

**מנורה מבטחים החזקות בע"מ
("החברה")**

27 בספטמבר 2016

דוח הצעת מדף

על-פי תשקיף מדף של החברה הנושא תאריך 21 ביולי 2015 ("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 ("הבורסה") של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, כמפורט בדוח זה להלן ("דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה").

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

1. ניירות הערך המוצעים

1.1. מוצעות בזה לציבור עד 275,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), רשומות על שם, המוצעות ב-100% מערכן הנקוב, נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע אשר ייקבע במכרז לאגרות החוב (סדרה ג') (כהגדרתו בסעיף 2 לדוח ההצעה) ושלא יעלה על 2.94%.

1.2. קרן אגרות החוב (סדרה ג') תיפרע בשבעה (7) תשלומים, כמפורט להלן: (א) ששה (6) תשלומים שווים של 14.25% כל אחד מקרן אגרות החוב ישולמו פעם בשנה, ביום 30 בספטמבר, החל מיום 30 בספטמבר 2020 ועד ליום 30 בספטמבר 2025 (כולל); (ב) תשלום נוסף בשיעור של 14.5% מקרן אגרות החוב ישולם ביום 30 בספטמבר 2026.

1.3. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ג') תשולם בתשלומים שנתיים, ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2017 עד 2026 (כולל), למעט תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ג') שישולם ביום 30 בספטמבר 2017 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת המכרז ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (קרי 29 בספטמבר 2017) ("תקופת הריבית הראשונה") כשהיא מחושבת על פי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה.

החברה תפרסם את שיעור הריבית שייקבע במכרז ואת שיעור הריבית שישולם בתשלום הראשון בגין תקופת הריבית הראשונה בדוח מיידי עד יום המסחר הראשון לאחר יום המכרז.

1.4. התשלום האחרון של הריבית על הקרן של אגרות החוב (סדרה ג') ישולם ביחד עם התשלום האחרון על חשבון הקרן של אגרות החוב (סדרה ג') וזאת כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ג') לידי החברה.

1.5. קרן אגרות החוב (סדרה ג') והריבית בגינה לא תהיינה צמודות למדד או למטבע כלשהו.

1.6. לפרטים נוספים ראו שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') של החברה המצורף **כנספת** א' לדוח הצעה זה.

- 1.7. יובהר כי אגרות החוב (סדרה ג'), ככל שתונפקנה, תירשמנה למסחר בבורסה על שם מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ ("החברה לרישומים").
- 1.8. הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') הינו משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, מרחוב דרך מנחם בגין 48-46, תל-אביב, טלפון: 03-6374354, פקס: 03-6374344 (הנאמן)¹. איש הקשר מטעם הנאמן הנו רו"ח ועו"ד רמי קצב טלפון: 03-6374351 פקס: 03-6374344 דוא"ל: Ramik@mtrust.co.il. שטר הנאמנות החל על אגרות החוב (סדרה ג') הינו שטר הנאמנות אשר נחתם ביום 27 בספטמבר 2016, בין החברה מצד אחד, לבין הנאמן מצד שני ("שטר הנאמנות"). שטר הנאמנות מצורף **כנספח א'** לדוח ההצעה. מובהר כי במקרה של ביטול הנפקת אגרות החוב (סדרה ג'), מכל סיבה שהיא, יהא שטר הנאמנות (סדרה ג') בטל מעיקרו.

2. אופן הצעת ניירות הערך

- 2.1. אגרות החוב (סדרה ג') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה").
- 2.2. אגרות החוב (סדרה ג') מוצעות ב-275,000 יחידות בנות 1,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב כל אחת ("יחידות אגרות החוב (סדרה ג'") או "יחידות (סדרה ג')"), בדרך של מכרז על שיעור הריבית שתשאנה אגרות החוב ("המכרז לאגרות חוב (סדרה ג')"), כאשר שיעור הריבית השנתית אשר ייקבע במכרז לא יעלה על 2.94% ("שיעור הריבית המרבי לסדרה ג'"), והרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

המחיר

1,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') המוצעות במחיר
השווה ל-100% מערך הנקוב ובסך-הכול
1,000 ש"ח

1,000 ש"ח

סה"כ המחיר ליחידה

- 2.3. כל מבקש המבקש להגיש בקשה בגין אגרות חוב (סדרה ג') רשאי להגיש עד שלוש בקשות לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה ג') בשיעורי ריבית שונים אשר כל אחד מהם לא יעלה

¹ כפי שנמסר לחברה על ידי הנאמן, להלן הליכים משפטיים הנוגעים למילוי תפקידו כנאמן למועד הדוח: ביום 23 בדצמבר 2013 התקבל במשרדי הנאמן כתב בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד הנאמן מטעם 4 מחזיקי אגרות חוב פרטיים, שהונפקו ע"י פסיפיקה אחזקות בע"מ (להלן: "פסיפיקה") לפי תשקיף של פסיפיקה שפורסם ביום 25.3.07. המבקשים טוענים לקיומה של אחריות הנאמן לנזקי כלל המחזיקים באגרות חוב של פסיפיקה, שהונפקו במסגרת התשקיף הני"ל ואשר נרכשו מ-25.3.07 ועד 13.8.08. ביום 21.01.14 התקבלה במשרדי הנאמן הודעה לצד שלישי מאת 4 מתוך הנתבעים בתביעה נגזרת שהגישו בעלי מניות של פסיפיקה. ביסוד ההליכים כלפי הנאמן עומדות טענות לגבי אופן העברת כספים בעבר על-ידי הנאמן. ביום 25.1.16 הוגשה על ידי פסיפיקה תביעת השבה כנגד הנאמן וכנגד מי שכיחנו בחברה כמנכ"ל וכיו"ר דירקטוריון החברה בסך כולל של 400 אלפי שקלים. פסיפיקה טוענת שנציגי החברה העבירו לנאמן בשגגה סכום של 400 אלפי ש"ח וכי הנאמן גבה מתוך סכום זה את שכרו באופן שמהווה, על פי הנתען, עשיית עושר ולא במשפט והעדפת נושים אסורה.

ביום 9 במאי 2016 הוגשה כנגד הנאמן, כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של חברת אמריס השקעות בע"מ (בפירוק) (להלן: "אמריס"), תביעה של מחזיק לסעד כספי של 250 אלפי ש"ח. המחזיק טוען כי נשכר על ידי הנאמן לשם טיפול בפרה-רולינג עבור מחזיקי אגרות החוב וכי הנאמן, כנציג המחזיקים ובהוראתם, סירב לשלם את שכר טרחתו ההוגן בגין הפנייה. ביום 25.5.2016 הגיש אותו מחזיק פרטי כנגד הנאמן תביעה נוספת ובקשה לאישור תובענה כיצוגית. לטענת המחזיק הפרטי, הנאמן קיזז מתוך סכומים שהגיעו למחזיקי אגרות החוב את שכרו והוצאותיו שלא כדין ותוך הפרת חובת הנאמנות. כמו כן, המחזיק טוען שהנאמן איפשר לכונס אשר טיפל במכירת מניות חברת בת של החברה, להשאיר בידי סכומים גבוהים מדי.

על שיעור הריבית המרבי, וזאת במדרגות ריבית של 0.01% דהיינו, ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה ג') בשיעור ריבית של 2.94%, 2.93%, 2.92% וכן הלאה.

2.4. בקשה שתנקוב בשיעור ריבית שאינו שווה לאחת ממדרגות הריבית כאמור, תעוגל למדרגת הריבית הקרובה כלפי מעלה.

2.5. כל מבקש יציין בבקשתו את מספר יחידות אגרות החוב (סדרה ג') שהוא מבקש לרכוש וכן את שיעור הריבית המוצע על ידו, אשר לא יעלה על שיעור הריבית המירבי. בקשה שהוצע בה שיעור ריבית גבוה משיעור הריבית המירבי, יראוה כבקשה שלא הוגשה.

2.6. רכז ההנפקה להנפקת אגרות החוב (סדרה ג') על פי דוח הצעת מדף זה יהיה פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ, מרחוב אחד העם 9, תל אביב ("רכז ההנפקה").

2.7. רשימת החתימות

רשימת החתימות לרכישת יחידות במכרז (להלן, אלא אם כן ייאמר במפורש אחרת: "יחידות אגרות החוב" או "היחידות") תפתח ביום 27 בספטמבר 2016 בשעה 10:30 ("מועד פתיחת רשימת החתימות"), ותיסגר באותו יום בשעה 17:30 ("מועד סגירת רשימת החתימות" ו-"יום המכרז"). מועד סגירת רשימת החתימות יהיה לא לפני תום שבע (7) שעות, מתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות, ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

2.8. הגשת הבקשות בשלב המכרז

2.8.1. את הבקשות לרכישת היחידות יש להגיש לחברה, על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות רכז ההנפקה, במישרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה ("המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות.

2.8.2. 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 ("המועד האחרון להגשה לרכז"). בקשות שתתקבלנה אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבלנה אצל רכז ההנפקה יותר משעה אחת לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, לא תענינה על-ידי החברה.

2.8.3. בכפוף לכל דין, הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את אגרות החוב שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי דוח ההצעה, של היחידות שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי דוח ההצעה לבקשתו.

2.8.4. ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה

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

2.8.5. אין מגבלה על כמות היחידות המרבית שמבקש רשאי להגיש. כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המוצעת על-פי דוח ההצעה, יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המוצעת על-פי דוח ההצעה.

2.8.6. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן או בחלקן. החברה רואה בקבלת תמורת ההנפקה אצל רכז ההנפקה, כקבלת התמורה בחברה, ולאור זאת תבקש את רישום אגרות החוב למסחר בבורסה עם קבלת התמורה אצל רכז ההנפקה, כמפורט בסעיף 9.3 לדוח ההצעה.

"מבקש" או "מזמין" - ביחד עם בן משפחתו הגר עמו ולרבות משקיע מסווג עמו התקשרה החברה בהתקשרות מוקדמת לרכישת יחידות.

2.9. הליכי המכרז

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

ביום המכרז לאחר המועד האחרון להגשה לרכז 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 מהשעה 09:30, 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 2.11 לדוח ההצעה, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

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

2.10. קביעת שיעור הריבית והקצאת היחידות למבקשים ביחס לכל אחד מהמכרזים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תיענינה, תונפקנה בשיעור ריבית אחיד על אגרות החוב (סדרה ג') (להלן: "שיעור הריבית האחיד"). שיעור הריבית האחיד ביחס לסדרה מסוימת יהיה שיעור הריבית הנמוך ביותר אשר הבקשות ליחידות שנקבו בו במכרז כשיעור הריבית ביחד עם בקשות שנקבו בשיעורי ריבית נמוכים יותר, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור ביחס לאותו מכרז (כולל המשקיעים המסווגים) על פי דוח ההצעה.

הקצאת היחידות תיעשה כדלקמן :

2.10.1. היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות הנחיות הבורסה הרלוונטיות כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, ובמקרה כזה יהיה שיעור הריבית שיעור הריבית המירבי שנקבע בדוח ההצעה.

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

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

2.10.2.2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.

2.10.2.3. 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 היענות 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).

2.10.2.4. הקצאת יחידות למשקיעים מסווגים תעשה כפי שנקבע בסעיף 4 לדוח ההצעה להלן.

2.10.3. אם הקצאה כאמור בסעיף 2.10.2 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי באגרות החוב כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים המסווגים והקצאה של היחידות המוצעות תיעשה כדלקמן :

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

2.10.3.2. בקשות הנוקבות בשיעור ריבית נמוך משיעור הריבית האחיד - תענינה במלואן.

2.10.3.3. 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).

2.10.4. אם ההקצאה לפי סעיף 2.10.3 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של אגרות החוב כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, אזי תבוצע ההקצאה בשיעור הריבית האחיד כדלקמן:

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

2.10.4.2. בקשות (לרבות בקשות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים) 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).

2.10.5. היה והקצאה כאמור בסעיף 2.10.4 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של אגרות החוב כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, תבוצע הקצאה מחדש לצורך קביעת שיעור ריבית אחיד חדש לאגרות החוב 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 כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או בשיעור ריבית נמוך מזה שקבע בבקשתו (להלן: "שיעור הריבית האחיד החדש").

נקבע שיעור ריבית אחיד חדש, כאמור בפסקה זו, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.10.4 לעיל ובמקום "שיעור הריבית האחיד" יראו כאילו נאמר "שיעור הריבית האחיד החדש".

2.10.6. היה וגם הקצאה כאמור בסעיף 2.10.5 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של ניירות הערך המוצעים כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, יחול סעיף 9.6 לדוח ההצעה.

2.10.7. 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 הקבוע בדוח ההצעה, ואגרות החוב תשאנה ריבית בשיעור הריבית האחיד או בשיעור הריבית האחיד החדש, לפי העניין.

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

2.11. חשבון מיוחד והקצאת היחידות

סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בגין אגרות החוב (סדרה ג') (להלן: "חשבון הנאמנות" או "החשבון המיוחד") וימסור למורשים לקבלת בקשות ביחס לחשבון המיוחד את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). כספים שיצטברו בחשבון המיוחד יושקעו על ידי רכז ההנפקה בפיקדונות נזילים, לא צמודים, נושאים ריבית על בסיס יומי.

המורשים לקבלת בקשות ביחס לסדרה יפקידו בחשבון המיוחד את כל הסכומים ששולמו בגין אגרות החוב שבקשות לרכישתן נענו על פי דוח ההצעה ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי ודוח ההצעה.

היה ותתקיימנה דרישות הפיזור המזערי ודרישות שווי החזקות הציבור ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, יעביר רכז ההנפקה לחברה, לא יאוחר מהשעה 12:30 ביום המסחר השני שלאחר יום הגשת הבקשות, את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי הסכומים אשר יגיעו למשקיעים המסווגים ולמורשים לקבלת בקשות, וזאת כנגד העברת התעודות בגין אגרות החוב לרישומים.

אם בסיכום יום המכרז יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערי ו/או דרישות שווי החזקות הציבור כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה, תבוטל הנפקת היחידות לציבור ולא יגבו כספים מהמזמינים.

2.12. אישור לרישום אגרות החוב המוצעות למסחר בבורסה

ראו סעיף 9 לדוח ההצעה.

2.13. תעודות אגרות החוב

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה החברה למבקשים, את אגרות החוב הכלולות ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות בגין אגרות החוב, לחברה לרישומים כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על-ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.11 לדוח ההצעה ובלבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן כאמור בסעיף 9.2 לדוח ההצעה.

התעודות לאגרות החוב (סדרה ג') 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.

2.14. לפרטים אודות אפשרות לפיצול תעודות אגרות החוב (סדרה ג'), ראו בסעיף 11 לשטר הנאמנות (סדרה ג'), המצ"ב כנספח א' לדוח זה.

3. חיתום

הצעת ניירות הערך על-פי דוח ההצעה אינה מובטחת בחיתום.

4. משקיעים מסווגים

4.1. החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת ביחס לחלק מיחידות אגרות חוב (סדרה ג') המוצעות עם משקיעים מסווגים, לפיה קיבלה התחייבות מהמשקיעים המסווגים להגשת הזמנות ביחס ליחידות אגרות החוב, כמפורט להלן בסעיף זה.

"משקיע מסווג" - הינו מי שהתחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור יחידות אגרות חוב בשווי כספי של 800 אלפי ש"ח לפחות ובלבד שהוא נמנה עם אחד הגופים המנויים בהגדרת "משקיע מסווג" שבתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה.

קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים נעשתה לפי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה וכמפורט בסעיף 4 זה לדוח ההצעה.

מתוך יחידות אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות לציבור במכרז לאגרות החוב (סדרה ג'), ביחס ל-275,500 יחידות אגרות חוב (סדרה ג') ניתנה התחייבות מוקדמת לרכישתן ממשקיעים מסווגים ששמותיהם מפורטים בסעיף 4.3 להלן (בסעיף זה: "**המשקיעים המסווגים**").

4.2. על-פי תקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר (כהגדרתה להלן) תבוצע ההקצאה למשקיעים המסווגים לפי ההתחייבות המוקדמת שנתנו באופן זה:

4.2.1. 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.

4.2.2. לא הייתה כמות אגרות החוב (סדרה ג') שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בס"ק 4.1 לדוח ההצעה, אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה (כהגדרתה להלן) למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו שיעור ריבית במכרז. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ג'). ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה בשיעור הריבית, כפי שנקבע במכרז.

4.2.3. במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבנה הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך חלוקת אגרות החוב למזמינים.

לעניין סעיף 4 זה, "**חתימת יתר**" - היחס בין כמות אגרות החוב (סדרה ג') שהוגשו לגביהן הזמנות בשיעור הריבית שייקבע במכרז, לבין הכמות שנותרה לחלוקה ובלבד שהוא עולה על אחד; "**הכמות שנותרה לחלוקה**" - כמות אגרות החוב (סדרה ג') שהוצעה בדוח ההצעה, לאחר שנוכתה ממנה כמות אגרות החוב שהוגשו לגביהן הזמנות בשיעור ריבית

הנמוך משיעור הריבית שייקבע במכרז.

4.3. כל אחד מהמשקיעים המסווגים התחייב במסגרת התחייבות מוקדמת לרכישת אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות על-פי דוח הצעה זה, להגיש הזמנות לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה ג') בכמות שלא תפחת ובשיעור ריבית שלא יעלה, על פי המפורט לצד שמו:

שיעור הריבית (%)	כמות יחידות אגרות חוב (סדרה ג')	שם המשקיע המסווג
2.74%	2,000	אורקום אסטרטגיות בע"מ*
2.30%	2,000	אי.בי.אי אגח ללא מניות*
2.30%	1,000	אי.בי.אי גבע*
2.93%	800	אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ
2.80%	7,000	אלטריס פיננסים בע"מ*
2.85%	7,000	אלטריס פיננסים בע"מ*
2.92%	15,000	אלטריס פיננסים בע"מ*
2.94%	1,783	אמטרין שותפות מוגבלת*
2.92%	7,000	אקסלנס גמל בע"מ*
2.88%	1,000	בינה קפיטל (2016) בע"מ
2.94%	891	בינה קפיטל (2016) בע"מ
2.93%	15,000	בנק אגוד לישראל בע"מ
2.90%	10,000	גי.אפ.סי. גרין פילדס קפיטל
2.89%	20,000	דיסיליון שוקי הון בע"מ*
2.94%	713	דפוס בארי שותפות מוגבלת
2.78%	1,500	הידרופלן הנדסה בע"מ
2.89%	9,100	הפניקס נוסטרו*
2.93%	11,640	להבה ניהול תיקי השקעות בע"מ
2.88%	3,800	לוטוס נגזרים בע"מ
2.70%	9,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ*
2.90%	3,200	מגדל קרנות נאמנות בע"מ*
2.86%	4,000	מונבו ב.ס.ד קפיטל בע"מ*
2.80%	2,000	מפעל הפיס

שיעור הריבית (%)	כמות יחידות אגרות חוב (סדרה ג')	שם המשקיע המסווג
2.75%	2,000	ענבר נגזרים בע"מ*
2.90%	9,500	ענבר נגזרים בע"מ*
2.94%	46,637	פסגות קרנות נאמנות בע"מ
2.73%	1,000	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ*
2.79%	5,500	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ*
2.89%	6,000	פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ*
2.79%	1,000	פריוריטי ניהול נכסים בע"מ
2.85%	1,000	פריוריטי ניהול נכסים בע"מ
2.90%	800	קבוצת לג'נדרי בע"מ
2.88%	1,800	ר.י.ל ספיריט ניהול והשקעות בע"מ*
2.93%	1,500	ר.י.ל ספיריט ניהול והשקעות בע"מ*
2.94%	1,426	רקורד פידליטי חיתום והנפקות בע"מ*
2.89%	10,000	שותפות אג"ח קונצרני סחיר-הפניקס עמיתים*
2.50%	3,910	שקף השקעות במעוף בע"מ
--	227,500	סה"כ

(*) גוף קשור למפיץ מתוך המפיצים בהנפקה (המנויים בה"ש 3 לדוח ההצעה). סך הכל ניתנו התחייבויות מוקדמות לרכישת 126,809 יחידות אגרות חוב (סדרה ג') על-ידי משקיעים מסווגים הקשורים למפיצים, המהוות כ-55.74% מסך היחידות שניתנו לגביהן התחייבויות מוקדמות על-ידי משקיעים מסווגים.

לאור האמור לעיל, ניתנה התחייבות מוקדמת על-ידי משקיעים מסווגים לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה ג') המהוות כ-82.7% מסך היחידות כאמור המוצעות לציבור על-פי דוח ההצעה.

4.4 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 0.6% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בגין יחידות אגרות החוב (סדרה ג') שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות במסגרת המכרז לציבור. לפרטים אודות עמלות הפצה ראו סעיף 11 לדוח ההצעה.

4.5 התמורה שתשולם על-ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות, עד השעה 12:30 בצהריים, ותופקד על-ידו בחשבון המיוחד.

4.6. משקיע מסווג יהיה רשאי, ביום המכרז, להפחית את שיעור הריבית בו נקב בהתחייבות המוקדמת האמורה לעיל (במדרגות של 0.01%), על-ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה וזאת בתוך התקופה להגשת הזמנות ליחידות אגרות החוב (סדרה ג'), כאמור בסעיף 2 לדוח ההצעה.

משקיע מסווג יהיה רשאי להזמין במועד המכרז כמות יחידות אגרות חוב (סדרה ג') העולה על זו הנקובה בהתחייבותו המוקדמת, ואולם יחידות עודפות שיוזמנו כאמור לא ייחשבו כהזמנת משקיע מסווג, אלא כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור במסגרת אותו מכרז, ללא זכאות לעמלת התחייבות מוקדמת.

5. תנאים נוספים של ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף

5.1. כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תעודת אגרות החוב הנלוות לשטר הנאמנות, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים, החל מהמועד הקבוע לתשלומו ועד למועד תשלומו בפועל. שיעור ריבית הפיגורים יהיה שיעור הריבית על אגרות החוב (סדרה ג') כאמור בשטר הנאמנות בתוספת 3%, והכל על בסיס שנתי, מחושבת פרו-רטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד ההעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ג'), או - אם בוצע תשלום הריבית בפועל קודם שאגרות החוב הועמדו לפירעון מיידי - עד למועד ביצוע התשלום בפועל. החברה תפרסם דוח מיידי אודות ריבית הפיגורים והריבית הכוללת כאמור וזאת, שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום (קרן ו/או ריבית) בפועל. למען הסר ספק יובהר כי דחייה במועד התשלום כמפורט בסעיף 5.3 להלן, אינה מהווה פיגור בתשלום.

5.2. התשלומים על חשבון הריבית ו/או הקרן בגין אגרות החוב (סדרה ג') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם של מחזיקי אגרות החוב כאמור ביום 24 בספטמבר, פרט לתשלום האחרון של הריבית והקרן שישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם ביום התשלום, כנגד מסירת תעודות אגרות החוב כאמור לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

מובהר כי מי שלא יהיה רשום במרשם מחזיקי אגרות החוב כאמור באחד המועדים האמורים, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

5.3. 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 מכל סוג שהוא (לרבות ריבית פיגורים).

5.4. פדיון מוקדם - לפרטים אודות פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ג') ביוזמת הבורסה, ראו סעיף 7.1 לשטר הנאמנות. לפרטים אודות זכות החברה לביצוע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ג') ביוזמת החברה, ראו סעיף 7.2 לשטר הנאמנות.

5.5. בטחונות - התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה ג') אינה מובטחת בבטוחה כלשהי או בכל אופן אחר. לפרטים ראו סעיף 6 לשטר הנאמנות.

- 5.6. **התחייבויות החברה** - לפרטים אודות התחייבות החברה (לרבות בקשר עם דירוג אגרות החוב, ביצוע חלוקה, אי יצירת שעבוד צף ועמידה באמות מידה פיננסיות), ראו סעיף 5 לשטר הנאמנות.
- 5.7. **תנאים להרחבת סדרה** - להוראות הנוגעות להנפקת ניירות ערך נוספים ולהרחבת סדרה, ראו סעיף 4 לשטר הנאמנות.
- 5.8. **מנגנון התאמת ריבית במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב** - ראו סעיף 4.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף באגרת החוב (סדרה ג'), המצורפים לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג').
- 5.9. **עילות להעמדה לפירעון מיידי** - לעילות ולאופן העמדת אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי, ראו סעיף 8 לשטר הנאמנות.
- 5.10. לפירוט התנאים המלאים והמחייבים של אגרות החוב המוצעות על-פי דוח ההצעה ראו את שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג'), המצוי **בנספח א'**.
- 5.11. מכל תשלום בגין אגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין (לרבות כל מס). לפרטים אודות מיסוי אגרות החוב, ראו סעיף 6 לדוח ההצעה.

6. **מיסוי**

6.1. **כללי**

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 ("התיקון"). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. כמו כן, במועד פרסום דוח ההצעה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. בנוסף, במועד פרסום דוח ההצעה לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

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

ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 ("החוק לשינוי נטל המס"). בהתאם לחוק לשינוי נטל המס אשר נכנס לתוקף ככלל החל משנת 2012, בוטלה המגמה להפחתת שיעורי המס ליחידים ולחברות, כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009. ואף נקבע העלאת שיעורי המס על הכנסות בידי יחידים בגין רווחי הון, ריבית ודיבידנד מ-20% ל-25%, ולבעל מניות מהותי² מ-25% ל-30%.

ביום 6 באוגוסט 2012 אישרה הכנסת את תיקון 195 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום

² אחד או יותר מסוג כלשהו מאמצעי השליטה (כהגדרת נוח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה, במועד מכירת נייר הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור (להלן: "בעל מניות מהותי").

13 באוגוסט 2012 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013), במסגרת התיקון נוסף סעיף 121ב לפקודה אשר קובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2016 עלתה על 803,520 שקלים חדשים (הסכום מתואם למדד ומעודכן לשנת המס 2016), יהיה חייב החל משנת 2013 במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 2% נוספים על האמור לעיל ("מס יסף"). הכנסה חייבת כוללת את כל סוגי ההכנסות לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תכלול רק אם שווי מכירתה עולה על 4 מיליון ש"ח והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני שהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני שהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין.

ביום 5 בינואר 2016 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, במסגרתו הופחת שיעור מס החברות ב-1.5% משיעור של 26.5% לשיעור של 25% החל מה-1.1.2016.

שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב לא צמודות למדד

בהתאם לסעיף 125ג(ג) לפקודה, יחיד יהיה חייב בשיעור מס של 15% על ריבית (לרבות הפרשי הצמדה חלקיים שהגדרתם בסעיף 3(ה6) לפקודה) או דמי ניכיון, שמקורם באגרת חוב שאינה צמודה למדד, או הצמודה בחלקה לשיעור עליית המדד, או שאינה צמודה למדד כלל. בהתאם לסעיף 125ג(ד) לפקודה, שיעורי המס כאמור לא יחולו בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה לפי סעיף 2(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע ניכוי הוצאות ריבית בשל אגרות החוב; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית; (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 הושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין החברה המשלמת; (5) מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר באישור של וועדת הכספים של הכנסת. במקרים אלו יחול על היחיד שיעור מס שולי על ריבית או דמי ניכיון בהתאם לסעיף 121 לפקודה.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית (לרבות הפרשי הצמדה) 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 החברות.

קרן נאמנות פטורה, וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכיון כאמור בכפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודה בדבר ריבית או דמי ניכיון שנצברו בתקופת החזקתו של אחר. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת מריבית או מדמי ניכיון יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או ממשלח יד, אלא אם כן נקבע אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחוייב ההכנסה בשיעור המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

בהתאם לסעיף 9(15ד) לפקודה, החל מיום 1 בינואר 2009, ריבית, דמי ניכיון או הפרשי הצמדה המשולמים לתושב חוץ, על אגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל, פטורים ממס, ובלבד שההכנסה אינה במפעל הקבע של תושב החוץ

בישראל. תושב חוץ הינו מי שהוא תושב חוץ ביום קבלת הריבית דמי הניכיון או הפרשי ההצמדה, לפי העניין למעט אחד מאלה: א. תושב החוץ הינו בעל מניות מהותי בחבר בני אדם המנפיק; או ב. תושב החוץ קרוב כהגדרתו בפסקה (3) להגדרת קרוב בסעיף 88 לפקודה, של חבר בני אדם המנפיק; או ג. תושב החוץ הינו עובד, נותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני האדם המנפיק או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עמו, אלא אם הוכח כי שיער הריבית או דמי הניכיון נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים מיוחד. פטור זה לא יחול על חברה תושבת חוץ אם היא מוחזקת בידי תושבי ישראל בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

ניכוי מס במקור מריבית - בהתאם להוראות סעיף 164 לפקודה ולתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, דיבידנד ומרווחים מסויימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות ניכוי מריבית ומדיבידנד**"), שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית המשולמת על אגרות חוב נסחרות בבורסה, שאינן צמודות למדד או למטבע חוץ, הינו 15%. במקרה של יחיד בעל מניות מהותי או יחיד העובד בחברה משלמת הריבית או נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים יחול שיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

יצוין כי בהתאם להנחיית רשות המיסים מיום 27 בדצמבר 2010, החל משנת 2011, ניכוי המס במקור מריבית המשולמת בגין נייר ערך נסחר בבורסה לניירות ערך שבתל אביב, ינוכה ויועבר לרשות המיסים על-ידי חבר הבורסה במקום החברות המנפיקות. החברה תעביר לחברי הבורסה (באמצעות הבורסה) את סכום הריבית ברוטו וכן את המידע שיש ברשותה ביחס למחזיקים ולנייר הערך שמכוחו משולמת הריבית כאמור. במקרה שבו משולמת ריבית לבעל מניות מהותי או ליחיד העובד בחברה המשלמת את הריבית או למי שנותן שירותים או מוכר לחברה המשלמת את הריבית, החברה תהיה אחראית להשלמת ניכוי המס המירבי כקבוע בתקנות הניכוי מריבית ומדיבידנד.

לגבי חבר בני אדם (תושב ישראל ותושב חוץ), ינוכה מס בהתאם לשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה ובכפוף להוראות סעיף 9 לפקודה.

6.2. **רווח הון ממכירת ניירות הערך** - בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי (כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה) בידי יחיד יהיה חייב במס בשיעור של 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 (כהגדרת מונח זה כפי שתוארה לעיל), אשר שיעור המס לגבי רווח הון בידי יחיד יהיה בשיעור שלא יעלה על שלושים אחוזים (30%). כמו כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(א) ו-101א(ב) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד, שההכנסה בידי ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126 לפקודה בשיעור של 25% לשנת המס 2016 ואילך.

במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

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 אגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו-(3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא ייחשבו כהכנסה לפי סעיף 42 לפקודה.

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

ככלל, תושבי חוץ (יחידים וחבר בני אדם), כהגדרתם בפקודה, פטורים ממס על רווח ההון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל ככל שהרווח אינו במפעל הקבע של תושבי החוץ בישראל בכפוף להוראות סעיף 97(ב2) לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

6.3. ניכוי במקור מרווח הון - לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס ניכוי מתמורה, חייב (כהגדרתו בתקנות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות ערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי, הכל כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור מס חברות (25%) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

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

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 שאגרות החוב המוצעות על-פי דוח מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי במקור שינוכה בעת מכירתן (לאחר המחיקה) יכול להגיע לשלושים אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור אחר של ניכוי מס במקור (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

6.4. קיצוץ הפסדים - הפסדים בשנת המס, שמקורם במכירת אגרות החוב בשנת המס ושאלו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם, יקוּצוּ כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין לרבות רווח ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, וכן, כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או בגין ניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עלה על שיעור מס החברות), באותה שנת מס. קיצוץ ההפסדים יבוצע בדרך של קיצוץ הפסד ההון כנגד רווחי הון (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוּצוּ ביחס של 1 ל-3.5) או הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור. יש לציין כי המס אשר חל על דיבידנד ליחיד שהוא בעל מניות מהותי הינו 30%. על כן, הפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיצוץ כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים בידי יחיד המוגדר כבעל מניות מהותי.

בהתאם לתקנות ניכוי מתמורה, במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים"), יקוּצוּ 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.

הפסד שלא ניתן לקוּצוּ כאמור לעיל, יקוּצוּ כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, בזו אחר זו, לאחר השנה בה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

6.5. אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות על-פי דוח הצעה זה, מוצעות ב-100% מערכן הנקוב ולפיכך תונפקנה ללא ניכיון. לעניין הניכיון במקרים מסוימים של הרחבת הסדרה ראו סעיף 4.2 לשטר הנאמנות.

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה באגרות החוב המוצעות. התיאור לעיל הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש אגרות חוב על-פי דוח ההצעה, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל אגרות החוב המוצעות.

הימנעות מעשיית הסדרים .7

7.1. החברה והדירקטורים, בחתימתם על דוח הצעת המדף, מתחייבים להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף המדף ו/או בדוח הצעת המדף בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף המדף או בדוח 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, בקשר עם ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 7.1 לדוח ההצעה.

8. דירוג

ביום 15 בספטמבר 2016 פרסמה מדרוג בע"מ דירוג של "Aa3.il" (אופק יציב) לאגרות חוב בהיקף של עד 250 מיליון ש"ח ערך נקוב שיונפקו על-ידי החברה באמצעות הנפקה של סדרה חדשה (סדרה ג') (ראו דוח מידי אשר פרסמה החברה ביום 15 בספטמבר 2016 (אסמכתא: 2016-01-124156), אשר האמור בו מובא בזאת על דרך ההפניה). ביום 26 בספטמבר 2016 פרסמה מדרוג בע"מ דוח דירוג עדכני ביחס להיקף של עד 275 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') (אסמכתא: 2016-01-054846) (להלן, יחדיו: "דוח הדירוג").

מצורף כנספת ב' אישור חברת הדירוג לצירוף הדירוג האמור לדוח הצעת המדף.

9. היתרים ואישורים

9.1. החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות על-פי דוח ההצעה, 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 טיבם של ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף או על שיעור הריבית או המחיר בו הם מוצעים.

9.2. בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, רישום אגרות החוב (סדרה ג') למסחר, כפוף להתקיימות התנאים המפורטים להלן:

(א) שווי החזקות הציבור לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.

(ב) מספר המחזיקים המזערי מהציבור ביחס לאגרות החוב (סדרה ג'), יהיה לפחות שלוש וחמישה (35) מחזיקים, ששווי החזקה של כל אחד מהם 200 אלפי ש"ח לפחות ("שווי האחזקה המזערי" ו-"הפיזור המזערי", לפי העניין).

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

כאמור בסעיף 8 לעיל, אגרות החוב (סדרה ג') דורגו על-ידי מדרוג בע"מ בדירוג "Aa3.il" ועל כן החברה פטורה מדרישת ההון העצמי הקבועה בתקנון והנחיות הבורסה.

9.3. החברה תפנה לבורסה בתוך 3 ימי מסחר לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, בבקשה לרשום בה למסחר את אגרות החוב (סדרה ג').

9.4. המסחר באגרות החוב (סדרה ג') יחל סמוך לאחר רישומן למסחר בבורסה.

9.5. רישום אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות למסחר כפוף לקיום דרישות הרישום לפי הנחיות הבורסה כאמור בסעיף 9.2 לעיל.

9.6. אם יתברר כי לא התקיימו הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה כאמור בסעיף 9.2 לעיל, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות, ואגרות החוב המוצעות 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 בדוח מידי (בהתאם למועדים הקבועים בדין), ותוך שני ימי מסחר נוספים לאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

10. תשלום אגרה

בהתאם להוראות תקנה 4א לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995, החברה תשלם לרשות ניירות ערך את תוספת האגרה בעד אגרות החוב המוצעות במסגרת דוח הצעה זה.

11. תמורת ההנפקה

11.1. התמורה הצפויה לחברה מהנפקה זו (בהנחה שכל יחידות אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות בדוח ההצעה תירכשנה ולרבות במקרה של הקצאות נוספות), ובניכוי הוצאות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן:

התמורה הצפויה (ברוטו) 275,000,000 ש"ח

בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת, עמלות ריכוז כ - 2,600,000 ש"ח והפצה³, והוצאות אחרות

התמורה הצפויה (נטו) כ - 272,400,000 ש"ח

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

11.3. לא נקבע מספר מזערי של יחידות להנפקה על-פי דוח הצעה זה.

11.4. תמורת ההנפקה מיועדת לשימושיה השוטפים של החברה ולעיבוי כרית הנזילות של החברה, בין היתר, לצורך שמירה על מקורות זמינים וגמישות פיננסית של החברה, בפרט לאור אופי הפעילות העסקית, היקף החובות וקצב החוזרים הצפוי וצרכיהן הצפויים של החברה והחברות הבנות שלה בשלוש השנים הקרובות. עד לשימוש בתמורת ההנפקה,

³ מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ, פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ, דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, רוסאריו שירותי חיתום (א.ש) בע"מ, לאומי פרטנרס חתמים בע"מ, ברק קפיטל חיתום בע"מ, אפסילון חיתום והנפקות בע"מ, מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ, איפקס הנפקות בע"מ, ווליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ, ענבר הנפקות ופיננסים בע"מ, אגוז הנפקות ופיננסים בע"מ, רקורד פידליטי חיתום והנפקות בע"מ, א.ס ברטמן השקעות בע"מ, אינפין קפיטל בע"מ, אלפא ביתא הנפקות בע"מ ואמ.די פרימיום הנפקות בע"מ (להלן ביחד: "המפיצים"). ישמשו כמפיצים לעניין הצעת אגרות החוב (סדרה ג') המוצעות על-פי דוח הצעה זה. עבור שירותיהם יקבלו המפיצים עמלת הפצה בשיעור של 0.18% מהתמורה (ברוטו) שתתקבל בפועל בגין כל היחידות שתונפקנה על-פי דוח ההצעה (בתוספת מע"מ כדין) ("עמלת ההפצה"). כמו כן, המפיצים יהיו זכאים לעמלת הצלחה בשיעור של עד 0.1% מהתמורה (ברוטו) שתתקבל בפועל בגין כל היחידות שתונפקנה על-פי דוח ההצעה (בתוספת מע"מ כדין), לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה ("עמלת הצלחה"). מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ תהא זכאית בנוסף לעמלת ניהול וייעוץ בסכום של 50,000 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין). עמלת ההפצה ועמלת ההצלחה הני"ל יחולקו בין המפיצים לפי שיקול דעתם הבלעדי של החברה ומנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ ובלבד שהמפיצים לא יהיו זכאים לעמלה בגין אגרות החוב שרכשו בהתחייבות מוקדמת במסגרת המכרזים למשקיעים מסווגים.

רכז ההנפקה יהיה זכאי לעמלת ריכוז הנפקה בסך כולל של 25 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ כדין).

לפרטים אודות עמלות התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים, ראו סעיף 4 לדוח ההצעה.

תשקיע החברה את תמורת ההנפקה, אם וככל שתהיה, בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה כפי שתיקבע על ידי הנהלת החברה מעת לעת.

12. **פירוט שינויים ואירועים מהותיים, שחלו בעסקי החברה מיום פרסום תשקיף המדף ועד למועד**

פרסום דוח הצעת המדף

לפרטים אודות שינויים ואירועים מהותיים בעניינים שיש לתארם בתשקיף המדף, ראו דיווחיה התקופתיים והמיידים של החברה, שפורסמו החל ממועד פרסום תשקיף המדף כאמור ועד למועד דוח הצעת המדף ואשר נכללים בדוח הצעת המדף על דרך של הפניה.

ניתן לעיין בנוסחם המלא של הדיווחים התקופתיים והמיידיים האמורים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך, בכתובת www.magna.isa.gov.il, וכן באתר האינטרנט של הבורסה, בכתובת www.maya.tase.co.il.

13. **דוח אירועים**

מצ"ב **כנספח ג'** לדוח הצעת המדף דוח אירועים (כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969) בדבר אירועים מהותיים לאחר מועד חתימת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2016 כפי שפורסמו ביום 18 באוגוסט 2016 (אסמכתא : 2016-01-106417) ועד למועד פרסום דוח הצעת מדף זה.

14. **מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר - מצורף כנספח ד'** לדוח ההצעה מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה.

15. **החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :**



27 בספטמבר, 2016

לכבוד
מנורה מבטחים החזקות בע"מ
ג.א.נ.,

הנדון: מנורה מבטחים החזקות בע"מ - דוח הצעת מדף מיום 27 בספטמבר 2016

לבקשתכם, הרינו לאשר בזה, כי לדעתנו:

- (א) הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים, תוארו לדעתנו נכונה בתשקיף המדף נושא תאריך 21 ביולי 2015 (להלן: "תשקיף מדף") ובדוח הצעת המדף שבנדון של חברתכם.
- (ב) לדעתנו, לחברתכם הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המתוארת בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף שבנדון.
- (ג) הדירקטורים של חברתכם 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 אורי הלר, עו"ד

גורניצקי ושות', עורכי דין

פנחס רובין
מוריאל מטלון
צבי אפרת
ג'ק סמית
איל מרום
גורי י. סביר
עופר צור
איתי גפן
איל רז
ארו הראל
חיים פרידלנד
ליאור פורת
רון אלכסי
שרון ורקר-שגיא
אלית אלקון
אלי אליה
שלמה כהן
דניאל פטרמן (רו"ח)
גיל גריידי (רו"ח)
נועם חנוך
אלי כהן
כפיר יזגר
תימור בלן
אבי ד. פילוסוף
אבירם הנדל
יוסף ערד
יאיר שילוני
ארי פריד
אורי גרוס
אורלי טננבאום
עידן בקי
שירי שני
שגית אוחנה-ליבנה
הראל שחם
אבנר פינקלשטיין
מיכאל אילון
נורית טראוריק
תמר כהן
ליאור מלי
עופר פלישר
עדי בן-חור עפריני
ענבל זכאי-חורב
איתי איצקוביץ
רונית רוזנשטיין-בראל
שלמה אביעד זיזר
אור שחם
יעחק לזר
יפתח פרבר
דפנה מילבך-בכרך
עדי נחמיאס-תניה
שרי אהרוני (רו"ח)
שגית נעמי-אבן
קובי מרקוס
יעד כוכבי
ניר קידר
איתי רובין
ענבל רבי-בדנר
מאיה הופטמן
אסף אבטוב
אסף הראל
אסף הראל
הילה שמעון
אהוד כצלסון
גילה פונטה-שלוש
אסף פרסוק
יואב קרני
יהונתן יאץ
אבי מר
דניאל סקאלד (רו"ח)
רעות אושעיה הולצר
שרון זיתוני
דניאל לטרי
משה קריג
אריאל זאבי
שני מזרחי
טיגיסט בילי-יא-סלומון
ליאור ברן
מעין מלמד
נטע פלד
אורי הלר
אריאל רואמי
אלון פלד
לי כהן
אור לוטגרטן
יואב מר
ג'אנה יובסי
שניא פדוראנו
איתמר בן יהודה
ליאור גריבלט
עמית לוי
בר סראפיאן
טל סלע
אור סמית
שירין גבאי-מצגר
אלינור ורדי
נגה חרובי
יעל קליינמן
עדי חיה רב
ללי אמיני
לירון גילאור
נמרוד סביל
דנה סואידמן
אמנון ביס
ענבר ברק-בילו (רו"ח)
בן גולדמן
אביעד רבינוביץ
הראל שומר
מיכאל גופר
מיכל קרצברון (רו"ח)
תום אלקלעי
שימרת זאדה
שחר אשתי
ניר קנז
נתלי דרגות
שני וייס
שמואל ברקוביץ
מרנה פורטוגלוב
מורן בן משה
יעד גורדון
דניאלה סגל
הגר פלג
סמדר רון
נועה שוייצר עמר
מעין שמעוני
אביב אורינבסקי (רו"ח)
נפג ארז
אילה לבני-שחם
גאל למלסון
שירה פלוטניק
אילנה לורנר
זאב בינשטוק
מיה דביר
קורל לשץ
שירי נס מגיד
אלכס פלדשר
גיא שניר
ליאור שרנבכי
קארין אביחיל
ני אור
אסף אלתרמן
נטעלי זליבנסקי
שירי
אמי מנחם
לירון קוזן
שירי קנפץ
לירון קרס
גני שני
קארין שני
צבי זוהר, יועץ
ראני מ. חגאי-חיא, יועץ

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 6578403
עורכי דין ונוטריונים
www.gornitzky.com
טויד ב- 1938

ירוחם גורניצקי (1997 - 1921)
בועז נהיר (2006 - 1930)
אריאל זליכוב (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 ומצ'סוסט
*** בעל רשיון עריכת דין במדינות אנגליה ווויילס
**** בעל רשיון עריכת דין במדינת קליפורניה
***** בעל רשיון עריכת דין במדינת ויקטוריה, אוסטרליה

חתימות

החברה:

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

הדירקטורים:

ערן גריפל

גדליה זורון

שלמה מילוא

אורלי ירקוני

חיים אהרון

יחזקאל (חזי) צאיג

אביטל שטיין

נספח א' - שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג')

שטר נאמנות

שנערך ונחתם בתל אביב, ביום 26 בחודש ספטמבר 2016

ב ין : מנורה מבטחים החזקות בע"מ

מספר חברה 5200007469

מרחוב אלנבי 115, תל אביב

(להלן: "החברה")

מצד אחד ;

ל ב ין : משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ

מרחוב מנחם בגין 46-48, תל אביב

טלפון: 03-6374354 ; פקס: 03-6374344

(להלן: "הנאמן")

מצד שני ;

הואיל וביום 20 ביולי, 2015 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 21 ביולי, 2015 ("תשקיף המדף");

והואיל ודירקטוריון החברה החליט לאשר הנפקה של אגרות חוב (סדרה ג') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה ("אגרות חוב (סדרה ג')") [למועד הפצת הטיוטה - טרם התקבלה החלטה]; והחברה שוקלת לפרסם על-פי תשקיף המדף, דוח הצעת מדף על-פיו תציע החברה לראשונה אגרות חוב (סדרה ג');

והואיל ומידרוג בע"מ ("מידרוג") העניקה דירוג 'Aa3il' לאגרות חוב (סדרה ג') של החברה ;

והואיל והנאמן מצהיר כי הינו חברה מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל לפי חוק החברות, תשנ"ט-1999 הרשומה במרשם הנאמנים (כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968) ואשר מטרתה הינה עיסוק בנאמנויות ;

והואיל והנאמן מצהיר כי אין מניעה על-פי החוק (כהגדרתו להלן) או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על-פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק (כהגדרתו להלן), לשמש כנאמן על פי שטר נאמנות זה ;

והואיל ולנאמן אין כל עניין מהותי בחברה ולחברה אין כל עניין אישי בנאמן החורג מהיותו של הנאמן נאמן לאגרות חוב של החברה ;

והואיל והחברה מצהירה כי למועד חתימת שטר נאמנות זה אין כל מניעה על-פי כל דין ו/או הסכם לבצע הנפקה של אגרות החוב ו/או להתקשר עם הנאמן על-פי שטר נאמנות זה וכי נתקבלו על ידי החברה כל האישורים הנדרשים על פי דין להתקשרותה בשטר הנאמנות ולביצוע ההנפקה¹ ;

והואיל ואגרות החוב (סדרה ג') תירשמה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ;

והואיל והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן, כי ישמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), והנאמן הסכים לכך, הכל בכפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה.

¹ בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של אגרות החוב ולהתקיימות התנאים הקבועים בתקנון ובהנחיות הבורסה לרישום אגרות החוב למסחר בבורסה.

לפיכך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כדלקמן:

1. מבוא, פרשנות והגדרות

- 1.1 המבוא לשטר נאמנות זה והנספחים והתוספות לו מהווים חלק 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 בכל מקרה של סתירה בין שטר הנאמנות למסמכים הנלווים לו, יגברו הוראות שטר הנאמנות.
- 1.5 בכל מקום בשטר זה בו נאמר "בכפוף לכל דין" (או ביטוי דומה לכך) הכוונה היא בכפוף לכל דין שאינו ניתן להתניה.
- 1.6 בכל מקום בשטר זה בו נאמר "לרבות" הכוונה היא לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל.
- 1.7 בשטר נאמנות זה תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצדם, אלא אם נקבע אחרת בשטר זה:

"אגרות החוב" או "אגרות החוב (סדרה ג)"
אגרות החוב (סדרה ג'), רשומות על שם, שתנאי כל אחת מהן בהתאם לתעודת אגרות החוב (סדרה ג') ולדוח ההצעה הראשונה של אגרות החוב (סדרה ג'), אשר תונפקה מעת לעת על ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי ואשר לא נפרעו במלואן או פקעו או התבטלו;

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

"דוח ההצעה הראשונה"
דוח הצעה על-פיו תוצענה לראשונה אגרות החוב (סדרה ג');

"החברה לרישומים"
מזרחי טפחות החברה לרישומים בע"מ, או כל חברה לרישומים אחרת שהחברה תתקשר עמה מעת לעת, ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שם אותה חברה לרישומים.

"החלטה רגילה"
החלטה שנתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בה נכחו לפחות שני (2) מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 25% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב הנמצאות במחזור במועד הקובע לאסיפה או באסיפה נדחית של אסיפה זו שתתקיים בכל מספר משתתפים שהוא, ואשר נתקבלה (בין באסיפה המקורית ובין

באסיפה הנדחית) ברוב רגיל של מספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי למנות את קולות הנמנעים.

החלטה שנתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב בה נכחו, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או באסיפה נדחית של אסיפה זו, שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה; ואשר נתקבלה ברוב של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מכלל הקולות של המשתתפים בהצבעה, מבלי למנות את קולות הנמנעים.

"החלטה מיוחדת"

כהגדרת 'חברת דירוג' בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, תשע"ד-2014;

"חברה מדרגת"

חוק החברות, תשנ"ט-1999 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת;

"חוק החברות"

חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת;

"החוק" או "חוק ניירות ערך"

הנאמן הנזכר בראש שטר זה ו/או כל מי שיכנס בנעליו ויכהן כנאמן של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לפי שטר זה;

"הנאמן"

תשקיף מדף של החברה נושא תאריך 21 ביולי 2015;

"התשקיף" או "תשקיף המדף"

כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה;

"יום מסחר"

כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות;

"יום עסקים"

כהגדרת מונח זה בחוק;

"מחזיק" או "מחזיק באגרות החוב"

מרשם מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 24 לשטר זה;

"מרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ו/או מרשם"

מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים (או מי שממלא תפקיד זה בפועל), או דירקטור בחברה.

"נושא משרה"

קודקס הרגולציה - עקרונות לניהול עסקים, שער 5, חלק 2 - הון מדידה וניהול סיכונים, פרק 4 - ניהול נכסי השקעה, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד

"קודקס הרגולציה" או "הקודקס"

האוצר ותחילתו ביום 1 במאי, 2014, כפי שיהיה מעת לעת.

סך הערך הנקוב שטרם נפרע של אגרות החוב (סדרה ג');	"קרן"
שטר נאמנות זה (על תיקוניו, ככל שיהיו מעת לעת) לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו;	"שטר זה" או "שטר הנאמנות"
תעודת אגרת חוב (סדרה ג') אשר נוסחה מופיע <u>בתוספת הראשונה</u> לשטר זה.	"תעודת אגרת החוב"

2. הנפקת אגרות חוב

- 2.1. החברה תנפיק אגרות חוב (סדרה ג') רשומות על שם, נושאות ריבית שנתית קבועה, שתיקבע במכרז על שיעור הריבית, במסגרת דו"ח הצעה הראשונה (להלן: "הריבית").
- 2.2. קרן אגרות חוב (סדרה ג') תיפרע בשבעה (7) תשלומים, כמפורט להלן: (א) ששה (6) תשלומים שווים של 14.25% כל אחד מקרן אגרות החוב ישולמו פעם בשנה, ביום 30 בספטמבר, החל מיום 30 בספטמבר 2020 ועד ליום 30 בספטמבר 2025 (כולל); (ב) תשלום נוסף בשיעור של 14.5% מקרן אגרות החוב ישולם ביום 30 בספטמבר 2026.
- 2.3. הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') תשולם בתשלומים שנתיים, ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2017 עד 2026 (כולל), למעט תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ג') שישולם ביום 30 בספטמבר 2017 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת המכרז ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (קרי 29 בספטמבר 2017) (להלן: "תקופת הריבית הראשונה") כשהיא מחושבת על פי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה. תשלום הריבית האחרון יבוצע ביום 30 בספטמבר 2026, במועד תשלום יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג').
- החברה תפרסם את שיעור הריבית שייקבע במכרז ואת שיעור הריבית שישולם בתשלום הראשון בגין תקופת הריבית הראשונה בדוח מיידי עד יום המסחר הראשון לאחר יום המכרז.
- 2.4. בכל מקרה שבו מועד תשלום על חשבון סכום קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא כל תוספת תשלום, ריבית או הצמדה.
- 2.5. לפרטים אודות מנגנון התאמת הריבית בשל שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ג') ראו סעיף 4.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף.
- 2.6. אגרות החוב (סדרה ג') (לרבות אלו שתונפקנה במסגרת הרחבת סדרה, כמפורט להלן), תעמודנה כולן בדרגה שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן, בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.
- 2.7. הוראות שטר נאמנות זה יחולו על אגרות החוב שיונפקו כאמור על-פי שטר זה ואשר יוחזקו מעת לעת, על כל רוכש אגרות חוב, לרבות על-ידי הציבור, אלא אם כן נאמר אחרת.

- 2.8 שטר נאמנות זה יכנס לתוקפו במועד הקצאת אגרות החוב על ידי החברה. מוסכם כי במקרה של ביטול הנפקת אגרות החוב מכל סיבה שהיא, יהא שטר נאמנות זה בטל מעיקרו.
- 2.9 הקרן והריבית על אגרות החוב (סדרה ג') אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.

מינוי הנאמן ; סמכויות הנאמן

3.

- 3.1 החברה ממנה בזאת את הנאמן כנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בלבד מכח הוראות סעיף 35 לחוק ניירות ערך.
- 3.2 הנאמן יכהן כנאמן מכח הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך גם עבור מחזיקי אגרות החוב שהינם זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו לאחר שהגיע מועד תשלומם.
- 3.3 ממועד כניסתו לתוקף של שטר נאמנות זה כאמור בסעיף 2.8 לשטר, תפקידי הנאמן יהיו על פי כל דין ושטר זה.
- 3.4 הנאמן ייצג את המחזיקים באגרות החוב בכל ענין הנובע מהתחייבויות החברה כלפיהם, והוא יהיה רשאי, לשם כך, לפעול למימוש הזכויות הנתונות למחזיקים לפי החוק או לפי שטר הנאמנות.
- 3.5 פעולותיו של נאמן הן בנות תוקף על אף פגם שנתגלה במינויו או בכשירותו.
- 3.6 הנאמן יהיה בעל כל הסמכויות המוקנות לו מכוח החוק, גם אם אלה לא מפורטות בשטר זה.
- 3.7 תקופת מינויו של הנאמן תהיה עד מועד כינוסה של אסיפת מחזיקים בהתאם להוראות סעיף 35ב(א1) לחוק ניירות ערך.
- 3.8 אין בחתימת הנאמן על שטר נאמנות זה הבעת דעת מצדו בדבר טיבם של ניירות הערך המוצעים או כדאיות ההשקעה בהם.
- 3.9 בכפוף להוראות כל דין, הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט במפורש בשטר נאמנות זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה ו/או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב יגיע לידיעתו ואין זה מתפקידו.
- 3.10 בכפוף להוראות כל דין ולאמור בשטר נאמנות זה, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, לשמור בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה ו/או חברה קשורה לחברה ו/שאו מי מטעמן, לא יגלה אותו לאחר ולא יעשה בו כל שימוש, אלא אם כן גילוי או השימוש בו נדרש לשם מילוי תפקידו לפי חוק ניירות ערך, לפי שטר הנאמנות, או לפי צו של בית משפט. מובהר, כי העברת מידע למחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על-פי אגרות החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה אינו מהווה הפרה של התחייבותו לסודיות כאמור, ובלבד שנמסר להם מידע הנחוץ באופן סביר לשמירת זכויותיהם על-פי שטר זה. העברת מידע כאמור לנציגיו המורשים ו/או ליועציו המקצועיים של הנאמן (להלן ביחד: "היועצים") תיעשה בכפוף לחתימתם של היועצים על כתב סודיות והיעדר ניגוד עניינים **שבנספח א'** לשטר זה. עשה כן הנאמן, לא יהיה אחראי להפרת הסודיות על ידי היועצים החתומים על כתב הסודיות כאמור.

- 3.11. הנאמן רשאי להסתמך על נכונות הזהות של מחזיק לא רשום באגרות חוב כפי שזו תימסר לנאמן על ידי אדם ששמו רשום כמויפה כוח בייפוי כח, שהוציאה חברה לרישומים, ככל שזהות המחזיק לא נרשמה בייפוי הכח.
- 3.12. 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.
- 3.13. מובהר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לחברה או למחזיקי אגרות החוב כלפי הנאמן, ככל שיהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן. כמו כן, אין בסיום כהונה כאמור כדי לגרוע מזכויות הנאמן כלפי החברה ו/או כלפי מחזיקי אגרות החוב בגין התקופה בה כיהן כנאמן.

4. תנאי ההנפקה; הרחבת סדרה והנפקת אגרות חוב נוספות; רכישה עצמית

- 4.1. החברה תנפיק את אגרות החוב (סדרה ג'), ככל שיוחלט על ידה להנפיק ובהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, בתנאים כמפורט בשטר זה, ובדוח הצעת המדף הראשונה.

4.2. הרחבת סדרה והנפקת אגרות חוב נוספות

- 4.2.1. בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר, החברה תהיה רשאית, מעת לעת, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, **וללא צורך בקבלת אישור הנאמן ו/או המחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') הקיימים באותה עת**, להרחיב את סדרת אגרות החוב (סדרה ג') ולהנפיק אגרות חוב (סדרה ג') נוספות מאותה סדרה (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף, בין על-פי דוח הצעת מדף ובין בדרך אחרת), לרבות למחזיק קשור כהגדרתו בסעיף 4.3 לשטר, בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, לרבות בשיעור ניכיון או פרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלו שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו מאותה סדרה, והכל בלבד שיתקיימו התנאים הבאים:

(א) הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') לא תוביל לירידה בדירוג אגרות החוב (סדרה ג'), כפי שהוא לפני מועד הרחבת הסדרה כאמור. היה ואגרות החוב תדורגנה על ידי יותר מחברת דירוג אחת אזי לצרכי סעיף זה ייקבע הדירוג ערב הרחבת הסדרה בהתאם לדירוג הגבוה מבין כלל הדירוגים שנקבעו לאגרות החוב כאמור. החברה תעביר לנאמן את אישור החברה המדרגת, לפיו הרחבת הסדרה לא תגרום לירידה בדירוג אגרות החוב (סדרה ג') כאמור, עובר למועד ביצוע הרחבת הסדרה; וכן

(ב) החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שבסעיף 5.6 לשטר זה בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים של החברה שפורסמו עובר למועד ההרחבה ובהתחשב בהרחבת הסדרה כאמור (לרבות כתוצאה מההרחבה כאמור). החברה תעביר לנאמן לפחות 3 ימי עסקים טרם הרחבת הסדרה כאמור אישור מאת נושא משרה בכירה בחברה (כהגדרתו בחוק) כי

בהתחשב בהרחבת הסדרה כאמור, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שבסעיף 5.6 לשטר זה.

(ג) לא מתקיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי (לרבות כתוצאה מההרחבה כאמור). החברה תעביר לנאמן לפחות 3 ימי עסקים טרם הרחבת הסדרה כאמור אישור מאת נושא משרה בכירה בחברה (כהגדרתו בחוק) כי בהתחשב בהרחבת הסדרה כאמור, לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ג').

4.2.2. למען הסר ספק, יובהר כי במקרה של הרחבת סדרה שמבוצעת לצורך שימוש במנגנון מכירה במהלך המסחר בבורסה (ATM), התנאים בסעיפים 4.2.1(א) ו-4.2.2(ב) לעיל ייבחנו בעת ההרחבה, קרי במועד הנפקת אגרות החוב הנוספות לחברה ו/או לחברת בת (יצירת "המחסנית"), ולא בעת ביצוע המכירות במהלך המסחר.

4.2.3. היה ושיעור הניכיון אשר ייקבע לאגרות החוב הנוספות, ככל שיהיו כאלה, יהיה שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב (סדרה ג') הקיימות במחזור באותה עת (לרבות היעדר ניכיון), תפנה החברה לרשות המסים, לפני הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') הקיימות במחזור אותה עת, על מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכיון בגין אגרות החוב (סדרה ג'), ייקבע לאגרות החוב (סדרה ג') שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו (להלן: "שיעור הניכיון המשוקלל").

במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב (סדרה ג'), ותפרסם בדיווח מיידי את שיעור הניכיון המשוקלל האחיד לכל סדרת אגרות החוב (סדרה ג'), לפני הרחבת הסדרה, ותנכה מס במועדי הפירעון של אגרות החוב (סדרה ג'), לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון.

4.2.4. הנאמן יכהן, בכפוף להוראות כל דין ושטר הנאמנות, כנאמן עבור אגרות החוב (סדרה ג'), כפי שתהיינה מעת לעת במחזור, וזאת גם במקרה של הרחבת סדרה, והסכמת הנאמן לכהונתו כאמור לסדרה המורחבת לא תידרש. אגרות החוב (סדרה ג') שתהיינה במחזור ואגרות חוב הנוספות אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור בסעיף זה לעיל, תהוינה (ממועד הנפקתן) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר הנאמנות יחול גם לגבי כל אגרות החוב הנוספות. אגרות החוב הנוספות לא תקנינה זכות לתשלום קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') שהיום הקובע לתשלומן חל קודם למועד הנפקתן.

4.2.5. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגרות חוב ו/או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות למחזיק קשור, בכפוף לאמור בסעיף 4.3

להלן, בין שיקנו זכות המרה בניירות ערך של החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב מכל סדרה רלוונטית שבמחזור, שווים להם או נחותים מהם, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת על החברה. אין באמור בסעיף זה לעיל, כדי לגרוע מזכויות כלשהן של הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לפי שטר הנאמנות. ככל והחברה תנפיק סדרות חדשות של אגרות חוב שאינן מגובות בבטחונות (וכל עוד אינן מגובות בבטחונות) הרי שזכויות הסדרה החדשה בפירוק לא תהינה עדיפות על זו של אגרות החוב (סדרה ג').

רכישה עצמית .4.3

בכפוף לכל דין, החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת, בין בבורסה ובין מחוצה לה, אגרות חוב (סדרה ג'), במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה לכלל המחזיקים), ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה אגרות החוב הנרכשות באופן אוטומטי, תמחקנה מהמסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש. במקרה שאגרות החוב תירכשנה על-ידי החברה כאמור לעיל, תפנה החברה, באמצעות החברה לרישומים, למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת תעודות אגרות החוב. החברה תגיש דוח מיידית על רכישה של אגרות חוב, שבוצעה על-ידיה כאמור, ככל שנדרש על-פי דין, וכן תודיע לנאמן לסדרה הרלוונטית על כך, ויראו בפרסום דיווח מיידית כמתן הודעה מספקת לנאמן. אין באמור בכדי לפגוע בזכויות החברה לפדות בפדיון מוקדם את אגרות החוב.

בכפוף לכל דין, חברה בת של החברה ו/או חברה קשורה של החברה ו/או חברה כלולה של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה ו/או בעל שליטה בחברה (במישרין ו/או בעקיפין) ו/או "בן משפחה" של בעל השליטה, כהגדרת מונח זה בחוק ו/או תאגיד בשליטת אחד מהם או תאגיד בשליטת החברה אך למעט החברה אשר לגביה יחול האמור בסעיף זה לעיל (כולם ביחד וכל אחד לחוד להלן: "מחזיק קשור") יהיו רשאים לרכוש ו/או למכור מעת לעת בבורסה, אגרות חוב (סדרה ג') על-פי שיקול דעתם בכל מחיר שייראה להם, ולמכור בהתאם (בכפוף לכל דין). אגרות החוב (סדרה ג') אשר תוחזקנה כאמור על-ידי מחזיק קשור בחברה תיחשבנה כנכס שלהם, הן לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר אגרות החוב. כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') הן בבעלות מחזיק קשור, הן לא תקנינה למחזיק הקשור זכויות הצבעה באסיפות של מחזיקי אגרות החוב והן לא יימנו לצורך קביעת קיומו של מניין חוקי הדרוש לפתיחת אסיפות אלה. אסיפות מחזיקי אגרות החוב תיערכנה בהתאם להוראות התוספת השנייה לשטר הנאמנות.

אין באמור בסעיף זה לכשעצמו כדי לחייב את החברה ו/או מחזיק קשור לרכוש אגרות חוב (סדרה ג') או למכור את אגרות החוב שבידיהם.

התחייבויות החברה .5

עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, מתחייבת החברה כדלקמן:

5.1. לשלם, במועדים הקבועים לכך בשטר, את כל סכומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל ותחול) המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב ולמלא אחר כל התנאים וההתחייבויות האחרים המוטלים עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר זה.

5.2. החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום למסחר בבורסה את אגרות החוב (סדרה ג').

5.3. התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות החוב (סדרה ג')

5.3.1. החברה מתחייבת לפעול לכך שכל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה ג') קיימות במחזור, וככל שהדבר בשליטתה, תהיינה אגרות החוב במעקב דירוג בכל עת על ידי חברה מדרגת ולצורך כך החברה מתחייבת בין היתר לשלם לחברת הדירוג את התשלומים אותם התחייבה לשלם לחברת הדירוג ולמסור לחברת הדירוג את הדיווחים הנדרשים על ידה בהתאם להוראות ההסכם עמה. לעניין זה מובהר כי העברת אגרות החוב לרשימת מעקב ("Watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא ייחשבו כהפסקת דירוג.

5.3.2. מובהר כי שינוי בדירוגן של אגרות החוב, לא יהווה, בפני עצמו, עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי, בכפוף לאמור בסעיף 8.1.26 לשטר.

5.3.3. מבלי לגרוע מהתחייבויות החברה כאמור לעיל, במקרה של הפסקת דירוג תפרסם החברה דיווח מיידי במועד הנדרש לפי חוק לפרסום דוח מיידי לאחר שנודע לחברה לראשונה על הפסקת הדירוג כאמור, ובו תציין את הסיבות להפסקת הדירוג.

5.3.4. מובהר כי החלפת חברה מדרגת הינה בשיקול דעתה הבלעדי של החברה, ועצם החלפת חברה מדרגת לא תהווה הפרה מצד החברה של הוראות שטר נאמנות זה ו/או עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי. במקרה בו תחליף החברה חברה מדרגת לאגרות חוב (סדרה ג'), לרבות במקרה שבו ישנה יותר מחברה מדרגת אחת, תמסור החברה הודעה בכתב על כך לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), באמצעות פרסום דיווח מיידי ותציין בהודעתה את הסיבות לשינוי זהות החברה המדרגת. מובהר כי אין ולא יהיה באמור לעיל כדי לגרוע מזכותה של החברה להחליף בכל עת חברה מדרגת, לפי שיקול דעתה הבלעדי ומכל סיבה שתמצא לנכון.

5.4. התחייבות החברה בקשר עם חלוקה

5.4.1. החברה מתחייבת כי אם הונה העצמי של החברה יפחת מ- 1.8 מיליארד ש"ח על פי דוחותיה הכספיים סולו, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, הידועים במועד קבלת ההחלטה או היחס בין החוב הפיננסי נטו של החברה לסך הנכסים של החברה (כהגדתם בסעיף 5.6 להלן) יעלה על 45%, וכל עוד התקיים אחד מתנאים אלה, החברה תימנע מלבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) לבעלי מניותיה, וזאת עד שההון העצמי של החברה יהיה גבוה מהסכום הנ"ל והיחס בין החוב הפיננסי נטו לסך הנכסים כאמור יהיה נמוך מהשיעור האמור, על פי דוחותיה הכספיים של החברה הידועים במועד קבלת ההחלטה.

יובהר כי, עמידת החברה באילו מאמות המידה הפיננסיות האמורות בסעיף זה לעיל תחושב לפי התקינה החשבונאית החלה על החברה במתכונתה כפי שתהיה מעת לעת. על אף האמור, במקרה של שינוי בתקינה החשבונאית החלה על החברה באותה עת, אשר בעטיה החברה לא תעמוד באילו מאמות המידה הפיננסיות האמורות למשך תקופה של שני רבעונים רצופים, תהיה החברה רשאית לערוך מאזן פרופורמה במתכונת מקוצרת, הכוללת ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, סקורים (אך לא מבוקרים) בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערכו הדוחות הכספיים של החברה טרם השינוי בתקינה החשבונאית, ולבחון את עמידתה באמות המידה הפיננסיות על-פי מאזן הפרופורמה (להלן: "בחינת הפרופורמה"). במקרה כאמור, עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל תיקבע על-פי בחינת הפרופורמה.

5.4.2. לאחר קבלת החלטה בדבר ביצוע חלוקה ולפני ביצוע חלוקה בפועל תעביר החברה לידי הנאמן, לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לאחר קבלת ההחלטה, אישור בכתב חתום על ידי נושא משרה בחברה או רואה החשבון של החברה, המעיד על כך כי החברה עומדת בתנאי הקבוע בסעיף 5.4.1 לשטר בצירוף פירוט חישוב רלבנטי.

5.4.3. יצוין כי, מעבר למגבלות המפורטות בסעיף 5.4 זה לעיל, אין לחברה מגבלות נוספות בקשר עם חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) למועד שטר נאמנות זה.

5.5. התחייבויות נוספות - התחייבות לאי יצירת שעבוד צף על כלל נכסי החברה

5.5.1. החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') לא נפרעו במלואן, החברה לא תיצור שעבוד צף (שוטף) על כלל נכסיה, להבטחת כל חוב או התחייבות לכל גורם שהוא, אלא אם יתקיים אחד מהתנאים הבאים:

(א) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), בהחלטה המתירה לחברה ליצור את השעבוד הצף לטובת הצד השלישי. החלטה כאמור תתקבל כהחלטה מיוחדת באסיפת מחזיקים;
או לחילופין -

(ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), במקביל ליצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שעבוד צף שווה בדרגתו (פארי-פאסו) ביחס לחובות המובטחים על ידו, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), אשר יהא בתוקף עד למועד פירעון מלוא אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור או מועד הסרת השעבוד הצף שניתן לטובת הצד השלישי, לפי המוקדם, על פי מסמכי שעבוד בנוסח שיסוכם עם הנאמן והמצאת אישורים שיהיו לשביעות רצון הנאמן.

5.5.2. מובהר כי ההתחייבות לאי-יצירת שעבוד צף לא תחול על כל אחת מהפעולות והשעבודים הבאים:

(א) שעבוד ומשכון נכס מסוים, ספציפי, או מספר מוגבל של נכסים מסוימים מנכסיה של החברה, בשעבוד צף;

(ב) שעבוד צף על נכסי החברה (כולם או מקצתם) אשר נוצר מכוח דין ספציפי או על פי דרישות רגולטוריות, ועל פי תנאיהן, ובכלל זה שעבוד או בטוחה אחרת שניתנים למדינת ישראל במסגרת קבלת הטבות לפי חוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 ושעבוד בהתאם לפקודת המסים (גבייה).

5.5.3 מובהר כי אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את החברה מלשעבד את רכושה ו/או את נכסיה (כולם או חלקם) בשעבודים שאינם שעבודים צפים על כלל נכסיה, לרבות יצירת שעבודים צפים על נכס ספציפי, אחד או יותר, של החברה ו/או מלמכור את נכסיה ו/או עסקיה לצד ג' כלשהו, ללא צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב. עוד מובהר למען הסר ספק כי אין בסעיף זה כדי להגביל את החברות המוחזקות על ידי החברה (כולל חברות בנות וחברות קשורות) מליצור שעבודים כלשהם על נכסיהן ו/או מלמכור את נכסיהן או עסקיהן. כמו כן, פרט לאמור לעיל לא יחולו על החברה הגבלות כלשהן בהטלת שעבודים לסוגיהם על רכושה.

5.6 התחייבויות נוספות - אמות מידה פיננסיות

5.6.1 התחייבות לשמירה על הון עצמי מינימלי - החברה מתחייבת כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') קיימות במחזור, ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים סולו המבוקרים או הסקורים האחרונים שפורסמו, לא יפחת מסכום של 1.5 מיליארד ש"ח במשך שני רבעונים קלנדאריים רצופים.

5.6.2 יחס חוב פיננסי נטו לסך נכסים - החברה מתחייבת כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') קיימות במחזור, היחס בין החוב הפיננסי נטו של החברה לסך הנכסים של החברה לא יעלה על 50% במשך שני רבעונים קלנדאריים רצופים. לעניין זה, "החוב הפיננסי נטו של החברה" משמעו, התחייבויות החברה בגין אגרות חוב והלוואות מבנקים ומתאגידים פיננסיים, שאינם תאגידים בקבוצת מנורה (קרי, החברה, חברות בת וחברות נוספות בהן היא מחזיקה במישרין ובעקיפין ב-10% ומעלה) ובניכוי נכסים שוטפים (לרבות מזומנים, שווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, יתרות והשקעות שוטפות אחרות, הלוואות לזמן קצר ופיקדונות), והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים סולו השנתיים או הרבעונים האחרונים שפרסמה החברה; "סך הנכסים של החברה" משמעו, כערכם בדוחותיה הכספיים סולו השנתיים או הרבעונים האחרונים שפרסמה החברה.

5.6.3 יובהר כי, עמידת החברה באילו מאמות המידה הפיננסיות האמורות בסעיף זה לעיל תחושב לפי התקינה החשבונאית החלה על החברה במתכונתה כפי שתהיה מעת לעת. על אף האמור, במקרה של שינוי בתקינה החשבונאית החלה על

החברה באותה עת, אשר בעטיה החברה לא תעמוד באילו מאמות המידה הפיננסיות האמורות למשך תקופה של שני רבעונים רצופים, תהיה החברה רשאית לערוך מאזן פרופורמה במתכונת מקוצרת, הכוללת ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, סקורים (אך לא מבוקרים) בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערכו הדוחות הכספיים של החברה טרם השינוי בתקינה החשבונאית, ולבחון את עמידתה באמות המידה הפיננסיות על-פי מאזן הפרופורמה (להלן: "בחינת הפרופורמה"). במקרה כאמור, עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל תיקבע על-פי בחינת הפרופורמה.

5.6.4. בדיקת עמידת החברה בהתחייבויות הפיננסיות בסעיף 5.6 זה תיעשה במועדים ובאופן המפורטים בסעיף 8.1.23 לשטר.

6. היעדר ביטחונות

- 6.1. אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.
- 6.2. בכפוף לאמור בסעיף 5.5 לשטר, החברה תהא רשאית, מעת לעת למכור, לשעבד, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת, את רכושה, או כל חלק ממנו, ללא צורך בקבלת אישור הנאמן או ממחזיקי אגרות החוב והחברה אינה מחויבת להודיע לנאמן על יצירת כל שיעבוד על נכסיה.

7. פדיון מוקדם

- 7.1. פדיון מוקדם על פי תקנון הבורסה
- לאחר רישום אגרות החוב (סדרה ג') למסחר בבורסה כאמור לעיל, ואם וככל שלאחר רישום למסחר כאמור יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ג') בשל ירידה בשווי סדרת אגרות החוב (סדרה ג') מתחת לסכום הקבוע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תבצע החברה פדיון מוקדם, ותפעל כדלקמן:
- 7.1.1. תוך 45 ימים מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפדותן. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדוח מיידי שישלח לרשות ולבורסה ובשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית ותימסר בכתב לכל המחזיקים הרשומים באגרות החוב.
- 7.1.2. מועד הפדיון המוקדם יחול לא לפני 17 ימים מתאריך פרסום ההודעה ולא מאוחר מ-45 ימים מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.
- 7.1.3. במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב שהמחזיקים בהן ביקשו לפדותן. תמורת הפדיון לא תפחת מסכום הערך הנקוב של אגרות החוב בתוספת ריבית שנצברה עד ליום התשלום בפועל, כקבוע בתנאי אגרות החוב.

7.1.4 קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל אין בה כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות החוב של מי ממחזיקי אגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך אגרות החוב (סדרה ג') כאמור תימחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

7.1.5 פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלום קרן או ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

7.2 פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא רשאית (אך לא חייבת), לפי שיקול דעתה הבלעדי, החל מ- 60 ימים ממועד רישומן של אגרות החוב (סדרה ג') למסחר לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מרצון של אגרות החוב (סדרה ג') (להלן בסעיף זה: "**הפדיון המוקדם**") בכפוף ובהתאם לכל דין ולתנאים כדלקמן:

7.2.1 הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במקרה של פדיון מוקדם, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב (סדרה ג') בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם; (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל שתהיה) עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית לרבות ריבית פיגורים ככל שתהיה) כשהיא מהוות לפי התשואה לפדיון של האג"ח הממשלתי (כהגדרתה להלן) בתוספת 1% (אחד אחוז) בחישוב שנתי. היוון אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפדיון מוקדם.

במקרה של תשלום ריבית נוספת עקב הפדיון המוקדם, תשולם הריבית הנוספת על הערך הנקוב הנפדה בפדיון המוקדם בלבד.

לעניין זה: "**תשואת האג"ח הממשלתי**" משמעה, ממוצע התשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של שבעה (7) ימי עסקים, המסתיימת שני (2) ימי עסקים לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של שתי סדרות אגרות חוב ממשלתיות של ממשלת ישראל לא צמודות ושמשך חייהן הממוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים הממוצע של אגרות החוב (סדרה ג') במועד הרלוונטי.

7.2.2 החליטה החברה לבצע פדיון מוקדם, יבוצע הפדיון המוקדם בהתאם לתנאים המפורטים להלן:

(א) החליטה החברה לבצע פדיון מוקדם חלקי, תדירות הפדיון המוקדם לא תעלה על פדיון אחד לרבעון ובלבד שאם נקבע פדיון מוקדם ברבעון

שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית או מועד לביצוע תשלום קרן, יבוצע הפדיון המוקדם במועד שנקבע לתשלום הריבית או במועד שנקבע לתשלום הקרן כאמור. לעניין זה "רבעון" משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר-מרץ, אפריל-יוני, יולי-ספטמבר ואוקטובר-דצמבר.

(ב) הסכום המינימאלי של כל פדיון מוקדם לא יפחת מסך של 1 מיליון ש"ח (קרן). למרות האמור לעיל, תהא החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם בהיקף הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח ובלבד שלא תבצע פדיון כאמור יותר מפעם אחת בשנה.

(ג) כל סכום שיפרע בפירעון מוקדם על-ידי החברה, ייפרע ביחס לכלל מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), פרו-רטה לפי הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג') המוחזקות באותה עת.

(ד) עם קבלת החלטה של דירקטוריון החברה בעניין ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תודיע החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ולנאמן, על הפדיון המוקדם בדיווח מיידי. מועד ביצוע הפדיון המוקדם ייקבע בדיווח המיידי ויחול לא פחות משבעה עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמישה (45) ימים לפני מועד ביצוע הפדיון המוקדם. בדיווח מיידי זה תפרסם החברה את סכום הקרן שייפרע בפדיון המוקדם וכן את הריבית שתיצבר בגין סכום הקרן האמור עד למועד ביצוע הפדיון המוקדם.

(ה) מועד הפדיון המוקדם לא יחול בתקופה שבין היום הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') (כהגדרתו באגרת החוב) לבין מועד תשלום הריבית בפועל.

(ו) במקרה של פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב במועד הפדיון המוקדם החלקי את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון מוקדם חלקי ולא על כל היתרה הבלתי מסולקת. לא יעשה פדיון מוקדם לחלק מסדרת אגרות החוב (סדרה ג'), אם סכום הפדיון האחרון יפחת מ- 3.2 מיליון ש"ח. במועד פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תודיע בדוח מיידי על: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנותרו במונחי הסדרה המקורית; (6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שישה (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.

(ז) פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ג') כאמור, לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב (סדרה ג') שתיפדנה כאמור את הזכות לתשלום ריבית, בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון המוקדם.

(ח) פדיון מוקדם, חלקי או מלא, לסדרת אגרות חוב (סדרה ג'), יבוצע בתנאים זהים, היינו בשיעור זהה ובמחיר זהה, לכל אחד ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

(ט) למען הסר ספק מובהר כי למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לא תהיה הזכות לחייב את החברה לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ג').

8. פירעון מיידי

8.1 בכפוף לאמור בסעיף 8 זה, הנאמן וכן המחזיקים רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג'), והנאמן יהיה חייב לעשות כן במקרה שהתקבלה על כך החלטה באסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב בהתאם לאמור בסעיף 8.4 לשטר, והכל בקרות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן:

8.1.1 אם החברה לא פרעה תשלום כלשהו מהתשלומים בהם היא חייבת לפי אגרות החוב (סדרה ג') או לפי שטר הנאמנות או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך שבעה (7) ימים.

8.1.2 אם יינתן לחברה צו פירוק קבוע וסופי על ידי בית המשפט או נתמנה לחברה מפרק קבוע.

8.1.3 אם החברה תקבל החלטה בת תוקף לפירוקה (למעט פירוק למטרת מיזוג עם חברה אחרת כאמור בסעיף 8.1.12 לשטר).

8.1.4 אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט או ימונה לחברה מפרק זמני או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה וצו או החלטה כאמור לא בוטלו או נדחו, לפי העניין, תוך ארבעים וחמישה (45) יום ממועד מתן הצו או המינוי, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהיא ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

8.1.5 אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) על נכסיה של החברה, כולם או רובם, או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני - אשר לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתם או נתינתם, לפי העניין; או - אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע על נכסיה של החברה כולם או רובם. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהיא ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה או בהסכמתה.

8.1.6 אם יוטל עיקול על נכסיה של החברה, כולם או רובם, או תבוצע פעולה כלשהי של הוצאה לפועל כנגד נכסי החברה, כולם או רובם, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה תוך ארבעים וחמישה (45) ימים לאחר שהוטל העיקול או בוצעה הפעולה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהיא ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על ידי החברה

או בהסכמתה.

- 8.1.7 אם החברה תחוסל או תימחק מכל סיבה שהיא, למעט מיזוג בו החברה הקולטת נטלה על עצמה את מלוא התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כאמור בסעיף 8.1.12 להלן.
- 8.1.8 אם החברה תגיש לבית המשפט או שתוגש בהסכמת החברה בקשה לצו הקפאת הליכים או אם יינתן צו כאמור או אם החברה תגיש או תוגש בהסכמת החברה לבית המשפט בקשה לפשרה או להסדר עם נושיה של החברה לפי סעיף 350 לחוק החברות (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת כאמור בסעיף 8.1.12 להלן, ולמעט הסדרים בין החברה לבין בעלי מניותיה שאינם אסורים לפי תנאי שטר זה ושאינן בהם כדי להשפיע על יכולתה של החברה לפרוע את אגרות החוב (סדרה ג')), או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור, על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן; או - אם תוגש בקשה לבית המשפט לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתה.
- 8.1.9 העברת השליטה בחברה לצד שלישי, ללא אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "**המפקח על הביטוח**"). "**שליטה**" - כהגדרתה בחוק.
- 8.1.10 אם הועמדו לפירעון מידי כדין: (1) סדרת אגרות חוב סחירה אחרת שהנפיקה החברה, אחת או יותר; או (2) חוב לא מובטח (חוב ללא ביטחונות ו/או שעבודים) (לרבות סדרת אגרות חוב לא סחירה אחרת שהנפיקה החברה) שנטלה החברה מתאגיד בנקאי או מוסד פיננסי אחר בהיקף העולה על 150 מיליון ש"ח (לרבות היקף מצטבר העולה על 150 מיליון ש"ח ובלבד שאם מדובר בחובות מצטברים הרי שחובות אלו הועמדו לפירעון מידי בד בבד או בסמוך האחד לשני), ובלבד שדרישה לפירעון מידי לא הוסרה ו/או החברה לא פרעה את הסדרה האחרת או החוב האחר בתוך 30 ימי עסקים ממועד ההעמדה לפירעון מידי כאמור.
- 8.1.11 אם יבוצע שינוי של פעילות החברה או אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה, באופן שעיקר פעילות החברה לא יהיה בתחום הביטוח ו/או בתחום הפיננסי. "**פעילות החברה**" לעניין זה כוללת גם פעילות באמצעות חברות מוחזקות על-ידי החברה.
- 8.1.12 אם בוצע מיזוג (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בהחלטה מיוחדת אלא אם כן הצהירה החברה הקולטת בהליך המיזוג, כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ולרבות באמצעות הנאמן, בדיווח מידי, לפחות 10 ימי עסקים לפני מועד המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את ההתחייבויות כלפי המחזיקים במלואן ובמועדן.

- 8.1.13 אם אגרות החוב (סדרה ג'), תפסקנה להיות מדורגות לתקופה העולה על שישים (60) ימים רצופים, עקב סיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטת החברה. ככל ואגרות החוב (סדרה ג') תהיינה מדורגות על ידי יותר מחברת דירוג אחת, יחולו הוראות סעיף זה במקרה של הפסקת דירוג על ידי כל חברות הדירוג. לעניין זה, "סיבות ו/או נסיבות שהינן בשליטת החברה" משמען אי ביצוע תשלומים לחברה המדרגת להם התחייבה החברה או אי מסירת דיווחים ומידע סבירים הנדרשים על-ידי החברה המדרגת במסגרת התקשרות החברה עם החברה המדרגת.
- 8.1.14 אם הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב (סדרה ג') למעט השעיה בעילה של היווצרות אי בהירות כמשמעות עילה זו בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וההשעיה לא בוטלה בתוך שישים (60) ימים.
- 8.1.15 אם החברה תחדל מלהיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
- 8.1.16 אם אגרות החוב (סדרה ג') נמחקו מהמסחר בבורסה.
- 8.1.17 אם החברה לא תפרסם דוחות כספיים שהיא חייבת בפרסומם לפי כל דין או לפי הוראות שטר זה, בתוך שלושים (30) ימים מהמועד האחרון שהיא חייבת בפרסומם (ואם החברה קיבלה ארכה מרשות מוסמכת - תוך 30 יום מתום תקופת הארכה).
- 8.1.18 אם החברה תחדל מלהמשיך בעסקיה או לנהל את עסקיה כפי שיהיו מעת לעת ו/או תודיע על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסוק בעסקיה כפי שיהיו מעת לעת או לנהלם, וכן אם החברה תפסיק או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה לנושיה.
- 8.1.19 אם חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ג') וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה ג') במועדן.
- 8.1.20 אם החברה תפר הפרה יסודית של תנאי אגרת החוב (סדרה ג') ו/או שטר הנאמנות ו/או אם יתברר כי מצג מהותי ממצגי החברה באגרת החוב (סדרה ג') או בשטר הנאמנות אינו נכון ו/או מלא, והכל אם נתן הנאמן הודעה בכתב לחברה ובה דרישה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה ההפרה כאמור בדרישה וזאת בתוך תקופה של עד ארבעה עשר (14) ימים ממתן ההודעה.
- 8.1.21 אם בוצעה הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') שלא בהתאם למגבלות הקבועות בסעיף 4.2 לשטר זה.
- 8.1.22 אם בוצעה חלוקה שלא בהתאם להוראות סעיף 5.4 לשטר זה.
- 8.1.23 אם החברה לא עמדה באילו מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיף 5.6 לשטר.

בדיקת התקיימות עילה זו תתבצע ביום פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים או השנתיים של החברה ביחס לרבעון הקלנדארי שהסתיים במועד לגביו נערכו הדוחות כאמור, ביחס לכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיף 5.6 לשטר, בנפרד. החברה תכלול בדיווחיה הכספיים הרבעוניים או השנתיים מידע בדבר עמידתה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל. לא יאוחר מ- 7 ימי עסקים ממועד פרסום הדוחות הכספיים כאמור, החברה תעביר לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים בדבר עמידה באמות המידה הפיננסיות האמורות. הנאמן יסתמך על אישור החברה ולא יידרש לבצע בדיקה נוספת מטעמו.

8.1.24. אם החברה הפרה את התחייבותה שלא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה כאמור בסעיף 5.5 לשטר.

8.1.25. אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

8.1.26. אם דירוג אגרת החוב יהיה נמוך מדירוג Baa3 של מידרוג בע"מ (או דירוג מקביל לו). ככל שאגרות החוב (סדרה ג') תהיינה מדורגות בו זמנית על ידי יותר מחברת דירוג אחת, הדירוג הקובע יהיה הנמוך מביניהם.

8.1.27. אם תירשם הערת עסק חי בדוחות הכספיים של החברה במשך 2 רבעונים קלנדאריים רצופים.

8.2. 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 אגרות החוב או לנאמן על פי תנאי אגרות החוב והוראות שטר זה או על פי דין, ואי העמדת החוב לפירעון מיידי בקרות איזה מהמקרים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל, לא תהווה ויתור כלשהו על זכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב או של הנאמן כאמור.

8.3. לעניין סעיף זה, "רובם" - נכסים שערכם בספרי החברה עולה על 50% מסך הנכסים של החברה במאוחד בהתאם לדוחות הכספיים של החברה עובר למועד האירוע הרלוונטי. במקרה של שינוי בתקינה החשבונאית החלה על החברה באותה עת, תהיה החברה רשאית לערוך מאזן פרופורמה במתכונת מקוצרת הכוללת ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, מסוקרים (אך לא מבוקרים) בתקינה החשבונאית בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערכו הדוחות הכספיים של החברה טרם השינוי הפרופורמה לצורך חישוב "רובם" של הנכסים (להלן: "מאזן הפרופורמה"). במקרה כאמור, כל אחת מהעילות המפורטות בסעיפים 8.1.5 ו-8.1.6 לעיל תיבחן על-פי מאזן הפרופורמה.

8.4. בקרות איזה מהאירועים בסעיף 8.1 לשטר זה:

8.4.1. בקרות איזה מהאירועים המנויים בסעיפים הקטנים של סעיף 8.1 לשטר, הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף עשרים ואחד (21) ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות התוספת השנייה לשטר) ואשר על סדר יומה תהיה החלטה

בדבר העמדה לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים הקטנים של סעיף 8.1 זה.

8.4.2 החלטת מחזיקים להעמיד אגרות חוב לפירעון מיידי תתקבל באסיפת מחזיקים שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או באסיפה נדחית של אסיפה זו, שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות עשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, ברוב רגיל של מחזיקים ביתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג') המיוצג בהצבעה (למעט הנמנעים).

8.4.3 במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לשטר זה לעיל בגיננו/ם זומנה האסיפה, והחלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כאמור התקבלה בהתאם לסעיף 8.4.2 לשטר, הנאמן יהיה חייב, ללא שיהוי, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג').

8.4.4 הנאמן או המחזיקים לא יעמידו אגרות חוב (סדרה ג') לפירעון מיידי, כאמור בסעיף 8 זה לעיל, אלא לאחר שמסרו לחברה הודעה על כוונתם לעשות כן והחברה לא מילאה אחר האמור בהודעה תוך ארבעה עשר (14) ימים; ואולם נאמן או מחזיקים אינם חייבים למסור לחברה הודעה כאמור או רשאים לקצר את משך ההודעה מראש, אם קיים חשש סביר כי מסירת ההודעה תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי. העתק מהודעת זימון האסיפה כאמור שישלח על-ידי הנאמן לחברה מיד עם או לשם פרסום הזימון יהווה התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו לפעול כאמור. פרסום זימון האסיפה במערכת המגנ"א יהווה התראה כאמור לחברה.

8.4.5 נקבעה באיזה מסעיפי המשנה בסעיף 8.1 לעיל, תקופה סבירה שבה רשאית החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכתוצאה ממנה נשמטת העילה להעמדה לפירעון מיידי, רשאים הנאמן או המחזיקים להעמיד את אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי כאמור בסעיף 8 זה רק אם חלפה התקופה שנקבעה כאמור והעילה לא נשמטה; ואולם הנאמן רשאי לקצר את התקופה שנקבעה בשטר הנאמנות אם סבר שיש בה כדי לסכן את זכויות המחזיקים.

8.4.6 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 21 הימים האמורים לכינוס אסיפה עד ליום אחד לפחות ממועד זימון האסיפה, במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בכינוס האסיפה מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'). במקרה של קיצור מועדים כאמור ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.

8.5 על אף האמור לעיל, במקרה בו בנסיבות האירועים המפורטים בסעיף 8 לעיל, תבקש החברה מהנאמן בכתב, למנות נציגות דחופה, יש לפעול על פי ההוראות הקבועות בסעיף 32 לשטר.

תביעות והליכים בידי הנאמן

.9

- 9.1 בנוסף לכל הוראה אחרת בשטר זה וכזכות וסמכות עצמאית, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ובהודעה בכתב לחברה של שבעה (7) ימים מראש, לנקוט כלפי החברה בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים, כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחייבויות החברה על-פי שטר הנאמנות ולשם מימוש זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על-פי שטר הנאמנות ואכיפת הביצוע על החברה של התחייבויותיה על פי שטר נאמנות זה. למרות האמור לעיל, לנאמן זכות לקיצור תקופת ההודעה המוקדמת אם הנאמן בדעה כי כל דחייה בנקיטת הליכים כאמור מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב. על אף האמור לעיל, הזכות להעמדה לפירעון מידי תקום רק בהתאם להוראות סעיף 8 לשטר ולא מכוח סעיף זה.
- 9.2 בכפוף להוראות סעיף 21 לשטר זה ("שיפוי הנאמן"), הנאמן יהיה חייב לעשות כאמור בסעיף 8.4 לשטר אם ידרש לעשות כן על ידי החלטה רגילה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'). למרות האמור לעיל, החלטה בנוגע לפירוק החברה תתקבל באסיפת מחזיקים כהחלטה מיוחדת.
- 9.3 הנאמן רשאי בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג'), בה יוחלט בהחלטה רגילה אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהוי ובמועד האפשרי הראשון הסביר. על אף האמור לעיל, הנאמן יגיש בקשה לפירוק החברה רק לאחר שהתקבלה בעניין זה החלטה מיוחדת.
- 9.4 למען הסר ספק יובהר, כי הנאמן אינו רשאי לעכב ביצוע העמדה לפירעון מידי עליו החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על פי סעיף 8 לשטר, אם השיהוי עלול לפגוע בזכויות המחזיקים, למעט אם האירוע שבגיניו התקבלה ההחלטה להעמדה לפירעון מידי בוטל או הוסר.
- 9.5 בכפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר הנאמנות.
- 9.6 הנאמן רשאי, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על-ידו על-פי שטר הנאמנות, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול.
- 9.7 למען הסר כל ספק מובהר בזאת כי אין באיזה מההוראות המפורטות לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן המוקנית לו בזאת לפנות על-פי שיקול דעתו הבלעדי לערכאות משפטיות, גם לפני שאגרות החוב (סדרה ג') יעמדו לפירעון מידי, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.

נאמנות על התקבולים

.10

- 10.1 כל הסכומים שעל החברה לשלם על פי שטר נאמנות זה (לרבות התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן, למעט שכר טרחתו ופירעון כל חוב כלפיו, בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק, כתוצאה

מהעמדת אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי ו/או כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה ושיוחזקו על-ידיו (בנאמנות) ישמשו בידי למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

ראשית - לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על-ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר אחר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו; **שנית** - לתשלום כל סכום אחר על פי ה-התחייבות השיפויי (כהגדרת מונח זה בסעיף 21 לשטר); **שלישית** - לתשלום למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 22 לשטר.

10.2. היתרה תשמש, אלא אם הוחלט אחרת בהחלטה מיוחדת, למטרות לפי סדר העדיפות הבא, והכל בכפוף להוראות תקנון הבורסה כפי שיהיו אותה עת:

10.2.1. **ראשית** - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') את פיגורי הריבית המגיעה להם לפי תנאי אגרות החוב (סדרה ג') פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

10.2.2. **שנית** - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') את פיגורי הקרן המגיעים להם לפי תנאי אגרות החוב (סדרה ג') פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הקרן המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

10.2.3. **שלישית** - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') את סכומי הריבית המגיעים להם על-פי אגרות החוב (סדרה ג') המוחזקות על-ידיהם פרי-פסו שמועד תשלומם טרם חל ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב (סדרה ג') על-ידי החברה או באופן אחר;

10.2.4. **רביעית** - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי אגרות החוב (סדרה ג') המוחזקות על-ידם פרי-פסו, וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכום הקרן ובין לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב (סדרה ג') על-ידי החברה או באופן אחר;

10.2.5. **חמישית** - את העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה, לפי העניין.

10.3. מהתשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ינוכה מס במקור, ככל שיש חובה לנכותו על פי כל דין.

10.4. יובהר, כי ככל והיה על החברה לשאת באיזה מההוצאות אולם לא עשתה כן, יפעל הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מהחברה ובמקרה ויצליח לקבלם יוחזקו על ידו בנאמנות וישמשו בידי למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף 10 זה.

11. סמכות לעכב חלוקת כספים

- 11.1. למרות האמור בסעיף 9 לשטר, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים בסעיף 9 לשטר ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), כאמור לעיל, יהיה נמוך מסך של 1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו ויהיה הוא רשאי להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות על פי סעיף 15 לשטר הנאמנות.
- 11.2. לכשתגענה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן, יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), אם יגיעו, לסכום של 1 מיליון ש"ח, יהיה הנאמן חייב לחלק את הסכום האמור למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במועד תשלום הקרן או הריבית הקרוב ובכפוף לסדרי הקדימויות כמפורט בסעיף 10 לשטר.
- 11.3. על אף האמור בסעיף זה, רשאים מחזיקי אגרות החוב מאותה סדרה, לפי החלטה רגילה שתתקבל על ידם, להורות לנאמן לשלם להם את הכספים שנתקבלו על-ידי הנאמן והעומדים לחלוקה כאמור בסעיף 10 לשטר, אף אם סכומם עומד על פחות מסכום של 1 מיליון ש"ח.

12. הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן

- 12.1. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלומים הנזכרים בסעיפים 10 ו-0 לשטר, וזאת בהודעה מוקדמת של ארבעה עשר (14) יום שתימסר באופן הקבוע בסעיף 22 לשטר.
- 12.2. לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באגרות החוב מאותה סדרה, אך ורק על יתרת סכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם או שהוצע להם לתשלום כאמור.

13. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

- 13.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק באגרות החוב (סדרה ג') ואשר לא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלומו, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהיא הייתה מוכנה ויכולה לשלמו ואשר הופקד בידי הנאמן כמפורט להלן ("המניעה"), יחדל לשאת ריבית מהמועד שנקבע לתשלומו והמחזיק האמור יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית (לפי העניין).
- 13.2. בכפוף לאמור בסעיף 10 לעיל, החברה תפקיד בידי הנאמן תוך חמישה עשר (15) ימי עסקים מהמועד שנקבע לתשלומו, את סכום התשלום שלא שולם במועדו, כאמור בסעיף 13.1 לעיל, אשר יחזיק את הסכום בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב, ותודיע למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על הפקדה כאמור, וההפקדה הנ"ל תחשב כסילוק אותו תשלום ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין אגרת החוב, גם כפדיון אגרות החוב בכפוף לאמור בסעיף זה. הנאמן יפקיד בבנק כל סכום שיוחזק על-ידו בנאמנות עבור המחזיקים בהשקעות המותרות על-פי סעיף 15 לשטר הנאמנות. לאחר שיקבל מהמחזיק הודעה על הסרת המניעה, הנאמן יעביר למחזיק את הכספים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים ממימוש השקעתם, בניכוי כל ההוצאות של הנאמן הקשורות בהשקעה האמורה ודמי ניהול חשבון הנאמנות והעמלות הסבירות ובניכוי תשלומי החובה וכל מס על-פי דין. התשלום יעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות

על דעת הנאמן, בדבר זכותו של המחזיק לקבלו. בתום שנה מהמועד הסופי לפירעון אגרות החוב (סדרה ג'), יעביר הנאמן את הסכומים שהצטברו בידו ונותרו בידו לחברה, בניכוי הוצאותיו של הנאמן הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, העמלות הסבירות ובניכוי תשלומי החובה לרבות כל מס על-פי דין, והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם בהשקעות המותרות על פי סעיף 15 לשטר הנאמנות עבור המחזיק עד לתום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ג'), ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו. בכל הנוגע לסכומים שיועברו אל החברה על-ידי הנאמן כאמור לעיל, יחול עליה האמור לעיל בסעיף 13 זה, בשינויים המחויבים. לאחר העברת הסכומים לחברה לא יהיה הנאמן חייב למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') תשלום כלשהו בגין הסכומים שהוחזקו על-ידו כאמור.

13.3. החברה תאשר בכתב לנאמן את העברת הסכומים האמורים לידה ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כאמור.

13.4. כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על ידי מחזיק אגרות החוב (סדרה ג') בתום שבע (7) השנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ג'), יועברו לבעלות החברה והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא, ומחזיקי אגרות החוב לא יהיו זכאים לקבלת כספים נותרים.

14. קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב ומאת הנאמן

14.1. קבלה מאת מחזיק אגרות החוב (סדרה ג') בגין סכומי הקרן והריבית ששולמו לו על ידי הנאמן או החברה בגין אגרות החוב (סדרה ג') או אסמכתא מאת חבר בורסה על ביצוע העברה כאמור תשחרר את הנאמן או החברה (בהתאמה) בשחרור סופי מוחלט בכל הקשור לתשלום הסכומים הנקובים בקבלה.

14.2. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן והריבית אצלו לזכות מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 13.2 לשטר תחשב כקבלה מאת מחזיק אגרות החוב (סדרה ג') לצורך האמור בסעיף 14.1 לשטר.

14.3. כספים שחולקו כאמור בסעיף 13 לשטר ייחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של אגרות החוב.

15. השקעות כספים

15.1. כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר הנאמנות, יושקעו על ידיו בבנקים בישראל או מוסדות פיננסיים בישראל המדורגים על ידי חברה מדרגת בדירוג שאינו פחות מדירוג מקומי של (Aa2) (בדירוג חברת הדירוג מידרוג או בדירוג מקביל לו) בחשבון נאמנות בשמו או בפקודתו, בפקודנות בנקאיים בשקלים לתקופה של עד חודש.

15.2. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתקבל ממנימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, לרבות העמלות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות סעיפים 10 ו/או 0 לשטר, לפי העניין.

16. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

16.1. החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, לאחר שיפורסם דוח הצעת מדף, אם וככל שיפורסם ובכפוף לכך, כל זמן שסדרת אגרות החוב (סדרה ג') לה הוא משמש כנאמן לא נפרעו, כדלקמן:

16.1.1. להתמיד ולנהל את עסקי החברה בצורה סדירה ונאותה.

16.1.2. לתת ולהורות לרואי החשבון שלה לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, כל הסבר, מסמך, חישוב או מידע בנוגע לחברה, לעסקיה ו/או נכסיה של החברה שיהיה דרוש באופן סביר, על-פי שיקול דעתו של הנאמן, לשם בדיקות שנעשות על-ידי הנאמן לצורך הגנה על מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') וזאת לא יאוחר מארבעה עשר (14) ימים ממועד הבקשה.

16.1.3. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים. לשמור את הפנקסים והמסמכים המשמשים להם כאסמכתאות במשרדה, וכן לאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין לא יאוחר משבעה (7) ימים ממועד בקשתו של הנאמן, בכל פנקס ו/או מסמך ו/או אישור כאמור.

16.1.4. למסור לנאמן הודעה בכתב חתומה בידי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה, תוך ארבעה (4) ימי עסקים מהמועד בו ביקש הנאמן, על ביצוע כל תשלום לבעלי אגרות החוב (סדרה ג') ועל יתרת הסכומים אותם חייבת החברה באותו מועד לבעלי אגרות החוב (סדרה ג') לאחר ביצוע התשלום הנ"ל.

16.1.5. לאפשר לנאמן להיות נוכח באסיפותיה הכלליות (בין אם באסיפות כלליות שנתיות ובין אם באסיפות כלליות מיוחדות של בעלי המניות של החברה) מבלי להעניק לנאמן זכות הצבעה באסיפות אלו.

16.1.6. להודיע לנאמן בהקדם האפשרי ובכתב, עם היוודע הדבר לחברה, ולא יאוחר משני (2) ימי עסקים לאחר היוודע לה על קרות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לשטר על סעיפיו הקטנים או על ידיעה ממשית של החברה כי אירוע כאמור עומד להתרחש, וזאת ללא התחשבות בתקופות הריפוי הקבועות בסעיף 8.1 (על סעיפי המשנה שלו), ככל שקיימות כאלו בסעיפים האמורים.

16.1.7. החברה תמסור ככל שיתבקש ע"י הנאמן, לא יאוחר מתום שלושים (30) ימים ממועד הנפקת אגרות חוב מאגרות החוב (סדרה ג') ו/או ממועד הרחבת אגרות החוב (סדרה ג'), לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (סדרה ג') (קרן וריבית) בקובץ Excel.

16.1.8. למסור לנאמן לאחר בקשתו, לא יאוחר מתום שלושים (30) ימים ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') על פי דוח הצעת המדף ו/או ממועד הרחבת סדרה רלבנטית, העתק נאמן למקור של תעודת אגרת החוב.

16.1.9. בנוסף על הדוחות או ההודעות אותם מחויבת החברה למסור על פי חוק ניירות ערך, ובכלל זה בהתאם להוראות סעיף 35(א) לחוק, למסור לנאמן, על-פי דרישתו, אישור של נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ו/או מסמכים ו/או פרטים ו/או מידע המצויים בידי החברה לרבות הסברים למידע כאמור, כפי שידרשו באופן סביר על-ידי הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי.

16.1.10. לתת לנאמן העתק מכל מסמך או כל מידע שהחברה העבירה למחזיקים באגרות החוב, ככל שתעביר. כן תעביר החברה לנאמן או לנציג מורשה שלו שיכול שיהיה עו"ד או רו"ח במקצועו (ואשר הודעה על מינויו תימסר על ידי הנאמן לחברה עם מינויו) מידע נוסף בנוגע לחברה (לרבות הסברים, מסמכים וחישובים בנוגע לחברה, עסקיה או נכסיה) המצוי בידה או אשר ניתן להכניס באופן סביר ואף תורה לרואה החשבון שלה וליועציה המשפטיים לעשות כן, לפי דרישה סבירה בכתב של הנאמן, וזאת לא יאוחר משבעה (7) ימי עסקים ממועד קבלת בקשתו של הנאמן, ככל שלדעתו הסבירה של הנאמן המידע דרוש לו לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או בא כוחו על פי שטר הנאמנות, לרבות מידע אשר נדרש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובלבד שהנאמן פועל בתום לב, וזאת בכפוף להתחייבויות לסודיות כאמור בשטר זה.

16.1.11. היה והחברה תחדל מלהיות "תאגיד מדווח" (כהגדרתו בחוק ניירות ערך), תפעל החברה בהתאם להוראות סעיף 4.3.1(ג)5) לפרק 4 בקודקס הרגולציה לעניין אגרות חוב שהונפקו על ידי תאגיד שאינו "תאגיד מדווח", כפי שתהיינה מעת לעת, ובכלל כך תמסור החברה לנאמן דיווחים שנתיים, רבעוניים ומיידים כמפורט בהוראות קודקס הרגולציה, כפי שתהיינה מעת לעת. יובהר, כי אין באמור כדי לגרוע מכל חובת דיווח החלה או אשר תחול על החברה על פי כל דין.

16.1.12. כמו כן, תעדכן החברה את הנאמן בכתב על שינוי כתובתה ו/או שמה. פרסום המידע כאמור במערכת המג"א, ייחשב כעדכון לנאמן לצורכי סעיף זה.

יובהר, כי גם על מידע שיימסר לנאמן ו/או נציגו המורשה, על פי הוראות סעיף 0 זה לעיל יחול האמור בסעיף 2.8 לעיל, לרבות חובת הנציג המורשה לחתום על כתב הסודיות **שבנספח א'** לשטר זה (בכפוף לשיקול דעת החברה לעדכן את נוסחו).

17. התחייבויות נוספות

אם וככל שאגרות החוב תעמודנה לפירעון מייד, כאמור בסעיף 8 לשטר, תבצע החברה מזמן לזמן ובכל עת שתידרש לכך על ידי הנאמן, את כל הפעולות הסבירות כדי לאפשר את הפעלת כל הסמכויות הנתונות בידי הנאמן, ובמיוחד תעשה החברה את הפעולות הבאות:

17.1. במידה ותידרש לכך, בכתב, החברה תעביר ותמסור לידי הנאמן את תמורת אגרות החוב (סדרה ג') העומדות לפירעון על-פי תנאיהן. העבירה החברה את מלוא סכום הקרן ו/או הריבית כאמור בסעיף זה, יראו את החברה כמי שמילאה אחר מלוא התחייבויותיה כלפי

מחזיקי אגרות החוב ביחס לתשלום הרלוונטי של הקרן ו/או הריבית, ולמחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ו/או לנאמן לא תהיה כל תביעה כנגד החברה בקשר לתשלומים האמורים.

17.2. תצהיר את ההצהרות ו/או תחתום על כל המסמכים ו/או תבצע ו/או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרושות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו בקשר עם הפירעון המייד.

17.3. תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה אותן למועילות, בקשר עם ביצוע הפירעון המייד, וידרשן.

למטרות סעיף זה - הודעה בכתב חתומה על ידי הנאמן המאשרת כי פעולה הנדרשת על ידו, במסגרת סמכויותיו, היא פעולה סבירה, תהווה ראיה לכאורה לכך.

18. דיווח על-ידי הנאמן

18.1. הנאמן יערוך עד תום הרבעון השני בכל שנה קלנדארית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג') בגין השנה הקלנדארית הקודמת (להלן: "הדוח השנתי"). הדוח השנתי יכלול דיווח על אירועים חריגים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.

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

18.3. הנאמן יעדכן את החברה על כל דוח שיוגש לפי סעיף 18 זה, זמן סביר לפני הדיווח.

18.4. נודע לנאמן על הפרה מהותית של שטר זה מצד החברה, יודיע למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.

18.5. ככל שתתקבל דרישה סבירה של מחזיקים ב-5% (חמישה אחוזים) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג'), בדבר מתן פרטים אודות הוצאות הנאמן בקשר עם הנאמנות נשוא שטר זה, ישתף הנאמן פעולה עם המחזיקים הנ"ל בקשר עם קבלת המידע המבוקש, והכל בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי החברה, כאמור בסעיף 35(ד) לחוק.

18.6. ככל שתתקבל דרישה סבירה של מחזיקים ב-10% (עשרה אחוזים) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג'), בדבר קבלת מידע אודות בדיקות שנערכו על ידי הנאמן ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') או לעמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ישתף הנאמן פעולה עם המחזיקים הנ"ל בקשר עם קבלת המידע המבוקש, והכל בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי החברה, כאמור בסעיף 35(ד) לחוק.

19. סמכויות מיוחדות

19.1. הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג'), יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המייצגים ו/או הקובעים את זכותו בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידיו, בכספת אצל כל בנקאי ו/או כל חברה בנקאית ו/או אצל עורך דין. עשה כן הנאמן, הוא לא יהיה אחראי

בגין כל הפסד שיגרם בקשר להפקדה כזו, אלא אם כן - הנאמן פעל ברשלנות, בזדון או בחוסר תום לב.

19.2. הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג') רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה להזמין חוות דעתו ו/או עצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר, ובלבד שחוות דעת כאמור לא תימסר על ידי מי שמצוי בניגוד עניינים ו/או בתחרות עם החברה, ולפעול בהתאם למסקנותיה, 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 פעל הנאמן ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון. הנאמן ימסור למחזיק אגרות החוב (סדרה ג'), לפי בקשתו וכן לחברה (במידת האפשר בנסיבות אותו עניין ובלבד שלא יפגעו כתוצאה מכך זכויות מחזיקי אגרות החוב), העתק של כל חוות דעת שקיבל בסמוך לאחר קבלתה בידי. החברה תישא במלוא הוצאות העסקת המומחים שימונו כאמור, ובלבד, ככל שהדבר אפשרי וככל שאין בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, שהנאמן נתן לחברה הודעה מראש על כוונתו לקבלת חוות דעת מומחה או עצה כאמור וכי ההוצאות האמורות הינן סבירות בנסיבות העניין.

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

19.4. בכפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג'), אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשאי לשוב ולכנסה.

19.5. הנאמן ישתמש בנאמנות בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט, ובכפוף ליתר הוראות שטר זה לא יהיה הנאמן אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט כי פעל הנאמן ברשלנות למעט רשלנות הפטורה על פי חוק (לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור, בהתאם להוראות סעיף 52 לחוק ניירות ערך) או בחוסר תום לב או בזדון.

19.6. בכפוף לכל דין ולהוראות שטר זה, הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כלשהו על חתימת שטר זה ואינו רשאי להתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה. אין באמור בסעיף זה בכדי להגביל את הנאמן בפעולות שעליו לבצע בהתאם לשטר הנאמנות.

20. סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

20.1. הנאמן יהיה רשאי, במסגרת הנהלת עסקי הנאמנות, 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, ובלבד שהנאמן נתן לחברה הודעה בכתב בדבר מינוי שלוחים כאמור, ככל שהדבר אפשרי וככל שאין בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב תוך פירוט העלויות הכרוכות בכך. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה (לרבות מראש), והחברה

תחזיר לנאמן, תוך זמן סביר לאחר דרישתו הראשונה הוצאות אלו, ובלבד שככל שהדבר אינו פוגע בזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), הנאמן נתן לחברה הודעה מראש בדבר מינוי שלוח/ים כאמור לעיל. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי שלוח מסוים כאמור מכל טעם סביר במקרה בו השלוח הינו מתחרה או מצוי בניגוד עניינים, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה (לרבות חברות בנות או קשורות של החברה) ובתנאי שהחברה תעביר לנאמן את נימוקיה הסבירים לכך תוך חמישה (5) ימי עסקים ממועד קבלת ההודעה על מינוי השלוח.

20.2. הנאמן, ככל הניתן, יתייעץ עם החברה, וככל הניתן ינסה להתחשב בעמדת החברה בעת מינוי שלוח כאמור לעיל. מובהר כי אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן בעת מינוי שלוח.

20.3. הנאמן רשאי בכל עת להפעיל את הכוחות, ההרשאות והסמכויות הנתונים לו לפי שטר נאמנות זה, כולם או מקצתם, באמצעות אדם אחר או אנשים אחרים וכל הפעלת סמכויות או כוחות כזו תיעשה לפי התנאים וההוראות (כולל רשות לשלוח לעשות שלוח) שהנאמן יראה למתאימים, אך אין בהפעלת סמכויות כאמור כדי לשחרר את הנאמן מכל אחריות שהייתה מוטלת עליו אלמלא הפעלת הסמכויות באמצעות אחרים כמפורט לעיל.

למען הסר ספק מובהר כי החברה לא תשיב לנאמן את שכרו או את הוצאותיו של שלוח אשר נכח מטעם הנאמן במקומו, באסיפות של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') או של שלוח אחר אשר מילא אחר הפעולות הרגילות שעל הנאמן לבצע מכוח שטר הנאמנות כאשר ביצוע פעולות אלו כלול בשכר שהנאמן מקבל מהחברה לפי הוראות סעיף 29 לשטר, למעט אם נדרשת לשם ביצוע פעולה מיוחדת, כמפורט בסעיף 29 לשטר. עוד מובהר כי לא יהיה במינוי שלוח כאמור כדי לגרוע מאחריות הנאמן בגין פעולותיו ופעולת שלוחיו.

21. שיפוי הנאמן

21.1. החברה ומחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') (במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 21.7 לשטר, כל אחד בגין התחייבותו כאמור בסעיף 21.5 לשטר), מתחייבים בזאת לשפות את הנאמן וכל נושאי משרה בו, עובדיו, שלוח או מומחה שימנה ו/או ימונה על ידי הנאמן על פי הוראות שטר נאמנות זה ו/או על פי החלטה כדין שהתקבלה באסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על פי הוראות שטר נאמנות זה (להלן כולם או חלקם, ביחד ו/או בנפרד: "**הזכאים לשיפוי**"):

21.1.1. בגין כל נזק ו/או הפסד שייגרם לנאמן ו/או בגין חיוב כספי על-פי פסק דין (שלא ניתן לגביו עיכוב ביצוע) או פסק בורר (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 נמנעו מלבצע הזכאים לשיפוי (לפי העניין) 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 אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה; וכן

21.1.2. בגין שכר הזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציא, לרבות אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, הליכי חדלות פירעון, הליכי גביה, הסדרי חוב, הערכת מצב החברה, הערכות שווי, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון.

והכל בתנאי כי :

- א. הזכאים לשיפוי לא ידרשו שיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי, וזאת מבלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעבד, אם וכלל שתקום להם זכות כאמור ;
- ב. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב והפעולה נעשתה שלא במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין ו/או שלא על-פי שטר נאמנות זה ;
- ג. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק כפי שיהיה מעת לעת ;
- ד. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון.

התחייבויות השיפוי על פי סעיף 21.1 זה תקרא **"התחייבות השיפוי"**.

21.2. מוסכם כי בכל מקרה בו ייקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי הזכאים לשיפוי : (1) פעלו שלא בתום לב, שלא במסגרת מילוי תפקידם, שלא בהתאם להוראות הדין או שטר הנאמנות ; ו/או (2) התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק ; ו/או (3) פעלו בזדון - ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי 'התחייבות השיפוי' ככל ששולמו להם.

21.3. מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ובכפוף לאמור בשטר זה ו/או במחויבויות החברה על-פי שטר זה, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על-ידי הנאמן מההליכים שנקט, בנוגע להתחייבויות שקיבלו על עצמם, בנוגע להוצאות סבירות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי האמור. כל הסכומים האמורים יעמדו בעדיפות על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובכפוף להוראות כל דין ובלבד שהנאמן נהג בתום לב ובהתאם לחובות המוטלות עליו על פי כל דין ועל פי שטר זה. לעניין סעיף זה, פעולה של הנאמן שאושרה על ידי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), תיחשב כפעולה שהייתה דרושה באופן סביר.

21.4. מבלי לגרוע מתוקף 'התחייבות השיפוי' שבסעיף 21.1 לשטר, כל אימת שהנאמן 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 מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ו/או לפי דרישת החברה, ו/או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לעשות פעולה כלשהי, לרבות אך לא רק פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב (סדרה ג'), כאמור בשטר זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו כתב שיפוי מן החברה - אם תבוצע הפעולה בשל דרישת החברה, או ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') או ממי מהם. ככל שתבוצע הפעולה שלא בשל דרישת החברה או במקרה שהחברה לא תעמיד את כתב השיפוי, בגין כל אחריות לנזקים ו/או להוצאות שיכולים להיגרם לזכאים לשיפוי עקב עשיית הפעולה האמורה ו/או פיקדון כספי לכיסוי 'התחייבות השיפוי' (להלן: "**כרית המימון**") בסכום הנדרש, בעדיפות ראשונה מהחברה, ובמקרה בו החברה לא תפקיד את כרית המימון במועד בו נדרשה לעשות זאת על ידי הנאמן, יפנה הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 21.7 לשטר), בבקשה כי יפקידו בידיו את סכום 'כרית המימון', כל אחד את 'חלקו היחסי' (כהגדרת מונח זה להלן). במקרה בו מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לא יפקידו בפועל את מלוא סכום 'כרית המימון' לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בפעולה או בהליכים הרלוונטיים. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

הנאמן מוסמך לקבוע את סכום 'כרית המימון' ויהיה רשאי לחזור ולפעול ליצירת כרית נוספת כאמור, מעת לעת, בסכום שיקבע על-ידו. הנאמן ישיב לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') (לפי העניין) כל סכום שלא ישתמש בו, בצירוף הפירות שהצטברו בגין סכום זה, ככל שנצברו ובניכוי הוצאותיו.

21.5. 'התחייבות השיפוי':

21.5.1. **תחול על החברה** בכל מקרה של: (1) פעולות שבוצעו על פי כל דין ו/או נדרשו, על פי שיקול דעת הנאמן, להתבצע לפי תנאי שטר הנאמנות או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') (לרבות בשל דרישת מחזיק הדרושה לשם הגנה כאמור); וכן (2) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

21.5.2. **תחול על המחזיקים** שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 21.7 לשטר) באגרות החוב (סדרה ג'), בכל מקרה של (1) פעולות שבוצעו ו/או נדרשו להתבצע לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') (ולמעט פעולות כאמור שנקטו לפי דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2) אי תשלום על-ידי החברה של סכום 'התחייבות השיפוי' או חלק ממנו החלה עליה על פי סעיף 21.5 לשטר (בכפוף להוראות סעיף 21.9 לשטר). מובהר, כי אין באי תשלום על ידי החברה כאמור בסעיף קטן (2) לעיל כדי לגרוע מחובת החברה לשאת ב'התחייבות השיפוי' בהתאם להוראות סעיף 21.1 לשטר.

21.6. בכל מקרה בו: (א) החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי 'התחייבות השיפוי' ו/או לא תפקיד את סכום 'כרית המימון', לפי העניין; ו/או (ב) חובת השיפוי חלה על המחזיקים מכח הוראות סעיף 21.5.2 לשטר הנאמנות ו/או נקראו המחזיקים להפקיד את סכום 'כרית המימון' לפי סעיף 0 לשטר הנאמנות, יחולו ההוראות הבאות:

21.6.1. הכספים יגבו באופן הבא: ראשית - הסכום ימומן מתוך כספי הריבית ו/או הקרן שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לאחר תאריך הפעולה הנדרשת.

21.6.2. שנית - ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכסות את 'התחייבות השיפוי', יפקידו המחזיקים שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 21.7 לשטר הנאמנות) כל אחד בהתאם לחלקו היחסי (כהגדרת מונח זה) בידי הנאמן את הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק יישא ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית הקבועה על אגרות החוב (כאמור בתוספת הראשונה לשטר זה) וישולם בקדימות כאמור בסעיף 21.10 לשטר הנאמנות.

"חלקו היחסי" משמעו: החלק היחסי של אגרות החוב (סדרה ג') אותם החזיק המחזיק במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 21.7 לשטר הנאמנות מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור באותו מועד. מובהר כי חישוב החלק היחסי ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק.

יובהר, כי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') 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 10 לשטר זה.

21.7. המועד הקובע לקביעת חבותו של מחזיק ב'התחייבות השיפוי' ו/או בתשלום 'כרית המימון' הינו כדלקמן:

21.7.1. בכל מקרה בו 'התחייבות השיפוי' ו/או תשלום 'כרית המימון' נדרשים בשל החלטה או פעולה דחופה הדרושות לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') וזאת ללא החלטה מוקדמת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') - יהיה המועד הקובע לחבות תום יום המסחר של יום נקיטת הפעולה או קבלת החלטה ואם אותו יום אינו יום מסחר, יום המסחר הקודם לו.

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

21.8. אין בתשלום על ידי המחזיקים במקום החברה של סכום כלשהו המוטל על החברה על פי סעיף 21 זה, כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלום האמור.

21.9. ככל שהסכומים שישולמו לנאמן היו צריכים להיות משולמים על ידי החברה, לא יהיה בקבלת התשלומים מהמחזיקים כדי למנוע מהנאמן לפעול ככל יכולתו ובאופן סביר להשגת הסכומים מן החברה, כמפורט בסעיף 21 זה.

21.10. לעניין קדימות ההחזר למחזיקים אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה מתוך תקבולים בידי הנאמן ראו סעיף 10 לשטר.

22. הודעות

22.1. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') תינתן על-ידי דיווח במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך; הנאמן רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח במערכת המגנ"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על-ידי הנאמן לחברה, ובמקרים המתחייבים על פי הדין תפורסם מודעה בנוסף גם בדרך של פרסום מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם או שתישלח כאמור תיחשב כהודעה שנמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסומה כאמור (במערכת המגנ"א או בעיתונות, לפי העניין).

22.2. העתקים מההודעות ומההזמנות שתינתן החברה למחזיקים (סדרה ג') יישלחו על-ידיה גם לנאמן לאותה סדרה. יובהר כי הודעות והזמנות כאמור אינן כוללות דיווחים שוטפים של החברה לציבור באמצעות המגנ"א. העתקים מההודעות ומההזמנות שיתן הנאמן (סדרה ג') למחזיקים באותה סדרה ישלחו על-ידיה גם לחברה. פרסום הודעות כאמור במערכת המגנ"א יפטור את הצד המפרסם ממשלוחם לצד האחר.

22.3. במקרה שבו תחדל החברה להיות "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק, כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על-ידי פרסומה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם כאמור תחשב כהודעה שנמסרה לידי מחזיקי אגרות החוב ביום פרסומה בעיתונים כאמור.

22.4. במקרה בו תחדל החברה להיות "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק, תמסור החברה לנאמן את הדיווחים הנדרשים בקודקס הרגולציה או כל חוזר אחר ו/או מסמך אחר אשר יחליף אותו.

22.5. כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן (סדרה ג') לחברה או מטעמה לנאמן תוכל להינתן על-ידי מכתב שישלח בדואר רשום או באמצעות שליח לפי כתובתה המפורטת בשטר הנאמנות לאותה סדרה, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע צד אחד למשנהו בכתב, או באמצעות שיגורה בדואר אלקטרוני (שקבלתו אושרה בדואר אלקטרוני [במענה חוזר לא אוטומטי] על ידי הצד המקבל) או בפקסימיליה (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה אצל הנמען). כל הודעה או דרישה שתישלח בדואר רשום תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) כעבור חמישה (5) ימי עסקים מיום מסירתה למשלוח בדואר. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות שליח תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) ביום העסקים הראשון שלאחר מועד מסירתה לחברה. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות פקסימיליה (בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה) תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה. כל הודעה שנשלחה באמצעות דואר אלקטרוני

(שקבלתו אושרה בדואר אלקטרוני חוזר לא אוטומטי על ידי הצד המקבל) תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה או הנאמן (לפי העניין) כעבור יום עסקים אחד מיום שליחתה.

23. ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות

23.1. בכפוף להוראות כל דין, ולמעט ביחס ל: (1) שינוי במועדי התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב מאותה סדרה; (2) שיעור הריבית ובכלל זה שיעור הריבית הנוסף כתוצאה משינויי דירוג, ככל שיחולו; (3) תנאי הפירעון של אגרות החוב ולעילות להעמדה לפירעון מיידי; (4) הוראות הנוגעות להרחבת סדרה; (5) התחייבות לאי יצירת שעבוד צף; (6) אמות המידה הפיננסית; (7) מגבלות על חלוקה; (8) מנגנון התאמת הריבית בגין ירידת דירוג; (9) ויתור בעניין ביצוע תשלומים; (10) דיווחים שעל החברה לתת לנאמן, יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר משום פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), לפי העניין, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.

23.2. בכפוף להוראות כל דין, לרבות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם בהחלטה שתתקבל ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג') המיוצג בהצבעה באסיפה שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על ידי באי כוחם, בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של יתרת קרן אגרות החוב, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות בעשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב (סדרה ג') תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ולהסכים עם החברה לכל הסדר, לרבות ויתור על כל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב.

23.3. בכפוף להוראות כל דין, החברה והנאמן יהיו רשאים, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב (סדרה ג') תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), אם נתקיים אחד מאלה:

23.3.1. אם הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'). הוראות פסקה זו לא יחולו לעניין שינויים במועדי התשלומים על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ג'), בשיעור הריבית שלה, בעילות להעמדה לפירעון מיידי, במגבלות על הרחבת סדרה, בהתחייבות לאי יצירת שעבוד צף, באמות המידה הפיננסיות, במגבלות על חלוקה, במנגנון התאמת הריבית בגין ירידת דירוג ובדיווחים שעל החברה לתת לנאמן, וכן לעניין שינוי של זהות הנאמן או שכרו בשטר הנאמנות, לשם מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו.

23.3.2. בכפוף להוראות חוק ניירות ערך וחוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחם ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם של המחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') שהסכימו לשינוי בהחלטה שהתקבלה ברוב של המחזיקים בשני שלישים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה באסיפה שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על ידי באי כוחם, בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של יתרת קרן אגרות החוב, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות בעשרים

אחוזים (20%) מן היתרה האמורה.

23.4. החברה ו/או הנאמן ימסרו לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ג') הודעה באמצעות מערכת המגני"א בלבד על כל שינוי ו/או ויתור כאמור בסעיף 23 לשטר ביחס לאותה סדרה, לפני ביצועו.

23.5. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה לעיל ביחס לסדרת אגרות החוב (סדרה ג'), יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') למסור לו או לחברה את תעודות אגרות החוב מאותה סדרה, לשם רישום הערה בדבר כל ויתור, פשרה, שינוי או תיקון כאמור, ולפי דרישת הנאמן, תרשום החברה הערה כאמור בתעודות שימסרו לה. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יודיע על כך, בכתב למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), בהתאם להוראות סעיף 22 לשטר, תוך זמן סביר.

23.6. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, תנאי אגרות החוב (סדרה ג') יהיו ניתנים לשינוי גם במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושרו על-ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות.

24. מרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

החברה תנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי אגרות חוב לגבי כל סדרה רלוונטית בנפרד, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיונו של כל אדם. החברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') 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 לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו אגרות החוב (סדרה ג'). יורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאגרות חוב עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כמחזיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כבעלים של אגרות החוב (סדרה ג').

25. שחרור

לכשיוכח לשביעות רצונו של הנאמן כי כל אגרות החוב (סדרה ג') נפרעו, נפדו או לכשתפקיד החברה בנאמנות בידי הנאמן סכומי כסף אשר יספיקו לפדיון אגרות החוב (ובכפיפות לתנאי הריבית) אשר לא הוצגו לפדיון, וכן לכשיוכח לשביעות רצונו של הנאמן כי כל ההתחייבויות וההוצאות שנעשו או נגרמו על ידי הנאמן בקשר לשטר זה ועל-פי הוראותיו שולמו במלואן, אזי יהיה הנאמן חייב, לפי דרישה ראשונה של החברה לפעול בכספים שהופקדו אצלו (ככל שהופקדו) בגין אגרות החוב שלא נדרש פדיון - על פי התנאים הקבועים בשטר זה.

26. מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן

26.1. על כהונת הנאמן ופקיעתה ועל מינוי נאמן חדש יחולו הוראות חוק ניירות ערך.

26.2. בכפוף להוראות כל דין, הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר. הנאמן יעביר לידי הנאמן החדש את כל המסמכים והסכומים שהצטברו אצלו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר הנאמנות לסדרה הרלוונטית, ויחתום על כל מסמך שיידרש לשם כך.

לכל נאמן חדש יהיו אותם כוחות, חובות וסמכויות, והוא יוכל לפעול לכל דבר ועניין, כאילו התמנה כנאמן מלכתחילה.

26.3. למרות האמור לעיל, החלטת מחזיקים על סיום כהונת הנאמן והחלפתו בנאמן אחר הינה החלטה מיוחדת ותיעשה באסיפה אשר נכחו בה מחזיקים אשר להם 50% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ג'), או אסיפה נדחית אשר נכחו בה מחזיקים אשר להם 10% לפחות מהיתרה כאמור, וברוב בהצבעה הנדרש לצורך החלטה מיוחדת.

26.4. הנאמן מתחייב לפעול בשיתוף פעולה עם החברה והנאמן החדש לצורך העברה כאמור.

26.5. מובהר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כלפי הנאמן, ככל ויהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך בכדי לשחרר את הנאמן מחבות כלשהי על פי כל דין. כמו כן, לא יהא בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לנאמן כלפי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), ככל שיהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך כדי לשחרר את החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') מחבות כלשהי על פי כל דין.

26.6. נאמן שהסתיימה או פקעה כהונתו ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר במקומו; נאמן אחר כאמור ימונה בידי אסיפת מחזיקים שכינס הנאמן שהסתיימה או פקעה כהונתו או שכינסו המחזיקים, והכל לפי הוראות חוק ניירות ערך.

26.7. החברה תפרסם דוח מיידי בכל מקרה של התפטרות הנאמן ו/או מינוי נאמן אחר.

27. אסיפות של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') יכונסו ויתנהלו בהתאם לתנאים המפורטים **בתוספת השנייה** לשטר זה.

28. דיווח של החברה לנאמן

בנוסף לאמור בסעיף 0 לשטר, החברה תמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו במלואן כל אגרות החוב (סדרה ג'):

28.1. דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנסתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שחלפה, מיד לאחר פרסומם על ידי החברה. פרסום דוחות אלו במגנ"א על ידי החברה יחשב כמסירת הדוחות לידי הנאמן.

28.2. כל פרסום של תוצאות כספיות של החברה מיד לאחר פרסומן על ידי החברה. פרסום כאמור במגנ"א על ידי החברה יחשב כמסירת הדוחות לידי הנאמן.

28.3. מבלי לגרוע מהזכות להעמדה לפירעון מיידי הקבועה בסעיף 8.1.15 לעיל, היה והחברה אינה "תאגיד מדווח" או תחדל מהיותה "תאגיד מדווח", תמסור החברה למחזיקי אגרות החוב (באמצעות הנאמן) דיווחים בהתאם להוראות סעיף 4.3.1(ג)(5)(ג) לפרק 4 בקודקס הרגולציה לעניין אגרות חוב שהונפקו על ידי תאגיד שאינו "תאגיד מדווח" בהתאם למועדים הקבועים באותו סעיף, ובכלל כן דיווחים החתומים ע"י מנכ"ל החברה ואיש הכספים הבכיר בחברה כדלקמן:

- 28.3.1 עד 60 ימים מהמועד בו הייתה נדרשת החברה לפרסם דוחות שנתיים לו הייתה תאגיד מדווח, תמסור החברה דוח כמפורט בנספח 5.2.4.8 לפרק 4 בחלק 2 בקודקס הרגולציה.
- 28.3.2 עד 30 ימים מהיום בו הייתה נדרשת החברה לפרסם דוחות רבעוניים, תמסור החברה דוח כמפורט בנספח 5.2.4.9 לפרק 4 בחלק 2 בקודקס הרגולציה.
- 28.3.3 החברה תדווח למחזיקי אגרות החוב בקרות אחד מהמקרים המפורטים בנספח 5.2.4.10 לפרק 4 בחלק 2 בקודקס הרגולציה. הדיווח יימסר במועד בו הייתה נדרשת החברה לדווח על קרות האירוע עפ"י תקנה 30(ב) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 או בכל תקנה אשר תחליף תקנה זו.
- 28.3.4 מובהר, כי הדיווחים לעיל יישלחו על-ידי החברה ישירות למחזיקי אגרות החוב והעתק יישלח לנאמן, ועל הנאמן לא חלה כל חובה לוודא את עובדת משלוח הדיווחים ו/או לבדוק את אמיתות תוכנם ו/או את המשמעויות הנובעות מדיווחים אלו.
- 28.3.5 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה תהיה רשאית, עפ"י בחירתה, לשלוח את הדיווחים לעיל לנאמן בצירוף רשימת מחזיקי אגרות החוב, על מנת שיפיצם למחזיקי אגרות החוב.
- 28.3.6 החברה תמסור לנאמן העתק מכל מסמך שהחברה מעבירה למחזיקים באגרות החוב.

29. שכר הנאמן

- 29.1 החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לשטר נאמנות זה, כמפורט להלן:
- 29.2 החל משנת הנאמנות הראשונה להנפקת סדרת אגרות חוב (סדרה ג'), ובגין כל שנה נוספת מהשנים בהן יהיו אגרות חוב (סדרה ג') שטרם נפרעו במחזור, ישולם לנאמן שכר טרחה שנתי בסך של 20,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15.8.2016) ("השכר השנתי").
- 29.3 השכר השנתי ישולם לנאמן בתחילת כל שנת נאמנות. השכר השנתי ישולם לנאמן בגין התקופה שעד תום תקופת הנאמנות על-פי תנאי שטר זה גם אם מונה לחברה כונס נכסים ו/או כונס מנהל ו/או באם הנאמנות על-פי שטר זה תנוהל בהשגחת בית משפט.
- 29.4 בנוסף יהיה הנאמן זכאי מהחברה להחזר ההוצאות הסבירות כהגדרתן להלן.
- "הוצאות סבירות" - סכומים אשר יוציא הנאמן במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה ובכלל זה: הוצאות ועלויות בגין זימון וכינוס אסיפה של מחזיקי אגרות החוב והוצאות בגין שליחויות ונסיעות, לרבות בגין פרסומים בעיתונות הקשורים לזימון אסיפה.
- 29.5 מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף 29 זה לעיל, יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה בסך של 550 ש"ח, בעבור כל שעת עבודה שיידרש לו בגין פעולות מיוחדות אשר יבצע במסגרת תפקידו כנאמן (הכל בכפוף להוראות שטר הנאמנות), ולרבות:

- 29.5.1 פעולות הנובעות מהפרה או חשש להפרה של השטר על ידי החברה;
- 29.5.2 פעולות בקשר להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או פעולות בקשר עם החלטת אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי;
- 29.5.3 פעולות מיוחדות שיידרש או שיהא צריך לבצע, לצורך מילוי תפקידיו על פי שטר זה בקשר עם זכויות מחזיקי אגרות החוב ולשם הגנה עליהן, לרבות בשל אי עמידת החברה בהתחייבויותיה על פי שטר זה, לרבות כינוסן של אסיפות מחזיקי אגרות חוב כאמור בשטר זה ולרבות בשל השתתפות באסיפות מחזיקי אגרות חוב;
- 29.5.4 עבודות מיוחדות (לרבות, אך לא רק, עבודה הנדרשת בשל שינוי במבנה החברה או עבודה בשל דרישת 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;
- 29.6 בגין כל אסיפת בעלי מניות שנתית שהנאמן יטול בה חלק, לרבות בגין נוכחותו באסיפה שלא נפתחה עקב העדרו של מניין חוקי מתאים, ישולם לנאמן שכר נוסף של 650 ש"ח לאסיפה.
- 29.7 מע"מ, אם יחול, יתווסף לכל אחד מהסכומים האמורים וישולם על ידי החברה.
- 29.8 כל הסכומים הנקובים בסעיף זה לעיל יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15.8.2016, אך בכל מקרה לא יפחתו מהסכומים הנקובים לעיל בסעיף זה.
- 29.9 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.
- 29.10 כל הסכומים האמורים בסעיף 29 זה, ייהנו מעדיפות על פני הכספים המגיעים למחזיקי אגרות החוב.
- 29.11 מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו לפי סעיפים 35ב(א1) או 35ד(ד) לחוק ניירות ערך, יישאו המחזיקים באגרות החוב מהסדרה הרלוונטית בהפרש שבו עלה שכרו של הנאמן שמונה כאמור על השכר ששולם לנאמן שבמקומו מונה אם ההפרש כאמור הוא בלתי סביר ויחולו הוראות הדין הרלוונטיות במועד החלפה כאמור.
- נשיאה של המחזיקים בהפרש כאמור תבוצע באופן של קיזוז החלק היחסי של ההפרש מכל תשלום שהחברה תבצע למחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית בהתאם לתנאי שטר הנאמנות והעברתו על ידי החברה ישירות לנאמן.
- 29.12 במידה ופקעה כהונתו של הנאמן, כאמור בסעיף 26 לשטר הנאמנות, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה החל מיום תחילת כהונתו של הנאמן החליף. במידה שכהונת הנאמן פקעה במהלך שנת הנאמנות, יוחזר שכר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימש הנאמן כנאמן. האמור בסעיף זה לא יחול לגבי שכר הנאמן בגין שנת הנאמנות הראשונה.

- 29.13. ככל שעל פי דין תחול על החברה חובת הפקדת פיקדון להבטחת נשיאת החברה בהוצאות מיוחדות של הנאמן, תפעל החברה בהתאם להוראות כאמור.
- 29.14. בגין הטיפול בשטר הנאמנות וליווי תהליך ההנפקה (ישולם גם במקרה של ביטול או דחיית ההנפקה מכל סיבה שהיא) יגבה שכ"ט חד פעמי בסך 5,000 ש"ח.
- 29.15. כל הסכומים להם זכאי הנאמן על פי סעיף 29 זה ישולמו לנאמן תוך שישים (60) ימים ממועד דרישת הנאמן בכתב.

30. תחולת הדין וסמכות יחודית

- 30.1. הדין החל על שטר נאמנות זה, על נספחיו, הינו הדין הישראלי בלבד. לבתי המשפט בעיר תל אביב - יפו ובמחוז מרכז תהא סמכות שיפוט ייחודית ובלעדית בכל סכסוך הנוגע לשטר נאמנות זה (לרבות אגרת החוב המצורפת כנספח לו).
- 30.2. בכל עניין שלא נזכר בשטר נאמנות זה ובכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין הישראלי שאינן ניתנות להתניה לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין.

31. באי כוח

- 31.1. החברה ממנה בזאת את הנאמן לאגרות החוב בתור בא כוחה, להוציא לפועל ולבצע בשמה ובמקומה את אותן הפעולות שתהיה חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ובדרך כלל לפעול שמה בהתייחס לאותן פעולות שהחברה חייבת לעשותן על פי שטר זה ולא ביצעה אותן או לבצע חלק מהסמכויות הנתונות לה, ולמנות כל אדם אחר כפי שהנאמן ימצא לנכון לביצוע תפקידיו על פי שטר זה וזאת בכפוף לכך שהחברה לא ביצעה את הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי תנאי שטר זה תוך פרק זמן סביר על פי קביעת הנאמן ממועד דרישת הנאמן ובלבד שפעל באופן סביר.
- 31.2. אין במינוי לפי סעיף זה כדי לחייב את הנאמן לעשות כל פעולה והחברה פוטרת בזאת את הנאמן ושלוchoי מראש במקרה שלא יעשו כל פעולה שהיא, והחברה מוותרת מראש על כל טענה כלפי הנאמן ושלוchoי בגין כל נזק שנגרם או עלול להיגרם לחברה במישרין או בעקיפין, בגין זה, על סמך פעולה שלא נעשתה על ידי הנאמן ושלוchoי כאמור לעיל.

32. נציגות דחופה

32.1. מינוי; תקופת כהונה

- 32.1.1. הנאמן יכנס את הנציגות הדחופה במקרה של סטייה מאמת מידה פיננסית כאמור בסעיף 8.1.23 לשטר או לבקשת החברה (להלן: "**הנציגות**").
- 32.1.2. הנאמן ימנה לנציגות את שלושת (3) מחזיקי אגרות החוב, אשר למיטב ידיעת הנאמן הינם המחזיקים בערך הנקוב הגבוה ביותר מבין כלל מחזיקי אגרות החוב ואשר יצהירו כי מתקיימים לגביהם כל התנאים המפורטים להלן בסעיפים 32.1.2.1 עד 32.1.2.2 (להלן: "**חברי הנציגות**"). במקרה בו מי מבין אלו לא יוכל לכהן כחבר בנציגות כאמור, ימנה הנאמן במקומו את מחזיק אגרות החוב, המחזיק בשיעור הערך הנקוב הגבוה ביותר הבא בתור, אשר לגביו מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן. ואלו התנאים:

32.1.2.1. מחזיק אגרות החוב אינו מצוי בניגוד עניינים מהותי בשל קיומו של כל עניין מהותי נוסף המנוגד לעניין הנובע מכהונתו בנציגות הדחופה ומהחזקתו באגרות החוב. למען הסר ספק, מובהר כי מחזיק שהינו צד קשור לחברה ייחשב כבעל ניגוד עניינים מהותי כאמור ולא יכהן בנציגות הדחופה ;

32.1.2.2. במהלך אותה שנה קלנדרית, מחזיק אגרות החוב לא מכהן בנציגויות דומות של אגרות חוב אחרות ששווין המצרפי עולה על השיעור מתוך תיק הנכסים המנוהל על ידו, אשר נקבע כשיעור המקסימלי המאפשר כהונה בנציגות דחופה לפי הוראות הממונה על הגבלים עסקיים בקשר עם כינון נציגות דחופה ;

32.1.3. היה ובמהלך כהונתה של הנציגות, חדלה להתקיים באחד מחבריה אחת הנסיבות המנויות בסעיפים 32.1.2.1 ו- 32.1.2.2 לעיל, תפקע כהונתו, והנאמן ימנה חבר אחד במקומו מבין מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 32.1.2 לעיל.

32.1.4. בטרם מינוי חברי הנציגות, יקבל הנאמן מן המועמדים לכהן כחברי הנציגות, הצהרה בדבר קיומם או היעדרם של ניגודי עניינים מהותיים כאמור בסעיף 32.1.2.1 לעיל ובדבר כהונה בנציגויות נוספות כאמור בסעיף 32.1.2.2 לעיל. כמו כן, הנאמן יהא רשאי לדרוש הצהרה כאמור מחברי הנציגות בכל עת במהלך כהונתה של הנציגות. מחזיק שלא ימסור הצהרה כאמור ייחשב כמי שיש לו ניגוד עניינים מהותי או מניעה לכהן מכוח הוראות הממונה על הגבלים עסקיים כאמור לעיל, לפי העניין. ביחס להצהרה בדבר ניגוד עניינים, הנאמן יבחן את קיומם של העניינים המנוגדים, ובמידת הצורך יחליט האם יש בניגוד העניינים בכדי לפסול את אותו המחזיק מכהונה בנציגות. מובהר, כי הנאמן יסתמך על ההצהרות כאמור ולא יהיה חייב לערוך בדיקה או חקירה עצמאית נוספת. קביעתו של הנאמן בעניינים אלו תהיה סופית.

32.1.5. תקופת כהונת הנציגות תסתיים במועד בו תפרסם החברה את החלטות הנציגות בקשר עם מתן ארכה לחברה לצורך עמידתה בתנאי שטר הנאמנות.

32.2. סמכות

32.2.1. לנציגות תהא הסמכות למתן ארכה חד פעמית לחברה בקשר למועדים לעמידה באמות מידה פיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות, באופן שתוסר העילה לפירעון מידי שבסעיף 8.1.23 לשטר, וזאת לתקופה שעד למועד פרסום הדוחות הכספיים הקרובים או תשעים (90) ימים, לפי המוקדם מביניהם. יובהר, כי פרק הזמן שעד למינויה של הנציגות יובא בחשבון במסגרת הארכה האמורה לעיל. עוד יובהר, כי פעילות הנציגות הדחופה ושיתוף הפעולה בין חבריה יוגבל לדיון באפשרות של מתן ארכה כאמור, וכי לא יועבר בין חברי הנציגות כל מידע אחר שאינו נוגע למתן ארכה כאמור.

32.2.2. אם לא מונתה נציגות כאמור או החליטה הנציגות שלא לתת לחברה ארכה כאמור בסעיף 32.2.1 לעיל, הנאמן יפעל בהתאם להוראות סעיף 8 לשטר הנאמנות.

32.2.3. אין באמור בסעיף 32 זה כדי לגרוע מסמכות הנאמן לכנס אסיפת מחזיקים בגין העילה בגינה כונסה הנציגות הדחופה והנציגות הדחופה תסיים את תפקידה עם כינוסה של אסיפה כאמור.

32.3. התחייבות החברה בקשר לנציגות הדחופה

32.3.1. החברה מתחייבת לספק לנאמן כל מידע שבידיה או ביכולתה להשיג בקשר לזהות המחזיקים באגרות החוב והיקף החזקותיהם. כמו כן, הנאמן יפעל בסבירות לקבלת המידע האמור בהתאם לסמכויות המוקנות לו על פי דין.

32.3.2. בנוסף, החברה מתחייבת לפעול בשיתוף פעולה מלא עם הנציגות והנאמן ככל הנדרש לצורך ביצוע הבדיקות הנדרשות על ידם וגיבוש החלטת הנציגות, ולהעביר לנציגות את כל הנתונים והמסמכים שיידרשו להם לגבי החברה, בכפוף למגבלות הדין ולחתימה על כתב סודיות. מבלי לגרוע מכלליות האמור, ובכפוף לחתימה על כתב סודיות כאמור, החברה תמסור לנציגות את המידע הרלוונטי לצורך גיבוש החלטתה, אשר לא יכלול כל פרט מטעה ולא יהיה חסר. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, העברת המידע למחזיקי אגרות החוב ולנציגות הדחופה, לפי שיקול דעתו הסביר של הנאמן בנסיבות העניין, לא תיחשב כהפרת חובת הסודיות.

32.3.3. החברה תישא בעלויות הנציגות, ובכלל זה בעלויות העסקת יועצים ומומחים על ידי הנציגות או מטעמה, בהתאם להוראת סעיף 20 לשטר זה.

32.4. אחריות

32.4.1. הנציגות תפעל ותחליט בעניינים המסורים לידה, על פי שיקול דעתה המוחלט ולא תהא אחראית, היא או מי מבין חבריה, נושאי המשרה בהם, עובדיהם או יועציהם, והחברה ומחזיקי אגרות החוב פוטרים אותם בזאת, ביחס לכל טענות, דרישות ותביעות כנגדם בגין כך שהשתמשו או נמנעו מלהשתמש בכוחות, בסמכויות או בשיקול הדעת שהוקנו להם על פי שטר נאמנות זה ובקשר אליו או מכל פעולה אחרת אותה ביצעו על פיו, למעט אם פעלו כך בזדון או בחוסר תום לב.

32.4.2. על פעולתם של חברי הנציגות ומי מטעמם יחולו הוראות השיפוי הקבועות בסעיף 21 לשטר זה כאילו היו הנאמן.

33. כללי

33.1. מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל אגרות החוב, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה (להלן: "ויתור") מצד הנאמן לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או

הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מהתחייבות לנאמן על-פי שטר זה ואגרת החוב, לא יחשבו כויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי, אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה.

33.2. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרת החוב, הרי כל שינוי בהתחייבויות כלפי הנאמן מחייב קבלת הסכמת הנאמן מראש ובכתב.

33.3. 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 ואגרת החוב).

33.4. מובהר בזה כי בכפוף לכל דין שלא ניתן להתנות עליו, ההגבלות שחלות על החברה ביחסיה עם בעלי אגרות החוב (סדרה ג') או הנאמן, הן רק אותן הגבלות שנקבעו במפורש בשטר נאמנות זה, ומשכך, והחברה תהא רשאית לבצע כל פעולה, אלא אם כן נאסרה או הוגבלה הפעולה במפורש בשטר נאמנות זה. לפיכך, לבעלי אגרות החוב (סדרה ג') לא תהא כל זכות להתנגד לפעולה מסוימת של החברה אלא אם זו נאסרה במפורש בשטר נאמנות זה ואין לקרוא לתוך שטר נאמנות זה, כתנאים מכללא, הגבלות או איסורים כלשהם, שלא נקבעו במפורש בשטר נאמנות זה, אלא אם כן דין שלא ניתן להתנות עליו מאפשר זאת, והכול מבלי לפגוע בזכותם של המחזיקים והנאמן לפעול לשם הגנה על זכויותיהם.

34. אחריות הנאמן

34.1. על אף האמור בכל 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 אגרות החוב לנזק שנגרם לו כתוצאה מכך שהנאמן הפעיל את שיקול דעתו לפי הוראות סעיפים 35(ד1) או 1ט35 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.

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

35. 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 ובלבד שאין בכך כדי ליצור ניגוד עניינים כלשהו אצל הנאמן.

36. מענים

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

37. הסמכה לדיווח במגנ"א

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), תשס"ג-2003, הנאמן מאשר בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה, לדווח באופן אלקטרוני בשם הנאמן לרשות לניירות ערך על חתימת שטר נאמנות זה ככל שהדבר נדרש על-פי דין.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

משמרת חברה לשרותי נאמנות בע"מ

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

תוספת ראשונה לשטר הנאמנות

תעודת אגרות חוב (סדרה ג')

מונפקת בזה אגרת חוב העומדת לפירעון בשבעה (7) תשלומים, כמפורט להלן: (א) ששה (6) תשלומים שווים של 14.25% כל אחד מקרן אגרות החוב ישולמו פעם בשנה, ביום 30 בספטמבר, החל מיום 30 בספטמבר 2020 ועד ליום 30 בספטמבר 2025 (כולל); (ב) תשלום נוסף בשיעור של 14.5% מקרן אגרות החוב ישולם ביום 30 בספטמבר 2026, והנושאת ריבית שנתית כאמור להלן.

אגרות חוב (סדרה ג') רשומות על שם

מספר: _____

ערך נקוב של אגרת זו: _____ ש"ח

שיעור ריבית שנתי: _____ %

המחזיק הרשום של אגרת חוב זו: מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ.

1. תעודה זו מעידה כי מנורה מבטחים החזקות בע"מ ("החברה") תשלם למזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ או למי שיהיה המחזיק הרשום של אגרת חוב זו ("מחזיק אגרת החוב") תשלומי קרן במועדים הקבועים לפירעון, והכל בכפיפות לשטר הנאמנות (כהגדרתו להלן) ויתר התנאים המפורטים בתנאים שמעבר לדף.
2. אגרת חוב זו נושאת ריבית בשיעור הריבית השנתי הנקוב לעיל אשר תשולם במועדים, והכל כמפורט בתנאים שמעבר לדף. אגרת החוב לא תהיה צמודה, והכל כמפורט בתנאים שמעבר לדף.
3. התשלום האחרון יעשה כנגד מסירת תעודת אגרת החוב לידי החברה במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד תשלומו על-פי תנאי אגרות החוב.
4. אגרת חוב זו מונפקת כחלק מסדרה של אגרות חוב רשומות על שם, בתנאים זהים לתנאי אגרת זו, המונפקת בהתאם לשטר נאמנות מיום _____ ("שטר נאמנות") אשר נחתם בין החברה ובין משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ. מובהר כי הוראות שטר הנאמנות יהוו חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו, ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל.
5. כל אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגת בטחון שווה בינן לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.
6. אגרת חוב זו מונפקת בכפיפות לתנאים המפורטים מעבר לדף ולתנאים המפורטים בשטר הנאמנות המהווים חלק בלתי נפרד מאגרות החוב.

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

נחתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום _____

התנאים הרשומים מעבר לדף

1. כללי
 - 1.1. באגרת חוב זו תהיינה לביטויים שבסעיף 1.7 לשטר הנאמנות המשמעות שלצידם, אלא אם נקבע אחרת בשטר.
 - 1.2. אגרת חוב זו היא אחת מסדרה של אגרות חוב (סדרה ג') רשומות על שם. אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב מסדרה זו וללא זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת ביחס לסכומים המגיעים.
 - 1.3. תנאי אגרות החוב (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי אגרות חוב אלו. בכל מקרה של סתירה בין האמור באגרת החוב לבין האמור בשטר הנאמנות, יגברו הוראות שטר הנאמנות.
2. העדר ביטחונות

אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.
3. קרן אגרות החוב (סדרה ג')

קרן אגרות חוב (סדרה ג') תיפרע בשבעה (7) תשלומים, כמפורט להלן: (א) ששה (6) תשלומים שווים של 14.25% כל אחד מקרן אגרות החוב ישולמו פעם בשנה, ביום 30 בספטמבר, החל מיום 30 בספטמבר 2020 ועד ליום 30 בספטמבר 2025 (כולל); (ב) תשלום נוסף בשיעור של 14.5% מקרן אגרות החוב ישולם ביום 30 בספטמבר 2026.

הקרן על אגרות החוב (סדרה ג') אינה צמודה למדד או למטבע כלשהו.
4. הריבית של אגרות החוב (סדרה ג')
 - 4.1. הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') תשולם בתשלומים שנתיים, ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2017 עד 2026 (כולל), למעט תשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ג') שישולם ביום 30 בספטמבר 2017 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלמחרת המכרז ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (קרי 29 בספטמבר 2017) (להלן: "תקופת הריבית הראשונה") כשהיא מחושבת על פי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה. תשלום הריבית האחרון יבוצע ביום 30 בספטמבר 2026, במועד תשלום יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג').
 - 4.2. החברה תפרסם את שיעור הריבית שייקבע במכרז ואת שיעור הריבית שישולם בתשלום הראשון בגין תקופת הריבית הראשונה בדוח מיידי עד יום המסחר הראשון לאחר יום המכרז.
 - 4.2. התשלום האחרון של הריבית על הקרן של אגרות החוב (סדרה ג') ישולם ביחד עם התשלום האחרון על חשבון הקרן של אגרות החוב (סדרה ג') וזאת כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ג') לידי החברה.

4.3 התאמת שיעור הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') במקרה של שינויים בדירוג

4.3.1 ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה ג') על-ידי מידרוג או כל חברה מדרגת אחרת שתבוא במקומה (במקרה של החלפת חברה מדרגת, תעביר החברה לידי הנאמן השוואה בין סולם הדירוג של חברת הדירוג המוחלפת לבין סולם הדירוג של חברת הדירוג החדשה ובמקרה בו תהיה יותר מחברה מדרגת אחת, ייקבע הדירוג לפי הדירוג הנמוך מבין שתי חברות הדירוג), יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שייקבע לאגרות החוב (סדרה ג') לאחר העדכון כאמור (להלן: "**הדירוג המופחת**"), יהיה נמוך בדרגה אחת או יותר מדירוג "Aa3.il" על פי דירוג מידרוג (או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת שתדרג את אגרות החוב) (להלן: "**דירוג הבסיס**"), אזי יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') כנגד כל ירידה בדרגה כאמור בשיעור של 0.25% לשנה, עד לתוספת ריבית מירבית בשיעור של 1% לשנה מעל ריבית הבסיס כאמור. יובהר, כי תוספת הריבית המקסימאלית שתשולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') כתוצאה משינוי דירוג אגרות החוב כאמור בסעיף זה לעיל, לא תעלה על שיעור של 1%, מעל שיעור הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג'), כפי שייקבע במכרז (כמפורט בסעיף 4.1 לעיל). עדכון הריבית כאמור לעיל יהיה בגין התקופה שתתחיל ממועד פרסום הדירוג המופחת על-ידי חברת הדירוג ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') או עד לעדכון הדירוג כלפי מעלה כמפורט בסעיף 4.3.5 להלן, לפי המוקדם.

4.3.2 לא יאוחר מתום יום עסקים אחד (1) מקבלת הודעת חברת הדירוג בדבר הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') לדירוג המופחת כהגדרתו לעיל, תפרסם החברה דוח מיידי, בו תציין החברה: (א) את דבר הורדת הדירוג, את הדירוג המופחת ואת מועד תחילת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') בדירוג המופחת (להלן: "**מועד הורדת הדירוג**"); (ב) את שיעור הריבית המדויקת שתישא יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') לתקופה שמתחילת תקופת הריבית הנוכחית ועד למועד הורדת הדירוג (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן: "**ריבית המקורי**"); (ג) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') החל ממועד הורדת הדירוג ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוסף לשנה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה); (ד) את שיעור הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בסעיפים (ב) ו- (ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית השנתית.

4.3.3 היה ומועד תחילת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') בדירוג המופחת יחול במהלך ארבעת (4) הימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיומם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (להלן: "**תקופת הדחייה**"), תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור טרם השינוי בלבד, כאשר שיעור הריבית הנובע מתוספת הריבית

בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוסף לשנה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע בדוח מיידי את שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

4.3.4 במקרה של עדכון הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') על-ידי חברת הדירוג, באופן שישפיע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ג') כאמור בסעיף 4.3.1 לעיל, תודיע החברה על כך לנאמן בכתב תוך יום עסקים אחד ממועד קבלת הודעת חברת הדירוג. פרסום דיווח מיידי במערכת המגנ"א על ידי החברה כאמור בסעיף 0 זה לעיל, ייחשב כמתן הודעה לנאמן כנדרש בסעיף זה.

4.3.5 יובהר, כי במקרה שלאחר הורדת הדירוג באופן שהשפיע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ג') כאמור לעיל, תעלה חברת הדירוג את הדירוג לאגרות החוב (סדרה ג') אזי יופחת שיעור הריבית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בשיעור הריבית הנוסף בגין כל עלייה בדרגה אחת שזיכתה בעליית שיעור ריבית לפי סעיף 4.3.1 לעיל (קרי, בשיעור של 0.25%), עד שתגיע בחזרה לשיעור הריבית המקורית שנקבעה במכרז לפיו הונפקו לראשונה אגרות החוב (סדרה ג') (ולא תעלה עליו); וזאת החל ממועד פרסום דוח הדירוג ממנו עולה כי התקיימה העלאת הדירוג כאמור ואילך. במקרה כאמור תפעל החברה בהתאם לאמור בסעיפים 4.3.2 עד 4.3.4 לעיל, בשינויים המחויבים.

יובהר, כי בכל מקרה לא יפחת שיעור הריבית על אגרות החוב (סדרה ג') משיעור הריבית המקורית שנקבעה במכרז לפיו הונפקו לראשונה אגרות החוב (סדרה ג'), לרבות במקרה בו יעלה דירוג אגרות החוב (סדרה ג') על דירוג הבסיס.

4.3.6 התאמת שיעור הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ג') בהתאם לאמור בסעיף 0 זה, לא תחול במקרה שבו הורדת הדירוג נבעה כתוצאה ישירה משינוי סולם הדירוגים של חברות מדרגות שונות, כחלק מהתאמתם של הדירוגים המקומיים לדירוגים בינלאומיים, אם וככל שיהיה רלוונטי.

4.3.7 למען הסר ספק יובהר כי שינוי אופק הדירוג של אגרות החוב (סדרה ג') לא יגרור שינוי בשיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ג') כאמור בסעיף 0 זה.

5. תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב

5.1 התשלומים על חשבון הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב (סדרה ג') ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב כבעלים של אגרות החוב (סדרה ג') ביום 24 בספטמבר ("היום הקובע"), פרט לתשלום האחרון של הקרן והריבית שישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם ביום התשלום ושיעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה ג') לידי החברה ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל

- מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.
- 5.2. מובהר, כי מי שאינו רשום במרשם אגרות החוב (סדרה ג') ביום הקובע, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.
6. בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, ריבית או הצמדה, והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.
7. כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תעודת אגרת חוב זה, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים, החל מהמועד הקבוע לתשלום ועד למעד תשלום בפועל. ריבית הפיגורים בשיעור 3% (שלושה אחוזים) תתווסף לריבית שנושאות אגרות החוב (סדרה ג') כאמור בשטר הנאמנות, והכל על בסיס שנתי, מחושבת פרו-רטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד ההעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ג'), או - אם בוצע תשלום הריבית בפועל קודם שאגרות החוב הועמדו לפירעון מיידי - עד למועד ביצוע התשלום בפועל. החברה תפרסם דוח מיידי אודות ריבית הפיגורים והריבית הכוללת כאמור וזאת, שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום (קרן ו/או ריבית) בפועל.
8. התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם אגרות החוב (סדרה ג') ושיצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 8.1 להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיף 8.3 להלן. במקרה שהסליקה תבוצע באמצעות מסלקת הבורסה - באמצעות המסלקה.
- 8.1. מחזיק באגרות החוב (סדרה ג') יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים על-פי אגרות החוב (סדרה ג') כאמור לעיל, או על שינוי בפרטי החשבון האמור או בכתובתו, לפי העניין, בהודעה בכתב שתישלח בדואר רשום לחברה. החברה תהא חייבת לפעול על-פי הודעתו של המחזיק בדבר שינוי כאמור לאחר חלוף חמישה-עשר (15) ימי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעה לחברה.
- 8.2. לא מסר מחזיק אגרות החוב הזכאי לתשלום כאמור בעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה במרשם אגרות החוב (סדרה ג'). משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.
- 8.3. מכל תשלום בגין אגרות החוב (סדרה ג') ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין.
9. **הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה**
- לפרטים בעניין הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה ראו סעיף 13 לשטר הנאמנות.
10. **מרשם מחזיקי אגרות החוב**
- להוראות בדבר מרשם מחזיקי אגרות החוב ראו סעיף 24 לשטר הנאמנות.

11. העברה ופיצול של אגרות החוב

11.1. אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של אגרות החוב (למעט העברה המתבצעת באמצעות מסלקת הבורסה) תיעשה על-פי כתב העברה הערוך בנוסח מקובל להעברת מניות, חתום כיאות על-ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, וכן על-ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצירוף תעודות אגרות החוב המועברות על-פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.

11.2. בכפוף לאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון ההתאגדות של החברה ביחס לאופן העברת מניות ועל הסבתן תחולנה, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבתן.

11.3. אם יחול כל תשלום חובה שהוא, לרבות תשלומי מסים והיטלים אחרים, על כתב ההעברה של אגרות החוב, תימסרנה לחברה הוכחות סבירות על תשלומם על-ידי מבקש ההעברה.

11.4. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של אגרות החוב שבתעודת אגרות החוב, תפוצל תחילה תעודת אגרת החוב למספר תעודות אגרות חוב, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת אגרות החוב האמורה וכן בכפוף לכך שתוצע למחזיק אגרות החוב תעודה אחת או מספר תעודות אגרות חוב, ובלבד שתעודות כאמור לא תוצאנה אלא בכמות סבירה. הפיצול ייעשה כנגד מסירת אותה תעודת אגרת חוב לחברה במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול יחד עם בקשת פיצול חתומה כדין על-ידי המבקש. תעודות אגרות החוב החדשות שתוצאנה בעקבות הפיצול תהיינה כל אחת בכמות מינימאלית של 1,000 (אלף) ש"ח ע.נ. כל אחת.

11.5. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה, כולל תשלומי חובה, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש ההעברה.

11.6. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה במרשם, והחברה תהא רשאית לדרוש כי הערה בדבר ההעברה כאמור תירשם על תעודת אגרת החוב המועברת שתימסר למקבל ההעברה או כי תוצא לו במקומה תעודת אגרת חוב חדשה, ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובתעודת אגרת החוב המועברת, כך שבכל מקום בו נאמר "מחזיק" יראו כאילו נאמר "הנעבר", והוא ייחשב כ"מחזיק" לצורכי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג').

12. ויתור, פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב

לפרטים אודות סמכותם של החברה ו/או הנאמן לערוך ויתור, פשרה ושינויים בתנאי אגרות החוב ראו סעיף 23 לשטר הנאמנות.

13. אסיפות מחזיקי אגרות החוב

אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') תתכנסנה ותתנהלנה בהתאם לאמור בתוספת השנייה לשטר הנאמנות.

14. קבלת כהוכחה

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאי אגרות החוב, קבלה חתומה על-ידי מחזיק כלשהו של אגרת חוב זו תהווה הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום אשר נעשה על-ידי החברה או על ידי הנאמן, לפי העניין, בגין אגרת חוב (סדרה ג').

15. החלפת תעודות אגרות חוב

במקרה שתעודת אגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד, תהיה החברה רשאית להוציא במקומה (בכפוף, בין היתר, לקבלת הוכחות להנחת דעתה בדבר בעלותו של המחזיק באגרות החוב וליתר התנאים האמורים בסעיף זה) תעודה חדשה של אגרות החוב, וזאת באותם תנאים של אגרות החוב (סדרה ג'). במקרה של בלאי, תעודת אגרות החוב הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. מסים והיטלים אחרים, וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, ככל שיחולו, יחולו על מבקש התעודה האמורה (לרבות הוצאות בקשר להוכחת בעלותו באגרות החוב, ובקשר לשיפוי ו/או כיסוי ביטוחי שתבקש החברה, אם תבקש, בקשר לכך).

16. פירעון מיידי

לעניין פירעון מיידי של אגרות החוב, יחולו הוראות סעיף 8 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

17. הודעות

לעניין הודעות, יחולו הוראות סעיף 22 לשטר הנאמנות והכלולות בתוספת זו על דרך ההפניה.

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

תוספת שנייה לשטר הנאמנות

אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') (להלן: "המחזיקים" ו-"אגרות החוב" בהתאמה)

1. הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מחזיקי אגרות החוב. זימנה החברה אסיפה של מחזיקי אגרות החוב, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה. הודעה באמצעות מערכת המגני"א תחשב כהודעה לנאמן על פי סעיף זה.
2. הנאמן יכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב אם ראה בכך צורך או לדרישת החברה ויהיה חייב לזמן אסיפה כאמור לדרישת מחזיק באגרות החוב שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של קרן אגרות החוב שבמחזור. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.
3. החברה וכל אדם אחר למעט הנאמן יהיו מנועים מלהשתתף באסיפת מחזיקי אגרות החוב או בכל חלק ממנה, לפי החלטת הנאמן או לפי החלטה ברוב רגיל של מחזיקי אגרות החוב הנוכחים באסיפה. על אף האמור בסעיף 3 זה, החברה תוכל להשתתף בפתיחת אסיפה לשם הבעת עמדתה בקשר עם כל נושא שעל סדר היום של האסיפה ו/או הצגת נושא מסוים (לפי העניין).
4. יובהר, כי דרישת השיפוי על ידי הנאמן לא תפגע בזימון אסיפה אשר זומנה לצורך נקיטת פעולה שנועדה למנוע פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב ולא יהיה בדרישת שיפוי זו כדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהוצאות הכרוכות בזימון האסיפה.
5. הנאמן יזמן אסיפת מחזיקים בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכנסה, למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה ימים ולא מאוחר מעשרים ואחד (21) ימים ממועד הזימון; 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 בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס. על אף כל האמור לעיל, עם מסירת דרישת החברה לכינוס אסיפה כאמור יתאמו החברה והנאמן את מועד כינוס האסיפה ופרסום הזימון בהתאם להוראות הדין.
6. הנאמן רשאי לשנות את מועד כינוס האסיפה בכפוף להוראות הדין.
7. לא זימן הנאמן אסיפת מחזיקים, לפי דרישת מחזיק, בתוך המועד כאמור בסעיף 5 לעיל, רשאי המחזיק לכנס את האסיפה, ובלבד שמועד הכינוס יהיה בתוך ארבעה עשר (14) ימים, מתום התקופה לזימון האסיפה בידי הנאמן, והנאמן יישא בהוצאות שהוציא המחזיק בקשר עם כינוס האסיפה.

הודעה על כינוס אסיפה

8. זימון לאסיפה מטעם הנאמן לשם התייעצות בלבד עם מחזיקי אגרות החוב יפורסם לפחות יום אחד לפני מועד כינוסה ("אסיפת התייעצות"). לאסיפת התייעצות לא יפורסם סדר יום ולא יתקבלו בה החלטות.
9. הודעה על אסיפת מחזיקים תפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך כפי שיהיו מעת לעת ותימסר

לחברה על ידי הנאמן.

10. הודעת הזימון תכלול את סדר היום, ההחלטות המוצעות וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב.

סדר היום באסיפה

11. הנאמן יקבע את סדר היום באסיפת מחזיקים. מחזיק באגרות חוב (סדרה ג'), אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של סדרת אגרות החוב, רשאי לבקש מהנאמן לכלול נושא בסדר היום של אסיפת מחזיקים שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כאמור.

12. באסיפת מחזיקים יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

מקום כינוס אסיפה

13. כל אסיפת מחזיקי אגרות החוב תתקיים בישראל, במשרדה הרשום של החברה בישראל או במקום אחר בישראל עליו תודיע החברה, והחברה תישא בעלויות סבירות של האסיפה, לרבות עלויות של המקום החלופי.

14. מחזיקים הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפת המחזיקים הם מחזיקים באגרות החוב במועד שייקבע בהחלטה לזמן אסיפת מחזיקים שיקבע בהתאם להוראות הדין.

15. מחזיק באגרות חוב (סדרה ג') רשאי להצביע באסיפת מחזיקים, בעצמו או באמצעות שלוח וכן בכתב הצבעה שבו יציין את אופן הצבעתו.

16. בכל אסיפה יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש האסיפה.

17. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזומנה כאמור לעיל גם אם מחמת שגגה לא ניתנה עליה הודעה לכל מחזיקי אגרות חוב, או שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי כל מחזיקי אגרות החוב. האמור בסעיף זה יתקיים ככל שההזמנה לאסיפה (או לאסיפה נדחית, לפי העניין) נשלחה במערכת המגנ"א.

18. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן בהתאם להוראות סעיף 22 לשטר הנאמנות.

מניין חוקי ; אסיפה נדחית ואסיפה נמשכת

19. אסיפת בעלי אגרות החוב תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדין, כדלקמן :

19.1 בכפוף למניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת, ובכפוף להוראות חוק ניירות ערך אשר אינן ניתנות להתניה ולהוראות שטר הנאמנות, יהוו מנין חוקי באסיפה כללית לפחות שני (2) מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 25% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב הנמצאות במחזור אותה עת ; באסיפה נדחית, אשר זומנה ביוזמת הנאמן - אם נכחו בה שני (2) מחזיקים כאמור מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על-ידיהם ; ובאסיפה נדחית, אשר התבקשה על ידי מחזיקי אגרות החוב – אם נכח בה מחזיק אחד או יותר, שלהם 5% (חמישה אחוזים) לפחות מהיתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב הנמצאות במחזור אותה עת.

- 19.2 באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת יהו מניין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 50% מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור אותה עת, ובאסיפה נדחית - אם נכחו בה מחזיקים כאמור של לפחות עשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב מן היתרה האמורה.
- 19.3 על קבלת החלטה להעמדה לפירעון מידי יחולו הוראות סעיף 8 לשטר הנאמנות.
20. אגרות חוב המוחזקות בידי מחזיק שהינו מחזיק קשור כהגדרת מונח זה בסעיף 4.3 לשטר הנאמנות, לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפת מחזיקים, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.
21. כתב הצבעה מלא וחתום כדן, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 19 לעיל. בהתאם, יהיה הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות באמצעות כתבי הצבעה וללא התכנסות, וכן לקיים הצבעה באמצעות כתבי הצבעה באסיפה נדחית אשר לא נכח בה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת החלטה, ובלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד אשר ייקבע לכך בהודעה על כינוס האסיפה או קיום ההצבעה, לפי העניין, כתבי הצבעה מאת מחזיקים המהווים מניין חוקי הדרוש לצורך קבלת החלטה באסיפה מקורית או אסיפה נדחית, לפי העניין.
22. לא נכח באסיפת מחזיקים, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, מניין חוקי, 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; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בדוח בדבר זימון האסיפה את הסיבות לכך.
23. לא נכח באסיפת המחזיקים הנדחית כאמור בסעיף 22 לעיל, מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בהתאם להוראות סעיף 19.1 לעיל באשר לאסיפה הנדחית.
24. לא ידונו באסיפה נדחית אלא עניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה המקורית.
25. לפי החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מניין חוקי, יידחה המשכה של האסיפה ("האסיפה המקורית") מפעם לפעם, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שייקבע כפי שהנאמן או האסיפה כאמור יחליטו ("אסיפה נמשכת"). באסיפה נמשכת לא יידון אלא נושא שהיה על סדר היום של האסיפה המקורית ושלא נתקבלה לגביו החלטה.
26. נדחתה אסיפת מחזיקים בלי לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד החדש לאסיפה הנמשכת, מוקדם ככל האפשר, ולא יאוחר מ-12 שעות קודם לאסיפה הנמשכת; ההזמנות כאמור יינתנו לפי סעיפים 8 ו-9 לעיל.
27. אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנאמן וכל אדם או אנשים אחרים שיורשו לכך על ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי אגרות החוב ללא זכות הצבעה.

החלטות

28. כל החלטה שתקבל בהצבעה במניין קולות.

29. יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך של כתבי הצבעה או בהצבעה במהלך האסיפה. במקרה בו קבע היו"ר כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה ידאג הנאמן, כי נוסח כתב ההצבעה יפורסם במערכת המגני"א, ויקבע את מועד נעילת ההצבעה שעד אליו על המחזיקים לשלוח לנאמן את כתב ההצבעה מלא וחתום כדין. הנאמן ידרוש ממחזיק להצהיר במסגרת כתב ההצבעה באשר לקיומו או היעדרו של עניין מנוגד (כהגדרתו להלן) שיש לו. מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו ו/או אשר לא יוכיח את זכאותו להשתתף ולהצביע באסיפה, ייחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה, ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושאים שבכתב ההצבעה.

30. כונסה אסיפת מחזיקי אגרות חוב, בין שזומנה על ידי החברה, מחזיק או הנאמן, יבחן הנאמן קיומו של ניגוד עניינים אצל מחזיקי אגרות החוב, בין עניין הנובע מהחזקתם באגרות החוב לבין עניין אחר שלהם, כפי שיקבע הנאמן ("עניין מנוגד"). הנאמן ידרוש 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:

- 30.1 מחזיק אשר הנו מחזיק קשור (כהגדרת מונח זה בסעיף 4.3 לשטר הנאמנות);
- 30.2 מחזיק אשר כיהן כנושא משרה בחברה (כהגדרתו בחוק החברות) בסמוך למועד האירוע שבבסיס החלטה באסיפה;

30.3 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 מעניינים של כלל מחזיקי אגרות החוב באסיפת מחזיקי אגרות החוב הרלוונטית. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה בכתב לאחר שהתבקש לעשות כן על-ידי הנאמן, ייחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין אישי כאמור, ולגביו יקבע הנאמן הרלוונטי כי הינו מחזיק בעל "עניין מנוגד". מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 30 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 אגרות חוב בעלי "עניין מנוגד" כדי לגרוע מהוראות הדין, הפסיקה והנחיות מחייבות של רשות ניירות ערך, לעניין הגדרת מחזיקי אגרות חוב בעלי עניין מנוגד, כפי שיחולו במועד הבחינה.

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

32. 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 באסיפה 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.

33. בספירת מניין הקולות בהצבעה שהתקיימה באסיפת מחזיקים, לא יביא הנאמן בחשבון את קולותיהם של מחזיקים שלא נענו לדרישתו כאמור בסעיף 30.3 לעיל או של מחזיקים שלגביהם מצא כי מתקיים ניגוד עניינים כאמור באותו סעיף. על אף האמור, פחת סך החזקות המשתתפים בהצבעה, שאינם מחזיקים בעלי עניין מנוגד, משיעור של חמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית, יביא הנאמן בחשבון בספירת מניין הקולות בהצבעה גם את קולותיהם של המחזיקים בעלי "עניין מנוגד".
34. בהצבעה יהיה לכל מחזיק, הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוחו, קול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של אגרות החוב שמכוחן רשאי הוא להצביע.
35. במקרה של מחזיקים במשותף באגרת חוב יתקבל רק קולו של מי שרשום ראשון מביניהם במרשם.
36. בעל אגרת חוב רשאי להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד הצעת החלטה, בגין חלק אחר נגד ובגין חלק אחר להימנע, והכל כפי ראות עיניו.
37. הרוב הדרוש לאישור החלטה רגילה הוא רוב רגיל של מספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. הרוב הדרוש לאישור החלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות מ-75% ממספר הקולות המשתתפים בהצבעה מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. מובהר, כי ככל שביחס לסעיף מסוים בשטר הנאמנות נקבע רוב שונה, יחול הרוב הנדרש באותו הסעיף.
38. כל החלטה העומדת על סדר היום של אסיפת מחזיקים ונערכת בגינה הצבעה, תתקבל ברוב רגיל, למעט אם קבוע אחרת בשטר הנאמנות, והכול בכפוף להוראות הדין.
39. 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 ויהא חתום בחותמת התאגיד, בצירוף חתימת מורשי החתימה של התאגיד, והממונה יהא רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.
40. כתב מינוי של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנאמן, ובלבד שכלל התייחסות לקיום "עניין מנוגד" או כל ניגוד עניינים אחר הן של השולח והן של השלוח.
- 40.1 שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק אגרת חוב.
- 40.2 כתב מינוי 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.
41. קול שניתן ו/או הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה בא-כוח, יהיה בר תוקף אף אם: (1) קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין; או (2) לאחר ההצבעה בוטל כתב המינוי; או (3) לאחר ההצבעה הועברה אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה או בידי הנאמן, לפני האסיפה או ההצבעה, הודעה בכתב בדבר פטירת הממנה, היותו פסול דין, או בדבר הביטול או ההעברה כאמור לעיל.
42. הנאמן יערוך פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי אגרות החוב לרבות בדרך של הקלטה, שיירשם במרשם הפרוטוקולים ושיישמר במשרדו הרשום של הנאמן לתקופה של שבע שנים ממועד האסיפה. כל פרוטוקול כזה ייחתם על-ידי יושב הראש של האסיפה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש ראיה לכאורה לאמור בו, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תיחשב כאילו

נתקבלה כדין.

43. מרשם הפרוטוקולים של אסיפות המחזיקים יישמר במשרדו של הנאמן, יהיה פתוח לעיון מחזיקי אגרות החוב והעתק ממנו יישלח לכל מחזיק באגרות החוב שביקש זאת. הכרזת יושב ראש האסיפה בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה במרשם הפרוטוקולים, יישמשו ראיה לכאורה על עובדה זו.

נספח א' - כתב סודיות

_____ ב

לכבוד
מנורה מבטחים החזקות בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: התחייבות לסודיות

1. במסגרת או בקשר למילוי תפקידי כ_____ למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "החברה") (להלן: "העבודה"), אני עשוי לקבל או להיחשף למידע שאינו נחלת הכלל, לרבות, אך מבלי לגרוע, אינפורמציה, מידע או ידיעות מקצועיות, טכניות, כספיות, טכנולוגיות, מסחריות או אחרות הקשורות במישרין ו/או בעקיפין לחברה, לחברות בנות או קשורות של החברה (כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך")), לתאגידים בקבוצת החברה, ו/או לבעלי עניין בחברה (להלן ביחד: "הקבוצה"), נהלי ו/או דרכי עבודה ו/או פעילות של הקבוצה וכן מידע מסחרי ועסקי מכל סוג אחר שאינו נחלת הכלל (להלן ביחד: "מידע סודי"). על אף האמור, המונח "מידע סודי" לא יכלול מידע כאמור לעיל שאני אוכל להוכיח, כי: (1) הינו נחלת הכלל (ובכלל זה מידע שפורסם ברבים על ידיכם או על ידי בעלי עניין בכם) או הפך לנחלת הכלל שלא בשל הפרת הוראות כתב התחייבות זה; או - (2) שהיה ידוע לנו טרם גילוי על ידי החברה ואנו יכולים לספק הוכחה סבירה לכך; או - (3) שנמסר לנו על ידי צד ג', ובלבד שבמועד קבלת המידע כאמור לא היה ידוע לנו, לאחר ששאלנו את נותנו, כי גילוי המידע על ידי אותו צד ג' מהווה הפרה של חובת אמון שחב אותו צד ג' לחברה.
2. ידוע לי כי אסור לי לגלות המידע הסודי לכל אדם וכן לא אהיה רשאי לעשות שימוש במידע הסודי לכל מטרה, אלא לשם העבודה.
על אף האמור לעיל, אהיה רשאי (א) למסור מסקנות והערכות המבוססות על המידע הסודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה (לרבות הצגתו באסיפות מחזיקי אגרות חוב לשם קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם) ובלבד שההסתמכות על מידע כאמור תצומצם למידה וההיקף המינימאליים הנדרשים כדי לעמוד בדרישות הדין ושנתני ככל שאין בכך סכנה ממשית לפגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הודעה לחברה בקשר לכך זמן סביר מראש, על מנת להותיר בידי החברה שהות סבירה לפנות לערכאות ולמנוע את העברת המסקנות וההערכות כאמור; (ב) למסור מסקנות והערכות המבוססות על המידע הסודי לנציגות מחזיקי אגרות החוב שתמונה כדין על ידי מחזיקי אגרות החוב ובלבד שכל חברי הנציגות (ככל שתהא) חתמו על התחייבות לסודיות כלפי החברה, בנוסח כתב סודיות זה וכן על הצהרה בדבר היעדר ניגוד עניינים או היעדר תחרות עם החברה, וכן לאפשר לנציגות מחזיקי אגרות החוב כאמור לעיין במידע הסודי במשרדינו, בכפוף לחתימת כתב סודיות בנוסח האמור על ידי כל חברי הנציגות. יובהר, כי אם כל חברי נציגות מחזיקי אגרות החוב יחתמו על התחייבות לסודיות כאמור, מסירת המידע הסודי לבאי כוחם, לעובדיהם, לרבות חברי הדירקטוריון ולרבות חברי וועדות השקעה וועדות אשראי, הינה מותרת מבלי שייחתמו על ידם כתבי סודיות נוספים, בכפוף להתחייבות נציגות מחזיקי אגרות החוב שכל הגורמים האלה וכל מי שפועל מטעמם, לרבות קבלני משנה הפועלים מטעמם, ימלאו אף הם את ההתחייבויות המפורטות במסמך זה; (ג) לגלות מידע סודי, ככל שאהיה חייב לעשות כן לפי דרישת הדין או לפי דרישת רשות מוסמכת על פי דין ו/או לפי צו שיפוטי, ובלבד שהגילוי יצומצם למידה וההיקף המינימאליים הנדרשים כדי לעמוד בדרישות הדין ולתאם עמכם מראש, ככל שניתן ומותר, את תוכן ועיתוי הגילוי כדי להותיר בידיכם

שהות סבירה להתגונן בפני דרישה מעין זאת.

3. בנוסף למסירה מותרת של מידע סודי כאמור בסעיף 2 ומבלי לגרוע מהאמור שם, גילוי מידע סודי יעשה על ידי אף ורק לעובדים שלי ו/או לנציגים מורשים מטעמי ובכלל זה ליועצי המקצועיים בלבד. ידוע לי, כי גילוי או שימוש ("need to know basis") (להלן: "מקבל מורשה") לפי הצורך במידע סודי על ידי מקבל מורשה שלא בהתאם להוראות כתב סודיות זה דינו כדין גילוי או שימוש כאמור על ידי, ואני מתחייב לנקוט בכל האמצעים הדרושים להבטיח שמירת סודיותו של המידע הסודי לפחות באותה רמת זהירות בה אני שומר מידע סודי שלי. התחייבותי זו לא תחול לגבי מקבל מורשה אשר יחתום על התחייבות לסודיות הדומה מכל הבחינות המהותיות להתחייבות המפורטת בכתב זה.
4. ידוע לי, כי גילוי המידע הסודי לכל אדם או גוף עלול להיות בניגוד לחוקי ניירות ערך בישראל. ידוע לי, כי עקב היחשפותי למידע הסודי עלולות לחול עלי הגבלות שונות אם יגיע אליי מידע פנים כמשמעו בחוקי ניירות ערך בישראל ואני נוקט ואנקוט בכל האמצעים הסבירים להבטיח שלא יהיה שימוש אסור במידע פנים בקשר למידע הסודי.
5. כל המסמכים שיימסרו לי על ידיכם או שיגיעו לידי כתוצאה ו/או בקשר עם התקשרותי עמכם והקשורים, במישרין או בעקיפין, בקבוצה ו/או פעילותה (לרבות כל העתק או עיבוד שלהם) (להלן ביחד: "המסמכים") יהיו שייכים לכם בכל עת ויחשבו כרכושכם לכל צורך ועניין והם יוחזרו לכם על ידי לפי דרישתכם מיד עם סיום העבודה, למעט המידע, אשר יישמר אצלי בהתאם להוראות כל דין, ובכלל זה הנחיות של רשות מוסמכת. לצורך האמור בהתחייבותי זו, המונח "מסמכים" יפורש ככולל כל אמצעי אגירת מידע שהוא, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אמצעי פיזי, מכני, מגנטי, אלקטרוני, אופטי ו/או אלקטרו-אופטי.
6. התחייבותי לפי כתב סודיות זה תעמודנה בתוקפן גם לאחר סיום העבודה מכל סיבה שהיא ועד הפיכת המידע הסודי לפומבי (שלא עקב הפרת ההתחייבות לפי כתב זה, ככל שיהיה). התחייבותי לפי כתב סודיות זה הינן בלתי חוזרות ובלתי ניתנות לביטול והן באות בנוסף, ולא במקום, כל חובה המוטלת עלי מכוח דין ו/או כל הסכם אחר. חתימת התחייבות זו על ידי אינה מקנה לי זכות לביצוע העבודה ותנאי העבודה יוסדרו במסמכים נפרדים ביננו.
7. אני אשמור את המידע בסודיות מוחלטת, לפחות באותה רמת זהירות בה אני שומר מידע סודי שלי, ואנקוט לשם כך לא פחות מרמת זהירות סבירה.
8. מובהר, כי בכפוף להוראות חוק ניירות ערך והוראות שטר הנאמנות, אין באמור בהתחייבות זו כדי לחייב את החברה לגלות מידע כלשהו, וכל גילוי ומסירה לנו יהיו בשקול דעתה המוחלט של החברה.
9. התחייבותי במסמך זה הינן כלפי כל אחד ואחד מהתאגידים בקבוצת מנורה ו/או כל גורם אחר אשר מידע סודי שלו יימסר לידיי.
10. היה וייקבע על ידי ערכאה או רשות כל שהיא כי אין להתחייבות מההתחייבות בכתב זה תוקף, תצומצם ההתחייבות, כדי השיעור המותר על פי דין באותה עת, ולא יהיה בקביעה כאמור כדי לפגוע ביתר ההתחייבות והזכויות על פי מסמך זה.

בכבוד רב,

חתימה

מספר זהות

שם מלא

נספח ב' - הסכמה להכללת דוח הדירוג

26 בספטמבר 2016

לכבוד

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

שלום רב,

הנדון: צירוף דו"ח פעולת דירוג לדוח הצעת מדף

בהמשך לפנייתכם, הננו לאשר בזאת את צירוף דו"ח עדכון פעולת הדירוג שבוצעה למנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "החברה") מיום 26 בספטמבר 2016, לרבות בדרך של הפניה, לדו"ח הצעת מדף להנפקת אגרות חוב (סדרה ג') של חברתכם, אשר צפוי להתפרסם בחודש ספטמבר 2016.

בנוסף, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003, אנו מאשרים בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה המנפיקה, לדווח באופן אלקטרוני לרשות לניירות ערך על אישור צירוף זה ועל דו"ח עדכון פעולת הדירוג המצוין לעיל.

הדירוג הנ"ל נקבע, בין היתר, על סמך דוח הצעת המדף ועל בסיס המידע שנמסר לנו, לרבות בנוגע למבנה ההנפקה המוצעת ומטרת ההנפקה כאמור בדו"ח הדירוג. לפיכך מחובתכם לשלוח אלינו אישור מכם בכתב לפני פרסום דוח הצעת המדף כי נוסחה המתפרסם זהה לנוסח שנמסר לנו לשם ביצוע תהליך הדירוג.

הסכמתנו לצירוף דו"ח עדכון פעולת הדירוג כאמור הינה בתוקף למשך 60 יום ממועד מכתבנו זה, ואין לכלול ו/או לצרף את דו"ח עדכון פעולת הדירוג לדוח הצעת המדף 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) יכללו ללא כל השמטות או שינויים בדוח הצעת המדף של החברה להנפקת אגרות החוב המפורטות בפסקה הראשונה למכתב זה.

בכבוד רב,

אבי בן נון

ראש תחום מוסדות פיננסיים

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

עדכון פעולת דירוג ו ספטמבר 2016

אנשי קשר:

עומר פורמברג - אנליסט- מעריך דירוג ראשי
omer@midroog.co.il

אבי בן-נון - ראש תחום מוסדות פיננסיים
avib@midroog.co.il

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa3.il	דירוג סדרות
------------------	--------	-------------

בהמשך לדוח פעולת דירוג מיום ה- 15 בספטמבר 2016, מידרוג מאשרת דירוג Aa3.il באופק יציב לאגרות חוב חדשות (סדרה ג') שבכוונת מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן- "החברה") לגייס, בסך של עד 275 מיליון ₪ ע.ג. וזאת חלף 250 מיליון ₪ ע.ג. שדורגו בדוח הקודם מתאריך ה-15 בספטמבר 2016. תמורת האג"ח תשמש לעיבוי כרית הנזילות של החברה ולשימושיה השוטפים.

להלן פירוט הסדרות המדרוגות על ידי מידרוג:

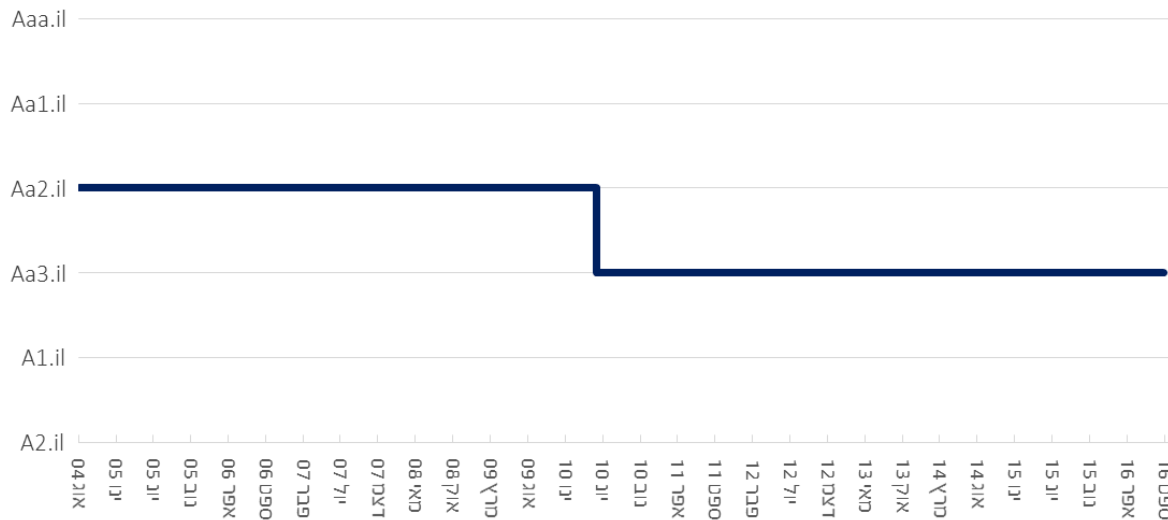
סדרה	מס ני"ע	דירוג	אופק	תאריך פירעון
א'	5660048	Aa3.il	יציב	14/07/2019
ב'	5660055	Aa3.il	יציב	30/06/2022

www.midroog.co.il להרחבה על שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח מעקב מיום 29 ביוני 2016 המפורסם באתר מידרוג

אודות החברה

החברה הינה חברת החזקות ואחת מחמש קבוצות הביטוח והפיננסיים הגדולות בישראל, המנהלת את קרן הפנסיה הגדולה בישראל - "מבטחים החדשה", ובעלת השליטה בחברות הביטוח מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ושומרה חברה לביטוח בע"מ. החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות בשליטתה (לרבות סוכנויות ביטוח), בכל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, הכולל פנסיה וגמל, ביטוח כללי, הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) ביטוח כללי אחר וכן ביטוח בריאות. בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות חברות בנות נוספות בשליטתה, בפעילות תחום שוק ההון והפיננסים, ובכלל זה בניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וחיתום. לחברה גם פעילויות נוספות כגון השקעות בנדל"ן בחו"ל באמצעות חברות בשליטתה וכן פעילות אשראי ומימון לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות חברה כלולה. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי השליטה של החברה הינם פלמס אסטבלישמנט וניידן אסטבלישמנט (תאגידים זרים), המוחזקים בנאמנות עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, בהתאמה, והמחזיקים ביחד בכ- 62% ממניות החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[מנורה מבטחים החזקות בע"מ - פעולת דירוג - ספטמבר 2016](#)

[מנורה מבטחים החזקות בע"מ - דוח מעקב - יוני 2016](#)

[מתודולוגיית דירוג חברות ביטוח - יולי 2016](#)

[מתודולוגיית דירוג חברות אחזקה - דצמבר 2011](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

3

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג:	26.09.2016
התאריך האחרון בו בוצע עדכון הדירוג:	29.06.2016
התאריך בו פורסם הדירוג לראשונה:	10.08.2004
שם יוזם הדירוג:	מנורה מבטחים החזקות בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	מנורה מבטחים החזקות בע"מ

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטתה של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il 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 ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה.

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם (וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו) 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 סיכויי אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכויי 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, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים 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 וכל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע את כל 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 ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או פרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות ההשקעה מטעמו לגבי כל משקיע, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגבי דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או פרסומיה, 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.

5 סקירות כלליות אשר מפורסמות על ידי מידרוג אינן מיועדות לשמש לשם הערכה של השקעה כלשהי, אלא לשם העברת ידע כללי ו/או נתונים המצויים בחזקת מידרוג, במגבלות האמור לעיל לגבי המידע ששימש בהכנתן. אין באמור בסקירות אלה כדי להוות חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בסקירה כללית ולשנות את עמדתה לגבי האמור בה בכל עת. אין לראות, להתייחס או להסתמך על האמור בסקירה כללית כאל חוות דעת או ייעוץ מכל סוג שהוא. סקירה כללית איננה מהווה חלק מהמתודולוגיה המקצועית של מידרוג, היא משקפת את דעתו האישית של כותב המסמך ואיננה משקפת בהכרח את דעתה של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

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. דירוג שמידרוג הנפיקה עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה.

נספח ג' - דוח אירועים

דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56 א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטייטת התקיף - מבנה וצורה).

תשכ"ט - 1969

בתקופה שלאחר מועד החתימה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2016 (כפי שפורסמו ביום 18 באוגוסט 2016) ועד למועד פרסום דוח הצעה זה, לא חלו אירועים מהותיים, למעט האירועים המפורטים להלן בגינם פרסמה החברה דיווחים מיידיים כמפורט להלן (המובאים בזאת על דרך ההפניה):

מועד הדיווח	עיקרי הדיווח	מס' אסמכתא
5.9.2016	השלמת עסקת מכר של חברה בת בבעלות מלאה של החברה לבין בנייני א. זיתוני 2002 בע"מ ומשה ויגאל גינדי פרויקטים בע"מ למכירת מלוא זכויות חברת הבת במגרשים 18 ו-19 בגבעת שמואל.	2016-01-118195
8.9.2016	אישור בית המשפט למחיקת בקשת אישור תביעה ייצוגית ותביעה אישית כנגד חברת הבת של החברה, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.	2016-01-119653
8.9.2016	התקשרות החברה בהסכם לרכישת 40% מהון המניות של מניות אי.אר.אן. ישראל בע"מ, חברה העוסקת במתן התחייבויות לפרעון אמצעי תשלום, בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח.	2016-01-119806
12.9.2016	הגשת בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד חברת הבת של החברה, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, וחברות ביטוח נוספות.	2016-01-122119
14.9.2016	החברה בוחנת אפשרות לביצוע הנפקה של סדרת אגרות חוב חדשה.	2016-01-123115
15.9.2016	הגשת הסכם פשרה לאישור בית המשפט במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד חברות ביטוח שונות ובכללן חברת הבת, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.	2016-01-123517
15.9.2016	מתן דירוג "Aa3.il" על-ידי מידרוג בע"מ לאגרות חוב חדשות שעשויה להנפיק החברה בהיקף של עד 250 מילון ש"ח.	2016-01-124156
16.9.2016	דחיית בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד חברת הבת של החברה, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.	2016-01-124438
20.9.2016	הגשת בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד חברת הבת של החברה, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, וחברות ביטוח נוספות.	2016-01-125788
26.9.2016	עדכון דירוג "Aa3.il" על-ידי מידרוג בע"מ לאגרות חוב חדשות שעשויה להנפיק החברה בהיקף של עד 275 מילון ש"ח.	2016-01-054846

ארי קלמן

מנכ"ל

ערן גריפל

יו"ר דירקטוריון

תאריך: 27 בספטמבר 2016

נספח ד' - מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

26 בספטמבר, 2016

לכבוד
הדירקטוריון של
מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - החברה)
אלנבי 115, תל אביב

הנדון: דוח הצעת מדף של החברה המיועד להתפרסם בחודש ספטמבר 2016

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בדוח הצעת המדף שבנדון, של הדוחות שלנו, כמפורט להלן:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 24 באוגוסט, 2015 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי ביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מיום 24 באוגוסט, 2015 על מידע כספי ביניים נפרד של החברה ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
3. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 23 בנובמבר, 2015 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
4. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי ביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מיום 23 בנובמבר, 2015 על מידע כספי ביניים נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
5. דוח רואה החשבון המבקר מיום 31 במרס, 2016 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2015 ו- 2014, ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2015, 2014 ו- 2013.
6. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מיום 31 במרס, 2016 על המידע הכספי הנפרד של החברה לימים 31 בדצמבר, 2015 ו- 2014, ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2015, 2014 ו- 2013.
7. דוח רואה החשבון המבקר מיום 31 במרס, 2016 בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015.

8. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 30 במאי, 2016 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
9. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי ביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מיום 30 במאי, 2016 על מידע כספי ביניים נפרד של החברה ליום 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
10. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 30 במאי, 2016 על המידע בדבר הערך הגלום של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2015, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לפוליסות ביטוח חיים ובריאות ארוכות טווח.
11. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 במאי, 2016 על המידע בדבר הערך הגלום של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2015, ערך העסקים החדשים לשנה שהסתיימה באותו תאריך, ניתוח התנועה בערך הגלום ומבחני הרגישות ביחס אליהם, המתייחסים לעסקי ניהול קרנות פנסיה.
12. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 18 באוגוסט, 2016 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2016 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
13. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לסקירת המידע הכספי ביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 מיום 18 באוגוסט, 2016 על מידע כספי ביניים נפרד של החברה ליום 30 ביוני, 2016 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בנוסף לאמור לעיל, אנו מסכימים כי מכתבנו זה יכלול בדוח הצעת המדף שבנדון.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון