבי התחייבות נדחים ושינופק עד ליום 30 בספטמבר 2015, בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון שלישוני כאמור בחוזר

ביטוח 2011-1-3 לעניין הרכב הון עצמי מוכר של מבטח.. בהתאם לאמור לעיל, תשלום הקרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים עשוי להידחות בשל התקיימותן של "נסיבות משהות להון שלישוני מורכב", כמפורט בסעיף 5.3 להלן.

5.2.2 התחייבות מנורה ביטוח

על פי הסכם בין החברה לבין מנורה ביטוח, מיום 29 באפריל, 2007, תמורת ההנפקה תופקד במלואה במנורה ביטוח בפיקדון או פיקדונות נדחים בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי כתבי ההתחייבות ותשמש את מנורה ביטוח על פי שיקול דעתה ובאחריותה. הפיקדון או הפיקדונות האמורים יהיו בדרגה שווה לכתבי ההתחייבות הנדחים, ונדחים מפני כל התחייבויותיה האחרות של מנורה ביטוח לנושיה.

מנורה ביטוח התחייבה כי תתחייב כלפי הנאמן לכתבי ההתחייבות הנדחים למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות הנדחים. התחייבותה האמורה של מנורה ביטוח אינה ניתנת לביטול או לשינוי מאחר שתלויות בה זכויות צד שלישי, דהיינו: מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים. לפרטים בדבר מעמדם של כתבי ההתחייבות הנדחים ראו סעיף 5.2.3 להלן.

5.2.3 דרגת עדיפות

כמפורט בסעיף 1 לתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים שבתוספת הראשונה לשטר הנאמנות, התחייבות מנורה ביטוח על פי כתבי ההתחייבות הנדחים לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפירעון כתבי ההתחייבות הנדחים הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון הראשוני ובהון המשני שלה (הון משני מורכב וכן הון משני נחות) (כהגדרתם בחוזרי המפקח על הביטוח); (2) בעלת מעמד שווה להתחייבות מנורה ביטוח בקשר עם כתבי ההתחייבות נדחים שמנורה ביטוח הנפיקה ו/או תנפיק, ואשר יוכרו כהון שלישוני מורכב; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.

5.3 דחיית מועד פירעון הקרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים בהתקיים "נסיבות משהות"

בתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים נקבעו נסיבות משהות שבהתקיימן עשוי תשלום הקרן להידחות. מובהר, כי דחיית תשלום קרן בגין התקיימות נסיבות משהות, כמפורט בסעיפים 9 ו-10 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות, לא תהווה הפרה של תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים. הריבית בגין דחייה כאמור תהא הריבית הקבועה בסעיף 11 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות, ודחייה כאמור לא תישא ריבית פיגורים כלשהי. החברה תודיע למסלקת הבורסה, בכתב, על דחיית תשלום קרן כאמור לעיל.

5.4 מגבלות על חלוקה - על החברה לא חלות מגבלות כלשהן על חלוקת דיבידנד או רכישה עצמית של מניות.

על מנורה ביטוח חלות מגבלות על חלוקת דיבידנד, בהתאם להוראות המפקח על הביטוח החלות עליה, לרבות כמפורט בסעיף 12 לתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.

- 5.5 **הרחבת הסדרה והנפקות נוספות של כתבי התחייבות נדחים** - לפרטים בדבר תנאים להרחבת סדרת כתבי ההתחייבות הנדחים ולהנפקה של סדרות נוספות של כתבי התחייבות נדחים ראו סעיף 5 לשטר הנאמנות.
- 5.6 **עילות להעמדה לפירעון מיידי** - לפרטים אודות העילות להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי ראו סעיף 10 לשטר הנאמנות.
- 5.7 **פדיון מוקדם ביוזמת החברה** - החברה תהא רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, כמפורט בסעיף 8.1 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות.
- 5.8 **פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה** - לעניין פדיון מוקדם של כתבי ההתחייבות הנדחים ביוזמת הבורסה, ראו סעיף 8.2 לשטר הנאמנות.
- 5.9 לפרטים נוספים בדבר תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ראו בשטר הנאמנות.

6. מיסוי

- 6.1 לפירוט השלכות המיסוי ופרטים בדבר ניכוי המס במועדי תשלום הריבית, המכירה והפדיון של כתבי ההתחייבות הנדחים על פי דוח הצעת מדף זה, לפי הדין הקיים כיום, ראו ההוראות להלן:

6.1.1 שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מכתבי ההתחייבות הנדחים

בהתאם לסעיף 125ג(ג) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), יחיד חייב במס על הכנסה מריבית בשיעור שלא יעלה על 25% ויראו את הכנסתו זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת, ועל ריבית ששולמה על אגרת חוב שאינה צמודה למדד, היחיד יהא חייב במס בשיעור של חמישה עשר אחוזים (15%).

יחיד יהא חייב במס על הכנסה מריבית בשיעור הקבוע בסעיף 121 לפקודה, בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" לפי סעיף 2(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע בניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל כתבי ההתחייבות הנדחים; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית; ו- (4) היחיד הוא עובד בחברה המשלמת את הריבית או שהוא נותן לה שירותים או מוכר לה מוצרים או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עם החברה, אלא אם הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין החברה המשלמת.

במקרים אלו יחול שיעור מס שולי בהתאם לסעיף 121 לפקודה¹.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, הינו שיעור מס חברות הקבוע כאמור בסעיף 126(א) לפקודה².

¹ שיעור המס השולי המירבי (לפני מס יסף) עומד על 48%, בהתאם לחוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014) (תיקון), התשע"ג-2013.

² החל מיום 1.1.2014 בשיעור של 26.5%.

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

הכנסה מריבית, מדמי ניכיון או מהפרשי הצמדה המשולמים לתושב חוץ, כהגדרתו בסעיף 9(15ד) לפקודה, על אגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל תהיה פטורה ממס, בכפוף, לתנאים שנקבעו בסעיף זה. פטור זה לא יחול בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה כאמור לעיל.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 ("תקנות הניכוי"), שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות הניכוי)³ המשולמת ליחיד על אגרת חוב הינו עשרים וחמישה אחוזים (25%) ועל אגרת חוב שאינה צמודה למדד הנו חמישה עשר אחוזים (15%). שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית כאמור לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית או ליחיד העובד בחברה משלמת הריבית או למי שנותן שירותים או מוכר מוצרים בחברה המשלמת את הריבית, יהיה בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה - ולגבי חבר בני אדם בהתאם לשיעור מס חברות⁴.

שיעור המס שינוכה במקור על ריבית המשולמת לתושב חוץ, ככל שהינו חייב במס כאמור לעיל, כפוף להוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ.

החברה⁵ תנכה במקור מתשלומי הריבית שישולמו על-ידיה למחזיקי אגרות החוב את תשלומי המס אותם היא חייבת לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועדי פירעון קרן איגרות החוב תנכה החברה מס במקור בגין דמי הניכיון.

בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרת חוב הנסחרת בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת איגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו- (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באיגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

6.1.2 רווח הון ממכירה/פדיון ניירות הערך המוצעים

בהתאם לסעיף 91(ב) לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירה/פדיון של ניירות ערך על-ידי יחיד חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא

³ ריבית - ריבית, הפרשי הצמדה שאינם פטורים על-פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים, כהגדרתם בסעיף 9(13) לפקודה ודמי ניכיון.

⁴ החל מיום 1.1.2014 בשיעור של 26.5%.

⁵ במישרין או באמצעות חברי הבורסה, לפי העניין והוראות רשות המיסים כפי שיהיו מעת לעת.

יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%), ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר, בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה 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, רווח הון בידי יחיד במכירת אגרת חוב שאינה צמודה למדד יחויב במס בשיעור שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%), או של עשרים אחוזים (20%) לעניין בעל מניות מהותי ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי. כמו כן, בהתאם לסעיף 101א(ב) לפקודה לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך כאמור במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%), עד קביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה.

בהתאם לסעיף 91א(א) לפקודה, חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (בשנת 2015 בשיעור של 26.5%).

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. בהתאם לסעיף 129ג(א)(2) לפקודה, על הכנסתה החייבת של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" בידיו, אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

הפסדי הון בשנת המס, שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים ושאלו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם, יקוזזו כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין ריאליים, לרבות רווח הון ריאלי ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, ויתרת הפסד ההון תקוזז כנגד סכום אינפלציוני חייב ביחס של 3.5:1. כמו-כן, באותה שנת מס - ניתן לקזז את הפסד ההון גם כנגד הכנסה מריבית או מדיבידנד ששולמו בשל אותו נייר ערך או בשל ניירות ערך אחרים ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד כאמור לא עולה על שיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה. הוצאות בשל ניירות ערך שלא נוכו בשנת המס, ייחשבו לעניין זה כהפסד הון מניירות ערך.

הפסד הון שלא ניתן לקיזוז בשנת המס בה נוצר, יקוזז בשנים הבאות כנגד רווח הון ו/או שבח בלבד.

על משקיעים שהכנסה ממכירת ניירות ערך מהווה בידיהם הכנסה מעסק, יחולו כללי קיזוז אחרים.

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.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג - 2002, חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר יחיד תמורה במכירת/פדיון ניירות ערך ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי או בשיעור של 15% מרווח ההון הריאלי בנייר ערך שאינו צמוד למדד. חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה כאמור ינכה מרווח ההון הריאלי מס בהתאם לשיעור מס חברות (26.5%). זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקרנות נאמנות, קופות גמל וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

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

ככלל, תושב חוץ (יחיד וחברה) פטור ממס על רווחי הון במכירת/פדיון ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ, אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בה, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של החברה הזרה כאמור, במישרין ובעקיפין, וזאת בהתאם לסעיף 68 לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ. כמו-כן, בהתאם לתקנות ניכוי מרווח הון לא ינוכה מס במקור בגין רווח ההון על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

6.1.3 מס על הכנסות גבוהות - בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה בשנת המס 2015 על 810,720 ש"ח (סכום שנכון לשנת 2015 ושמתואם מידי שנה), יהא חייב במס על חלק מהכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור, בשיעור נוסף של 2%. הוראות סעיף זה חלות בין היתר על הכנסות מריבית ודיבידנד ועל רווחי הון מניירות ערך, למעט על מרכיב רווח ההון האינפלציוני.

6.2 כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים על-פי דוח הצעת מדף זה, מוצעים לראשונה ויונפקו ללא ניכיון לצרכי מס. במקרה בו תנפיק החברה בעתיד כתבי ההתחייבות הנדחים נוספות במסגרת הרחבת סדרה בניכיון, תפעל החברה בהתאם לאמור בסעיף 2.3.1 לשטר הנאמנות.

כמקובל בהחלטות השקעה, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה. התיאור לעיל בקשר להיבטי המיסוי הכרוכים בכתבי ההתחייבות הנדחים הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה, לפנות

לייעוץ מקצועי על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים.

7. הימנעות מעשיית הסדרים

7.1 החברה והדירקטורים, בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות הערך על-פי תשקיף המדף ועל-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על-פי דוח הצעת המדף למכור את ניירות הערך אשר רכשו מעבר למפורט בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.

7.2 החברה והדירקטורים, בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 7.1 לדוח ההצעה.

7.3 החברה והדירקטורים, בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 7.1 לדוח ההצעה.

8. דירוג

ביום 11 ביוני, 2015, פרסמה מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דירוג של "ilAa3" לכתבי ההתחייבות הנדחים בסך של עד 300 מיליון ש"ח ערך נקוב שעתידה להנפיק החברה, בדרך של הנפקת סדרה חדשה. לפרטים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 11.6.2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-046371), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מידרוג נתנה את הסכמתה לצירוף מכתב אישור הדירוג האמור לדוח הצעת המדף. הסכמת מידרוג לצירוף מכתב הדירוג וכן דוח הדירוג מיום 21 ביוני, 2015 מצורפת כנספח ב' לדוח הצעת המדף.

9. היתרים ואישורים

9.1 בהתאם לאמור בסעיף 1.2 לתשקיף המדף, החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את כתבי ההתחייבות הנדחים אשר יוצעו על-פי דוח הצעת מדף, והבורסה נתנה את אישורה לכך.

9.2 לאור אישורה של הבורסה כמפורט בסעיף 9.1 לעיל, פנתה החברה לבורסה לפני מועד דוח הצעת מדף זה, בבקשה לאשר את רישומן למסחר של כתבי ההתחייבות הנדחים על פי דוח הצעת המדף, והבורסה נתנה את אישורה לכך.

אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, למהימנותם ולשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבן של כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים בדוח הצעת המדף או על שיעור הריבית או המחיר בו הם מוצעים.

9.3 בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, רישום כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים על-פי דוח הצעת מדף זה מותנה בתנאים הבאים:

9.3.1 שווי החזקות הציבור בכתבי ההתחייבות הנדחים לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח;

9.3.2 מספר המחזיקים המזערי בכתבי ההתחייבות הנדחים המוצעים, יהיה לפחות שלושים וחמישה (35) מחזיקים, ששווי החזקה של כל אחד מהם 200 אלפי ש"ח לפחות (להלן:

"שווי החזקה מזערי למחזיק". לעניין זה "מחזיק" משמעו - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי החזקה המזערי למחזיק כאמור.

9.3.3 הואיל וכתבי ההתחייבות הנדחים דורגו בדירוג "Aa3il" על ידי מידרוג (ראו סעיף 8 לדוח ההצעה), החברה פטורה מדרישות ההון העצמי הקבועות בפרק יב' לתקנון הבורסה.

9.4 החברה תפנה לבורסה בתוך 3 ימי מסחר לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, בבקשה לרשום בה למסחר את כתבי ההתחייבות הנדחים.

9.5 המסחר בכתבי ההתחייבות הנדחים יחל סמוך לאחר רישומן למסחר.

9.6 רישום למסחר של כתבי ההתחייבות הנדחים שיופקו על פי דוח ההצעה, ועל פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מפעם לפעם (ככל שיפורסמו), כפוף לקיום דרישות לפי הוראות הבורסה, לרבות דרישות כאמור בסעיף 9.3 לעיל. אם יתברר כי לא התקיימו הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה כאמור בסעיף 9.3 לעיל לגבי כתבי ההתחייבות הנדחים, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות, וכתבי ההתחייבות הנדחים שיוצעו לא יוקצו ולא ירשמו למסחר בבורסה ולא יגבו כספים מהמזמינים. במקרה של ביטול הנפקה כאמור, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בד"ן), ותוך שני ימי מסחר נוספים לאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית. החברה תהא רשאית להנפיק את כתבי ההתחייבות הנדחים שהנפקתן בוטלה כאמור, על-פי דוחות הצעת המדף הבאים ככל שיפורסמו, וזאת בכפוף להוראות כל דין, להוראות הבורסה ולהוראות דוח ההצעה.

10. תשלום אגרה

בהתאם להוראות תקנה 4א' לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995, תשלם החברה לרשות ניירות ערך את תוספת האגרה בעד כתבי ההתחייבות הנדחים המוצעות במסגרת דוח הצעת מדף זה.

11. תמורת ההנפקה

11.1 התמורה הצפויה לחברה מהנפקה זו (בהנחה שכל היחידות המוצעות בדוח ההצעה תירכשנה), ובניכוי הוצאות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן:

300 מיליוני ש"ח

התמורה הצפויה (ברוטו)⁶

⁶ בהנחה של רכישת מלוא היחידות המוצעות במסגרת המכרז.

בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה והוצאות אחרות*⁷ כ-3.6 מיליוני ש"ח

סך התמורה הצפויה (נטו)

כ-296.4 מיליוני ש"ח

* מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ, פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, כלל פיננסים חיתום בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ, לאומי פרטנרס חתמים בע"מ, ברק קפיטל חיתום בע"מ, דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, רוסאריו שירותי חיתום (א.ש) בע"מ, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ, אייפקס הנפקות בע"מ, ווליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ, מגדל שירותי בורסה (נ.ע) בע"מ, אגוד חיתום ופיננסים בע"מ, ענבר הנפקות ופיננסים בע"מ ושוחר טוב - ליווי פיננסי והפצת ני"ע ישמשו כמפיצים (להלן: "המפיצים"). המפיצים יהיו זכאים לעמלת ניהול והפצה בשיעור כולל של 0.2% מהתמורה הכוללת ברוטו שתתקבל בפועל בתוספת מע"מ. כמו כן, המפיצים יהיו זכאים לעמלת הצלחה בשיעור של עד 0.075% מהתמורה הכוללת ברוטו שתתקבל בפועל בתוספת מע"מ כדין, לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה. עמלת הניהול וההפצה ועמלת ההצלחה הנ"ל (ככל שזו תשולם) יחולקו בין המפיצים לפי שיקול דעתה הבלעדי של מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ ובלבד שמפיץ לא יהיה זכאי לעמלה בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה ממימוש התחייבויות מוקדמות שהגיש אותו מפיץ במסגרת המכרז המקדים למשקיעים מסווגים. המפיצים יהיו רשאים, לפי שיקול דעתם הבלעדי לשלם מתוך העמלות לעיל, עמלות לצדדים שלישיים, שיצהירו על כשירותם לשמש כמפיצים על פי תקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז - 2007, בעבור סיוע בשיווק, מכירה והפצה של ניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף ובלבד שסכומים אלו לא ישולמו לרוכש סופי של ניירות הערך שיונפקו על פי דוח הצעת המדף.

בנוסף, החברה תשלם לרכז ההנפקה עמלת ריכוז בסך של 28,000 ש"ח.

לפרטים אודות עמלת התחייבות מוקדמת שתשולם למשקיעים המסווגים בגין היחידות שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות, ראו סעיף 4 לדוח הצעת המדף.

11.2 תמורת ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף, תשמש את מנורה ביטוח, כדלהלן:

11.2.1 תמורת ההנפקה תופקד במלואה במנורה ביטוח, בפיקדון ו/או בפיקדונות נדחים, בתנאי

פירעון וריבית זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים כפי שפורטו בטרם הנאמנות. הפיקדון ו/או הפיקדונות הנדחים האמורים יהיו בעלי המעמד המפורט בסעיף 1 לתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים שבתוספת הראשונה לשטר הנאמנות ביחס לרכיבים ומכשירים שיכללו בהונה של מנורה ביטוח ובעלי מעמד נדחה ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה, נוסף על היותם קודמים ביחס לרכיבים ולמכשירים הכלולים בהון הראשוני ובהון המשני (הון משני מורכב וכן הון משני נחות) (כהגדרתם בחוזרי המפקח על הביטוח).

11.2.2 תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים תשמש את מנורה ביטוח על פי שיקול דעתה ובאחריותה, ומנורה ביטוח תנהג בה בהתאם להוראות המפקח על הביטוח.

11.2.3 לא נקבע סכום מינימאלי שיש להשיגו בהנפקה זו.

12. שינוי או חידוש מהותיים בעסקי החברה

בהתאם לאמור בתקנה 4 לתקנות ההצעה, כלל הדיווחים שהגישה החברה לאחר פרסום תשקיף המדף נכללים בדוח הצעת מדף זה על דרך ההפניה.

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

13. דוח אירועים

לפרטים אודות דוח אירועים (כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969) שחלו לאחר מועד חתימת הדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2015 (שנחתמו ביום 31.5.2015) ועד בסמוך למועד פרסום דוח הצעת מדף זה, ראו **בנספח ג'** לדוח הצעת מדף זה.

14. מכתב הסכמת רואי החשבון המבקרים של החברה

לחברה ניתן מכתב הסכמה של רואי החשבון המבקרים של החברה, שבו נכללת הסכמתם לכלול בדוח הצעת מדף זה, לרבות בדרך של הפניה, את דוחות רואה חשבון המבקר ואת דוחות הסקירה, לפי העניין, הנכללים בדוח הצעת מדף זה על דרך ההפניה. למכתב ההסכמה הנ"ל ראו **נספח ד'** לדוח הצעת מדף זה.

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :

15.

פנחס רובין
 מוראל מטלון
 צבי אפרת
 ג'ק סמית
 איל מרום
 גור י. סביר
 עופר צור
 איתי גפן
 איל רז
 ארז הראל
 *חיים פרידלנד
 ליאור פורת
 ירון אלכאי
 שרון ורקר-שגיא
 אלית אלקון מי-טל
 אני אליה
 שלמה כהן
 דניאל פסרמן (רו"ח)
 גיל גריידי (רו"ח)
 נועם רונן
 אלי כהן
 כפיר ידגר
 תימור בלן
 יורם ערד
 יאיר שילוני
 **ארי פריד
 **דובי גרוס
 אורלי טנבאום
 עידן בקי
 אבירם הנדל
 שירי שני
 שגית אוחנה-ליבנה
 הראל שחם
 אבנר פינקלשטיין
 אילון
 נורית טראוריק
 תמר כהן
 ליאור רלוי
 עופר פליישר
 עדי בן-חור עפרוני
 ענבל זכאי-חורב
 איתי איצקוביץ
 דפנה מיכלביץ-בכר
 עדי נחמיאס-תנינה
 *שגית עמית-אבן
 קובי מרקוס
 יעד כוכבי
 ניר קידר
 איתי רובין
 ענבל רביד-בדנן
 רנית רוזנטל-בראל
 מאיה הופטמן
 שלמה אביעד זידר
 אסף אנטובי
 אורי יצחק
 יצחק לור
 יפתח פרבר
 אסף הראל
 הילה שמעון
 אהוד כנולסון
 **גילה פונטה-שלוש
 אסף פרוסק
 יואב קרמר
 יהונתן ראף
 *אבי מיר
 דניאל סקאלד (רו"ח)
 ענת אדלשטיין
 רעות אושעיה
 שרון זיתוני
 דניאל לסרי
 משה קריגר
 אריאל זאבי
 גלעד רזון (רו"ח)
 שפי מזרחי
 ליאור ברן
 בייליאי-סלומון
 מעיין מלמד
 נטע פלד
 אורי הלר
 אריאל רואימי
 אריאל דייזיס
 לי כהן
 אור לוטגרטן
 יואב מור
 *יואב מר
 ג'ואנה ינובסקי
 איתמר בן יהודה
 ליאור גריבלט
 אבישי מרום
 עמית לוי

 בר סראפיאן
 טי סלע
 אורי סמיט
 שירן גבאי-מצגר
 אלינור ורדי
 נגה חרובי
 בת-חן מזור
 יעל קלינמן
 רם שחורי
 לירון גילאור
 נמרוד סביל
 מורן שני
 אייל ריבנר
 דנה סואידמן
 אמנון ביס
 אמנון
 בן גולדמן
 אביעד רבינוביץ
 דנה שגב
 הראל שומר
 מיכאל גופר
 תום אלמליעי
 חן שטרנברג
 שירה פורת
 *ניר קנול
 נתלי דרגות
 שני וייס

 שמואל ברקוביץ
 ד"ר דומיניק פוגץ
 מרינה פורטוגלוב
 עדי אייברמס
 מורן בן משה
 יעד גורדון
 דניאלה סגל
 הגר פלג
 סמדר רון
 נועה שיער
 מעין שמעוני
 אביב אורינבוסקי
 מיכאל ארד
 גאל למלון
 יהונתן פרוסק
 **תמר שחורי



28 ביוני 2015

לכבוד

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

הנדון: מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ - דוח הצעת מדף מיום 28 ביוני, 2015

לבקשתכם, הרינו לאשר בזה, כי לדעתנו :

- (א) הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת המדף ותוארו לדעתנו נכונה בתשקיף המדף נושא תאריך 29 במאי 2015 ובדוח הצעת המדף של החברה.
- (ב) לדעתנו, לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בדרך המתוארת בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף שבנדון.
- (ג) הדירקטורים המכהנים בחברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף שבנדון.

