

**מיטב דש השקעות בע"מ
("החברה")**

30 בנובמבר, 2016

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
www.maya.tase.co.il

לכבוד
רשות ניירות ערך
www.magna.isa.gov.il

הנדון: דוח מידי בדבר חתימת הסכם עם קרן ההשקעות הבינלאומית XIO לרכישת מניות החברה

בהתאם לתקנה 36(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ובהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 18 באוגוסט, 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-105757) בדבר קבלת פניה בחברה מקרן השקעות בינלאומית להתקשר בעסקה לרכישת מלוא הון מניות החברה ובדבר קיום משא ומתן ביחס לעסקה כאמור ("הדיווח הראשוני ביחס לעסקה"), מתכבדת החברה לדווח כי ביום 30 בנובמבר, 2016, לאחר שקודם לכן נתקבל לכך אישור דירקטוריון החברה¹, וכן, כפי שנמסר לחברה, לאחר שנתקבל אישור ועדת ההשקעות של XIO Fund LP ("הקרן"), התקשרה החברה עם תאגידים ייעודיים בשליטת הקרן בהסכם לביצוע עסקת מיזוג, במסגרתה תרכוש הקרן², באמצעות Mighty Duck Parent Ltd. ("הרוכשת") את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה³ בדרך של מיזוג משולש הופכי, בהתאם להוראות הפרק הראשון לחלק השני של חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), כך שעם השלמת העסקה, תהפוך החברה לחברה פרטית בבעלות מלאה של הרוכשת⁴ ("הסכם המיזוג" ו"עסקת המיזוג" או "העסקה", לפי העניין).

הקרן הינה קרן השקעות בינלאומית אשר כפי שנמסר לחברה, מטה פעילותה ממוקם בלונדון, אנגליה. כפי שנמסר לחברה, כלפי הקרן קיימות התחייבויות השקעה בסכום של כ-5 מיליארד דולר והיא מבצעת השקעות גלובאליות מוטות צמיחה במגוון תחומי פעילות ואשר, בין היתר, רכשה את חברת המכשור הרפואי הישראלית לומניס בע"מ במהלך שנת 2015 בעבור 510 מיליון דולר ובספטמבר 2016 השלימה את רכישת ענקית איסוף וניתוח נתוני הצריכה האמריקאית J.D Power. בעבור 1.1 מיליארד דולר. כפי שנמסר לחברה, לקרן, הפועלת גם בגרמניה, ישראל וארה"ב, משרדים בלונדון, הונג קונג ושנגחאי והיא מעסיקה צוות בינלאומי של כ-70 אנשי מקצוע מכ-15 מדינות שונות, בעלי ניסיון קודם בהובלת חברות בינלאומיות ובתי השקעות גלובליים מובילים, ביניהם Goldman Sachs, Swiss Re, Aviva Citi, Barclays, JP Morgan, Permira, McKinsey, Merrill Lynch, Olympus Capital, ומאחרים.

¹ אישור הדירקטוריון התקבל לאחר שהועברה לו המלצתה של ועדה, שהוקמה על ידי דירקטוריון החברה לשם ליווי הנהלת החברה בתהליך ניהול המשא ומתן ביחס לעסקה. לפרטים נוספים אודות ועדת העסקה, סמכויותיה והמלצתה ראו סעיף 11 להלן.

² הקרן הינה שותפות מוגבלת רשומה בא"י קיימן אשר מנוהלת על ידי השותף הכללי בה, XIO GP Limited.

³ למעט 2,985,159 מניות של החברה המוחזקות על ידי מ.ד. אוצר בע"מ ודש איפקס טכנולוגיות בע"מ ("החברות הבנות המסוימות"), חברות בנות בבעלות מלאה של החברה, ואשר לא תירכשנה על ידי הקרן במסגרת העסקה.

⁴ לאור העובדה שלחברה אגרות חוב (סדרה ג'), אשר נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), לאחר השלמת העסקה תיחשב החברה ל"חברת איגרות חוב" כהגדרת מונח זה בחוק החברות, ותמשיך להיחשב כ"תאגיד מדווח", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

1. כללי:

1.1 במסגרת העסקה תירכשנה מניות החברה מבעלי מניות החברה, כנגד תמורה במזומן, או, לפי בחירת כל

אחד מבעלי המניות, בתמורה משולבת של מזומן ואג"ח, וכמפורט להלן:

(א) **חלופת ברירת המחזל** - מכירת מניות החברה המוחזקות על ידי בעל המניות, כנגד תשלום תמורה במזומן בסך של 22 ₪ למניה ("חלופת המזומן") (לפרטים אודות התאמה אפשרית למחיר לכל מניה במסגרת חלופת המזומן ראה סעיף 3.2 להלן).

התמורה לכל מניה של החברה במסגרת חלופת המזומן משקפת שווי חברה של 1.48 מיליארד ₪ (כולל מניות המוחזקות על-ידי החברות הבנות המסוימות, ואשר לא ירכשו על ידי הקרן במסגרת העסקה). התמורה כאמור משקפת פרמיה של 61% על מחיר מניית החברה בבורסה נכון לתום יום המסחר בבורסה שקדם למועד פרסום דוח זה.

(ב) **החלופה הנוספת** - מכירת מניות החברה המוחזקות על ידי בעל המניות, כנגד תמורה כוללת של 27.4 ₪ בגין כל מניה ("התמורה הכוללת בחלופה הנוספת"), הכוללת תמורה במזומן של 13.7 ש"ח למניה ("רכיב המזומן במסגרת החלופה הנוספת") וכן קבלת אגרת חוב אחת, לא סחירה, בגין כל מניה של החברה, אשר תונפק על ידי חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של הקרן, ואשר תשקף זכויות לקבלת סכום קרן של 13.7 ₪ למניה ("רכיב האג"ח במסגרת החלופה הנוספת"). רכיב באג"ח במסגרת החלופה הנוספת ישולם בשלושה תשלומים, בחלוף שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד השלמת העסקה, וכן ישא ריבית שנתית בשיעור של 2%, אשר תשולם בתשלום אחד, בחלוף שלוש שנים ממועד השלמת העסקה. עיקר תנאי איגרת החוב מפורטים בסעיף 14 להלן ("אגרות החוב" ו-"החלופה הנוספת").

לפרטים אודות התאמה אפשרית לתמורה הכוללת במסגרת החלופה הנוספת וכן לכל אחד מבין רכיבי התמורה במסגרת החלופה הנוספת, ראה סעיפים 3.2, 14.4 ו-14.5.2 להלן. לפרטים אודות דחייה אפשרית של מועדי התשלום של חלק מהתשלומים במסגרת רכיב האג"ח במסגרת החלופה הנוספת, ראה סעיף 14.3 להלן.

1.2 החברה קיבלה חוות דעת של וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ, הקובעת כי התמורה במסגרת חלופת המזומן והתמורה במסגרת החלופה הנוספת הינן הוגנות (כל אחת) מנקודת מבט פיננסית מבחינת בעלי המניות של החברה.

1.3 השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים (אשר העיקריים שבהם מפורטים בסעיף 4 להלן), ביניהם אישור העסקה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות סעיף 320 לחוק החברות⁵, וקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה (אשר העיקריים שבהם מפורטים בסעיף 4 להלן). בנוסף, בתוך עד כחודשיים ממועד החתימה על הסכם המיזוג, תגיש המנפיקה (כהגדרתה להלן) לבדיקת רשות ניירות ערך ("הרשות") טיוטת תשקיף ביחס להנפקת אגרות החוב אשר יוענקו לבעלי מניות החברה שיבחרו בחלופה הנוספת ("התשקיף").

⁵ לפרטים אודות התחייבות אשר העניקו ה"ה צבי סטפק, אבנר סטפק וברמ פיננסים בע"מ לרוכשת, להצביע את כל מניותיהם בחברה בעד העסקה, וזאת בכפוף לתנאים המפורטים בהתחייבות ההצבעה, ראו סעיף 12 להלן.

1.4 לאחר קבלת היתר הרשות לפרסום התשקיף ובכפוף לפרסומו לציבור, תפרסם החברה דוח מיידי לזימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, אשר על סדר יומה אישור העסקה, כנדרש על פי הוראות הדין ("זימון האסיפה הכללית"). במסגרת האסיפה הכללית לא יידרשו בעלי המניות לבחור בין שתי החלופות.

הבחירה בין שתי החלופות תעשה בסמוך לפני מועד השלמת העסקה. החברה תפרסם דיווח מיידי במועד הסמוך למועד השלמת העסקה אשר במסגרתו ייכלל טופס בחירה בין שתי החלופות ופרטים ביחס לאופן ביצוע הבחירה. יצוין כי בעל מניות, אשר לא יגיש לחברה הודעת בחירה בין שתי החלופות השונות במועדים ובאופן כפי שייקבע על ידי החברה, ייחשב כמי שבחר בחלופת המזומן וכי בעל מניות, אשר יבחר בחלופה הנוספת, יהיה מנוע מלמכור את מניותיו בחברה החל ממועד ביצוע הבחירה ועד למועד השלמת העסקה.

2. העסקה:

הסכם המיזוג נחתם בין החברה לבין שלוש חברות אשר התאגדו בישראל המצויות בבעלותה המלאה של הקרן, ואשר הוקמו על ידה לצורך ביצוע עסקת המיזוג: הרוכשת; Mighty Duck Merger Sub Ltd., חברה בת בבעלות המלאה של הרוכשת ("החברה הייעודית"); ו- Mighty Duck Issuer Ltd., אשר תנפיק את אגרות החוב שיוענקו לבעלי מניות החברה שיבחרו בחלופה הנוספת ("המנפיקה"). על פי הסכם המיזוג, במועד השלמת המיזוג, תתמזג החברה הייעודית, אשר תהא חברה ריקה מנכסים והתחייבויות, עם ולתוך החברה, ותחדל להתקיים; החברה, לאחר שקלטה לתוכה את החברה הייעודית, תהא החברה הקולטת במיזוג ותהפוך לחברה פרטית בבעלות הרוכשת.

בסמוך לאחר כניסת המיזוג לתוקפו, יימחקו מניות החברה מהמסחר בבורסה. עם זאת, החברה תוסיף להיות "תאגיד מדווח", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שכן אגרות החוב (סדרה ג') של החברה ימשיכו להיות רשומות למסחר בבורסה.

3. התמורה בגין מניות החברה:

3.1. במסגרת העסקה תירכשנה כל מניות החברה⁶ מבעלי מניות החברה. כל בעל מניות רשאי לבחור למכור את מניותיו כנגד תמורה במזומן או כנגד תמורה משולבת של מזומן ואג"ח, והכול כמפורט להלן:

- (א) **חלופת ברירת המחדל (חלופת המזומן)** - מכירת מניות החברה המוחזקות על ידי בעל המניות, כנגד תשלום תמורה במזומן בסך של 22 ₪ למניה (בכפוף להתאמות בגין חריגה של החברה מיעד חוב פיננסי נטו למועד ההשלמה, כמפורט בסעיף 3.2 להלן); או
- (ב) **חלופת המזומן והאג"ח (החלופה הנוספת)** - מכירת מניות החברה המוחזקות על ידי בעל המניות כנגד תמורה כוללת של 27.4 ₪ בגין כל מניה, הכוללת תמורה במזומן של 13.7 ₪ למניה (בכפוף להתאמות בגין חריגה של החברה מיעד חוב פיננסי נטו למועד ההשלמה, כמפורט בסעיף 3.2 להלן) וכן כנגד קבלת אגרת חוב אחת, לא סחירה, אשר תונפק על ידי חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של הקרן, ואשר תשקף זכאות לקבלת סכום קרן של 13.7 ₪ למניה בגין כל מניה של החברה. לפירוט עיקר תנאי אגרות החוב ראו סעיף 14 להלן.
- התמורה הכוללת במסגרת החלופה הנוספת וכן היחס בין רכיב המזומן במסגרת החלופה הנוספת ורכיב האג"ח במסגרת החלופה הנוספת עשויים להיות מותאמים טרם מועד האסיפה הכללית אשר על סדר יומה אישור העסקה וזאת לפי שיקול דעתה של הרוכשת וכמפורט בסעיף 14.5.2.2 להלן.

⁶ למעט מניות החברה המוחזקות ע"י החברות הבנות המסוימות.

בנוסף, רכיב המזומן במסגרת החלופה הנוספת עשוי להיות מותאם עד למועד השלמת העסקה בשל חריגה של החברה מיעד חוב פיננסי נטו למועד ההשלמה, כמפורט בסעיף 3.2 להלן.
לפרטים אודות הדחייה האפשרית של חלק מהתשלומים במסגרת רכיב האג"ח בחלופה הנוספת עד למועד שהינו חמש שנים ממועד השלמת העסקה וכן אפשרות הפחתת התשלום האחרון של רכיב האג"ח במסגרת החלופה הנוספת, ראה סעיפים 14.3 ו-14.4 להלן.

3.2. התאמה של חלופת המזומן ושל רכיב המזומן בחלופה הנוספת :

3.2.1. בהתאם להוראות הסכם המיזוג, 10 ימי עסקים לפני המועד הצפוי להשלמת העסקה, תמסור החברה לרוכשת תעודה הכוללת חישוב מוערך של החוב נטו (כהגדרתו בהסכם המיזוג) של החברה והחברות הבנות שלה (במאחד) למועד השלמת העסקה ("תעודת החוב נטו המוערך" ו-"**החוב נטו במועד השלמת העסקה**"), יחד עם מסמכים אשר יאפשרו לרוכשת לאמת את סכום החוב נטו במועד השלמת העסקה.

3.2.2. לרוכשת תעמוד הזכות להגיש לחברה התנגדות בכתב לסכום החוב נטו במועד השלמת העסקה אשר נקבע בתעודת החוב נטו המוערך ("**הודעת התנגדות**"), וזאת במועדים כפי שנקבע בהסכם המיזוג. ככל שהצדדים לא יגיעו להסכמה ביחס להודעת ההתנגדות, יפנו הצדדים לרו"ח אשר זהותו נקבעה בהסכם המיזוג, על מנת שישמש כפוסק בסוגיה ("**הפוסק**"). הפוסק יידרש להכריע בסוגיה בהתאם לכללים שנקבעו בהסכם המיזוג, וקביעתו ביחס לסכום החוב נטו של החברה במועד השלמת העסקה תהיה סופית, בלתי ניתנת לערעור, ותחייב את הצדדים.

3.2.3. ככל שהחוב נטו במועד השלמת העסקה יהיה גבוה מ-340.6 מיליון ₪ (סכום החוב נטו שעולה על 340.6 מיליון ₪ ייקרא להלן "**סכום החוב נטו העודף**"), תחושב תמורת המיזוג מחדש, וככל שנדרש, יופחתו סכום התמורה בחלופת המזומן (ביחס לבעל מניות שבחר בחלופת המזומן) וכן סכום רכיב המזומן בחלופה הנוספת (ביחס לבעל מניות שבחר בחלופה הנוספת), ביחס לכל מניה, בסכום השווה ל: (1) סכום החוב נטו העודף, כשהוא מחולק ב-(2) מספר מניות החברה במועד החתימה על הסכם המיזוג (בניטרול מניות החברה המוחזקות על ידי החברות הבנות המסוימות) בהנחת מימוש אופציות בשלות של החברה ("**ההתאמה כלפי מטה**").

3.2.4. ככל שהחוב נטו במועד השלמת העסקה יהיה נמוך מ-340.6 מיליון ₪⁷ (סכום החוב נטו שנמוך מ-340.6 מיליון ₪ ייקרא להלן "**סכום המזומנים שבעודף**"), החברה תהיה רשאית לבחור, לפי שיקול דעתה, בין שתי החלופות הבאות: (א) תמורת המיזוג תחושב מחדש, וככל שנדרש, תגדל התמורה בחלופת המזומן (ביחס לבעל מניות שבחר בחלופת המזומן) וכן יגדל סכום רכיב המזומן בחלופה הנוספת (ביחס לבעל מניות שבחר בחלופה הנוספת), ביחס לכל מניה, בסכום השווה ל: (1) סכום המזומנים שבעודף, כשהוא מחולק ב-(2) מספר מניות החברה במועד החתימה על הסכם המיזוג (בניטרול מניות החברה המוחזקות על ידי החברות הבנות המסוימות) בהנחת מימוש אופציות בשלות של החברה ("**ההתאמה כלפי מעלה**") או (ב) סכום המזומנים שבעודף (או חלק ממנו, כפי שיוחלט על ידי החברה) יחולק כדיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה לפני מועד השלמת העסקה ("**ההתאמת הדיבידנד**").

כל אחת מבין ההתאמה כלפי מטה, ההתאמה כלפי מעלה וההתאמת הדיבידנד יכנון להלן, ביחס למניה אחת של החברה, "**ההתאמה**".

3.2.5. על אף האמור, לא תבוצע התאמה כלשהי ככל שסכום החוב נטו העודף או סכום המזומנים שבעודף יהיה שווה ל-4 מיליון ₪ או נמוך מ-4 מיליון ₪. למען הסר ספק, ככל שסכום החוב נטו

⁷ יצוין כי ליום 30 בספטמבר, 2016, היה סכום ה"חוב נטו" של החברה כ-354 מיליון ₪.

העודף או סכום המזומנים שבעודף (לפי העניין) יהיה גבוה מ- 4 מיליון ₪, תבוצע התאמה בגובה מלוא סכום החוב נטו העודף או סכום המזומנים שבעודף (לפי העניין).

3.2.6. בנוסף, הוסכם כי תנאי להשלמת העסקה הוא כי החוב נטו של הקבוצה במועד השלמת העסקה לא יעלה על סך של 408.7 מיליון ₪ ("סכום החוב נטו המקסימאלי") וכי במקרה וסכום החוב נטו במועד השלמת העסקה יעלה על סכום החוב נטו המקסימאלי, תהא לרוכשת הזכות שלא להשלים את העסקה.

4. תנאים מתלים להשלמת עסקת המיזוג:

השלמת עסקת המיזוג כפופה להתקיימות שורה של תנאים מתלים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם), אשר העיקריים בהם הינם כדלקמן: (א) קבלת אישור האסיפה הכללית של החברה להתקשרות בעסקה; (ב) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הדרושים להשלמת העסקה - בכלל כך, קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, קבלת אישור דירקטוריון הבורסה ואישור דירקטוריון מסלקת הבורסה ביחס לשינוי השליטה בחבר הבורסה של החברה, קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך וקבלת אישור רשות ניירות ערך לתשקיף לפיו יונפקו אגרות החוב; (ג) קבלת רוליינג מס הכנסה - ביחס לניכוי מס במקור לבעלי מניות של החברה שיבחרו בחלופה הנוספת, ביחס לאופן מיסוי רכיב האג"ח באופן שמועד תשלום המס בגין רכיב האג"ח יהיה במועד קבלת התמורות בגין אגרות החוב כאמור ("אישור רשות המיסים")⁸; (ד) היעדר שינוי מהותי לרעה - כהגדרת מונח זה בהסכם המיזוג, במצב החברה והחברות הבנות שלה במאוחד; (ה) חוב נטו - החוב נטו במועד השלמת העסקה (כהגדרתו לעיל) לא יעלה על סך של 408.7 מיליון ₪; (ו) העמדת בטוחות - (1) אלא אם הוחלף בערבות בנקאית או בסכום המופקד (כהגדרת מונחים אלה להלן), כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח (כהגדרתו להלן) הינו בתוקף, ובמועד השלמת העסקה המנפיקה תעביר לחברה ולנאמן האג"ח (כהגדרתו להלן) אישור בכתב על כך; ו-(2) כל המסמכים הדרושים לרישום השעבוד על המניות המשועבדות (כהגדרתן להלן) אצל רשם החברות הוגשו כנדרש; (ז) המניות המשועבדות - שישועבדו להבטחת פירעון אגרות החוב, יהיו לפחות 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא); ו-(ח) המשך העמדת שירותי ניהול - מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, וחברי דירקטוריון החברה, ה"ה צבי סטפק ואבנר סטפק, יתחייבו להמשיך לספק שירותי ניהול לחברה, לתקופה של שנה אחת לפחות לאחר מועד השלמת עסקת המיזוג.

5. מועד השלמת העסקה:

העסקה תושלם לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר המועד בו יתקיימו כל התנאים המתלים להשלמת העסקה הקבועים בהסכם המיזוג (אשר העיקריים בהם מפורטים בסעיף 4 לעיל), למעט אותם תנאים שמטבעם יתקיימו רק במועד השלמת העסקה, ולמעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם.

6. מצגי הצדדים להסכם המיזוג:

הסכם המיזוג כולל מצגים של החברה, הרוכשת, החברה הייעודית והמנפיקה, בין היתר, ביחס להתאגדותן כדין, סמכותן להתקשר בהסכם, העדר מניעה חוקית להתקשרותן בהסכם וביחס להיותן של ההסכם אכיף כנגדן. כמו כן, כולל ההסכם מצגים של החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות הבנות שלה (להלן ביחד: "הקבוצה"), ובכלל כך מצגים ביחס למסמכי התאגדות הקבוצה, הון הקבוצה, חובות והתחייבויות הקבוצה,

⁸ במקרה בו תבטל החברה את העסקה עקב אי קבלת אישור מס הכנסה, אזי תהא מחויבת החברה להשיב לרוכשת את ההוצאות אשר נשאה בהן הרוכשת בקשר עם המשא ומתן וההתקשרות בעסקה, וזאת עד לסכום התקרה שנקבע בהסכם המיזוג.

ההסכמים המהותיים של הקבוצה, היתרים ורישיונות עיקריים הדרושים לפעילות הקבוצה, רכוש הקבוצה, העסקת עובדים בקבוצה, הליכים משפטיים בהם מעורבת הקבוצה, עסקאות הקבוצה עם בעלי עניין, דוחותיה הכספיים של החברה, דיווחי הקבוצה לרשות ניירות ערך ולרשויות המס, וביחס להיקף נכסים המנוהלים תחת חברות הקבוצה.

7. התנהלות החברה והחברות הבנות שלה בתקופת הביניים:

הסכם המיזוג קובע כי במהלך התקופה שבין מועד חתימת הסכם המיזוג ועד למועד כניסת המיזוג לתוקף ("**תקופת הביניים**"), בכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם המיזוג, יפעלו החברה והחברות הבנות (ככל שהחברה יכולה לגרום להן לפעול באופן כלשהו כבעלת מניות בהן) במהלך העסקים הרגיל. עוד נקבע בהסכם המיזוג כי החברה והחברות הבנות שלה (ככל שהחברה יכולה להתחייב לגביהן כבעלת מניות בהן) ימנעו מביצוע פעולות מסוימות בתקופת הביניים וזאת למעט: (א) ככל שנדרש או הותר על פי הסכם המיזוג, (ב) ככל שנדרש על פי הוראות הדין או לפי הוראותיה של רשות ממשלתית, (ג) ביחס להחלטות השקעה בקשר עם נכסים מנוהלים על ידי חברות הקבוצה, (ד) בהתאם לחריגים שנקבעו בהסכם המיזוג; או (ה) כפי שאושר על ידי הרוכשת.

8. ביטול הסכם המיזוג, Fiduciary Out:

8.1. הסכם המיזוג כולל הוראה לפיה, כל עוד טרם אושרה עסקת המיזוג על ידי האסיפה הכללית של החברה, יהיה רשאי דירקטוריון החברה, בכפוף לנסיבות ולתנאים שנקבעו בהסכם המיזוג, לקיים מגעים ודיונים עם צד שהגיש לחברה הצעה חלופית לרכישת החברה (כפי שהוגדרה בהסכם המיזוג) ולהתקשר בהסכם חליפי עם הצד האחר, ככל שהינו סבור, לאחר שנועץ עם יועץ משפטי חיצוני ועם יועץ פיננסי, כי הצעה כאמור, לאור כל תנאיה, עשויה להפוך להצעה שהינה בתנאים טובים יותר לבעלי המניות של החברה מאשר עסקת המיזוג עם הרוכשת ("**הסכם עדיף**"), וכן כי סביר שתושלם בהתאם לתנאיה, וזאת בתנאי שקבע כי אי נקיטת הפעולות הנ"ל יהוו הפרה של חובותיו כלפי החברה, ובכפוף לעדכון הרוכשת, אשר תורשה לנהל מו"מ עם החברה ולהגיש לה הצעת רכישה משופרת. ככל שיבוטל הסכם המיזוג על ידי החברה כתוצאה מהתקשרותה בהסכם עדיף, תהא החברה מחויבת לפצות את הקרן בסך של 60 מיליון ₪.

8.2. הרוכשת תהא רשאית לסיים את ההסכם עד למועד שהינו 150 ימים ממועד חתימת ההסכם, וזאת ככל שרשות ניירות ערך תדרוש מהקרן, במסגרת התשקיף, דרישות גילוי מסוימות (כפי שנקבע בהסכם) ובמקרה זה תהא חייבת הרוכשת להשיב לחברה את ההוצאות אשר נשאה בהן החברה בקשר עם המשא ומתן וההתקשרות בעסקה, וזאת עד לסכום התקרה שנקבע בהסכם המיזוג.

8.3. כמו כן, כולל הסכם המיזוג עילות נוספות לביטול ההסכם, כאשר ביחס לחלק מעילות הביטול נקבע, כי הצד שבחר לבטל את ההסכם יחויב בתשלום הוצאותיו של הצד השני להסכם בקשר עם המשא ומתן וההתקשרות בעסקה, וזאת עד לסכומי התקרה שנקבעו בהסכם המיזוג.

8.4. בנוסף, נקבע בהסכם המיזוג, כי אם לא יושלם הסכם המיזוג עד למועד שהינו שישה חודשים ממועד חתימת ההסכם, אזי, בכפוף לזכותו של כל צד להאריך את ההסכם בשישה חודשים נוספים ("**מועד הסיום**"), ובכפוף לזכות של כל צד להאריך את ההסכם ב- 90 ימים נוספים, ככל שעד למועד הסיום יתקיימו כל התנאים המתלים להשלמת העסקה למעט אישור הממונה על שוק ההון (ובלבד שהצד המבקש הארכה יציג לצד האחר מידע התומך בכך שצפוי להתקבל אישור) ("**המועד הסופי**"), ובכפוף לזכותם של הצדדים להאריך בהסכמה את ההסכם גם לאחר המועד הסופי (ולהסרת ספק – לדירקטוריון החברה תעמוד הזכות להאריך את ההסכם בשם החברה), יתבטל ההסכם.

9. כתבי התחייבות של הקרן ביחס לקיום התחייבויות הרוכשת והמנפיקה על פי הסכם המיזוג:

במועד החתימה על הסכם המיזוג, מסרה הקרן שלושה כתבי התחייבות, כמפורט להלן: (א) כתב התחייבות של הקרן כלפי הרוכשת, לפיו במועד השלמת עסקת המיזוג או לפניו תשקיע הקרן בהון הרוכשת סכום השווה לסך תשלומי המזומן הכלולים בתמורת המיזוג (סכום חלופת המזומן וכן סכום רכיב המזומן בחלופה הנוספת), ואשר נדרשת הרוכשת לשלם במועד השלמת עסקת המיזוג; (ב) כתב התחייבות של הקרן כלפי הרוכשת, לפיו יושקע בהון הרוכשת סך של עד 10 מיליון ש"ח לכיסוי הוצאות עסקה, ככל שתחוב בהן הרוכשת (ראו סעיף 8 לעיל); ו- (ג) כתב התחייבות של הקרן כלפי המנפיקה, לפיו יושקע בהון המנפיקה הסכום הדרוש לפירעון אגרות החוב (בהקשר זה ראו הוראות סעיף 14.5.2 להלן). החברה הינה מוטב צד שלישי לכתבי התחייבות האמורים, ומשכך עומדת לה הזכות לדרוש מהקרן את אכיפתם.

10. שיתוף פעולה בתקופת הביניים:

הצדדים הסכימו ביניהם לשתף פעולה בתקופת הביניים לשם ביצוע העסקה. בגדר כך, התחייבות הרוכשת, המנפיקה, וכן חברות אחרות בשרשרת השליטה בקרן, למסור לגורמי הרגולציה אשר אישורם נדרש לשם ביצוע העסקה את כל המידע אשר יידרש מהם באופן סביר על ידי אותם גורמי הרגולציה בקשר ולשם קבלת האישורים הנדרשים לעסקה.

11. אופן ניהול המו"מ לקראת ההתקשרות בהסכם המיזוג:

בסמוך לאחר פניית הקרן לחברה בעניין הצעה להתקשר עימה בעסקה לרכישת מלוא הון מניות החברה, ועל מנת לייעל את הטיפול בעסקה, הקים דירקטוריון החברה ועדת דירקטוריון לשם ליווי הנהלת החברה בתהליך ניהול המשא ומתן ביחס לעסקה ("הועדה"). מרבית חברי הוועדה הינם דירקטורים בלתי תלויים. הועדה הוקמה לשם ליווי הנהלת החברה בהליך המשא ומתן מול הקרן, בחינת הוגנות תנאי העסקה, וגיבוש המלצה לדירקטוריון החברה בדבר אישור או דחיית העסקה המוצעת. בסמוך לאחר הקמת הועדה, מינתה הועדה את וריאנס יעוץ כלכלי בע"מ כיועץ פיננסי לועדה, אשר סייע לוועדה ולדירקטוריון החברה בבחינת חלופות התמורה המוצעות במסגרתה, ואף מסר לחברה חוות דעת הוגנות ביחס אליהן. הועדה קיימה מספר ישיבות, במהלכן בחנה את תנאי העסקה והוראות הסכם המיזוג וההסכמים הנלווים, הנחתה את יועציה המשפטיים של החברה ואת הנהלת החברה בדבר אופן ניהול המשא ומתן בקשר עם העסקה, ליוותה את מעריך השווי בקשר עם חוות דעת ההוגנות בקשר עם העסקה. לאחר שבחנה את טיוטת הסכם המיזוג וכן את טיוטת שטר הנאמנות והמסמכים הנלווים, המליצה הועדה לדירקטוריון החברה לאשר את התקשרות החברה בעסקה.

12. התחייבות בעלי מניות בחברה להצביע בעד אישור העסקה:

כפי שנמסר לחברה, במקביל להתקשרות החברה בהסכם המיזוג, התקשרה הרוכשת בהסכמים עם כל אחד מבעלי השליטה בחברה, ברם פיננסים בע"מ ומר צבי סטפק (לרבות חברות בשליטתו), וכן עם מר אבנר סטפק (דירקטור בחברה ובנו של מר צבי סטפק), אשר במסגרתם התחייבו בעלי המניות האמורים להצביע באסיפת בעלי המניות אשר תזמן החברה לשם אישור עסקת המיזוג, את כל המניות המוחזקות על ידם בעד אישור העסקה וזאת בכפוף לתנאים אשר נכללו בהתחייבות ההצבעה. בנוסף, נכללה בהתחייבות ההצבעה של ה"ה צבי סטפק ואבנר סטפק התחייבות לאי תחרות בפעילויות ליבה של החברה לאחר השלמת העסקה למשך תקופה שנקבעה בהתחייבות ההצבעה.

13. הטיפול באופציות במסגרת עסקת המיזוג:

בחברה הונהגה תכנית אופציות רחבת היקף, עד למועד הדוח הוקצו ליותר מ- 800 עובדים כתבי אופציה. בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה (לפרטים בעיקר תנאי תוכנית האופציות של החברה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני, 2016 (מס' אסמכתא 056994-01-2015) אישר דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 25 בנובמבר, 2016 כי ביצוע עסקת המיזוג אינו מותנה בהשתתפות כלל הניצעים על פי תוכנית האופציות של החברה. חרף האמור, ובהתאם לתנאי הסכם המיזוג, בכוונת החברה לפעול ביחס לכתבי האופציה אשר הוקצו לעובדים בה⁹ כדלקמן:

13.1. אופציות בשלות - במועד כניסת המיזוג לתוקף, כל האופציות הבשלות אשר יהיו קיימות בהון החברה ואשר עד לסמוך לפני מועד כניסת המיזוג לתוקף טרם מומשו למניות של החברה ("**האופציות הבשלות**") יבוטלו, כנגד מתן זכות למחזיקי האופציות הבשלות לקבל תשלום מזומן השווה ל: (1) מכפלת (א) ההפרש בין המחיר למניה של החברה במסגרת חלופת המזומן, בכפוף להתאמות על פי סעיף 3.2 לעיל, לבין מחיר המימוש של האופציות הבשלות (על פי תנאיהן); ב-(ב) מספר האופציות הבשלות; בניכוי (2) תשלומי המס שתידרש הרוכשת לנכות בגין התשלום כאמור. ככל שמחיר המימוש של אופציה מסוימת יהיה שווה למחיר למניה במסגרת חלופת המזומן או גבוה ממנה, תבוטל האופציה והמחזיק של אותה אופציה לא יהיה זכאי לקבל תשלום כלשהו בגינה. מחזיקי אופציות בשלות שירצו לקבל בתמורה להן את החלופה הנוספת יהיו רשאים לממש את האופציות הבשלות שבידיהם לפני מועד כניסת המיזוג לתוקף, ויהיו רשאים לבחור בין חלופת המזומן והחלופה הנוספת, בדומה לבעלי המניות בחברה.

13.2. אופציות לא בשלות

במועד כניסת המיזוג לתוקף, כל האופציות שהקצתה החברה ולא הבשילו מיד לפני מועד כניסת המיזוג לתוקף (לאחר אקסלרציה, ככל שקיימת בהתאם לתנאי האופציות ("**האופציות הלא בשלות**") יוחלפו בזכות של כל מחזיק אופציה לא בשלה לקבל מהחברה תשלומים עתידיים במזומן, **בהתאם לבחירתו** בין שתי חלופות:

(א) **מסלול מזומן** - קבלת תשלום במזומן, שישולם בכל מועד הבשלה רלוונטי של האופציות הלא בשלות, ביחס לכל אופציה שהיתה אמורה להבשיל באותו מועד, בסכום השווה ל: (1) מכפלת (א) ההפרש בין המחיר למניה של החברה במסגרת חלופת המזומן, בכפוף להתאמות על פי סעיף 3.2 לעיל, לבין מחיר המימוש של האופציות הלא בשלות (על פי תנאיהן) במועד השלמת העסקה, ב-(ב) מספר האופציות הלא בשלות; בניכוי (2) תשלומי המס שיידרש לנכות בגין התשלום כאמור; או

(ב) **מסלול מזומן ואג"ח** - קבלת תשלום במזומן, ביחס לכל אופציה שהיתה אמורה להבשיל באותו מועד, בסכום השווה ל:

(1) **בכל מועד הבשלה של האופציות הלא בשלות** - ההפרש בין רכיב המזומן ביחס לכל מניה של החברה על פי החלופה הנוספת, בכפוף להתאמות על פי סעיפים 3.2 לעיל ו-14.5.2.2 להלן, לבין מחיר המימוש של האופציות הלא בשלות (על פי תנאיהן) במועד השלמת העסקה; **בתוספת**

(2) **בכל מועד הבשלה של האופציות הלא בשלות** - הסכום המצטבר של כל התשלומים להם זכאים עובר למועד ההבשלה הרלוונטי, מחזיקי אגרות החוב בהתאם לתנאי אגרות החוב בגין אגרת חוב אחת; **ובתוספת**

⁹ למעט כתבי אופציה אשר הוענקו לארבעה נושאי משרה בחברה ואשר נכללו בהם תנאים שונים.

(3) **בכל מועד מקורי של תשלום על פי תנאי אגרות החוב - סכומים נוספים להם זכאים מחזיקי אגרות החוב בגין אגרת חוב אחת; בהתאם לתנאי אגרות החוב.**
מכל התשלומים האמורים - ינוכו תשלומי המס שידרש לנכות בהתאם להסכם המיזוג, תנאי אגרות החוב והוראות החוק.

יובהר כי התשלומים למחזיק אופציות על פי סעיף 13.2(ב) זה לא יהיו כפופים להתאמות כלפי מטה או לדחיות בתשלום אשר עשויות לחול על פי תנאי אגרות החוב ביחס לבעלי מניות החברה שבחרו בחלופה הנוספת.

(ג) זכותו של כל מחזיק אופציה לא בשלה לקבלת סכומים כלשהם כמפורט בסעיף 13.2(א) ו- 13.2(ב) לעיל, תהא מותנית בהמשך העסקתו של העובד בחברה ו/או בחברות הבנות שלה בכל מועד רלוונטי, אך למעט כך שמחזיק אופציות לא בשלות אשר העסקתו בחברה ו/או בחברות הבנות שלה תובא לסיומה על ידי החברה ו/או החברות הבנות שלה (לפי העניין) לאחר השלמת העסקה, למעט במקרה של סיום העסקה עקב "עילה" (כמשמעות מונח זה בתוכנית האופציות של החברה), יהיה זכאי לקבל תשלומים כאמור בסעיף 13.2 זה, בגין אופציות לא בשלות שמועד הבשלתן יחול עד לחלוף 6 חודשים מסיום העסקתו בחברה ו/או בחברות הבנות שלה (לפי העניין).

14. עיקר תנאי אגרות החוב שיוענקו לבעלי מניות שיבחרו בחלופה הנוספת:

להלן יפורטו עיקר תנאי אגרות החוב שיוקצו לבעלי מניות של החברה שיבחרו בחלופה הנוספת. **יתר תנאי אגרות החוב יפורטו בהרחבה בזימון האסיפה הכללית אשר על סדר יומה אישור הסכם המיזוג, ובשטר הנאמנות בקשר עם אגרות החוב, שיצורף לו.**

14.1. עד למועד פרסום התשקיף, תתקשר המנפיקה עם נאמן ("נאמן האג'ח") בשטר נאמנות בקשר עם אגרות החוב ("שטר הנאמנות"), אשר תנאיו העיקריים הוסכמו בין הצדדים במועד החתימה על הסכם המיזוג, ותנפיק לכל אחד מבעלי מניות החברה שבחר בחלופה הנוספת ("מחזיקי אגרות החוב"), בגין כל מניה של החברה שבבעלותו אגרת חוב אחת, רשומה על שם, בת 13.7 ש"ח ע.נ. (בכפוף להתאמות כאמור בסעיף 14.4 ו- 14.5.2 להלן) ("סכום הקרן").

14.2. בכפוף להוראות סעיפים 14.3 ו- 14.4 להלן, סכום הקרן של אגרות החוב יפרע על ידי המנפיקה בשלושה תשלומים שווים במועדים שהינם שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד השלמת הסכם המיזוג ("מועד הפירעון הסופי המקורי"). אגרות החוב ישאו ריבית שנתית של 2%, אשר תשולם בתשלום אחד, בחלוף שלוש שנים ממועד השלמת העסקה (יחד עם תשלום סכום תשלום הקרן השלישי)¹⁰.

14.3. דחיית מועד תשלומי הקרן:

על אף האמור בסעיף 14.2 לעיל לפיו תשלומי הקרן בגין אגרות החוב יבוצעו במועדים שהינם שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד השלמת הסכם המיזוג, המנפיקה תהיה רשאית לדחות סך של עד 20% מכל תשלום קרן למחזיקי אגרות החוב, **אולם זאת אך ורק בקרות "אירוע דחייה" ולמועד שיהיה לא יאוחר מחמש שנים ממועד השלמת הסכם המיזוג, וכמפורט להלן:**

(א) עם קרות "אירוע דחייה" תהא רשאית הקרן לדחות עד 20% מתשלום הקרן הרלוונטי וזאת עד למועד תשלום הקרן הבא. זכות זו תהיה ניתנת למימוש על ידי המנפיקה ביחס לכל אחד מתשלומי הקרן בנפרד, כך שהמנפיקה תהיה רשאית לדחות תשלום של 20% מכל תשלום קרן אשר בתקופת ארבעת הרבעונים המצטברים שלפני מועד תשלומו חל "אירוע דחייה".

¹⁰ תשלום כלשהו על חשבון אגרות החוב שלא ישולם במועד שנקבע לתשלומו יישא ריבית פיגורים בשיעור שנתי של 5%.

(ב) ככל ש"אירוע הדחייה" נגרם כתוצאה מהפסד נקי, אזי במקרה שבארבעת הרבעונים המצטברים העוקבים ועד למועד תשלום הקרן העוקב, היה לחברה רווח נקי בסכום העולה על סכום ההפסד הנצבר כאמור, אזי ישולם הסכום הנדחה במועד תשלום הקרן העוקב וזאת יחד עם תשלום הקרן המקורי אשר תוכנן במועד התשלום העוקב. ככל שסכום הרווח הנקי בארבעת הרבעונים המצטברים העוקבים כאמור היה נמוך מסכום ההפסד הנצבר ידחה תשלום הסכום הנדחה בשנה נוספת וחוזר חלילה.

(ג) ככל שאירוע הדחייה נבע מאירוע הון רגולטורי, אזי ככל שבמועד תשלום הקרן העוקב למועד התשלום אשר בו נוצר "אירוע הדחייה" לא קיימת דרישה רגולטורית עודפת, אזי במועד תשלום הקרן העוקב כאמור ישולם הסכום הנדחה יחד עם תשלום הקרן המקורי אשר תוכנן במועד התשלום העוקב.

(ד) במקרה שבו נדחה תשלום כלשהו על חשבון אגרות החוב מעבר למועד הפירעון הסופי המקורי, ובארבעת הרבעונים המצטברים שלאחר מועד הפירעון הסופי המקורי היה לחברה רווח נקי, המנפיקה תהיה מחויבת לשלם למחזיקי אגרות החוב בתום ארבע שנים ממועד השלמת העסקה את כל התשלומים שנדחו וטרם שולמו. במקרה שבו היה לחברה הפסד נקי בארבעת הרבעונים המצטברים שלאחר מועד הפירעון הסופי המקורי, המנפיקה תהיה רשאית לדחות שוב את תשלום כל התשלומים שנדחו וטרם שולמו, ובמקרה זה ישולמו כל הסכומים שנדחו בחלוף חמש שנים ממועד השלמת העסקה וזאת בין אם היה לחברה רווח נקי בתקופה הרלוונטית ביחס למועד התשלום החמישי, ובין אם לאו.

(ה) יצוין כי תשלומים אשר נדחו כמפורט בסעיף זה לא ישאו ריבית החל ממועד דחיית התשלום בגינם. לעניין סעיף 14.3 זה:

"אירוע דחייה" - התרחשות לפחות אחד מהאירועים הבאים, ביחס לכל תקופה רלוונטית: (א) הפסד נקי; ו/או (ב) אירוע הגדלת הון רגולטורי;

"אירוע הגדלת הון רגולטורי" - כאשר ההון הרגולטורי הנדרש במצטבר במזומן ובשווה מזומן מכל החברות הבנות המפוקחות ביום האחרון של התקופה הרלוונטית עולה על ההון הרגולטורי הנדרש במצטבר מכל החברות הבנות המפוקחות במועד ההשלמה, עקב דרישות חדשות של רשות רגולטורית ישראלית מוסמכת, אשר הינן בתוקף, ושהחברות הבנות המפוקחות מחויבות לעמוד בהן ("ההון הרגולטורי הנדרש").

"הון רגולטורי" - ההון הרגולטורי המינימלי אשר נדרשות כל החברות הבנות המפוקחות להחזיק במצטבר במזומן (או בשווה מזומן) על פי דרישות הדין, על מנת לפעול במהלך העסקים הרגיל שלהן, למעט הון רגולטורי נוסף אשר נדרשות החברות הבנות המפוקחות להחזיק על פי הדין כתוצאה מ: (א) רכישה של נכסים או עסקים על ידי איזו מהחברות הבנות המפוקחות; ו-(ב) גידול בערך או סכום הנכסים המנוהלים.

"החברות הבנות המפוקחות" - מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ, תכלית מדדים בע"מ, מיטב דש טרייד בע"מ ומיטב דש ניהול תיקים בע"מ.

"הפסד נקי" - הפסד נקי של החברה במהלך תקופה רלוונטית, כפי שנרשם בדוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים (לפי העניין) של החברה, כשהם ערוכים לפי תקני IFRS אשר יושמו באופן עקבי. בחישוב ההפסד הנקי לא יובאו בחשבון הפסדים חד פעמיים ו/או מחיקות הנובעות מירידת ערך מוניטין והוצאות ועלויות חד פעמיות של עסקאות ושינויים מבניים שיבוצעו לאחר השלמת העסקה.

"רווח נקי" – רווח נקי של החברה במהלך תקופה רלוונטית, כפי שנרשם בדוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים (לפי העניין) של החברה, כשהם ערוכים לפי תקני IFRS אשר יושמו באופן עקבי. בחישוב הרווח הנקי לא יובאו בחשבון הפסדים חד פעמיים ו/או מחיקות הנובעות מירידת ערך מוניטין והוצאות ועלויות חד פעמיות של עסקאות ושינויים מבניים שיבוצעו לאחר השלמת העסקה.

"תקופה רלוונטית" – תקופה של 12 חודשים שמסתיימת ביום האחרון של הרבעון הקלנדארי האחרון שקדם למועד התשלום הרלוונטי או למועד התשלום הנדחה הרלוונטי (לפי העניין).

14.4. התאמות לסכום הקרן:

14.4.1. מהסכומים אשר אמורים להיות משולמים על ידי המנפיקה למחזיקי אגרות החוב במועד התשלום השלישי יקוזזו (ככל שרלוונטי) סכום בשקלים, השווה ל- (א) לסכום ההתאמה בגין אירוע התאמה עקב הליכים משפטיים (ככל שיהיה) בניכוי סכום ההתאמה החיובי הנובע מרווח בעסקאות גידור; ו/או (ב) סכום ההתאמה השלילי הנובע מהפסד בעסקאות גידור (לפי העניין), **אך בכל מקרה לא יותר מסכום השווה ל-20% מסכום תשלום הקרן השלישי.**

לעניין סעיף 14.4 זה:

"אירוע התאמה עקב הליכים משפטיים" – נתקבלה החלטה סופית של בית משפט מוסמך (לרבות החלטה סופית בדבר אישור הסדר פשרה) במועד התשלום השלישי או לפניו, באחד מההליכים המשפטיים שבהם נתבעו החברה ו/או החברות הבנות שלה ואשר נמנו בשטר הנאמנות ("**ההליכים המשפטיים**"), לפיה: (1) נדרשה אחת מחברות הקבוצה לשלם לתובע (לרבות במקרה שהוגש ערעור על החלטה זו); או (2) לא נדרשו חברות הקבוצה לשלם לתובע, אך התובע הגיש על החלטה זו ערעור (עד למועד התשלום השלישי).

"סכום ההתאמה בגין אירוע התאמה עקב הליכים משפטיים" – (א) סכום מצטבר בשקלים השווה ל-70% מכל סכום שנפסק שעל החברה ו/או החברות הבנות שלה לשלם לתובע במסגרת אירוע התאמה עקב הליכים משפטיים, לפי העניין, מעבר לסך של 3 מיליון ₪; (ב) במקרה בו נקבע כי על החברה לשלם לתובע, אך התובע הגיש על החלטה זו ערעור (עד למועד התשלום השלישי) – יתווסף לסכום בס"ק (א) הסכום הנוסף שביקש התובע לפסוק לטובתו בערעור; ו-(ג) במקרה בו נקבע כי חברות הקבוצה אינן נדרשות לשלם לתובע, ובכל זאת התובע הגיש על החלטה זו ערעור – הסכום שתבע התובע במסגרת הערעור.

14.4.2. שטר הנאמנות קובע עוד כי ככל שקוזזו במועד התשלום השלישי מהסכום אשר היה אמור להיות משולם למחזיקי אגרות החוב באותו מועד, סכום ההתאמה בגין אירוע התאמה עקב הליכים משפטיים, ועד לחלוף חמש שנים ממועד השלמת העסקה: (1) ניתנה החלטה סופית נוספת של בית משפט מוסמך: (א) אשר לפיה הוחזרו לחברה ו/או לחברות הבנות שלה סכומים ששילמה לתובע במסגרת ההליכים המשפטיים; או (ב) אשר במסגרתה נקבע כי החברה ו/או החברות הבנות שלה לא נדרשת לשלם לתובע, או כי היא נדרשת לשלם לתובע רק חלק מהסכום ששילמה לתובע במסגרת ההליכים המשפטיים; או (2) ככל שרלוונטי – ככל שלא ניתנה החלטה בערעור שהגיש התובע; תעביר המנפיקה לנאמן האג"ח את הסכום שהוחזר לחברה ו/או לחברות הבנות שלה, או את הסכום שנקבע כי הן לא נדרשות לשלם לתובע או לא ניתן בגינו פס"ד בערעור שהגיש התובע (בהתאם לעניין), ונאמן האג"ח יחלקו למחזיקי אגרות החוב.

14.5. מנגנונים להבטחת פירעון אגרות החוב:

14.5.1. שעבודים להבטחת פירעון אגרות החוב:

על מנת להבטיח את חובות התשלום של המנפיקה על פי אגרות החוב, במועד השלמת העסקה או לפניו, תשעבד הרוכשת לטובת נאמן האג"ח, עבור מחזיקי אגרות החוב, את הנכסים הבאים:

(א) שעבוד קבוע ראשון בדרגה, על מספר מניות של החברה (אשר יוחזקו לאחר השלמת העסקה על ידי הרוכשת), אשר שווה למספר המניות המצטבר שיוחזק מיד לפני מועד השלמת העסקה על ידי בעלי מניות של החברה אשר בחרו בחלופה הנוספת ("מספר מניות המטרה"), בכפוף להוראות סעיף 14.5.3(ד) להלן¹¹, או, ככל שתחול מגבלה כלשהי על שעבוד מניות בהיקף כאמור לעיל, אזי מספר המניות שיותר לשעבדן, אך בכל מקרה מניות בשיעור שלא יפחת מ- 50.01% מהון המניות של החברה בדילול מלא ("מספר המניות המשועבדות המינימאלי"); וכן

(ב) שעבוד קבוע ראשון בדרגה על כל זכויות הרוכשת בחשבון הדיבידנדים (כהגדרתו להלן), וכן שעבוד צף ראשון בדרגה על כל הסכומים והנכסים שיופקדו בו מעת לעת. לעניין זה:

"חשבון הדיבידנדים" - חשבון בנק משועבד לטובת נאמן האג"ח, אשר אליו יופקדו כל הדיבידנדים והתשלומים האחרים אשר יושלמו על ידי החברה או איזה מהחברות הבנות שלה לרוכשת, למנפיקה, לחברה קשורה שלהן או לצד שלישי המועסק על ידן, למעט החלוקות המותרות ולמעט התשלומים המותרים.

"חלוקות מותרות" - חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) על ידי החברה של סכומים הניתנים לחלוקה על פי הוראות הדין, בסכום העולה על: (א) כל הסכומים אשר תשלומם נדחה, עד למועד החלוקה הרלוונטי, על פי תנאי אגרות החוב; בתוספת (ב) סכום תשלום קרן אגרות החוב הקרוב שלאחר מועד החלוקה הרלוונטי, על פי תנאי אגרות החוב; ובניכוי (ג) סכומי התאמה כלשהם (ובלבד שלא יראו חלוקות שאינן עומדות ב"מבחן הרווח", כהגדרתו בסעיף 302 לחוק החברות, כחלוקות מותרות, למעט ככל שסכומי החלוקות כאמור ישמשו לפירעון קרן אגרות החוב).

"תשלומים מותרים" - תשלומים בגין שירותים שיוענקו לחברה ו/או לחברות הבנות שלה על ידי הרוכשת, המנפיקה או על ידי גופים הקשורים לקרן, כמפורט בשטר הנאמנות ובלבד שהתשלומים כאמור לעיל לא יעלו במצטבר על 4.5% מה-EBITDA של החברה והחברות הבנות שלה במאוחד (כהגדרת מונח זה בהסכם המיזוג) בשנה הראשונה שלאחר השלמת העסקה, ועל 9% מה-EBITDA של החברה והחברות הבנות שלה במאוחד (כהגדרת מונח

¹¹ על אף האמור, הרוכשת, המנפיקה או חברה קשורה שלהן תהיה רשאית להעמיד לטובת נאמן האג"ח, עבור מחזיקי אגרות החוב, ערבות בנקאית המבטיחה את תשלום (א) כל הסכומים העומדים לתשלום על פי תנאי אגרות החוב, שאז ישוחררו מהשעבוד לטובת נאמן האג"ח כל המניות המשועבדות; או (ב) חלק מהסכומים העומדים לתשלום על פי תנאי אגרות החוב (השיעור באחוזים של הסכומים שיובטחו על ידי הערבות הבנקאית כאמור מתוך סכום קרן אגרות החוב שטרם נפרע יכונה להלן "השיעור המובטח"), שאז תהיה הרוכשת רשאית לשחרר מהשעבוד לטובת נאמן האג"ח מניות משועבדות באותו שיעור מובטח, בכפוף לכך שמספר המניות המשועבדות לא יפחת ממספר המניות המשועבדות המינימאלי. ערבות כאמור תהא בתוקף עד למועד פירעון המלא והסופי של אגרות החוב.

זה בהסכם המיזוג) בכל אחת מהשנים הבאות שלאחר שנה ממועד השלמת העסקה ועד למועד הפירעון הסופי של אגרות החוב.

14.5.2. כתב התחייבות של הקרן למימון התשלומים על פי אגרות החוב:

14.5.2.1. במועד השלמת העסקה או לפניו, תמחה החברה לנאמן האג"ח את זכויותיה כמוטב צד שלישי בכתב התחייבות שנמסר על ידי הקרן במועד החתימה על הסכם המיזוג למנפיקה, לפיו התחייבה הקרן להשקיע (או לגרום לצד שלישי להשקיע) במנפיקה את הסכומים שתידרש המנפיקה לשלם למחזיקי אגרות החוב על פי תנאי אגרות החוב ("כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח").

14.5.2.2. על אף האמור בסעיף 14.5.2.1 לעיל, בכל עת עד למועד פירסום זימון האסיפה הכללית (כהגדרתו לעיל), תהיה רשאית המנפיקה, על פי שיקול דעתה, לבטל את כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח בהודעה בכתב לחברה ("הודעת ביטול כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח"), שאז תופחת התמורה הכוללת בחלופה הנוספת ל- 26.34 ש, והרוכשת והמנפיקה תהיינה רשאיות להודיע לחברה על הגדלת רכיב המזומן בחלופה הנוספת והחלפת כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח בערבות בנקאית אשר תכסה חלק יחסי מהסכום המצטבר של תשלומי הקרן על פי תנאי אגרות החוב, וזאת לפי אחת החלופות המתוארות בטבלה שלהלן ולפי שיקול דעת המנפיקה (בסעיף זה: "חלופות המזומן והערבות"):

שיעור הערבות הבנקאית ¹²	סכום רכיב המזומן בחלופה הנוספת	
ללא ערבות בנקאית	18.44 ש	חלופה א'
ערבות בנקאית בסך של 10% מהסכום המצטבר של תשלומי הקרן על פי תנאי אגרות החוב;	17.12 ש	חלופה ב'
ערבות בנקאית בסך של 20% מהסכום המצטבר של תשלומי הקרן על פי תנאי אגרות החוב;	15.8 ש	חלופה ג'
ערבות בנקאית בסך של 30% מהסכום המצטבר של תשלומי הקרן על פי תנאי אגרות החוב;	14.48 ש	חלופה ד'
ערבות בנקאית בסך של 40% מהסכום המצטבר של תשלומי הקרן על פי תנאי אגרות החוב;	13.17 ש	חלופה ה'

¹² לעניין סעיף 14.5.2 זה, "ערבות בנקאית" - לבחירת הרוכשת או המנפיקה, ערבות בנקאית אשר תועמד על ידי בנק ערב (כהגדרתו בהסכם המיזוג) ואשר הינה: (1) ערבות אוטונומית; או (2) ערבות בנקאית לא אוטונומית ("ערבות בנקאית לא-אוטונומית"), אשר (א) תכלול הוראה מפורשת לפיה, בכל עת קודם לפירעון המלא של אגרות החוב בהתאם לתנאיהן, לא יותר לבנק הערב לבטל, להשעות או להביא לסיימה את הערבות האמורה, אלא אם העניק לרוכשת ו/או למנפיקה הודעה מוקדמת בכתב על כוונתו לעשות כן, שבעה ימים לפחות לפני המועד בו הביטול, ההשעיה או סיום התוקף של הערבות ("ההודעה לקראת ביטול הערבות", ותקופת שבעת הימים האמורה - "התקופה שלקראת ביטול הערבות"); ו-(ב) אפשר שתכלול אמות מידה פיננסיות מסוימות ביחס לתפקוד הפיננסי של החברה ושל החברות הבנות שלה, ובלבד שאמות המידה כאמור לא יהיו מכבידות יותר מאמות המידה הפיננסיות הכלולות במועד חתימת הסכם המיזוג בתנאי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה. הערבות הבנקאית תעמוד בתוקפה עד למוקדם מבין: (1) חלוף 30 ימים לאחר תום השנה השלישית ממועד השלמת העסקה; ו-(2) המועד שבו אגרות החוב יפרעו במלואן בהתאם לתנאיהן.

יובהר, כי הבחירה האם למסור את הודעת ביטול כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח ועל פי איזו מחלופות המזומן והערבות יונפקו אגרות החוב תעשה לפני מועד האסיפה הכללית של החברה אשר על סדר יומה אישור העסקה, כך שבמועד ההצבעה על אישור העסקה יעמדו בפני בעלי המניות של החברה התנאים הסופיים של אגרות החוב.

14.5.2.3. במקביל למשלוח על ידי המנפיקה של הודעת ביטול כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח, או לפני כן, תמציא המנפיקה לחברה כתב התחייבות ביחס להעמדת הערבות הבנקאית, כשהוא חתום על ידי הבנק הערב ("**כתב התחייבות של הבנק ביחס לערבות הבנקאית**").

14.5.2.4. על אף האמור לעיל, ככל ש: (1) המנפיקה הודיעה לחברה בכתב על ביטול כתב התחייבות הקרן למימון תשלומי האג"ח והעמידה לטובת נאמן האג"ח, עבור מחזיקי אגרות החוב, כתב התחייבות של הבנק ביחס לערבות הבנקאית; ו-(2) כתב ההתחייבות של הבנק ביחס לערבות הבנקאית בוטל או לא יהיה בתוקף מכל סיבה שהיא במועד שבו צפוי שכל התנאים המתלים להשלמת עסקת המיזוג יתקיימו ("**המועד הצפוי להשלמת העסקה**") (א) הרוכשת תהיה רשאית לתקן את ההפרה שבגינה בוטל כתב ההתחייבות של הבנק ביחס לערבות הבנקאית או לספק לנאמן האג"ח ערבות בנקאית חלופית ("**הערבות הבנקאית החלופית**"), וזאת עד לחלוף 30 ימים מהמועד הצפוי להשלמת העסקה (לענין סעיף 14.5.2.4 זה, "**תקופת הריפוי**") ומועד השלמת העסקה ידחה בהתאם; ו-(ב) ככל שהרוכשת בחרה שלא להמציא ערבות בנקאית חלופית במהלך תקופת הריפוי או שלא עלה בידה להמציא ערבות בנקאית חלופית במהלך תקופת הריפוי, תחול ההתאמה ביחס לחלופה הנוספת המפורטת בסעיף 14.5.2.2 לעיל.

14.5.2.5. ככל שהרוכשת תעמיד לטובת נאמן האג"ח, במועד השלמת העסקה או לפניו, ערבות בנקאית לא אוטונומית, ולאחר מועד השלמת העסקה יקבלו הרוכשת או המנפיקה הודעה לקראת ביטול הערבות (כהגדרתה בסעיף 14.5.2.2 לעיל), הרוכשת תפקיד, לפחות שני ימי עסקים לפני סיום התקופה שלקראת ביטול הערבות או השעיית תוקפה (כהגדרתה בסעיף 14.5.2.2 לעיל), לחשבון בנק שעליו יורה נאמן האג"ח, סכום במזומן אשר שווה לסכום שאותו מבטיחה הערבות הבנקאית הלא אוטונומית (בהתאם לחלופה הרלוונטית שבסעיף 14.5.2.2 לעיל) ("**הסכום המופקד**").¹³ נאמן האג"ח יחזיק בנאמנות לטובת מחזיקי אגרות החוב בסכום המופקד, במקום הערבות הבנקאית, עד למוקדם מבין הבאים: (א) התקשרות הרוכשת או המנפיקה בערבות בנקאית חלופית, אשר תנאיה יהיו שווים במהותם לתנאי הערבות הבנקאית שבוטלה, שאז יחזיר הנאמן לרוכשת את הסכום המופקד; (ב) פרעון המלא של אגרות החוב על פי תנאיהן על ידי המנפיקה, שאז יחזיר הנאמן לרוכשת את הסכום המופקד; או (ג) המועד שבו יחלק נאמן האג"ח למחזיקי אגרות החוב את הסכום המופקד במסגרת פירעון אגרות החוב, בהתאם לתנאיהן.

¹³ אי הפקדת סכום כאמור עד למועד כאמור מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב ובנוסף יהיה נאמן האג"ח רשאי לפעול לשם מימוש הערבות הבנקאית באופן מיידי.

14.5.3. שעבוד שלילי, שחרור משעבוד:

הרוכשת והמנפיקה התחייבו כי לא יצרו שעבודים על נכסיהן, למעט:

(א) שעבודים לטובת נאמן האג"ח, עבור מחזיקי אגרות החוב, על פי הוראות שטר הנאמנות (כמפורט בסעיף 14.5.1 לעיל);

(ב) שעבוד על מניות החברה שיוחזקו על ידי הרוכשת לאחר השלמת העסקה ואשר לא ישועבדו לטובת נאמן האג"ח, לטובת צד שלישי שיעמיד לרוכשת, למנפיקה או לחברה קשורה שלהן מימון לפירעון תשלום הקרן הראשון של אגרות החוב, ובלבד שהמנפיקה לא תהא רשאית ליצור שעבוד על מספר מניות המהווה את ההפרש בין מספר מניות המטרה לבין מספר המניות המשועבדות בפועל.

(ג) לאחר תשלום סכום תשלום הקרן הראשון (או חלק ממנו, ככל שמועד תשלום חלק ממנו נדחה בהתאם להוראות סעיף 14.3 לעיל), שעבוד לטובת צד שלישי שיעמיד לרוכשת, למנפיקה או לחברה קשורה שלהן מימון לפירעון הסכומים שעומדים באותו מועד לפירעון על פי אגרות החוב וטרם נפרעו, על מניות החברה שאינן משועבדות, וכן על מניות משועבדות (כהגדרתן בסעיף 14.5.1 לעיל), אשר במקביל לפירעון הסכומים שטרם נפרעו כאמור למחזיקי אגרות החוב, ישוחררו מהשעבוד לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (כאמור בסעיף 14.5.1(א) לעיל), ובלבד שלאחר שחרור המניות משעבוד לא יפחת ממספר המניות המשועבדות המינימאלי; ו-

(ד) שעבוד על מניות החברה שאינן מניות משועבדות, לשם ובקשר עם קבלת הערבות הבנקאית מהבנק הערב (בהתאם להוראות סעיף 14.5.2 לעיל);

(ה) המנפיקה תהיה רשאית לבצע פירעון מוקדם של כל או חלק מיתרת אגרות החוב.

(ו) במקרה ובו יתרת אגרות החוב, לרבות הריבית שנצברה עליה וטרם שולמה, תפחת מ- 300 מיליון ₪, המנפיקה תהיה רשאית להורות לנאמן לשחרר חלק מן המניות המשועבדות משעבוד וזאת על מנת לשעבד את המניות המשוחררות להבטחת התחייבויות של הרוכשת, המנפיקה או כל צד קשור להם כלפי בנק מממן ("הבנק המממן"), כך שמספר המניות המשועבדות לטובת הנאמן יהיה מספר המשקף יחס של 200% בין שווי המניות המשועבדות (בהתאם לשווי של כל מניה של החברה על פי החלופה הנוספת) לקרן אגרות החוב והריבית הצבורה עליה לאחר ביצוע הפירעון המוקדם ("המניות שיוותרו משועבדות").

שחרור המניות משעבוד ושעבודן לטובת הבנק המממן כאמור, יותנה בכך שלטובת הנאמן ירשם שעבוד שני על מניות של החברה שישועבדו לטובת הבנק המממן, בגובה ההפרש שבין 50.01% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא למספר המניות שיוותרו משועבדות. הנאמן לא יהיה רשאי לממש את השעבוד השני בטרם מימש הבנק המממן את השעבוד הראשון בגין אותן מניות.

בנוסף, במקרה של מימוש השעבוד על המניות שישועבדו לטובת הבנק, תהא למחזיקי אגרות החוב זכות להעמיד לפירעון מיידי את התחייבויות המנפיק כלפיהם. במקרה זה תעמוד לטובת מחזיקי אגרות החוב זכות הצטרפות למכירה (Tag Along Right) של המניות המשועבדות לטובת הבנק המממן בגין כל המניות שיוותרו משועבדות. בנוסף, כולל שטר הנאמנות הוראות ביחס להגנות מיעוט מסוימות שיעמדו לרוכש בגין המניות שיוותרו משועבדות אם וככל שימומש השעבוד עליהן כמפורט בשטר הנאמנות.

14.5.4. בנוסף על האמור, הנאמן יחשב כנושה לא מובטח של הרוכשת ביחס לנכסי הרוכשת אשר אינם משועבדים לטובת הנאמן, כך שהרוכשת תחשב כחייב ראשי על פי תנאי אגרות החוב יחד עם המנפיקה.

14.6. העדר סחירות ועבירות של אגרות החוב - אגרות החוב לא ירשמו למסחר בבורסה, ומחזיקי אגרות החוב לא יורשו להעבירן, למעט העברה לקרוב או לחברה קשורה (כהגדרת מונחים אלה בשטר הנאמנות) של מחזיק אגרות החוב או העברה על פי דין.

14.7. התחייבויות נוספות של הרוכשת והמנפיקה - שטר הנאמנות יכלול התחייבויות נוספות של הרוכשת והמנפיקה בנוגע להתנהלות החברה, הרוכשת והמנפיקה בתקופת בה עומדות אגרות החוב בתוקף. כמו כן, התחייבו הרוכשת והמנפיקה למסור לנאמן האג"ח, ולגרום לחברה למסור לנאמן האג"ח דיווחים מסוגים שונים, ובפרט דוחות כספיים של הרוכשת, המנפיקה והחברה, מידע אודות אירועי הפרה והתכתבויות עם רשויות אשר עשויות להשפיע על זכויות המחזיקים.

14.8. העמדה לפירעון מיידי :

14.8.1. שטר הנאמנות מונה שורה של אירועי הפרה, אשר בהתקיימם תעמוד לנאמן האג"ח זכות להעמיד לפירעון מיידי את אגרות החוב באמצעות החלטה מיוחדת (כהגדרתה בשטר הנאמנות) של מחזיקי אגרות החוב (בכפוף לתקופות הריפוי הקבועות בשטר הנאמנות), ובכללם: (1) אי תשלום במועד של תשלום קרן או ריבית על פי תנאי אגרות החוב; (2) אי יכולת של הרוכשת, המנפיקה או החברה לשלם את חובותיה או ככל שמי מהן החלה במגעים לביצוע הסדר חוב עם נושיה; (3) הוכרזה הקפאת הליכים כנגד הרוכשת, המנפיקה או החברה; (4) מינוי מפרק, מנהל מיוחד או כונס נכסים לחברה, לקרן, לרוכשת או למנפיקה; (5) בוצעה פעולה בקשר עם מינוי מי מבעלי התפקידים כאמור, או מימוש משכון כלשהו כנגד נכסים מהותיים של מי מבין החברה, הרוכשת או המנפיקה; (5) השעבודים להבטחת אגרות החוב יפסיקו להיות תקפים או שדרגתם תפגע; (6) חוב של החברה, המנפיקה או הרוכשת, בסכום העולה על הסכום שנקבע בשטר הנאמנות, לא נפרע במועד תשלומם או הועמד לפירעון מיידי; (7) ככל שהרוכשת או המנפיקה לא יפקידו במועד את הסכום המופקד (כהגדרתו לעיל); (8) חל שינוי מהותי לרעה ברוכשת, במנפיקה או בחברה.

14.8.2. כמו כן קובע שטר הנאמנות כי המנפיקה תידרש לפרוע את אגרות החוב במקרה של שינוי שליטה בחברה, ברוכשת או במנפיקה (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) וכן במקרה בו החברה תמכור או תעביר נכסים אשר תרמו ליצירת לפחות 50% מהרווח השנתי המאוחד של החברה בכל אחת משלוש השנים הקלנדאריות שהסתיימו ביום האחרון של הרבעון האחרון שקדם למועד להעברה כאמור. בנוסף, תידרש המנפיקה לפרוע את אגרות החוב ככל שהתחייבויות שלה על פי אגרות החוב יהפכו ללא חוקיות או לא אכיפות ובכפוף לתקופת ריפוי ומשא ומתן שנקבעה בהקשר זה.

יובהר כי למועד דוח מיידי זה אין כל וודאות כי יתקבלו מלוא האישורים הרגולטורים הנדרשים לשם השלמת העסקה, או כי יתקיימו מלוא התנאים המתלים האחרים להשלמת העסקה. החברה תשוב ותדווח אודות העסקה בהתאם לנדרש על פי הוראות הדין, ובכלל כך תפרסם דוח מיידי לזימון אסיפה כללית של בעלי מניות החברה לשם אישור עסקת המיזוג.

בכבוד רב,

מיטב דש השקעות בע"מ

ע"י: אילן רביב, מנכ"ל