



מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2023

דוח תקופתי לשנת 2023

פרק א':

תיאור עסקי התאגיד

פרק ב':

דוח הדירקטוריון

פרק ג':

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
ועל הגילוי לפני תקנה 9ב(א)

פרק ד':

דוחות כספיים

פרק ה':

דוח פרטים נוספים על התאגיד

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "החברה"), התאגדה בישראל ביום 7 בפברואר 2007, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") ולא הוצעו לציבור. עם זאת, על החברה חלות הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), והתקנות המותקנות מכוחו, בהיותה "תאגיד מדווח" כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, והחברה חייבת בחובות דיווח על-פי החוק והתקנות כאמור.

הון המניות של החברה הינו בבעלותה המלאה של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שהינה מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "מנורה מבטחים ביטוח"), והינה חברה בת של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, הנסחרת בבורסה.

פעילותה היחידה של החברה הינה גיוס מקורות מימון בישראל עבור מנורה מבטחים ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות), של אגרות חוב וכתבי התחייבות, אשר תמורתן מופקדת אצל מנורה מבטחים ביטוח לשימוש על-פי שיקוליה ועל אחריותה, וזאת בהתאם להוראות הסכם בין הצדדים, כמפורט להלן, ובכפוף לתנאים שנקבעו באישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה").

פעילות החברה מושפעת מצרכי גיוס ההון של מנורה מבטחים ביטוח, מהמצב בשוק ההון (כמפורט בסעיף 5.1 להלן), ומרמת הביקוש וההיצע של כתבי התחייבות סחירים בישראל.

להלן פירוט אגרות החוב וכתבי התחייבות אשר הונפקו על ידי החברה:

סדרה ג'

בחודש אפריל 2014, הנפיקה החברה, בדרך של הקצאה פרטית למשקיעים מוסדיים, אגרות חוב (סדרה ג') בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת בערך נקוב כולל של 203 מיליוני ש"ח. אגרות החוב נרשמו בשירותי סליקה במסגרת רישום בנ.ש.ר (ניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה).

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), צמודה למדד המחירים לצרכן ותפדה בתשלום אחד, ביום 1 באוקטובר 2030. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן נושאת ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 3.3%, אשר משולמות בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 באפריל ו-1 באוקטובר של כל שנה קלנדרית, בעד תקופה של שישה חודשים, של כל אחת מהשנים 2015 ועד לשנת 2030 (כולל). יצוין, כי בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, לחברה, אפשרות לפדיון מוקדם ב-1 באוקטובר 2027.

ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.94%.

כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), יידחו תשלומי קרן ו/או ריבית אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בשטר. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג מועד ההנפקה בדירוג A1 עם אופק יציב. לפרטים אודות דירוג הסדרה ראה סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

¹ בהתאם, החברה מדווחת גם אודות אירועים, אשר לו הייתה מנורה מבטחים ביטוח תאגיד מדווח כמשמעו בחוק ניירות ערך, הייתה מדווחת עליהם מתוקף תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל 1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), וכן מדווחת את דוחותיה הרבעוניים והתקופתיים של מנורה מבטחים ביטוח.

תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה ג'), הופקדה במנורה מבטחים ביטוח כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. לפרטים נוספים ראה באורז (ב) לדוחות הכספיים.

סדרה ד'

בחודש יוני 2015, הנפיקה החברה, על פי תשקיף מיום 28 במאי 2015, כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד'), רשומים על שם 1 ש"ח ע.נ. כל אחד, בערך נקוב כולל של 252 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית שנתית של 4.10%. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 ביולי 2027. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2016 ועד לשנת 2027 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר שולמה ביום 1 בינואר 2016.

בחודש דצמבר 2015, הנפיקה החברה, בדרך של הרחבת סדרה, בהקצאה פרטית, אגרות חוב (סדרה ד') בערך נקוב כולל של 48 מיליוני ש"ח (להלן: "אגרות החוב הנוספות"). תנאי אגרות החוב הנוספות אשר הונפקו בהרחבת הסדרה דנן הינם זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, הנסחרות בבורסה. אגרות החוב הנוספות הונפקו כנגד קבלת תמורה כוללת של כ- 49.8 מיליון ש"ח, ובריבית אפקטיבית בשיעור של כ- 3.8%.

יצוין, כי בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, לחברה, אפשרות לפדיון מוקדם ב-1 ביולי 2024. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותם נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 30% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.522%.

כמו כן, כמפורט בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') יידחו תשלומי קרן אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בשטר. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג במועד ההנפקה בדירוג Aa3 באופק יציב, ודירוג זה אושר על ידי מדרוג בסמוך למועד הנפקת אגרות החוב הנוספות. לפרטים אודות דירוג הסדרה ראה סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

כתבי התחייבות הנדחים האמורים הוכרו כהון רובד 2 (הון שלישוני מורכב) של מנורה מבטחים ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. לפרטים נוספים ראה גם באורז (ג) לדוחות הכספיים.

סדרה ה'

בחודש פברואר 2018, הנפיקה החברה, על פי תשקיף מדף מיום 28 במאי 2015, ואשר תוקפו הוארך עד ליום 29 במאי 2018, כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.נ. כל אחד, בערך נקוב כולל של 254 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית שנתית קבועה של 3.43%. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 30 ביוני 2032. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה') תשולם מדי שנה בשני תשלומים, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2018-2032 (עד חודש יוני 2032), למעט הריבית הראשונה אשר שולמה ביום 30 ביוני 2018.

יצוין, כי בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, לחברה, אפשרות לפדיון מוקדם ביום 30 ביוני 2029. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של אגרות החוב (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.681%.

כמו כן, כמפורט בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה') לא ישולמו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג במועד ההנפקה בדירוג A1 באופק יציב ונרשמו למסחר בבורסה לני"ע בת"א. לפרטים אודות דירוג הסדרה, ראה סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

בחודש דצמבר 2020, הנפיקה החברה בהקצאה פרטית, 50 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ה') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, בדרך של הרחבת סדרה ה' של אגרות החוב (להלן: "אגרות החוב הנוספות"). תנאי אגרות החוב הנוספות שהונפקו זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ה') של החברה, הנסחרות בבורסה והן כפופות למגבלות על מכירה חוזרת כמפורט בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. אגרות החוב הנוספות הונפקו במחיר של 1.116 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.נ., ובתמורה כוללת של כ- 55.8 מיליון ש"ח. דירוג אגרות החוב (סדרה ה') שנערך על ידי מידרוג הינו A1, והוא תקף גם לגבי אגרות החוב הנוספות.

כתבי התחייבות הנדחים האמורים הוכרו כהון רובד 2 של מנורה מבטחים ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. לפרטים נוספים ראה גם באור 7(ד) לדוחות הכספיים וכן סעיף 7 לדוח הדירקטוריון.

סדרה ו'

בחודש ספטמבר 2019, הנפיקה החברה, על פי תשקיף מדף מיום 1 במאי 2018 כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.נ. כל אחד, בערך נקוב כולל של 300 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית שנתית קבועה של 1.84%. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 30 בספטמבר 2030. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') תשולם מדי שנה בשני תשלומים, בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2020-2030, למעט הריבית הראשונה אשר שולמה ביום 31 במרס 2020.

יצוין, כי בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, לחברה אפשרות לפדיון מוקדם ביום 30 בספטמבר 2026. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור, תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של אגרות החוב (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי ("תוספת הריבית"). תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.479%.

כמו כן, כמפורט בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') לא ישולמו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג במועד ההנפקה בדירוג A1 באופק יציב ונרשמו למסחר בבורסה לני"ע בת"א. לפרטים אודות דירוג הסדרה, ראה סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

כתבי התחייבות הנדחים האמורים הוכרו כהון רובד 2 של מנורה מבטחים ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. ראה גם באור 7(ה) וכן סעיף 7.3 לדוחות הכספיים.

סדרה ז'

בחודש פברואר 2022, הנפיקה החברה, על פי תשקיף מדף מיום 30 באוגוסט 2021, כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז'), רשומים על שם 1 ש"ח ע.נ. כל אחד, בערך נקוב כולל של 279.4 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית שנתית של 2.98%. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 בדצמבר 2033. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז') משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2022 ועד לשנת 2033 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר שולמה ביום 30 ביוני 2022.

בחודש דצמבר 2022, הנפיקה החברה, בדרך של הרחבת סדרה, בהקצאה פרטית, אגרות חוב (סדרה ז') בערך נקוב כולל של 113 מיליוני ש"ח (להלן: "אגרות החוב הנוספות"). תנאי אגרות החוב הנוספות אשר הונפקו בהרחבת הסדרה דנן הינם זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ז') של החברה, הנסחרות בבורסה. אגרות החוב הנוספות הונפקו כנגד קבלת תמורה כוללת של כ- 100 מיליון ש"ח.

יצוין, כי בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, לחברה, אפשרות לפדיון מוקדם ב- 31 בדצמבר 2030. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותם נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.74%.

כמו כן, כמפורט בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז') יידחו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בשטר. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג במועד ההנפקה בדירוג A1 באופק יציב. לפרטים אודות דירוג הסדרה ראה סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

כתבי התחייבות הנדחים האמורים הוכרו כהון רובד 2 של מנורה מבטחים ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. לפרטים נוספים ראה גם באור 7(ו) לדוחות הכספיים.

סדרה ח'

בחודש ספטמבר 2023, הנפיקה החברה, על פי תשקיף מדף מיום 30 באוגוסט 2021, כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח'), רשומים על שם 1 ש"ח ע.נ. כל אחד, בערך נקוב כולל של 300 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית שנתית של 5.28%. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 ביולי 2036. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 בינואר ו- 1 ביולי של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2024 ועד לשנת 2036 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר שולמה ביום 1 בינואר 2024.

יצוין, כי בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות, לחברה, אפשרות לפדיון מוקדם ב- 1 ביולי 2033.

ככל שהחברה לא תנצל את זכותה זו לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותם נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.7%.

כמו כן, כמפורט בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') יידחו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בשטר. אגרות החוב דורגו על ידי מידרוג במועד ההנפקה בדירוג Aa2 באופק יציב. לפרטים אודות דירוג הסדרה ראה סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

כתבי התחייבות הנדחים האמורים הוכרו כהון רובד 2 של מנורה מבטחים ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. לפרטים נוספים ראה גם באור 7(ז) לדוחות הכספיים.

הסכם בין החברה למנורה מבטחים ביטוח

לפרטים אודות ההסכם בין החברה לבין מנורה מבטחים ביטוח, וכן להסכמים מהותיים נוספים, ראה סעיף 10.1 להלן.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במועד ההתאגדות של החברה, ביום 7 בפברואר 2007, הוקצו לבעלת המניות בחברה, מנורה מבטחים ביטוח, 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת של החברה. למעט ההקצאה האמורה, החל מהמועד האמור ועד למועד פרסום דוח זה, לא חל שינוי בהון המניות של החברה.

3. חלוקת דיבידנדים

מיום היווסדה, לא חילקה החברה דיבידנדים ונכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים. יצוין, כי נכון למועד דוח זה, לחברה אין רווחים ראויים לחלוקה כמשמעותם בחוק החברות.

4. מידע כספי לגבי הפעילות של החברה

סך הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "יום הדוח"), הסתכם ב- 1,817,303 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,517,089 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. עיקר השינוי נובע מהנפקה של סדרה ח'. הוצאות ההקמה וההוצאות השוטפות של החברה מכוסות על ידי מנורה מבטחים ביטוח (ראה באור 12 לדוחות הכספיים). לפרטים נוספים ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

5.1 שוק ההון – התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

במהלך 2023 חלו עליות בשווקים הפיננסיים הבינלאומיים, למרות המשך עלייה בריביות הבנקים המרכזיים. הריבית בארה"ב הגיעה ל-5.25%-5.5%, בקנדה ל-5%, בגוש האירו עלתה הריבית ל-4%, בבריטניה ל-5.25% ובאוסטרליה ל-4.35%. עליית הריבית גרמה לפגיעה חזקה במיוחד בסקטורים הרגישים יותר לריבית כגון סקטור הנדל"ן. ההשפעה של הריבית הגבוהה הייתה קטנה יותר מההערכות הקודמות. במיוחד הפגיעה הכלכלה האמריקאית שעל פי התחזית של הבנק המרכזי האמריקאי (ה-FED) מסוף 2022 הייתה צפויה לצמוח בשיעור של 0.5% בלבד בשנת 2023 ובפועל צמחה בשיעור של 2.5%. ההשפעה הקטנה יחסית של הריבית הגבוהה שהייתה עד עתה נובעת ממצבו החזק של שוק העבודה האמריקאי, מהמשך ביקוש גבוה לשירותים, מהגירעון הגדול של הממשלה שעומד על כ-6% תמ"ג ומגידול בהשקעות הממשלה והמגזר העסקי בטכנולוגיה ובתשתיות. כמו כן, השפעת עליית הריבית על גידול בהוצאות הריבית של החברות ומשקי הבית הייתה קטנה מההערכות הקודמות בעקבות שיעור נמוך יחסית של ההלוואות בריבית משתנה, היקף גבוה של הנכסים הנזילים שמושפעים באופן חיובי מעליית הריבית. הצריכה הפרטית בארה"ב, הרכיב העיקרי של הכלכלה האמריקאית, המשיכה לצמוח בקצב גבוה. הצמיחה בגוש האירו ירדה משמעותית מ-1.8% ב-2022 ל-0.1% ב-2023. הצמיחה הייתה אפסית במחצית השנייה של השנה. המשק האירופאי נפגע יותר מעליית הריבית ביחס למשק האמריקאי. אירופה גם חשופה יותר מארה"ב לנזקים של המשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה. יחד עם זאת, גם באירופה שוק העבודה המשיך להיות איתן והשווקים הפיננסיים רשמו עליות שערים.

קצב הצמיחה בכלכלת יפן השתפר מ-0.5% ב-2022 ל-1.0% ב-2023. שיפור בצמיחה הושג בזכות העובדה שהבנק המרכזי היפני היה היחיד מבין הבנקים המרכזיים בעולם המפותח שלא העלה את

הריבית, למרות העלייה באינפלציה. כמו כן, כלכלת יפן נתמכת בשורה של הרפורמות בכלכלה ובמערכת הפיננסית. מבין הכלכלות המתפתחות האכזבה העיקרית הייתה מהכלכלה הסינית. היא צמחה אומנם בשיעור של 5.2% ב-2023 לאחר צמיחה של 2.9% ב-2022, אך הציפיות היו גבוהות יותר על רקע הסרת מגבלות הקורונה בסוף 2022. הכלכלה הסינית סבלה מהמשבר בשוק הנדל"ן, מברחת ההשקעות הזרות ומצריכה פרטית נמוכה. הרשויות בסין נקטו בצעדים שונים כדי להתגבר על הקשיים. השווקים הפיננסיים בסין הציגו ביצועים הרבה יותר חלשים מאשר בשווקים האחרים. קצב האינפלציה במדינות העיקריות ירד במהלך שנת 2023. בארה"ב האינפלציה ירדה ל-3.4% ב-2023, לעומת השיא שנרשם ב-2022 של 9.1%. באירופה ירדה האינפלציה ל-2.9%, כאשר בשיא היא עמדה על 10.6%. בסין לא התפתחה אינפלציה ואף נרשמה ירידה ברמתה לאינפלציה שלילית בשיעור של מינוס 0.3% ב-2023. הירידה באינפלציה במדינות המפותחות גרמה להיווצרות ציפיות להורדת הריבית במהלך 2024. בחלק מהמדינות המתפתחות הריבית כבר התחילה לרדת. בחודש מרץ 2023, התפתח משבר במספר בנקים בארה"ב אך הרשויות הצליחו לבלום התפשטות באמצעות צעדים שונים. במהלך השנה נמשכה רמה גבוהה של אי יציבות גאופוליטית שכללה המשך השפעת המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המתיחות בין ארה"ב לסין, המלחמה בין ישראל לחמאס. קרן המטבע הבינלאומית העלתה בעדכון האחרון בחודש ינואר 2024 את התחזית לצמיחה בכלכלה העולמית בשנת 2024 מ-2.9% ל-3.1% לאחר צמיחה בשיעור דומה ב-2023. הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח ב-2024 בשיעור של 1.5% והמתפתחות ב-4.1%. המשק הישראלי צמח בשנת 2023 ב-2%, הרבה פחות מההערכות המוקדמות. הצמיחה בכלכלה הישראלית האטה עוד לפני תחילת המלחמה עם ארגון החמאס באוקטובר 2023. הירידה בצמיחה לפני המלחמה נבעה מהירידה בצמיחה בעולם, בפרט מהיחלשות הצמיחה בסקטור הטכנולוגיה, מההשפעה של עליית הריבית בישראל ומחוסר הוודאות הפוליטית בעקבות קידום הרפורמה המשפטית ע"י הממשלה וההתנגדות הציבורית שהתעוררה נגדה מתחילת השנה.

ב-7 באוקטובר 2023, ארגון החמאס תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם להרוגים רבים ולקח בני ערובה. בתגובה צה"ל תקף את רצועת עזה מהאוויר ובהמשך התחילה מתקפה קרקעית. גם בצפון התפתח עימות מול חיזבאללה שמתנהל בינתיים בהיקף נמוך. המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות והשקל נחלש בתחילת המלחמה. לאחר מכן חל שיפור בביצועים האפיקים המקומיים. הממשלה נאלצה להגדיל משמעותית את הוצאותיה לצרכים הצבאיים והאזרחיים. בנק ישראל נקט בצעדים שונים כדי להקל על השווקים והכלכלה. בין היתר, הודיע הבנק על תוכנית מכירת המט"ח בהיקף של 30 מיליארד דולר, אך בפועל ביצע רק כשליש ממנה. שיעור האבטלה עמד בחודש דצמבר ברמה של 3.1%. שיעור האבטלה הרחב שכולל נעדרים זמנית מעבודתם ומפוטרים בשנתיים האחרונות עומד על 7.5%. שיעור האבטלה הרחב כולל גם מגויסים למילואים בעקבות המלחמה. קצב האינפלציה במשק ירד בחודש דצמבר ל-3.0%. בשיא עמד קצב האינפלציה בישראל ברמה של 5.1%. בנק ישראל העלה את הריבית ל-4.75% במהלך שנת 2023. בחודש ינואר 2024 ירדה הריבית ל-4.5%. הגירעון התקציבי של הממשלה הגיע בסוף 2023 ל-4.2%. הממשלה אישרה תקציב ל-2024 שכולל גירעון של 6.6% תמ"ג. שיעור החוב ביחס לתמ"ג בישראל עלה ב-2023 ב-1.6% ל-62.1%. בנק ישראל צופה שקצב האינפלציה יעמוד ב-2024 על שיעור של כ-2.4%. שיעור האבטלה הרחב יעמוד ברמה של 5.3% (ממוצע שנתי). התחזית מתבססת על ההנחה שהלחימה תמשך עד סוף שנת 2024, אך בעצימות הולכת ופוחתת תוך ירידה בהשפעתה על הכלכלה. כמו כן, התחזית מניחה שלא תתפתח מלחמה בהיקף רחב בצפון.

שוק האג"ח והמניות

במהלך שנת 2023 התנהל המסחר בשווקים בעולם על רקע המשך התמודדות עם האינפלציה ובצל העלאות הריבית ע"י הבנקים המרכזיים שנבלמו באמצע השנה. שוק ההון המקומי הציג ביצועים חלשים יותר על רקע העלאת הריבית במשק והחשש הגובר מפני השלכות הרפורמה המשפטית המתקדמת חרף המחאה הרחבה נגדה. ברבעון האחרון הביצועים של האפיקים המקומיים הושפעו משמעותית מהמלחמה בעזה. מדדי המניות המקומיים משקפים ביצועי חסר משמעותיים לעומת מדדי המניות בעולם שהציגו עליות נאות, וזאת למרות קריסתן של מספר בנקים אזוריים בארה"ב וקשיי נזילות שאפיינו שני בנקים גדולים באירופה. מדובר באירוע המשמעותי ביותר מאז המשבר הפיננסי העולמי ב-2008, דבר שהוביל לירידות שערם חדות הן במדדים המובילים והן במניות הבנקים בעולם, אך זאת לפרקי זמן קצרים יחסית.

בסיכום השנתי עלה המדד ת"א 35 בשיעור של 3.8%, מדד ת"א 90 ב-4.3%, מדד ת"א 125 ב-4.1%. בלטו לרעה מדד חברות השקעה ואחזקות אשר ירד ב-14.9%, מדד תעשייה שירד ב-13.4% ומדד מסחר ושירותים שירד ב-14.4%. לעומת זאת, בלטו לטובה מדד חברות הנפט שעלה ב-30.1% על רקע עסקת הענק לרכישת כ-50% משותפות ניו מד אנרג'י המחזיקה כ-45% משדה הגז "לויתן" ע"י שתי חברות בינלאומיות ומדד הבנקים שעלה ב-12.2%. בארה"ב עלה מדד S&P500 בשנת 2023 ב-24.2%, מדד NASDAQ עלה ב-43.4%. באירופה עלה המדד Euro Stoxx 600 ב-12.7%, מדד DAX הגרמני ב-20.3%, מדד FTSE באנגליה ב-3.8%. המסחר באגרות החוב הושפע בתחילת השנה מהמשך עליית ריבית. לאחר מכן מעצירה בעליות הריבית ובהמשך מהתפתחות הציפיות לירידה בריבית בישראל ובעולם. התשואות באג"ח האמריקאיות עלו עד אוקטובר ומאז ירדו עד סוף השנה. בישראל נרשמה מגמה דומה, למעט תחילת המלחמה שהביא לזינוק בתשואות אג"ח. מדד אג"ח ממשלתי כללי עלה בשנת 2023 ב-0.7% כאשר מדד אג"ח ממשלתי צמודות ירד ב-0.4% ומדד אג"ח ממשלתי שקלי עלה ב-1.4%. מדד תל בונד 20 עלה ב-4.6% ומדד תל בונד 40 עלה ב-5.6%. בסיכום שנתי חל פיחות של השקל בשיעור של 3% מול הדולר האמריקאי ובשיעור של 6% מול האירו. השקל פוחת משמעותית עם תחילת המלחמה, אך לאחר מכן עבר למגמת התחזקות. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף השנה ב-204.7 מיליארד דולר.

אירועים לאחר תאריך הדיווח

בחודש פברואר 2024 סוכנות הדירוג Moody's הורידה את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2 עם תחזית דירוג שלילית. זאת הפעם הראשונה בהיסטוריה שדירוג האשראי של ישראל ירד. שוק המניות הישראלי המשיך להציג עדיין ביצועים חלשים יחסית לעומת השוק האמריקאי, אך שוק האג"ח המקומי הציג ביצועים חזקים יחסית. משרד האוצר הגדיל באופן משמעותי היקף ההנפקות. ההנפקות זוכות לביקושים חזקים. השקל המשיך להתחזק מול רוב המטבעות.

בשווקי המניות העולם המשיכה מגמה חיובית מתחילת השנה, תוך התגבשות ההערכות למועד תחילת הורדות הריבית במדינות העיקריות.

5.2 דרישות ההון של גופים מוסדיים בישראל

להלן יפורטו הרפורמות ו/או השינויים הרגולטורים אשר יש בהם כדי להשפיע על דרישות ההון מגופים מוסדיים בישראל, ובכללם על מנורה מבטחים ביטוח, בעלת השליטה בחברה, ואשר עשויים להשפיע על צרכי גיוס ההון של מנורה מבטחים ביטוח:

בחודש יוני 2017, פורסם על ידי הממונה חוזר 9-1-2017 שעניינו "הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II". מטרת החוזר הינה לכונן משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח בישראל, בהתבסס על הדירקטיבה EC/2009/138 (להלן: "דירקטיבת Solvency II") שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת, החל מינואר 2016, בכל המדינות החברות בו (להלן: "משטר סולבנסי"). החוזר האמור החיל על מנורה ביטוח את החובה לקיים משטר כושר פירעון כלכלי.

בחודש אוקטובר 2020, פורסם החוזר המעודכן (להלן: "חוזר הסולבנסי המעודכן") שבו הוטמעו מספר שינויים במטרה להתאים לדירקטיבה האירופאית כשהעיקריים בהם נגעו בעדכון מנגנון הוראות המעבר ובכלל זה, מתן אפשרות לבחור בפריסה הדרגתית של קבוצות הומגניות מסוימות של עתודות הביטוח במאזן הכלכלי עד דצמבר 2032 (חלף פריסת ההון הנדרש לכושר פירעון עד 2024 והכל בכפוף לאישור הממונה), הכרה במניות המחוזקות לטווח ארוך, עידוד השקעות באינשורטק ומנגנון המס במודל.

בחודש דצמבר 2017, פורסם חוזר שעניינו "מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות ביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II" ("חוזר הגילוי"), בו נקבעו הוראות לעניין מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות ביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, לרבות דרישת ביקורת על גילוי כאמור.

בחודש אוקטובר 2020, פורסם עדכון לחוזר הגילוי (להלן: "חוזר הגילוי המעודכן"), שעדכן את מבנה הגילוי בדוח הדירקטוריון ובדוח יחס כושר פירעון כלכלי, כך שהגילוי לציבור לעניין יחס כושר הפירעון יורחב ויכלול את יישום הוראות המעבר שנקבעו לתקופת הפריסה, אשר יוצגו בתחילת הדיווח בנושא זה, תוך הפנייה ליחס כושר פירעון הנדרש לצורך חלוקת דיבידנד המתבסס על יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר, בתוספת מרווח שקבע הדירקטוריון לעניין זה ("הון היעד").

בחודש מרס 2018, פורסמה עמדה שעניינה "הגדרת הון מוכר והון נדרש במכשירי הון מורכב", אשר מבקשת להבהיר ולסנכרן הגדרות במונחים "הון נדרש" ו"הון מוכר" עבור חלק מסעיפים בתנאי מכשירי הון שהונפקו בעבר ובפרט סעיפים המתייחסים לנסיבות משהות שבהן יופעלו מנגנוני ספיגת הפסדים (כגון דחיה או ביטול קרן וריבית) וסעיפים המתייחסים לתנאים לפדיון מוקדם. לעיתים, הגדרת מונחים בתנאי המכשירים מפנה להוראות הממונה באופן כללי, ובמקרים אחרים ההגדרה מפנה מפורשות לתקנות ההון המינימאלי.

עם כניסתם לתוקף של חוזר סולבנסי אשר פורסם בחודש יוני 2017, וחוזר שפורסם בחודש מרס 2018, שעניינו "הוראות בדבר הון עצמי לכושר פירעון של מבטח" (להלן – "חוזר הון עצמי לכושר פירעון"), יחושבו ההון העצמי וההון הנדרש של חברות הביטוח על פי חוזרים אלו וכפי שיתוקנו מעת לעת, לפי העניין, ולא על פי תקנות ההון אשר בוטלו. בהתאם לאסדרה האמורה לגבי חברות ביטוח שקיבלו את אישור הממונה לביצוע ביקורת על יישום הוראות חוזר סולבנסי, המונח 'הון נדרש' (לרבות 'הון מינימאלי נדרש' ומונחים דומים) – יפורש בהתאם להגדרת המונח "סף הון מינימאלי (MCR) בחוזר סולבנסי בגבולו העליון כלומר 45% מ-SCR (כשהוא מחושב ללא ההוראות בתקופת הפריסה). כמו כן, המונח 'הון עצמי' (לרבות 'הון מוכר' ומונחים דומים) יפורשו בהתאם להגדרת המונח "הון עצמי" בחוזרי הסולבנסי. לגבי חברות שלא קיבלו את אישור הממונה, המונחים "הון עצמי" ו"הון עצמי נדרש לכושר פירעון" יפורשו בהתאם להגדרתם בחוזר הון עצמי לכושר פירעון.

דירקטיבת Solvency II, כוללת בחינה מקיפה של הסיכונים להם חשופות חברות ביטוח וסטנדרטים לניהולם ומדידתם, והיא מבוססת על שלושה נדבכים: נדבך ראשון כמותי שעניינו יחס כושר פירעון מבוסס סיכון; נדבך שני איכותי, הנוגע לתהליכי בקרה פנימיים, לניהול סיכונים, ממשל תאגידי ולתהליך הערכה עצמי של סיכונים וכושר פירעון (Own Risk and Solvency Assessment – ORSA, להלן: "ORSA"); ונדבך שלישי הנוגע לקידום משמעת שוק, גילוי ודיווח. במסגרת מגמת האסדרה של רשות שוק ההון לסטנדרטיים בינלאומיים. בנוסף, לדרישות השונות הקיימות היום והנעשה בפועל בהיבטים השונים של ניהול סיכונים, בקרה פנימית וממשל תאגידי בחברות ביטוח, נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה על הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון כפי שהערכה זו מיושמת על-ידה. בחודש ינואר 2022, פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחד "דיווח לממונה על שוק ההון", הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן: "התיקון"). בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לתיקון מנורה ביטוח תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, וקשרי גומלין ביניהם, וכן הערכה צופה פני עתיד ותרחישים וניתוחי רגישויות. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2023.

6. הון אנושי

הרכב הדירקטוריון

לפרטים בדבר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ראה סעיף 11 לדוח פרטים נוספים.

7. מימון

החברה איננה נוטלת אשראי למימון פעילותה. החברה מגייסת כתבי התחייבות מעת לעת, המופקדים במנורה מבטחים ביטוח, כפי שפורט בסעיף 1 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר כתבי ההתחייבות ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון.

8. מיסוי

לפרטים ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

9. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ביום 7 בינואר 2007, קיבלה מנורה מבטחים ביטוח אישור מאת הממונה, בכפוף להוראות כל דין, להקים חברה ייעודית לצורך הצעה לציבור של כתבי התחייבות סחירים ולא סחירים, שמנורה מבטחים ביטוח תהא ערבה לפירעונם, בכפוף לכך, שעיסוקה היחיד של החברה הוא גיוס של כתבי התחייבות בערבות מנורה מבטחים ביטוח שיוצעו לציבור, מעת לעת, בתשקיף או בהצעה פרטית, ושכל תמורת ההצעה (להלן: "תמורת כתבי ההתחייבות"), תופקד במנורה מבטחים ביטוח וכן שתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, יחולו על השקעת כספי תמורת כתבי ההתחייבות. כן צוינו באישור הממונה, מגבלות לעניין השקעת תמורת כתבי ההתחייבות על-ידי מנורה מבטחים ביטוח. בנוסף, הכרה בכספי גיוס באמצעות החברה כהון רובד 2 במנורה מבטחים ביטוח כפופה לאישור הממונה.

כאמור בסעיף 1 לעיל, החברה הינה "חברת אגרות חוב" כהגדרת מונח זה בחוק החברות, הכפופה להוראות חוק החברות והתקנות שהוצאו מכוחו לרבות תקנות החברות (הקלות לסוגים מסוימים של חברות איגרות חוב), תשע"ב-2012, וכן להוראות חוק ניירות ערך, לתקנות שהוצאו מכוחו ולהוראות הבורסה לניירות ערך, מכוח היותה "תאגיד מדווח", כמשמעו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, ובשל הנפקת ניירות ערך אשר נרשמו למסחר בבורסה.

בנוסף, החברה כפופה, בין היתר, לחוק יעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, חוק להקלות בשוק ההון ולעידוד הפעילות בו (תיקוני חקיקה), התשע"ד-2014, והחוק לקידום התחרות לצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.

10. הסכמים מהותיים

להלן תיאור של עיקרי ההסכמים המהותיים, אשר החברה צד להם או הייתה צד להם בתקופת דוח זה וממועד היווסדה:

10.1 הסכם עם מנורה מבטחים ביטוח

ביום 29 באפריל 2007, התקשרה החברה בהסכם עם מנורה מבטחים ביטוח, החברה האם, שלפיו החברה תבצע, מעת לעת, הנפקות של כתבי התחייבות מסדרות שונות, עבור מנורה מבטחים ביטוח (להלן: "הסכם מנורה מבטחים ביטוח"), אשר עיקריו כדלקמן:

החברה תפקיד במנורה מבטחים ביטוח את התמורה של כל כתבי ההתחייבות שיונפקו על-ידה כאמור (להלן: "כתבי ההתחייבות"), בפיקדון ו/או פיקדונות נדחים, בתנאי פירעון וריבית זהים לתנאי כתבי ההתחייבות, כפי שיפורטו בשטר הנאמנות שייחתם בין החברה לבין הנאמן על כתבי ההתחייבות (להלן בהתאמה: "שטר הנאמנות" ו- "הנאמן").

הפיקדון ו/או הפיקדונות האמורים יהיו בדרגה שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה ו/או תנפיק מנורה מבטחים ביטוח, ונדחים מפני כל התחייבויותיה האחרות של מנורה מבטחים ביטוח כלפי נושיה וקודמת להתחייבויות מנורה מבטחים ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון ראשוני של מנורה מבטחים ביטוח.

תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות תשמש את מנורה מבטחים ביטוח על-פי שיקול דעתה ובאחריותה ותנהג בה בהתאם להוראות אישור הממונה.

מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמנים למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות כפי שפורטו בשטר הנאמנות של כתבי התחייבות מסדרות ג', ד', ה', ו', ז' ו-ח' לרבות תשלום הקרן, ההצמדה והריבית על-פי תנאי כתבי ההתחייבות, ועל התחייבויות אלו יחולו ההוראות שלהלן:

ביצוע תשלום כלשהו על-ידי מנורה מבטחים ביטוח לבעלי כתבי ההתחייבות, ייחשב כסילוק סכום מקביל מתוך פיקדון החברה במנורה מבטחים ביטוח המתייחס לאותה סדרת כתבי התחייבות.

בכל מקרה שבו ייפדו כתבי ההתחייבות, כולם או מקצתם, בפדיון מוקדם, בין מחמת שפדיון מוקדם יידרש מכוח הנחיות הבורסה ובין מכוח כל הסדר או הסכם שבו תתקשר החברה עם מחזיקי כתבי ההתחייבות, ולרבות מקרים בהם תפדה החברה חלק מכתבי ההתחייבות, יהיו החברה ו/או הנאמנים רשאים לדרוש ממנורה מבטחים ביטוח פירעון מוקדם של סכום מקביל ויחסי של קרן, הפרשי הצמדה וריבית, מתוך הפיקדונות שהופקדו על ידי החברה בידי מנורה מבטחים ביטוח כאמור לעיל.

התחייבותה האמורה של מנורה מבטחים ביטוח למלא אחר כל תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות, אינה ניתנת לביטול או לשינוי מאחר שתלויות בה זכויות צד שלישי, דהיינו: מחזיקי כתבי ההתחייבות.

מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי החברה, לשאת בכל הוצאותיה של החברה, לרבות:

הוצאות הנפקת כתבי ההתחייבות, תשלומים לחתמים, יועצים, הוצאות ניהול, ייעוץ, הפצה, עמלות למוסדיים, שכר טרחת רואי החשבון, עורכי הדין וכיו"ב.

כל הוצאות התפעול השוטף של החברה לרבות הוצאות הביטוח של החברה (כולל הוצאות בגין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה), וכן החזר הוצאות שיפוי לדירקטורים, אם וככל שתהיינה כאלה, בהתאם לכתבי שיפוי שהוצאו ו/או שיוצאו לדירקטורים ונושאי משרה של החברה, בסכום של עד 30 מיליוני דולר ארה"ב בגין אירוע אחד לכלל נושאי המשרה, ועד 25 מיליוני דולר ארה"ב בגין אירוע אחד עבור נושא משרה אחד; הכול – בכפוף לתנאי כתבי השיפוי שאושרו על-ידי החברה.

לפרטים נוספים, ראה באור 12 לדוח הכספי.

10.2 הסכם עם מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ (להלן: "מנורה חיתום")

ביום 1 בינואר 2015, נחתם הסכם מסגרת, בין החברה לבין מנורה חיתום, לפיו החברה תוכל להשתמש, מעת לעת, בשירותי מנורה חיתום בתחומים של ייעוץ וליווי פיננסי לרבות, איתור הזדמנויות רלוונטיות בשווקים, שירותי ייעוץ וליווי בהנפקות הכוללים, בין היתר, שירותי ייעוץ בדבר אופן הנפקת ניירות ערך, בניית מבנה הנפקה ושירותי חיתום ו/או הפצה של ניירות ערך, יצירת קשר עם משקיעים פוטנציאליים, שמירה על קשר עם המשקיעים בשוק ההון וכיו"ב. מכוח הסכם זה, מקבלת החברה שירותי ייעוץ והפצה ממנורה חיתום בקשר עם גיוס כתבי התחייבות מעת לעת.

10.3 הסכם עם הנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ג') של החברה

ביום 2 באפריל 2014, נחתם שטר נאמנות, בין החברה לבין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ג'), שהונפקו על-ידי החברה בחודש אפריל 2014. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

10.4 הסכם עם הנאמן למחזיקי אג"ח סדרה (ד') של החברה

ביום 28 ביוני 2015, נחתם שטר נאמנות, בין החברה לבין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ד'), שהונפקו על-ידי החברה בחודש יוני ובחודש דצמבר 2015. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

10.5 הסכם עם הנאמן למחזיקי אג"ח סדרה (ה') של החברה

ביום 14 בפברואר 2018, נחתם שטר נאמנות, בין החברה לבין משמרת – חברה לשירותי נאמנות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ה'), שהונפקו על-ידי החברה בחודש פברואר 2018. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

10.6 הסכם עם הנאמן למחזיקי אג"ח סדרה (ו') של החברה

ביום 8 בספטמבר 2019, נחתם שטר נאמנות, בין החברה לבין משמרת – חברה לשירותי נאמנות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ו'), שהונפקו על-ידי החברה בחודש ספטמבר 2019. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

10.7 הסכם עם הנאמן למחזיקי אג"ח סדרה (ז') של החברה

ביום 2 בפברואר 2022, נחתם שטר נאמנות, בין החברה לבין משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ז'), שהונפקו על-ידי החברה בחודש פברואר 2022. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

10.8 הסכם עם הנאמן למחזיקי אג"ח סדרה (ח') של החברה

ביום 5 בספטמבר 2023, נחתם שטר נאמנות, בין החברה לבין משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, המשמשת כנאמן למחזיקי אג"ח (סדרה ח'), שהונפקו על-ידי החברה בחודש ספטמבר 2023. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון.

11. גורמי סיכון

החברה אינה חשופה לגורמי סיכון שוק משום שתנאי הנכסים זהים לתנאי ההתחייבויות. הסיכונים התפעוליים אינם מהותיים. הסיכון היחיד המהותי לו חשופה החברה הוא סיכון אשראי של חברת מנורה מבטחים ביטוח. התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ו/או כתבי ההתחייבות (סדרות ג', ד', ה' ו' ו' ז' ו- ח'), שהונפקו על-ידה כאמור בסעיף 1 לעיל, מובטחות במלואן על-ידי התחייבותה של מנורה מבטחים ביטוח לפרוע את התשלומים האמורים. יכולת הפירעון והאיתנות הפיננסית של מנורה מבטחים ביטוח מהווה גורם עיקרי ליכולת הפירעון של אגרות החוב ו/או כתבי ההתחייבות על-ידי החברה. נכון לתאריך הדוח, ולמיטב ידיעת החברה, אין חשש ליכולתה של מנורה מבטחים ביטוח לעמוד בהתחייבויותיה אלה.

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

רון קלמי
מנכ"ל

ארי קלמן
יו"ר הדירקטוריון

רמת גן, 28 במרס, 2024

פרק ב'

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דוח הדירקטוריון שלהלן סוקר את פעילותה של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן: "החברה"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות ניירות ערך").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו והונו העצמי

1.1 תיאור תמציתי של החברה

החברה התאגדה בישראל ביום 7 בפברואר 2007, כחברה פרטית, על-פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

הון המניות של החברה מוחזק במלואו על-ידי מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים ביטוח"), שהינה חברה בת של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

החברה הנפיקה עד למועד פרסום הדוח, שמונה סדרות אג"ח (סדרה א' - ח'), על פי תשקיף ובדרך של הקצאה פרטית, סחירות ושאינן סחירות, לפי העניין, אשר תמורתן הופקדה במנורה מבטחים ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח. יצוין כי סדרות א' ו-ב' נפרעו במהלך השנים 2021 ו-2022. לפרטים נוספים אודות הסדרות שהנפיקה החברה, לרבות דירוגן, ראה סעיף 1 לדוח תיאור עסקי התאגיד וכן סעיפים 1.2.3 ו-7 להלן.

1.2 אירועים בתקופת הדוח

1.2.1 מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה (להלן: "מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה"). על רקע מלחמת "חרבות ברזל" חלו ירידות שיערים בשוקי ההון בישראל (הן בשערי המניות והן בשערי האג"ח) אשר התמתנו בחודש נובמבר 2023 ואף שינו מגמה לעליות שיערים במהלך חודש דצמבר 2023. לפרטים נוספים ראו ביאור וב' בדוח הכספי.

1.2.2 אסיפה כללית שנתית ומיוחדת

בחודשים מרס ומאי 2023, התקיימה בחברה אסיפה שנתית ומיוחדת שעל סדר יומה: דיון בדוחות הכספיים לשנים 2021 ו-2022, אישור מינוי מחדש של רואה החשבון המבקר של החברה והסמכת הדירקטוריון לקבוע את שכרו, חידוש מינויים של הדירקטורים המכהנים וחידוש פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לשנת 2023.

1.2.3 אישור דירוג

בחודש מאי 2023, פרסמה חברת מידרוג דוח מעקב של החברה האם לפיו דירוג החברה האם ודירוג כתבי ההתחייבות שהונפקו על ידי ועל ידי החברה, יישארו על כנם. בהתאם דירוג החברה האם הינו Aa1 באופק יציב, דירוג כתבי ההתחייבות בהון המשני והשלישוני הינו Aa2 באופק יציב ודירוג כתבי ההתחייבות בהון המשני המורכב הינו Aa3 באופק יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2023 (אסמכתא 01-057261-2023).

1.2.4 הארכת תשקיף מדף של החברה

ביום 23 באוגוסט 2023, אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף המדף של החברה, אשר פורסם ביום 30 באוגוסט 2021, לשנה נוספת. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 23 באוגוסט 2023 (אסמכתא: 01-078991-2023).

1.2.5 הנפקת סדרה ח'

בחודש ספטמבר 2023, הנפיקה החברה 300 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ח') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, נושאי ריבית שנתית של 5.28%.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 ביולי 2036. הריבית בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2024 ועד לשנת 2036 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 1 בינואר 2024. דירוג אגרות החוב (סדרה ח') שנערך על ידי מידרוג הינו Aa3.

תמורת ההנפקה הועברה למנורה מבטחים ביטוח כהון רובד 2. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 בספטמבר 2023 (אסמכתא: 01-104514-2023).

1.3 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

לפרטים בדבר שוק ההון – התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית ראה סעיף 5.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מצב כספי

הנכסים השוטפים של החברה מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2023, לסך של 314,059 אלפי ש"ח, אשר מתוכם 299,617 אלפי ש"ח חלויות שוטפות בגין פיקדון נדחה מהחברה האם, לעומת סך של 20,585 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. יתרת הוצאות ההנפקה של כתבי ההתחייבות וההחזר ממנורה מבטחים ביטוח בהתאם להסכם כמפורט בסעיף 10.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד, שהסתכמו ב- 10,117 אלפי ש"ח, קוזזו מכתבי ההתחייבות ומהפיקדון הנדחה בגין כל אחת מהסדרות. יתרת הנכסים הבלתי שוטפים מסתכמת ליום 31 בדצמבר 2023 לסך של 1,503,244 אלפי ש"ח, אשר מתוכם 1,502,479 אלפי ש"ח מהווים פיקדונות נדחים בחברה האם, לעומת נכסים בלתי שוטפים בסך של 1,496,504 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, אשר מתוכם 1,495,852 אלפי ש"ח מהווים פיקדונות נדחים בחברה האם.

ההתחייבויות השוטפות של החברה מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2023, לסך של 314,310 אלפי ש"ח, אשר מתוכם 299,869 אלפי ש"ח חלויות שוטפות בגין כתבי התחייבות. לעומת סך של 20,584 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. התחייבויות לזמן ארוך של החברה בגין כתבי התחייבות (סדרה ג', ד', ה', ו', ז ו- ח'),

מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2023, לסך של 1,504,465 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,497,757 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

העלייה בהתחייבויות ובנכסים של החברה נובעת בעיקרה מגיוס כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח') בסך של כ- 300 מיליוני ש"ח. ההפרש בין כתבי ההתחייבות הנדחים לבין הפיקדונות הנדחים נכון לתאריך הדוח, בסך של כ- 2,238 אלפי ש"ח, נובע מהפרשה להפסדי אשראי.

2.1 תוצאות הפעילות

על פי הסכם של החברה עם מנורה מבטחים ביטוח, ההוצאות השוטפות של החברה מכוסות על ידי מנורה מבטחים ביטוח. בתקופת הדוח נרשמו בחברה הכנסות מימון בסך של 62,630 אלפי ש"ח והחזר הוצאות בסך של 318 אלפי ש"ח. מנגד נרשמו הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 318 אלפי ש"ח והוצאות מימון בסך של 62,630 אלפי ש"ח. בשנת 2022 נרשמו הכנסות מימון בסך של 57,514 אלפי ש"ח והחזר הוצאות בסך של 429 אלפי ש"ח, ומנגד הוצאות מימון בסך 57,514 וכן הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 429 אלפי ש"ח. בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד לפני מס בסך 333 אלפי ש"ח עקב עדכון ההפרשה לכשל אשראי על הפיקדונות הנדחים לעומת רווח לפני מס בסך של 930 אלפי ש"ח אשתקד עקב עדכון ההפרשה לכשל אשראי על הפיקדונות הנדחים.

להלן תמצית תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח			
57,965	57,514	62,630	הכנסות מימון
342	429	318	החזר הוצאות מחברה אם
(57,965)	(57,514)	(62,630)	הוצאות מימון
(342)	(429)	(318)	הוצאות הנהלה וכלליות
2,129	930	(333)	שינוי בהפרשה לכשל אשראי בגין פקדונות נדחים
2,129	930	(333)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
728	318	(113)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
1,401	612	(220)	רווח נקי (הפסד)

2.2 נזילות ומקורות המימון

החברה אינה נוטלת אשראי למימון פעילותה השוטפת, למעט פעילות מימון לחברה האם, כפי שפורט בסעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד. בהתאם לאמור לעיל, תזרים המזומנים מפעילות השקעה מתקזז מול תזרים המזומנים מפעילות המימון.

3. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

3.1 ניהול הסיכונים בחברה

בתקופת הדוח, שימשה ה"ה רותי כהן-יהודיוף, כאחראית לניהול הסיכונים של החברה, במסגרת תפקידה כאחראית לניהול הסיכונים במנורה מבטחים ביטוח. יצוין, כי גב' כהן-יהודיוף הינה בעלת תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה ותואר שני במנהל עסקים MBA, שניהם מהאוניברסיטה העברית, וכן הסמכה של FRM (Financial Risk Manager), מטעם ארגון GARP העולמי והינה עובדת בחברת האם, מנורה מבטחים ביטוח, מזה 14 שנים.

היות וכל הסכומים מתמורת כתבי ההתחייבות שהונפקו, מופקדים במנורה מבטחים ביטוח, בתנאים דומים לתנאי כתבי ההתחייבות, אין החברה חשופה לסיכוני שוק מהותיים, והיא לא נדרשת לנקוט באסטרטגיות הגנה מפני חשיפה לסיכוני שוק לרבות אימוץ מדיניות ניהול סיכוני שוק.

3.2 דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2023:

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	לא צמוד	צמוד למדד	
אלפי ש"ח				
1	-	1	-	מזומנים ושווי מזומנים
14,441	72	12,486	1,883	חייבים ויתרות חובה
299,617	-	299,617	-	חלויות שוטפות פיקדונות נדחים
1,502,479	-	1,275,526	226,953	פיקדונות נדחים
765	765	-	-	מסים נדחים
1,817,303	837	1,587,630	228,836	סה"כ נכסים
23	-	23	-	חברה אם - חשבון שוטף
14,418	-	12,535	1,883	זכאים ויתרות זכות
299,869	-	299,869	-	חלויות שוטפות כתבי התחייבות
1,504,465	-	1,277,211	227,254	כתבי התחייבות
1,818,775	-	1,589,638	229,137	סה"כ התחייבויות
(1,472)	837	(2,008)	(301)	נכסים בניכוי התחייבויות

3.3 מבחני רגישות

הואיל וכל שינוי בתנאי ההנפקה של כתבי ההתחייבות, מגובה במלואו בכתבי התחייבות שהנפיקה מנורה מבטחים ביטוח לחברה, בתנאים אלה, לא מובאים בדוח זה ניתוחי רגישות.

4. היבטי ממשל תאגידי

4.1 דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, קבע דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי של דירקטורים הנדרשים להיות בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו שניים.

נכון למועד דוח זה מכהנים בדירקטוריון החברה שלושה דירקטורים: ה"ה ארי קלמן, יהודה בן אסאייג ושי קומפל אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית פיננסית כהגדרתה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הכשירות").

לפרטים בדבר השכלתם וניסיונם של הדירקטורים האמורים ראה סעיף 11 לדוח פרטים נוספים על התאגיד.

4.2 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

דירקטוריון החברה מונה שלושה דירקטורים, אשר כחלק מתפקידם אחראים על בקרת-העל בחברה. במסגרת תפקידם דנים הדירקטורים בנושאים הנוגעים לדוחות הכספיים של החברה, ובכלל זה, חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, נאותות הדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים, מקבלים הדירקטורים את הדוחות הכספיים לפני ישיבת הדירקטוריון לצורך עיון והפניית שאלות למנכ"ל וחשבת החברה. במידה ומדובר בנושא מהותי, מתקיים דיון מקדים לפני התכנסות הדירקטוריון, בעיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים בפרט ועל החברה בכלל. בדיון המקדים נשמעת עמדת רואה החשבון המבקר, במידת הצורך, ולאחר מכן נקבעת העמדה שמיושמת בדוחות הכספיים.

בישיבת דירקטוריון החברה, שהתקיימה ביום 28 במרס 2024, בה אושרו הדוחות הכספיים התקופתיים של החברה לשנת 2023, השתתפו כל הדירקטורים המכהנים בחברה וכן נכחו מנכ"ל החברה, חשבת החברה, נציגת מזכירות החברה ורואי החשבון המבקרים.

4.3 תגמולים לנושאי משרה

לפרטים אודות תגמולים לנושאי משרה ראה סעיף 4 לדוח פרטים נוספים על התאגיד.

4.4 גילוי בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בתאגיד

נכון למועד הדוח, לא אימצה החברה בתקנונה הוראה בדבר דירקטורים בלתי תלויים.

4.5 גילוי בדבר המבקרת הפנימית

החברה הינה חברה בבעלות מלאה של מנורה מבטחים ביטוח, ותחום פעילותה היחיד הינו גיוס מקורות מימון בישראל עבור מנורה מבטחים ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות), של אגרות חוב וכתבי התחייבות. תכנית העבודה של הביקורת הפנימית מתבצעת אחת לשנתיים. נוכח תחום פעילותה המצומצם של החברה, מרבית משאבי הביקורת מושקעים בחברה האם, והביקורת בחברה, שיוטית באופייה.

ביום 7 במרס 2013, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של ה"ה אתי הירשמן, רו"ח, למבקרת פנים בחברה, בתוקף ממועד קבלת ההחלטה, וזאת בהתבסס, בין היתר, על הכשרתה, כישוריה וניסיונה הרלבנטיים של הגב' הירשמן, התואמים את דרישות התפקיד, בהתחשב באופי והיקף הפעילות של החברה.

גמולה של המבקרת הפנימית משולם לה על ידי מנורה מבטחים החזקות. יצוין, כי הגב' הירשמן, מכהנת במקביל כמבקרת פנימית במנורה מבטחים ביטוח, מנורה מבטחים פנסיה וגמל ובחברות נוספות בקבוצה.

המבקרת הפנימית עמדה בכל התנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובהוראות סעיף 8 לחוק האמור וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות.

למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית איננה מחזיקה ו/או לא החזיקה, בתקופה הרלבנטית, בניירות ערך של החברה¹, וכן אין לה קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר הדירקטוריון.

הביקורת מבוצעת ונערכת על פי התקנים המקצועיים ובהתאם להנחיות מקצועיות של הלשכה הבינלאומית של המבקרים הפנימיים (IIA) אשר אומצו על ידי IIA ישראל - איגוד המבקרים הפנימיים בישראל, וכן בהתאם להוראות הדין הרלבנטיות לחברה.

למבקרת הפנימית גישה חופשית לכל מקור מידע, לרבות למסמכים, למאגר רגיל או ממוחשב ולנתונים כספיים.

להערכת הדירקטוריון, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקרת הפנימית סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

דוחות הביקורת של המבקרת הפנימית מוגשים בכתב, לאחר שמתקיימים דיונים עם המבוקרים על טיטות דוחות הביקורת. הדוחות מובאים לעיון יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל ולאחר מכן מובאים לדיון בדירקטוריון.

לפרטים נוספים בדבר השכלתה וניסיונה של המבקרת הפנימית בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך, ראה סעיף 12 לדוח פרטים נוספים על התאגיד.

¹ במסגרת תכנית תגמול בקבוצת מנורה מבטחים החזקות בע"מ, קיבלה מבקרת הפנים אופציות הניתנות למימוש למניות מנורה מבטחים החזקות בע"מ.

5. שכר רואה חשבון מבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון, המכהנים בתפקידם החל מיום הקמת החברה, בשנת 2007.

להלן פירוט בדבר התשלומים אשר שולמו לרואה החשבון המבקר של החברה. יצוין, כי מעבר לשכר בגין שירותי ביקורת, לרבות ביקורת לצורך מתן חוות דעת על הבקרה הפנימית לדיווח כספי, לא ניתנו שירותים אחרים על ידי רואה החשבון המבקר.

בגין שנת 2022	בגין שנת 2023	
שכר באלפי ש"ח (לא כולל מע"מ)	שכר באלפי ש"ח (לא כולל מע"מ)	
20	20	שכר ושעות עבודה בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס

הדירקטוריון (בהסמכת האסיפה הכללית) מאשר את שכרו של רואה החשבון המבקר לאחר שבחן את היקף העבודה הצפוי של רואה החשבון המבקר וכן בהתאם לסעיפים 165 ו-167 לחוק החברות.

6. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

6.1 אומדנים חשבונאיים קריטיים

בקביעת ערכם של הנתונים בדוחות הכספיים, החברה לא השתמשה באומדנים חשבונאיים קריטיים, המתבססים על הנחות הכרוכות באי וודאות משמעותית במיוחד או ששינוי סביר בהם עשוי להיות בעל השפעה מהותית במיוחד על הצגת המצב הפיננסי ותוצאות הפעילות.

7. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

7.1 גילוי בדבר כתבי ההתחייבות של התאגיד

בחודש אפריל 2014, הנפיקה החברה 203 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בדרך של הקצאה פרטית של כתבי התחייבות נדחים. תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה ג'), הופקדה במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (כהון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

בחודש יוני 2015, הנפיקה החברה, על פי תשקיף, כתבי התחייבות (סדרה ד'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד, בערך נקוב כולל של 252 מיליוני ש"ח וכן ביצעה, בחודש דצמבר 2015, הנפקה נוספת של כתבי ההתחייבות נדחים (סדרה ד'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד, בערך נקוב כולל של 48 מיליוני ש"ח נוספים בדרך של הרחבת הסדרה האמורה, אשר הופקדו במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (הון שלישוני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

בחודש פברואר 2018, הנפיקה החברה, על פי תשקיף, כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד, בערך נקוב כולל של 254 מיליוני ש"ח, וכן ביצעה, בחודש דצמבר 2020, הנפקה נוספת של כתבי ההתחייבות נדחים (סדרה ה'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.ג. כל

אחד, בערך נקוב כולל של 50 מיליוני ש"ח נוספים על דרך של הרחבת הסדרה האמורה, אשר הופקדו במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

בחודש ספטמבר 2019, הנפיקה החברה, על פי תשקיף, כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו'), רשומים על שם בני 1 ש"ח ע.נ. כל אחד, בערך נקוב כולל של 300 מיליוני ש"ח, אשר הופקדו במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

בחודש פברואר 2022, הנפיקה החברה על פי תשקיף כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז'), רשומים על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א. כל אחד, בערך נקוב כולל של 279 מיליוני ש"ח, אשר הופקדו במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

בחודש דצמבר 2022, הרחיבה החברה בסל של כ- 100 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ז') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א בדרך של הקצאה פרטית למשקיעים כשירים. אשר הופקדו במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

בחודש ספטמבר 2023, הנפיקה החברה על פי תשקיף כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח'), רשומים על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א. כל אחד, בערך נקוב כולל של 300 מיליוני ש"ח, אשר הופקדו במנורה מבטחים ביטוח, כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח.

לפרטים נוספים בקשר לכתבי התחייבות הנדחים הנ"ל, ראו סעיף 1 לפרק תיאור עסקי התאגיד ובאור 7 לדוח הכספי.

פרטים בדבר כתבי ההתחייבות שבמחזור הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות החוב סדרה (ג'), אשר הונפקו בהנפקה פרטית ביום 2 באפריל 2014	אגרות החוב סדרה (ד'), אשר הונפקו על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015, וכן בהצעה פרטית במסגרת הרחבת סדרה מיום 15 בדצמבר 2015	אגרות חוב סדרה (ה') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 14 בפברואר 2018, שפורסם על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015 וכן במסגרת הרחבה מיום 23 בדצמבר 2020	אגרות חוב סדרה (ו') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 10 בספטמבר 2019	אגרת חוב סדרה (ז') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2022, וכן במסגרת הרחבה מיום 12 בדצמבר 2022	אגרות חוב סדרה (ח') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2023
השווי הנקוב במועד ההנפקה, באלפי ש"ח	203,000	252,255	253,880	300,000	279,420	300,000
שווי נקוב במועד ההרחבה, באלפי ש"ח	-	47,745	50,000	-	113,122	-
השווי הנקוב ליום 31 בדצמבר 2023, באלפי ש"ח	203,000	300,000	303,880	300,000	392,542	300,000
השווי הנקוב ליום 31 בדצמבר 2023, משוערך לפי תנאי ההצמדה, באלפי ש"ח	227,482	300,000	303,880	300,000	392,542	300,000
הריבית שנצברה עד ליום 31 בדצמבר 2023, באלפי ש"ח	1,883	6,150	-	1,388	-	4,948

פרטים בדבר כתבי ההתחייבות שבמחזור הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות החוב סדרה (ג'), אשר הונפקו בהנפקה פרטית ביום 2 באפריל 2014	אגרות החוב סדרה (ד'), אשר הונפקו על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015, וכן בהצעה פרטית במסגרת הרחבת סדרה מיום 15 בדצמבר 2015	אגרות חוב סדרה (ה') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 14 בפברואר 2018, שפורסם על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015 וכן במסגרת הרחבה מיום 23 בדצמבר 2020	אגרות חוב סדרה (ו') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 10 בספטמבר 2019	אגרת חוב סדרה (ז') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2022, וכן במסגרת הרחבה מיום 12 בדצמבר 2022	אגרות חוב סדרה (ח') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2023
שווי כפי שנרשם בדוחות הכספיים בניכוי יתרת הוצאות הנפקה נדחות ובתוספת (בניכוי) יתרת פרמיה (יתרת ניכיון), באלפי ש"ח	227,252	299,869	305,182	298,664	376,944	296,423
שווי בורסאי, באלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2023	-	298,470	286,599	284,670	348,656	303,600

פרטים בדבר כתבי ההתחייבות שבמחזור הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות החוב סדרה (ג'), אשר הונפקו בהנפקה פרטית ביום 2 באפריל 2014	אגרות החוב סדרה (ד'), אשר הונפקו על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015, וכן בהצעה פרטית במסגרת הרחבת סדרה מיום 15 בדצמבר 2015	אגרות חוב סדרה (ה') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 14 בפברואר 2018, שפורסם על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015 וכן במסגרת הרחבה מיום 23 בדצמבר 2020	אגרות חוב סדרה (ו') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 10 בספטמבר 2019	אגרת חוב סדרה (ז') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2022, וכן במסגרת הרחבה מיום 12 בדצמבר 2022	אגרות חוב סדרה (ח') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2023
סוג ריבית ושיעור הריבית	שנתית קבועה, 3.3%. אך ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות על הריבית אותה נושאות כתבי ההתחייבות באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה ("הריבית המעודכנת"). תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.94%	שנתית קבועה, 4.1%. אך ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות נדחים על הריבית אותה נושאות כתבי ההתחייבות נדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפירעון בפועל), שתהא בשיעור של 30% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה ("הריבית המעודכנת"). תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.522%	שנתית קבועה, 3.43%. אך ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של אגרות החוב (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי ("תוספת הריבית") תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.681%	שנתית קבועה, 1.84%. אך ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של אגרות החוב (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי ("תוספת הריבית") תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.479%	שנתית קבועה, 2.98%. אך ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של אגרות החוב (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי ("תוספת הריבית") תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.74%	שנתית קבועה, 5.28%. אך ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם כאמור להלן, תשולם תוספת ריבית למחזיקי אגרות החוב על הריבית אותה נושאות אגרות החוב באותה עת, ממועד הפדיון הקובע לתוספת ריבית ועד למועד הפירעון בפועל של אגרות החוב (בין בפדיון מוקדם ובין במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי ("תוספת הריבית") תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.7%

פרטים בדבר כתבי ההתחייבות שבמחזור הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות החוב סדרה (ג'), אשר הונפקו בהנפקה פרטית ביום 2 באפריל 2014	אגרות החוב סדרה (ד'), אשר הונפקו על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015, וכן בהצעה פרטית במסגרת הרחבת סדרה מיום 15 בדצמבר 2015	אגרות חוב סדרה (ה') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 14 בפברואר 2018, שפורסם על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015 וכן במסגרת הרחבה מיום 23 בדצמבר 2020	אגרות חוב סדרה (ו') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 10 בספטמבר 2019	אגרת חוב סדרה (ז') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2022, וכן במסגרת הרחבה מיום 12 בדצמבר 2022	אגרות חוב סדרה (ח') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2023
מועדי תשלום הקרן	בתשלום אחד, ביום 1 באוקטובר 2030	בתשלום אחד, ביום 1 ביולי 2027	בתשלום אחד, ביום 30 ביוני 2032	בתשלום אחד, ביום 30 בספטמבר 2030	בתשלום אחד, ביום 31 בדצמבר 2033	בתשלום אחד, ביום 1 ביולי 2036
מועדי תשלום הריבית	בשני תשלומים חצי שנתיים - בימים 1 באפריל ו-1 באוקטובר, של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2015 ועד לשנת 2030 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 1 באוקטובר, 2014	בשני תשלומים חצי שנתיים - בימים 1 בינואר ו-1 ביולי, של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2016 ועד לשנת 2027 (כולל) למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 1 בינואר, 2016	בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2018-2032 (עד חודש יוני 2032) וזאת בעד התקופה המתחילה במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום הריבית הנוכחי. למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 30 ביוני 2018	בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2020-2030 (עד חודש ספטמבר 2032) וזאת בעד התקופה המתחילה במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום הריבית הנוכחי. למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 31 במרס 2020	בשני תשלומים חצי שנתיים, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית בין השנים 2030- 2022 (עד חודש דצמבר 2033) וזאת בעד התקופה המתחילה במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד התשלום הריבית הנוכחי. למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 30 ביוני 2022	בשני תשלומים חצי שנתיים - בימים 1 בינואר ו-1 ביולי, של כל שנה קלנדרית, בין השנים 2033-2024 (עד חודש יולי 2036) למעט הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 1 בינואר, 2024
בסיס ההצמדה ותנאיה	קרן אגרות החוב והריבית בגינה תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד

פרטים בדבר כתבי ההתחייבות שבמחזור הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות החוב סדרה (ג'), אשר הונפקו בהנפקה פרטית ביום 2 באפריל 2014	אגרות החוב סדרה (ד'), אשר הונפקו על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015, וכן בהצעה פרטית במסגרת הרחבת סדרה מיום 15 בדצמבר 2015	אגרות חוב סדרה (ה'), אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 14 בפברואר 2018, שפורסם על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015 וכן במסגרת הרחבה מיום 23 בדצמבר 2020	אגרות חוב סדרה (ו'), אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 10 בספטמבר 2019	אגרת חוב סדרה (ז'), אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2022, וכן במסגרת הרחבה מיום 12 בדצמבר 2022	אגרות חוב סדרה (ח') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2023
האם כתבי ההתחייבות ניתנות להמרה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
זכות תאגיד לבצע פדיון מוקדם	לחברה אפשרות לפדיון מוקדם ביום 1 באוקטובר, 2027, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות	לחברה אפשרות לבצע פדיון מוקדם ביום 1 ביולי, 2024, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות	לחברה אפשרות לבצע פדיון מוקדם ביום 30 ביוני, 2029, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות	לחברה אפשרות לבצע פדיון מוקדם ביום 30 בספטמבר, 2026, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות	לחברה אפשרות לבצע פדיון מוקדם ביום 31 בדצמבר, 2030, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות	לחברה אפשרות לבצע פדיון מוקדם ביום 1 ביולי, 2033, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות
האם ניתנה ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד על פי שטר הנאמנות	לא	לא	לא	לא	לא	לא
הסדרה מהותית לחברה	כן	כן	כן	כן	כן	כן
נכסים משועבדים	אין	אין	אין	אין	אין	אין

פרטים בדבר כתבי ההתחייבות שבמחזור הסדרה ומועד ההנפקה	אגרות החוב סדרה (ג'), אשר הונפקו בהנפקה פרטית ביום 2 באפריל 2014	אגרות החוב סדרה (ד'), אשר הונפקו על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015, וכן בהצעה פרטית במסגרת הרחבת סדרה מיום 15 בדצמבר 2015	אגרות חוב סדרה (ה'), אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 14 בפברואר 2018, שפורסם על פי תשקיף מתאריך 28 במאי 2015 וכן במסגרת הרחבה מיום 23 בדצמבר 2020	אגרות חוב סדרה (ו'), אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 10 בספטמבר 2019	אגרת חוב סדרה (ז'), אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2022, וכן במסגרת הרחבה מיום 12 בדצמבר 2022	אגרות חוב סדרה (ח') אשר הונפקו על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בספטמבר 2023
שונות	מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות. כאמור בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), יידחו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בשטר	מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות. כאמור בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), לא ישולמו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר	מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות. כאמור בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה'), לא ישולמו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר	מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות. כאמור בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), לא ישולמו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר	מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות. כאמור בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז'), לא ישולמו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר	מנורה מבטחים ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של כתבי ההתחייבות. כאמור בשטר הנאמנות, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח'), לא ישולמו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות" כהגדרתן בשטר

7.2 הנאמן ושטר הנאמנות

אגרות החוב סדרה (ג')

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג'), הינו רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, אשר עיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות (להלן, בס"ק זה: "הנאמן"). האחראית מטעם הנאמן על כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה של הינה ה"ה מיכל אבטליון-ראשוני, עו"ד, מנכ"ל משותף.

להלן פרטי ההתקשרות עם הנאמן: רח' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007, טלפון 03-6389200; פקס' 03-6389222; דוא"ל: trust@rpn.co.il.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות, אשר נחתם בין החברה לבין הנאמן לסדרה ג', ביום 2 באפריל, 2014, מצוי במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בו, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה, היא עומדת בכל הוראות שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן לסדרה ג' בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), לפירעון מיידי. כמו כן, לא התקבלו בקשות מהנאמן לסדרה ג' לכינוס אסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), או לביצוע פעולות שונות בקשר עם כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג').

אגרות החוב סדרה (ד')

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ד'), הינו רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, אשר עיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות (להלן, בס"ק זה: "הנאמן"). האחראית מטעם הנאמן על כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה של הינה ה"ה מיכל אבטליון-ראשוני, עו"ד, מנכ"ל משותף.

להלן פרטי ההתקשרות עם הנאמן: רח' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007, טלפון 03-6389200; פקס' 03-6389222; דוא"ל: trust@rpn.co.il.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות, אשר נחתם בין החברה לבין הנאמן לסדרה ד', ביום 28 ביוני, 2015, מצוי במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בו, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה, היא עומדת בכל הוראות שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), לפירעון מיידי. כמו כן, לא התקבלו בקשות מהנאמן לכינוס אסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), או לביצוע פעולות שונות בקשר עם כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד').

אגרות החוב סדרה (ה')

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ה'), הינו משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ (להלן: "משמרת"), אשר עיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות (להלן, בס"ק זה: "הנאמן"). האחראית מטעם הנאמן על כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה של הינה ה"ה רמי סבטי, סמנכ"ל.

להלן פרטי ההתקשרות עם הנאמן: רחוב מנחם בגין 48-46, תל אביב 6618001, טלפון: 03-6374354; פקס: 03-6374344; דוא"ל: Office@mtrust.co.il.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות, אשר נחתם בין החברה לבין הנאמן לסדרה ה', ביום 14 בפברואר 2018, מצוי במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בו, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה, היא עומדת בכל הוראות שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה'), לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה'), לפירעון מיידי. כמו כן, לא התקבלו בקשות מהנאמן לכינוס אסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה'), או לביצוע פעולות שונות בקשר עם כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה').

אגרות החוב סדרה (ו')

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ו'), הינו משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ (להלן: "משמרת"), אשר עיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות (להלן, בס"ק זה: "הנאמן"). האחראי מטעם הנאמן על כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה של הינה ה"ה ר"ח רמי סבטי, סמנכ"ל.

להלן פרטי ההתקשרות עם הנאמן: רחוב מנחם בגין 46-48, תל אביב 6618001, טלפון: 03-6374354; פקס: 03-6374344; דוא"ל: Office@mtrust.co.il.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות, אשר נחתם בין החברה לבין הנאמן לסדרה ו', ביום 8 בספטמבר 2019, מצוי במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בו, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה, היא עומדת בכל הוראות שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), לפירעון מיידי. כמו כן, לא התקבלו בקשות מהנאמן לכינוס אסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), או לביצוע פעולות שונות בקשר עם כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו').

אגרות חוב סדרה (ז')

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ז'), הינו משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ (להלן: "משמרת"), אשר עיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות (להלן, בס"ק זה: "הנאמן"). האחראי מטעם הנאמן על כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה של הינה ה"ה ר"ח רמי סבטי, סמנכ"ל.

להלן פרטי ההתקשרות עם הנאמן: רחוב מנחם בגין 46-48, תל אביב 6618001, טלפון: 03-6374354; פקס: 03-6374344; דוא"ל: Office@mtrust.co.il.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות, אשר נחתם בין החברה לבין הנאמן לסדרה ז', ביום 2 בפברואר 2022, מצוי במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בו, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה, היא עומדת בכל הוראות שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז'), לפירעון מיידי. כמו כן, לא התקבלו בקשות מהנאמן לכינוס אסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז'), או לביצוע פעולות שונות בקשר עם כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז').

אגרות חוב סדרה (ח')

הנאמן לאגרות החוב (סדרה ח'), הינו משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ (להלן: "משמרת"), אשר עיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות (להלן, בס"ק זה: "הנאמן"). האחראי מטעם הנאמן על כתבי ההתחייבות הנדחים של החברה של הינה ה"ה ר"ח רמי סבטי, סמנכ"ל.

להלן פרטי ההתקשרות עם הנאמן: רחוב מנחם בגין 48-46, תל אביב 6618001, טלפון: 03-6374354; פקס: 03-6374344; דוא"ל: Office@mtrust.co.il.

נוסחו המלא של שטר הנאמנות, אשר נחתם בין החברה לבין הנאמן לסדרה ח', ביום 5 בספטמבר 2023, מצוי במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בו, בתיאום מראש, בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות.

למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה, היא עומדת בכל הוראות שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח'), לפירעון מיידי. כמו כן, לא התקבלו בקשות מהנאמן לכינוס אסיפות מחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח'), או לביצוע פעולות שונות בקשר עם כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח').

7.3 דירוג אגרות החוב וכתבי ההתחייבות

כתבי ההתחייבות (ח')	כתבי ההתחייבות (ז')	כתבי ההתחייבות (ו')	כתבי ההתחייבות (ה')	כתבי ההתחייבות (ד')	כתבי ההתחייבות (ג')	
מידרוג	מידרוג	מידרוג	מידרוג	מידרוג	מידרוג	החברה המדרגת
Aa3 באופק יציב (מחודש ספטמבר 2023)	A1 באופק יציב (מחודש פברואר 2022)	A1 באופק יציב (מחודש ספטמבר 2019)	A1 באופק יציב (מחודש פברואר 2018)	Aa3 באופק יציב (מחודש יוני 2015)	A1 באופק יציב (מחודש אפריל 2014)	דירוג במועד ההנפקה
Aa3 באופק יציב	Aa3 באופק יציב	Aa3 באופק יציב	Aa3 באופק יציב	Aa2 באופק יציב	Aa3 באופק יציב	דירוג נוכחי ²
-	1. 02/22 A1 (יציב); 2. 05/23 Aa3 (יציב);	1. 09/19 A1 (יציב); 2. 05/23 Aa3 (יציב);	1. 02/18 A1 (יציב); 2. 05/23 Aa3 (יציב);	1. 06/15 Aa3 (יציב); 2. 05/23 Aa2 (יציב);	1. 04/14 A1 (יציב); 2. 05/23 Aa3 (יציב);	דירוגים נוספים מאז מועד ההנפקה ועד לתאריך הדירוג הנוכחי

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

רון קלמי
מנכ"ל

ארי קלמן
יו"ר הדירקטוריון

רמת גן, 28 במרס, 2024

פרק ג'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפני תקנה 9ב(א)

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 9ב(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. רן קלמי, מנכ"ל.

2. רונית ברהום, חשבת החברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה את רכיבי הבקרה הבאים: בקורות ברמת החברה (Entity Level Controls); בקורות על תהליך עריכת הדוחות וסגירתם, לרבות בקורות לעניין הנפקת כתבי התחייבות ובקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC).

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2023 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - "התאגיד") לשנת 2023 (להלן - "הדוחות");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד ולדירקטוריון, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רמת גן, 28 במרץ 2024.

רן קלמי, מנכ"ל

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רונית ברהום, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע הכספי האחר הכלול בדוחות של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - "התאגיד") לשנת 2023 (להלן - "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד ולדירקטוריון, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות, מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רמת גן, 28 במרס 2024.

רונית ברהום, חשבת החברה

פרק ד'

דוחות כספיים

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2023

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-29	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2023. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסובך בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע (2) בקורות על תהליך הנפקת כתבי התחייבות נדחים והשקעה בפקדונות נדחים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ - החברה האם (להלן - רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו נחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2023.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2023, 2022 ו-2021, והדוח שלנו, מיום 28 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו- 2023 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2023, 2022 ו- 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו- 2022 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2023, 2022 ו- 2021, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	אלפי ש"ח		
91	1			<u>נכסים שוטפים</u>
20,494	14,441	4		מזומנים ושווי מזומנים
-	299,617	5		חייבים ויתרות חובה
				חלויות שוטפות - פקדון נדחה
20,585	314,059			
1,495,852	1,502,479	5		<u>נכסים לא שוטפים</u>
652	765	10		פקדונות נדחים בחברה האם
				מסים נדחים
1,496,504	1,503,244			
1,517,089	1,817,303			
119	23	3		<u>התחייבויות שוטפות</u>
20,465	14,418	6		חברה אם - חשבון שוטף
-	299,869	7		זכאים ויתרות זכות
				חלויות שוטפות - כתבי התחייבות נדחים
20,584	314,310			
1,497,757	1,504,465	7		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
(1,252)	(1,472)	8		כתבי התחייבות נדחים
1,517,089	1,817,303			<u>גרעון בהון</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

28 במרס, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	ארי קלמן	רן קלמי	רונית ברהום
	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	חשבת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
הכנסות				
57,965	57,514	62,630		הכנסות מימון
342	429	318		החזר הוצאות מהחברה האם
58,307	57,943	62,948		
הוצאות				
57,965	57,514	62,630		הוצאות מימון
(2,129)	(930)	333	5	שינוי בהפרשה לכשל אשראי בגין פקדונות נדחים
342	429	318	9	הוצאות הנהלה וכלליות
56,178	57,013	63,281		
2,129	930	(333)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
728	318	(113)	10	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,401	612	(220)		רווח (הפסד)
-	-	-		רווח כולל אחר
1,401	612	(220)		סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סה"כ	
1	(3,266)	(3,265)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
-	1,401	1,401	סך הכל רווח כולל
1	(1,865)	(1,864)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
-	612	612	סך הכל רווח כולל
1	(1,253)	(1,252)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
-	(220)	(220)	סך הכל הפסד כולל
1	(1,473)	(1,472)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
1,401	612	(220)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> רווח (הפסד)
(2,129)	(930)	333	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
728	318	(113)	שינוי בהפרשה לכשל אשראי בגין פקדונות נדחים
			מסים על הכנסה (הטבת מס)
(1,401)	(612)	220	
(1)	71	(96)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
2,877	(10,217)	6,053	חברה אם - חשבון שוטף
(2,877)	10,237	(6,047)	חייבים ויתרות חובה
			זכאים ויתרות זכות
(1)	91	(90)	
(48,539)	(35,283)	(58,426)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
48,539	35,283	58,426	ריבית ששולמה
			ריבית שהתקבלה
-	-	-	
(1)	91	(90)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
255,519	46,270	-	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
-	(375,777)	(296,303)	פרעון פקדון נדחה
			השקעה בפקדון נדחה בחברה האם בניכוי השתתפות בהוצאות הנפקה
255,519	(329,507)	(296,303)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(255,519)	(46,270)	-	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	375,777	296,303	פרעון כתבי התחייבות נדחים
			הנפקת כתבי התחייבות נדחים בניכוי הוצאות הנפקה
(255,519)	329,507	296,303	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1)	91	(90)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1	-	91	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
-	91	1	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ (להלן - החברה) התאגדה בישראל ביום 7 בפברואר, 2007 כחברה פרטית, על-פי חוק החברות, התשנ"ט-1999. החברה הינה תושבת ישראל וכתובתה - דרך זאב ז'בוטינסקי 23, רמת גן.

מניות החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - הבורסה).

החברה נשלטת על-ידי מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - מנורה ביטוח), המחזיקה ב- 100% מהון המניות של החברה. מנורה ביטוח הינה חברה בת של מנורה מבטחים החזקות בע"מ שמניותיה רשומות למסחר בבורסה.

תחום הפעילות היחיד של החברה, הינו גיוס מקורות בישראל עבור מנורה ביטוח, באמצעות הנפקות (ציבוריות ופרטיות) של אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים, אשר תמורתן מופקדת בפקדונות נדחים במנורה ביטוח לשימושה, על-פי שיקוליה ועל אחריותה. כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרות ד', ה', ו', ז', ח') של החברה נסחרים בבורסה. בנוסף, לחברה כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') אשר אינם נסחרים.

פעילות החברה מושפעת מצורכי גיוס ההון של מנורה ביטוח, משוק ההון ומרמת הביקוש וההיצע של תעודות התחייבות סחירות ושאינן סחירות בישראל.

החברה אינה נוטלת אשראי למימון פעילותה.

ב. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל בעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה (להלן: "מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה"). על רקע האמור, ובהמשך לפניית הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") לחברה מימים 17 באוקטובר ו- 8 בנובמבר 2023, שעניינן "הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חרבות ברזל" ו- "השלכות מלחמת חרבות ברזל על הדוחות הכספיים" בהתאמה, קיים דירקטוריון מנורה ביטוח ישיבה במסגרתה, בין היתר, נותחה החשיפה הפוטנציאלית להשפעות המלחמה, וכן נדונה תכנית ההמשכיות העסקית, מוכנות מנורה ביטוח לתרחישי חירום, והכלים העומדים לרשות מנורה ביטוח לניהול הסיכון, לרבות בהיבט הפיננסי.

להלן פירוט ההשפעות העיקריות במנורה ביטוח:

במישור התפעולי

מנורה ביטוח פעלה עם פרוץ המלחמה להרחבת האפשרויות לעבודה מרחוק של מרבית עובדיה, תוך דגש על המשך מתן שירות ללקוחות ולמעסיקים בתהליכים חיוניים, ובפרט, אלה שפורטו בהודעת הממונה, תוך ניטור פרמטרים עסקיים שונים באמצעות מנגנוני דיווח בנדון, חיזוק היכולת למתן שירות באמצעים דיגיטליים, והכל, ככל הניתן, תוך שמירה על בטיחות העבודה ותוך ניהול סיכוני העבודה מרחוק לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע ורענון הנהלים להמשכיות עסקית. לקראת סוף שנת 2023 ובמהלך הרבעון הראשון של שנת 2024, החל תהליך הדרגתי של חזרה לשגרת עבודה מלאה במשרדי מנורה ביטוח במתכונת כפי שהתנהלה עובר לאירוע פרוץ המלחמה.

במישור הביטוחי

ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח - עיקר החשיפה בתחום זה נובעת מביטוח ריסק (חיים), אכ"ע ונכויות. למנורה ביטוח ביטוח משנה מסוג קטסטרופה שאמור לספוג חלק מהחשיפה כאשר להערכת מנורה ביטוח, על פי המידע הקיים במועד זה, ההשפעה בשייר של אירוע המלחמה הינה בהיקף של כ- 42 מיליוני ש"ח לפני מס. יצוין, כי בעקבות המלחמה באוקראינה ומלחמת חרבות ברזל, מבטחי המשנה החריגו סיכוני מלחמה מכיסוי קטסטרופה בביטוח חיים ובריאות. בנוסף, בשל השפעות שליליות אפשריות של המלחמה על שוק התעסוקה ובפרט גידול באבטלה תיתכן בעתיד ירידה בהפקדות וגידול במשיכות מכספי החסכון הפנסיוני.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

ביטוח בריאות (כולל סיעוד) - היקפי החשיפה כתוצאה מהמלחמה בתחום פעילות ביטוח בריאות וסיעוד, אינם צפויים להיות מהותיים.

ביטוח כללי - ככלל, נזקי רכוש הנובעים מאירוע מלחמה אינם מכוסים במסגרת פוליסת רכוש ולפיכך היקף החשיפה כתוצאה מהמלחמה אינו צפוי להיות מהותי. בנוסף, בתחום זה קיימת השפעה חיובית שאינה מהותית ושאינה ניתנת לכימות.

במישור הפיננסי

נכסים מנוהלים - על רקע מלחמת "חרבות ברזל" חלו ירידות שערים בשוקי ההון בישראל (הן בשערי המניות והן בשערי האג"ח) אשר התמתנו בחודש נובמבר 2023 ואף שינו מגמה לעליות שערים במהלך חודש דצמבר 2023. כתוצאה מהאמור חלה עלייה בשווי נכסי הנוסטרו והנכסים המנוהלים של מנורה ביטוח.

שינויים בריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות - על רקע המלחמה חלה עלייה בריבית חסרת סיכון ופרמיית אי הנזילות והחל מחודש נובמבר חל שינוי מגמה וריבית חסרת הסיכון ירדה ולטווח הקצר אף מעבר לעלייה האמורה.

ג. תנודתיות בשווקים

במהלך שנת 2022, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עלייה בעקום הריבית וכן בשל העימות בין רוסיה לאוקראינה. בשל האמור, גברו הירידות בשווקים הפיננסיים, בפרט על רקע עליית הריבית בעולם ובארה"ב וחשש לגלישה למיתון עולמי. בהמשך לאמור, נרשמה תשואה ריאלית שלילית בפוליסות ביטוח החיים המשתתפות ברווחים ששווקו עד שנת 2004. לפיכך, מנורה ביטוח לא רשמה דמי ניהול משתנים מתחילת שנת 2022, אלא דמי ניהול קבועים בלבד. בשנת 2023, נרשמה תשואה ריאלית חיובית אשר קיזזה באופן חלקי את התשואה הריאלית השלילית הנ"ל. בהתאם, אומדן דמי הניהול שלא יגבו בשל התשואה הריאלית השלילית עד להשגת תשואה חיובית מצטברת, הסתכם נכון לתאריך הדוח בכ- 198 מיליוני ש"ח, לפני מס. נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח אומדן דמי הניהול שלא יגבו בשל התשואה הריאלית השלילית הסתכם לסך של כ- 126 מיליוני ש"ח, לפני מס.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

- החברה - מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ.
- החברה האם - מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - מנורה ביטוח).
- החברה האם הסופית - מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- חוזר הסולבנסטי - הוראות ליישום משטר כושר פרעון כלכלי של חברות ביטוח מבוסס Solvency II.
- עמדת הממונה - עמדת הממונה בדבר הגדרת הון מוכר והון נדרש במכשירי הון מורכב שה. 2017-21809.

ה. להלן שיעורי השינוי במדד הידוע:

%	
3.4	לשנת 2023
5.3	לשנת 2022
2.4	לשנת 2021

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

ב. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית והצמדה בגין סכומים שהושקעו, וכן הפחתת השתתפות בהוצאות הנפקה נדחות, ניכיון ופרמיה בשיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון נזקפות במקביל לרישום הכנסות המימון.

ג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי. החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד;

- (א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך - ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חוזיים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
- (ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי ביניהם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חוזיים - לאורך יתרת תקופת חי המכשיר.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות (כתבי התחייבות נדחים וזכאים ויתרות זכות) בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת.

4. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת.

התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת, השינוי מטופל כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו השינוי אינו מהותי, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי להוון את תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרשים נזקפים לרווח או הפסד.

בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

ד. מדידת שווי הוגן

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תיקון לתקן IFRS קיים

תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן - התיקון). בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1. התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023. לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 3: - חברה אם - חשבון שוטף

היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

באור 4: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
20,439	14,369
55	72
20,494	14,441

ריבית לקבל בגין פקדון נדחה
הוצאות מראש

באור 5: - פקדונות נדחים בחברה האם

א. להלן ההרכב:

ליום 31 בדצמבר					
2022	2023	אלפי ש"ח	סחירות	תנאי הצמדה	פירוט
220,123	227,482	לא	סחירות	צמוד מדד	ב' סדרה ג' - קרן
300,000	300,000	לא	סחירות	צמוד	ג' סדרה ד' - קרן
303,880	303,880	לא	סחירות	צמוד	ד' סדרה ה' - קרן
300,000	300,000	לא	סחירות	צמוד	ה' סדרה ו' - קרן
392,542	392,542	לא	סחירות	צמוד	ו' סדרה ז' - קרן
-	300,000	לא	סחירות	צמוד	ז' סדרה ח' - קרן
<u>1,516,545</u>	<u>1,823,904</u>				

בתוספת (בניכוי):

201	67	יתרת פרמיה (הרחבת סדרה ד')
3,770	3,190	יתרת פרמיה (הרחבת סדרה ה')
(14,525)	(12,710)	יתרת ניכיון (הרחבת סדרה ז')
(8,234)	(10,117)	השתתפות מנורה ביטוח ביתרת הוצאות הנפקה נדחות
-	(299,617)	חלויות שוטפות
<u>1,497,757</u>	<u>1,504,717</u>	
(1,905)	(2,238)	ח' בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי
<u>1,495,852</u>	<u>1,502,479</u>	

ב. תמורת הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') מחודש אפריל 2014 בסך של 203 מיליון ש"ח ערך נקוב, הופקדה במנורה ביטוח בפקדון נדחה, בתנאים זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') כמפורט בבאור 7 ב' להלן.

ג. תמורת הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') מחודשים יוני ודצמבר 2015 בסך של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב, הופקדה במנורה ביטוח בפקדון נדחה, בתנאים זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') כמפורט בבאור 7 ג' להלן.

ד. תמורת הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה') מחודש פברואר 2018 בסך של כ- 254 מיליון ש"ח ערך נקוב ומחודש דצמבר 2020 בסך של 50 מיליון ש"ח ערך נקוב, הופקדה במנורה ביטוח בפקדון נדחה, בתנאים זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה') כמפורט בבאור 7 ד' להלן.

ה. תמורת הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') מחודש ספטמבר 2019 בסך של כ- 300 מיליון ש"ח ערך נקוב, הופקדה במנורה ביטוח בפקדון נדחה, בתנאים זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') כמפורט בבאור 7 ה' להלן.

באור 5: - פקדונות נדחים בחברה האם (המשך)

ו. תמורת הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז') מחודש פברואר 2022 בסך של כ- 279 מיליון ש"ח ערך נקוב ומחודש דצמבר 2022 בסך של 113 מיליון ש"ח ערך נקוב, הופקדה במנורה ביטוח בפקדון נדחה, בתנאים זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז') כמפורט בבאור 7 ו' להלן.

ז. תמורת הנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח') מחודש ספטמבר 2023 בסך של כ- 300 מיליון ש"ח ערך נקוב, הופקדה במנורה ביטוח בפקדון נדחה, בתנאים זהים לתנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') כמפורט בבאור 7 ז' להלן.

ח. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
2,835	1,905
(930)	333
1,905	2,238

יתרה לתחילת השנה
שינוי בשנת הדוח - נזקף לרווח והפסד

באור 6: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
20,439	14,369
26	49
20,465	14,418

ריבית לשלם בגין כתבי התחייבות נדחים
הוצאות לשלם

באור 7: - כתבי התחייבות נדחים

א. להלן ההרכב:

ליום 31 בדצמבר					
2022	2023	אלפי ש"ח	פירוט	תנאי הצמדה	סחירות
220,123	227,482	לא	ב'	צמוד מדד	לא סחירות
300,000	300,000	לא	ג'	צמוד	סחירות
303,880	303,880	לא	ד'	צמוד	סחירות
300,000	300,000	לא	ה'	צמוד	סחירות
392,542	392,542	לא	ו'	צמוד	סחירות
-	300,000	לא	ז'	צמוד	סחירות
1,516,545	1,823,904				
201	67				
3,770	3,190				
(14,525)	(12,710)				
(8,234)	(10,117)				
-	(299,869)				
1,497,757	1,504,465				

בתוספת (בניכוי):

יתרת פרמיה (הרחבת סדרה ד')

יתרת פרמיה (הרחבת סדרה ה')

יתרת ניכיון (הרחבת סדרה ז')

יתרת הוצאות הנפקה נדחות

חלויות שוטפות

ב. סדרה ג'

ביום 2 באפריל, 2014 השלימה החברה גיוס בהיקף של 203 מיליון ש"ח, באמצעות הקצאה פרטית של כתבי התחייבות (סדרה ג') בסך של 203 מיליון ש"ח בני 1 ש"ח ערך נקוב כל אחד למשקיעים מוסדיים. כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') דורגו על ידי מדרוג בדירוג A1 (באופק יציב).

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') צמודה למדד שפורסם בגין חודש פברואר 2014 ותיפדה בתשלום אחד, בשנת 2030. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן נושאת ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 3.3%, אשר משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 באפריל ו-1 באוקטובר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2015 ועד לשנת 2030 (כולל), למעט הריבית הראשונה אשר שולמה ביום 1 באוקטובר, 2014. לחברה אפשרות לפדיון מוקדם ביום 1 באוקטובר, 2027.

ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי ההתחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.94%. כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), יידחו תשלומי קרן ו/או ריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה.

באור 7: - כתבי התחייבות נדחים (המשך)

ב. סדרה ג' (המשך)

תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של 200 מיליון ש"ח, והופקדה במנורה ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם.

התחייבותה האמורה של מנורה ביטוח היא בעלת מעמד שווה ועומדת בדרגת פרעון שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה ו/או תנפיק מנורה ביטוח, נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה וקודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1 (הון ראשוני של מנורה ביטוח), כהגדרתו בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה.

בחודשים מרס ודצמבר 2015, נובמבר 2016, פברואר ויוני 2018, יוני 2019, מאי 2020, מאי 2021 וינואר 2022 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג שניתן בחודש אפריל 2014 ללא שינוי. בחודשים מאי ודצמבר 2022 פרסמה מדרוג דוחות אשר העלו את הדירוג ל-Aa3. בחודשים מאי, אוגוסט וספטמבר 2023 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג כאמור ללא שינוי.

ג. סדרה ד'

ביום 28 במאי, 2015, פרסמה החברה תשקיף מדף לצורך גיוס כתבי התחייבות נדחים, כאשר כל תמורתם תופקד במנורה ביטוח, שערכה לפרעונם, זאת בהתאם להוראות ההסכם בין החברה לבין מנורה ביטוח ובכפוף לתנאים שנקבעו באישור הממונה שניתן למנורה ביטוח.

ביום 30 ביוני, 2015, בהמשך לפרסום דוח דירוג של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') אשר דורגו על ידי מדרוג בדירוג AA3 (באופק יציב), ולאחר פרסום דוח הצעת מדף, השלימה החברה גיוס בהיקף של 252,255 אלפי ש"ח, באמצעות הקצאה לציבור של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') בסך של 252,255 אלפי ש"ח בני 1 ש"ח ערך נקוב כל אחד.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') תיפרע בתשלום אחד, בשנת 2027. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן נושאת ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 4.1%, אשר משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2016 ועד לשנת 2027 (כולל). לחברה אפשרות לפדיון מוקדם ביום 1 ביולי, 2024. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי התחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל), שתהא בשיעור של 30% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.522%.

כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), יידחו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה.

תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה במנורה ביטוח, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבות מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים כאמור הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1 ו-2 (הון ראשוני מורכב, הון משני מורכב והון נחות שלה) (כהגדרתם בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה); (2) בעלת מעמד שווה להתחייבות מנורה ביטוח בקשר עם כתבי התחייבות נדחים שמנורה ביטוח הנפיקה ו/או תנפיק, ואשר יוכרו כהון רובד 2 (הון ראשוני מורכב) כהגדרתו בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.

ביום 16 בדצמבר, 2015, ביצעה החברה הנפקה נוספת של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') בערך נקוב כולל של 47,745 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה הסתכמה בסך של כ- 49.8 מיליוני ש"ח (כולל סך של כ- 0.9 מיליוני ש"ח בגין ריבית שנצברה). שיעור הפרמיה בהנפקה הינו כ- 2.38%.

בחודשים דצמבר 2015, נובמבר 2016, פברואר ויוני 2018, יוני 2019, מאי 2020, מאי 2021 וינואר 2022 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג שניתן במועד ההנפקה ללא שינוי. בחודשים מאי ודצמבר 2022 פרסמה מדרוג דוחות ובהם העלתה את דירוג כתבי ההתחייבות ל-Aa2. בחודשים מאי, אוגוסט וספטמבר 2023 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג כאמור ללא שינוי.

באור 7: - כתבי התחייבות נדחים (המשך)

ד. סדרה ה'

ביום 15 בפברואר, 2018, בהמשך לפרסום דוח דירוג של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה') אשר דורגו על ידי מדרוג בע"מ בדירוג AI (באופק יציב), ולאחר פרסום דוח הצעת מדף, השלימה החברה גיוס בהיקף של 253,880 אלפי ש"ח, באמצעות הקצאה לציבור של 253,880,000 כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה') בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד של החברה.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה') תיפרע בתשלום אחד, בשנת 2032. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן נושאת ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 3.43%, אשר משולמת בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו- 31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2018 ועד לשנת 2032 (כולל). לחברה אפשרות לפדיון מוקדם בכל מועד תשלום ריבית, כאשר המועד הראשון לפדיון מוקדם יהיה ביום 30 ביוני, 2029. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי התחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.681%. כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ה'), יידחו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה. תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה בחברת האם, מנורה ביטוח, כהון רובד 2 (הון משני מורכב), לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבות מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים כאמור הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1 (הון ראשוני מורכב); (2) בעלות מעמד שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה מנורה ביטוח מסוג הון משני מורכב ולכתבי התחייבות נדחים שתנפיק מנורה ביטוח מסוג הון רובד 2; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.

ביום 23 בדצמבר, 2020, ביצעה החברה הנפקה נוספת של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה') בערך נקוב כולל של 50,000 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה הסתכמה בסך של כ- 55.8 מיליוני ש"ח (כולל סך של כ- 0.9 מיליוני ש"ח בגין ריבית שנצברה). שיעור הפרמיה בהנפקה הינו כ- 9.9%.

בחודשים יוני 2018, יוני 2019, יוני 2020, דצמבר 2020, מאי 2021 וינואר 2022 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג שניתן בחודש פברואר 2018 ללא שינוי. בחודשים מאי ודצמבר 2022 פרסמה מדרוג דוחות אשר העלו את הדירוג ל-AA3. בחודשים מאי, אוגוסט וספטמבר 2023 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג כאמור ללא שינוי.

ה. סדרה ו'

ביום 10 בספטמבר, 2019, בהמשך לפרסום דוח דירוג של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') אשר דורגו על ידי מדרוג בע"מ בדירוג AI (באופק יציב), ולאחר פרסום דוח הצעת מדף, השלימה החברה גיוס בהיקף של 300,000 אלפי ש"ח, באמצעות הקצאה לציבור של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') בסך של 300,000 אלפי ש"ח בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') תיפרע בתשלום אחד, בשנת 2030. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן נושאת ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 1.84%, אשר תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 31 במרץ ו- 30 בספטמבר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2020 ועד לשנת 2030 (כולל). לחברה אפשרות לפדיון מוקדם בכל מועד תשלום ריבית, כאשר המועד הראשון לפדיון מוקדם יהיה ביום 30 בספטמבר, 2026. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי התחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.479%.

כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), יידחו תשלומי קרן, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה. תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה במנורה ביטוח כהון רובד 2, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים

באור 7: - כתבי התחייבות נדחים (המשך)

ה. סדרה ו' (המשך)

לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבות מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים כאמור הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי

זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1 (הון ראשוני מורכב); (2) בעלות מעמד שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה מנורה ביטוח רובד 2; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.

בחודשים יוני 2020, מאי 2021 וינואר 2022 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג שניתן במועד ההנפקה ללא שינוי. בחודשים מאי ודצמבר 2022 פרסמה מדרוג דוחות אשר העלו את הדירוג ל- Aa3. בחודשים מאי, אוגוסט וספטמבר 2023 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג כאמור ללא שינוי.

ו. סדרה ז'

ביום 6 בפברואר, 2022, בהמשך לפרסום דוח דירוג של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז') אשר דורגו על ידי מדרוג בע"מ בדירוג A1 (באופק יציב), ולאחר פרסום דוח הצעת מדף, השלימה החברה גיוס בהיקף של 279,420,000 ש"ח, באמצעות הקצאה לציבור של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז') בסך של 279,420,000 ש"ח בני 1 ש"ח ע.ג. כל אחד של החברה.

קרבן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז') עומדת לפרעון בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2033 ואינה צמודה. היתרה הבלתי מסולקת של הקרבן תישא ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 2.98%, אשר תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו- 31 בדצמבר של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2022 ועד לשנת 2030 (כולל). לחברה אפשרות לפדיון מוקדם בכל מועד תשלום ריבית, כאשר המועד הראשון לפדיון מוקדם יהיה ביום 31 בדצמבר, 2030. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי התחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.74%.

כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ז'), יידחו תשלומי קרבן וריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה. תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה במנורה ביטוח כהון רובד 2, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחרייתה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבות מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים כאמור הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1; (2) בעלת מעמד שווה להתחייבות מנורה ביטוח בקשר עם כתבי התחייבות נדחים שמנורה ביטוח הנפיקה ו/או תנפיק, ואשר יוכרו כהון רובד 2; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.

שירותי הייעוץ בגין ההנפקה האמורה בוצעו בתנאי שוק על ידי חברה קשורה מנורה מבטחים ניהול וחיתום בע"מ.

ביום 12 בדצמבר 2022, ביצעה החברה הנפקה נוספת של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז') בערך נקוב כולל של 113,122 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה הסתכמה בסך של כ- 100 מיליוני ש"ח.

בחודש מאי 2022 דורגו כתבי ההתחייבות על ידי מדרוג בדירוג Aa3, עם אופק יציב. בחודשים דצמבר 2022, מאי, אוגוסט וספטמבר 2023 פרסמה מדרוג דוח מעקב ובו הותירה את הדירוג כאמור ללא שינוי.

באור 7: - כתבי התחייבות נדחים (המשך)

ז. סדרה ח'

ביום 7 בספטמבר, 2023, בהמשך לפרסום דוח דירוג של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') אשר דורגו על ידי מדרוג בע"מ בדירוג A3 (באופק יציב), ולאחר פרסום דוח הצעת מדף, השלימה החברה גיוס בהיקף של 300,000,000 ש"ח, באמצעות הקצאה לציבור של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח') בסך של 300,000,000 ש"ח בני 1 ש"ח ע.נ. כל אחד של החברה.

קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח') עומדת לפרעון בתשלום אחד ביום 1 ביולי 2036 ואינה צמודה. היתרה הבלתי מסולקת של הקרן תישא ריבית שנתית, קבועה, בשיעור של 5.28%, אשר תשולם בשני תשלומים חצי שנתיים בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל שנה קלנדרית, החל משנת 2024 ועד לשנת 2036 (כולל). כל תשלום ריבית ישולם בעד תקופה של שישה חודשים, המתחילה

במועד תשלום הריבית הקודם ומסתיימת ביום האחרון שלפני מועד תשלום הריבית הנוכחי, פרט לתשלום הריבית הראשון בגין אגרות החוב (סדרה ח') שישולם ביום 1 בינואר 2024 ויחושב בעד התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות והמסתיימת ביום האחרון לפני מועד תשלום הריבית הראשון, קרי המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 לפי מספר הימים בתקופה האמורה. לחברה אפשרות לפדיון מוקדם בכל מועד תשלום ריבית, כאשר המועד הראשון לפדיון מוקדם יהיה ביום 1 ביולי, 2033. ככל שהחברה לא תנצל את זכותה לפדיון מוקדם, תשולם תוספת ריבית למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים על הריבית אותה נושאים כתבי התחייבות הנדחים באותה עת, בגין יתרת התקופה (ממועד הפדיון המוקדם שלא נוצל כאמור ועד למועד הפרעון בפועל), שתהא בשיעור של 50% ממרווח הסיכון המקורי שנקבע בהנפקה. תוספת הריבית כאמור תעמוד על שיעור של 0.7%.

כמו כן, בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ח'), יידחו תשלומי קרן וריבית, אשר במועד הקובע לתשלומם יתקיימו "נסיבות משהות", כהגדרתן בחוזר הסולבנסי ועמדת הממונה.

תמורת הנפקת כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה במנורה ביטוח כהון רובד 2, לשימושה, על פי שיקוליה ועל אחריותה. מנורה ביטוח התחייבה לשאת בתשלום מלוא הסכומים שיהיו דרושים לפרעון כתבי ההתחייבות הנדחים למחזיקים בהם. התחייבות מנורה ביטוח לשאת בתשלום מלוא הסכומים כאמור הינה בעלת המאפיינים הבאים: (1) קודמת להתחייבויות מנורה ביטוח כלפי זכויותיהם של נושים על פי רכיבים ומכשירים הכלולים בהון רובד 1; (2) בעלת מעמד שווה להתחייבות מנורה ביטוח בקשר עם כתבי התחייבות נדחים שמנורה ביטוח הנפיקה ו/או תנפיק, ואשר יוכרו כהון רובד 2; ו- (3) נדחית ליתר התחייבויותיה של מנורה ביטוח כלפי נושיה.

ח. שעבודים

כתבי ההתחייבות (סדרות ג', ד', ה', ו', ז' ו-ח') אינם מובטחים בשעבוד כלשהו. החברה תהא רשאית להנפיק כתבי התחייבות נוספים וכן סדרות נוספות של אגרות חוב ו/או כתבי התחייבות, שתעמודנה בדרגת בטחון עדיפה, זהה או נחותה לכתבי ההתחייבות (סדרות ג', ד', ה', ו', ז' ו-ח').

באור 7: - כתבי התחייבות נדחים (המשך)

ט. להלן מועדי הפרעון החוזיים של הקרן והריבית של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרות ג', ד', ה', ו', ז' ו-ח') (*):

שנה	קרן	ריבית
	אלפי ש"ח	
2024	300,000	60,380
2025	-	50,988
2026	300,000	50,988
2027	227,482	45,468
2028	-	38,004
2029	303,880	32,749
2030	392,542	27,538
2031	-	15,840
2032	-	15,883
2033	300,000	15,840
	1,823,904	353,678

(*) בהנחה כי תמומש הזכות לפדיון מוקדם.

י. פרסום תשקיף מדף

בחודש אוגוסט 2021 פרסמה החברה תשקיף מדף מכוחו תוכל החברה, במשך שנתיים, להנפיק ניירות ערך מסוגים שונים. בחודש אוגוסט 2023, אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תקופתו של תשקיף המדף של החברה לשנה נוספת.

באור 8: - הון המניות

הרכב הון המניות לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022:

מונפק	רשום
ונפרע	
מספר מניות	
1,000	100,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.

באור 9: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
138	102	111	אגרות
23	23	23	ביקורת
-	117	-	יעוץ
163	169	162	שכר נאמן
18	18	22	בנק
342	429	318	

באור 10: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

על הכנסות החברה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - הפקודה). בנוסף, על הכנסות החברה, המסווגת כ-"מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מע"מ, התשל"ו-1975, חל מס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק). על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד. בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

3. לאחר תאריך הדיווח, בחודש פברואר 2024 פורסם תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו הצו הושלם למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2024 ואינן צפויות להיות מהותיות בחברה.

באור 10: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. לחברה טרם הוצאו שומות סופיות מאז הקמתה, אולם שומות המס לשנות המס עד וכולל שנת 2018 נחשבות כסופיות.

ד. מסים נדחים

ההרכב:

דוחות על המצב הכספי		דוחות על הרווח או הפסד	
ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח			

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		נכסים לא שוטפים
2022	2023	
אלפי ש"ח		
652	765	

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 34.19% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ה. מסים על ההכנסה הנכללים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים, ראה גם סעיף ד' לעיל
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(728)	(318)	113	

באור 11: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים:

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מדד, סיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

מאחר ותמורת ההנפקה של כתבי ההתחייבות הנדחים הופקדה בפקדונות נדחים במנורה ביטוח בתנאים דומים לתנאי כתבי ההתחייבות, אין החברה חשופה לסיכוני שוק מהותיים, ולפיכך לא הוצג ניתוח רגישות. עם זאת, יכולת הפרעון והאיתנות הפיננסית של מנורה ביטוח מהווה גורם עיקרי ליכולת הפרעון של כתבי ההתחייבות הנדחים על ידי החברה.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן:

הטבלה שלהלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שוויים ההוגן.

שווי הוגן	ערך בספרים (***) ליום 31 בדצמבר	שווי הוגן	ערך בספרים (***) ליום 31 בדצמבר	
2022	2022	2023	2023	
אלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים
243,336	221,362	246,503	228,836	פקדון נדחה (סדרה ג') (**)
299,100	305,506	298,470	305,767	פקדון נדחה (סדרה ד') (*)
280,299	310,210	286,559	304,777	פקדון נדחה (סדרה ה') (*)
276,570	299,161	284,670	299,656	פקדון נדחה (סדרה ו') (*)
342,611	380,053	348,656	376,450	פקדון נדחה (סדרה ז') (*)
-	-	303,600	300,980	פקדון נדחה (סדרה ח') (*)
1,441,916	1,516,291	1,768,458	1,816,465	סך הכל פקדונות נדחים
				התחייבויות פיננסיות
243,336	221,666	246,503	229,137	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') (**)
299,100	305,758	298,470	306,019	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') (*)
280,299	310,631	286,559	305,182	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה') (*)
276,570	299,573	284,670	300,050	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') (*)
342,611	380,568	348,656	376,944	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז') (*)
-	-	303,600	301,371	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח') (*)
1,441,916	1,518,196	1,768,458	1,818,703	סך הכל כתבי התחייבות נדחים

(*) השווי ההוגן של כתבי התחייבות סחירים מבוסס על מחירים מצוטטים בבורסה לתאריך הדיווח.

(**) השווי ההוגן של כתבי התחייבות שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. השערוך נקבע על ידי החברה שזכתה במרכז משרד האוצר לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

(***) כולל ריבית צבורה, ניכיון, פרמיה, הוצאות הנפקה נדחות. יתרת הנכסים מוצגת בניכוי הפסדי אשראי.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן: (המשך)

גילויים כמותיים בגין מדרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות

ליום 31 בדצמבר, 2023

מדרג שווי הוגן				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
				נכסים אשר ניתן גילוי לשווים ההוגן:
246,503	-	246,503	-	פקדון נדחה (סדרה ג')
298,470	-	-	298,470	פקדון נדחה (סדרה ד')
286,559	-	-	286,559	פקדון נדחה (סדרה ה')
284,670	-	-	284,670	פקדון נדחה (סדרה ו')
348,656	-	-	348,656	פקדון נדחה (סדרה ז')
303,600	-	-	303,600	פקדון נדחה (סדרה ח')
<u>1,768,458</u>	<u>-</u>	<u>246,503</u>	<u>1,521,955</u>	
				התחייבויות אשר ניתן גילוי לשווין ההוגן:
246,503	-	246,503	-	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג')
298,470	-	-	298,470	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד')
286,559	-	-	286,559	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה')
284,670	-	-	284,670	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו')
348,656	-	-	348,656	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז')
303,600	-	-	303,600	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח')
<u>1,768,458</u>	<u>-</u>	<u>246,503</u>	<u>1,521,955</u>	

לא היו מעברים בין רמה 1 לרמה 2 במהלך השנה.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן: (המשך)

גילויים כמותיים בגין מדרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022

מדרג שווי הוגן				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
				<u>נכסים אשר ניתן גילוי לשווים ההוגן:</u>
243,336	-	243,336	-	פקדון נדחה (סדרה ג')
299,100	-	-	299,100	פקדון נדחה (סדרה ד')
280,299	-	-	280,299	פקדון נדחה (סדרה ה')
276,570	-	-	276,570	פקדון נדחה (סדרה ו')
342,611	-	-	342,611	פקדון נדחה (סדרה ז')
<u>1,441,916</u>	<u>-</u>	<u>243,336</u>	<u>1,198,580</u>	
				<u>התחייבויות אשר ניתן גילוי לשווין ההוגן:</u>
243,336	-	243,336	-	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג')
299,100	-	-	299,100	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד')
280,299	-	-	280,299	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה')
276,570	-	-	276,570	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו')
342,611	-	-	342,611	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז')
<u>1,441,916</u>	<u>-</u>	<u>243,336</u>	<u>1,198,580</u>	

לא היו מעברים בין רמה 1 לרמה 2 בשנת 2022.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	שינויים אחרים	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר 2023	
אלפי ש"ח				
1,804,334	10,274	296,303	1,497,757	כתבי התחייבות נדחים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	שינויים אחרים	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר 2022	
אלפי ש"ח				
1,497,757	11,999	329,507	1,156,251	כתבי התחייבות נדחים

באור 12: - התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1. בחודש אפריל 2007 התקשרה החברה בהסכם עם מנורה ביטוח (להלן - ההסכם), שעיקריו הינם כדלקמן:

א. תמורת ההנפקות תופקד במנורה ביטוח בפקדון ו/או פקדונות נדחים, בתנאי פירעון וריבית הזהים לתנאי כתבי ההתחייבות. הפקדון ו/או הפקדונות האמורים יהיו בדרגה שווה לכתבי התחייבות נדחים שהנפיקה ו/או תנפיק מנורה ביטוח, ונדחים מפני כל התחייבויותיה האחרות של מנורה ביטוח לנושיה.

ב. מנורה ביטוח התחייבה כלפי הנאמן למלא אחר תנאי התשלום של הריבית והקרן של כתבי ההתחייבות. התחייבותה של מנורה ביטוח אינה ניתנת לביטול או לשינוי מאחר ותלויות בה זכויות צד שלישי, דהיינו: מחזיקי כתבי ההתחייבות.

ג. בכל מקרה בו ייפדו כתבי ההתחייבות, כולם או מקצתם, בפדיון מוקדם, בין מחמת שפדיון מוקדם יידרש מכוח הנחיות הבורסה ובין מכוח כל הסדר או הסכם שבו תתקשר החברה עם מחזיקי כתבי ההתחייבות המוצעים, ולרבות מקרים בהם תפדה החברה חלק מכתבי ההתחייבות, יהיו החברה ו/או הנאמן רשאים לדרוש ממנורה ביטוח פירעון מוקדם של סכום מקביל ויחסי של קרן, הפרשי הצמדה וריבית, מתוך הפקדונות שהופקדו על ידי החברה בידי מנורה ביטוח כאמור לעיל.

ד. מנורה ביטוח התחייבה כלפי החברה, לשאת בכל הוצאותיה של החברה, לרבות: (א) הוצאות ההנפקה, וכן (ב) כל הוצאות התפעול השוטף של החברה לרבות הוצאות הביטוח של החברה (כולל הוצאות בגין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה) וכן (ג) החזר הוצאות שיפוי לדירקטורים, אם וככל שתהיינה כאלה, בהתאם לכתבי שיפוי שהוצאו ו/או שיוצאו לדירקטורים ונושאי משרה של החברה, בכפוף לתנאי כתבי השיפוי הקיימים במנורה ביטוח.

ה. ההסכם יהיה בתוקף החל מהמועד בו תנפיק החברה כתבי התחייבות וכל עוד יוחזקו כתבי התחייבות כאמור בידי הציבור.

באור 12: - התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

2. ביום 1 בינואר 2015, נחתם הסכם מסגרת, בין החברה לבין מנורה חיתום, לפיו החברה תוכל להשתמש, מעת לעת, בשירותי מנורה חיתום בתחומים של ייעוץ וליווי פיננסי לרבות, איתור הזדמנויות רלוונטיות בשווקים, שירותי ייעוץ וליווי בהנפקות הכוללים, בין היתר, שירותי ייעוץ בדבר אופן הנפקת ניירות ערך, בניית מבנה הנפקה ושירותי חיתום ו/או הפצה של ניירות ערך, יצירת קשר עם משקיעים פוטנציאליים, שמירה על קשר עם המשקיעים בשוק ההון וכיו"ב. מכוח הסכם זה, מקבלת החברה שירותי ייעוץ והפצה ממנורה חיתום בקשר עם גיוס כתבי התחייבות מעת לעת.

3. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

בחודש ינואר 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור הדירקטוריון, חידוש פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לשנים 2023-2024, ובהתאם למדיניות התגמול בחברה. תנאי הכיסוי וגבולות האחריות של הפוליסות האמורות תואמים את תנאי הפוליסות האמורות כפי שחודשו במנורה ביטוח.

באור 13: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

20,439	14,369
-	299,617
1,495,852	1,502,479
119	23

נכסים שוטפים:

ריבית לקבל מחברה האם בגין פקדונות נדחים
חלויות שוטפות פקדון נדחה

נכסים לא שוטפים:

פקדונות נדחים בחברה האם

התחייבויות שוטפות:

חברה אם - חשבון שוטף

באור 13: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
57,186	56,452	59,718	ריבית והפרשי הצמדה מהחברה האם השתתפות החברה האם בהפחתת ניכיון ופרמיה החזר הפחתת הוצאות הנפקה נדחות מהחברה האם
(632)	(587)	1,100	
1,411	1,649	1,812	
<u>57,965</u>	<u>57,514</u>	<u>62,630</u>	
<u>342</u>	<u>429</u>	<u>318</u>	החזר הוצאות מהחברה האם

פרק ה'

דוח פרטים נוספים על התאגיד

1. תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים לשנת 2023 (אלפי ש"ח) (תקנה 10א')

סה"כ לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
באלפי ש"ח					
הכנסות					
62,630	16,844	15,362	15,596	14,828	הכנסות מימון
318	88	69	73	88	החזר הוצאות מחברה אם
הוצאות					
(62,630)	(16,844)	(15,362)	(15,596)	(14,828)	הוצאות מימון
(333)	89	(413)	(5)	(4)	שינוי בהפרשה לכשל אשראי בגין פקדונות נדחים
(318)	(88)	(69)	(73)	(88)	הוצאות הנהלה וכלליות
(333)	89	(413)	(5)	(4)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(113)	31	(141)	(2)	(1)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(220)	58	(272)	(3)	(3)	רווח נקי (הפסד)

2. שימוש בתמורת ניירות ערך (תקנה 10ג')

תמורות ההנפקות ברוטו של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') (לרבות במסגרת הרחבת הסדרה), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה') כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ז') (לרבות במסגרת הרחבת הסדרה), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח'), אשר הסתכמו לסך של כ- 203 מיליוני ש"ח, 302 מיליוני ש"ח, 304 מיליוני ש"ח, 300 מיליוני ש"ח, 279 מיליוני ש"ח ו- 300 מיליוני ש"ח, בהתאמה הופקדו במלואן במנורה מבטחים ביטוח בע"מ (החברה האם של החברה) (להלן: "מנורה מבטחים ביטוח"), לשימושה, על-פי שיקוליה ועל אחריותה של מנורה מבטחים ביטוח, בהתאם לאמור באישור הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"), והכל כמפורט בסעיף 1 לפרק תיאור מצב עסקי התאגיד.

3. מסחר בבורסה בשנת הדיווח (תקנה 20)

בחודש ספטמבר 2023 נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב כתבי התחייבות נדחים (סדרה ח') בסך של 300 מיליוני ש"ח.

4. תשלומים לנושאי משרה בכירה (תקנה 21)

נושאי המשרה הבכירה בחברה מועסקים על ידי מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים החזקות") או מנורה מבטחים ביטוח (המחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה), והשכר המשולם להם הינו בגין העסקתם בחברות אלו, לפי העניין, כאשר היקף העסקתם בחברה הינו זניח לעומת העסקתם בחברות האמורות. יצוין, כי כל הדירקטורים המכהנים בחברה מקבלים שכר מכוח הסכמי העסקתם כמפורט לעיל, ואינם מקבלים כל גמול נוסף מהחברה עצמה למעט כתבי פטור ושיפוי וכן כיסוי במסגרת פוליסת ביטוח נושאי משרה ודירקטורים, כמפורט להלן.

5. בעל השליטה בתאגיד (תקנה 21א)

בעלת השליטה בתאגיד היא מנורה מבטחים ביטוח המחזיקה במלוא ההון המונפק והנפרע של החברה (100%). במלוא הונה המונפק והנפרע של מנורה מבטחים ביטוח, מחזיקה מנורה מבטחים החזקות. מנורה מבטחים החזקות הינה חברה ציבורית, שמוניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. עיקר פעילותה הינה החזקת חברות הפעילות בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והנדל"ן.

בעלי מניותיה העיקריים של מנורה מבטחים החזקות הינם פלמס אסטבלישמנט וניידן אסטבלישמנט (תאגידים זרים) המחזיקים ביחד בנאמנות בכ- 63.25% ממניות החברה עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, בהתאמה. התאגידים הזרים העניקו לגב' טלי גריפל ולגב' ניבה גורביץ יפוי כוח להצביע בשם כל אחד מהם (בהתאמה) באסיפות כלליות של חברת מנורה מבטחים החזקות ובהתאם לגב' טלי גריפל והגב' ניבה גורביץ נחשבות כבעלות השליטה במנורה מבטחים החזקות ("בעלי השליטה").

6. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

■ הסכם מנורה מבטחים ביטוח

לפרטים אודות ההסכם עם מנורה מבטחים ביטוח ראו סעיף 10.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד ובאור 12(1) לדוח הכספי.

■ הסכמי מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ

לפרטים אודות הסכם ייעוץ והסכם מסגרת עם מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ, ראו סעיף 10.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד ובאור 12(2) לדוח הכספי.

למעט ההסכמים האמורים בין החברה ובין מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ, לא נערכו עסקאות בין החברה ובין בעלי השליטה בה או עם אדם אחר, אשר לבעלי השליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו.

1 בדילול מלא לאחר ניכוי המניות הרדומות שנרכשו במסגרת תכנית הרכישה העצמית, נכון למועד פרסום הדוח – 63.18%.

7. מניות וני"ע המוחזקים ע"י בעל עניין בתאגיד, בחברה מוחזקת (תקנה 24)

למיטב ידיעת החברה, בעלי עניין המחזיקים במניות החברה, נכון לתאריך הדוח, הינם כדלקמן:

שם בעל העניין	מס' ת"ז / מס' חברה ברשם	שם הנייר	מספר הנייר בבורסה	מס' ני"ע מוחזקים	שיעור החזקה			שיעור החזקה בדילול מלא	
					בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים	בהון	בהצבעה
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ	520042540	מניות רגילות	---	1,000	100%	100%	100%	100%	100%

כמו כן, למיטב ידיעת החברה, אין בעלי עניין המחזיקים בניירות ערך אחרים של החברה.

8. הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים (תקנה 24א')

להלן פירוט ההון הרשום, המונפק וניירות ערך המירים, של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023:

ההון הרשום: 100,000 ש"ח המורכבים מ- 100,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח, כל אחת.

הון מונפק: 1,000 ש"ח המורכבים מ- 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח, כל אחת.

ניירות ערך המירים: אין.

9. מרשם בעלי המניות של התאגיד (תקנה 24ב)

שם בעל המניות הרשום	סוג ומספר זיהוי	מען	סוג מניה	כמות מניות
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ	520042540	ז'בוטינסקי 23, רמת גן	רגילה	1,000
סה"כ				1,000

10. מען רשום (תקנה 25א)

המען הרשום של התאגיד: רחוב ז'בוטינסקי 23, רמת גן

כתובת דואר אלקטרוני: shimoni@menora.co.il

מס' טלפון: 03-7107801, מס' פקס: 03-7107633

11. הדירקטורים של התאגיד (תקנה 26)

שם מספר ת.ז. תאריך לידה ונתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריות (כן/לא); דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגיד, חברת בת, קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
מר ארי קלמן, יו"ר דירקטוריון ת.ז. 50898501 21.10.1951 ישראלית	ז'בוטינסקי 23, רמת גן	לחברה אין ועדות דירקטוריות ולא מכהנים בה דירקטורים חיצוניים/בלתי תלויים.	מכהן כמנכ"ל מנורה מבטחים החזקות, כיו"ר הדירקטוריון של שומרה חברה לביטוח, כדירקטור במנורה מבטחים נדל"ן, מנורה מבטחים פיננסים, מנורה מבטחים פנסיה וגמל, מנורה מבטחים סוכנויות, אי.אר.אן ישראל בע"מ וחברות נוספות בקבוצה. בנוסף, מכהן כדירקטור בחברת טראלייט בע"מ.	25.05.2015	השכלה על-תיכונית. יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים ביטוח.	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
מר יהודה בן אסאייג ת.ז. 057455081 20.03.1962 ישראלית	ז'בוטינסקי 23, רמת גן	לחברה אין ועדות דירקטוריות ולא מכהנים בה דירקטורים חיצוניים/בלתי תלויים.	מכהן כיו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים ביטוח, מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל וכדירקטור במנורה מבטחים פנסיה וגמל, מנורה מבטחים נדל"ן, מנורה מבטחים סוכנויות, ומנורה נכסים והשקעות.	31.08.2017	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב, תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת תל-אביב, בוגר תכנית המנהלים AMP (אוניברסיטת הרווארד). בעבר, כיהן כמנכ"ל במנורה מבטחים ביטוח	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם מספר ת.ז. תאריך לידה ונתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא); דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
					וכן מנורה מבטחים פנסיה וגמל, כיו"ר דירקטוריון במנורה מבטחים פיננסים ואורות סוכנות לביטוח חיים (2005) וכדירקטור בשומרה חברה לביטוח בע"מ.		
מר שי קומפל ת.ז. 059696443 28.07.1965 ישראלית	ז'בוטינסקי 23, רמת גן	לחברה אין ועדות דירקטוריון ולא מכהנים בה דירקטורים חיצוניים/בלתי תלויים.	משנה למנכ"ל במנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים החזקות וכן מנהל פיתוח עסקי ואסטרטגיה. דירקטור במנורה מבטחים נדל"ן, מנורה מבטחים פיננסיים, מנורה מבטחים סוכנויות, אי.אר.אן ישראל בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, שומרה חברה לביטוח ובחברות נוספות בקבוצה.	25.05.2015	רו"ח מוסמך. תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית, תואר שני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית.	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

12. נושאי משרה בכירה של התאגיד (תקנה 26א)

להלן פרטי נושאי המשרה הבכירה של החברה:

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה	התאריך בו החל כהונתו	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב- 5 השנים האחרונות
מר רן קלמי ת.ז. 033861758 22.03.1977	מנהל כללי. בנוסף, מכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל אגף כספים במנורה מבטחים החזקות, במנורה מבטחים ביטוח וכן כמנהל כספים במנורה מבטחים פנסיה וגמל וכמנהל הכספים במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל. כמו כן, מכהן כדירקטור במנורה מבטחים פיננסיים ובחברות אחרות בקבוצה.	01.04.2019	לא	רו"ח מוסמך, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות (B.A.) במסלול כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון. מכהן כמנהל כספים במנורה מבטחים החזקות, מנורה מבטחים ביטוח, מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל, ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.
גב' אתי הירשמן ת.ז. 22904288 01.02.1967	מבקרת הפנים בחברה, מבקרת פנים ראשית במנורה מבטחים החזקות, מנורה מבטחים ביטוח, מנורה מבטחים פנסיה וגמל וכן במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים בע"מ ובחברות קשורות נוספות בקבוצה.	07.03.2013	לא	רו"ח מוסמכת, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר-אילן.
גב' רונה לרר ת.ז. 033727256 12.02.1977	ממונה על האכיפה הפנימית והציות בחברה, במנורה מבטחים החזקות, מנורה מבטחים ביטוח, מנורה מבטחים פנסיה וגמל וכן במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים בע"מ.	07.03.2013	לא	תואר ראשון במשפטים (LL.B.), אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים (MBA), המכללה למנהל.
גב' רונית ברהום ת.ז. 024455032 07.09.1969	חשבת החברה.	11.11.2015	לא	רו"ח מוסמכת, בעלת תואר ראשון במנהל עסקים (B.A.), המכללה למנהל. מנהלת מחלקה באגף כספים במנורה מבטחים ביטוח. כמו כן, כיהנה בעבר כדירקטורית בחברה.

13. רואה החשבון המבקר של התאגיד (תקנה 27)

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון – דרך מנחם בגין 144, תל אביב.

14. שינוי בתזכיר או בתקנון של התאגיד (תקנה 28)

בשנת הדיווח לא נעשה שינוי בתזכיר או בתקנון של התאגיד.

15. המלצות והחלטות הדירקטורים (תקנה 29)

החלטות אסיפה כללית שנתית ומיוחדת:

בחודש מאי 2023 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה בה נדונו ואושרו הנושאים הבאים: (1) דיון בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022; (2) אישור מינוי מחדש של רואה החשבון המבקר של החברה – משרד קוסט פורר את גבאי את קסירר, תוך קבלת דיווח על שכרו, והסמכת הדירקטוריון לקבוע את שכרו לשנת 2023; (3) חידוש מינויים של הדירקטורים ה"ה ארי קלמן, שי קומפל ויהודה בן אסאייג כדירקטורים בחברה.

16. החלטות החברה (תקנה 29א)

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה אשר בתוקף בתאריך הדוח

- א. נושאי המשרה בחברה מבטחים במסגרת פוליסות חבות דירקטורים ונושאי משרה (D&O) (להלן: "פוליסת הביטוח"), של מנורה מבטחים החזקות. בחודש ספטמבר 2023, בהמשך לאישור האורגנים המוסמכים של מנורה מבטחים החזקות, חודשה פוליסת הביטוח של מנורה החזקות והחברות הבנות והנכדות שלה, לרבות החברה, עד ליום 14 בדצמבר 2024, עבור הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, המכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת. גבול האחריות המצטבר בפוליסה הקבוצתית הינו בגובה 340 מיליוני ש"ח לכלל חברות הקבוצה, והכל בהתאם לנוסח הפוליסה שאישרה מנורה מבטחים החזקות.
- ב. ההתקשרות בפוליסת הביטוח אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש ינואר 2024. יצוין, כי עלויות פוליסות הביטוח מושתות על מנורה מבטחים ביטוח במסגרת ההסכם בין החברות.
- ג. ביום 26 ביולי 2015, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה, מיום 29 ביוני 2015 מתן כתבי פטור לנושאי משרה אשר כיהנו בחברה, וכן לנושאי משרה אשר מכהנים בחברה; וכן מתן כתבי שיפוי לנושאי משרה אשר כיהנו בחברה, וכן לנושאי משרה אשר מכהנים בחברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 29 ביוני 2015 ו- 26 ביולי 2015 (אסמכתאות: 2015-01-058782 ו- 2015-01-082020).
- ד. ביום 31 באוגוסט 2017, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה, מתן כתב פטור ושיפוי לה"ה יהודה בן אסאייג כדירקטור בחברה, בנוסח הזהה ליתר נושאי המשרה בחברה.
- ה. ביום 10 באפריל 2019, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה, מתן כתב פטור ושיפוי לה"ה רן קלמי, מנכ"ל החברה, בנוסח הזהה ליתר נושאי המשרה בחברה.

1. יצוין, כי בהסכם בין החברה ובין מנורה מבטחים ביטוח, המפורט בסעיף 10.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד, התחייבה מנורה מבטחים ביטוח כלפי החברה, להשיב לה את הוצאות השיפוי לדירקטורים, אם וככל שתהיינה כאלה, בהתאם לכתבי השיפוי כאמור לעיל, שהוצאו ו/או שיוצאו, מעת לעת, לדירקטורים ונושאי משרה של החברה.

מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ

רון קלמי
מנכ"ל

ארי קלמן
יו"ר הדירקטוריון

רמת גן, 28 במרס, 2024