הרינו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

שרון ורקר-שגיא, עו"ד יואב מור, עו"ד

גורניצקי ושות', עורכי דין

תל אביב: שד' רוטשילד 45, הרצליה פיתוח: שד' אבא אבן 1
 טלפון: 03-7109191 פקס: 03-5606555
 דוא"ל: office@gornitzky.com דואר: ת.ד. 29141 תל אביב 6758403

עורכי דין ונוטריונים
www.gornitzky.com

תוסד ב- 1938

ירוחם גורניצקי (1997 - 1921)
 בועז היר (2006 - 1930)
 אריאל זליקוב (2009 - 1955)
 דליה רונן (2000 - 1956)
 הגר אלון-וינדמן (2013 - 1978)
 דפנה טלגם (2015 - 1954)

* בעל רשיון עריכת דין במדינת ניו יורק
 ** בעל רשיון עריכת דין במדינות ניו יורק ומסצ'וסטס
 *** בעל רשיון עריכת דין במדינות אנגליה ווויילס
 **** בעל רשיון עריכת דין במדינת קליפורניה
 ***** בעל רשיון עריכת דין במדינת ויקטוריה, אוסטרליה

צבי זוהר, יועץ ראני מ. חאגל-חיא, יועץ

חתימות

החברה

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

הדירקטורים

ארי קלמן

מוטי רוזן

שי קומפל

נספח א'

שטר הנאמנות מיום 28 ביוני, 2015

שטר נאמנות

שנערך ונחתם בתל אביב, ביום 28 בחודש יוני 2015

בין :

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

מספר חברה : 51-393771-4

אלנבי 115, תל אביב

טלפון : 03-7107864

פקס : 03-7107633

(להלן : "החברה")

מצד אחד ;

לבין :

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

יד חרוצים 14, תל אביב

טלפון : 03-6389200

פקס : 03-6393316

(להלן : "הנאמן")

מצד שני ;

הואיל	והחברה עשויה לפרסם, על פי תשקיף מדף מיום 28 במאי 2015 (להלן : "תשקיף המדף"), דוח הצעת מדף, אשר על פיו תציע החברה לראשונה כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') (להלן : "כתבי ההתחייבות הנדחים"), כמפורט להלן ;
והואיל	והנאמן מצהיר כי הינו חברה מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל כדין לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות ;
והואיל	והנאמן הצהיר כי אין מניעה על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על-פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לשמש נאמן להנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים. מובהר, כי לאור העובדה שהנאמן מכהן כנאמן לאגרות חוב בקבוצת מנורה (כהגדרתה להלן), יבחן הנאמן בתוך 90 יום ממועד הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים האם מתקיים בו ניגוד עניינים בקשר עם כהונתו. ככל שמתקיים ניגוד עניינים כאמור, יודיע הנאמן על כך לחברה והחברה תפעל למינוי נאמן חלופי תחתיו ;
והואיל	והחברה מצהירה כי אין עליה מניעה על פי כל דין או הסכם לבצע הנפקה של כתבי התחייבות נדחים ולהתקשר עם הנאמן בשטר נאמנות זה וכי אין לחברה עניין אישי בנאמן ;
והואיל	והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן שישמש כנאמן למחזיקי כתבי ההתחייבות

- הנדחים, והנאמן הסכים לכך, הכל כפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה ;
והואיל ונכון למועד זה החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה של מנורה ביטוח, כהגדרתה להלן ;
- והואיל** ותחום הפעילות היחיד של החברה, הינו גיוס מקורות בישראל עבור מנורה ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של אגרות חוב ותעודות התחייבות, אשר תמורתן תופקד במנורה ביטוח (כהגדרתה להלן), לשימושה על פי שיקוליה ועל אחריותה ;
- והואיל** והחברה פנתה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ("המפקח על הביטוח"), והוא אישר לחברה את הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים ;
- והואיל** והתמורה בעבור כל אחד מכתבי ההתחייבות הנדחים הוכרה, בכפוף להנפקתן של כתבי ההתחייבות הנדחים, על ידי המפקח על הביטוח כהון שלישוני מורכב של מנורה ביטוח (כהגדרתה להלן), ובהתאם, כתבי ההתחייבות הנדחים יהיו בעלי המעמד המפורט בסעיף 1 לתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים שבתוספת הראשונה לשטר הנאמנות ביחס לרכיבים ומכשירים שיכללו בהונה של מנורה ביטוח ובעלי מעמד נדחה ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה נוסף על היותם קודמים ביחס לרכיבים ולמכשירים הכלולים בהון הראשוני ובהון המשני (הון משני מורכב וכן הון משני נחות) (כהגדרתם בחוזרי המפקח על הביטוח). תשלומי קרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים עשויים להידחות בשל התקיימותן של נסיבות משהות להון שלישוני מורכב כמפורט בסעיפים 9 ו-10 לתוספת הראשונה לשטר ;
- והואיל** ומידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") העניקה דירוג "Aa3" להנפקת סדרת כתבי ההתחייבות נדחים ;

לפיכך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כדלקמן:

- 1. מבוא, פרשנות והגדרות**
- 1.1. המבוא לשטר נאמנות זה והנספחים הרצופים לו מהווים חלק מהותי ובלתי נפרד הימנו.
- 1.2. חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3. כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף יחיד במשמע וכן להפך, כל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמע וכן להפך, וכל האמור באדם אף תאגיד במשמע, והכל כשאין בשטר זה הוראה אחרת מפורשת ו/או משתמעת ו/או אם תוכן הדברים או הקשרם אינו מחייב אחרת.
- 1.4. בכפוף לכל דין שלא ניתן להתנות עליו, ההגבלות שחלות על החברה ביחסיה עם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ו/או הנאמן הן רק אותן הגבלות אשר נקבעו בשטר נאמנות זה או בתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים, כלפי מחזיקי כתבי ההתחייבות

הנדחים ו/או כלפי הנאמן. החברה תהא רשאית לבצע כל פעולה אלא אם כן נאסרה או הוגבלה הפעולה במפורש בשטר הנאמנות ו/או בתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים.

1.5. בכל מקרה של סתירה בין שטר הנאמנות למסמכים הנלווים לו, יגברו הוראות שטר הנאמנות.

1.6. בשטר נאמנות זה ובתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצידם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מתוכן הדברים או הקשרם:

- "שטר זה" או "שטר הנאמנות" - שטר נאמנות זה לרבות הנספחים והתוספות המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו;
- "החלטה מיוחדת" - כהגדרתה בתוספת השנייה לשטר הנאמנות;
- "החלטה רגילה" - החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, בה נכח מניין חוקי כמפורט בסעיף 15 לתוספת השנייה לשטר זה או באסיפה נדחית בה נכח מניין חוקי כמפורט בסעיף 16 לתוספת השנייה לשטר זה ואשר נתקבלה (בין באסיפה המקורית ובין באסיפה הנדחית) ברוב של מעל חמישים אחוזים (50%) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים;
- "הנאמן" - רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים לפי שטר זה;
- "מרשם" - מרשם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים כקבוע בס' 35 ח' לחוק;
- "מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים" ו/או "מחזיקים" - כהגדרת המונח מחזיק בחוק ניירות ערך;
- "תעודת כתבי ההתחייבות הנדחים" - תעודת כתבי ההתחייבות הנדחים אשר נוסחה מופיע כתוספת ראשונה לשטר הנאמנות;
- "חברה מדרגת" - חברת דירוג כמשמעה בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014;
- "החוק" או "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת;
- "החוזר המאוחד" - החוזר המאוחד של הממונה על שוק ההון, ביטוח

וחסכון במשרד האוצר, כנוסחו מעת לעת, ובכפוף לכללי הפרשנות שלו כמפורט במבוא לחוזר האמור.

- חוק החברות, התשנ"ט-1999;

-

"חוק החברות"
- יום שבו מרבית הבנקים בישראל פתוחים לביצוע עסקאות בשקלים;

-

"יום עסקים"
- סך הערך הנקוב של תעודות כתבי ההתחייבות הנדחים;

-

"קרן"
- כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;

-

"יום מסחר"
- הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;

-

"הבורסה"
- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר;

-

"המפקח על הביטוח"
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981;

-

"חוק הפיקוח"
- כהגדרתן בתוספת הראשונה לשטר הנאמנות;

-

"נסיבות משהות"
- מנורה מבטחים החזקות בע"מ וכל תאגיד בשליטתה (כמשמעה בחוק הפיקוח), בין במישרין ובין בעקיפין;

-

"קבוצת מנורה"
- מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, בעלת השליטה בחברה;

-

"מנורה ביטוח"
- ההון העצמי המוכר של מנורה ביטוח כפי שמוגדר בהוראות הדין החלות על מבטח או בהנחיות המפקח על הביטוח, כפי שתהיינה מעת לעת;

-

"סכום ההון העצמי המוכר של מנורה ביטוח"
- כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

-

"תאגיד מדווח"

2. הנפקת כתבי התחייבות נדחים ותחולת שטר הנאמנות

- 2.1. הוראות שטר נאמנות זה יחולו על כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') רשומים על שם, בני 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה שיונפקו על-פי שטר נאמנות זה.
- 2.2. החברה תנפיק את כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') בתנאים כמפורט בשטר הנאמנות ובתעודות כתבי ההתחייבות הנדחים.

- 2.3. החברה תפעל על מנת לרשום את כתבי ההתחייבות הנדחים אשר יונפקו, ככל שיונפקו, על פי שטר נאמנות זה, למסחר בבורסה בסמוך לאחר הנפקתם. יובהר כי הרישום למסחר של כתבי ההתחייבות הנדחים כפוף לאישור הבורסה ולהוראות תקנון הבורסה כפי שיהיו באותו מועד.
- 2.4. תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים אלו.
- 2.5. כתבי ההתחייבות הנדחים לא יהיו צמודים למדד או למטבע כלשהו.

3. **מינוי הנאמן; כניסה לתוקף של הכהונה; תקופת הכהונה; פקיעת כהונה; התפטרות; פיטורין; סמכויות הנאמן**

מינוי הנאמן

- 3.1. החברה ממנה בזה את הנאמן כנאמן הראשון עבור מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים מכח הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח כתבי ההתחייבות הנדחים, אשר לא שולמו לאחר שהגיע מועד תשלומם.
- 3.2. היה והנאמן הוחלף בנאמן אחר, יהיה הנאמן האחר נאמן עבור מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים מכח הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח כתבי ההתחייבות הנדחים, אשר לא שולמו לאחר שהגיע מועד תשלומם.

כניסה לתוקף של הכהונה, תקופת הכהונה; פקיעת כהונה; התפטרות; פיטורין

- 3.3. הנאמנות למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ותפקידי הנאמן לפי תנאי שטר נאמנות זה יכנסו לתוקפם במועד הקצאת כתבי ההתחייבות הנדחים על ידי החברה.
- 3.4. כהונתו של הנאמן הראשון תסתיים על פי הקבוע בחוק ניירות ערך או על פי הוראות שטר זה.
- 3.5. ככל שאסיפת המינוי הראשונה ו/או כל אסיפה מאוחרת לה קצבה את תקופת המינוי הנוספת של הנאמן, תסתיים תקופת מינוי בהתאם להחלטה על המשך כהונתו ו/או על מינוי נאמן אחר תחתיו.
- 3.6. על מינוי הנאמן, החלפתו, כהונתו, פקיעה, התפטרות ופיטוריו יחולו הוראות חוק ניירות ערך.
- 3.7. על אף האמור לעיל, החלטת מחזיקים על סיום כהונת הנאמן תתקבל באסיפה אשר נכחו בה מחזיקים אשר להם חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים או אסיפה נדחית אשר נכחו בה מחזיקים אשר להם עשרה אחוזים (10%) לפחות מהיתרה כאמור וברוב של שבעים וחמישה אחוזים (75%) מקולות המצביעים באסיפה (למעט הנמנעים).

תפקידי הנאמן

3.8. תפקידי הנאמן יהיו בהתאם להוראות הדין ולשטר נאמנות זה.

4. רכישות כתבי התחייבות נדחים על ידי החברה או מחזיק קשור

4.1. החברה שומרת לעצמה, בכפיפות לכל הוראה שבדין, את הזכות לרכוש בכל עת, בכל מחיר שיראה לה, את כתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על פי שטר נאמנות זה, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת עליה. במקרה של רכישה כזו על-ידי החברה, תודיע על כך החברה בדיווח מיידי. כתבי ההתחייבות הנדחים שירכשו על-ידי החברה יבוטלו, וימחקו מן המסחר בבורסה.

החברה לא תהיה רשאית להנפיק מחדש את כתבי ההתחייבות הנדחים שניקנו ו/או נפדו על ידה. החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת תעודת כתבי ההתחייבות הנדחים בגין אותם כתבי התחייבות נדחים שנרכשו על ידה. למען הסר ספק, יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן במרשם וכן במידת הצורך גם בחברה לרישומים, בהתאם.

4.2. מובהר בזאת, כי רכישה של כתבי ההתחייבות הנדחים על ידי החברה או על ידי מנורה ביטוח תיחשב כפדיון מוקדם, ועל כן עליה לעמוד בתנאי הפדיון המוקדם בסעיף 8 לתוספת הראשונה לשטר זה.

4.3. חברה בשליטה של החברה ו/או תאגיד אחר בשליטתה ו/או בעלי השליטה בחברה (במישרין או בעקיפין) ו/או תאגיד בשליטת בעלי השליטה בחברה (במישרין או בעקיפין) (להלן: "מחזיק קשור"), רשאים לרכוש ו/או למכור מעת לעת כתבי התחייבות נדחים על פי שיקול דעתם ובכפוף לכל דין. במקרה של רכישה ו/או מכירה כאמור תמסור החברה על כך דוח מיידי בהתאם להוראות הדין.

בכפוף לכל דין, כתבי ההתחייבות הנדחים אשר יוחזקו כאמור על-ידי מחזיק קשור בחברה ייחשבו לנכס של אותו גוף, ולא יימחקו מהמסחר בבורסה, ובלבד שכתבי ההתחייבות הנדחים כאמור לא יקנו זכות הצבעה באסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ולא ייחשבו לצורך קביעת קיומו של מנין חוקי כל עוד הם מוחזקים בידי מחזיק קשור כאמור, למעט במקרה שמחזיק קשור כאמור הינו משקיע הנמנה עם המשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך אשר אינו מחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים עבור עצמו. למען הסר ספק יובהר כי כתבי התחייבות נדחים אשר יוחזקו על-ידי מחזיק קשור יקנו את כל יתר הזכויות הנלוות לכתבי התחייבות נדחים מלבד זכות הצבעה כאמור לעיל.

5. הנפקות נוספות של כתבי התחייבות נדחים והרחבות סדרה

5.1. החברה שומרת לעצמה את הזכות בכפוף להוראות הדין להנפיק בכל עת, ומבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, סדרות נוספות של כתבי התחייבות נדחים (להלן: "הסדרות הנוספות"), באותם תנאי פדיון, ריבית, הצמדה, דרגת פירעון במקרה של פירוק ותנאים אחרים, כפי שהחברה תמצא לנכון, ובין שהם עדיפים על פני תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, שווים להם או נחותים מהם

וכן החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק ניירות ערך אחרים מכל מין וסוג שהוא, בין שהם עדיפים על פי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, שווים להם או נחותים מהם, והכל בכפוף לאישור הבורסה, תקנון הבורסה וחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

5.2. החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת ומבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, כתבי התחייבות נדחים נוספים מסדרה ד' זו בתנאים כפי שתמצא לנכון, לרבות הנפקת כתבי התחייבות נדחים בדרך של הגדלת הסדרה בשיעור ניכיון ו/או פרמיה השונה משיעור הניכיון ו/או הפרמיה שעל פיהם בוצעו הנפקות קודמות של כתבי ההתחייבות הנדחים מסדרה זו, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת עליה. למען הסר ספק הובהר, כי הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים נוספים מסדרה זו תיעשה במסגרת שטר הנאמנות והוראות שטר הנאמנות יחולו עליהן, וכי כתבי ההתחייבות הנדחים הקיימים מאותה סדרה וכתבי התחייבות נדחים נוספים מאותה סדרה (ממועד הוצאתם) יהיו סדרה אחת לכל דבר ועניין.

5.3. היה והחברה תבחר להנפיק כתבי התחייבות נדחים בדרך של הגדלת סדרה בשיעור ניכיון שונה משיעור הניכיון של כתבי ההתחייבות הנדחים הקיימים, אזי, תפנה החברה, לפני הגדלת הסדרה, לרשות המסים על מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכיון בגין כתבי ההתחייבות הנדחים האמורים, ייקבע לכתבי ההתחייבות הנדחים האמורים שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים בסדרה, ככל שיהיו (להלן: "שיעור הניכיון המשוקלל"). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב לפני מועד הגדלת הסדרה את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל כתבי ההתחייבות הנדחים מהסדרה בהתאם לאותו שיעור. לאחר הגדלת הסדרה תגיש החברה דוח מיידי אשר יפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א) בו תודיע מהו שיעור הניכיון המשוקלל של הסדרה וינוכה מס במועדי הפדיון של כתבי ההתחייבות הנדחים לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המיסים, ינוכה מס במקור מדמי הניכיון לגבי סדרת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') בהתאם לשיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין הסדרה. במקרה זה, תפרסם החברה דיווח מיידי לאחר הרחבת הסדרה בו תודיע את שיעור הניכיון שנקבע לגבי הסדרה כאמור ויחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון בעת פדיון סדרה ד', וחברי המסלקה ינכו מס במקור בעת פדיון כתבי ההתחייבות הנדחים, בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור. לפיכך, יתכנו מקרים בהם ינוכה מס במקור בגין דמי ניכיון, בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק כתבי התחייבות נדחים טרם הגדלת הסדרה (לרבות העדר ניכיון). במקרה זה, נישום שהחזיק את כתבי ההתחייבות הנדחים לפני הגדלת הסדרה ועד לפדיון כתבי ההתחייבות הנדחים יהיה זכאי להגיש דוח מס לרשות המסים ולקבל החזר של המס שנוכה מדמי הניכיון, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על פי דין. אם הגדלת הסדרה צפויה להיות ללא ניכיון, אזי הגדלת הסדרה תבוצע בלא פחות מהערך המתואם של כתבי ההתחייבות הנדחים, על מנת שלא ייווצר ניכיון נוסף. יודגש, כי אישור כאמור לקביעת שיעור ניכיון משוקלל מעת רשות המיסים, ניתן באופן

חד פעמי לכל הנפקה עתידית, ככל שתתרחש, של סדרת כתבי ההתחייבות הנדחים.

6. הכרה בתמורת כתבי ההתחייבות הנדחים כהון שלישוני מורכב של מנורה ביטוח

6.1. תמורת כתבי ההתחייבות הנדחים שמונפקים על פי שטר נאמנות זה הוכרה על ידי המפקח על הביטוח כהון שלישוני מורכב של מנורה ביטוח כמשמעות מונחים אלו בהוראות הדין ו/או הנחיות המפקח על הביטוח ובהתאם תשלומי הקרן ו/או הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים עשויים להידחות בשל התקיימות של נסיבות משהות להון שלישוני מורכב כמפורט בסעיפים 10 ו-11 לתנאים הרשומים מעבר לדף שבתוספת הראשונה לשטר נאמנות זה.

6.2. הכרה בהתחייבויות מנורה ביטוח על-פי כתבי ההתחייבות הנדחים בגדר הון שלישוני מורכב כאמור לעיל, אין בה כדי להשפיע בכל דרך שהיא על תנאיהם של כתבי ההתחייבות הנדחים או על הזכויות הנלוות להם, בכפוף למפורט בתוספת הראשונה לשטר נאמנות זה.

6.3. לאור ההכרה בכתבי ההתחייבות הנדחים, על ידי המפקח על הביטוח כהון שלישוני מורכב של מנורה ביטוח כאמור, תעמוד סדרה ד' לפירעון (קרן) בתשלום אחד אשר ישולם ביום 1 ביולי, 2027 (אלא אם כן עשתה החברה קודם לכן שימוש בזכותה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם כמפורט להלן).

7. דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים

7.1. החברה מתחייבת לפעול לכך שעד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של הקרן על פי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, ככל שהדבר בשליטתה, כתבי ההתחייבות הנדחים יהיו במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר, כי העברת כתבי ההתחייבות הנדחים לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי החברה המדרגת לא ייחשבו כהפסקת דירוג. החברה אינה מתחייבת שלא להחליף את חברת הדירוג לאורך כל חיי כתבי ההתחייבות הנדחים.

7.2. מבלי לגרוע מהתחייבויות החברה כאמור לעיל, כל אימת שכתבי ההתחייבות הנדחים יפסיקו להיות מדורגים בידי חברה מדרגת או שתוחלף החברה המדרגת את כתבי ההתחייבות הנדחים בחברה מדרגת אחרת, תפרסם החברה דיווח מיידי, בו יפורטו הסיבות להפסקת הדירוג או החלפת החברה המדרגת כאמור וזאת במועד הנדרש לכך על פי דין ובכל מקרה תוך יום מסחר אחד ממועד אירוע המקרה.

8. מגבלות על חלוקת דיבידנדים

לא חלות על החברה מגבלות כלשהן על חלוקת דיבידנד או רכישה עצמית של מניות.

על מנורה ביטוח חלות מגבלות על חלוקת דיבידנד, בהתאם להוראות המפקח על הביטוח החלות עליה, לרבות כמפורט בסעיף 11 לתוספת הראשונה לשטר הנאמנות.

9. התחייבויות החברה

החברה מתחייבת בזה לשלם, במועדים הקבועים לכך, את כל סכומי הקרן והריבית (כולל

ריבית פיגורים ככל שתהיה) אשר ישתלמו על-פי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על-פי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ועל-פי שטר זה.

10. פירעון מיידי

10.1. בכפוף לתנאי סעיף 10.2 להלן, בקרות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן, הנאמן יהיה חייב לכנס אסיפת מחזיקים שעל סדר יומה יהא העמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים, כולה או חלקה ויהיה חייב לזמן אסיפה על פי דרישה של מחזיקים המחזיקים בלפחות 5% מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים (להלן: "האסיפה"). ואלה האירועים (בסעיף זה - "החברה" - החברה ו/או מנורה ביטוח):

10.1.1. אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים תוך 7 ימי עסקים ממועד פירעונו של אותו סכום. להסרת ספק יובהר, כי דחייתם של תשלומי קרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, בשל התקיימותן של נסיבות משהות, מהווה חלק בלתי נפרד מתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ואינה מקימה לנאמן ו/או למחזיקים כל זכות להעמדה לפירעון מיידי של כתבי ההתחייבות הנדחים.

10.1.2. אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט, וכן אם החברה תקבל החלטת פירוק (פרט לפירוק למטרת מיזוג עם חברה אחרת, ובלבד שבוצע בהתאם לסעיף 10.1.11 להלן), או ימונה לה מפרק קבוע.

10.1.3. אם תוגש על ידי החברה או מי מנושי החברה לבית המשפט בקשה במסגרת סעיף 350 לחוק החברות או אם ניתן צו הקפאת הליכים כנגד החברה לפי סעיף 350 לחוק החברות (והכל למעט אם מדובר בפירוק למטרת מיזוג עם חברה אחרת, או שינוי מבנה או הליך דומה אחר ולמעט הסדרים בין החברה לבעלי מניותיה ו/או נושיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולת הפירעון של החברה) וצו בית המשפט או החלטה כאמור לא בוטלו תוך 45 יום ממועד מתן הצו או ההחלטה וכל עוד הצו או ההחלטה בתוקף. תקופת הריפוי לא תחול ביחס לבקשה ו/או צו שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

10.1.4. אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט או נתמנה מפרק זמני לחברה או תתקבל כל החלטה בעלת אופי שיפוטי דומה וצו או מינוי או החלטה כאמור לא יבוטל תוך 45 יום. תקופת הריפוי לא תחול ביחס לבקשה ו/או צו שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

10.1.5. אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) על נכסי החברה, כולם או רובם, או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני, או אם מונה מנהל מורשה לחברה מטעם הגוף המפקח (כאמור בסעיף 68(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981) (להלן: "מנהל

מורשה", אשר לא נדחו או בוטלו תוך 45 ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין, או אם ניתן צו למינוי או מונה בדרך אחרת כונס נכסים קבוע על נכסי החברה, כולם או רובם. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

10.1.6. אם יוטל עיקול על עיקר נכסי החברה והעיקול לא יוסר תוך ארבעים וחמישה (45) ימים מיום הטלתו. תקופת הריפוי לא תחול ביחס לבקשה ו/או צו שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

10.1.7. אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד עיקר נכסי החברה והפעולה לא תבוטל תוך ארבעים וחמישה (45) יום מיום ביצועה. תקופת הריפוי לא תחול ביחס לבקשה ו/או צו שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

10.1.8. אם החברה תפסיק את תשלומיה ו/או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה ו/או קיים חשש ממשי כי תפסיק את תשלומיה ו/או תחדל להמשיך בעסקיה ו/או תודיע על כוונה לחדול מלהמשיך בעסקיה ו/או קיים חשש ממשי כי תחדל מלנהל את עסקיה, ככל שקיימים ו/או שיהיו לה עסקים כאמור, למעט מיזוג המותר בהתאם להוראות סעיף 10.1.11 לשטר.

10.1.9. אם החברה תפר את תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ו/או שטר נאמנות זה בהפרה יסודית או לא תקיים אילו מהתחייבויותיה המהותיות במסגרתן, וההפרה לא תוקנה בתוך 14 ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה, במהלכם החברה תפעל לתיקונה.

10.1.10. אם החברה תחוסל או תימחק מכל סיבה שהיא, שלא בדרך של שינוי מבנה או מיזוג בתוך קבוצת מנורה או שלא בדרך של שינוי מבנה או מיזוג אחר המותר לפי הוראות סעיף 10 זה.

10.1.11. אם בוצע מיזוג של החברה, כמשמעו בחוק החברות, עם ולתוך תאגיד אחר, שאינו חברה בקבוצת מנורה, והחברה הקולטת במיזוג לא הצהירה כלפי מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, לרבות באמצעות הנאמן, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את התחייבויותיה כלפי המחזיקים.

10.1.12. אם מנורה ביטוח תחדל מלהיות חברה בשליטה (כמשמעותה בחוק הפיקוח) (במישרין או בעקיפין) של חברה מקבוצת מנורה, למעט אם בוצע מיזוג בהתאם לסעיף 10.1.11 לעיל ו/או אם מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ תחדל מלהיות חברת בת של מנורה ביטוח או של חברה אחרת מקבוצת מנורה שהיא בעלת רישיון מבטח.

10.1.13. אם יבוטל רישיון המבטח של מנורה ביטוח, כך שמנורה ביטוח לא תיחשב

עוד כ"מבטח", כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. מובהר כי במקרה של מיזוג של מנורה ביטוח המותר על פי שטר זה, שלאחריו החברה הקולטת במיזוג תהיה בעלת רישיון מבטח, לא יהווה הדבר עילה להעמדה לפירעון מיידי על פי סעיף זה.

10.1.14. אם כתבי ההתחייבות הנדחים לא יהיו מדורגים על ידי חברה מדרגת כלשהי לתקופה העולה על 60 ימים רצופים, וזאת עקב נסיבות שהינן בשליטת החברה בלבד. מובהר, כי אין בכך כדי לגרוע מהתחייבות החברה לדירוג כתבי ההתחייבות הנדחים כאמור בסעיף 7.1 לעיל.

10.1.15. אם בוצעה מכירה של עיקר נכסי מנורה ביטוח באופן שמנורה ביטוח תחדל מלעסוק לחלוטין בביטוח. "עיקר נכסי מנורה ביטוח" ייחשבו לפחות 51% מנכסי מנורה ביטוח על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים.

לצורך סעיף זה, "עיקר נכסי החברה" ייחשבו ל - 51% מנכסי החברה על פי הדוחות הכספיים של החברה.

להסרת ספק מובהר, כי התקיימות נסיבות משהות לא תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי, ובהתקיים נסיבות משהות לא ניתן יהיה להפעיל את הוראות שטר הנאמנות לעניין העמדה לפירעון מיידי של כתבי ההתחייבות הנדחים.

עוד יובהר, כי דחייתם של תשלומי קרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, בשל התקיימותן של נסיבות משהות, כאמור בתוספת הראשונה לשטר נאמנות זה, מהווה חלק בלתי נפרד מתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ואינה מקימה לנאמן ו/או למחזיקים כל זכות להעמדה לפירעון מיידי של כתבי ההתחייבות הנדחים. עוד

10.2. בקרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 10.1.1 עד 10.1.15 (כולל) לעיל:

10.2.1. אם תכונס אסיפת מחזיקים בהתאם להוראות סעיף 10.1 לעיל, שעל סדר יומה יהא הצעת החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של היתרה הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים, תינתן הודעה על מועד כינוס האסיפה 21 יום לפני מועד כינוסה.

למרות האמור בסעיף 10.2.1 לעיל, הנאמן יהיה רשאי לקצר את המועד האמור בסעיף 10.2.1 לעיל ליום אחד לפני מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה מיידיית על זכויות המחזיקים. עשה כן, ינמק הנאמן בדוח הזימון את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.

10.2.2. למרות האמור בסעיפים 10.1 ו- 10.2.1 לעיל, לא יעמיד הנאמן את כתבי ההתחייבות הנדחים שטרם נפרעו לפירעון מיידי אלא לאחר שהנאמן ייתן לחברה התראה מראש ובכתב על כוונתו לפעול כך (ולעניין זה, הודעה על זימון אסיפה שעל סדר יומה העמדה לפירעון מיידי שהועברה לחברה תיחשב כמסירת הודעה כאמור), והחברה לא תמלא אחר האמור בהתראה תוך 21 ימים ממועד קבלתה. בהתראה האמורה תידרש החברה לשלם את הסכומים שבפיגור או למלא אחרי ההוראות האחרות של שטר הנאמנות

וכתבי ההתחייבות הנדחים אשר הפרתן או אי מילוי מהוות עילה לפעולות הנאמן כאמור או להחזיר לקדמותו את מצב הדברים אשר היווה עילה לפעולות הנאמן.

10.2.3. למרות האמור בסעיף 10.2.2 לעיל, אם הנאמן או המחזיקים יהיו בדעה כי קיים חשש סביר כי מסירת התראה כאמור תפגע באפשרות להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי, יהיה הנאמן רשאי לקצר את המועד האמור בסעיף 10.2.1 לעיל, ככל שייראה לו נחוץ על מנת למנוע את הפגיעה האמורה בזכויות המחזיקים, ובכל מקרה לא פחות מ-7 ימים (ואולם הנאמן רשאי להקדים את כינוס האסיפה ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים). עשה כן, ינמק הנאמן את הסיבות לקיצור המועד האמור. הנאמן יהיה רשאי לבטל את כינוס האסיפה אם עד למועד כינוס הודיעה החברה לנאמן בכתב כי בוטל או הוסר האירוע המפורט בסעיף 10.1 לעיל שבגינו זומנה האסיפה.

10.2.4. במקרה שבו עד למועד כינוס האסיפה לא התקבלה אצל הנאמן הודעה כאמור בסעיף 10.2.3, והתקבלה החלטה מיוחדת של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי, וניתנו ההודעות לחברה כאמור בסעיף 10 זה לעיל, הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר ומוקדם ככל האפשר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים.

10.3. **מובהר, כי הנאמן לא יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את כתבי ההתחייבות הנדחים שטרם נפרעו, ללא קבלת אישור מראש ובכתב של המפקח על הביטוח. המפקח על הביטוח עשוי לתת את אישורו או להימנע מלתיתו לפי שיקול דעתו הבלעדי בשים לב בין היתר למעמדם הנחות של כתבי ההתחייבות הנדחים ביחס להתחייבויותיה של מנורה ביטוח לרבות כלפי מבוטחיה.**

10.4. מובהר בזאת כי חובות הנאמן לפי סעיף 10 זה כפופות לידיעתו בפועל את התקיימות העובדות, המקרים, הנסיבות והאירועים המפורטים בו, מכח פרסומים פומביים של החברה או מכח הודעה בכתב של החברה שתישלח אליו לפי סעיף 24 לשטר זה. אין בכך בכדי לפגוע בחובות ובזכויות הנאמן על פי כל דין.

10.5. בהתאם להוראות סעיף 35(א)(א3) לחוק, יצוין כי, כתבי ההתחייבות הנדחים הינם מהסוגים המנויים בתוספת שלישית א1 לחוק ובהתאם סעיף 1ט35 לחוק לא יחול על כתבי ההתחייבות הנדחים.

10.6. מובהר כי אין באי מימוש זכות ההעמדה לפירעון מיידי ו/או באי העמדה לפירעון מיידי בקרות איזה מהמקרים המפורטים לעיל כדי להוות ויתור כלשהו על זכויותיהם של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים או של הנאמן על פי שטר הנאמנות או על פי דין.

10.7. החלטת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי תתקבל בהחלטה מיוחדת, כהגדרתה בתוספת השנייה לשטר הנאמנות.

10.8. למען הסר ספק מובהר, כי אין בזכות ההעמדה לפירעון מיידי כאמור לעיל ו/או בהעמדה לפירעון מיידי כדי לגרוע או לפגוע בכל סעד אחר או נוסף העומד למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים או לנאמן על פי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים והוראות שטר זה או על פי דין, ואי העמדה לפירעון מיידי בקרות איזה מהמקרים המפורטים בסעיף 10.1 לעיל, לא תהווה וויתור כלשהו על זכויותיהם של כתבי ההתחייבות הנדחים או של הנאמן כאמור.

11. תביעות והליכים בידי הנאמן

11.1. מבלי לגרוע מכל הוראה אחרת בשטר זה, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, וללא מתן הודעה נוספת לחברה, לנקוט בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים ובקשות לקבלת הוראות, כפי שימצא לנכון לשם מימוש זכויות המחזיקים והגנה על זכויותיהם וכן אכיפת הביצוע על החברה של התחייבויותיה על פי שטר זה. הנאמן יהיה חייב לעשות כאמור לעיל לפי דרישתם של מחזיקים אשר תתקבל בהחלטה מיוחדת של המחזיקים. מובהר כי הנאמן יהיה רשאי לפתוח בהליכים משפטיים ו/או אחרים גם אם כתבי ההתחייבות הנדחים לא הועמדו לפירעון מיידי והכל להגנת זכויות המחזיקים ובכפוף לכל דין. על אף האמור בסעיף זה, זכות להעמדה לפירעון מיידי תקום רק בהתאם להוראות סעיף 10 לעיל ולא מכוח סעיף זה.

11.2. הנאמן רשאי, בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקים בכדי שיוחלט על ידי המחזיקים בהחלטה מיוחדת אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר זה, ובלבד שכינוס האסיפה יעשה במועד הראשון האפשרי (בכפוף להוראות התוספת השנייה לשטר לעניין כינוס אסיפות המחזיקים) ולא יהיה בדחיית ההליכים כדי לסכן את זכויות המחזיקים. כמו כן, יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקים לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור, בהתאם לאמור לעיל.

11.3. בכפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של המחזיקים על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר זה ובלבד שכינוס האסיפה יעשה במועד הראשון האפשרי (בכפוף להוראות התוספת השנייה לשטר לעניין כינוס אסיפות המחזיקים) ולא יהיה בדחיית ההליכים כדי לסכן את זכויות המחזיקים. הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפה לפי בקשה של המחזיקים של לפחות 5% מהקרן של כתבי ההתחייבות הנדחים בהתאם למפורט בתוספת השנייה לשטר זה.

11.4. הנאמן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על ידו על פי שטר זה, לצורך פניה לאסיפת המחזיקים ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת המחזיקים ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול ובלבד שכינוס האסיפה או הפניה לבית המשפט יעשו במועד הראשון האפשרי (בכפוף להוראות התוספת השנייה לשטר לעניין כינוס אסיפות המחזיקים) ולא יהיה בדחיית ההליכים כדי לסכן את זכויות המחזיקים.

11.5. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי הנאמן רשאי לפנות לערכאות משפטיות גם לפני העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי, ולאחר מכן למתן כל צו אחר באשר

לניהול הנאמנות כפי שימצא לנכון.

11.6. הנאמן ייתן הודעה לחברה לפני נקיטת פעולות על ידו על פי סעיף זה.

12. חלוקת התקבולים

כל התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן כתוצאה מביצוע פעולות נאמנות על פי שטר הנאמנות, יוחזקו על-ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

תחילה - לסילוק שכר טרחתו; **שנית** - לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על-ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר אחר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו (ובתנאי כי הנאמן לא יקבל כפל שכר או כפל החזר הוצאות כאמור הן מהחברה והן מהמחזיקים); **שלישית** - לתשלום כל סכום אחר על-פי ההתחייבות לשיפוי (כמפורט להלן); **רביעית** - כדי לשלם למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 23 להלן מעבר לחלקם היחסי ולאחר מכן תשלום החזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים כפי חלקם היחסי; **חמישית** - כדי לשלם למחזיקים את הריבית המגיעה להם לפי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם; **שישית** - כדי לשלם למחזיקים את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי כתבי ההתחייבות הנדחים המוחזקים על ידם פרי-פסו, וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכומי הקרן ובין לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת כתבי ההתחייבות הנדחים על-ידי החברה או באופן אחר, ואת **העודף**, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה.

תשלום הסכומים על-ידי הנאמן למחזיקים כאמור כפוף להוראות סעיף 1 לתעודת כתבי ההתחייבות הנדחים שבתוספת הראשונה לשטר הנאמנות ולהוראות הדין והממונה על שוק ההון, כפי שיהיו מעת לעת.

13. סמכות לדרוש תשלום למחזיקים באמצעות הנאמן

הנאמן רשאי להורות לחברה בכתב להעביר לחשבון הנאמן, עבור מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים וחלף ביצוע התשלום להם, חלק או מלוא התשלום הבא (ריבית ו/או קרן) אותו תעביר החברה לנאמן במועד שנקבע על-פי שטר זה (ולא קודם לכן), וזאת לשם מימון ההליכים ו/או ההוצאות ו/או שכר הנאמן על-פי שטר זה. החברה אינה רשאית לסרב לפעול על-פי הודעת הנאמן ויראו את החברה כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים האמורים אם העבירה את הסכום שנדרש על-ידי הנאמן לזכות החשבון שפרטיו פורטו בהודעת הנאמן ולנאמן ולמחזיקים לא תהא כל טענה כנגד החברה במקרה כאמור בקשר עם העברת התשלום כאמור בסעיף זה לעיל. אין באמור כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלומי ההוצאות והשכר הנוספים, ככל שיהיו, מקום בו היא חייבת לשאת בהם על-פי שטר זה או על-פי דין. מובהר, כי האמור בסעיף זה, לא יחול במקרה שמתקיימות בחברה נסיבות משהות, כאמור בסעיפים 9 ו-10 לתוספת הראשונה לשטר נאמנות זה.

14. סמכות לעכב חלוקת כספים

למרות האמור בסעיף 12 לעיל, במקרה שסכום הכספים שיעמוד בזמן שהוא לחלוקה,

בהתאם לסעיף 12 לעיל, יעמוד על סכום של פחות ממיליון (1,000,000) ש"ח, יהיה הנאמן רשאי, לפי ראות עיניו, לחלק את הכספים למחזיקים או להשקיע כספים אלו, כולם או מקצתם, בכפיפות לכל הוראה שבדין, בהשקעות המותרות על-פי סעיף 16 לשטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי להחליף את ההשקעות מעת לעת על פי ראות עיניו, והשקעות אלה על רווחיהן יצטברו עד אשר הסכומים ביחד עם הכספים האחרים שיגיעו בינתיים לידו לשם המטרה האמורה, יגיעו לסכום אשר יספיק בכדי לשלם לפחות מיליון ש"ח, ואז ישתמש בכל הכספים האלו כאמור בסעיף 12 לעיל. על אף האמור לעיל, בכל מקרה לא יחזיק בידו הנאמן בכספים אלו מעבר תקופה של שישה חודשים מיום קבלתם אצלו, והנאמן יהיה חייב להעבירם למחזיקים בתום התקופה. על אף האמור, מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים יהיו רשאים בהחלטה רגילה לקצר את תקופת הזמן שהכספים יוחזקו על ידי הנאמן.

15. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

15.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק כתבי ההתחייבות נדחים ואשר לא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלום, מסיבה שאינה תלויה בחברה, למעט תשלומים שלא שולמו עקב התקיימות נסיבות משהות, כאמור בסעיף 9 לתוספת הראשונה לשטר זה, יחדל לשאת ריבית מהמועד שנקבע לתשלום ואילו המחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן והריבית.

15.2. החברה תפקיד בידי הנאמן את סכום התשלום שלא שולם במועדו כאמור בסעיף 15.1 לעיל, במועד המוקדם ביותר האפשרי לאחר המועד הקבוע לתשלום את סכום התשלום, ותודיע בכתב על פי הכתובות המצויות ברשותה למחזיקים שעבורם הופקד הסכום על הפקדה כאמור, והפקדה כאמור, תחשב כסילוק אותו תשלום, ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, גם כפדיון כתבי ההתחייבות הנדחים.

15.3. הנאמן יפקיד בבנק בחשבונות נאמנות כל סכום כאמור, לזכות אותם מחזיקים וישקיעו בהשקעות שמותר להשקיע בהן כספי נאמנות על פי הדין או על-פי סעיף 16 לשטר הנאמנות.

15.4. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים האמורים, בגין אותם סכומים יותר מאשר התמורה שתקבל ממימוש ההשקעה האמורה לצורך תשלום בפועל של הסכומים המגיעים לזכאים האמורים, בניכוי ההוצאות הקשורות בה, במימושה ובניהול החשבונות כאמור, שכר טרחתו והוצאותיו - אם לא שולמו על ידי החברה וכל תשלומי החובה שיחולו. הנאמן יחזיק בסכומים הנ"ל וישקיעם בדרך האמורה לעיל עד לתום שנה ממועד הפדיון הסופי של כתבי ההתחייבות הנדחים. לאחר מועד זה יחזיר הנאמן לחברה את הסכומים שיצטברו בידיו, כולל הרווחים הנובעים מהשקעתם בניכוי הוצאותיו כאמור לעיל, שתחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים עד לתום שבע שנים ממועד הפדיון הסופי של כתבי ההתחייבות הנדחים והנאמן יהיה פטור מתשלום הסכומים האמורים למחזיקים הזכאים. החברה תאשר לנאמן בכתב את החזרת הסכומים הנ"ל ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור המחזיקים כאמור. אישור החברה בכתב על קבלת הכספים הנ"ל ישחרר את הנאמן

מאחריות כלשהי לגבי הכספים הנ"ל. היה ולאחר תום שבע שנים ממועד הפדיון הסופי של כתבי ההתחייבות הנדחים לא נדרשו הכספים האמורים על ידי המחזיקים, יעמדו הכספים האמורים לרשות החברה לכל מטרה שהיא ומחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים לא יהיו זכאים לקבלת כספים כאמור, ובלבד שהחברה מסרה על כך הודעה למחזיקים בדיווח מיידי (ובמקרה שהחברה איננה תאגיד מדווח - בדרך של פרסום מודעות בשני עיתונים יומיים) לפחות 30 ימים מראש, ולא נתקבלה פניית מחזיקים לקבלת הסכומים כאמור במהלך התקופה האמורה.

15.5. הנאמן יודיע למחזיקים על היום והמקום שבו יבוצעו כל או איזה תשלום לפי סעיף 12 לעיל בהודעה מוקדמת של 14 יום, שתימסר באופן הנזכר בסעיף 24 להלן. לאחר היום הקובע בהודעה יהיה מחזיק זכאי לריבית (ככל שקיימת) אך ורק על היתרה הבלתי מסולקת מסכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם או שהוצע לשלם לו כאמור.

15.6. הנאמן יעביר את הכספים שהצטברו לזכות מחזיקים כאמור בסעיף 15 לעיל, כנגד קבלת הוכחות ואישורים על זכותם לסכומים אלו לשביעות רצונו המלאה של הנאמן. הנאמן רשאי להימנע מביצוע תשלום כלשהו, אם האדם הזכאי לתשלום לא המציא לנאמן, לפי דרישתו, אישור, לרבות פטור, הנדרש לנאמן לפי כל דין או בקשר לניכוי מס במקור או תשלומי חובה החלים בקשר לתשלום.

16. השקעת כספים

כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר נאמנות זה, יושקעו על ידיו באחד מחמשת הבנקים הגדולים בישראל, המדורגים בדירוג של (AA-) לפחות, בפיקדונות בנקאיים או באגרות חוב של מדינת ישראל או במלווה קצר מועד של מדינת ישראל בלבד וזאת כפי שימצא למתאים, והכל כפוף לתנאי שטר נאמנות זה. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל מממוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, לרבות ההוצאות הסבירות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות סעיפים 13 ו-16, לפי העניין.

17. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

החברה התחייבה כלפי הנאמן, בין היתר, את ההתחייבויות הבאות, כל זמן שכתבי ההתחייבות הנדחים טרם נפרעו במלואן:

17.1. להתמיד ולנהל את עסקיה בצורה סדירה ונאותה.

17.2. להודיע לנאמן בכתב על קרות אחד או יותר מהמקרים המנויים בסעיף 10.1 לעיל (עילות לפירעון מיידי) מיד עם היוודע לה עליהם (כאשר ההודעה לנאמן לא תביא בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה המנויות בסעיף האמור). מבלי לגרוע, להודיע לנאמן בכתב, מיד עם היוודע לה כאמור, על כל מקרה בו הוטל עיקול על עיקר נכסי החברה (כהגדרתם בסעיף 10 לעיל), וכן בכל מקרה בו מונה לעיקר נכסי החברה כונס נכסים, מנהל מורשה (כהגדרתו בסעיף 10.1.5 לעיל) ו/או מפרק זמני או קבוע.

- 17.3. לתת ולהורות לרואי החשבון שלה וליועציה המשפטיים לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, אינפורמציה שתהיה דרושה באופן סביר לצורך הגנה על המחזיקים, ובלבד שמתן האינפורמציה כאמור לא יטיל על החברה עלויות בלתי סבירות. הנאמן מתחייב לשמור כל מידע שניתן כאמור בסודיות, לא לגלות אותו לאחר ולא לעשות בו כל שימוש אלא אם גילויו או השימוש בו נדרש לשם מילוי תפקידו של הנאמן לפי החוק, שטר הנאמנות או צו של בית משפט. מובהר בזאת כי, העברת מידע לאסיפה של המחזיקים לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על פי כתבי ההתחייבות הנדחים או לצורך מתן דיווח על מצב החברה כנדרש ממנו על פי דין או על פי שטר הנאמנות לא תהווה הפרה של חובת הסודיות האמורה.
- 17.4. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים הקשורים בעסקיה במשרדה, ולאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה ובכל אופן לא יאוחר מ-21 ימי עסקים ממועד בקשתו של הנאמן כאשר המסמך המבוקש מצוי בידי החברה, בפנקסי החשבונות במסמכים האמורים. הנאמן מתחייב לשמור כל מידע שניתן כאמור בסודיות, לא לגלות אותו לאחר ולא לעשות בו כל שימוש אלא אם גילויו או השימוש בו נדרש לשם מילוי תפקידו של הנאמן לפי החוק, שטר הנאמנות או צו של בית משפט. מובהר בזאת כי, העברת מידע לאסיפה של המחזיקים לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על פי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים או לצורך מתן דיווח על מצב החברה כנדרש ממנו על פי דין או על פי שטר הנאמנות לא תהווה הפרה של חובת הסודיות האמורה.
- 17.5. להחזיק ולשמור את נכסיה במצב טוב ותקין.
- 17.6. למסור לנאמן כל מידע סביר שיידרש על ידי הנאמן לצורך מילוי תפקידו. החברה תהיה רשאית לסרב לדרישת הנאמן כאמור, מנימוקים סבירים.
- 17.7. למסור לנאמן את ההסכם עם מנורה ביטוח מיום 29 באפריל 2007 (כמפורט בסעיף 16.2 לתוספת הראשונה לשטר זה) וכן לעדכן את הנאמן בכל שינוי שיחול בהסכם זה.
- 17.8. להודיע לנאמן על כל שינוי בשמה או בכתובתה של החברה.

18. דוחות ואישורים

- החברה תמסור לנאמן כל עוד לא נפרעו כתבי ההתחייבות הנדחים במלואם:
- 18.1. לא יאוחר מהמועד הקבוע בדין לפרסומם, דוחות כספיים מבוקרים מאוחדים של החברה לשנת הכספים שנסתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שקדמה לה, וכן דוחות ביניים לא מבוקרים אך סקורים, אשר יצורף להם דוח הסקירה של רואה החשבון הממוען להנהלת החברה. המצאת הדוחות כאמור לנאמן יכול שתבוצע באמצעות פרסומם במגנ"א.
- 18.2. כל דוח פומבי שיוגש לרשות לניירות ערך באותו מועד בו היא מגישה אותו לרשות. פרסומם במגנ"א של הדוחות האמורים ייחשב כהמצאת הדוחות כאמור לנאמן.

- 18.3. למסור לנאמן, תוך 14 יום לאחר פרסום דוחות כספיים שנתיים, אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה על כך שלפי מיטב ידיעתה, לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר הנאמנות (לרבות הפרה של תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים), אלא אם צוין בו במפורש אחרת.
- 18.4. למסור לנאמן על פי דרישתו בכתב, אישור בכתב חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה כי כל התשלומים למחזיקים שולמו במועד, ואת יתרת הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים.
- 18.5. למסור לנאמן הודעות בדבר רכישת כתבי התחייבות נדחים על-ידי החברה או חברה בת, כאמור בסעיף 4 לעיל.
- 18.6. למסור לנאמן פרטי התקשרות עם המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים ולעדכנו בכל שינוי שחל בפרטי התקשרות אלו עם היוודע לחברה על שינוי כאמור. כמו כן, למסור לנאמן הודעות בדבר העברת כתבי התחייבות נדחים על-ידי המחזיקים, כאמור בסעיף 6 לתוספת הראשונה לשטר הנאמנות במסגרתן יצוינו פרטי התקשרות עם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים החדשים כתוצאה מהעברה כאמור.
- 18.7. העתק של כל מסמך שהחברה מעבירה לבעלי מניותיה או למחזיקים ופרטי כל מידע שהחברה מעבירה להם בדרך אחרת וכל מידע נוסף והכל לפי דרישה סבירה של הנאמן ובמידה הדרושה לצורך מילוי תפקידו של הנאמן לשם הגנת זכויות המחזיקים.
- 18.8. הנאמן התחייב, בחתימתו על שטר הנאמנות, לשמור בסודיות כל מידע שניתן לו כאמור בסעיף זה לעיל. מובהר כי העברת מידע למחזיקים לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על פי כתבי ההתחייבות הנדחים או לצורך מתן דיווח על מצב החברה אינו מהווה הפרה של התחייבותו לסודיות כאמור.
- 18.9. כל עוד כתבי ההתחייבות הנדחים יוחזקו בידי הציבור, תפרסם החברה, במסגרת דיווחים מיידיים, את דוחותיה התקופתיים והרבעוניים של מנורה ביטוח במועדים שנקבעו לפרסום דוחות תקופתיים ודוחות רבעוניים בהוראות המפקח על הביטוח, ובסמוך לאחר מועד פרסומם על ידי מנורה ביטוח.
- 18.10. אם החברה תחדל להיות תאגיד מדווח, תמסור החברה לנאמן את הדיווחים כנדרש מתאגיד שאינו תאגיד מדווח בהתאם לחוזר המאוחד ובמועדים הקבועים בו. יובהר, כי אין באמור כדי לגרוע מכל חובת דיווח החלה או אשר תחול על החברה על פי כל דין.

19. דיווח על-ידי הנאמן

הנאמן יערוך עד תום הרבעון השני של כל שנה קלנדרית דוח שנתי על ענייני הנאמנות (להלן: "הדוח השנתי").

הדוח השנתי יכלול פרוט הנושאים הבאים:

- 19.1. פרוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה שחלפה.
- 19.2. דיווחים על אירועים חריגים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.

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

20. שכר וכיסוי הוצאות הנאמן

שכר וכיסוי הוצאות הנאמן מפורטים בנספח א' לשטר זה.

בהתאם להוראות סעיף 135ה(א) לחוק ניירות ערך, מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו על פי סעיף 135ב(א) או 135ד(ד) לחוק, יישאו המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים בהפרש שבו עלה שכרו של הנאמן שמונה כאמור על השכר ששולם לנאמן שבמקומו הוא מונה אם ההפרש הוא בלתי סביר.

נשיאה של המחזיקים בהפרש כאמור תבוצע באופן של קיזוז החלק היחסי של ההפרש מכל תשלום שהחברה תבצע למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים בהתאם לתנאי שטר הנאמנות והעברתו על ידי החברה ישירות לנאמן.

21. סמכויות מיוחדות

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

21.2. הנאמן רשאי במסגרת ביצוע עניני הנאמנות לפי שטר זה לפעול לפי חוות דעתו ו/או עצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר (להלן: "היועצים"), בין אם חוות דעת ו/או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על ידי החברה. הנאמן לא יהיה אחראי בעד כל הפסד או נזק שייגרם כתוצאה מכל פעולה ו/או מחדל שנעשו על-ידו על סמך חוות דעת ו/או עצה כאמור, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי הנאמן פעל ברשלנות חמורה שאינה פטורה על-פי חוק כפי שיהיה מעת לעת ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון.

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

21.4. כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקים על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשאי לשוב ולכנסה.

21.5. הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימת שטר זה ואינו רשאי להתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה אלא על-פי הסמכויות אשר הוקנו לנאמן בשטר זה.

21.6. הנאמן, ישתמש בנאמנות בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט וכפוף להוראות שטר זה לא יהיה הנאמן אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי הנאמן פעל ברשלנות חמורה שאינה פטורה על-פי חוק כפי שיהיה מעת לעת או בחוסר תום לב או בזדון.

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

22. סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

הנאמן יהיה רשאי, למנות שלוחים שיפעלו/ו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשות או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשותן בקשר לנאמנות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח ו/או יועץ (כאמור בסעיף 21.2 לעיל), לרבות מראש, והחברה תחזיר לנאמן מיד עם דרישתו הראשונה הוצאות אלו.

הנאמן רשאי בכל עת לאצול מהנאמנויות, הכוחות, ההרשאות והסמכויות הנתונים לו לפי שטר נאמנות זה, כולם או מקצתם, לאדם אחר או לאנשים אחרים וכל אצילה כזו תיעשה לפי התנאים וההוראות (כולל רשות לשלוח לעשות שלוח) שהנאמן יראם למתאימים, אך אין באצילת סמכויות כאמור כדי לשחרר את הנאמן מכל אחריות שהייתה מוטלת עליו אלמלא אצילת הסמכויות.

23. שיפוי הנאמן

23.1. מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי חוק ובכפוף להוראות סעיף 23 זה להלן, הנאמן יהיה רשאי לגבות ולשלם לעצמו או לאדם אחר שמונה על-ידו בהתאם לשטר זה או למי שבא מכוחו, מתוך כל הסכומים שיהיו בידו כתוצאה מביצוע הנאמנות לפי שטר הנאמנות, את כל הסכומים שיגיעו למי מאלה, אם לשם כיסוי הוצאות סבירות מכל סוג שהוא שתוצאנה על-ידו לשם ביצוע הנאמנות, ואם לשם שיפוי לו יהיה מי מאלה זכאי לפי שטר זה או לפי כל דין. הנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי האמור, והכול ובלבד שמדובר בהוצאות סבירות שהוצאו אגב ביצוע הנאמנות כאמור בשטר הנאמנות. כל הסכומים האמורים בסעיף זה יעמדו בעדיפות על זכויות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, בכפוף להוראות כל דין, ובלבד שהנאמן נהג בתום לב ובהתאם לחובות המוטלות עליו על פי כל דין ועל פי שטר זה.

23.2. הנאמן וכל נושאי משרה בו, עובדיו, בעלי מניותיו, שלוחיו או מומחה שימנה (להלן: "הזכאים לשיפוי") יהיו זכאים לשיפוי מהחברה ומהמחזיקים (במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 23.7 להלן) בגין:

23.2.1. נזק ו/או הפסד ו/או חיוב כספי על-פי פסק דין (שלא ניתן לגביו עיכוב ביצוע) או על-פי פשרה שנסתיימה (וככל שהפשרה נוגעת לחברה ניתנה הסכמת החברה לפשרה) אשר עילתו קשורה לפעולות שביצעו הזכאים לשיפוי או שעליהם לבצע מכוח הוראות שטר זה ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ו/או לפי דרישת החברה. וכן -

23.2.2. שכר הזכאים לשיפוי וכל הוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציא

בקשר לפעולות שביצעו או שיהיה עליהם לבצע מכוח שטר הנאמנות זה ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת המחזיקים ו/או לפי דרישת החברה.

23.2.3. והכול בתנאי כי :

- (1) הזכאים לשיפוי לא יהיו רשאים לדרוש אותן מראש בעניין שאינו סובל דיחוי, וזאת מבלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעבד, אם וכלל שתקום לו זכות כאמור ; וכן -
- (2) לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב ופעולה זו נעשתה שלא במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין ו/או שלא על-פי שטר נאמנות זה ;
- (3) לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק כפי שיהיה מעת לעת ;
- (4) לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון.

23.3. על אף האמור לעיל, כל אימת שהנאמן ימצא לנכון, לצורך הגנה על ו/או מימוש זכויות המחזיקים ו/או יהיה חייב, לפי תנאי שטר הנאמנות ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת החברה ו/או המחזיקים, לנקוט בהליכים משפטיים, החברה תפקיד בידי הנאמן סכום שייקבע על-ידי הנאמן באופן סביר כסכום הצפוי של הוצאות הנאמן בקשר להליכים (להלן: "כרית המימון"). במקרה בו החברה לא תפקיד את הסכום האמור במועד בו נתבקשה לעשות זאת על-ידי הנאמן, ולדעת הנאמן יהא ספק בקשר ליכולת החברה לכסות את ההוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים על-ידי הנאמן, יזמן הנאמן מיידית אסיפת מחזיקים כדי לאשר אחריותם לכיסוי ההוצאות הכרוכות בהליכים אשר הנאמן ינקוט. במקרה בו המחזיקים יסרבו לשאת בהוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים על-ידי הנאמן, או ימנעו ממתן אישור מפורש לכך, וכן בכפוף לאמור להלן, עד לקיום אסיפת מחזיקים כאמור, לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בהליכים כאמור. יובהר בזאת, כי אין בהסכמת המחזיקים כאמור כדי לשחרר את החברה מהתחייבויותיה לשאת ולכסות בכל ההוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים כאמור.

23.4. על אף האמור לעיל, הנאמן יהיה חייב לנקוט בהליכים ללא דיחוי, גם אם טרם קיבל את הסכמת החברה או המחזיקים לשאת בהוצאותיו, ככל שהמתנה לתגובת החברה או להחלטת המחזיקים עלולה לסכן באופן מהותי את זכותם של המחזיקים לממש את זכויותיהם על-פי שטר הנאמנות ונספחיו.

23.5. התחייבות השיפוי :

23.5.1. **תחול על החברה** בכל מקרה של: (1) פעולות שבוצעו על פי שיקול דעת הנאמן ו/או על פי כל דין ו/או נדרשו להתבצע לפי תנאי שטר הנאמנות או לשם הגנה על זכויות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (לרבות בשל דרישת

מחזיק הדרושה לשם הגנה כאמור); וכן (2) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

23.5.2. **תחול על המחזיקים** שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.7 להלן) בכל מקרה של (1) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (ולמעט פעולות שכאמור שננקטו לפי דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים); וכן (2) אי תשלום על-ידי החברה של סכום התחייבות השיפוי החלה עליה על-פי סעיף 23.5 זה (בכפוף להוראות סעיף 23.7 להלן). יובהר כי אין בתשלום בהתאם לסעיף קטן (2) לעיל בכדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהתחייבות השיפוי בהתאם להוראות סעיף 23.5.1 לעיל.

23.6. בכל מקרה בו החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי התחייבות השיפוי ו/או לא תפקיד את סכום כרית המימון, לפי העניין; ו/או חובת השיפוי חלה על המחזיקים מכח הוראות סעיף 23.5.2 לעיל ו/או נקראו המחזיקים להפקיד את סכום כרית המימון לפי סעיף 23.3 לעיל, יחולו ההוראות הבאות:

23.6.1. הכספים יגבו באופן הבא:

(1) **ראשית** - הסכום ימומן מתוך כספי הריבית ו/או הקרן שעל החברה לשלם למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויחולו הוראות סעיף 13 לעיל.

(2) **שנית** - ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכסות את התחייבות השיפוי, יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.7 להלן) כל אחד בהתאם לחלקו היחסי (כהגדרת מונח זה) בידי הנאמן הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק יישא ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית הקבועה על כתבי ההתחייבות הנדחים (כאמור בתוספת הראשונה) וישולם בקדימות כאמור בסעיף 23.8 להלן.

"**חלקו היחסי**" משמעו: החלק היחסי של כתבי ההתחייבות הנדחים אותם החזיק המחזיק במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 23.7 להלן מסך הערך הנקוב שבמחזור באותו מועד. מובהר כי חישוב החלק היחסי ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים שבידי המחזיק.

יובהר, כי מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים אשר יישאו באחריות לכיסוי הוצאות כאמור בסעיף זה לעיל יוכלו לשאת בהוצאות כאמור בסעיף זה לעיל מעבר לחלקם היחסי ובמקרה זה יחול על השבת הסכומים סדר העדיפות בהתאם לאמור

בסעיף 12 לעיל.

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

23.7.1. בכל מקרה בו התחייבות השיפוי ו/או תשלום כרית המימון נדרשים בשל החלטה או פעולה דחופה וזאת ללא החלטה מוקדמת של אסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, כאמור בסעיף 23.4 לעיל - יהיה המועד הקובע לחבות תום יום המסחר של יום נקיטת הפעולה או קבלת החלטה ואם אותו יום אינו יום מסחר, יום המסחר הקודם לו.

23.7.2. בכל מקרה בו התחייבות השיפוי ו/או תשלום כרית המימון נדרשים על-פי החלטת אסיפת מחזיקי כתבי התחייבות נדחים - יהיה המועד הקובע לחבות המועד הקובע להשתתפות באסיפה (כפי שמועד זה נקבע בהודעת הזימון) ותחול גם על מחזיק אשר לא נכח או השתתף באסיפה.

23.8. ככל שהסכומים שישולמו לנאמן היו צריכים להיות משולמים על-ידי החברה, לא יהיה בקבלת התשלומים מהמחזיקים כדי למנוע מהנאמן לפעול להשגת הסכומים מן החברה, כמפורט בסעיף 23 זה. אין בתשלום על ידי מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים במקום החברה של סכום כלשהו המוטל על החברה על פי סעיף 23 זה כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלום האמור.

23.9. לעניין קדימות ההחזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה מתוך תקבולים בידי הנאמן ראה סעיף 12 לעיל.

הודעות 24.

24.1. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקים תינתן על ידי מערכת הדיווח של רשות ניירות ערך, באתר האינטרנט של המגני"א, שכתובתו: <http://www.magna.isa.gov.il>. הנאמן יהא רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח לאלתר במערכת המגני"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברה.

24.2. כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה ו/או מטעם החברה לנאמן תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובת המפורטת בשטר הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע צד אחד למשנהו בכתב, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני או על-ידי שליח וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי הצד לו נשלחה ההודעה: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום - כעבור שלושה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה) - כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה; (3) ובמקרה של שליחתה על-ידי שליח - במסירתה על-ידי השליח לנמען או בהצעתה לנמען לקבלה, לפי העניין.

24.3. העתקים מההודעות שתיתן החברה למחזיקים ישלחו על ידי החברה גם לנאמן.

24.4. הודעה אשר תפרסם החברה באמצעות מערכת מגנ"א יראו אותה כהודעה אשר העבירה החברה לנאמן.

25. ויתור; פשרה; ושינויים בתנאי שטר הנאמנות

25.1. החברה והנאמן יהיו רשאים בכפוף להוראות חוק ניירות ערך, לשנות את שטר הנאמנות, אם נתקיים אחד מאלה:

25.1.1. השינוי אינו נוגע לשינוי של מועדי התשלומים, שיעור הריבית, עילות להעמדה לפירעון מיידי, דיווחים שעל החברה לתת לנאמן, שינוי של זהות הנאמן או שכרו לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו; ובנוסף, הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקים.

25.1.2. המחזיקים הסכימו לשינוי שהתקבל באסיפה כללית של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, שנכחו בה בין בעצמם או על ידי באי כוחם מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים מיתרת הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים או באסיפה נדחית שנכחו בה מחזיקים של לפחות עשרים אחוזים מן היתרה האמורה וברוב של שני שלישים מכלל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים.

25.2. בנוסף ובכפוף להוראות חוק ניירות ערך:

25.2.1. הנאמן יהיה רשאי בכפוף לכל דין, כאשר אין בדבר משום פגיעה בזכויות המחזיקים (למעט לגבי מועדי התשלומים, שיעור הריבית, עילות להעמדה לפירעון מיידי, דיווחים שעל החברה לתת לנאמן, שינוי של זהות הנאמן או שכרו לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו; ויהיה חייב בהתאם להחלטה כאמור בסעיף 25.1.2 לעיל, לוותר על כל הפרה או אי-מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על-ידי החברה.

25.2.2. כמו כן רשאי הנאמן, באישור מוקדם על-ידי החלטה כאמור בסעיף 25.1.2 לעיל, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם, או מי מהם, לפי שטר הנאמנות. התפשר הנאמן עם החברה לאחר שקיבל אישור מוקדם של המחזיקים כאמור לעיל, יהא הנאמן פטור מכל אחריות בגין ביצוע הפשרה.

25.2.3. במקרה של שינוי בתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים תהיה החברה רשאית לדרוש מכל אחד מהמחזיקים למסור לה את התעודות שבידו, לשם הוספת הערה עליהן בדבר השינוי האמור.

25.2.4. החברה תמסור למחזיקים הודעה על כל שינוי כאמור לפני ביצועו.

25.2.5. מובהר, כי כל פשרה ו/או שינוי של שטר הנאמנות כאמור לעיל, יהיו כפופים לאישור מראש ובכתב של המפקח על הביטוח.

26. מרשם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים

26.1. החברה תנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי כתבי התחייבות נדחים לגבי סדרת

כתבי ההתחייבות הנדחים בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיונו של כל אדם.

26.2. החברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו כתבי ההתחייבות הנדחים. יורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לכתבי התחייבות נדחים עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כמחזיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת מנהלי החברה תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהם.

26.3. החברה תודיע לנאמן על כל שינוי במרשם מחזיקי כתבי התחייבות נדחים.

27. זימון אסיפות של מחזיקים

אסיפות מחזיקי כתבי התחייבות נדחים יתנהלו כאמור בתוספת השנייה לשטר זה.

28. תחולת הדין

כתבי ההתחייבות הנדחים כפופים להוראות הדין הישראלי בלבד. בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין הישראלי.

29. תחולת חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968

אלא אם נקבעו הוראות אחרות בשטר זה, מפורשות, יחול חוק ניירות ערך על שטר נאמנות זה. לפיכך, בכל עניין שלא נזכר בשטר הנאמנות וכן במקרה של סתירה בין שטר הנאמנות לבין הוראות חוק ניירות ערך שאינן ניתנות להתניה ו/או הוראות כל דין אחר שאינן ניתנות להתניה, יפעלו הצדדים בקשר אליו בהתאם להוראות החוק. יובהר, כי כתבי ההתחייבות הנדחים הכלולים בשטר נאמנות זה הינם מן הסוג המפורט בסעיף 1 לתוספת שלישית אי לחוק ניירות ערך, לפיכך לא יחולו עליהם ההוראות המנויות בסעיף 1ט35 לחוק ניירות ערך.

30. סמכות ייחודית

בית המשפט היחידי שיהיה מוסמך לדון בעניינים הקשורים בשטר נאמנות זה על נספחיו ותוספותיו יהיה בית המשפט המוסמך בתל-אביב-יפו.

31. כללי

מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל כתבי ההתחייבות הנדחים, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה ("ויתור") מצד הנאמן לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מההתחייבויות לנאמן על-פי שטר זה וכתבי ההתחייבות הנדחים, לא יחשבו כויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה וכתבי ההתחייבות הנדחים, הרי כל שינוי בהתחייבויות לנאמן מחייב קבלת הסכמת הנאמן מראש ובכתב. כל הסכמה אחרת, בין בעל פה ובין על דרך של ויתור והימנעות מפעולה או בכל דרך

אחרת שאינה בכתב, לא תיחשב כהסכמה כלשהי. זכויות הנאמן לפי הסכם זה הינן עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת ו/או שתהיה לנאמן על פי דין ו/או הסכם (לרבות שטר זה וכתבי ההתחייבות הנדחים).

32. מענים

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

33. אחריות הנאמן

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

33.2. פעל הנאמן בתום לב ובלא התרשלות בהתאם להוראות סעיף 35(ד2) או 35(ד3) לחוק, לא יהיה אחראי בשל ביצוע הפעולה כאמור.

34. הסכמים אחרים

בכפוף להוראות החוק ולמגבלות המוטלות על הנאמן בחוק לא יהיה במילוי תפקידו של הנאמן, לפי שטר זה, או בעצם מעמדו כנאמן, כדי למנוע אותו מלהתקשר עם החברה בחוזים שונים או מלבצע עמה עסקאות במהלך הרגיל של עסקיו.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

על ידי: יוסי רזניק

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

על ידי: אילן שגב

ועל ידי: שי קומפל

אני הח"מ טל הפלינג לודמיר עו"ד, מאשרת כי שטר נאמנות זה נחתם על ידי מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ באמצעות ה"ה אילן שגב, שי קומפל וחתימתם מחייבת את החברה בקשר עם שטר נאמנות זה.

טל הפלינג לודמיר, עו"ד

אני הח"מ **מנורה מבטחים ביטוח בע"מ**, חברה מספר 0-52-004254, מתחייבת בזאת לשאת בתשלום מלוא הסכומים בגין קרן כתבי ההתחייבות הנדחים, והריבית בגינם והכל כאמור בשטר נאמנות זה.

מובהר בזאת כי התחייבותי זו הינה בעלת מעמד שווה לכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי ו/או יונפקו על ידי בעתיד ונדחית ליתר התחייבויותי כלפי נושי.

28 ביוני, 2015

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

תאריך

אני הח"מ טל הפלינג לודמיר עו"ד, מאשר כי התקבלו כל ההחלטות הדרושות על פי הדין ותקנון מנורה מבטחים ביטוח בע"מ לשם מתן תוקף להתחייבות האמורה לעיל וכי התחייבות זו נחתמה על ידי מורשי החתימה הרשאים לחייב את מנורה מבטחים ביטוח בע"מ בחתימתם. כמו כן הנני מאשר את חתימתם של ה"ה אילן שגב ו-שי קומפל בשם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.

טל הפלינג לודמיר, עו"ד

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

תוספת ראשונה

תעודת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד')

מונפקים בזה כתבי התחייבות נדחים העומדים לפירעון בתשלום אחד בשנת 2027, הנושאים ריבית שנתית קבועה כאמור להלן.

כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') רשומים על שם

מספר תעודה: 1

ערך נקוב כולל של כתבי ההתחייבות הנדחים שבתעודה זו: _____ ש"ח.
שיעור הריבית השנתית: %__.

הבעלים הרשום של כתבי ההתחייבות הנדחים שבתעודה זו: החברה לרישומים של בנק לאומי לישראל בע"מ.

1. התחייבות מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפירעון כתבי ההתחייבות הנדחים על פי כתב התחייבות נדחה זה הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון הראשוני ובהון המשני שלה (הון משני מורכב וכן הון משני נחות) (כהגדרתם בחוזרי המפקח על הביטוח); (2) בעלת מעמד שווה להתחייבות מנורה ביטוח בקשר עם כתבי התחייבות נדחים שמנורה ביטוח הנפיקה ו/או תנפיק, ואשר יוכרו כהון שלישוני מורכב; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.
2. תעודה זו מעידה, כי מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "החברה") תשלם, ביום 1 ביולי 2027, 100% מערכם הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים שבתעודה זו, למי שיהיה המחזיק (כהגדרתו בתנאים שמעבר לדף) הרשום של כתבי ההתחייבות הנדחים במועד הקובע לאותו תשלום, והכל בכפיפות למפורט בתנאים שמעבר לדף ולשטר הנאמנות, מיום 28 ביוני, 2015, בין החברה מצד אחד לבין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן מדי פעם כנאמן של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים לפי שטר הנאמנות ("הנאמן" ו- "שטר הנאמנות" בהתאמה).
3. כתבי ההתחייבות הנדחים נושאים ריבית בשיעור הריבית השנתית הנקוב לעיל אשר תשולם במועדים, והכל כמפורט בתנאים שמעבר לדף.
4. כתבי ההתחייבות הנדחים לא יהיו צמודים למדד או למטבע כלשהו.
5. כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מובטחים בשעבוד כלשהו.
6. מובהר, כי הוראות שטר הנאמנות יהוו חלק בלתי נפרד מהוראות תעודת כתבי ההתחייבות הנדחים ויחייבו את החברה ואת המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים.
7. התשלום של הקרן והתשלום האחרון של הריבית ייעשו כנגד מסירת תעודת כתבי ההתחייבות הנדחים לידי החברה במשרדה הרשום, כאמור בתנאים שמעבר לדף או

בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני מועד התשלום.

8. כל כתבי ההתחייבות הנדחים מסדרה זו יעמדו בדרגה שווה בינם לבין עצמם (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחד על פני האחר.
9. החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור) על פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בהסכמת בעלי כתבי ההתחייבות הנדחים או הנאמן או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות לתאגיד קשור של החברה, כתב התחייבות נדחים מסוג שונה או סדרות אחרות של כתבי התחייבות נדחים מכל מין וסוג שהוא, עם או בלי זכויות נלוות לרכישת מניות של החברה, בתנאי ריבית, הצמדה, בטוחות, פירעון, ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, שווים להם או נחותים מהם. כמו כן, החברה שומרת לעצמה את הזכות להרחיב את הסדרה מפעם לפעם על-פי שיקול דעתה הבלעדי, בהתאם להוראות כל דין ובכפוף להוראות סעיף 5 לשטר הנאמנות ובכפוף לאישור הבורסה ו/או מסלקת הבורסה, לפי העניין וככל שיידרש.
10. כל העברה של כתבי ההתחייבות הנדחים כפופה למגבלות ההעברה המפורטות בסעיף 6 לתנאים הרשומים מעבר לדף של תעודת כתב ההתחייבות הנדחה.

נחתם על-ידי החברה ביום 28 ביוני 2015.

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

על-ידי:

מורשה חתימה: אילן שגב מורשה חתימה: שי קומפל

אני הח"מ, טל הפלינג לודמיר עו"ד, מאשרת כי כתב התחייבות נדחה זה נחתם על ידי מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ כדין ע"פ תקנונה, באמצעות ה"ה: אילן שגב ושי קומפל וחתימתם מחייבת את החברה לצורכי כתב התחייבות נדחה זה.

טל הפלינג לודמיר, עו"ד

התנאים הרשומים מעבר לדף

.1 כללי

בכתב החייבות נדחה זה תהיינה לביטויים הבאים המשמעויות הבאות, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשר הדברים :

"כתבי התחייבות נדחים" - כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') של החברה ;

"החברה" - מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ ;

"שטר הנאמנות" - שטר נאמנות, אשר כתב התחייבות נדחה זה

מצורף אליו, לרבות הנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו ;

"הנאמן" - רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן

מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים לפי שטר הנאמנות ;

"החוק" - חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו

מכוחו כפי שיהיו מעת לעת ;

"פנקס" - פנקס (מרשם) מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים

כאמור בסעיף 25 לשטר הנאמנות ;

"בורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ;

"מרווח סיכון מקורי" - ההפרש בין הריבית של כתבי ההתחייבות הנדחים

כאמור בסעיף 3 להלן לבין ריבית חסרת סיכון, כהגדרתה בסעיף זה להלן, אשר תחושב בתום יום המסחר ביום ההנפקה (קרי, בתום יום המסחר שבו יתקיים המכרז הציבורי להנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים (להלן: **"יום ההנפקה"**)).

לעניין זה מובהר כי הריבית אשר תיקבע בהנפקה, משמעה הריבית האפקטיבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים. במסגרת דיווח שתפרסם החברה בקשר עם תוצאות ההנפקה תפרסם החברה את שיעור מרווח הסיכון המקורי ;

"יום עסקים" - יום שבו מרבית הבנקים בישראל פתוחים לביצוע

עסקאות בשקלים ;

"קרן" - הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים ;

- "החלטה מיוחדת" - כהגדרתה בתוספת השנייה לשטר הנאמנות ;
- "החברה לרישומים" - החברה לרישומים של בנק לאומי לישראל בע"מ ;
- "יום מסחר" - יום שבו מתנהל מסחר בבורסה ;
- "מסלקת הבורסה" - מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ;
- "ריבית חסרת סיכון" - שיעור התשואה ברוטו לפי חישוב סינטטי של תשואת אג"ח ממשלתי למח"מ דומה למח"מ כתבי ההתחייבות הנדחים (בהנחה של פדיון מוקדם לפי סעיף 8 להלן). החישוב הסינטטי יבוצע לפי שיעור התשואה ברוטו של אג"ח ממשלתי מהסוגים שיפורטו בדוח הצעת המדף, כפי שיהיו ביום ההנפקה של כתבי ההתחייבות הנדחים, בתום יום המסחר. מובהר, כי בכל מקרה בו יחול במהלך תקופת ריבית שינוי בתשואה כאמור, לא יחול שינוי בריבית על כתבי ההתחייבות הנדחים.

תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים אלו.

2. הקרו

- 2.1. בכפוף ליתר תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 ביולי 2027.
- 2.2. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים והריבית בגינה לא יהיו צמודים למדד או למטבע כלשהו.
- 2.3. הנפקתם הראשונה של כתבי ההתחייבות הנדחים תהא על פי ערכם הנקוב, היינו ללא ניכיון.

3. ריבית

- 3.1. היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תישא ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של % __ אשר תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 בינואר ו - 1 ביולי של כל שנה קלנדרית, בעד תקופה של שישה (6) חודשים, של כל אחת מהשנים 2016 ועד 2027 (כולל) אשר תסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום (להלן: "**תקופת הריבית**"), למעט תשלום הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה כמפורט להלן (להלן: "**שיעור הריבית**"). שיעור הריבית החצי שנתי יהא שיעור הריבית הקבוע בכתב התחייבות נדחה זה, לחלק לשניים. התשלום הראשון של הריבית ישולם ביום 1 בינואר 2016, כמפורט בסעיף 3.3 להלן.

- 3.2. הריבית אינה צמודה למדד או למטבע כלשהו.
- 3.3. תשלום הריבית הראשון יהא ביום 1 בינואר, 2016, ויחושב על פי תקופת הריבית אשר תחל ביום המסחר הראשון שלאחר יום ההנפקה של כתבי ההתחייבות הנדחים (קרי, ביום 30 ביוני 2015) ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (להלן: "**תקופת הריבית הראשונה**"). שיעור הריבית לתקופת הריבית הראשונה יחושב על בסיס 365 ימים בשנה לפי מספר ימים בתקופה האמורה החברה תודיע בדיווח מיידי על שיעור הריבית לתקופת הריבית הראשונה ועל שיעור הריבית השנתית על בסיסו הוא נקבע עם פרסום תוצאות ההנפקה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים.
- 3.4. התשלום האחרון של הריבית יעשה ביחד עם התשלום האחרון של הקרן וכנגד מסירת תעודות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים לחברה, וזאת לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון (להלן: "**מועד הפדיון ותשלום הריבית**").
- 3.5. החברה רשאית לשנות את הריבית הקבועה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, במהלך חייהם של כתבי ההתחייבות הנדחים, ובלבד שידובר בתוספת ריבית על הריבית הקבועה, כמפורט בסעיף 8.1.2 לתוספת זו.
- 3.6. אם נקבע מועד הפדיון ותשלום הריבית או מועד תשלום הריבית בלבד, לפי העניין, ביום שאיננו יום עסקים, יידחה מועד הפדיון ותשלום הריבית או מועד תשלום הריבית בלבד, לפי העניין, ליום העסקים הבא אחריו, ולא יחול תשלום נוסף בגין הדחייה.
- 3.7. מכל תשלום ריבית ינוכה תשלום מס כדין.
- 3.8. כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על 3 ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תעודת כתב התחייבות נדחה זה, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים כהגדרתה להלן החל מהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד תשלום בפועל. לעניין זה, שיעור ריבית הפיגורים יהיה תוספת של 1.5% על ריבית כתבי ההתחייבות הנדחים, והכול על בסיס שנתי, מחושבת פרו-רטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד התשלום בפועל.
- 3.9. על אף כל האמור לעיל מובהר, כי דחיית תשלום קרן בגין התקיימות נסיבות משהות, כמפורט בסעיפים 0 ו-10 להלן, לא תהווה הפרה של תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, ועל כן הריבית בגין דחייה כאמור תהא הריבית הקבועה בסעיף 11 להלן, ודחייה כאמור לא תישא ריבית פיגורים כלשהי. החברה תודיע למסלקת הבורסה, בכתב, על דחיית תשלום קרן כאמור לעיל.
4. **תשלומי הקרן והריבית של כתבי ההתחייבות הנדחים**
- 4.1. התשלומים על חשבון הריבית ישולמו למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה,

כמחזיקים ביום 18 ביוני וביום 19 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2016 עד 2026 (כולל) וכן ביום 18 ביוני 2027, והתשלום האחרון של הריבית ישולם יחד עם תשלום הקרן למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ששמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ביום התשלום.

4.2. תשלום הקרן והתשלום האחרון של הריבית יעשה כנגד מסירת תעודות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים לידי החברה במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, וזאת לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני המועד האחרון הקבוע לפירעון הקרן.

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

4.4. בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא תוספת תשלום.

4.5. התשלום לזכאים ייעשה בשקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 4.6 להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא שאינה תלויה בה, לשלם סכום כלשהוא לזכאים לכך, היא תפקיד סכום זה בידי הנאמן כאמור בסעיף 15 לשטר הנאמנות.

4.6. מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים שיחפוץ להודיע לחברה את פרטי החשבון לזיכוי בתשלומים על פי כתבי ההתחייבות הנדחים כאמור לעיל, או לשנות את פרטי החשבון האמור או כתובתו או הוראותיו לגבי אופן התשלום, יוכל לעשות כן בהודעה במכתב רשום לחברה, אולם החברה תמלא אחר ההודעה אך ורק אם הגיעה למשרדה הרשום לפחות 30 יום לפני המועד הקבוע לפירעון תשלום כלשהו על פי כתבי ההתחייבות הנדחים. במקרה שההודעה תתקבל על ידי החברה באיחור, תפעל החברה אך ורק ביחס לתשלומים שמועד פירעונם לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

4.7. לא מסר מחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים הזכאי לתשלום כאמור מבעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

4.8. מכל תשלום על פי כתבי ההתחייבות הנדחים (ריבית וקרן) ינוכה תשלום מס כדון, ככל שיחול.

5. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

ראו סעיף 15 לשטר הנאמנות.

6. העברת כתבי ההתחייבות הנדחים

6.1. בכפוף לאמור בסעיף 6.4 להלן, כתבי ההתחייבות הנדחים ניתנים להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של כתבי ההתחייבות הנדחים תיעשה על פי כתב העברה בנוסח מקובל, חתום כיאות על ידי הבעלים הרשום או נציגו החוקיים, וכן על ידי מקבל העברה או נציגו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף כתבי ההתחייבות הנדחים המועברים על פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתם.

6.2. בכפוף לאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחולו, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת כתבי ההתחייבות הנדחים ועל הסבתם.

6.3. אם יחול כל תשלום חובה שהוא על כתב ההעברה של כתבי ההתחייבות הנדחים, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלומם על ידי מבקש העברה.

6.4. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים שבתעודה זו, תפוצל תחילה על פי הוראות סעיף 7 להלן התעודה למספר כתבי ההתחייבות הנדחים כמתחייב מכך, באופן שסך הכל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של כתב ההתחייבות הנדחה האמור.

6.5. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה בפנקס וייחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובכתב התחייבות נדחה זה.

6.6. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

7. פיצול כתבי ההתחייבות הנדחים

7.1. בגין כתבי התחייבות נדחים, הרשומים על שמו של מחזיק אחד, תוצא לו תעודה אחת או לפי בקשתו יוצאו לו מספר תעודות בכמות של 100 ש"ח ע.נ כתבי התחייבות נדחים (להלן בסעיף זה: "הכמות המינימלית") או בכפולות של הכמות המינימלית ותעודה נוספת בגין היתרה, (אם תהיה כזאת).

7.2. כל תעודה ניתנת לפיצול לתעודות אשר סך כל הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים הכלולים בהן שווה לסכום הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים, שנכללו בתעודה שפיצולה נתבקש ובלבד שתעודות כאמור לא תוצאנה אלא בכמות המינימלית או בכפולות של הכמות המינימלית יחד עם תעודה נוספת בגין היתרה (אם תהיה כזו). הפיצול ייעשה כנגד מסירת התעודה שפיצולה נתבקש לחברה במשרדה הרשום. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו, יחולו על מבקש הפיצול. ביצוע הפיצול ייעשה תוך שבעה ימים מהמועד בו נמסרה התעודה במשרד הרשום של החברה.

8. פדיון מוקדם8.1. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

כפוף למגבלות המתוארות לעיל ובכפוף להוראות המפקח על הביטוח, החברה תהיה רשאית, לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

8.1.1. המועד הראשון לפדיון מוקדם של כתבי ההתחייבות הנדחים יהא ב- 1 ביולי 2024.

8.1.2. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותם נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 30% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה (להלן: "הריבית המעודכנת"). ככל שהחברה לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם, החברה תודיע למסלקת הבורסה, בכתב, על שיעור הריבית המעודכנת.

8.1.3. פדיון מוקדם יתאפשר באחד מאלה: (1) בתנאי שבמקביל לפדיון המוקדם של כתבי ההתחייבות הנדחים באמצעות תשלום כמפורט בסעיף 8.1.5 להלן, תנפיק החברה מכשיר הון בעל איכות זהה או עדיפה; או (2) באישורו מראש של המפקח על הביטוח, ובתנאים שיקבע; (3) במידה שההון העצמי של מנורה ביטוח לאחר הפדיון המוקדם יעלה על 120% מההון העצמי המינימאלי הנדרש ממנה על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן: "תקנות ההון").

8.1.4. המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן כתבי ההתחייבות הנדחים או חלק ממנה, לפי העניין, יחול במועד הקובע לזכאות לתשלום ריבית, כאמור בסעיף 4.1 לעיל. היות ופדיון מוקדם יכול לחול רק במועדי תשלום ריבית, אזי היום הקובע לקבלת הקרן שנפדית בפדיון מוקדם והיום הקובע לתשלום ריבית, הינם זהים.

8.1.5. במועד שנקבע לביצוע הפדיון המוקדם, תשלם החברה למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, סכום השווה ל"ערך המתואם" של כתבי ההתחייבות הנדחים, דהיינו הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים הרשום בתעודה או אותו שיעור מן הערך הנקוב האמור אותו החליטה החברה לפדות בפדיון מוקדם, בצירוף ריבית כפי שהצטברה עד ליום התשלום (וריבית פיגורים, ככל שתהיה). ככל שהפדיון המוקדם הינו מלא, יבוצע התשלום כאמור כנגד מסירת תעודות כתבי ההתחייבות הנדחים לחברה. פדיון מוקדם לחלק מיתרת קרן כתבי ההתחייבות

הנדחים, יבוצע בשיעור זהה לכל אחד ממחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים. מובהר, כי ביצוע פדיון מוקדם חלקי של כתבי ההתחייבות הנדחים לא יגרום לשינוי במועדי לוח הסילוקין של יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים.

8.1.6. במועד הפדיון המוקדם, במקרה של פדיון מוקדם חלקי, יופחת בהתאמה התשלום העתידי הנותר באופן יחסי, ובמקרה של פדיון מוקדם מלא יפקעו כתבי ההתחייבות הנדחים ויהיו חסרי כל תוקף ונפקות. דהיינו: בפדיון מוקדם חלקי, היתרה הבלתי מסולקת תיפדה במועד תשלום הקרן שנקבע בתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים. החברה תודיע בדיווח מיידי לפחות 17 יום טרם מועד הפדיון המוקדם ולא יאוחר מ-45 יום טרם מועד הפדיון המוקדם, על שיעור הפדיון החלקי במונחי הקרן המקורית ובמונחי היתרה הבלתי מסולקת; את שיעור הפדיון החלקי שנוטר במונחי הסדרה המקורית; את שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; את שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; אם היה ניכיון בסדרת כתבי ההתחייבות הנדחים, תתייחס החברה להשלכות המס בדיווח המיידי; וכן את סכום הפדיון המוקדם כשהוא מחולק לסכום בגין ריבית ולסכום בגין קרן ועל המועד הקובע לזכאות (במקרה של פדיון חלקי) אשר יהיה 12 יום לפני המועד שנקבע לפדיון מוקדם חלקי. במקרה של פדיון מוקדם מלא, המועד הקובע הנו יום התשלום.

8.1.7. מודגש ומובהר, כי הזכות להחליט על פדיון מוקדם, מלא או חלקי של כתבי ההתחייבות הנדחים כמפורט לעיל, תהיה שמורה לחברה בלבד, בכפוף לקבלת אישור מראש של המפקח על הביטוח (ככל שנדרש בהתאם להוראות הדין), וכי ההחלטה על פדיון מוקדם כאמור לא תהא בכל נסיבות שהן בשיקול דעתם של המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים ו/או הנאמן.

8.1.8. הסכום המינימאלי לביצוע פדיון מוקדם הינו 10,000,000 ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות נדחים.

8.1.9. בכל מקרה לא ייעשה פדיון מוקדם של חלק מקרן כתבי ההתחייבות הנדחים אלא אם יתרת הקרן הבלתי מסולקת שתיוותר לאחר הפדיון המוקדם תעלה על 3.2 מיליון ש"ח או סכום אחר כפי שייקבע בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו מעת לעת.

8.1.10. מובהר, כי ייתכן שבמועדים האפשריים לביצוע פדיון מוקדם, מצב השווקים ו/או מצבה של החברה יאפשר גיוס הון באמצעות כתבי התחייבות נדחים דומים לאלו שהונפקו על פי שטר נאמנות זה, בריבית נמוכה מהריבית המשולמת בגין כתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו, ולפיכך לחברה תהיה כדאיות כלכלית לפדות את כתבי ההתחייבות

הנדחים בפדיון מוקדם. במצב זה, עלולים המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים (להלן: "כתבי ההתחייבות הנדחים המונפקים") להימצא במצב בו ההשקעה האלטרנטיבית בנכסים בעלי מאפיינים זהים יהיו בתנאים פחותים מאלו ששררו בעת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים המונפקים. כמו כן, יתכן ובמועדים האפשריים לפדיון מוקדם, מצב השווקים יאפשר לחברה גיוס הון באמצעות כתבי התחייבות נדחים או כתבי התחייבות נדחים בריבית גבוהה מהריבית המשולמת בגין כתבי ההתחייבות הנדחים המונפקים על פי שטר נאמנות זה, ולחברה לא תהיה כדאיות כלכלית לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם. במצב זה עלולים המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים המונפקים להימצא במצב בו תנאי ההשקעה בנכסים דומים לכתבי ההתחייבות הנדחים יהיו עדיפים על אלו המוקנים להם באותה עת על פי כתבי ההתחייבות הנדחים המונפקים.

כך לדוגמא, היות ופרמיית הסיכון הגלומה בכתבי ההתחייבות הנדחים נקבעת במועד ההנפקה, והינה קבועה לאורך חיי כתבי ההתחייבות הנדחים, ירידה בפרמיית הסיכון של החברה עשויה להוות תמריץ כלכלי לחברה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם, ואילו עלייה בפרמיית הסיכון של החברה עלולה להוות תמריץ לחברה שלא לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים.

8.2. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

במקרה בו יירשמו כתבי התחייבות נדחים למסחר ויוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של כתבי ההתחייבות הנדחים מפני ששווי סדרת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של כתבי ההתחייבות הנדחים, לא יבוצע פדיון מוקדם.

9. דחיית מועדי פירעון הקרן בגין כתבי התחייבות נדחים אשר תמורתם תוכר כהון

שלישוני מורכב של מנורה ביטוח

9.1. בגין כתבי ההתחייבות הנדחים אשר תמורתם תוכר כהון שלישוני מורכב של מנורה ביטוח, לא ישולמו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלוםם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בסעיף 9.4 להלן, ותשלוםם יידחה עד למועד בו יתקיימו התנאים המפורטים בסעיף 10 להלן. תשלומי קרן אשר נדחו כאמור, ימשיכו לצבור ריבית בשיעור הריבית הנקובה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים או בשיעור הריבית המעודכנת (כהגדרתה להלן), כמפורט בסעיף 11 להלן.

9.2. יובהר, כי גם בהתקיים נסיבות משהות להון שלישוני מורכב, ישולמו תשלומי ריבית באופן שוטף עד למועד פירעון הקרן המקורי בשיעור הריבית אותה נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה העת. החל ממועד דחיית פירעון הקרן לא ישולמו באופן שוטף תשלומי ריבית על הקרן שפירעונה נדחה. הקרן שנדחתה

תישא ריבית כמפורט בסעיף 11 להלן. להסרת ספק מובהר כי הריבית אשר נצברה בגין דחייה של פירעון קרן כאמור תשולם בתשלום אחד במועד החדש לפירעון הקרן.

9.3. מובהר בזאת, כי דחיית תשלומי קרן, כמפורט בסעיף 0 זה ובהתאמה לתנאים המפורטים להלן, מהווה חלק בלתי נפרד מתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים, ובהתאם לא יהווה הדבר הפרה של תנאי כלשהו מתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים ו/או שטר הנאמנות, וממילא גם לא יקים כל עילת תביעה או דרישה כלפי החברה מצד הנאמן ו/או מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים בגין אי תשלום קרן במועדם כקבוע בסעיף זה, וכן לא תידרש כל הסכמה מוקדמת מצד הנאמן ו/או המחזיקים לדחיית תשלומם של תשלומי הקרן כמפורט בסעיף 0 זה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליהן, לרבות הוראות חוק ניירות ערך.

למען הסר ספק מובהר בזאת, כי בגין דחייה של תשלום קרן בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, לא תשולם ריבית פיגורים כלשהי, אך תשלומים שנדחו יצברו ריבית כמפורט בסעיף 11 להלן. מובהר בזאת, כי אין באמור בסעיף זה לעיל כדי למנוע מהנאמן ו/או מהמחזיקים לנקוט כל הליך כנגד החברה במקרה של אי תשלום המהווה הפרה של תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים.

9.4. **"נסיבות משהות להון שלישוני מורכב"** או **"נסיבות משהות"** - בהתאם להוראות המפקח על הביטוח, משמען התקיימות אחת או יותר מהנסיבות הבאות (להלן: **"נסיבות משהות"**):

(1) על פי הדוח הכספי האחרון של מנורה ביטוח שפורסם טרם מועד התשלום הרלוונטי, סכום ההון העצמי המוכר של מנורה ביטוח נמוך מההון העצמי המינימאלי הנדרש ממנה (על פי תקנות ההון), ומנורה ביטוח לא ביצעה השלמת הון נכון למועד פרסום הדוח;

(2) המפקח על הביטוח הורה על דחיית תשלום קרן אם ראה כי קיים חשש ממשי קרוב ליכולתה של מנורה ביטוח לעמוד בהון העצמי המינימאלי הנדרש ממנה (על פי תקנות ההון). לפרטים אודות תשלומי הקרן שנדחו כאמור, ראו סעיף 10.1 להלן.

9.5. הנהלת מנורה ביטוח תבחן את שאלת התקיימות נסיבות משהות לפחות אחת לרבעון, במועד אישור הדוחות הכספיים שחל בסמוך לפני מועד תשלום קרן. אם יימצא שהתקיימו נסיבות משהות, תודיע על כך החברה לנאמן, בדיווח מיידי בו יצוינו הנסיבות המשהות אשר התקיימו. החל מהמועד בו נוצרו הנסיבות המשהות כמפורט לעיל, יידחה תשלומם של תשלומי הקרן וכאמור לעיל, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים שהמועד הקבוע לתשלומם הינו לאחר המועד בו נוצרו הנסיבות המשהות נשוא ההודעה (להלן: **"הודעת הדחייה"**). אם עילת ההשהיה היא בהחלטה שנתקבלה בדירקטוריון מנורה ביטוח, יצורף להודעה אשר תמסור החברה לנאמן, אישור חתום על ידי מזכיר מנורה ביטוח בדבר עובדת קבלת ההחלטה, ואישור חתום כאמור יהווה ראיה מספקת עבור הנאמן כי עילת

ההשהיה נתקבלה כדין. מובהר, כי אין במסירת האישור לנאמן כדי לגרוע מזכות הנאמן לבחון האם אכן מתקיימות הנסיבות המשות. אם עילת ההשהיה היא הוראה שנתקבלה מאת המפקח על הביטוח, יצורף להודעה אשר תמסור החברה לנאמן, העתק הוראת המפקח על הביטוח, והעברת ההוראה כאמור תהווה ראייה מספקת עבור הנאמן כי קיימת עילת השהיה כדין. מובהר, כי אין במסירת העתק ההוראה לנאמן כדי לגרוע מזכות הנאמן לבחון האם אכן מתקיימות הנסיבות המשות.

9.6. במקרה בו ניתנה הודעת דחייה כאמור בסעיף 9.5 לעיל, אזי שני ימי מסחר מלאים לפחות לפני מועד הפירעון של קרן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, תודיע החברה בדיווח מיידי אם עדיין מתקיימות הנסיבות המשות נשוא הודעת הדחייה, ותשלום הקרן נדחה כפועל יוצא מכך, או אם לא מתקיימות הנסיבות המשות האמורות.

מובהר ומודגש, כי אם הנסיבות המשות ייווצרו לראשונה לפני המועד הקובע לפירעון קרן - יידחה המועד הקובע לתשלום והוא ייקבע מחדש כאמור בסעיף 10.3 להלן. **ביחס לתשלום קרן במועד הפירעון בגין כתבי ההתחייבות הנדחים** - אם הנסיבות המשות ייווצרו לראשונה שני ימי מסחר מלאים או פחות לפני מועד הפירעון של הקרן האחרונה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, יבוצע תשלום הקרן במועד הקובע לתשלום, על אף התקיימות הנסיבות המשות.

ככל שההודעה בדבר דחיית מועדי הפירעון כאמור תועבר לנאמן לאחר המועד הקובע לביצוע התשלומים הרלוונטיים, יידחה המועד הקובע לתשלום אלו, והוא ייקבע מחדש כאמור בסעיף 10.3 להלן.

9.7. הנהלת מנורה ביטוח תבחן את המשך התקיימותן של הנסיבות המשות עליהן הודיעה בהודעה הדחייה כאמור, לפחות אחת לרבעון, במועד אישור הדוחות הכספיים. החברה תדווח בדיווח מיידי מידי רבעון על התקיימות הנסיבות המשות, כל עוד הן מתקיימות. מיד לאחר שייודע לחברה על הפסקת התקיימותן של הנסיבות המשות, תודיע על כך החברה באמצעות פרסום דיווח מיידי.

9.8. החברה תודיע למסלקת הבורסה, בכתב, על דחיית מועדי פירעון הקרן וכן על כל שינוי בשיעור הריבית המשולמת כמפורט בסעיף 0 זה לעיל ובסעיף 10 להלן.

10. **דין תשלום קרן אשר מועד תשלומה נדחה בשל נסיבות משות כאמור בסעיף 0 לעיל**

כמפורט בסעיף 9.1 לעיל, בגין כתבי התחייבות נדחים אשר תמורתם הוכרה על ידי המפקח על הביטוח כהון שלישוני מורכב עשוי להידחות תשלום הקרן.

דין תשלום קרן אשר מועד תשלומה נדחה -

10.1. במקרה בו במועד פירעון הקרן תתקיימנה נסיבות משות להון שלישוני מורכב כהגדרת המונח לעיל, פירעון הקרן יידחה עד למועד בו יחדלו להתקיים הנסיבות המשות, בהתאם ולאחר פרסום הדוח הכספי (השנתי או הרבעוני, לפי העניין)

של מנורה ביטוח (ובלבד שנמסרה על כך הודעה למפקח על הביטוח לפחות שבעה ימי עסקים לפני פירעון תשלום שנדחה והמפקח על הביטוח לא הודיע, בתוך התקופה האמורה, על התנגדותו), או לשלוש שנים ממועד פירעון הקרן הקבוע במקור (היינו 1 בינואר 2030), לפי המוקדם מביניהם (להלן: "**המועד החדש לפירעון הקרן**"), וזאת אלא אם אישר המפקח על הביטוח את תשלום פירעון הקרן במועד מוקדם יותר. מובהר, כי גם במקרה בו יתקיימו במועד החדש לפירעון הקרן נסיבות משהות, ישולם למחזיקים פירעון הקרן שנדחה כאמור ולא סולק במועדו, במועד החדש לפירעון הקרן. כלומר, תשלום הקרן לא יידחה מעבר לשלוש שנים ממועד הפירעון המקורי של הקרן.

10.2. **אם הנסיבות המשהות יפסיקו להתקיים לפני תום שלוש השנים מהמועד**

המקורי לפירעון הקרן - החברה תודיע לנאמן על כך שהנסיבות המשהות חדלו להתקיים, מיד לאחר שייודע לחברה על כך, תפרסם דיווח מיידי על כך וכן תמסור הודעה למפקח על הביטוח כי חדלו להתקיים הנסיבות המשהות. בסמוך לאחר המועד בו ניתנה ההודעה על הפסקת התקיימותן של הנסיבות המשהות יבוצע פירעון הקרן אשר נדחה כאמור לעיל, ובלבד שנמסרה על כך הודעה למפקח על הביטוח לפחות שבעה ימי עסקים לפני פירעון תשלום שנדחה והמפקח על הביטוח לא הודיע, בתוך התקופה האמורה, על התנגדותו (להלן: "**פירעון הקרן שהושהה**").

10.3. **אם הנסיבות המשהות לא יפסיקו להתקיים לפני תום שלוש השנים מהמועד**

המקורי לפירעון הקרן - אזי ישולם תשלום הקרן אשר נדחה כאמור, בתוספת הריבית אשר נצברה בגינו כמפורט בסעיף 11, במועד החדש לפירעון הקרן אשר יהא בהתאמה תום שלוש שנים ממועד פירעון הקרן הקבוע במקור. החברה תפרסם דוח מיידי על מועד תשלום הקרן, אשר יהא כמפורט בסעיף 11 להלן.

בדיווח מיידי אותו תמסור החברה כאמור בסעיפים 10.2 ו- 10.3 לעיל, יפורט המועד הקובע לזכאות לפירעון הקרן שהושהה (להלן: "**המועד הקובע החדש לקרן**"), וכן מועד ביצוע פירעון הקרן שהושהה, כאשר המועד הקובע החדש לקרן לא יחול מוקדם מאשר ארבעה ימי מסחר מיום פרסום ההודעה על הפסקת הנסיבות המשהות, ולא יאוחר מ-7 ימי מסחר מיום פרסום ההודעה על הפסקת הנסיבות המשהות, ומועד פירעון הקרן שהושהה בפועל יהיה 12 יום לאחר המועד הקובע החדש לקרן. במועד אשר נקבע לביצוע פירעון הקרן שהושהה תשלם החברה את פירעון הקרן שהושהה בתוספת ריבית בשיעור הריבית הנקובה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים, כמפורט בסעיף 11 להלן, כפי שהצטברה עד למועד פירעון הקרן שהושהה. למען הסר ספק מובהר, כי ביצוע תשלומים כאמור בסעיף זה (למעט תשלום בתום שלוש שנים ממועד פירעון הקרן הקבוע במקור כמפורט בסעיף 10.1 לעיל) כפופים לאי התנגדותו של המפקח על הביטוח לביצוע התשלום.

11. תוספת ריבית בגין תשלום קרן שנדחה

סכום קרן שנדחתה בנסיבות המפורטות בסעיף 10 לעיל, לא יצבור ריבית פיגורים ויישא ריבית החל ממועד הדחייה ועד למועד התשלום בפועל, בשיעור הריבית הנקובה או בשיעור הריבית המעודכנת, לפי העניין, בגין קרן כתבי ההתחייבות הנדחים. בדיווח מידי אשר תפרסם החברה כמפורט בסעיף 10 לעיל, תפרט החברה את שיעור הריבית אשר יישא תשלום קרן שנדחתה.

12. מגבלות על מנורה ביטוח כל עוד לא נפרעו תשלומים אשר נדחו בגין כתבי ההתחייבות

הנדחים -

כל עוד לא פרעה החברה תשלומי קרן אשר מועד תשלומם נדחה כאמור לעיל, יחול האמור להלן:

מנורה ביטוח לא תבצע כל חלוקה, לא תפרע כל שטר הון, כתב התחייבות או הלוואה מאת בעלי השליטה בה או שלבעלי השליטה בה יש עניין אישי בהם ולא תשלם כל סכום כסף בשל עסקה אשר אושרה או הטעונה אישור בהתאם להוראות סעיף 270(4) סיפא לחוק החברות (וכל עוד מנורה ביטוח אינה חברה ציבורית בשל עסקה אשר היתה טעונה אישור בהתאם להוראות הסעיף האמור אילו מנורה ביטוח היתה חברה ציבורית) אלא לאחר שנפרעו כל תשלומי הקרן או הריבית שנדחו כאמור. מובהר כי הוראות סעיף זה לא יחולו על:

12.1. שכר אשר אושר כדין והתקיים בו אחד מאלה: (1) שכר אשר שולם בתנאים המנויים בסעיף 11 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000; (2) שכר שתנאיו אושרו לפני מועד פרסומו של חוזר המפקח על הביטוח לעניין "הרכב הון עצמי מוכר של מבטח" מחודש אוגוסט 2011, ובלבד שאינו גבוה מגמול שנתי וגמול בעד ישיבות שהיה משולם לדירקטור חיצוני במבטח שאינו דירקטור מומחה ואינו חבר בוועדת השקעות תלויות תשואה, בהתאם לדרגתו של המבטח לפני תקנות הגמול על פי הסכום הקבוע. לעניין זה, יובאו בחשבון רק מספר הישיבות המזערי המחויב על פי דין.

12.2. פירעון כל שטר הון, כתב התחייבות או הלוואה מאת בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהם, אם אלו בדרגת קדימות גבוהה מזו של החוב שנדחה.

13. החלפת כתבי ההתחייבות נדחים

במקרה שתעודת כתב ההתחייבות נדחה זה תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודה חדשה באותם תנאים. המבקש החלפת כתב ההתחייבות נדחה זה ישא בכל ההוצאות ביחס להוכחה, לשיפוי, ולכיסוי הוצאות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת כתב ההתחייבות הנדחה הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. מס בולים והיטלים אחרים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, יחולו על מבקש התעודה האמורה.

14. **הנפקות נוספות של כתבי התחייבות נדחים, ניירות ערך נוספים והרחבות סדרה**.
לעניין זה ראו סעיף 5 לשטר הנאמנות.
15. **רכישות כתבי ההתחייבות הנדחים**.
לעניין זה ראו סעיף 4 לשטר הנאמנות.
16. **הבטחת כתבי ההתחייבות הנדחים ובטחונות**.
- 16.1. כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מובטחים בשעבוד כלשהו.
- 16.2. על פי הסכם בין החברה לבין מנורה ביטוח מיום 29 באפריל 2007, התחייבה מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפירעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם, בהתאם לתנאי שטר הנאמנות.
- 16.3. התחייבותה האמורה של מנורה ביטוח אינה ניתנת לביטול או לשינוי מאחר שתלויות בה זכויות צד שלישי, דהיינו: מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים והיא חלה על כל תנאי שטר הנאמנות ואולם, היא בעלת מעמד שווה ועומדת בדרגת פירעון שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה ו/או תנפיק מנורה ביטוח, נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה וקודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון ראשוני של מנורה ביטוח.
- 16.4. התחייבות מנורה ביטוח הינה כלפי כל מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על פי שטר הנאמנות, באופן שכל המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים אשר הונפקו על פי שטר הנאמנות עומדים, בינם לבין עצמם, בדרגת בטחון שווה (פרי-פסו) לגבי קיום התחייבות מנורה ביטוח, ללא זכות בכורה או עדיפות לאחד על פני האחר.
- 16.5. הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי כל דין ו/או שטר הנאמנות לרבות אין בה כדי לגרוע מחובתו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך שטר הנאמנות ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.
- 16.6. החברה ומנורה ביטוח תהיינה רשאיות לשעבד את רכושן על פי דין, כולו או מקצתו, בכל שיעבוד (לרבות שיעבוד שוטף) ובכל דרך שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא כל צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן ו/או ממחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.
- 16.7. החברה ומנורה ביטוח תהיינה רשאיות למכור, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את רכושן, כולו או חלקו, בכל דרך שהיא, לטובת צד

שלישי כלשהו, ללא צורך בהסכמה כלשהי של הנאמן ו/או ממחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.

17. **וויתור, פשרה ו/או שינויים בתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים**

לעניין זה ראו סעיף 25 לשטר הנאמנות.

18. **אסיפות כלליות של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים**

האסיפות הכלליות של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים תתכנסנה ותתנהלנה בהתאם לאמור בתוספת השנייה לשטר הנאמנות.

19. **קבלות כהוכחה**

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאים אלה, תהווה קבלה חתומה על ידי מחזיק כתבי ההתחייבות הנדחים שבתעודה זו הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום הנקוב בקבלה, אשר נעשה על ידי החברה או על ידי הנאמן, לפי העניין, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים שבתעודה זו.

20. **הודעות**

לעניין זה ראו סעיף 24 לשטר הנאמנות.

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

תוספת שניה

אסיפות כלליות של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד')

מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים אשר הינם מחזיק קשור (כהגדרת המונח בסעיף 4.3 לשטר הנאמנות), לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים וקולותיהם לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה האמורה (להלן: "כתבי ההתחייבות הנדחים שאינם זכאים להשתתף").

בהתאם לשטר הנאמנות, לחוק ניירות ערך, לתקנון הבורסה, להנחיות הבורסה, וכל הוראה אחרת שתהיה בתוקף מעת לעת, יחולו ההוראות הבאות ביחס לאסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים והזכות להשתתף באסיפה כללית של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים:

1. הנאמן או החברה רשאים לזמן את המחזיקים לאסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה.
2. הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפה לפי דרישה בכתב של המחזיקים, אחד או יותר, המייצגים לפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתבי ההתחייבות הנדחים כפי שתהיה באותה עת. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הנם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך. החברה והנאמן יהיו זכאים להשתתף בכל אסיפה של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.
3. למחזיקים תינתן הודעה מוקדמת בכתב בדבר כינוס האסיפה, ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מ- 21 יום ממועד הזימון. בהודעה יפורטו המקום, היום והשעה של האסיפה, סדר היום, ההחלטות המוצעות וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב. ואולם, הנאמן יהיה רשאי להקדים את כינוס האסיפה, ליום אחד לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים ובכפוף להוראות סעיף 35ב24 לחוק ניירות ערך. עשה כן, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.
4. במקרה של אסיפה שמטרתה היא קבלת החלטה מיוחדת, יפורט בנוסח ההודעה הנוסח של ההחלטה המוצעת. פרט לנאמר לעיל ההודעה תציין רק בצורה כללית את העניינים שידונו באסיפה. שום החלטה שנתקבלה באסיפה שכזו לא תיפסל מחמת שבשגגה לא ניתנה הודעה על האסיפה לכל מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים או שלא נתקבלה ההודעה על ידי כל מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.
5. הודעות על זימונה של אסיפת מחזיקים תיעשה באופן המפורט בסעיף 23 לשטר הנאמנות.
6. זימון לאסיפה מטעם הנאמן לשם התייעצות בלבד עם מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים יימסר לפחות יום אחד לפני מועד כינוסה ("אסיפת התייעצות"). לאסיפת התייעצות לא יפורסם סדר יום ולא יתקבלו בה החלטות.

7. כל אסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים תתקיים בישראל, במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר עליו יודיעו החברה ו/או הנאמן, והחברה תישא בעלויות סבירות של המקום החלופי.
8. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזומנה כאמור, אם בשגגה לא ניתנה הודעה עליה לכל המחזיקים או שההודעה לא נתקבלה על ידי המחזיקים.
9. החברה לרישומים לא תעשה שימוש בזכויות ההצבעה בשל כתבי ההתחייבות הנדחים הרשומים על שמה במרשם, וזכויות הצבעה אלו ניתנות למי שכתבי ההתחייבות הנדחים רשומים לטובתו אצל החברה לרישומים (להלן: "זכאי") או למי שיקבע על ידו, ובלבד שקיבל המחזיק ייפוי כח להצבעה מהחברה לרישומים.
10. זכאי המבקש לקבל מהחברה לרישומים יפוי כח על שמו (או על שם מורשה מטעמו) כאמור, יפנה בבקשה לחבר בורסה שאצלו רשומים כתבי ההתחייבות הנדחים לטובת המחזיק למתן יפוי כח להצבעה, תוך ציון כמות כתבי ההתחייבות הנדחים בגינה מתבקש ייפוי הכח.
11. החברה לרישומים תשלח לנאמן את ייפוי הכוח כפי שנתבקש על ידי הזכאי. ייפוי הכוח יהיה בנוסח כפי שנקבע בתקנון הבורסה, כאשר לכל זכאי יוצא ייפוי כח בנפרד. עותק מייפוי הכוח יישלח לזכאי באמצעות חבר הבורסה.
12. ייפוי הכוח להשתתפות באסיפה יהיה בתוקף לתאריך האסיפה ולאסיפה הנדחית, כפי שמפורט להלן, ובלבד שהאסיפה הנדחית תתקיים לא יאוחר מעשרה (10) ימים מתאריך שנקבע לאסיפה המקורית.
13. יושב הראש של האסיפה יהיה הנאמן או אדם שימונה על ידי הנאמן. לא מינה הנאמן יושב ראש כאמור או שהוא נעדר מהאסיפה, יבחרו המחזיקים הנוכחים באסיפה יושב ראש מביניהם.
14. אסיפת מחזיקים תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדין.
15. בכפוף לאמור בסעיף 17 להלן לעניין החלטה מיוחדת וכפוף להוראות חוק ניירות ערך שאינן ניתנות להתנאה, החלות על החברה ולהוראות שטר הנאמנות, באסיפת מחזיקים יהוו מנין חוקי לפחות שני מחזיקים הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם המחזיקים לפחות 10% מזכויות ההצבעה, בתוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה, למעט כתבי ההתחייבות הנדחים שאינם זכאים להשתתף.
16. לא נמצא מנין חוקי תוך חצי שעה מהמועד הקבוע לאסיפה, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם משני ימי עסקים לאחר המועד שנקבע לקיום האסיפה המקורית או מיום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים. נדחתה האסיפה - ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות לכך. הודעה כאמור יכול שתינתן בהודעה המקורית שלפיה זומנה אסיפת המחזיקים אשר נדחתה. מניין חוקי באסיפה נדחית יהיה נוכחות של שני מחזיקים הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על ידם, אלא אם כן נקבעה דרישה אחרת בחוק ניירות ערך או בשטר הנאמנות. על אף האמור, כונסה אסיפת מחזיקי על פי דרישת מחזיקים כאמור בסעיף

- 2 לעיל, תתקיים אסיפת המחזיקים הנדחית רק אם נכחו בה מחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים במספר הדרוש לצורך כינוס אסיפה כאמור באותו סעיף.
17. באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת, בהתאם להוראות שטר הנאמנות, יהיה מניין חוקי נוכחות של לפחות שני מחזיקים, בין בעצמם או על ידי באי כוחם, המחזיקים לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, או באסיפה נדחית שנכחו בה מחזיקים של לפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה, החלטה כאמור תתקבל ברוב של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים (להלן: "החלטה מיוחדת").
18. לא ידונו באסיפה נדחית אלא בעניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה המקורית.
19. פרט למקרים שהחוק או שטר הנאמנות מחייב החלטה מיוחדת של המחזיקים או החלטה ברוב או במניין קולות אחרים החורגים מהקבוע לעניין החלטה רגילה, הרי כל החלטה שתובא בפני אסיפת מחזיקים יוחלט עליה כהחלטה רגילה. הרוב הדרוש להחלטה רגילה הוא רוב רגיל של קולות המחזיקים או באי כוחם המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים בה. בנוסף רשאי הנאמן להחליט על פי שיקול דעתו בהתאם לנסיבות האם אישור החלטה דורש רוב שאינו רגיל.
20. לפי החלטה של יושב ראש האסיפה או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מניין חוקי יידחה המשכה של אסיפה, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, מזמן לזמן וממקום למקום ("אסיפה נמשכת"). לא ידונו באסיפה נמשכת אלא בעניינים שבהם אפשר לדון באסיפה שבה הוחלט על דחייתה ולא התקבלו לגביהם החלטות. הודעה בדבר מועד קיומה של אסיפה נמשכת תינתן מוקדם ככל האפשר ולא יאוחר מ- 12 שעות קודם למועד כינוסה של האסיפה הנמשכת.
21. מחזיקים הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפת המחזיקים הם מחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים במועד שייקבע בהחלטה לזמן אסיפת מחזיקים, ובלבד שמועד זה לא יעלה על שלושה ימים לפני מועד הכינוס של אסיפת המחזיקים ולא יפחת מיום אחד לפני מועד הכינוס.
22. מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים זכאים להשתתף ולהצביע, בעצמם, באמצעות באי-כוח או בכתב הצבעה בהם יציינו את אופן הצבעתם ובכפוף לחוק ניירות ערך.
23. כל הצבעה תהא לפי מנין הקולות. בהצבעה לפי מנין הקולות יהיה לכל מחזיק, הנוכח בעצמו או על ידי בא כוחו, קול אחד בגין כל 1 שקל חדש ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של כתבי ההתחייבות הנדחים שמכוחם הוא רשאי להצביע. במקרה של מחזיקים במשותף יתקבל רק קולו של הבכיר מביניהם המבקש להצביע, אם בעצמו ואם על ידי בא כוחו, ולצורך זה תקבע הבכורה על פי הסדר שבו רשומים השמות במרשם המחזיקים.
24. יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך של כתבי הצבעה או בהצבעה במהלך האסיפה. בהצבעה רשאי מחזיק או בא כוחו להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד הצעת החלטה מסוימת, ובגין חלק אחר נגד, ובגין חלק אחר להימנע, הכל לפי ראות עיניו.

25. במקרה בו קבע יושב ראש האסיפה כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה, ידאג הנאמן כי כתב ההצבעה יפורסם ויקבע את המועד שבו (ו/או על הארכתו או קיצורו מעת לעת) על המחזיקים לסיים את הצבעתם ולשלוח ליושב ראש את כתב ההצבעה חתום.
26. כתב הצבעה מלא וחתום כדין שבו ציין מחזיק את אופן הצבעתו, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיפים 15-17 לעיל. בהתאם, יהיה הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות הצבעה בהן יערכו הצבעות באמצעות כתבי הצבעה וללא התכנסות המחזיקים, וכן לקיים הצבעה באמצעות כתבי הצבעה באסיפת הצבעה (לרבות באסיפה נדחית שלה) אשר לא נכח בה עם פתיחתה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת ההחלטה שעל סדר היום, ובלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד נעילת אסיפת ההצבעה, אשר ייקבע בהודעה על כינוס האסיפה או קיום ההצבעה, לפי העניין, כתבי הצבעה מאת מחזיקים המהווים מניין חוקי הדרוש לצורך קבלת ההחלטה באסיפה מקורית או אסיפה נדחית, לפי העניין.
27. בכתב ההצבעה רשאי יושב הראש לקבוע כי על מחזיק להצהיר על החזקותיו בניירות ערך אחרים כפי שיפרטם יושב הראש בכתב ההצבעה וכן על קיומו או היעדרו של עניין מנוגד. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה כאמור ייחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין מנוגד וקולותיו לא יובאו במניין הקולות באסיפה. כמו כן, מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו ייחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושאים שבכתב ההצבעה.
28. כונסה אסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, (בין שזומנה על ידי החברה, מחזיק או הנאמן), יבחן הנאמן קיומו של ניגוד עניינים אצל מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, בין עניין הנובע מהחזקותם בכתבי ההתחייבות הנדחים לבין עניין אחר שלהם, כפי שיקבע הנאמן ("עניין מנוגד"). הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק המשתתף באסיפה להודיע לו, לפני ההצבעה, על עניין אחר שלו וכן אם יש לו ניגוד עניינים כאמור.
- מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ייחשב כל אחד מאלה כבעל עניין מנוגד :
- 28.1 מחזיק אשר הנו מחזיק קשור (כהגדרת מונח זה בס' 4.3 לשר הנאמנות) ;
- 28.2 מחזיק אשר כיהן כנושא משרה בחברה בסמוך למועד האירוע שבסיס ההחלטה באסיפה ;
- 28.3 כל מחזיק אשר קבע הנאמן לגביו כי הינו בעל "עניין מנוגד" לפי האמור להלן בכפוף לכל דין ו/או הוראת רשות מוסמכת ובכלל כך : כל מחזיק אשר יצהיר בכתב לנאמן כי הינו בעל עניין אישי מהותי כלשהו אשר חורג מעניינם של כלל מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים באסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים הרלוונטית. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה בכתב לאחר שהתבקש לעשות כן על-ידי הנאמן, יחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין אישי כאמור, ולגביו יקבע הנאמן כי הינו מחזיק בעל עניין מנוגד. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 28 זה, הנאמן יבחן אם מחזיק הינו מחזיק בעל "עניין מנוגד", גם בהתחשב בהחזקותיו של אותו מחזיק בניירות ערך אחרים של החברה ו/או ניירות ערך של כל תאגיד רלוונטי אחר להחלטה המובאת לאישור באסיפה (כפי שיפורט בכתב ההצבעה), בהתאם להצהרת אותו מחזיק.

קביעת קיומו של עניין מנוגד תיעשה גם על סמך מבחן כללי של ניגודי עניינים שיערוך הנאמן. כמו כן, להסרת ספק מובהר, כי אין בהוראות לעניין הגדרת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים בעלי עניין מנוגד כדי לגרוע מהוראות הדין, הפסיקה והנחיות מחייבות של רשות ניירות ערך, לעניין הגדרת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים בעלי עניין מנוגד, כפי שיחולו במועד הבחינה.

29. לצורך בחינת ניגוד עניינים כאמור יהא הנאמן רשאי להסתמך על חוות דעת משפטית שיזמין, ויחולו עליה הוראות שטר הנאמנות לעניין נשיאה בהוצאות.

30. יובהר, כי בחינת ניגוד עניינים כאמור לעיל, ככל והיא דרושה לדעת הנאמן, תיערך בנפרד ביחס לכל החלטה על סדר יומה של האסיפה וכן ביחס לכל אסיפה בנפרד. עוד יובהר, כי אין בהכרזה על מחזיק כעל בעל עניין מנוגד בהחלטה או אסיפה כלשהי, כשלעצמה, כדי להראות על עניין מנוגד של אותו מחזיק בהחלטה אחרת אשר על סדר יומה של האסיפה או על עניין מנוגד שלו באסיפות אחרות.

31. בספירת מניין הקולות בהצבעה שהתקיימה באסיפת מחזיקים, לא יביא הנאמן בחשבון את קולותיהם של מחזיקים שלא נענו לדרישתו כאמור בסעיף 25 לעיל או של מחזיקים שלגביהם מצא כי מתקיים עניין מנוגד כהגדרתו לעיל. על אף האמור, פחת סך החזקות המשתתפים בהצבעה, שאינם מחזיקים בעלי עניין מנוגד, משיעור של חמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של כתבי ההתחייבות הנדחים, יביא הנאמן בחשבון בספירת מניין הקולות בהצבעה גם את קולותיהם של המחזיקים בעלי עניין מנוגד.

32. כתב מינוי

32.1. כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתם על ידי הממנה או על ידי בא כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב בחותם התאגיד או בידו של פקיד או בא כוח שיש לו הסמכות לעשות כן.

32.2. כתב מינוי של בא-כוח ייערך בכל צורה מקובלת.

32.3. בא כוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים.

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

32.5. קול שניתן בהתאם לתנאים שבמסמך יהיה בר תוקף אף אם קודם לכן נפטר המרשה או היה לפסול דין או בוטל כתב המינוי או הועבר כתב ההתחייבות הנדחה שלגביו ניתן הקול, זולת אם נתקבלה במשרד הרשום של החברה לפני האסיפה הודעה בדבר פטירת המרשה, היותו לפסול דין, הביטול או ההעברה כאמור לעיל.

33. כל תאגיד שהוא המחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים רשאי, על ידי הרשאה בכתב חתומה בחותם התאגיד או בידו של פקיד ו/או בא כוח שיש לו הסמכות לעשות כן, ליפות את כוחו של אדם שיראה בעיניהם לפעול כנציגו בכל אסיפה של המחזיקים, והאדם שהורשה לכך יהיה

רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג כאילו מחזיק כתב ההתחייבות הנדחה הנדון היה נוכח בעצמו באסיפה.

34. יושב ראש האסיפה ידאג לכך שייערך פרוטוקול של האסיפה שירשם במרשם הפרוטוקולים שינוהל על ידי הנאמן. כל פרוטוקול כזה ייחתם על ידי יושב הראש של האסיפה, או על ידי יושב הראש של האסיפה הבאה וכל פרוטוקול כזה החתום כנ"ל, ישמש עדות מכרעת על ההליכים באסיפה, לרבות לעניין קבלת החלטה או דחייתה, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה ונרשמה במרשם הפרוטוקולים תיחשב כאילו נתקבלה כדין. הנאמן יהיה רשאי לערוך פרוטוקול אסיפה או חלקים ממנו בדרך של הקלטה.
35. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים יישמר במשרדו של הנאמן, יהיה פתוח לעיון מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (ולעיון החברה על פי בקשתה ורק לעניין אסיפות/דיונים בהן נכחה החברה ו/או מי מטעמה) והעתק ממנו יישלח למחזיק בכתבי ההתחייבות הנדחים שיבקש. הנאמן יהיה רשאי לעכב מסירה של כל פרוטוקול, לכל גורם שהוא, אם עפ"י שיקול דעתו הבלעדי, העברת הפרוטוקול, כולו או חלקו, עלולה לפגוע בזכויות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.
36. אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שירשו לכך על ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקים, ללא זכות הצבעה.
37. החברה תישלח לנאמן הודעה בדרך ובאופן קבוע בשטר הנאמנות על כל אסיפה כללית של מחזיקים, בין רגילה ובין שלא מן המניין, אשר תזומן על ידה.

נספח א' - שכר וכיסוי הוצאות הנאמן

החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לשטר הנאמנות, כמפורט להלן:

1. בגין כל שנת נאמנות החל ממועד הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים ישולם לנאמן שכר טרחה שנתי בסך של 25,000 ₪.

כל אימת שתבוצע, לאחר ההנפקה המקורית של סדרת כתבי ההתחייבות הנדחים, הנפקה של כתבי ההתחייבות נדחים נוספים מאותה סדרה, יגדל שכר הטרחה השנתי של הנאמן בסכום המשקף את מלוא שיעור הגידול בנפח הסדרה וזאת באופן קבוע עד לתום תקופת הנאמנות, הסכום הכלול בסעיף 1 לעיל יכונה להלן: "השכר השנתי".

2. בנוסף, יהיה הנאמן זכאי מהחברה להחזר מלא של ההוצאות הסבירות בפועל אשר נדרש הנאמן להוציא במסגרת מילוי תפקידו על פי שטר זה.

"הוצאות סבירות" - סכומים סבירים אשר יוציא הנאמן במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר הנאמנות ובכלל זה: הוצאות ועלויות סבירות בגין זימון וכינוס אסיפה של מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים והוצאות סבירות בגין שליחויות ונסיעות ופרסומים בעיתונות הקשורים לזימון אסיפה וככל שמתחייב על פי כל דין.

3. מבלי לפגוע בכלליות האמור בנספח זה, יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה בסך של 600 ש"ח, בעבור כל שעת עבודה בגין פעולות מיוחדות אשר הנאמן נדרש באופן סביר לבצע במסגרת תפקידו כנאמן (הכל בכפוף להוראות שטר הנאמנות), ולרבות:

3.1 פעולות הנובעות מהפרה של שטר הנאמנות על ידי החברה;

3.2 פעולות בקשר להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי ו/או פעולות בקשר עם החלטת אסיפת מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי;

3.3 פעולות מיוחדות שיידרש או שיהא צריך לבצע, לצורך מילוי תפקידיו על פי שטר הנאמנות בקשר עם זכויות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים ולשם הגנה עליהן, לרבות בשל אי עמידת החברה בהתחייבויותיה על פי שטר הנאמנות, לרבות כינוסן של אסיפות כתבי ההתחייבות הנדחים כאמור בשטר הנאמנות ולרבות בשל השתתפות באספות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים;

3.4 עבודות מיוחדות (לרבות, אך לא רק, עבודות מיוחדות הנדרשות בשל שינוי במבנה החברה או עבודות מיוחדות הנדרשות על ידי החברה) או בגין הצורך בביצוע פעולות נוספות לשם מילוי תפקידו כנאמן סביר, בשל שינוי בחוקים (לרבות תקנות שיותקנו בעקבות תיקונים 50 ו-51 לחוק ניירות ערך) ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות שיחולו בקשר לפעולות הנאמן ואחריותו לפי שטר נאמנות זה;

3.5 פעולות בקשר לרישום או ביטול רישום של בטוחות במרשם המתנהל על פי כל דין (לרבות בחו"ל), כמו כן, בדיקה, פיקוח בקרה, אכיפה וכיוצ"ב של התחייבויות (כגון: הגבלות על חופש הפעולה של החברה, שעבוד נכסים וכד'), שנטלה או שתיטול החברה או שינטלו על ידי מי מטעמה או עבורה, בקשר להבטחת התחייבויות אחרות של החברה או מי מטעמה (כגון: ביצוע תשלומים לפי תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים) כלפי מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים, לרבות באשר למהות תנאי בטוחות והתחייבויות כאמור והתקיימותם.

4. בגין השתתפות באסיפת בעלי מניות (גם אם לא היה קוורום ובכל אסיפה נדחית שלה), ישולם לנאמן שכר של 600 ש"ח לשעה בתוספת החזר הוצאות.

5. מובהר כי במידה ובשל שינוי עתידי בחוקים ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות החלים על פעולת הנאמן יושתו על הנאמן הוצאות נוספות, שידרשו ממנו לשם מילוי תפקידו כנאמן סביר, תשפה החברה את הנאמן על הוצאותיו הסבירות לרבות שכר טרחתו הסביר.

6. מע"מ, אם יחול, יתווסף לכל אחד מהסכומים האמורים וישולם על ידי החברה.

7. כל הסכומים האמורים יהיו צמודים למדד הידוע במועד החתימה על שטר זה אולם בכל מקרה לא ישולם סכום הנמוך מהסכום הנקוב בשטר זה.
8. שכר הנאמן ישולם בגין התקופה שעד תום הנאמנות הכלולה בשטר זה אף אם מונה כונס נכסים לחברה (או כונס נכסים ומנהל), או אם הנאמנות לפי שטר זה תנוהל בהשגחת בית המשפט אם לאו.
9. כל הסכומים להם זכאי הנאמן על פי נספח זה ישולמו לנאמן תוך 30 ימים ממועד קבלת דרישה בכתב.
10. כל הסכומים האמורים בנספח זה, ייהנו מעדיפות על פני הכספים המגיעים למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים.
11. במידה ופקעה כהונת הנאמן, כאמור בשטר הנאמנות, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחתו החל מיום מינויו של הנאמן החלופי. במידה וכהונת הנאמן פקעה במהלך שנת הנאמנות יוחזר שכר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימש הנאמן כנאמן לכתבי ההתחייבות הנדחים החל ממינוי הנאמן החלופי. האמור בסעיף זה לא יחול לגבי שנת הנאמנות הראשונה.

נספח ב'

מכתב הסכמה ודירוג כתבי ההתחייבות הנדחים

תאריך: 15.06.2015

לכבוד

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ שלום רב,

הנדון: אישור צירוף דו"ח דירוג לאג"ח

בהמשך לפנייתכם, הננו לאשר בזאת את צירוף דו"ח הדירוג מחודש יוני 2015, לרבות בדרך של הפניה, לדו"ח הצעת מדף של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "מנורה גיוס הון"), שהיא חברת הבת של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "החברה"), אשר צפוי להתפרסם בחודש יוני 2015 (להלן: "דוח הצעת המדף"), ואשר מבוסס על תשקיף המדף אשר פרסמה מנורה גיוס הון ביום 28 במאי 2015 באמצעות המגנ"א (להלן: "תשקיף המדף").

בנוסף, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003, אנו מאשרים בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם מנורה גיוס הון, וככל שיידרש גם לגורם המוסמך מטעם מנורה מבטחים החזקות בע"מ, החברה האם של החברה, לדווח באופן אלקטרוני לרשות לניירות ערך על אישור צירוף זה ועל דו"ח הדירוג המצוין לעיל.

הדירוג לאגרות החוב נקבע, בין היתר, על סמך דו"ח הצעת המדף ועל בסיס המידע שהיה ברשותנו, לרבות בנוגע למבנה ההנפקה המוצעת ומטרת ההנפקה כאמור בדו"ח הדירוג (להלן: "המידע").

בכל מקרה בו הנוסח המתפרסם של דוח הצעת המדף יכלול שינויים במבנה ההנפקה, במטרת ההנפקה ו/או שינויים אחרים ביחס למידע שנמסר לנו עד מועד קביעת הדירוג, או בכל מקרה בו חל שינוי במידע ו/או בגורם כלשהו, באופן העשוי להשפיע על הדירוג בכל דרך שהיא (להלן: "שינויים ותוספות"), שומרת לעצמה מידרוג בע"מ את הזכות לדון בנושא ולשנות (או להשאיר על כנו) את הדירוג האמור. אי לכך נבקשכם להודיענו ולהעביר אלינו בכתב פרטים בדבר כל השינויים והתוספות במועד המוקדם ביותר האפשרי לאחר שנודע לכם על כך.

תוקף הסכמתנו לצירוף הדירוג כאמור הינה למשך 60 יום מיום מועד מכתב זה, ועל החברה ומנורה גיוס הון להימנע מלכלול את הדירוג בדוח הצעת המדף ו/או לצרפו לאחר מועד זה ללא קבלת אישורנו מראש ובכתב.

בכפוף לאמור לעיל, אנו מסכימים כי דו"ח הדירוג המצ"ב ומכתב זה (לרבות בדרך של הפניה) ייכללו ללא כל השמטות או שינויים בדוח הצעת המדף של מנורה גיוס הון להנפקת כתבי התחייבות נדחים המפורטים בפסקה הראשונה למכתב זה.

בכבוד רב,

ערן היימר, מנכ"ל



מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

פעולת דירוג יוני 2015

אנשי קשר:

רו"ח דביר וולף - אנליסט בכיר
dvirw@midroog.com

ישי טריגר, ראש צוות
yishait@midroog.co.il



מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

אופק	דירוג	סדרה	
יציב	Aa2		IFSR
יציב	Aa3	1	כתבי התחייבות נדחים (הון משני נחות)
יציב	Aa3	א'	
יציב	A1	ב' ו- ג'	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

מידרוג מודיעה על דירוג Aa3 באופק יציב לכתבי התחייבות נדחים (הון שלישוני מורכב) בסך של עד 300 מיליון ₪ ע.ג., אותם פועלת מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לגייס. כתבי התחייבות יגויסו באמצעות מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה.

כמו כן, מידרוג מודיעה על הותרת דירוג ה- IFSR¹ של החברה בדירוג Aa2 באופק יציב, את דירוג כתבי התחייבות הנדחים (הון משני נחות) סדרות 1 ו- א', בדירוג Aa3 באופק יציב, ואת דירוג כתבי התחייבות הנדחים (הון משני מורכב) סדרות ב' ו- ג', בדירוג A1 באופק יציב.

תוצאות הפעילות

ברבעון הראשון לשנת 2015 הפסידה החברה כ- 7 מיליון ₪, לעומת רווח נקי בסך כ- 71 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הפגיעה בתוצאות החברה הינה בהמשך לשנת 2014, בה רשמה החברה רווח נקי בסך כ- 71 מיליון ₪ לעומת כ- 269 מיליון ₪ בשנת 2013. הקיטון ברווח הנקי מוסבר בעיקרו בשינוי בהערכות בענף ביטוח החיים כתוצאה מירידת שיעור הריבית חסרת הסיכון ובאומדן ההתחייבויות לקצבה, ומעדכון התחייבויות בגין חוזי ביטוח בענפי הביטוח הכללי.

נתונים עיקריים לתוצאות הפעילות, במיליוני ₪

FY2011	FY2012	FY2013	FY2014	Q1/2014	Q1/2015	
(23)	(58)	155	54	67	20	רווח לפני מס, מחיסכון לטווח ארוך
53	65	31	6	1	² (77)	רווח לפני מס, מביטוח בריאות
123	217	166	96	36	23	רווח לפני מס, עסקי ביטוח כללי, מזה:
126	202	81	82	26	27	רווח מביטוח רכב חובה
(47)	(10)	53	25	(0)	(8)	רווח מביטוח רכב רכוש
44	25	32	(12)	10	4	רווח מביטוח כללי אחר
(50)	9	57	(47)	9	25	רווח לפני מס, שלא בעסקי ביטוח
54	205	269	71	71	(7)	רווח (הפסד) נקי לתקופה
(87)	139	(25)	44	43	40	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(33)	345	244	115	113	33	רווח כולל לתקופה, נטו ממס

עודפי ההון במבטח

ההון העצמי הנדרש מהחברה הינו הכרית הזמינה ביותר לספיגת הפסדים והוצאות תפעוליות. במהלך שנת 2014 גדל ההון המוכר של החברה בכ- 223 מיליון ₪, כתוצאה מרווח כולל של כ- 115 מיליון ₪, המקוזז בחלוקת דיבידנד בסך כ- 50 מיליון ₪, ומגידול של כ- 160 מיליון ₪ בהון המשני. הגידול בהון המשני נוצר כתוצאה מגיוס כתבי התחייבות נדחים בסך כ- 203 מיליון ₪, אשר קוזז ע"י קיטון בכתבי התחייבות נדחים מוכרים³ בסך כ- 43 מיליון.

¹ Insurance Financial Strength Rating

² במסגרת בחינת נאותות העתודה, הגדילה החברה את ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח בריאות בענף ביטוח סיעודי בסך של כ- 73 מ' ₪.

³ עפ"י הנחיות הרגולטור, לא יוכרו לצורך חישוב ההון המוכר, כתבי התחייבות נדחים המהווים הון משני נחות שמועד פירעונם הינו בשנתיים הקרובות.



במהלך הרבעון הראשון לשנת 2015 גדל הונה המוכר של החברה בכ- 20 מיליון ₪. נכון ל- 31.03.2015, לחברה עודף הון בסך כ- 352 מיליון ₪, אשר מהווים שיעור של כ- 16% מסך ההון הנדרש. בהיתן גיוס מלא, שיעור זה יעמוד על כ- 43%. בהנחת גיוס בסך של 300 מיליון ₪ ובהתבסס על דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.03.2015, צפוי שיעור עודף ההון בפועל לעלות לכ- 30%.

נתונים על מבנה ההון של החברה, במיליוני ₪

31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/03/2015	פרפורמה לגיוס	
2,107	1,970	2,111	2,155	2,155	הון נדרש
1,915	1,754	1,818	1,846	1,846	הון ראשוני קיים
609	510	670	661	961	הון משני ושלישוני מוכר
2,525	2,264	2,487	2,507	2,807	סך ההון המחושב
417	294	376	352	652	עודף הון ליום הדוח הכספי
20%	15%	18%	16%	30%	שיעור עודף הון ביחס לנדרש
32%	29%	37%	36%	52%	יחס הון משני ושלישוני לראשוני
51%	48%	43%	43%	43%	שיעור עודף בהיתן גיוס מלא

אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- גידול משמעותי בפעילות החיסכון ארוך הטווח ו/או הבריאות בתמהיל העסקים של החברה.

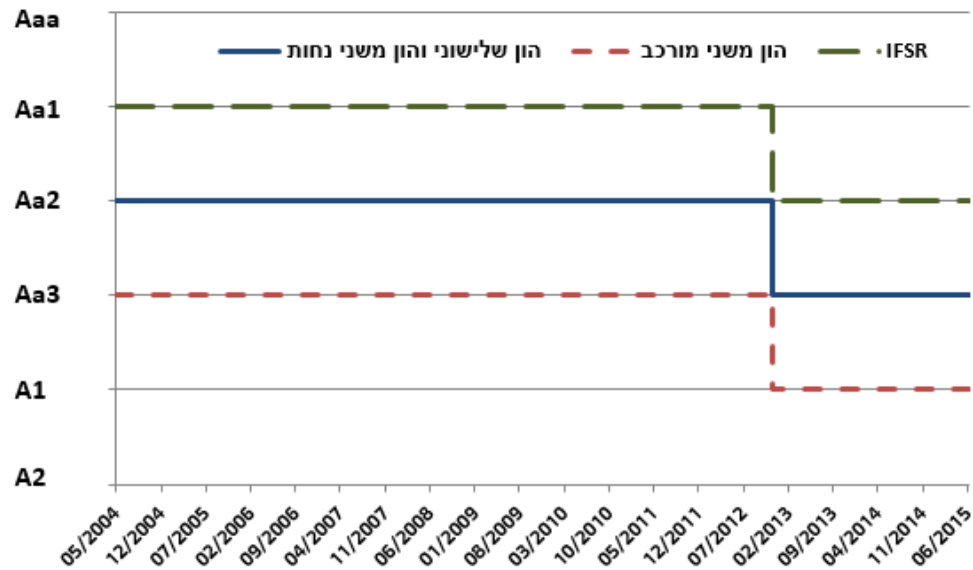
גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- ירידה בעודפי ההון ואי שמירה על עודף הון מחושב ביחס לנדרש, של 15% לפחות, לרבות אי שמירה על עודפי הון גבוהים ביחס לענף⁴.
- הרעה מתמשכת בתוצאות החיתומיות בענפי הליבה ו/או שחיקה משמעותית ומתמשכת ברווחיות הכוללת.
- חלוקת דיבידנדים, שיש בהם כדי לפגוע בנזילות או באיתנות הפיננסית של החברה.
- הידרדרות משמעותית באיתנות הפיננסית של מבטחי משנה להם חשופה החברה במידה מהותית.

אודות החברה

מנורה מבטחים ביטוח הינה חברה פרטית, המוחזקת בבעלות מלאה ע"י חברת האם, שהינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לנ"ע בת"א. החברה פועלת בתחומי הביטוח על כל ענפיו. בעלי מניותיה העיקריים של מנורה החזקות הינם ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט (תאגידים זרים), המוחזקים בנאמנות עבור משפחת גורביץ. מנכ"ל חברת האם, מר אהרון קלמן, המכהן גם כיו"ר הדירקטוריון של המבטח, מחזיק שיעור קטן ממניות מנורה החזקות ויתרת המניות מוחזקות בידי הציבור. בעבר החזיקה החברה בחברת הניהול של קרן הפנסיה מבטחים החדשה, קרן הפנסיה הגדולה בישראל. בשנת 2012, העבירה החברה את הבעלות על חברת הפנסיה לחברת האם, כדיבידנד בעין. בינואר 2013 חילקה החברה כדיבידנד בעין את מניות שומרה חברה לביטוח בע"מ, העוסקת בעיקר בתחומים של ביטוח רכב וביטוח רכוש.

⁴ לעניין זה - חמש חברות הביטוח הגדולות.



חומר מקצועי רלוונטי

[מועד דוח אחרון - מרץ 2015](#)

[עקום התשואות והשפעתו על חברות הביטוח - נובמבר 2014](#)

[מתודולוגיית דירוג חברות ביטוח - פברואר 2015](#)

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

למידרוג יש זכויות יוצרים במסמך זה, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכוני הסתמכות על דירוג

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם, ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בעבר. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנדטיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם המלצה לרכישה, החזקה, ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו. כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים נקוט זהירות ראויה ויבצע את הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמינים, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מוח, הדין, למעט אם נקבעה אחריותם במפורש על פי דין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, גם אם נמסרה להם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשות נזק או הפסד כאמור לעיל, לרבות אך לא רק, בגין: (א) כל אבדן רווחים בהווה או בעתיד; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מכך שהמכשיר הפיננסי הרלוונטי לא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה שהחוק לא מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה בשליטתם ובין אם לאו.

מידרוג מצהירה בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

למידע נוסף על הנלי הדירוג של מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה, יש לפנות לעמודים הרלוונטיים באתר האינטרנט של מידרוג, שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>.

נספח ג'

דוח אירועים

כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-

1969

בתקופה שלאחר מועד החתימה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.2015 (כפי שפורסמו ביום 31.5.2015), ועד למועד פרסום דוח הצעה זה, לא חלו אירועים מהותיים, למעט כדלקמן:

- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על דירקטור שחדל לכהן בתפקידו. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027318.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על דירקטור שחדל לכהן בתפקידו. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027333.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על יו"ר הדירקטוריון שחדל לכהן בתפקידו. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027357.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על מנהלה הכללי שחדל לכהן בתפקידו. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027372.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על מינויו של מר אהרון (ארי) קלמן, כיו"ר דירקטוריון החברה, לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027396.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על מינויו של מר מרדכי רוזן כדירקטור בחברה, לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027414.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על מינויו של מר שי קומפל כדירקטור בחברה, לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027423.
- ביום 25/05/2015 הודיעה החברה על מינויו של מר אילן שגב כמנהלה הכללי של החברה, לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-27450.
- ביום 25/05/2015 פרסמה החברה מצבת נושאי משרה בכירה. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-027462.
- ביום 28/05/2015 פרסמה החברה תשקיף מדף. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-031821.
- ביום 31/05/2015 פרסמה החברה את דוחותיה הכספיים ליום 31/03/2015. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-034542.
- ביום 31/05/2015 פרסמה החברה מצבת התחייבויות של התאגיד, לפי מועדי פירעון. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-034554.
- ביום 31/05/2015 פרסמה החברה את דוחותיה הכספיים של החברה אם, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, ליום 31/03/2015. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-034635.
- ביום 10/06/2015 הודיעה החברה על דחית תובענה ייצוגית נגד חברה אם, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-044619.

- ביום 11/06/2015 הודיעה החברה על פשרה בתובענה ייצוגית נגד חברה אם, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-045792.
- ביום 11/06/2015 פרסמה החברה את הדוח שנתי של נאמן סדרה א' לשנת 2014. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-046236.
- ביום 11/06/2015 פרסמה החברה את הדוח שנתי של נאמן סדרה ג' לשנת 2014. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-046245.
- ביום 11/06/2015 פרסמה החברה דיווח בדבר אישור עקרוני של דירקטוריון החברה לגיוס כתבי התחייבות נדחים, טיוטת שטר נאמנות ותמצית תניות לגיוס. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-046353.
- ביום 11/06/2015 פרסמה החברה דוח מיידי על דירוג תעודות התחייבות ודירוג תאגיד. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-046371.
- ביום 14/06/2015 עדכנה החברה את פרטי מספר הטלפון והפקס של התאגיד. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-047523.
- ביום 17/06/2015 פרסמה החברה מצגת למשקיעים המבוססת על נתוני הדוח הכספי של החברה האם, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, לרבעון 1 2015. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-050661.
- ביום 21/06/2015 פרסמה החברה טיוטת שטר נאמנות לאחר הערות, לכתבי התחייבות נדחים לסדרה ד'. לפרטים ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-052968.
- ביום 23/06/2015 פרסמה החברה נוסח מתוקן לטיטוט שטר נאמנות בדבר כתבי התחייבות נדחים לסדרה ד', ותמצית תניות. ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-054156.
- ביום 25/06/2015 עדכנה החברה בדבר הגשת המרצת פתיחה לבית המשפט, על ידי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, שעניינה עמדת הממונה בקשר עם תשלום לבעלי רישיון. ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-056340.
- ביום 25/06/2015 עדכנה החברה בדבר תוצאות מכרז לקבלת התחייבות מוקדמת ממשקיעים מסווגים, בקשר עם הנפקה אפשרית של כתבי התחייבות נדחים. ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-057243.
- ביום 26/06/2015 עדכנה החברה בדבר אישור תובענה כייצוגית בחברה האם של החברה, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ. ראה דיווח מיום זה, אסמכתא: 2015-01-057279.

28 ביוני, 2015

זיו קולדינר

אילן שגב

ארי קלמן

חשבת

מנהל כללי

יו"ר דירקטוריון

נספח ד'

מכתב הסכמת רואי החשבון המבקרים של החברה

28 ביוני, 2015

לכבוד

הדירקטוריון של
מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - החברה)
תל-אביב

א.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף של החברה המיועד להתפרסם בחודש יוני 2015

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה בדוח הצעת המדף שבנדון של הדוחות שלנו, המפורטים להלן:

- א. דוח רואה החשבון המבקר מיום 12 במרס, 2015, על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012.
- ב. דוח רואה החשבון המבקר מיום 12 במרס, 2015, בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014.
- ג. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 31 במאי, 2015 על המידע הכספי של החברה ליום 31 במרס, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

אנו מסכימים שחוות דעת אלו יכללו בדוח הצעת המדף העומד להתפרסם בחודש יוני 2015.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

28 ביוני, 2015

לכבוד

הדירקטוריון של
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - החברה)
תל-אביב

א.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ המיועד להתפרסם בחודש יוני 2015

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה בדוח הצעת המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

- א. דוח רואה החשבון המבקר מיום 30 במרס, 2015, על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012.
- ב. דוח רואה החשבון המבקר מיום 30 במרס, 2015, בהתאם להוראת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014.
- ג. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 30 במרס, 2015, על מידע כספי נפרד של החברה לפי דרישת המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012.
- ד. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 31 במאי, 2015 על המידע הכספי של החברה ליום 31 במרס, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

אנו מסכימים שחוות דעת אלו יכללו בדוח הצעת המדף העומד להתפרסם בחודש יוני 2015.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון