

אורכית תקשורת בע"מ

ORCKIT COMMUNICATIONS LTD.

("החברה")

תשקיף

רישום למסחר של

107,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, שתעמודנה לפירעון (קרן) בתשלום אחד ביום 29 במרס 2017, נושאות ריבית שנתית בשיעור של 6% לשנה אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 29 בספטמבר וביום 29 במרס של כל אחת מהשנים 2007 עד 2017 (כולל) וצמודות קרן וריבית למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש פברואר 2007. איגרות החוב (סדרה א') הוצעו במחיר רכישה השווה ל- 100% מערך הנקוב ("איגרות החוב") או "איגרות החוב (סדרה א')".

איגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, החל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל), באופן שהחל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 10 במרס 2010 כל 52.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה והחל מיום 11 במרס 2010 ועד ליום 13 במרס 2017 כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.6.3 לתשקיף).

איגרות החוב ניתנות לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בהן, ביום 14 במרס 2012 במחיר של 1 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב, כמפורט בסעיף 3.5.12 לתשקיף.

החברה תהא רשאית, על-פי שיקול דעתה הבלעדי וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקי איגרות החוב (סדרה א'), בכל מועד החל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל) לחייב את מחזיקי איגרות החוב, לבצע המרה כפויה מלאה של איגרות החוב שבמחזור למניות רגילות של החברה, במקרה בו, מתוך 30 ימי מסחר רצופים שקדמו למועד מתן ההודעה בדבר המרה כפויה, היו 20 ימי מסחר בהם שער המניה של החברה היה מעל 30 דולר ארה"ב (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.6.3 לתשקיף) ובלבד שהודעה על המרה כפויה כאמור תפורסם לפחות 30 יום ולא יאוחר מ-45 יום לפני ביצוע ההמרה הכפויה, והכל כמפורט בסעיף 3.5.11 לתשקיף. המרה כפויה כאמור תיעשה באופן שבמקרה בו ההמרה הכפויה תתבצע בין יום 10 במאי 2007 לבין יום 10 במרס 2010, באופן שכל 52.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה ובמקרה בו ההמרה הכפויה תתבצע בין יום 11 במרס 2010 לבין יום 13 במרס 2017 כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.11 לתשקיף.

איגרות החוב (סדרה א') הוקצו במסגרת הקצאה פרטית ממרס 2007 כמפורט בסעיף 3.1 לתשקיף ("הקצאה הפרטית").

רישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים מותנה בקיום פיזור מזערי ושווי החזקות ציבור באיגרות החוב (סדרה א'), כמפורט בסעיף 3.1.11.2 לתשקיף. מניות החברה רשומות למסחר בבורסת ה-NASDAQ Global Market שבארצות הברית ("NASDAQ") תחת הסמל "ORCT", ורשומות למסחר גם בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ תחת הסמל "ארכת" ("הבורסה").

להלן עיקרי גורמי הסיכון שיש בהם כדי להשפיע על החברה: בהיסטוריית החברה קיימים הפסדים ויתכן ולא תישא ברווחים בעתיד; התשואות משנת 2004 ולאורך שנת 2006 היו תלויות במכירות של קו מוצרים אחד לחברת תקשורת ביפן, ישנו צפי להמשך הסתמכות על מכירות מוצר זה לאותו לקוח בתשואות שנת 2007. הפסד לקוח זה או הפחתה ניכרת ברכישות מהמוצר יהיו השפעה שלילית על פעילות החברה; לחברה היסטוריה של תנודות בתזרים המזומנים מפעילות החברה ויתכן כי לא יתייצב תזרים מזומנים חיובי מפעילות החברה; החברה תלויה בהפצת מוצריה ביפן על ידי צד שלישי אם הפצות אלה לא יצליחו מבחינת מכירות המוצר, או החברה לא תצליח להחזיק בקשר עם המפיצים תוצאות פעילות החברה יפגעו; דפוסי הרכישה בשוק בו נמצאת החברה יכול לגרום להכנסה לא יציבה; עיקר פעילות המכירה מתבצעת ביפן, לחברה ניסיון מוגבל במכירות ושירות מוצרים ביפן, לדבר יכול להיות השפעה שלילית על פעילות החברה; האטה בהקצאת כספים על ידי חברות תקשורת בשנים קודמות מהווה השפעה שלילית על פעילות החברה, האטה נוספת בהקצאת כספים על טכנולוגיה חדשה תהווה השפעה שלילית על פעילות החברה; החברה מתכננת להשקיע סכומי כסף משמעותיים ומשאבים נוספים בפיתוח והשקעה של ציוד תקשורת חדש; יתכן ולחברה יידרש מימון נוסף להמשך בגדילה; מיתחת החברה בעתיד תלויה בקבלת פיתוח טכנולוגי על ידה, ופיתוח שווקים; יתכן והחברה לא תצליח לעמוד בקצב עליית הסטנדרטים בתעשייה למוצרים אותם היא מפתחת, הדבר יכול לגרום לייקור המוצרים או אי קבלתם על ידי לקוחות פוטנציאליים; כיוון שחברות טלפון נתונות לאישורי רגולציה טרם הזמנת מוצרים, ישנה ציפייה למכירות המוצרים ללקוחות חדשים, או מוצרים חדשים ללקוחות קיימים נתונים במחזור מכירות ארוך אשר עלול לפגוע בעסקי החברה; עקב שינויים טכנולוגיים ושינויים בשוק התקשורת, החברה חייבת להמשיך לפתח ולשווק מוצרים חדשים ולשפר מוצרים קיימים תוך כדי הפחתת עלויות; לחברה היסטוריה של תנודות במהלך הרבעונים בתוצאות פעולותיה והחברה צופה כי תנודות אלה ימשיכו בשנת 2007 ומעבר, הדבר עשוי לגרום למחיר מניית החברה לרדת; יתכן והחברה תידרש להכיר בדחיית הכנסה, דבר אשר יאיץ מימוש תשואות ויגרום לתנודות משמעותיות בפעילות החברה; הצטברות מלאי או מלאי שלא בשימוש יגרום לירידת מחירים בלתי צפויה ולהשפעה שלילית על החברה; שוק התקשורת מאופיין בתחרות אינטנסיבית, לחברה אין את המשאבים אשר קיימים למתחריה, הדבר יקשה במכירות והגעה לרווחיות; החברה עשויה שלא להיות מסוגלת להרחיב את הצוות שלה ואת מאמצי השיווק שלה במהירות מספקת על מנת לתמוך בגדילה; רגולציה על חברות טלפון יכולה להשפיע לרעה על מוצרי החברה; עקב מספר מצומצם של קבלני משנה, יצרנים והעובדה שלחברה יש מקור יחיד לאספקת מרכיבים החברה תיפגע אם לא תהיה אפשרות לשמור עליהם או להחליפם; החברה נתונה לרגולציה אשר מחייבת אותם להשתמש במרכיבים ייחודיים לסביבה, הדבר עלול להוביל לגידול בעלויות והשפעה שלילית על פעילות החברה; החברה יכולה להיחשף לתביעות אחריות והחזרת מוצרים על ידי לקוחות אשר יגרמו לספיגת עלויות; עקב הנפקת אגרות חוב להמרה במרס 2007 יש לחברה חוב אשר יתכן ולא יהיה תזרים מזומנים לכיסוי החוב וההתחייבויות, כמו כן החוב עלול לפגוע בפעילות החברה; החברה נתונה לסיכונים עסקיים בינלאומיים כגון: רגולציה וחוקים זרים, ניהול פעילות עסקית זרה, שינויים בשער מטבע חליפין, עיכובי הובלה, ירידה עונתית בפעילות עסקית; הצלחת החברה תלויה באנשי המפתח שלה, אם החברה תאבד את שירותם היא תיפגע; החברה חווה גידול מהיר אם לא תצליח לנהל את גדילתה כראוי היא תפגע מכך; חוסר היכולת של החברה להגן על קניינה הרוחני, עשוי להשפיע לרעה על עמדתה התחרותית וכתוצאה גם על עסקי ופעילות החברה; ישנו סיכון שהחברה עלולה להפסיד את הקניין הרוחני של מתחריה; החברה נתונה לסיכונים מטעם משקיעיה הפיננסיים; החברה נתונה למיסוי בכמה מדינות; המצב הפוליטי, הכלכלי והצבאי בישראל עשוי להשפיע לרעה על יכולת החברה להתפתח, ליצור ולשווק את מוצריה; פעילות החברה עשויה להשתבש בשל התחייבויות אנשי מפתח לבצע שירות מילואים; החברה מושפעת משינויים אינפלציוניים כיוון שרוב הכנסותיה אינם במטבע דולר אמריקאי; מענקים ממשלתיים שהחברה קיבלה עבור מחקר ופיתוח, עשויים לפחות או להתבטל בעתיד בשל קיצוצים בתקציב הממשלה הישראלית. כמו כן, קבלת המענקים כאמור, מגבילה את יכולת החברה לפתח מוצרים ולהעביר טכנולוגיות מחוץ לישראל ומחייבת את החברה לעמוד בתנאים מוגדרים; הטבות מס אשר קיימות כרגע מחייבות את החברה לעמוד בתנאים מסוימים, הטבות אלה יתכן ויקוצצו בעתיד דבר אשר יגביר את תשלום המיסוי; אכיפת הדין

האמריקאי נגד החברה בישראל יתקל בקשיים; תנאים והתניות בחוק הישראלי יכולים לעכב, למנוע הגשת תביעות נגד החברה דבר אשר עלול לגרום לירידת המניה; מחזיקי המניות אשר הינם אזרחי ארצות הברית יהיו נתונים למס הכנסה; החברה אינה מתכוונת לשלם דיבידנד מזומן; שני בעלי מניות שהם גם בעלי תפקיד יכולים לשלוט בחברה; תוכנית הבונוס של בעלי המניות, יתכן וחל שינוי בתחזיות הפיננסיות שפרסמה החברה; האפשרות להמיר את האופציות של חברת Corrigent Systems Inc. לאופציות של החברה והרוב המיוחד הנדרש בהתאם למסמכי ההתאגדות של החברה יכול לעכב או למנוע השתלטות עוינת, אשר יכול להוביל לירידת מחיר המניה; המניות הרגילות של החברה, היו חשופות לתנודות משמעותיות תדירות בעבר והדבר יתכן בעתיד; יכולה להיות השפעה שלילית על מחיר השוק של מניות החברה כתוצאה ממכירת מניות החברה בעתיד; המניות הרגילות של החברה נסחרות ביותר משוק אחד דבר אשר עלול להוביל לשינוי במחיר המניה.

התחייבויות החברה כלפי מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') (קן, ריבית והפרשי הצמדה) אינה מובטחת בבטוחה או שיעבור כלשהו. איגרות החוב תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן, בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.15 לתשקיף. החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת, ללא צורך בהסכמת בעלי איגרות החוב (סדרה א') או הנאמן, לרבות לחברה בת של החברה, בהתאם להוראות כל דין, איגרות חוב נוספות מסדרת איגרות החוב (סדרה א'), בכל מחיר ובכל אופן שיראו לחברה. לרבות בשיעור ניכין שונה (גובה או נמוך) מהשיעור הקבוע בתנאי איגרות החוב המוצעות על פי שטר זה. כפוף לכך שטר הנאמנות של איגרות החוב, יחול גם לגבי כל איגרות חוב נוספות כאמור מאותה סדרה שתונפקנה על-ידי החברה, ודינן יהיה, ממועד הנפקתן, כדין איגרות החוב מאותה סדרה שגרשמו למסחר לראשונה. הנאמן לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') יהיה רשאי להעמיד את איגרות החוב לפירעון מיידי, רק במקרים המפורטים בסעיף 3.7.7 לתשקיף.

נכון למועד התשקיף, מנכ"ל החברה מכהן גם כיו"ר הדירקטוריון.

התשקיף נערך בהתאם לפטור מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט – 1969, שניתן לחברה על-ידי רשות ניירות ערך מכוח סעיף 335א' לחוק ניירות ערך. פטור הרשות הותנה במתן חוות דעת לפיה במקרה בו החברה הייתה פועלת לרישום בארה"ב (Registration) של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על-פי תשקיף זה על-פי כללי Securities Act, הייתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-3 ("F-3"). לפרטים ראה סעיף 1.2.2 לתשקיף.

הדיווחים השוטפים של החברה הינם על-פי הדין בארצות הברית ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק 3 לחוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו.

ההנפקה הפרטית של אגרות החוב (סדרה א') לא נעשתה בארצות הברית ו/או ל-U.S. Person כהגדרתו ב-Regulation S שהותקן תחת ה-United States Securities Act of 1933 ("Securities Act"), כל זאת בהתאם לפטור מדרישות הרישום על-פי Category 2 של ה-Regulation S אשר הותקן תחת ה-Securities Act. כל רוכש של ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית הצהיר כי אינו U.S. Person, כי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארצות הברית, כי לא היה בארצות הברית בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עם כוונה לבצע "distribution" בארצות הברית (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים).

אף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת אגרות החוב (סדרה א') המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית בארצות הברית.

על ההנפקה הפרטית של אגרות החוב (סדרה א') ועל רישומן למסחר, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית והייחודית בכל דבר ועניין הנובעים מהם ו/או הקשורים בהם מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד. אגרות החוב (סדרה א') המוצעים ירשמו למסחר בבורסה בלבד.

התשקיף לא הוגש לרשות לניירות ערך בארצות הברית וניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף אינם רשומים בהתאם ל-Securities Act בארצות הברית.

המניות הרגילות שתנבענה כתוצאה מהמרת איגרות חוב (סדרה א') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה נרשמו ב-NASDAQ, ורוכשי המניות, שינבעו מהמרת איגרות החוב (סדרה א'), ככל שתומרנה, רשאים להציען ו/או למכרן ב-NASDAQ ללא מגבלה, למעט מגבלות החלות על בעל איגרות חוב (סדרה א') שהינו החברה, או שהינו "Affiliate" של החברה, או שהינו Underwriter, או שהינו Dealer או שרכש ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, לרבות המניות שתנבענה כתוצאה מהמרת איגרות החוב (סדרה א') המוצעות על-פי תשקיף זה, עם כוונה לבצע "distribution" בארצות הברית (כמשמעות מונחים אלה ב-Securities Act), אלא אם ירשמו בהתאם ל-Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל-Securities Act.

להלן נתונים בדבר הרווח (הפסד) תפעולי ונקי של החברה (באלפי דולר ארה"ב):

	2004	2005	2006	03/2006	03/2007
רווח (הפסד) תפעולי	(21,661)	17,142	1,858	4,788	(6,503)
רווח נקי (הפסד) לתקופה	(20,132)	22,226	5,204	5,820	(5,613)

סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת איגרות החוב (סדרה א') ורישומן למסחר על-פי תשקיף זה צפויות להסתכם בכ-3,600 אלפי ש"ח.

הנאמן לאיגרות החוב (סדרה א'): הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ.

ניתן לעיין בנוסח המלא של התשקיף בכתובת: www.magna.isa.gov.il.

תאריך התשקיף: 15 באוגוסט 2007

תוכן עניינים

עמוד

		מבוא	.1
1-1	כללי	1.1	
1-1	פטור רשות ניירות ערך	1.2	
		פרטי ההצעה	.2
2-1	General	2.1	
2-1	Summary Information Regarding the Company	2.2	
2-3	Ratio of Earnings to Fixed Charges	2.3	
2-3	Summary Terms of the Offer	2.4	
2-4	Forward-Looking Statements	2.5	
2-5	Selected Consolidated Financial Data	2.6	
2-6	Risk Factors	2.7	
2-23	Stock Price History	2.8	
2-27	Material Changes	2.9	
2-27	Expenses of the Offering	2.10	
2-27	Incorporation of Certain Information by Reference	2.11	
2-29	Legal Matters	2.12	
2-29	Experts	2.13	
		פרטי ההצעה	.3
3-1	רישום למסחר של איגרות החוב (סדרה א')	3.1	
3-6	מיסוי	3.2	
3-11	הימנעות מדילול הון	3.3	
3-11	הזכויות הצמודות למניות	3.4	
3-11	תנאי איגרות החוב (סדרה א')	3.5	
3-21	זכות המרה של איגרות החוב (סדרה א') למניות	3.6	
3-25	שטר הנאמנות	3.7	
3-34	המשקיעים בהקצאה הפרטית	3.8	
		פרטים נוספים	.4
4-1	חוות דעת עורך דין	4.1	
4-2	הוצאות בקשר להצעה זו	4.2	
4-2	עיון במסמכים	4.3	
4-3	הסכמת רואי חשבון	4.4	
		חתימות	.5
5-1	החברה	5.1	
5-1	הדירקטורים	5.2	

ההנפקה הפרטית של אגרות החוב (סדרה א') לא נעשתה בארצות הברית ו/או ל- U.S. Person כהגדרתו ב- Regulation S שהותקן תחת ה- United States Securities Act of 1933 ("Securities Act"), כל זאת בהתאם לפטור מדרישות הרישום על-פי Category 2 של Regulation S אשר הותקן תחת ה- Securities Act. כל רוכש של ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית הצהיר כי אינו U.S. Person, כי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארצות הברית, כי לא היה בארצות הברית בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עם כוונה לבצע "distribution" בארצות הברית (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים).

בהתאם לתנאי הפטור האמור, במשך 40 יום ממועד הנפקת איגרות החוב (סדרה א') דהיינו מיום 28 במרס 2007, לא ניתן היה להעביר את איגרות החוב (סדרה א') בארה"ב או ל- US persons כמו כן, נקבע כי לא ניתן היה להמיר את איגרות החוב (סדרה א') במשך התקופה האמורה, לא התבצעו העברות כלשהן של איגרות החוב (סדרה א') ולא ניתן היה לבצע עסקאות מחוץ לבורסה באגרות החוב (סדרה א'), אלא באישור החברה. היות ובמועד פרסום התשקיף, חלפה תקופת 40 יום כאמור, ניתן להעביר את איגרות החוב (סדרה א') ואת המניות שתנבענה מהמרתן, ככל שתומרנה, ללא מגבלה, למעט מגבלות החלות על בעל איגרות חוב (סדרה א') שהינו החברה, או שהינו "Affiliate" של החברה, או שהינו "Underwriter", או שהינו "Dealer" או שרכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עם כוונה לבצע "Distribution" בארצות הברית, כמשמעות מונחים אלה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים.

אף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת אגרות החוב (סדרה א') המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית בארצות הברית.

על ההנפקה הפרטית של אגרות החוב (סדרה א') ועל רישומן למסחר, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית והייחודית בכל דבר ועניין הנובעים מהם ו/או הקשורים בהם מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד. אגרות החוב (סדרה א') המוצעים ירשמו למסחר בבורסה בלבד.

התשקיף לא הוגש לרשות לניירות ערך בארצות הברית וניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף אינם רשומים בהתאם ל- Securities Act בארצות הברית.

המניות הרגילות שתנבענה כתוצאה מהמרת איגרות חוב (סדרה א') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה נרשמו ב- NASDAQ, ורוכשי המניות, שינבעו מהמרת איגרות החוב (סדרה א'), ככל שתומרנה, רשאים להציען ו/או למכרן ב-NASDAQ ללא מגבלה, למעט מגבלות החלות על בעל איגרות חוב (סדרה א') שהינו החברה, או שהינו "Affiliate" של החברה, או שהינו Underwriter, או שהינו Dealer או שרכש ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, לרבות המניות שתנבענה כתוצאה מהמרת איגרות החוב (סדרה א') המוצעות על-פי תשקיף זה, עם כוונה לבצע "distribution" בארצות הברית (כמשמעות מונחים אלה ב- Securities Act), אלא אם ירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל- Securities Act.

החלטה לרכוש את ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, יש לקבל אך ורק בהסתמך על המידע הנמסר בתשקיף זה. החברה לא התירה לכל אדם או גוף אחר כלשהו למסור מידע שונה מזה המפורט בתשקיף זה. תשקיף זה איננו מהווה הצעה של ניירות ערך בכל מדינה אחרת למעט מדינת ישראל.

אורכית תקשורת בע"מ
ORCKIT COMMUNICATIONS LTD.
(**"החברה"**)

פרק 1 - מבוא

1.1 כללי

החברה התאגדה על-פי דיני מדינת ישראל ביום 22 בינואר 1990 כחברה פרטית. החל מחודש ספטמבר 2006 רשומים ניירות הערך של החברה למסחר ב- Nasdaq Global Market, והחל מיום 21 במאי 2002, רשומים ניירות הערך של החברה למסחר גם בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**הבורסה**") בהתאם למסמך רישום מכוח הוראות רישום כפול לפי פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"), אשר פורסם על-ידי החברה ביום 19 במאי 2002.

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על-פי כל דין להצעת ניירות הערך המוצעים, להנפקתם, להקצאת המניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב ולפרסום התשקיף.

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.

הבורסה נתנה את אישורה לרשום בה למסחר את איגרות החוב (סדרה א') ואת המניות שתנבענה מהמרתן של איגרות החוב (סדרה א') המוצעות על-פי התשקיף.

רישומן למסחר של איגרות החוב (סדרה א') במסגרת התשקיף, מותנה בקיום פיזור מזערי ושווי החזקות ציבור באיגרות החוב (סדרה א'), כמפורט בסעיף 3.1.11.2 לתשקיף.

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

1.2 פטור רשות ניירות ערך

1.2.1 סעיף 35כט' לפרק ה'3 לחוק ניירות ערך קובע, בין היתר, כי רשות ניירות ערך רשאית לפטור מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף זה, מבנהו וצורתו, כולן או מקצתן, תאגיד שהואגד בישראל המציע ניירות ערך לציבור אם ניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל.

1.2.2 החברה קיבלה מאת רשות ניירות ערך פטור בהתאם לסעיף 35כט' לחוק ניירות ערך מתחולת תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969,

ביחס לתשקיף זה ("תקנות פרטי תשקיף" ו-"פטור הרשות", בהתאמה). פטור הרשות הותנה במתן חוות-דעת לפיה במקרה בו החברה הייתה פועלת לרישום בארה"ב (Registration) של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על-פי תשקיף זה על-פי כללי ה-Securities Act, הייתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-3 ("Form F-3") וכי תשקיף זה עומד בדרישות הצורה והתוכן של ה-Form F-3, מכל הבחינות המהותיות, למעט כאמור בסעיף 1.2.3 לתשקיף.

1.2.3 בהתאם לפטור הרשות, מצהירה החברה, כי ערכה החברה תשקיף זה, בהתבסס על דרישות ה-Securities Act וכללי רשות ניירות ערך האמריקאית ל-Form F-3. בהתאם, תשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו על דרך ההפניה), עומד בדרישות של Form F-3 הרלוונטיות לחברה לעניין רישום בארה"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על-פי תשקיף זה, למעט החלקים בתשקיף שהינם בשפה העברית וכן, למעט העובדה כי ב-Form F-3 היו נכללים סעיפים ונספחים מסוימים אשר אינם נכללים בתשקיף ושהינם טכניים באופיים, והכל כמפורט להלן:

כריכת התשקיף, פרקים 1, 3 ופרק 5 – נערכו בשפה העברית בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות פרטי תשקיף.

הסעיפים הבאים, הנדרשים ב-Form F-3 אינם כלולים בתשקיף זה:

Item 1 of Form F-3 – Forepart of Registration Statement and Outside Front Cover Page of Prospectus; Item 2 of Form F-3 – Inside Front and Outside Back Cover Pages of Prospectus; Items 9B of Form 20-F - Plan of Distribution; Item 9D of Form 20-F - Selling Shareholders; Item 12 of Form 20-F - Description of Securities Other than Equity Securities; Item 7 of Form F-3 (Disclosure of Commission Position on Indemnification or Securities Act Liabilities); Part II of Form F-3 – Information not Required in Prospectus.

הסעיפים האמורים לעיל וכן סעיף 4.4 "הסכמת רואי חשבון", נערכו בהתאם לעיקרון המפורט בהצהרת החברה בסעיף 1.2.3 זה, לעיל.

1.2.4 הדיווחים השוטפים של החברה הינם בשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה'3 לחוק ניירות ערך, והתקנות שהותקנו מכוחו (כללי הרישום הכפול). בנוסף, על-פי פטור הרשות, החברה תמשיך לדווח על-פי כללי הרישום הכפול כאמור.

תשקיף זה כולל פרטים על דרך ההפניה. לפרטים ראו סעיף 2.11 לתשקיף (Incorporation of Certain Information by Reference).

2.1 General

As used in this prospectus, references to “we”, “our”, “ours”, “us”, and the “Company” refer to Orckit Communications Ltd. and its consolidated subsidiaries, unless otherwise indicated. References to “Orckit” refer to Orckit Communications Ltd. In addition, references to our “financial statements” are to our consolidated financial statements except as the context otherwise requires.

We prepare our financial statements in United States dollars and in accordance with generally accepted accounting principles as applied in the United States, referred to as U.S. GAAP. In this prospectus, references to “\$” and “dollars” are to United States dollars and references to “NIS” and “shekels” are to New Israeli Shekels.

2.2 Summary Information Regarding the Company

You should read the following summary together with the more detailed information regarding us and the securities being listed, including the risks discussed under the heading “Risk Factors,” contained in this prospectus. You should also read carefully the historical consolidated financial statements and notes thereto and the other information that is incorporated by reference into this prospectus, including our Form 20-F for the year ended December 31, 2006, our Form 6-K filed on March 30, 2007, which contains our audited financial statements for the year ended December 31, 2006, and our Form 6-K filed on May 9, 2007, which contains our unaudited financial results for the quarter ended March 31, 2007.

We develop, market and sell telecommunication transport equipment capable of supporting the growing capacity demands for high bandwidth video services, including HDTV, Internet Protocol television, or IPTV, and video on demand, or VOD, interactive television (together known also as “video services”), as well as other types of data services and voice services, whether transmitted over wireline or cellular networks, in metropolitan networks. Our target customers are telecommunications service providers active in metropolitan areas, with a focus on incumbent local exchange carriers and cellular operators.

Our currently available product line, the CM-100, was developed by our subsidiary, Corrigent Systems. The CM-100 solution is designed to enable the provision and management of data and voice transport services in an efficient manner that is expected to reduce the costs of transport service providers. Supporting fiber-optic infrastructures, the CM-100 supports a wide range of interfaces for video, data, voice and storage.

The CM-4000 is our higher end product line in the packet transport area. It is expected to be commercially available in 2008. It provides similar multi-service capabilities and reliability as the CM-100, while offering significantly higher bandwidth support, greater Ethernet user interface capacity and a wider range of services compared with the CM-100.

Our CM-100 and CM-4000 metropolitan product lines are optical transport solutions that are designed to handle not only the growing demand for video and data services by telephone company customers and small to medium size businesses, but also support the full range of traditional voice services, in compliance with the technical specifications required by existing synchronous voice transmission on optical media, or SONET, transfer protocol. The CM-100 and CM-4000 product lines are designed to provide the benefits of both Ethernet and SONET protocols. The product lines are also designed to avoid integrating costly protocol-dependant routing and switching functionalities that are generally required in adapting SONET platforms to cover data traffic, as well as the costs of adapting additional Ethernet platforms to handle packet-based traffic.

We focus on the need of metropolitan area networks designed in a ring configuration that primarily addresses a transmission capacity of 10 Gigabits per second, or Gbps. A majority of the metropolitan area rings are currently operating at a capacity of 2.5Gbps or below because they were primarily designed to address voice traffic and, since 1998, to support high speed Internet connection services. It is expected that as new high definition video and data services emerge, both for residential and small business enterprises, there will be an increased need to expand capacity of the metro ring.

The CM-100 product line was first delivered for commercial deployment in 2004. In 2004, this product was selected for commercial deployment by KDDI Corporation in Japan, a major telecom carrier in Japan. A small amount of sales was also made to Vic Tokai, a regional telecom provider in Japan targeting Ethernet-based services. Sales to our customers in Japan are made through distributors. Sales to KDDI accounted for approximately 81.5% of our revenues in 2004, 99.8% of our revenues in 2005 and 97.2% of our revenues in 2006. We expect that a substantial majority of our revenues in 2007 will be derived from sales of the CM-100 in Japan, including to KDDI. KDDI is deploying the CM-100 product line as part of a nation-wide build up in Japan of an advanced metro network that is expected to carry “quadruple play” services.

In late 2005, the CM-100 was selected for deployment by WilTel, a U.S. wholesale telecommunications carrier subsequently acquired by Level 3 Communications. Following that acquisition, Level 3 Communications concluded that it had no further need for CM-100 products in its network and it decided not to purchase CM-100 products.

In 2006, we also continued our marketing efforts through offices in Korea and India. We expect that in the next several years telecommunication carriers in Asia will invest in the expansion of their metropolitan area networks and will evaluate solutions that significantly enhance the delivery and support of quadruple play services.

We market our products to telecommunication companies both directly and indirectly through original equipment manufacturers, strategic alliances and agency and distribution arrangements. Our direct sales and marketing efforts are carried out through our offices in India, Israel, Japan, Korea and the United States. In addition, we believe that our participation in technology committees involved in the establishment of industry standards is a strong marketing tool. As of December 31, 2006, overall marketing and sales efforts were conducted by approximately 40 employees.

Orckit Communications Ltd. was incorporated in 1990 under the laws of the State of Israel. Our principal executive offices are located at 126 Yigal Allon Street, Tel Aviv 67443 Israel and our telephone number is (972-3) 696-2121. Our agent in the United States, Puglisi & Associates, is located at 850 Library Avenue, Suite 204 Newark, Delaware 19711.

Corrigent Systems Inc., a subsidiary, is a Delaware corporation. As of March 31, 2007, Orckit owned approximately 93% of the shares of Corrigent Systems on a fully-diluted basis.

2.3 Ratio of Earnings to Fixed Charges

Our ratio of earnings to fixed charges for the periods indicated is provided in the table below.

Period	Ratio of earnings to fixed charges	Deficiency of earnings in relation to fixed charges (in thousands of US\$)
2002	2.17	N/A
2003	N/A	(20,363)
2004	N/A	(19,419)
2005	113.67	N/A
2006	141.65	N/A
Three months ended March 31, 2007	N/A	(5,611)

Our ratio of earnings to fixed charges is calculated by dividing (i) income (loss) from ordinary activities before income taxes plus fixed charges by (ii) fixed charges. Fixed charges consist of interest expensed and capitalized and amortization of issuance costs related to convertible notes.

2.4 Summary Terms of the Offer

Issuer.....	Orckit Communications Ltd.
Securities Offered.....	Up to 107,000,000 NIS aggregate principal amount of series A notes convertible into ordinary shares of the Issuer, referred to as the notes or the convertible notes.
Principal Payment Date.....	March 29, 2017, unless earlier converted or redeemed.
Maturity.....	March 29, 2017, unless earlier converted or redeemed.
Interest Rate.....	Six percent (6%) annually.
Interest Payment Dates.....	Interest on the notes is payable on September 29 and March 29 of each of the years 2007 through 2017 (inclusive).
Linkage.....	The principal and interest will be linked to the Israeli Consumer Price Index published for February 2007.
Ranking	Unsecured debt.
Conversion.....	On every trade day from the period commencing on May 10, 2007 and ending on March 13, 2017(inclusive).

Conversion Price.....	If the conversion is performed between May 10, 2007 and March 10, 2010, the conversion price is NIS 52.50 (approximately \$12.50) per share. If the conversion is performed between March 11, 2010 and March 13, 2017, the conversion price is NIS 63.00 (approximately \$15.00) per share.
Conversion Rate Adjustments.....	As described in the prospectus, the conversion rate may be adjusted upon the occurrence of certain events. See Sections 3.6.3 and 3.6.4 of this prospectus.
Forced Conversion.....	At any time commencing on May 10, 2007 and ending on March 13, 2017, inclusive, by notice to the holders if, out of 30 consecutive trading days (prior to the date of the Company's notice of forced conversion), there were 20 trading days in which the price of the Company's Ordinary Shares on the Tel Aviv Stock Exchange exceeded \$30 per share. If the forced conversion is performed between May 10, 2007 and March 10, 2010, the conversion price is NIS 52.50 (approximately \$12.50) per share. If the forced conversion is performed between March 11, 2010 and March 13, 2017, the conversion price is NIS 63.00 (approximately \$15.00) per share.
Trading.....	We have applied to the TASE to list the notes for trading.
Use of Proceeds	There will not be any additional proceeds as the result of the listing of the series A notes under this prospectus.
Governing Law.....	Israeli law and courts.
Trustee.....	Harmtik Trust (1975) Ltd.

2.5 Forward-Looking Statements

Certain matters discussed in our report on Form 20-F are forward-looking statements within the meaning of the Private Securities Litigation Reform Act of 1995. From time to time, we also provide forward-looking statements in other materials we release to the public as well as oral forward-looking statements. The words or phrases “will likely result,” “are expected to,” “will continue,” “is anticipated,” “estimate,” “intend,” “project,” “believe,” “plan” or similar expressions identify some, but not all, of these forward-looking statements. These statements are based on management's current expectations or beliefs and are subject to a number of risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially and adversely, including, but not limited to, those described under “Risk Factors” herein and in our subsequent filings with the United States Securities and Exchange Commission. We wish to caution readers not to place undue reliance on any such forward-looking statements, which speak only as of the date made. We are under no obligation to, and expressly disclaim any obligation to, update or alter our forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

2.6 Selected Consolidated Financial Data

The following selected consolidated financial data as of December 31, 2005 and 2006 and for each of the years ended December 31, 2004, 2005 and 2006 are derived from our audited consolidated financial statements incorporated by reference into this prospectus, which have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the United States. The selected consolidated financial data as of December 31, 2002, 2003 and 2004 and for each of the years ended December 31, 2002 and 2003 are derived from our audited consolidated financial statements not included in the audited financial statements incorporated by reference into this prospectus.

	Year Ended December 31,				
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>Statement of</u>	(in thousands of U.S. dollars, except per share data)				
<u>Operations Data:</u>					
Revenues	\$53,420	\$1,683	\$11,276	\$101,247	\$63,648
Cost of revenues	<u>32,963</u>	<u>748</u>	<u>5,901</u>	<u>51,872</u>	<u>30,219</u>
Gross profit	20,457	935	5,375	49,375	33,429
Research and development expenses	22,266	20,803	17,725	16,320	17,418
Less grants	2,975	5,800	2,682	173	1,864
Research and development expenses, net	19,291	15,003	15,043	16,147	15,554
Selling, general and administrative expenses	14,699	12,656	11,993	16,086	16,017
Operating income (loss)	(13,533)	(26,724)	(21,661)	17,142	1,858
Financial income, net	17,616	5,108	1,529	2,636	3,346
Other income	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,448</u>	<u>-</u>
Net income (loss)	\$4,083	\$(21,616)	\$(20,132)	\$22,226	\$5,204
Net income (loss) per share – basic	\$0.28	\$(1.66)	\$(1.54)	\$1.59	\$0.34
Net income (loss) per share – diluted	\$0.26	\$(1.66)	\$(1.54)	\$1.30	\$0.31
Weighted average number of ordinary shares outstanding-basic	14,796	12,996	13,074	13,984	15,419
Weighted average number of ordinary shares outstanding-diluted	15,489	12,996	13,074	16,345	16,606

As of December 31,

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Balance Sheet Data:	(in thousands of U.S. dollars)				
Cash, cash equivalents, bank deposits, marketable securities and long-term investments	\$116,677	\$79,041	\$77,221	\$117,760	\$85,572
Working capital (1)	55,193	34,480	16,488	(6,260)	34,896
Total assets	135,850	86,331	148,526	129,946	99,357
Convertible subordinated notes	38,179	16,238	-	-	-
Share capital and additional paid-in capital	320,204	317,071	319,795	326,371	328,964
Shareholders' equity	\$82,421	\$57,672	\$40,264	\$69,066	\$76,863

(1) Total current assets net of total current liabilities.

2.7 Risk Factors

We are subject to various risks and uncertainties relating to or arising out of the nature of our business and general business, economic, financing, legal and other factors or conditions that may affect us. We believe that the occurrence of any one or some combination of the following factors could have a material adverse effect on our business, financial condition, cash flows and results of operations.

Risks relating to our business and industry

We have a history of substantial losses and might not sustain profitability.

During 2002, 2003 and 2004, we incurred aggregate operating losses of approximately \$61.9 million. We also incurred significant operating losses in the years prior to 2002. We incurred a significant portion of our operating losses during the period through 2003, when our primary business was the sale of asymmetric digital subscriber line, or ADSL, products, which we no longer sell. Since 2001, we have made significant investments in technology projects, mainly for new telecom equipment products addressing high transmission of data for the metropolitan area, through our subsidiary, Corrigent Systems Inc. We began to recognize revenues from sales of these products in 2004. We

were able to generate both operating income and net income for the first time in 2005 and continued to generate operating and net income in 2006, although at lower levels than in 2005. Due to a decrease in revenues, we recognized both an operating and a net loss in the fourth quarter of 2006 and in the first quarter of 2007 and it is likely that we will recognize both an operating and a net loss for the full 2007 year. We cannot be sure that we will be able to return to profitability.

Our revenues in 2004 through 2006 were dependent on sales of one product line to one telecom carrier in Japan, and we expect to continue to depend on sales of this product line to this customer for a significant portion of our revenues in 2007. The significant decrease in revenues from this customer adversely affected our results of operations in 2006 and the loss of this customer, or a continued decrease in purchases by it, would have a material adverse effect on our results of operations.

Almost all of our revenues in 2004 through 2006 were the result of the sales of our metro products, the Corrigent CM-100. Approximately 81.5% of our revenues in 2004, 99.8% of our revenues in 2005 and 97.2% of our revenues in 2006 were derived from sales of these metro products to KDDI, a Japanese telecom carrier. We expect that a substantial majority of our revenues in 2007 will be comprised of sales of Corrigent CM-100 products to KDDI. We do not know for how long a period of time KDDI will continue to purchase products from us, nor do we have any control or influence over the purchasing decisions of KDDI, including the quantities, price and timing of the deployment of the CM-100 product line in its network. KDDI has purchased the CM-100 for initial coverage deployment in its metropolitan area network and, further to a significant deployment in late 2004, it is expected to conclude its deployment of our CM-100 metro products in 2007. It is expected that once this stage is concluded, additional demand for the CM-100 product from KDDI will be derived from growth in the number of subscribers for new IP services offered by KDDI. We cannot predict whether KDDI will be successful in offering new services or securing additional subscribers. Sales to KDDI are dependent on their success in offering new services and securing additional subscribers. Our revenues from KDDI were significantly reduced in 2006 which adversely affected our results of operations. The loss of this customer, or a continued significant decrease in revenues from it, would have a material adverse effect on our results of operations. We will need to make sales to additional customers and to develop additional products to be able to sustain profitability for any period of time.

We have a history of extreme fluctuations in our cash from operations and are using cash to fund our operating activities.

In 2006, we used \$31.1 million of cash in our operating activities. We generated cash from operating activities of \$938,000 in 2004 and \$72.6 million in 2005. We realized substantially all of our positive cash flow from operations in 2005 due to the significant increase in sales to KDDI in Japan and the payment of receivables owed to us in advance of the recognition of the related revenue in our financial statements. We used cash in our operating activities in 2006 as we recognized revenue in 2006 with respect to sales that were paid for in 2005. In 2007, we expect to continue to use cash in our operating activities as our expenses are likely to exceed cash proceeds from sales of products.

We may need additional financing to grow our business.

We may need to raise additional capital to continue our longer term expansion plans. The use of cash in our operating activities could impede our ability to fund our operations and to invest in our business. To the extent that we cannot fund our activities through our existing cash resources and any cash we may generate from operations, we may need to raise equity or debt funds through additional public or private financing or through arrangements with strategic partners in order to grow our business. In March 2007, we issued convertible notes in the aggregate principal amount of approximately \$25.8 million, resulting in net proceeds to us of \$25.0 million. These notes bear interest at the rate of 6% and are linked to the Israeli Consumer Price Index, or CPI. The notes are

due in March 2017, and are subject to the right of the holders to request early repayment in March 2012. We may be unable to repay these notes when due. We may not be able to obtain additional financing on acceptable terms or at all. To obtain funds through arrangements with strategic partners or others, we may need to relinquish rights to certain of our technologies or potential markets.

We depend on third party distributors in Japan for the sale of our products. If these distributors do not succeed in selling our products, or if we are not able to maintain our relationship with them, our results of operations will suffer.

Our sales of products to KDDI are made through OKI Electric Industry Co., Ltd., a distributor located in Japan. Our relationship with OKI began in 2005 and we do not have a long history of dealing with them. We are dependent on OKI's marketing and sales efforts to convince KDDI and other customers or end-users in Japan to purchase our products and to provide local support services. If OKI terminates or adversely changes its relationship with us, we may be unsuccessful in replacing it. The loss of this distributor could impair our ability to sell our products and materially adversely affect our results of operations.

The purchasing patterns in the markets we address will likely result in our revenues being highly volatile.

Sales of the Corrigent CM-100 product line are dependent on the capital equipment plans of telecom carriers for metro network equipment. The purchasing patterns of telecom carriers for this type of expansion project are subject to high volatility. We have experienced a concentrated and inconsistent pattern of purchasing by KDDI in Japan. While product selections and subsequent deliveries may last several years, the purchasing pattern during the deployment period is highly uncertain and, accordingly, our revenues are likely to be subject to high volatility.

Substantially all of our sales are currently in Japan. We have limited experience in selling and servicing products in Japan, which could materially adversely impact our results of operations.

Substantially all of our sales are currently in Japan, a country in which prior to 2004 we had no sales experience. Telecom equipment sales in Japan are subject to high quality and strict delivery requirements. We have limited experience in making sales into the Japanese market and could face business requirements for quality, delivery, service and support that we may not meet. Since a significant majority of our sales in 2007 are expected to be in Japan, failure to meet these requirements could have a material adverse effect on our results of operations.

Successful introduction of service applications by telecommunication carriers that are expected to drive demand for our metro products could be delayed or slow to emerge.

Service applications that drive the demand for our metro telecommunication products are related to the offering of television services and other media services by telecommunication carriers over data networks. These types of services require very high bandwidth for packet-based transmissions and, as a result, require an upgrade of metropolitan, or metro, network equipment and access equipment. The availability of these services has begun to emerge in Asia and the United States, but is still limited in the breadth of services offered as well as in the number of subscribers. The launch of these services requires significant capital investment in equipment by telecom carriers in the access and metro networks for a range of products, as well as for content packages to be provided by the telecommunication carriers. Delays in the launch of these services or slow subscriber additions to these services will have an adverse effect on the demand for our metro products. If the growth of these services continues to be limited, we will be required to invest additional resources and use more cash in our research and development, as well as in marketing efforts, in an effort to attain and

maintain a competitive position in these markets before we can benefit from commercial selection and revenues from our products.

The slow down in capital expenditures by telecommunications service providers in prior years had a material adverse effect on our results of operations. Another down turn in technology spending could have a material adverse effect on our results of operations.

The global economic deterioration and economic uncertainty in the telecommunications market resulted in a curtailment of capital investment by telecommunications carriers and service providers beginning in late 2000 and continuing into 2003. Our results of operations were materially adversely affected during this period. There is still uncertainty with respect to the direction of the global economy and the telecommunications market. Recent consolidation of telecommunication carriers in the United States is expected to reduce the number of telecommunication equipment vendors and to increase price pressures. A slow capital investment environment in Asia, the United States and Europe is likely to have negative effect on the demand for new technologies and new types of equipment. This could have an adverse effect on us as we attempt to sell our products. Any future industry downturn could increase our inventories, decrease our revenues, result in additional pressure on the price of our products and prolong the time until we are paid, each of which could have a material adverse effect on our results of operations.

We plan to continue to invest substantial capital and other resources in the development and commercial launch of new telecom equipment.

We intend to make substantial investments in the development of telecom solutions capable of supporting high bandwidth services in telecommunications networks located in metropolitan areas. Almost all of our research and development and other operating expenses in 2006 were related to our CM-100 and the recently announced CM-4000 products. Our expenditures with respect to the development of new telecommunications equipment could reduce our cash balances and impede our ability to develop new products in addition to the Corrigent CM-100 and CM-4000 product lines.

Our future growth will depend upon the acceptance of the technologies developed by us and the development of markets for our products.

The markets for our products are dependant on resilient packet ring, or RPR, multi protocol label switching, or MPLS, pseudo wire emulation, or PWE, and a range of emerging technologies that address migration of synchronous transmission protocols used at relatively low transmission rates to a metropolitan area IP metro ring network that is not limited to synchronous transmission protocols and operates at 10 giga bits per second and higher transmission rates. We believe that these technologies will support the upgrade of existing metro networks on a cost efficient basis in order to provide IP transmissions addressing high numbers of subscribers and multiple services, at significantly higher transmission speeds than are currently available. The markets for our products are also dependent on the need to support legacy services and new data services over a single unified metro network. The market for products based on RPR, MPLS and PWE technologies in the metropolitan area may not fully develop, whether as a result of competition, alternative technologies, such as Ethernet over fiber in the metro area that has gained market share, changes in technology, such as fiber optic technology that has developed to be an alternative technology for such migration, product standards or otherwise. Our success depends on the acceptance of our products and technologies and the purchase of high-transmission services by the customers of telecommunications companies. We have no control over the development of these target markets. Even if our technologies are accepted, relationships with providers of telecommunications services must be developed in order to be successful. Furthermore,

competing technologies in the targeted areas may be utilized in the majority of these target markets. This would leave us with a small market to address.

We may not be able to keep pace with emerging industry standards for products we are developing. This could make these products more costly or unacceptable to potential customers.

Industry-wide standards for RPR, MPLS and PWE have been recently adopted and continue to be enhanced. We design our products to support these standards and evaluate new requirements as they are proposed by industry working groups. The adoption of standards different from those currently used by us could result in us having to incur additional time and expense to have our products comply with these standards. Standards may be adopted by various industry groups or may be proprietary and nonetheless accepted broadly in the industry. The failure to support evolving standards could limit acceptance of our products. Since these products will be integrated into networks consisting of elements manufactured by various companies, they must support a number of current and future industry standards and practices. It may take us a significant amount of time to develop and design products incorporating these new standards. We may also have to pay licensing fees to the developers of the technologies that constitute newly adopted standards. This would increase our expenses and could adversely affect our results of operations.

Because telecommunications companies must obtain in-house and regulatory approvals before they can order our products, expected sales of our products to new customers or new products to existing customers are likely to be subject to a long sales cycle, which may harm our business.

Before telecommunications companies can purchase our products, these products must undergo a lengthy approval process. Evaluations and modifications of our products to meet customers' requirements are likely to take several years prior to commercial selection. Accordingly, we are required to submit enhanced versions of products undergoing the approval process and products in development for approval.

The following factors, among others, affect the length of the approval process:

- the time required for telephone companies to determine and publish specifications;
- the complexity of the products involved;
- the technological priorities and budgets of telephone companies; and
- the regulatory requirements applicable to telephone companies.

Delays in the product approval process could seriously harm our business and results of operation.

Because of rapid technological and other changes in the market for telecommunications products, we must continually develop and market new products and product enhancements while reducing production costs.

The market for our products is characterized by:

- rapid technological change;

- frequent product introductions and enhancements;
- evolving industry standards;
- changes in end-user requirements; and
- changes in services offered by telecommunication companies.

Technologies or standards applicable to our products could become obsolete or fail to gain widespread, commercial acceptance, resulting in losses and inventory write-offs. Rapid technological change and evolving technological standards are resulting in relatively short life cycles for our products. Short life cycles for our products could cause decreases in product prices at the end of the product life cycle, inventory write-offs and a lower rate of return on our research and development expenditures. We may not be able to respond effectively to technological changes or new product announcements by others or successfully develop or market new products.

We may be required to recognize our deferred income, which would accelerate recognition of revenues and cause fluctuations in our results of operations.

In 2004, 2005 and 2006, we recognized revenues from our major customer in Japan ratably over the fourteen-month period of post-contract hardware and software support services, or PCS. This revenue recognition policy was required by generally accepted accounting principles since the fair value of the PCS could not be determined. We received the cash payments for these sales over a shorter period than the revenue recognition period. As a result, changes in our cash and investment balances were not correlated with the amount of our quarterly revenues. If we become able to determine, in accordance with generally accepted accounting principles, the fair value of the PCS that we undertook to provide to our major customer in Japan, it is likely that the remaining unrecognized revenue, which was \$5.9 million as of December 31, 2006, as well as the related amount of deferred income, which was \$3.2 million as of December 31, 2006, will be required to be recognized. This would result in a one time recognition of revenues and income. No cash from operations will result from this revenue recognition, if required. If we are able to make this determination with respect to our product and services offerings and if we continue to experience a volatile pattern of orders and related product delivery schedules similar to what we experienced in the past, we will likely recognize revenues over a shorter period of time than in the past and could experience additional fluctuations in our quarterly revenues, cash flows and results of operations.

We may accumulate excess or obsolete inventory that could result in unanticipated price reductions or write downs and adversely affect our results of operations.

Telecommunications companies typically require prompt delivery of products. Sales are typically shipped within a period of up to three months from the date we receive a purchase order. As a result, we are required to maintain or have available sufficient inventory levels or make advance lengthy lead-time component orders to satisfy anticipated demand on a timely basis. Rapid technological change, evolving industry standards or shifts in demand can also result in shorter life cycles for our inventory. This increases the risk of decreases in selling prices, inventory obsolescence and associated write-offs, all of which could adversely affect our results of operations.

The market for our telecommunication products is intensely competitive. Because substantially all of our competitors have much greater resources than we have, it may be difficult for us to effect commercial sales or to achieve operating profitability.

The market for our products is intensely competitive, and we expect competition to increase in the future. Many of our current and potential competitors are large and established companies and have better name recognition and greater financial, technical, manufacturing, marketing and personnel resources than us. Increased competition could adversely affect our future revenues and ability to remain profitable due to pricing pressure, loss of market share and other factors. The expansion of research and design facilities in China and India, where engineering costs are significantly lower compared to the U.S., Western Europe or Israel, is expected to increase competition and price pressure for our products. In addition, it is also expected that manufacturers of telecom equipment in China will attempt to leverage their success in supplying telecom equipment to local carriers in Asia and will increase their marketing and sales efforts outside China.

The competitors in our markets are numerous and we expect competition to increase in the future. The principal competitors for our products include Alcatel-Lucent, Cisco Systems, Inc., ECI Telecom Ltd., Ericsson, Fujitsu, Huawei, NEC, Nortel Networks, Nokia-Siemens, Tellabs and UTStarcom.

Government regulation of telecommunication companies could adversely affect the demand for our products.

Telecommunication regulatory policies affecting the availability of telephone companies' services, and other terms on which telephone companies conduct their business, may impede the market penetration of our metro products. For example, the Corrigent CM-100 and CM-4000 product lines address high bandwidth packets, and are dependent on new service offerings, such as video services, which require regulatory approvals for introduction by telecom carriers, including for the scope of content, service packages and tariffs. Telecommunication companies in the markets in other countries in which we will attempt to sell our products are also subject to evolving governmental regulation or state monopolies. Changes in laws or regulations in Japan, the U.S., or elsewhere could materially adversely affect our ability, and the ability of our customers, to deploy our products.

Because a limited number of subcontractors manufacture and assemble our products and since we have a number of single source suppliers of components, our business could suffer if we cannot retain or replace them.

We use third-party subcontractors to assemble our products. We have not entered into multi-year agreements with assurances of supply with any of our suppliers or subcontractors.

Our expected reliance on third-party subcontractors involves several risks, including:

- the potential absence of adequate capacity if we are able to sell a significant amount of our products;
- the unavailability of, or interruption in access to, certain process technologies; and
- reduced control over product quality, delivery, schedules, manufacturing yields and costs.

Shortages of raw materials or production capacity constraints at our subcontractors could negatively affect our ability to meet product delivery obligations and result in increased costs for affected products that we may not be able to recover. Use of subcontractors also involves the risk of reduced

control over product quality, delivery schedules and manufacturing yields, as well as limited negotiating power to reduce costs.

We obtain a number of key semiconductor components used in our products from single source providers. In order to have an adequate supply of components with a long lead-time for delivery, we may order significant quantities of components from single source suppliers in advance of receiving a purchase order from our customer. A shortage in the supply of key semiconductor and other components could affect our ability to manufacture and deliver our products and result in lower revenues. We may be unable to find alternative sources in a timely manner, if at all, if any of our single source suppliers were unwilling or unable to provide us with key components. In addition, supply from single source suppliers limits our ability to purchase components at competitive prices and in many cases requires us to maintain higher inventory levels. This increases our need for working capital and increases the risk of an inventory write-off. If we cannot obtain sufficient key components as required, or develop alternative sources if and as required in the future, product shipments may be delayed or reduced. This could adversely affect our end-user relationships, business and results of operations.

We are subject to regulations that will require us to use components based on environmentally friendly materials. Compliance with these regulations may increase our costs and adversely affect our results of operations.

We are subject to telecommunications industry regulations requiring the use of environmentally-friendly materials in telecommunications equipment. For example, pursuant to a European Community directive, telecom equipment suppliers were required to stop using specified materials that are not “environmentally friendly” by July 1, 2006. In addition, telecom equipment suppliers are required under this directive to eliminate the lead solders from their products by 2010. We will be dependent on our suppliers for components and sub- system modules, such as semiconductors and printed circuit boards, to comply with these requirements. We have not yet complied with this directive. We will attempt to comply with this directive in 2008. This may harm our ability to sell our products in Europe and in any other countries that may adopt this directive.

Compliance with this directive, especially with respect to the requirement that products be lead free, will require us to undertake significant expense with respect to the re-design of our products. This could also result in part or all of our inventory becoming obsolete. In addition, we may be required to pay higher prices for components that comply with this directive. We may not be able to pass these higher component costs on to our customers. We cannot at this point estimate the expense that will be required to redesign our products in order to include “environmentally friendly” components. We cannot be sure that we will be able to timely comply with these regulations, that we will be able to comply on a cost effective basis or that a sufficient supply of compliant components will be available to us. Compliance with these regulations could increase our product design costs. Our inability or failure to comply with these regulations could have a material adverse effect on our results of operations. Manufacturers of components that require lead solders may decide to stop manufacturing those components prior to the 2010 compliance date. These actions by manufacturers of components could result in a shortage of components that could adversely affect our business and results of operations.

We could incur substantial costs if customers assert warranty claims or request product recalls.

Any significant product returns or claims under our warranty or PCS could have a material adverse effect on our business and results of operations. We offer complex products that have in the past and may in the future contain errors, defects or failures when introduced or as new versions are released. If we deliver products with defects, errors or bugs or if we undergo a product recall as a result of errors or failures, market acceptance of our products could be lost or delayed and we could be the

subject of substantial negative publicity. This could have a material adverse effect on our business and results of operations. We commenced commercial sales of our metro product in 2004. Because of the relatively short deployment period of these products, we cannot accurately predict the level or expense of warranty claims that we will experience. We have agreed to indemnify our customers in some circumstances against liability from defects in the products sold by us and expect to continue to provide a similar indemnity in connection with future sales. In some cases, our indemnity also covers indirect damages. Product liability claims could seriously harm our business, financial condition and results of operations.

As a result of our sale of convertible notes in March 2007, we have a significant amount of debt and may have insufficient cash flow to satisfy our debt service obligations. In addition, the amount of our debt could impede our operations and flexibility.

In March 2007, we issued convertible notes in the aggregate principal amount of approximately \$25.8 million. The notes bear interest at the rate of 6% and are linked to the Israeli CPI. The notes are due in March 2017, and are subject to the right of the holders to request early repayment beginning in March 2012.

The notes are convertible at the election of the holders into our ordinary shares at the initial conversion price of NIS 52.50 (approximately \$12.50) per share if the conversion occurs by March 10, 2010 and at the initial conversion price of NIS 63.00 (approximately \$15.00) per share if the conversion occurs thereafter, in each case subject to adjustment for customary events. We undertook to register the notes on the Tel Aviv Stock Exchange within six months following issuance. If this registration is not concluded by that date, the holders will have the right to request repayment of the principal amount.

If we are unable to generate sufficient cash flows or otherwise obtain funds necessary to make required payments on the notes, we will be in default under the trust agreement governing the notes which could, in turn, cause defaults under our other existing or future indebtedness.

Even if we are able to meet our payment obligations on the notes, the amount of debt we have incurred could adversely affect us in a number of ways, including by:

- limiting our ability to obtain additional financing;
- limiting our flexibility in planning for, or reacting to, changes in our business;
- placing us at a competitive disadvantage as compared to our competitors who have less debt;
- making us more vulnerable to the downturn in our business and the economy generally; and
- requiring us to apply a substantial portion of our cash flows towards payments on our debt, instead of using those funds for other purposes, such as working capital or capital expenditures.

We are subject to international business risks.

We have sold our Corrigent products mainly in Japan and are marketing our products primarily in Asia, the United States and Europe. Expansion of our international business requires significant management attention and financial resources. Our international sales and operations are subject to numerous risks inherent in international business activities, including:

- compliance with foreign laws and regulations;
- staffing and managing foreign operations;
- import or currency control restrictions;
- burdens that may be imposed by tariffs and other trade barriers;
- local taxation;
- increased risk of collections;
- transportation delays; and
- seasonal reduction of business activities.

These factors, as well as different technical standards or product requirements for our systems in different markets, may limit our ability to penetrate foreign markets.

We depend on a limited number of key personnel who would be difficult to replace. If we lose the service of these individuals, our business will be harmed. We have also recently made management changes at our Corrigent subsidiary.

Our growth and success largely depends on the managerial and technical skills of members of senior management. If any of them is unable or unwilling to continue with us, our results of operations could be materially and adversely affected. Recently, we have asked Mr. Izhak Tamir, our President, to serve also as the Chief Executive Officer of Corrigent and appointed Mr. Oren Maymon, who previously acted as the Purchasing Manager of Corrigent, as the Vice President of Operations of Corrigent. As we derive all of our revenues from Corrigent, any failure of the new management of Corrigent to properly manage its business would have a material adverse effect on our results of operations.

We have experienced periods of growth and consolidation of our business. If we cannot adequately manage our business, our results of operations will suffer.

We have experienced both growth and consolidation in our operations from sales of our metro products. Future growth or consolidation may place a significant strain on our managerial, operational and financial resources. We cannot be sure that we have made adequate allowances for the costs and risks associated with possible expansion and consolidation of our business, or that our systems, procedures and managerial controls will be adequate to support our operations. Any delay in implementing, or transitioning to, new or enhanced systems, procedures or controls may adversely affect our ability to manage our product inventory and record and report financial and management information on a timely and accurate basis. We

believe our growth may require us to hire additional engineering, technical support, sales, administrative and operational personnel. Competition for qualified personnel can be intense in the areas where we operate. The process of locating, training and successfully integrating qualified personnel into our operations can be lengthy and expensive. If we are unable to successfully manage our expansion, we may not succeed in expanding our business, our expenses may increase and our results of operations may be adversely affected.

Our proprietary technology is difficult to protect and unauthorized use of our proprietary technology by third parties may impair our ability to compete effectively.

We may not be able to prevent the misappropriation of our technology, and our competitors may independently develop technologies that are substantially equivalent or superior to ours. We have filed U.S. and international patent applications covering certain of our technologies. To protect our unpatented proprietary know-how, we rely on technical leadership, trade secrets and confidentiality and non-disclosure agreements. These agreements and measures may not adequately protect our technology and it may be possible for a third party to copy or otherwise obtain and use our technology without our authorization or to develop similar technology.

There is a risk that we may violate the proprietary rights of others.

We are subject to the risk of adverse claims and litigation alleging infringement of the intellectual property rights of other companies. Many participants in the telecommunications industry have an increasing number of patents and patent applications and have frequently commenced litigation based on alleged infringement. We indemnify our customers with respect to infringement of third party proprietary rights by our products. Third parties may assert infringement claims in the future and these claims may require us to enter into license arrangements or result in costly litigation, regardless of the merits of these claims. Licensing may be unavailable or may not be obtainable on commercially reasonable terms.

We face foreign exchange currency risks.

We operate in a number of territories and, although our prices are determined in U.S. dollars, we typically link payments due to us from sales of products and services to local currencies of the countries in which we operate. We hold cash deposits in the currencies we operate with, that is, in the U.S. dollar, Japanese Yen and New Israeli Shekel, or NIS. In 2007, we expect that a significant majority of our revenues will be derived from Japan and will be linked to the Yen and a major part of our expenses will be denominated in U.S. dollars and in NIS. In particular, we are obligated to pay interest on, and to repay the principal of, our convertible notes in NIS. We currently do not use hedge instruments. We are likely to face risks from fluctuations of the Yen and the NIS compared to the U.S. dollar, the functional currency in our financial statements. In 2005 and 2006, the value of the U.S. dollar increased against the Yen, which caused us to recognize lower dollar revenues and gross profit in our financial statements. A further increase of the value of the U.S. dollar against the Yen in 2007 would cause a decrease in our revenues and gross profit derived in Yen.

We are subject to risks from our financial investments.

We invest the majority of our cash on hand in a variety of financial instruments, including different types of corporate and government bonds, and other financial instruments. Some of these bonds and instruments may be rated below investment grade or not rated. If the obligor of any of the bonds or instruments we hold defaults or undergoes a reorganization in bankruptcy, we may lose all or a portion of our investment in such obligor. This will harm our financial condition.

We are subject to taxation in several countries.

Because we operate in several countries, mainly in Israel, Japan and the U.S., we are subject to taxation in multiple jurisdictions. We are required to report to and be subject to local tax authorities in Israel, the U.S and Japan. In addition, our income that is derived from sales to customers in one country might also be subject to taxation in another country. We cannot be sure of the amount of tax we may become obligated to pay in Israel, the U.S or Japan. The tax authorities in the countries in which we operate may not agree with our tax position. Our tax benefits from carry forward losses and other tax planning benefits such as Israeli approved enterprise programs, may prove to be insufficient due to Israeli tax limitations, or may prove to be insufficient to offset tax liabilities from foreign tax authorities. Foreign tax authorities may also use our gross profit in each territory as the basis for determining our income tax, and our operating expenses might not be considered for related tax calculations. This could adversely affect our results of operations.

Risks relating to our operations in Israel.

Potential political, economic or military instability in Israel may adversely affect our results of operations.

Our principal offices and many of our subcontractors and suppliers are located in Israel. Accordingly, political, economic and military conditions in Israel affect our operations. Since the establishment of the State of Israel in 1948, a number of armed conflicts have taken place between Israel and its Arab neighbors. A state of hostility, varying in degree and intensity, has led to security and economic problems for Israel. Since October 2000, there has been a marked increase in hostilities between Israel and the Palestinians, and in January 2006, Hamas, an Islamist movement responsible for many attacks against Israelis, won the majority of the seats in the Parliament of the Palestinian Authority. Further, in the summer of 2006, Israel was engaged in a war with Hezbollah, a Lebanon-based Islamist Shiite militia group, which involved thousands of missile strikes and disrupted most day-to-day civilian activity in northern Israel.

The future of relations between Israel and the Palestinian Authority is uncertain. Terror attacks, armed conflicts or political instability in the region could negatively affect local business conditions and harm our results of operations. We cannot predict the effect on us of the increase in the degree of violence by Palestinians against Israel or the effect of military action elsewhere in the Middle East. Furthermore, several countries restrict doing business with Israel and Israeli companies, and additional companies may restrict doing business with Israel and Israeli companies as a result of the increase in hostilities. This may also seriously harm our operating results, financial condition and the expansion of our business.

Our results of operations may be negatively affected by the obligation of our personnel to perform military service.

Most of our male employees in Israel are obligated to perform annual military reserve duty. In addition, in the event of a military conflict or other attack on Israel, including the ongoing conflict with the Palestinians, these persons could be required to serve in the military for extended periods of time. The absence of a number of our officers and employees for significant periods could disrupt our operations and harm our business.

Because almost all our revenues are generated in non-U.S. dollar currencies and a substantial portion of our expenses are incurred in New Israeli Shekels and other non-U.S. dollar currencies, our results of operations may be adversely affected by inflation and currency fluctuations.

A significant majority of our revenues in 2007 are expected to be generated in Japanese Yen, while the majority of our payroll expenses and a portion of our other expenses are incurred in NIS, and a significant portion of our cost of revenues is incurred in U.S. dollars. An increase in the value of the U.S. dollar against the Yen would adversely affect the amount of revenues we report in our financial statements. We could be further exposed to risk that the rate of inflation in Israel may exceed the rate of devaluation of the New Israeli Shekel in relation to the Japanese Yen, U.S. dollar and other foreign currencies or that the timing of such devaluation lags behind inflation in Israel. In that event, the dollar cost of our operations in Israel would increase and our U.S. dollar-measured results of operations would be adversely affected. For example, in 2005, the value of the U.S. dollar increased in relation to the New Israeli Shekel by 6.8%, while inflation increased by only 2.4%. As a result, our salary expenses, which are primarily linked to the New Israeli Shekel, decreased in U.S. dollar terms. In 2006, the value of the U.S. dollar decreased in relation to the New Israeli Shekel by 8.2%, while inflation decreased by only 0.1%. As a result, our salary expenses, which are primarily linked to the New Israeli Shekel, increased in U.S. dollar terms. Our issuance in March 2007 of approximately \$25.8 million aggregate principal amount of convertible notes, which are denominated in NIS, has made us more sensitive to increases in the value of the NIS relative to the U.S. dollar and the Japanese Yen. Subject to such exchange rate differences as of the end of each reporting period, we may incur higher or lower expenses.

We benefit from government grant programs that have been reduced and may be unavailable to us in the future. Our participation in these programs restricts our ability to freely transfer manufacturing rights and technology out of Israel.

Since our inception, we have relied on Israeli government grants for the financing of a significant portion of our product development expenditures. Due to a continuing reduction of the budget of Israel's Office of the Chief Scientist of the Ministry of Industry, Trade and Labor, the amount of grants we receive in the future might be lower than in prior years, if we receive any at all. In 2005, we did not receive any grants for our research and development, which resulted in an increase in our research and development expenses. In 2006, we recognized grants in the amount of \$1.9 million.

Generally, according to Israeli law, any products developed with grants from the Office of the Chief Scientist are required to be manufactured in Israel, unless we obtain prior approval of a governmental committee. As a condition to obtaining this approval, we may be required to pay the Office of the Chief Scientist up to 300% of the grants we received and to repay these grants at an accelerated rate, depending on the portion of manufacturing performed outside Israel. We have obtained an approval from the Office of the Chief Scientist to manufacture outside Israel. We intend to keep sufficient manufacturing activities in Israel so that we will be subject to a repayment percentage of up to 150% of the grants we received. In addition, we are prohibited from transferring to third parties the technology developed with these grants without the prior approval of a governmental committee. See

The tax benefits that we currently receive require us to meet several conditions and may be terminated or reduced in the future, which would increase our taxes.

We benefit from certain government programs and tax benefits, particularly as a result of the "Approved Enterprise" status of most of our existing facilities. If we fail to meet eligibility conditions in the future, the tax benefits could be canceled.

It may be difficult to enforce a U.S. judgment against us, our officers and directors and our Israeli auditors or to assert U.S. securities law claims in Israel.

Service of process upon our directors and officers and our Israeli auditors may be difficult to effect in the United States because all these parties reside outside the United States. Any judgment obtained in the United States against such parties may not be collectible in the United States.

It may be difficult to assert U.S. securities law claims in original actions instituted in Israel. Israeli courts may refuse to hear a claim based on a violation of U.S. securities laws because Israel is not the most appropriate forum to bring such a claim. In addition, even if an Israeli court agrees to hear a claim, it may determine that Israeli law and not U.S. law is applicable to the claim. If U.S. law is found to be applicable, the content of applicable U.S. law must be proved as a fact, which can be a time-consuming and costly process. Certain matters of procedure will also be governed by Israeli law. There is little binding case law in Israel addressing these matters.

However, subject to time limitations, Israeli courts may enforce a U.S. judgment in a civil matter, if:

- adequate service of process has been effected and the defendant has had a reasonable opportunity to be heard;
- the judgment and its enforcement are not contrary to the law, public policy, security or sovereignty of the State of Israel;
- the judgment was rendered by a court of competent jurisdiction, in compliance with due process and the rules of private international law prevailing in Israel;
- the judgment was not obtained by fraudulent means and does not conflict with any other valid judgment in the same matter between the same parties;
- no action between the same parties in the same matter is pending in any Israeli court at the time the lawsuit is instituted in a U.S. court; and
- the U.S. courts are not prohibited from enforcing judgments of the Israeli courts.

Provisions of Israeli law may delay, prevent or make an acquisition of us more difficult, which could depress our share price.

The Israeli Companies Law generally requires that a merger be approved by the board of directors and a majority of the shares voting on the proposed merger. Upon the request of any creditor of a party to the proposed merger, a court may delay or prevent the merger if it concludes that there is a reasonable concern that, as a result of the merger, the surviving company will be unable to satisfy its obligations. In addition, a merger may generally not be completed unless at least (i) 50 days have passed since the filing of the merger proposal with the Israeli Registrar of Companies and (ii) 30 days have passed since the merger was approved by the shareholders of each of the parties to the merger.

Also, in certain circumstances an acquisition of shares in a public company must be made by means of a tender offer if as a result of the acquisition the purchaser would become a 25% or greater or 45% or greater shareholder of the company (unless there is already a 25% or greater or a 45% or greater shareholder of the company, respectively). If, as a result of an acquisition, the acquirer would hold more than 90% of a company's shares, the acquisition must be made by means of a tender offer for all of the shares.

The described restrictions could prevent or make more difficult an acquisition of Orckit, which could depress our share price.

Risks Relating to the Ownership of our Ordinary Shares

Holders of our ordinary shares who are U.S. residents face certain income tax risks. In any tax year, we could be deemed a passive foreign investment company, which could result in adverse U.S. federal income tax consequences for U.S. holders of our ordinary shares.

Based on the composition of our gross income and the composition and value of our gross assets during 2005 and 2006, we do not believe that we were a passive foreign investment company, or PFIC, for U.S. federal income tax purposes for either of such years. It is likely, however, we would be deemed to have been a PFIC in 2002, 2003 and 2004. In addition, there can be no assurance that we will not be deemed a PFIC for any future tax year in which, for example, the value of our assets, as measured by the public market valuation of our ordinary shares, declines in relation to the value of our passive assets (such as cash, cash equivalents and marketable securities). If we are a PFIC for any tax year, U.S. holders of our ordinary shares during such year may be subject to increased U.S. federal income tax liabilities and reporting requirements for such year and succeeding years, even if we are no longer a PFIC in such succeeding years.

We do not intend to pay cash dividends.

We have never declared or paid any cash dividends on our ordinary shares. We currently intend to retain future earnings, if any, for funding growth. Accordingly, we do not expect to pay any cash dividends in the foreseeable future.

Two shareholders who are also our senior officers may be able to control us.

As of March 31, 2007, Eric Paneth, our Chairman and Chief Executive Officer, and Izhak Tamir, our President, each beneficially owned an aggregate of 1,224,063 ordinary shares representing 7.5% of our outstanding ordinary shares, including 480,000 ordinary shares issuable upon the exercise of options that are currently vested of which 60,000 options have no exercise price and 420,000 options have an exercise price of \$27.14. Subject to the decision of our audit committee, each of Mr. Paneth and Mr. Tamir might also be entitled to exchange his vested options to purchase shares of Corrigent common stock for options to purchase up to approximately 1.9% of our outstanding ordinary shares (on a fully diluted basis after giving effect to such exchanges) as of the dates of such exchanges.

Each of Mr. Paneth and Mr. Tamir is an executive officer and member of our Board of Directors. Currently, Messrs. Paneth and Tamir are not party to a shareholders agreement. However, if Messrs. Paneth and Tamir act together, they may have the power to control the outcome of matters submitted for the vote of shareholders, including the approval of significant change in control transactions. The equity interest in Orckit of Mr. Paneth and Mr. Tamir may make certain transactions more difficult and result in delaying or preventing a change in control of us unless approved by one or both of them.

Our shareholder bonus rights plan, the potential exchanges of Corrigent options for Orckit options and the super-majority voting requirements in our articles of association may delay, prevent or make more difficult a hostile acquisition of us, which could depress our share price.

In November 2001, we adopted a shareholder bonus rights plan pursuant to which share purchase bonus rights were distributed to our shareholders. These rights generally will be exercisable and transferable apart from our ordinary shares only if a person or group acquires beneficial ownership of 15% or more of our ordinary shares, or commences a tender or exchange offer upon consummation of which that person or group would hold such a beneficial interest. Once these rights become exercisable and transferable, the holders of rights, other than the person or group triggering their transferability, will be generally entitled to purchase our ordinary shares at a discount from the

market price. The rights will expire on December 31, 2011. While these rights remain outstanding, they may make an acquisition of us more difficult and result in delaying or preventing a change in control of Orckit.

In addition, pursuant to a plan approved by our shareholders at the Annual General Meeting in June 2005, we may offer holders of vested options to purchase Corrigent common stock at a price of \$0.01 per share that have been issued to employees and directors of Corrigent and Orckit the opportunity to exchange those options for vested options to purchase our ordinary shares at a price of \$0.01 per share. Based on the terms of the plan, the maximum number of options for our ordinary shares that could be issued in exchange for options to purchase Corrigent shares is approximately 7.0% of our outstanding ordinary shares (on a fully diluted basis after giving effect to such exchanges) as of the dates of such exchanges. The issuance of such shares to employees and directors of Orckit and Corrigent could also delay or prevent a change of control in our company.

In addition, our articles of association require the approval of the holders of at least 75% of our ordinary shares voting on the matter to remove a director from office and the approval of at least two-thirds of our ordinary shares voting on the matter to elect director. These requirements could also delay or prevent a change of control of our company.

Our stock price has fluctuated significantly and could continue to fluctuate significantly.

The market price for our ordinary shares, as well as the prices of shares of other technology companies, has been volatile. Between January 1, 2005 and May 9, 2007, our share price has fluctuated from a low of \$6.75 to a high of \$31.22. The following factors may cause significant fluctuations in the market price of our ordinary shares:

- fluctuations in our quarterly revenues and earnings or those of our competitors;
- shortfalls in our operating results compared to levels forecast by securities analysts;
- announcements concerning us, our competitors or telephone companies;
- announcements of technological innovations;
- the introduction of new products;
- changes in product price policies involving us or our competitors;
- market conditions in the industry;
- the conditions of the securities markets, particularly in the technology and Israeli sectors; and
- political, economic and other developments in the State of Israel and world-wide.

In addition, stock prices of many technology companies fluctuate significantly for reasons that may be unrelated or disproportionate to operating results. The factors discussed above may depress or cause volatility of our share price, regardless of our actual operating results.

Our quarterly results of operations, including revenues, profit and loss and cash flow, have fluctuated significantly in the past, and these fluctuations are expected to continue in 2007 and beyond. Fluctuations in our results of operations may disappoint investors and result in a decline in our share price.

We have experienced and expect to continue to experience significant fluctuations in our quarterly results of operations. In some periods, our operating results may be below public expectations or below revenue levels and operating results reached in prior quarters or in the corresponding quarters of the previous year. If this occurs, the market price of our ordinary shares could decline. The following factors have affected our quarterly results of operations in the past and are likely to affect our quarterly results of operations in the future:

- size and timing of orders, including order deferrals and delayed shipments;
- launching of new product generations;
- length of approval processes or market testing;
- technological changes in the telecommunications industry;
- accuracy of telecommunication company, distributor and original equipment manufacturer forecasts of their customers' demands;
- changes in our operating expenses;
- the timing of approval of government research and development grants;
- disruption in our sources of supply;
- competitive pricing pressures;
- funding required for our operations;
- general economic conditions;
- terms and conditions of supply agreements with our customers and their impact on our recognition of revenues from these agreements;
- determination of the fair value (also known as vendor-specific objective evidence) of some of the services we provide, as well as changes in our revenue recognition practice as a result of changes in the commercial terms between us and our customers;
- timely payments of receivables by customers; and
- changes in payment terms between us and our suppliers which could accelerate the timing of payments by us and negatively affect our working capital and cash balances.

Therefore, the results of any past periods may not be relied on as an indication of our future performance.

Our actual financial results might vary from our publicly disclosed financial forecasts.

From time to time, we publicly disclose financial forecasts. Our forecasts reflect numerous assumptions concerning our expected performance, as well as other factors which are beyond our control and which might not turn out to be correct. As a result, variations from our forecasts could be material. Our financial results are subject to numerous risks and uncertainties, including those identified throughout this “Risk Factors” section and elsewhere in this prospectus. If our actual financial results are worse than our financial forecasts, the price of our ordinary shares may decline.

There may be an adverse effect on the market price of our shares as a result of shares being available for sale in the future.

If our shareholders sell substantial amounts of our ordinary shares, including shares issued upon the exercise of outstanding options or pursuant to the exchange of options to purchase Corrigent shares for options to purchase Orckit shares, the market price of our ordinary shares may fall. These sales also might make it more difficult for us to sell equity or equity-related securities in the future at a time and place that we deem appropriate.

Our ordinary shares are listed for trading in more than one market and this may result in price variations.

Our ordinary shares are listed for trading on the Nasdaq Global Market, or Nasdaq, and on The Tel-Aviv Stock Exchange, or TASE. Trading in our ordinary shares on these markets is made in different currencies (U.S. dollars on Nasdaq and New Israeli Shekels on TASE), and at different times (resulting from different time zones, different trading days and different public holidays in the United States and Israel). Actual trading volume on the TASE is generally lower than trading volume on Nasdaq, and as such could be subject to higher volatility. The trading prices of our ordinary shares on these two markets often differ, resulting from the factors described above, as well as differences in exchange rates. Any decrease in the trading price of our ordinary shares on one of these markets could cause a decrease in the trading price of our ordinary shares on the other market.

2.8 Stock Price History

Our ordinary shares are quoted on the Nasdaq Global Market and the Tel-Aviv Stock Exchange under the symbol “ORCT”.

The following table sets forth, for the periods indicated, the high and low sales prices of our ordinary shares as reported on the Nasdaq Global Market. The price per share of our ordinary shares and share count has been retroactively adjusted to reflect the (i) three-for-one stock split of our ordinary shares as of April 5, 2005 and (ii) one-for-five reverse share split effective as of November 27, 2002.

<u>Calendar Year</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2006	\$31.22	\$6.75
2005	\$29.55	\$8.03
2004	\$8.57	\$4.82
2003	\$7.87	\$0.98
2002	\$7.20	\$0.90

<u>Calendar Period</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2007		
Second Quarter	\$11.60	\$8.46
First Quarter	\$12.42	\$9.23
2006		
First Quarter	\$31.22	\$20.04
Second Quarter	\$23.46	\$8.82
Third Quarter	\$10.60	\$6.75
Fourth Quarter	\$12.07	\$7.21
2005		
First Quarter	\$20.50	\$8.03
Second Quarter	\$28.15	\$17.14
Third Quarter	\$29.55	\$21.97
Fourth Quarter	\$25.76	\$12.22

<u>Calendar Month</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2007		
July	\$9.18	\$7.40
June	\$11.25	\$8.46
May	\$11.60	\$9.48
April	\$11.15	\$10.14
March	\$12.42	\$10.06
February	\$11.74	\$9.35

The following table sets forth, for the periods indicated, the high and low sales prices of our ordinary shares as reported on the Tel-Aviv Stock Exchange.

<u>Calendar Year</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2006	\$30.91	\$6.78
2005	\$29.43	\$7.95
2004	\$8.53	\$4.93
2003	\$7.79	\$1.18

<u>Calendar Period</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2007		
Second Quarter	\$11.76	\$8.57
First Quarter	\$12.41	\$9.33
2006		
First Quarter	\$30.91	\$21.85
Second Quarter	\$23.54	\$8.74
Third Quarter	\$10.78	\$6.78
Fourth Quarter	\$12.08	\$7.29
2005		
First Quarter	\$20.40	\$7.95
Second Quarter	\$27.82	\$17.63
Third Quarter	\$29.43	\$22.10
Fourth Quarter	\$25.71	\$16.23
2004		
First Quarter	\$7.88	\$5.02
Second Quarter	\$8.05	\$5.09
Third Quarter	\$8.22	\$4.93
Fourth Quarter	\$8.53	\$5.14

<u>Calendar Month</u>	<u>Price Per Share</u>	
-----------------------	------------------------	--

	<u>High</u>	<u>Low</u>
2007		
July	\$9.18	\$7.40
June	\$11.37	\$8.57
May	\$11.76	\$9.45
April	\$11.07	\$10.15
March	\$12.41	\$10.29
February	\$11.77	\$9.49

The share prices as presented above in US dollars were originally denominated in New Israeli Shekels and were converted to US dollars using the representative exchange rate between the US dollar and the New Israeli Shekels published by the Bank of Israel for each applicable day in the presented period.

Our shares began trading on the Tel-Aviv Stock Exchange in April 2002. The trading volume of our shares on the TASE in 2002 was insignificant and, accordingly, we do not believe sales price information with respect to the limited trading of our ordinary shares on TASE in 2002 is meaningful.

2.9 Material Changes

There have been no material changes to our business since the filing (on May 10, 2007) of our annual report on Form 20-F for the year ending December 31, 2006.

2.10 Expenses of the Offering

The aggregate amount of expenses related to the offering of convertible notes and their listing on the TASE are expected to be approximately NIS 3.6 million.

2.11 Incorporation of Certain Information by Reference

We are allowed to incorporate by reference the information we file with the Securities and Exchange Commission (SEC), which means that we can disclose important information to you by referring to those documents. The information incorporated by reference is considered to be part of this prospectus. We incorporate by reference herein the documents listed below:

- (1) Our annual report on Form 20-F for the year ended December 31, 2006, as filed with the Securities and Exchange Commission on May 10, 2007;
- (2) Our unaudited financial statements for the quarter ended March 31, 2007 attached to our current report on Form 6-K, as filed with the Securities and Exchange Commission on May 9, 2007; and
- (3) Exhibit 99.1 (including our audited financial statements for the year ended December 31, 2006) attached to our current report on Form 6-K, as filed with the Securities and Exchange Commission on March 30, 2007.

In addition, all subsequent annual reports on Form 20-F and any reports on Form 6-K subsequently submitted to the SEC or portions thereof that we specifically identify in such forms as being incorporated by reference into the registration statement of which this prospectus forms a part, shall

be considered to be incorporated into this prospectus by reference and shall be considered a part of this prospectus from the date of filing or submission of such documents.

As you read the above documents, you may find inconsistencies in information from one document to another. If you find inconsistencies between the documents and this prospectus, you should rely on the statements made in the most recent document. All information appearing in this prospectus is qualified in its entirety by the information and financial statements, including the notes thereto, contained in the documents incorporated by reference herein.

You may obtain a copy of any or all of these filings at no cost, by writing or telephoning us at the following address:

Orckit Communications Ltd.
126 Yigal Allon Street
Tel Aviv, 67443
Israel
Tel: (972) 3-696-2121
Fax: (972) 3-696-5678
Attention: Ran Gurit, Controller

These filings can also be found on our Internet site www.orckit.com. You should rely only on the information contained or incorporated by reference in this prospectus or any supplement. We have not authorized any other person to provide you with different information. If anyone provides you with different or inconsistent information, you should not rely on it. We are not, and no underwriter or agent is, making an offer to sell these securities in any jurisdiction where the offer or sale is not permitted. You should assume that the information appearing in this prospectus is accurate only as of the date on the front cover of this prospectus. Our business, financial condition, results of operations and prospects may have changed since that date.

Where You Can Find More Information

Orckit Communications Ltd. is subject to the reporting requirements of the Exchange Act of 1934, as amended, that are applicable to a foreign private issuer. In accordance with the Exchange Act, we file with the SEC reports, including annual reports on Form 20-F by June 30 each year. In addition, we file interim financial information on Form 6-K on a quarterly basis. We also furnish to the SEC under cover of Form 6-K certain other material information required to be made public in Israel, filed with and made public by any stock exchange or distributed by us to our shareholders. You may inspect without charge and copy at prescribed rates such material at the public reference facilities maintained by the SEC, 100 F Street, N.W., Washington, D.C. 20549. You may also obtain copies of such material from the SEC at prescribed rates by writing to the Public Reference Section of the SEC, 100 F Street, N.W., Washington, D.C. 20549. Please call the SEC at 1-800-SEC-0330 for further information on the public reference room.

The SEC maintains an Internet site at <http://www.sec.gov> that contains reports and other material that are filed through the SEC's Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval ("EDGAR") system. Orckit Communications Ltd. began filing through the EDGAR system beginning in November 2002.

Orckit Communications Ltd.'s ordinary shares are quoted on the Nasdaq Global Market. You may inspect reports and other information concerning Orckit Communications Ltd. at the offices of the National Association of Securities Dealers, Inc., 1735 K Street, N.W., Washington, D.C. 20006.

A copy of each report filed or submitted in accordance with applicable U.S. law is available for public view on the website of the Israel Securities Authority at <http://www.magna.isa.gov.il>.

2.12 **Legal Matters**

Certain legal matters with respect to this offering are being passed upon for us by Goldfarb, Levy, Eran, Meiri & Co.

2.13 **Experts**

Kesselman & Kesselman, certified public accountants (Isr.), and a member of PriceWaterhouseCoopers, independent auditors, have audited our consolidated financial statements for the year ended December 31, 2006, as set forth in their report which is incorporated by reference in this prospectus. Our financial statements are incorporated by reference in reliance on such firm's report given on their authority as experts in accounting and auditing.

פרק 3 - פרטי ההצעה

3.1 רישום למסחר של איגרות החוב (סדרה א')

3.1.1 107,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, שתעמודנה לפירעון (קרן) בתשלום אחד ביום 29 במרס 2017, נושאות ריבית של 6% לשנה, אשר תשולם אחת לשישה חודשים ביום 29 בספטמבר ויום 29 במרס של כל אחת מהשנים 2007 עד 2017 (כולל). רצמודות קרן וריבית למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש פברואר 2007.

איגרות החוב (סדרה א') הוצעו במחיר רכישה השווה ל-100% מערך הנקוב.

3.1.2 איגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, החל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל) באופן שהחל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 10 במרס 2010 כל 52.5 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב והחל מיום 11 במרס 2010 ועד ליום 13 במרס 2017 כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב של החברה (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות המפורטות בסעיף 3.6.3 לתשקיף).

3.1.3 איגרות החוב ניתנות לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בהן, ביום 14 במרס 2012 במחיר של 1 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב, כאמור בסעיף 3.5.12 לתשקיף.

3.1.4 החברה תהא רשאית, על-פי שיקול דעתה הבלעדי וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקי איגרות החוב (סדרה א'), בכל מועד החל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל), ובהתקיים התנאי המפורט בסעיף 3.5.11 לתשקיף לחייב את מחזיקי איגרות החוב, לבצע המרה כפויה מלאה של איגרות החוב שבמחזור למניות רגילות של החברה ובלבד שהודעה על המרה כפויה כאמור תפורסם לפחות 30 יום ולא יאוחר מ-45 יום לפני ביצוע ההמרה הכפויה. המרה כפויה כאמור תיעשה באופן שבמקרה בו ההמרה הכפויה תתבצע בין יום 10 במאי 2007 לבין יום 10 במרס 2010, כל 52.5 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה ובמקרה בו ההמרה הכפויה תתבצע בין יום 11 במרס 2010 לבין יום 13 במרס 2017 כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה. לפרטים ראה סעיף 3.5.11 לתשקיף.

3.1.5 אגרות החוב (סדרה א') הונפקו בחודש מרס 2007 במסגרת הקצאה פרטית שביצעה החברה ואשר התמורה בגינה הועברה לחברה ביום 28 במרס 2007 ("מועד ההקצאה הפרטית"), בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 במרס 2007 ובהתאם לסעיף 15א(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). תמורת ההנפקה של איגרות החוב (סדרה א') הופקדה בחשבון ההנפקה, כהגדרתו בסעיף 3.5.15 לתשקיף. ניירות הערך נרשמו כנייר שאינו רשום ("נש"ר") במסלוקת הבורסה. לאחר רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך על-פי תשקיף זה, יחדלו ניירות הערך מלהיות בנש"ר. רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה א') יעשה בסמוך לאחר מועד פרסום התשקיף אך בכל מקרה לא לפני חמישה (5) ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף.

3.1.6 במסגרת ההקצאה הפרטית, התחייבה החברה לעשות את מירב המאמצים ולנקוט בכל הפעולות הדרושות, ולקבל את כל ההחלטות הדרושות, על-פי כל דין, לפרסום

תשקיף לפיו יירשמו איגרות החוב (סדרה א') למסחר בבורסה, וזאת תוך תקופה של 6 חודשים ממועד ההקצאה הפרטית כאמור, דהיינו, עד ליום 28 בספטמבר 2007, ובכפוף להוראות כל דין. הרישום למסחר ייעשה סמוך לאחר פרסום תשקיף זה אולם הוסכם, כי אי פרסום תשקיף לא יהא בבחינת הפרת הוראות שטר הנאמנות ולא יזכה את מחזיקי אגרות החוב בזכות כלשהי, למעט זכויותיהם כמפורט להלן.

3.1.7 כפי שפורט בשטר הנאמנות ההנפקה הפרטית של אגרות החוב (סדרה א') לא נעשתה בארצות הברית ו/או ל- U.S. Person כהגדרתו ב- Regulation S שהותקן תחת ה- United States Securities Act of 1933 ("Securities Act"), כל זאת בהתאם לפטור מדרישות הרישום על-פי Category 2 של ה- Regulation S אשר הותקן תחת ה- Securities Act. כל רוכש של ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית הצהיר כי אינו U.S. Person, כי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארצות הברית, כי לא היה בארצות הברית בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עם כוונה לבצע "distribution" בארצות הברית (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים).

עוד נקבע כי אף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית בארצות הברית.

3.1.8 איגרות החוב (סדרה א') שהוצעו על-פי שטר הנאמנות והמניות שתנבענה מהמרתן, אינן רשומות בהתאם ל- Securities Act בארצות הברית ואסור להציעם ו/או למכרם בארה"ב או ל- "US persons", אלא אם יירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל- Securities Act.

3.1.9 בהתאם לתנאי הפטור האמור, במשך 40 יום ממועד הנפקת איגרות החוב (סדרה א') דהיינו מיום 28 במרס 2007, לא ניתן היה להעביר את איגרות החוב (סדרה א') בארה"ב או ל- "US persons", כמו כן נקבע כי לא ניתן היה להמיר את איגרות החוב (סדרה א') במשך התקופה האמורה, לא התבצעו העברות כלשהן של איגרות החוב (סדרה א') ולא ניתן היה לבצע עסקאות מחוץ לבורסה באגרות החוב (סדרה א'), אלא באישור החברה. היות ובמועד פרסום התשקיף, חלפה תקופת 40 יום כאמור, ניתן להעביר את איגרות החוב (סדרה א') ואת המניות שתנבענה מהמרתן, ככל שתומרנה, ללא מגבלה, למעט מגבלות החלות על בעל איגרות חוב (סדרה א') שהינו החברה, או שהינו "Affiliate" של החברה, או שהינו "Underwriter", או שהינו "Dealer" או שרכש את ניירות הערך המוצעים על-פי ההנפקה הפרטית עם כוונה לבצע "Distribution" בארצות הברית, כמשמעות מונחים אלה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים.

3.1.10 על-פי כללי ה-NASDAQ החברה הגישה הודעה ל-NASDAQ לצורך רישום למסחר של המניות הרגילות שתנבענה כתוצאה מהמרת איגרות חוב (סדרה א') ב-NASDAQ ורוכשי המניות, שינבעו מהמרת איגרות החוב (סדרה א'), ככל שתומרנה, רשאים להציען ו/או למכרן ב-NASDAQ בעסקאות רגילות וזאת בתנאי שאיגרות החוב (סדרה א'), לרבות המניות שתנבענה כתוצאה מהמרת איגרות החוב (סדרה א'), לא נרכשו עם כוונה לבצע "Distribution" בארצות הברית (כמשמעו של מונח זה ב-Securities Act), אלא אם ירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל- Securities Act.

3.1.11 רישום ניירות הערך למסחר והמסחר בבורסה

3.1.11.1 הבורסה נתנה את אישורה לרישום בה למסחר את איגרות החוב (סדרה א') ואת המניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב (סדרה א'). רישומם למסחר של ניירות הערך יעשה בסמוך לאחר מועד פרסום התשקיף. עם פרסום תשקיף זה, איגרות החוב (סדרה א') לא יהיו חסומים ולא יחולו לגביהם מגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לסעיף 15ג לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000. לפיכך, נכון למועד פרסום התשקיף, מתקיימים תנאי הפיזור המזערי ושווי אחזקות הציבור הנדרשים באיגרות החוב (סדרה א') כמפורט להלן:

3.1.11.2 בהתאם להנחיות הבורסה רישומם למסחר של ניירות הערך מותנה בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה א'), כמפורט להלן: בהתחשב בקיומו של עושה שוק באיגרות החוב (סדרה א'), מספר המחזיקים המזערי באיגרות החוב (סדרה א') יהיה לפחות שלושים וחמישה (35) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות.

מספר המחזיקים באיגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל, מותנה בכך כי יתקבל אישור הבורסה להסכם עשיית השוק המפורט להלן. לעניין זה "מחזיק" ייחשב - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי כאמור לעיל, או מחזיק יחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

כמו כן, מותנה הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים בכך כי שווי החזקות הציבור באיגרות החוב לא יפחת מ-12,000 אלפי ש"ח

החברה חתמה ביום 14 במאי 2007 עם גאון מאה נט עשיית שוק בע"מ ("עושה השוק") על הסכם לפיו תשמש עושה השוק כעושה שוק באיגרות החוב (סדרה א') של החברה, על-פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, החלק השלישי, פרק ט', וההנחיות על-פיו.

במסגרת ההסכם התחייב עושה השוק לרכוש איגרות חוב (סדרה א') של החברה במהלך המסחר בבורסה, בכמויות ובמחירים על-פי שיקול דעתו, ובאופן שיאפשר לו לפעול כעושה שוק בהתאם להסכם ולתקנון הבורסה, החל מיום המסחר הראשון באיגרות החוב (סדרה א') של החברה.

עושה השוק התחייב לשמור בכל עת על הכמות המינימלית של אגרות החוב, הנדרשת על מנת לבצע את עשיית השוק בהתאם לתקנון הבורסה הוראותיו והנחיותיו. היה וכמות אגרות החוב שתישאר בידי עושה השוק תהא נמוכה מהכמות המינימלית הנדרשת לשם ביצוע עשיית השוק באגרות החוב, מתחייב בזאת עושה השוק לרכוש בעצמו ועל חשבונו את כמות אגרות החוב הנדרשת לו על מנת להמשיך ולפעול כעושה שוק על פי ההסכם כאמור.

ההסכם הינו לתקופה של שנה החל מיום המסחר הראשון באגרות החוב סדרה (א) שהינו המועד בו יחל עושה השוק לפעול כעושה שוק באיגרות החוב (סדרה א') של החברה. ההסכם יוארך לתקופה של שנה אחת נוספת אלא אם הודיע צד למשנהו שהוא חפץ בסיום ההסכם במועד

המקורי. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בחלוף שנה מיום חתימתו בהתראה של 60 ימים לפחות.

במסגרת ההסכם, לא נקבע מנגנון של שיפוי.

בתמורה לביצוע פעילות עושה שוק על-ידי עושה השוק באיגרות החוב (סדרה א'), תשלם החברה לעושה השוק תשלום חודשי בסך השווה ל- 800 דולר ארה"ב בסה"כ, בשקלים, לפי השער היציג הידוע של דולר ארה"ב ביום התשלום.

אם יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערי באיגרות חוב (סדרה א') או אם שווי אחזקות הציבור באיגרות החוב יפחת משווי האחזקות המזערי, כאמור בסעיף 3.1.11.2 זה, לא יירשמו ניירות הערך האמורים למסחר. נכון למועד התשקיף, מתקיימות דרישות הפיזור והשווי המזערי בניירות הערך כאמור לעיל.

המסחר באיגרות החוב (סדרה א') יחל סמוך לאחר רישומם למסחר.

3.1.12 הימנעות מעשיית הסדרים

3.1.12.1 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם רישומם למסחר של אגרות החוב (סדרה א') על-פי התשקיף, הפצתם ופיזורם בציבור.

3.1.12.2 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להודיע לרשות ניירות ערך עד ליום הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א') על-פי התשקיף (ככל שירשמו) על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר עם רישומם למסחר של ניירות הערך על-פי התשקיף, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 3.1.12.1 לעיל.

3.1.12.3 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מלהתקשר בקשר עם רישומם למסחר של ניירות הערך על-פי התשקיף, הפצתם ופיזורם בציבור, עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 3.1.12.1 לעיל.

3.1.12.4 החברה המציאה לרשות ניירות ערך, בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על-ידי בעלי העניין בחברה מכוח החזקותיהם בחברה ה"ה אריק פנט, יצחק תמיר, מירי גלבמן, אביב בוים, ג'ד ארקין, מוטי מוטיל ומשה ניר, אשר לפיה הם התחייבו לנהוג על-פי האמור בסעיפים 3.1.12.1 עד 3.1.12.3 לעיל.

3.2 מיסוי

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 ("התיקון"). התיקון נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2006. התיקון שינה גם את הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. כמו כן, במועד תשקיף זה טרם התפרסמו כל התקנות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. בנוסף, במועד תשקיף זה לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

3.2.1 לפי הדין הקיים כיום בישראל חלים על ניירות הערך המוצעים (לרבות מניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב (סדרה א')) הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

3.2.1.1 רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך (לרבות פדיון) בידי יחיד תושב ישראל יהא חייב במס בהתאם לשיעור המס השולי שלו לפי הוראות סעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 20%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה – קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר, ב- 10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה בחברה – במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, כאשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו לא יעלה על 25%. כמו כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 25%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה.

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות, אשר יופחת בהדרגה עד לשיעור של 25% בשנת המס 2010 ואילך (29% בשנת המס 2007, 27% בשנת המס 2008 ו- 26% בשנת המס 2009). חבר בני אדם אשר לא חלו לגביו הוראות פרק ב' לחוק מס הכנסה (תאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985, או סעיף 130א לפקודה, לפני מועד פרסומו של התיקון, יחויב במס בשיעור של 25% בגין רווח הון ריאלי כאמור כבר מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

במכירת מניות הנסחרות בבורסה, שמקורן באיגרות חוב (סדרה א'), הנסחרות בבורסה שהומרו למניות, יראו כמחיר המקורי (לצורך חישוב רווח ההון) של מניות אלה את המחיר המקורי של איגרות החוב (סדרה א') ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם (אם שולם) בעד המרתן למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של איגרות החוב (סדרה א').

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

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק".

הפסדים בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס, יקוזזו כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין לרבות רווח ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, ובנוסף, כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או בגין ניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עולה על 25%), באותה שנת מס. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד ההון כנגד רווחי הון או הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, חייב המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות ערך הנסחר בבורסה, ינכה מס בשיעור של 20% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד תושב ישראל, ובשיעור של 25% כאשר המוכר הינו חבר בני אדם תושב ישראל זאת, כפוף לאישורי פטור מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

ככלל, תושב חוץ פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ. כמו כן, לא ינוכה מס במקור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

3.2.1.2

דיבידנד חייב ככלל במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 20%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 25%. שיעור המס לגבי דיבידנד בידי חברות תושבות ישראל יהיה ככלל בשיעור של (ובלבד שמקור הדיבידנד אינו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל ואינו מדיבידנד שמקורו מחוץ לישראל שאז שיעור המס הינו 25% או שיעור מס חברות מלא תוך קבלת זיכוי מס זר בהתאם לדין), בידי תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי בשיעור של 20%, כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל, ובידי קרן נאמנות חייבת בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור.

למרות האמור לעיל, דיבידנד המחולק מרווחי "מפעל מאושר", הזכאי להטבות מס מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 ("חוק עידוד השקעות הון"), יהיה חייב ככלל במס בשיעור של 15% לגבי יחידים והן לגבי חבר בני אדם, לרבות תושבי חוץ (כפוף לאמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל). יצויין כי בגין רווחים שהיו פטורים ממס, במידה ויחולקו תשלם עליהם החברה עד 25% מס חברות, ועל היתרה שתחולק כדיבידנד ישלם בעל המניות ככלל, מס כאמור.

החברה תנכה את המס במקור בחלוקת הדיבידנד, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו – 2005 ("תקנות הניכוי"). בהתאם לתקנות האמורות, ניכוי המס במקור בחלוקת דיבידנד בגין מניות החברה גם לבעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, יהיה בשיעור של 20%. על פי תקנות אלו, שולם דיבידנד ליחיד תושב ישראל, לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע.

שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב (סדרה א')

3.2.1.3

בהתאם לסעיף 125ג(ב) לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור של 20% על ריבית או דמי ניכיון, שמקורם באגרות חוב הצמודות במלואן למדד, ויראו את הכנסתו זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. שיעור המס האמור לא יחול בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" לפי סעיף 2(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית; (4) היחיד הוא עובד בחבר בני האדם משלם הריבית, או שהוא נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עימו (אלא אם שוכנע פקיד השומה כי הריבית נקבעה בתום לב ולא הושפעה מהיחסים המיוחדים). במקרים כאמור יחויב היחיד במס על ריבית או דמי ניכיון בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה.

במקרה בו אגרות החוב צמודות במלואן למדד, ככלל, יחיד יהיה פטור ממס על הפרשי ההצמדה שנצמחו בגין קרן אגרות החוב. הפרשי הצמדה שנצמחו על הריבית, מהווים, לצורכי מס, ריבית.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, בידי אחר, הינו שיעור מס החברות, אשר יופחת בהדרגה עד לשיעור של 25% בשנת המס 2010 ואילך (29% בשנת המס 2007, 27% בשנת המס 2008 ו- 26% בשנת המס 2009).

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

בפדיון איגרת חוב, יראו את הפרשי ההצמדה כחלק מהתמורה ויחולו הוראות הפקודה הנוגעות לחישוב רווח ההון, כמפורט לעיל.

בהתאם לתקנות הניכוי, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות הנ"ל) המשולמת על איגרות חוב, הצמודות במלואן למדד המחירים לצרכן, הינו 20% לגבי יחיד (גם תושב חוץ) שאינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית, בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה לגבי יחיד שהנו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית, לגבי יחיד העובד בחבר בני האדם משלם הריבית או למי שנותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני האדם. ובהתאם לשיעור מס החברות לגבי חבר בני אדם. שיעור המס שינוכה במקור לגבי תושב חוץ כפוף להוראות האמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל.

החברה תנכה במקור מתשלומי הריבית שישולמו על-ידיה למחזיקי איגרות החוב את תשלומי המס אותם היא חייבת לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין.

שיעור הניכיון איגרות חוב (סדרה א') לצורכי ניכוי מס במקור

3.2.1.4

שיעור הניכיון שחל על איגרות חוב (סדרה א') שנרשמו למסחר לפי תשקיף זה בהתאם לכללי החשבונאות החלים על החברה וכפי שאמדה החברה הנו כ- 18.69%. תמורת ההנפקה הייתה שווה לערכן הנקוב של איגרות החוב. החברה פיצלה תמורה זו בין מרכיב אופציית ההמרה והרכיב ההתחייבותי שבאגרות החוב. שיעור הניכיון חושב כשווי ההונגן של מרכיב אופציית ההמרה באיגרות החוב מתוך סך התמורה. הטיפול החשבונאי הנוכח לעיל הנו בהתאם להוראות FAS 133 של ה- Financial Accounting Standards Board of the United States החל על החברה. במקרה שעל פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לשיעור ניכיון אגרות חוב (סדרה א') לצורכי ניכוי מס במקור, תודיע החברה בדוח מיידי על דרישה כאמור. במקרה של הנפקת איגרות חוב (סדרה א') נוספות בעתיד, בשיעור ניכיון (לרבות העדר ניכיון) השונה משיעור הניכיון בו הונפקו אגרות חוב (סדרה א') שנרשמו למסחר בבורסה על-פי תשקיף זה, החברה תפנה לרשות המסים קודם להרחבת הסדרה על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור מהריבית בגין איגרות החוב (סדרה א') יקבע לאיגרות החוב מהסדרה שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים (לרבות היעדר ניכיון, ככל שרלוונטי), של איגרות חוב (סדרה א') שהונפקו מתוך הסדרה ("שיעור הניכיון המשוקלל"). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב, לפני רישום הרחבת הסדרה, את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל איגרות החוב מהסדרה, ותפרסם בדיווח מיידי את שיעור הניכיון המשוקלל, האחיד לכל הסדרה, ותנכה מס במועדי הפדיון של איגרות החוב (סדרה א') לפי שיעור הניכיון המשוקלל ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. באם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המסים, תנכה החברה מס במקור מדמי הניכיון לגבי כל אגרות החוב (סדרה א') בהתאם לשיעור הניכיון הגבוה יותר שנוצר בגין סדרה זו. במקרה זה תפרסם החברה בדוח מיידי בטרם רישום הרחבת הסדרה כאמור, את שיעור הניכיון שנקבע לגבי כל הסדרה

כאמור. החברה תנכה מס במקור בעת פדיון איגרות חוב (סדרה א'), בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור ובהתאם להוראות הדין.

במקרה של הרחבת סדרת איגרות החוב (סדרה א'), מכל סיבה שהיא, היה ושיעור הניכיון שייקבע במסגרת הנפקת איגרות חוב (סדרה א') יהיה גבוה משיעור הניכיון של הסדרה ערב הרחבת הסדרה, יתכנו מקרים בהם תנכה החברה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק באיגרות החוב (סדרה א') טרם הרחבת הסדרה ("דמי הניכיון העודפים"), וזאת בין אם התקבל אישור מרשות המסים לקביעת שיעור ניכיון אחיד לסדרה ובין אם לאו. נישום שהחזיק את איגרות החוב (סדרה א') לפני הרחבת הסדרה ועד לפירעון איגרות החוב המוחזקות על-ידי, יהיה זכאי להגיש דו"ח מס לרשות המסים ולקבל החזר בגובה המס שנוכה מדמי הניכיון העודפים, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על-פי דין.

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

3.3 הימנעות מדילול הון

בתקופה החל מתאריך פרסום התשקיף ועד להקצאת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה אשר יש בה משום דילול הון כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969.

3.4 הזכויות הצמודות למניות

המניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב (סדרה א') תהיינה שוות בכל למניות הרגילות שבהן החברה, והן תזכינה את מחזיקיהן בהשתתפות במלוא הדיבידנד המחולק ובכל חלוקה אחרת, שהתאריך הקובע את הזכות לקבלתה הינו לאחר תאריך התשקיף.

3.5 תנאי איגרות החוב (סדרה א')

3.5.1 כללי

ביום 14 באוגוסט 2007, אישר דירקטוריון החברה את רישומן למסחר של איגרות החוב (סדרה א') על-פי תשקיף זה.

ביום 28 במרס 2007 התקשרה החברה בשטר נאמנות עם הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הנאמן") (אשר תוקן ביום 12 באוגוסט 2007) בקשר עם הקצאת איגרות החוב (סדרה א') לפרטים אודות תנאי שטר הנאמנות, ראה סעיף 3.7 לתשקיף.

3.5.2 הגדרות

בסעיף זה :

"מדד מחירים לצרכן" ("מדד") - מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי בישראל, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על ידי גוף או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל מדד רשמי אחר שיבוא במקומו, בין אם יהיה בנוי על אותם הנתונים

שעליהם בנוי המדד הקיים ובין אם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על ידי גוף או מוסד כאמור ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה ואותו יחס לא ייקבע כאמור, אזי הוא ייקבע על ידי הנאמן, אשר יקבע בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על ידו את היחס שבין המדד האחר למדד המוחלף;

"המדד הידוע" - מדד המחירים לצרכן האחרון הידוע;

"המדד היסודי" - מדד המחירים לצרכן בגין חודש פברואר 2007 שפורסם ביום 15 במרס 2007.

"מדד התשלום" - המדד הידוע במועד ביצוע תשלום כלשהו, על חשבון הקרן או הריבית, אולם אם מדד התשלום נמוך מהמדד היסודי יהיה מדד התשלום המדד היסודי.

"יום עסקים" - יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.

"קרן" - הערך הנקוב של איגרות החוב (סדרה א').

"יום מסחר" - יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

"חברה לרישומים" - החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ.

3.5.3 קרן איגרות החוב (סדרה א')

כפוף ליתר תנאי איגרות החוב (סדרה א'), קרן איגרות החוב (סדרה א') תיפרע בתשלום אחד, ביום 29 במרס 2017. קרן איגרות החוב (סדרה א') צמודה למדד המחירים לצרכן כמפורט להלן בסעיף 3.5.5 לתשקיף.

3.5.4 ריבית

היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב תישא ריבית בשיעור של 6% ("שיעור הריבית"). הריבית בגין איגרות החוב (סדרה א') צמודה למדד המחירים לצרכן כמפורט בסעיף 3.5.5 לתשקיף. הריבית על איגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 29 בספטמבר וביום 29 במרס של כל אחת מהשנים 2007 עד 2017 (ועד בכלל) ("תקופת הריבית"), דהיינו ריבית בשיעור של 3% בגין כל חצי שנה.

התשלום הראשון של ריבית איגרות החוב (סדרה א') ייעשה ביום 29 בספטמבר 2007 עבור התקופה המתחילה מיום 28 במרס 2007 ומסתיימת ביום 29 בספטמבר 2007 מחושב על-פי 365 יום בשנה, בהתאם שיעור הריבית הראשונה יהיה 3.04%.

התשלום האחרון של הריבית בגין איגרות החוב (סדרה א') ייעשה ביום 29 במרס 2017, יחד עם התשלום של קרן איגרות החוב (סדרה א') וכנגד מסירת תעודות איגרות החוב (סדרה א') לחברה ("מועד הפדיון הסופי").

מכל תשלום ריבית ינוכה תשלום מס הכנסה כדין (ראה סעיף 3.2 לתשקיף).

3.5.5 תנאי ההצמדה של הקרן והריבית

קרן איגרות החוב והריבית על הקרן יהיו צמודות למדד המחירים לצרכן על בסיס המדד היסודי כדלקמן:

אם יתברר, במועד הפירעון של תשלום כלשהו על חשבון הקרן ו/או הריבית, כי מדד התשלום לאותו תאריך עלה לעומת המדד היסודי, תשלם החברה אותו תשלום של

קָרָן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור השינוי במדד התשלום לעומת המדד היסודי, אולם אם יתברר כי מדד התשלום זהה למדד היסודי או קטן ממנו, אזי יהיה מדד התשלום המדד היסודי.

3.5.6 תשלומי הקרן והריבית של איגרות החוב

3.5.6.1 התשלומים על חשבון ריבית איגרות החוב (סדרה א') ישולמו למחזיקי איגרות החוב (סדרה א') אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') של החברה בסוף יום העסקים ה-17 בספטמבר וזה-17 במרס של השנים 2007 עד 2017 (כולל) ("היום הקובע"). על אף האמור לעיל, התשלום האחרון של הריבית ותשלום הקרן ייעשה כנגד מסירת תעודות בגין איגרות החוב לידי החברה, במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, וזאת לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני המועד הקבוע לפירעון התשלום האחרון.

3.5.6.2 על אף האמור לעיל, פדיון מוקדם של איגרות החוב אשר ייעשה לפי בחירת מחזיקי איגרות החוב כאמור בסעיף 3.5.12 לתשקיף, יעשה למחזיקי איגרות החוב אשר ימסרו לחברה במישרין או באמצעות חברי הבורסה הודעות פדיון מוקדם, כאמור בסעיף 3.5.12 לתשקיף.

3.5.6.3 חל המועד הנקוב לפירעון של תשלום כלשהו של קרן או ריבית ביום שאינו יום עסקים בנקאי, יידחה המועד ליום העסקים הבנקאי הבא מיד אחריו ללא תוספת ריבית כלשהי. יום עסקים בנקאי הינו יום אשר בו פתוחים הבנקים בישראל לשם ביצוע עסקאות.

3.5.6.4 תשלום הקרן והריבית ייעשה כפוף לתנאי ההצמדה כאמור בסעיף 3.5.5 לתשקיף.

3.5.6.5 כל תשלום על-פי איגרות החוב לזכאי ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 3.5.6.7 לתשקיף. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא, שאינה תלויה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, יחולו הוראות סעיף 3.5.7 לתשקיף.

3.5.6.6 מחזיק איגרת חוב אשר יהיה מעוניין להודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים על-פי איגרות החוב כאמור לעיל, או לשנות את פרטי החשבון האמור או את הוראותיו לגבי אופן התשלום, יוכל לעשות כן בהודעה במכתב רשום לחברה. ואולם החברה תמלא אחר ההוראה, אך ורק אם הגיעה למשרדה הרשום לפחות עשרה (10) ימים לפני היום הקובע לפירעון תשלום כלשהו על-פי איגרת החוב.

3.5.6.7 במקרה שההודעה תתקבל על-ידי החברה באיחור, תפעל החברה לפיה רק ביחס לתשלומים שהמועד הקובע לפירעונם יחול לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

3.5.6.8 לא מסר הזכאי כאמור מבעוד מועד לחברה פרטים בכתב בדבר חשבון הבנק שלו, שלזכותו יש להעביר תשלומים על-פי איגרות החוב, ייעשה כל תשלום כזה בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי איגרות החוב. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור

ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר כאמור ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

3.5.6.9 כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שלושה (3) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלומי על-פי תעודת איגרות החוב כאמור, וזאת מסיבות התלויות בחברה, ישא ריבית פיגורים כהגדרתה להלן החל מהמועד הקבוע לתשלומי ועד למועד תשלומי בפועל. לעניין זה שיעור ריבית הפיגורים יהיה שיעור הריבית על איגרות החוב האמור בסעיף 3.5.4 לעיל בתוספת 2%, והכל על בסיס שנתי. החברה תודיע בדיווח לבורסה על מועד התשלום ועל שיעור ריבית הפיגורים המדויק, וזאת שני ימי המסחר לפני התשלום.

3.5.7 הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

3.5.7.1 סכום כלשהו המגיע למחזיק איגרת החוב (סדרה א') שלא שולם בפועל, במועד הקובע, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה לשלמו, יחדל לשאת ריבית והפרשי הצמדה מהמועד שנקבע לתשלומי, ואילו מחזיק איגרת החוב (סדרה א') יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה.

3.5.7.2 החברה תפקיד בידי הנאמן, תוך חמישה עשר (15) ימים מהמועד הקבוע לתשלום, את סכום התשלום שלא שולם מסיבה שאינה תלויה בחברה, והפקדה כאמור תיחשב כסילוק אותו תשלום, ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין איגרת החוב (סדרה א'), גם כפדיון איגרת החוב (סדרה א').

3.5.7.3 הנאמן ישקיע כל סכום כאמור במסגרת חשבונות נאמנות בשמו ולפקודות לזכות אותם בעלי איגרות חוב, בהשקעות המותרות לו על-פי דיני מדינת ישראל והוראות שטר הנאמנות, הכל כפי שהנאמן ימצא למתאים וכפוף להוראות הדין. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי ההוצאות הקשורות בה. הנאמן יחזיק בסכומים הנ"ל וישקיעם בדרך האמורה לעיל עד תום שנה ממועד הפדיון הסופי של איגרות החוב. לאחר מועד זה יחזיר הנאמן את הסכומים שיצטברו בידיו, כולל רווחים הנובעים מהשקעתם, לחברה שתחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי איגרות החוב.

3.5.8 פנקס מחזיקי איגרות החוב והעברת איגרות החוב

3.5.8.1 החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי איגרות החוב לכל סדרה, בו יירשמו שמות מחזיקי איגרות החוב, כתובותיהם, מספרן וערכן הנקוב של איגרות החוב הרשומות על שמם. כן תירשם בפנקס כל העברת בעלות באיגרות החוב. הנאמן וכל מחזיק איגרת החוב יהיה רשאי, בכל זמן סביר, לעיין בפנקס האמור. החברה רשאית לסגור את הפנקס מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על שלושים (30) יום בשנה.

3.5.8.2 החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללל או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי, בקשר לאיגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו איגרות

החוב ובלבד שיורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של הבעלים הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאיגרות החוב עקב פשיטת רגל של כל בעלים רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהא רשאי להירשם כבעליהן, לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תספקנה להוכיח את זכותו להירשם כבעלים שלהם.

3.5.9 פיצול תעודות איגרות החוב (סדרה א') והעברתן

3.5.9.1 כל תעודת איגרות חוב ניתנת לפיצול למספר תעודות איגרות חוב (סדרה א') אשר סך כל הערך הנקוב של איגרות החוב הכלולות בהן שווה לסכום הערך הנקוב של איגרות החוב (סדרה א') שנכללו בתעודה שפיצולה מתבקש. פיצול תעודה כאמור ייעשה על-פי בקשת פיצול חתומה על-ידי הבעלים הרשום של אותן איגרות חוב (סדרה א') שפיצולה מתבקש, כנגד מסירת התעודה שפיצולה מתבקש לחברה במשרדה הרשום. הפיצול ייעשה תוך שבעה (7) ימים מהיום בו נמסרה התעודה ביחד עם בקשת פיצולה במשרדה הרשום של החברה. תעודות איגרות החוב (סדרה א') החדשות שתוצאנה בעקבות הפיצול תהיינה בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות היטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

3.5.9.2 איגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של איגרות החוב אשר אינה מתבצעת באמצעות המסחר של הבורסה תיעשה על-פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל להעברת מניות, חתום כיאות על-ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, וכן על-ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרוף תעודות איגרות החוב המועברות על-פיו, וכל הוכחה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן. כפוף לאמור לעיל, תקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת איגרות החוב ועל הסבתן. אם יחול כל תשלום חובה על כתב ההעברה של איגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות על תשלומם על-ידי מבקש ההעברה, שתהיינה להנחת דעתה של החברה.

3.5.9.3 מובהר בזאת, כי כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, לרבות היטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש ההעברה בלבד.

3.5.9.4 במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של איגרות החוב שבתעודה זו, תפוצל תחילה על-פי המפורט בסעיף [א] לעיל התעודה למספר תעודות איגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת איגרות החוב האמורה.

3.5.9.5 לאחר קיום כל התנאים האלה תרשם ההעברה בפנקס מחזיקי איגרות החוב.

3.5.9.6 כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

3.5.10 פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

לאחר רישום איגרות החוב (סדרה א') למסחר בבורסה:

אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהמסחר של איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור עקב כך ששווי אחזקות הציבור בהן פחת מהסכום המזערי שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תפעל החברה כלהלן:

[א] תוך ארבעים וחמישה (45) ממועד החלטת הבורסה בדבר מחיקת איגרות החוב (סדרה א') מהמסחר, תודיע החברה על מועד פדיון שבו רשאי המחזיק באיגרות החוב (סדרה א') לפדותן.

[ב] ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית, ותישלח בכתב בדואר רשום לכל המחזיקים הרשומים באיגרות החוב ולנאמן.

[ג] מועד הפדיון המוקדם יחול לא לפני שלושים (30) יום מתאריך פרסום ההודעה ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) יום מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

[ד] במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את איגרות החוב (סדרה א') שהמחזיקים בהן ביקשו לפדותן, לפי יתרת ערכן הנקוב, בצירוף הפרשי הצמדה והריבית שהצטברו על הקרן עד מועד הפדיון המוקדם בפועל, כאשר הריבית תחושב יחסית לתקופה המתחילה שלאחר היום האחרון שבגינו שולמה ריבית ועד למועד הפדיון המוקדם הנ"ל (חישוב הריבית עבור חלק משנה יעשה על בסיס 365 יום לשנה).

[ה] קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל אין בה כדי לפגוע בזכויות ההמרה ו/או הפדיון הקבועות באיגרות החוב (סדרה א'), למי ממחזיקי איגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך איגרות החוב תימחקנה מהמסחר בבורסה.

[ו] פדיון מוקדם של איגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באיגרות החוב (סדרה א') שייפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

3.5.11 המרה כפויה

החברה תהא רשאית, בכל מועד החל מיום 10 במאי, 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל), בכפוף לאמור בסעיף זה להלן, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקי איגרות החוב (סדרה א'), לבצע המרה כפויה מלאה של איגרות החוב (סדרה א'), במקרה בו, מתוך 30 ימי מסחר רצופים שקדמו למועד מתן ההודעה בדבר המרה כפויה, היו 20 ימי מסחר בהם שער המניה של החברה היה מעל 30 דולר ארה"ב (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.6.3 לתשקיף) ("האירוע הקובע").

במקרה כאמור, תומרנה איגרות החוב (סדרה א') באופן שהחל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 10 במרס 2010 כל 52.5 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה והחל מיום 11 במרס 2010 ועד ליום 13 במרס 2017 כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.6.3 לתשקיף).

במקרה של המרה כפויה מלאה כאמור, תיתן החברה הודעה על כך בדיווח מיידי לבורסה ולרשות ניירות ערך, לפחות 30 יום ולא יאוחר מ-45 יום לפני מועד ביצוע

ההמרה הכפויה ותדווח על כך לנאמן. בהודעה יצוין: (א) מועד התקיימות האירוע הקובע; (ב) המועד הקובע לביצוע ההמרה הכפויה; (ג) מועד ביצוע ההמרה הכפויה; (ד) יחס ההמרה הכפויה; (ה) יפורטו הפרטים בעטיים התקיים האירוע הקובע. ההודעה על קרות אירוע קובע כאמור תיחתם על-ידי מנכ"ל החברה ו/או סמנכ"ל כספים של החברה ו/או מזכיר החברה.

במועד שנקבע לביצוע ההמרה הכפויה תקצה החברה למחזיקי איגרות החוב מניות של החברה. הריבית שהצטברה על הקרן תשולם יום לפני מועד ההמרה הכפויה ותחושב יחסית לתקופה המתחילה ביום שלאחר היום האחרון שבגינו שולמה ריבית ועד ליום הקודם למועד תשלום הריבית בהמרה כפויה, שהינו כאמור יום לפני יום ההמרה הכפויה, על בסיס 365 יום בשנה.

במסגרת הדיווח המידי בגין ביצוע ההמרה הכפויה כאמור לעיל, תודיע החברה על מועד תשלום הריבית שיהיה יום לפני יום ביצוע ההמרה הכפויה, את שיעור הריבית ואת המועד הקובע לתשלום ריבית כאמור (שיהיה 12 ימים לפני מועד תשלום הריבית).

מועד ההמרה הכפויה לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

3.5.12 פדיון מוקדם ביוזמת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א')

כל איגרת חוב ניתנת לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בה, ביום 14 במרס 2012 ("מועד הפדיון המוקדם").

כל המחזיק באיגרות חוב שירצה לפדות, כולן או חלקן, בפדיון מוקדם, יגיש הודעה על כך בכתב על גבי טופס כפי שייקבע על-ידי החברה ("הודעת הפדיון המוקדם") בצירוף תעודת איגרות החוב (אם הוצאה על שמו) וכן אישור על פטור מניכוי מס במקור, אם קיים.

לא יאוחר מאשר 30 ימים לפני מועד הפדיון המוקדם ולא מוקדם מאשר 45 ימים לפני מועד הפדיון המוקדם תפרסם החברה הודעה על הפדיון המוקדם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית וכן תמסור החברה דיווח מידי בדבר היום האחרון בו יהיו רשאים המחזיקים באיגרות החוב להודיע על רצונם לפדות את איגרות החוב וכן יצויין בדיווח המידי כי הריבית שתצטבר בגין איגרות החוב ממועד תשלום הריבית האחרון שקדם למועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפדיון המוקדם, לא תשולם.

החל מהמועד בו תמסור החברה הודעה כאמור בדבר המועד להודעה על פדיון מוקדם, ניתן יהיה למסור הודעת פדיון מוקדם, בכפוף לאמור להלן.

הודעת פדיון מוקדם של מחזיק באיגרות חוב הרשומות על שמו במרשם בעלי איגרות החוב של החברה, תימסר לחברה לא פחות מעשרה ימים קודם למועד הפדיון המוקדם, במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה.

הודעת פדיון מוקדם של מחזיק באיגרות חוב באמצעות חברי הבורסה, תימסר לחבר הבורסה באמצעותו הוא מחזיק באגרות החוב שפדיון מבוקש לא פחות מ- עשרה ימי מסחר קודם למועד הפדיון המוקדם.

על פי חוקי העזר של מסלקת הבורסה יחולו על מסירת הודעות הפדיון המוקדם ההוראות הבאות:

[א] עד שישה ימי מסחר לפני מועד הפדיון המוקדם, יגיש חבר הבורסה בכתב למסלקה, בנפרד עבור כל חשבון משנה, בקשה בה יפרט מהי הכמות בגינה מתבקש פדיון מוקדם. בקשה לפדיון מוקדם המתייחסת לכמות איגרות חוב העולה על הכמות הרשומה לזכות חבר הבורסה בחשבון המשנה אליו מתייחסת הבקשה, לא תבוצע כלל ותוחזר לחבר הבורסה השולח תוך ציון הסיבה לכך.

[ב] לא יאוחר מיום המסחר השני לאחר היום בו הגיש חבר הבורסה למסלקה בקשה כמפורט בס"ק א' לעיל, תמסור המסלקה לחברה לרישומים הודעה בה יפורט הערך הנקוב הכולל של איגרות החוב בגינן הוגשו בקשות פדיון מוקדם בצירוף האישורים על פטור מניכוי מס במקור.

[ג] לא יאוחר מיום המסחר השני לאחר היום בו מסרה המסלקה לחברה לרישומים הודעה כמפורט בס"ק ב' לעיל, תמסור החברה לרישומים לחברה הודעה בה יפורט הערך הנקוב הכולל של איגרות החוב בגינן הוגשו בקשות פדיון מוקדם, בצירוף האישורים על פטור מניכוי מס במקור.

במועד הפדיון המוקדם של כל מבקש, תפדה החברה את איגרות החוב שבגינן הוגשו הודעות פדיון מוקדם, באופן שהמחזיק באיגרות החוב האמורות זכאי לקבל מהחברה סך של 1 ש"ח, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור.

הריבית שתצטבר בגין איגרות החוב ממועד תשלום הריבית האחרון שקדם למועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפדיון המוקדם, לא תשולם.

הודעת פדיון מוקדם שהוגשה לחברה או לחברי הבורסה אינה ניתנת לביטול או לשינוי.

יובהר, כי אם לאחר ביצוע הפדיון המוקדם (במידה והפדיון יהיה חלקי) כמפורט בסעיף זה, יפחת שווי אחזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה לעניין מחיקה מהמסחר, ימחקו אגרות החוב (סדרה א') מהמסחר בבורסה, והחברה תפעל בהתאם להוראות סעיף 3.5.10 לתשקיף.

למען הסר ספק, מובהר בזה כי למחזיקי איגרות החוב לא תהיה זכות לחייב את החברה לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, למעט כמפורט בסעיף זה.

רכישת איגרות חוב על-ידי החברה ו/או על-ידי חברה בת 3.5.13

החברה שומרת לעצמה את הזכות לרכוש בכל עת בין אם בבורסה ובין אם מחוץ לה, את איגרות החוב (סדרה א') בכל מחיר שיראה לה, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון של איגרות החוב שתוחזקנה על-ידי אחרים זולת החברה. במקרה של רכישה כאמור על-ידי החברה, תודיע על כך החברה בדוח מיידי וכן תיתן הודעה על כך לנאמן.

איגרות החוב שיירכשו על-ידי החברה לא תקנינה זכות כלשהי, הן תבטלנה ותימחקנה מהמסחר בבורסה, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש.

חברה בת של החברה רשאית לרכוש ו/או למכור מעת לעת בבורסה ומחוצה לה, לרבות בדרך של הנפקה על-ידי החברה, את איגרות חוב (סדרה א') בכל מחיר שייראה לה ולמוכרן בהתאם. איגרות החוב (סדרה א') אשר תוחזקנה כאמור על-ידי חברה בת תיחשבנה כנכס של החברה הבת, הן לא תקנינה זכות כלשהי לעניין מניין חוקי או זכויות הצבעה בהצבעה באסיפה הכללית של מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'), ואם הן רשומות למסחר, הן לא תמחקנה מהמסחר בבורסה, וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר איגרות החוב (סדרה א').

3.5.14 החלפת תעודות איגרות חוב (סדרה א')

במקרה שתעודת איגרת חוב (סדרה א') זו תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודת איגרת חוב (סדרה א') חדשה באותם תנאים, ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות באיגרות החוב (סדרה א') אליהן מתייחסת התעודה המוחלפת כאמור, כפי שהחברה תמצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת האיגרת הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, יחולו על מבקשה התעודה האמורה.

3.5.15 הבטחת איגרות החוב (סדרה א')

התחייבות החברה לפירעון איגרות החוב (סדרה א') (קרן, ריבית והפרשי הצמדה) אינה מובטחת בשיעבוד כלשהו.

איגרות החוב (סדרה א') תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי איגרות החוב (סדרה א'), ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

החברה פתחה, על שמה, חשבון בנק באחד מחמשת הבנקים הגדולים בישראל, בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, אשר אליו הועברו מלוא הסכומים מהחשבון המיוחד של רכז ההנפקה הפרטית אשר הופקדו בחשבון זה לאחר סיכום תוצאות ההקצאה הפרטית ("הפיקדון" ו-"חשבון ההנפקה"). כל עוד איגרות החוב (סדרה א') לא נרשמו למסחר, לחברה ולנאמן היו זכויות חתימה משותפות בחשבון ההנפקה באופן שכל משיכת כספים מחשבון ההנפקה או העברת כספים לצד שלישי, מחייבת את חתימת הנאמן. בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, עד להעברת מלוא כספי הפיקדון על פירותיו לידי החברה בהתאם לאמור להלן, משיכת כספים תהא מותרת אך ורק כמפורט בשטר הנאמנות. עוד מוסכם, כי החברה תהא רשאית למשוך את כספי הפיקדון על פירותיו עם מתן ההודעה על ביצוע פדיון מוקדם כאמור בסעיף 3.5.12 לתשקיף. פעולות השקעה בחשבון שאין בהן משיכת כספים או העברת כספים לצד שלישי כאמור, לא תהיינה טעונות אישור הנאמן. הפקדת הכספים בפיקדון אינה מקנה עדיפות למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') על פני נושים אחרים של החברה.

הפיקדון יושקע על-ידי החברה בפיקדונות ו/או באיגרות חוב סחירות בעלות דירוג AA- לפחות.

הנאמן ינהג בפיקדון כדלקמן: הנאמן יעביר לחברה את הפיקדון בכפוף לקרות אחד מהמקרים המנויים להלן: (1) עם קבלת העתק נאמן למקור מהיתר הבורסה לרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה א'), יעביר הנאמן לחברה את הפיקדון, על פירותיו בניכוי מס והוצאות בגין ניהול החשבון, ככל שיצטברו, וככל שיהיו, עד לאותו מועד. (2) היה ולא ירשמו איגרות החוב (סדרה א') למסחר כאמור בסעיף 2.7 לשטר הנאמנות, אזי עם קבלת העתק מדיווח מידי של החברה בדבר ביצוע פדיון מוקדם כאמור בסעיף 2.7 לשטר הנאמנות, יעביר הנאמן לחברה את הפיקדון, על פירותיו בניכוי מס והוצאות בגין ניהול החשבון, ככל שיצטברו, וככל שיהיו, עד לאותו מועד. יובהר בזאת כי במועד האמור יעביר הנאמן לחברה את מלוא הפיקדון על פירותיו כאמור, גם אם לא כל מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') יבחרו בפדיון מוקדם.

בכל מקרה של המרה (לא כפויה) של איגרות החוב (סדרה א') למניות החברה, יעביר הנאמן לחברה מיד לאחר קבלת אישורים בדבר ביצוע ההמרה, סכום מתוך כספי

הפיקדון, השווה לסכום הערך הנקוב על איגרות החוב (סדרה א') שהומרו למניות כאמור, בתוספת הפירות שנצברו בגין אותו סכום.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי איגרות החוב. בהתקשרותו בשטר נאמנות זה, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי איגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי איגרות החוב.

אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי דין ו/או שטר הנאמנות ואין בה כדי לגרוע מחובתו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך ההנפקה הפרטית ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי איגרות החוב (סדרה א').

3.5.16 הקצאת איגרות חוב נוספות

החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת, ללא צורך בהסכמת בעלי איגרות החוב (סדרה א') או הנאמן, לרבות לחברה בת של החברה, בהתאם להוראות כל דין, איגרות חוב נוספות מסדרת איגרות החוב (סדרה א'), בכל מחיר ובכל אופן שיראו לחברה. לרבות בשיעור ניכיון שונה (גבוה או נמוך) מהשיעור הקבוע בתנאי איגרות החוב שהוצעו על-פי שטר הנאמנות. כפוף לכך שטר הנאמנות של איגרות החוב, יחול גם לגבי כל איגרות חוב נוספות כאמור מאותה סדרה שתונפקנה על-ידי החברה, ודינן יהיה, ממועד הנפקתן, כדין איגרות החוב מאותה סדרה שנרשמו למסחר לראשונה.

לפרטים לגבי השלכות המס במקרה של הנפקת איגרות חוב (סדרה א') נוספות בשיעורי ניכיון שונים ראה סעיף 3.2 לתשקיף. לפרטים לגבי השלכות המס במקרה של הנפקת איגרות חוב (סדרה א') נוספות בשיעורי ניכיון שונים ראה סעיף 3.2 לתשקיף.

3.5.17 הודעות

כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה א') תינתן במודעה שתפורסם בשני (2) עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית או על-ידי משלוח הודעה בדואר רשום לפי כתובתם האחרונה של מחזיקי איגרות החוב הרשומה בפנקס מחזיקי איגרות החוב, וכל הודעה שתפורסם או שתשלח כאמור תחשב כאילו נמסרה לידי מחזיק איגרות החוב ביום פרסומה כאמור, או כעבור שלושה (3) ימים ממועד מסירתה בדואר, הכל בהתאם למקרה.

העתקים מהודעות ומהזמנות שינתנו על-ידי החברה למחזיקי איגרות החוב ישלחו על-ידיה גם לנאמן.

העתקים מהודעות והזמנות שיינתנו על-ידי הנאמן למחזיקי איגרות החוב יישלחו על-ידיה גם לחברה.

כל הודעה שתינתן מטעם החברה כאמור תינתן גם באמצעות דיווח מידי במערכת המגנ"א.

3.6 זכות המרה של איגרות החוב (סדרה א') למניות

3.6.1 תנאי ההמרה

[א] בכל יום מסחר החל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל) ("תקופת ההמרה", וכל יום מסחר כאמור יכונה להלן: "מועד ההמרה", והיום האחרון של תקופת ההמרה יכונה להלן: "תום תקופת ההמרה"), תהיה יתרת הקרן של איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אותה שעה ניתנת להמרה במניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב כל אחת, נפרעות במלואן של החברה ("מניות ההמרה"), באופן שהחל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 10 במרס 2010 כל 52.5 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה, והחל מיום 11 במרס 2010 ועד ליום 13 במרס 2017 כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה, כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.6.3 לתשקיף.

[ב] כל מחזיק באיגרות החוב אשר ירצה להמיר את יתרת הערך הנקוב של קרן איגרות החוב (סדרה א') שבידו במניות המרה ("הממיר"), יגיש לחברה במישרין במשרדה הרשום או באמצעות חבר הבורסה במועד ההמרה בקשה בכתב על כך על גבי טופס, כפי שייקבע על-ידי החברה, בצירוף תעודות איגרות החוב (סדרה א') אליהן מתייחסת הבקשה ("הודעת ההמרה").

[ג] בהודעת המרה אחת ניתן לבקש המרה של יתרת הערך הנקוב של הקרן של מספר איגרות חוב (סדרה א') הרשומות על שם אותו מחזיק ובמקרה כזה יש לצרף אליה את כל תעודות איגרות החוב (סדרה א') אליהן מתייחסת הודעת המרה.

[ד] במקרה של המרת איגרות חוב (סדרה א') במניות בהתאם לסעיף זה לגבי חלק בלבד מסכום הערך הנקוב שלה, יש לפצל תחילה את איגרות החוב (סדרה א') למספר איגרות חוב כמתבקש מכך ובאופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הערך הנקוב של איגרות חוב אלה.

[ה] את טופסי הודעת ההמרה ניתן להשיג במשרדה הרשום של החברה וכן בכל מקום אחר עליו תמסור החברה הודעה.

[ו] הממיר יחתום בכל עת על כל מסמך אשר יהיה דרוש לפי כל דין ולפי הוראות החברה לשם הקצאת מניות ההמרה. היום בו מסלקת הבורסה מקבלת הודעה מחבר הבורסה על המרת איגרות החוב הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה, ייחשב יום ההמרה ("תאריך ההמרה").

[ז] לא מילא הממיר אחר כל התנאים להמרת איגרות חוב (סדרה א') במלואם, תיחשב הודעת ההמרה בטלה, ותעודות איגרות החוב (סדרה א'), יוחזרו לו.

[ח] הודעת המרה שהוגשה לחברה אינה ניתנת לביטול או שינוי.

[ט] המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית המרה אחת, אולם כל עודפי מניות שיתהוו בעת המרה, אם יתהוו, יימכרו על-ידי נאמן שימונה למטרה זו על-ידי החברה, בבורסה, תוך 30 יום לאחר שנצטברו עודפים אלה למניות שלמות בכמות מתקבלת על הדעת למכירה בבורסה, בהתחשב בעלויות הכרוכות בכך, והתמורה נטו ממכירתן תחולק בין הזכאים בהתאמה תוך 14

יום מתאריך המכירה. לא יישלחו שיקים בסכום הנמוך מ-50 ש"ח ויהיה ניתן לקבל סכומים אלה במשרדי החברה.

[י] מניות המרה תקנינה לבעליהן את מלוא זכויות ההשתתפות במלוא הדיבידנד וחלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם הינו בתאריך ההמרה או לאחריו, ותהיינה שוות זכויות מכל הבחינות למניות הרגילות ללא ערך נקוב שתהיינה קיימות בהון החברה באותה עת.

[יא] איגרות החוב (סדרה א') שהומרו תוצאנה מהמחזור בתאריך המרתן ותהיינה בטלות לחלוטין, למפרע לתאריך ההמרה, מיום הקצאת מניות המרה בגינן, ולא תקנינה כל זכות שהיא לאחר התאריך האחרון לתשלום ריבית שהמועד הקובע בגינה חל לפני תאריך ההמרה (ואשר אמור היה להשתלם ביחד עם קרן איגרות החוב (סדרה א')), אם המבקש לא היה מממש את זכותו להמרת איגרות החוב (סדרה א') למניות כאמור לעיל).

[יב] כל או חלק מאיגרות החוב (סדרה א') אשר לא יומר עד תום תקופת ההמרה, לא יקנה עוד למחזיק בו זכות כלשהי להמיר למניות המרה, וזכות ההמרה בגינו תהיה בטלה ומבוטלת לאחר אותו מועד.

3.6.2 לוחות זמנים להמרה

חוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים לביצוע הוראה להמרת איגרות חוב קובעים כדלקמן:

[א] הודעת לקוח בדבר המרה שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, תועבר על-ידי החברה למסלקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

[ב] קיבלה המסלקה הודעה מחבר הבורסה בדבר המרה עד שעה 12:00, תחייב המסלקה את חבר הבורסה ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, וזאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

[ג] קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק [ב] לעיל עד שעה 12:00, תעביר את בקשת ההמרה למשרדי החברה המנפיקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

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

[ה] למרות האמור לעיל, ביום ההמרה האחרון לפני פדיון סופי או לפני אקס פדיון חלקי, לפי העניין, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את בקשות ההמרה הסופיות עד השעה 12:00. ההמרה תבוצע באותו יום. חבר מסלקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, יראו אותו כאילו לא מימש את זכותו.

חל המועד האחרון להמרת איגרות החוב (סדרה א') או המועד האחרון לפני פדיון חלקי, לפי העניין, ביום שאינו יום מסחר, יידחה המועד האמור ליום המסחר שלאחר מכן.

תוך 2 ימי מסחר ממועד ההמרה תקצה החברה לכל מבקש את מניות ההמרה המגיעות לו באמצעות תעודת מנייה, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות ההמרה בבורסה, תפעל החברה מיד לרישומן של מניות ההמרה בבורסה.

3.6.3 הוראות להגנת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') בתקופת ההמרה

[א] חלוקת מניות הטבה

אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') בדרך המפורטת להלן:

[1] אם החברה תחלק מניות הטבה מתאריך ההנפקה הפרטית עד תום תקופת ההמרה, תישמרנה זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') כך שמיד לאחר התאריך הקובע יגדל מספר המניות שמחזיק איגרת החוב (סדרה א') יהיה זכאי להן עם המרתן, וזאת על-ידי הוספת מספר מניות שמחזיק איגרת החוב (סדרה א') היה זכאי להן כמניות הטבה אילו המיר את איגרת החוב (סדרה א') בתאריך הקובע.

[2] מניות הטבה שתוקצינה כאמור לעיל, תזכינה את בעליהן בהשתתפות במלוא הדיבידנד במזומן ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתה הינו בתאריך ההמרה או לאחר מכן, ותהיינה שוות בזכויותיהן בכל יתר הבחינות למניות הרגילות ללא ערך נקוב שבהונה המונפק של החברה בתאריך ההמרה.

[3] מחזיק איגרת חוב (סדרה א') לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית הטבה על-פי הנאמר לעיל, אולם כל עודפי מניות הטבה שיתהוו בעת ההקצאה יימכרו על-ידי נאמן שימונה למטרה זו על-ידי החברה תוך 30 יום ממועד ההקצאה הנ"ל, והתמורה נטו (לאחר ניכוי הוצאות מכירה ותשלומי חובה והיטלים) תחולק בין הזכאים תוך 14 יום ממועד המכירה. לא יישלחו שיקים בסכום הנמוך מ-50 ש"ח ויהיה ניתן לקבל סכומים אלה במשרדי החברה.

[4] שיטת ההתאמה אינה ניתנת לשינוי.

[5] כמות מניות ההמרה להן יהיו זכאים מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') יתואמו רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור, ולא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקה לבעלי עניין), למעט הנפקת זכויות כמפורט בס"ק [ב] להלן.

[ב] הנפקת זכויות

מתאריך התשקיף ועד תום תקופת ההמרה, אם יוצעו לבעלי המניות הרגילות של החברה, בדרך של הנפקת זכויות, ניירות ערך מכל סוג שהוא, אשר התאריך הקובע לזכות לקבלתם חל לפני תאריך ההמרה, יותאם מספר המניות הנובעות מההמרה למרכיב הטבה לזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס בין שער המניה בבורסה ביום הקובע לשער הבסיס ביום אקס זכויות ("אקס זכויות"). שיטת ההתאמה אינה ניתנת לשינוי.

החברה תודיע באמצעות דיווח מיידי שיפורסם ביום האקס על יחס ההמרה המעודכן כאמור.

[ג] התאמות במקרה של חלוקת דיבידנד

אם החברה תחלק דיבידנד במזומן, אשר המועד הקובע את הזכות לקבלו יחול לאחר מועד התשקיף ולפני שהחברה סילקה את תשלום הקרן של איגרות החוב (סדרה א'), יותאם שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור

על-ידי הכפלתו ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה שנקבע בבורסה למניות החברה ביום הקובע את הזכאות לקבלת הדיבידנד. החברה תודיע על שער ההמרה המותאם כאמור לא יאוחר מהיום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותו תשלום דיבידנד. שער ההמרה של איגרות החוב (סדרה א') יותאם כאמור בגין חלוקת דיבידנד במזומן, אך לא בגין כל חלוקה אחרת.

3.6.4 הוראות נוספות להגנת המחזיקים באיגרות החוב (סדרה א') בתקופת ההמרה

מתאריך ההנפקה הפרטית וכל עוד לא תומרנה איגרות החוב (סדרה א') מהנפקה זו, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת ההמרה, תחולנה ההוראות הבאות:

[א] החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות ללא ערך נקוב בהונה הרשום, להבטחת ההקצאה של כל המניות העשויות להגיע בגין המרת כל איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור מזמן לזמן, ובמקרה הצורך תגרום החברה להגדלת ההון הרשום שלה בהתאם.

[ב] אם החברה תאחד את המניות הרגילות ללא ערך נקוב שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר או תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר מניות ההמרה שתוקצינה עקב המרת איגרות החוב (סדרה א') לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה יש לקיים את הוראות סעיף זה, כפוף לשינויים המחויבים.

[ג] החברה תעמיד לעיון המחזיקים באיגרות החוב (סדרה א') במשרדה הרשום במשך שעות העבודה הרגילות, העתק מהדוחות התקופתיים ומדוחות כספיים ביניים. על-פי בקשה בכתב של מחזיק רשום באיגרות החוב (סדרה א'), תשלח אליו החברה העתק מהדוחות הנ"ל.

[ד] תוך עשרה ימים מכל התאמה בשער ההמרה או במספר מניות ההמרה, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית, בדבר זכותם של מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') להמיר את איגרות החוב (סדרה א'), תוך ציון תקופת ההמרה, שער ההמרה ומספר מניות ההמרה להן יהיה זכאי מחזיק באיגרות החוב (סדרה א') עקב המרה באותה עת.

[ה] בנוסף להודעה הנ"ל, לא יאוחר משלושה שבועות ולא מוקדם מארבעה שבועות לפני תום תקופת ההמרה, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית, ותשלח דיווח מיידי והודעה בכתב, עם העתק לבורסה ולנאמן, למחזיקים הרשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'), חודש לפני תום תקופת ההמרה, על המועד האחרון להמרת איגרות החוב (סדרה א'). ההודעה כאמור תציין את שער ההמרה, מספר מניות ההמרה ומספר מניות ההטבה להן יהיה זכאי מחזיק איגרות החוב (סדרה א') בעת ההמרה בפרק זמן זה.

[ו] החברה לא תחלק ולא תציע לבעלי המניות הרגילות ללא ערך נקוב דיבידנד במזומן או מניות הטבה או הצעת זכויות לניירות ערך כלשהם, אלא אם כן המועד הקובע לקבלתם יהיה עשרה ימי עסקים לפחות לאחר פרסום הודעת החברה בדבר החלוקה.

[ז] החברה תימנע מכל פעולה, לרבות חלוקת מניות הטבה, העלולה להביא להפחתת מחיר מניית המרה מתחת לערכה הנקוב.

3.6.5 פירוק מרצון

[א] במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון, תיתן החברה הודעה בכתב על כך לכל מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור באותה עת, וכן תפרסם הודעה בנדון בשני עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית. כל בעל איגרת חוב (סדרה א') יהיה זכאי, לפי רצונו, להיחשב כאילו מימש את זכות ההמרה בגינה ערב קבלת ההחלטה, וזאת אם יודיע בכתב לחברה על רצונו זה תוך שלושה חודשים מתאריך ההודעה.

[ב] במקרה זה יהיה מחזיק איגרת החוב (סדרה א') זכאי להשתתף בחלוקת עודף רכוש של החברה בפירוק (לאחר סילוק כל חובותיה) בין בעלי מניותיה, וזאת בסכום שהיה מקבל בפירוק החברה לו היה בעל מניות בחברה ערב קבלת החלטה הפירוק עקב המרת איגרות החוב (סדרה א') שברשותו, לאחר ניכוי סכומי הריבית ששולמו בגין אותן איגרות חוב (סדרה א') בתאריך ההחלטה או לאחר מכן (למעט ריבית שזמן פירעונה חל לפני תאריך ההחלטה, אף אם שולמה בתאריך ההחלטה או לאחר מכן); ובעל איגרת החוב (סדרה א') לא יהיה זכאי לכל תשלום על-פי איגרת החוב (סדרה א') אשר זמן פירעונה חל לאחר תאריך ההחלטה.

3.7 שטר הנאמנות

להלן ההוראות העיקריות של שטר הנאמנות המתייחס לאיגרות החוב (סדרה א'):

3.7.1 הנאמן לאיגרות החוב

הרמטיק נאמנויות (1975) בע"מ ("הנאמן") משמשת נאמן לבעלי איגרות החוב (סדרה א') בהתאם לשטר הנאמנות שנחתם ביום 28 במרס 2007 בין הנאמן לבין החברה ותוקן ביום 12 באוגוסט 2007 ("שטר הנאמנות").

להלן פרטים אודות הנאמן:

הרמטיק נאמנויות (1975) בע"מ, מרח' הירקון 113, תל-אביב, טלפון: 03-5274867, פקס: 03-5271736, איש קשר: עו"ד דן אבנון, מנכ"ל משותף, דואר אלקטרוני: avnon@oao-law.co.il.

הנאמן הינו חברה רשומה בישראל מוגבלת במניות, שנתאגדה בישראל לפי פקודת החברות, [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, ועיקר עיסוקו ניהול עסקים ומפעלים בנאמנות ופעולות נוספות המבוצעות בדרך כלל על ידי חברה לנאמנות.

הנאמן הצהיר בשטר הנאמנות, כי הוא עומד בתנאי הכשירות שנקבעו בחוק ניירות ערך וכי אין כל מניעה על-פי כל דין אחר להתקשרותו עם החברה על-פי שטר הנאמנות.

3.7.2 ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות

כפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, יהיה הנאמן של איגרות החוב רשאי מעת לעת ובכל עת, או בכל מקרה אחר, אם שוכנע כי אין בדבר משום פגיעה בזכויות מחזיקי איגרות החוב, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי איגרות החוב או שטר הנאמנות על-ידי החברה.

כפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, ובאישור מוקדם שיתקבל באסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב, ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה

שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על-ידי באי כוחם, לפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם, לפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן איגרות החוב תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי איגרות החוב או מי מהם ולהסכים עם החברה לכל הסדר של זכויותיהם, כולל לוותר על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי איגרות החוב או מי מהם כלפי החברה.

כפוף להוראות חוק ניירות ערך, התקנות שהותקנו מכוחו וכל דין, החברה והנאמן רשאים, בין לפני ובין אחרי שקרן איגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או את תנאי איגרות החוב (סדרה א') אם נתקיים אחד מאלה:

[א] הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע בזכויות מחזיקי איגרות החוב.

[ב] השינוי המוצע אושר בהחלטה מיוחדת שהתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם של לפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם של לפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה.

החברה תמסור דוח מידיי על כל שינוי בשטר הנאמנות ו/או בתנאי איגרות החוב לפי סעיף זה לעיל. במקביל תעביר החברה את הדיווח האמור לעיל גם למסלקת הבורסה.

על אף האמור בסעיף זה, על-פי הנחיות הבורסה, תנאי איגרות החוב המתייחסים למועדי ההמרה, שער ההמרה ולהתאמה במקרה של חלוקת מניות הטבה ובמקרה של הצעה בדרך של זכויות, אינם ניתנים לשינוי, ואולם החברה רשאית לשנות את תקופת ההמרה או את שער ההמרה של ניירות ערך המירים שהונפקו על ידה, ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על-ידי בית משפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות. כמו כן שיטת ההצמדה במקרה של חלוקת דיבידנד אינה ניתנת לשינוי.

בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על-פי סעיף זה, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי איגרות החוב למסור לו או לחברה את תעודות איגרות החוב, לשם רישום הערה בהן בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור ולפי דרישת הנאמן תרשום החברה הערה כאמור.

3.7.3 זימון אסיפות של מחזיקי איגרות החוב

הנאמן לאיגרות החוב או החברה רשאים לזמן את מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') לאסיפה של מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'). אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה.

החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשה בכתב של הנאמן או של המחזיקים בלפחות עשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב (סדרה א').

על כל אסיפה של מחזיקי איגרות החוב תינתן למחזיקי איגרות החוב ולנאמן הודעה מוקדמת של ארבעה עשר (14) יום לפחות, אשר יפורטו בה המקום, היום ושעת האסיפה, וכן יפורטו בה בהתאם לדרישות הדין, הנושאים שידונו באסיפה. במקרה של זימון האסיפה על-ידי הנאמן, תינתן הודעה כאמור גם לחברה.

במקרה שמטרת האסיפה הינה לצורך קבלת החלטה מיוחדת ההודעה המוקדמת תהיה 21 יום לפחות ותפרט גם את עיקרי ההחלטה המוצעת.

הנאמן יהיה רשאי לקצר את מועד מתן ההודעות המוקדמות אם ראה כי דחייה בכינוס האסיפה מהווה פגיעה בזכויות מחזיקי איגרות החוב.

כל הודעה מטעם החברה או הנאמן למחזיקי איגרות החוב, תוכל להינתן על-ידי מודעה שתפורסם בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית, או על-ידי משלוחה לכל מחזיק איגרות החוב (סדרה א') בדואר רשום לפי כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס, וכל הודעה שתפורסם או תישלח כנ"ל תיחשב כנמסרת ביום פרסומה בעיתון או כעבור שלושה (3) ימי עסקים ממועד שיגורה בדואר, לפי המקרה.

במקרה של זימון אסיפה על-ידי החברה או על ידי הנאמן תפרסם החברה דיווח מיידי על-פי דין. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזומנה כאמור, אם בשגגה לא ניתנה הודעה עליה למחזיקים בפחות מעשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב או שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי מחזיקים כאמור ובלבד שפורסם בגינה דיווח מיידי על פי דין.

3.7.4 אסיפות מחזיקי איגרות החוב

[א] יושב הראש של האסיפה יהיה אדם שימונה על-ידי הנאמן. לא מינה הנאמן יושב ראש כאמור או שמי שמינה הנאמן כאמור נעדר מהאסיפה, יבחרו מחזיקי איגרות החוב הנוכחים (או מיופי כוחם) מביניהם יושב ראש. אסיפת מחזיקי איגרות החוב תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדיון.

[ב] כפוף למניין החוקי הנדרש לפיטורי נאמן על-פי החוק, באסיפות מחזיקי איגרות החוב, למעט המפורט בסעיף 3.7.4[ו] לתשקיף, יהיו מניין חוקי לפחות שני (2) מחזיקי איגרות החוב הנוכחים בעצמם או באמצעות בא כוח והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב באותה עת.

[ג] אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע להתחלת אסיפה כזו לא יהיה מניין חוקי כאמור, תידחה האסיפה לאותו יום בשבוע שלאחר מכן, באותו המקום ובאותה השעה (מבלי צורך בהודעה נוספת) ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים - ליום העסקים הבא אחריו (ללא צורך בהודעה נוספת), או ליום, מקום ושעה אחרים, כפי שמזמין האסיפה יקבע, ובתנאי שהמזמין יודיע שבעה (7) ימים מראש לפחות על דבר קיום אסיפה נדחית כאמור, באותו האופן בו ניתנה ההודעה על קיום האסיפה המקורית, ויציין כי אם לא יהיה באסיפה הנדחית מניין חוקי כאמור לעיל יהיה המניין החוקי שני (2) מחזיקי איגרות החוב הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם ללא התחשבות בערך הנקוב של איגרות החוב שבידיהם. הודעה כאמור יכול שתינתן גם בהודעה אשר על-פיה נקראה האסיפה שנדחתה.

[ד] לא נמצא מנין חוקי באסיפה שנדחתה כאמור, יהיו שני מחזיקי איגרות החוב הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם, המחזיקים בכל כמות שהיא של איגרות חוב, מניין חוקי.

[ה] בהסכמת המחזיקים ברוב הערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב הנוכחים באסיפה בעצמם או באמצעות באי-כוחם, שנוכח בה מנין חוקי, רשאי היושב ראש, ולפי דרישת האסיפה הנו חייב, לדחות את

האסיפה מפעם לפעם וממקום למקום, כפי שהאסיפה תחליט. אם האסיפה נדחתה לעשרה (10) ימים או יותר, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית באותו אופן כפי שמודיעים על האסיפה הראשונה (לרבות דיווח מיידי). פרט לאמור לעיל לא יהיו מחזיקי איגרות החוב זכאים לקבל כל הודעה על אסיפה נדחית ו/או על העניינים שבהם ידונו באסיפה הנדחית. לא ידונו באסיפה הנדחית אלא בעניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה שבה הוחלט על הדחייה.

[ו] באסיפה שכונסה לקבלת כל אחת מההחלטות המפורטות להלן ("החלטה מיוחדת") יהיה מניין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב או באסיפה נדחית כשנכחו בה המחזיקים בעצמם או באמצעות באי כוחם של לפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה:

[1] שינוי שטר הנאמנות;

[2] כל תיקון, שינוי, או הסדר מהותיים של זכויות מחזיקי איגרות החוב, בין אם זכויות אלו נובעות מאיגרות החוב, משטר הנאמנות או אחרת, או כל פשרה או ויתור מהותיים בקשר עם זכויות אלה;

[3] העמדת איגרות החוב לפירעון מיידי;

[ז] מובהר בזאת כי במניין החוקי לצורך קיום האסיפה הכללית לקבלת מובהר בזאת, כי במניין החוקי לצורך קיום האסיפה הכללית לקבלת החלטה מיוחדת ובמניין המצביעים בעד החלטה מיוחדת כאמור, לא יובאו בחשבון קולותיהם של בעלי איגרות חוב אשר הינם בעלי שליטה בחברה, חברות בשליטת בעלי שליטה בחברה וחברות קשורות של החברה, כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך, למעט מי מהנ"ל שהינו משקיע הנמנה עם המשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (לעניין סעיף 15 א(ב)(1) לחוק ניירות ערך), שאינו משקיע עבור עצמו, אשר קולו יובא בחשבון.

[ח] בעלי איגרות החוב זכאים להשתתף ולהצביע בכל אסיפה כללית באמצעות באי כוח. בכל הצבעה של מחזיקי איגרות חוב תתנהל ההצבעה לפי מניין קולות, כך שכל מחזיק איגרות החוב או בא-כוחו, יהיה זכאי לקול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של איגרות החוב שמכוחן הוא רשאי להצביע. במקרה של מחזיקים במשותף, יתקבל רק קולו של המבקש להצביע הרשום ראשון מביניהם בפנקס, אם בעצמו ואם על-ידי שלוח.

[ט] בעל איגרות החוב או שלוחו רשאים להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד הצעת החלטה מסוימת, ובגין חלק אחר נגד, ובגין חלק אחר להימנע, הכל לפי ראות עיניו.

[י] הנאמן שישתתף באסיפה על פי הזמנת החברה ישתתף ללא זכות הצבעה.

[יא] הרוב הדרוש לקבלת החלטה רגילה של האסיפה הכללית הוא רוב רגיל של מספר הקולות המיוצגים בהצבעה והמצביעים בעד או נגד. הרוב הדרוש לקבלת החלטה מיוחדת באסיפה כאמור בס"ק ו' לעיל הוא רוב של לא פחות מ-75% ממספר הקולות המיוצגים בהצבעה כאמור.

[יב] החלטה לשינוי שטר הנאמנות תתקבל בהחלטה מיוחדת וכפוף להוראות החוק.

[יג] הכרזת יושב הראש בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה בפרוטוקול האסיפה ישמשו עדות חותכת על עובדה זו.

[יד] כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב ויחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו סמכות לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי על-ידי הרשאה בכתב חתומה כדין על-ידי התאגיד, בצירוף אישור עו"ד לתקפות החתימה. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק איגרת חוב. כתב מינוי וייפוי הכוח או התעודה האחרת שעל-פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יופקדו במשרדה של החברה לא פחות מארבעים ושמונה (48) שעות לפני המועד של האסיפה לגביה ניתן ייפוי הכוח, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה. הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח תהא תקפה אף אם עובר לה נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה איגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה עובר למועד האסיפה הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטת הפסלות, הביטול או ההעברה הנ"ל, הכל לפי העניין. כל תאגיד שהוא בעלים של איגרת החוב, רשאי על-ידי הרשאה בכתב חתומה כדין ליפות את כוחו של אדם שייראה בעיניו לפעול כנציגו בכל אסיפה של בעלי איגרות החוב, והאדם שהורשה יהיה רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

[טו] יו"ר האסיפה ידאג לעריכת פרוטוקול של כל הדיונים וההחלטות בכל אסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב, ולשמירתו בספר הפרוטוקולים של אסיפות מחזיקי איגרות החוב. כל פרוטוקול החתום על-ידי יושב ראש האסיפה שבה נתקבלו ההחלטות והתנהלו הדיונים, או על-ידי יושב ראש האסיפה שהתקיימה לאחריה, ישמש הוכחה לעניינים הרשומים בו, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה שכזו תחשב כאילו נתקבלה כדין.

[טז] אדם או אנשים שיתמנו על-ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיורשו לכך על-ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי איגרות החוב.

[יז] כל אסיפה של מחזיקי איגרות החוב תתקיים במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה.

[יח] הנאמן יבחן את הצורך בכינוסן של אסיפות סוג במקרים בהם קיימים אינטרסים שונים בקרב מחזיקי איגרות החוב, בהתאם לנסיבות העניין. החברה והנאמן יפעלו לכינוס אסיפות סוג של מחזיקי איגרות החוב בהתאם להוראות כל דין, ההלכה הפסוקה, הוראות חוק ניירות ערך והתקנות וההנחיות שיוצאו מכוחו.

3.7.5 שיפוי הנאמן

הנאמן יהיה זכאי לקבל שיפוי בגין הוצאותיו ממחזיקי איגרות החוב (סדרה א') או מהחברה, לפי העניין, בגין הוצאות סבירות שהוציא בקשר לפעולות שביצע מכוח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות או לפי דרישת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') ובלבד:

[1] שלא יהיה זכאי לדרוש את השיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי.

[2] שהנאמן יהיה זכאי לשיפוי בגין אחריות בנוזיקין שהנאמן יחויב בה על-פי פסק דין סופי או פשרה שנסתיימה כלפי צד שלישי שאינו בעל איגרות חוב(סדרה א'), כפוף לתנאים הבאים:

[1] ההוצאות בשל האחריות בנוזיקין הינן סבירות, והן הוסכמו מראש ובכתב על-ידי החברה.

[2] הנאמן פעל בתום לב ופעולה זאת נעשתה במסגרת מילוי תפקידו.

מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ו/או במחויבויות החברה על-פי שטר הנאמנות, יהיו הנאמן, בא כוחו, מנהל, סוכן או אדם אחר שמונה על-ידי הנאמן בהתאם לשטר הנאמנות, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על-ידי הנאמן מההליכים שנקט ו/או באופן אחר על-פי שטר הנאמנות, בנוגע להתחייבויות שקיבלו על עצמם, בנוגע להוצאות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר הנאמנות וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי האמור.

על אף כל האמור בסעיף זה לעיל, כל אימת שהנאמן ימצא לנכון, לצורך הגנה על ו/או מימוש זכויות מחזיקי אגרות חוב, ו/או יהיה חייב, לפי תנאי שטר הנאמנות ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת החברה ו/או מחזיקי אגרות חוב, לנקוט בהליכים משפטיים, החברה תפקיד בידי הנאמן סכום סביר שייקבע על ידי הנאמן כסכום הסביר הצפוי של הוצאות הנאמן בקשר להליכים. במקרה בו החברה לא תפקיד את הסכום הנ"ל במועד בו נתבקשה לעשות זאת על-ידי הנאמן, ולדעת הנאמן יהא ספק בקשר ליכולת החברה לכסות את ההוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים על ידי הנאמן, יזמן הנאמן מיידית אסיפת מחזיקי אגרות חוב כדי לאשר אחריותם לכיסוי ההוצאות הכרוכות בהליכים אשר הנאמן ינקוט. במקרה בו מחזיקי אגרות חוב יסרבו לשאת בהוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים על ידי הנאמן, לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בהליכים כאמור. יובהר בזאת, כי אין בהסכמת מחזיקי אגרות חוב כאמור כדי לשחרר את החברה מהתחייבויותיה לשאת ולכסות בכל ההוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים כאמור. כמו כן, כל הכספים שיתקבלו מהליכי מימוש ישמשו גם להחזר וכיסוי הוצאות בהן התחייבו לשאת מחזיקי אגרות חוב כאמור. מובהר כי אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות חוב.

3.7.6 מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן

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

3.7.6.2 הנאמן יהיה רשאי להתפטר מתפקידו בכל מועד שירצה לאחר מתן הודעה בכתב לחברה שלושה (3) חודשים מראש, אשר בה יפורטו סיבות ההתפטרות. להתפטרות הנאמן אין תוקף אלא אם כן ניתן לה אישור בית המשפט, ומן היום שנקבע לכך באישור בית המשפט כאמור.

רשות ניירות ערך רשאית לפנות לבית המשפט בבקשה לסיים את כהונתו של הנאמן, לפי סעיף 35 יד לחוק ניירות ערך.

הנאמן יחדל מתפקידו, אם יתברר כי הוא מנוע מלהמשיך ולכהן בתפקידו, עקב שינוי בהוראות חוק ניירות ערך או הדין החל ביחס לכשירות לכהן כנאמן, לרבות במקרה שמניעה כאמור תיווצר בקשר עם רישום איגרות החוב למסחר בבורסה. לצורך זה תחשב כ"מניעה" גם דרישה של רשות ניירות ערך לסיום כהונת הנאמן. במקרה כזה ימונה נאמן חדש שיוצע על-ידי החברה, על-פי החלטה של אסיפת מחזיקי איגרות החוב בהחלטה שתתקבל על-פי הרוב הנדרש בסעיף 3.7.6.3 לתשקיף.

החברה תגיש דוח מיידי על כל אירוע כאמור לעיל בקשר לכהונת הנאמן.

3.7.6.3 המחזיקים בעשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב, רשאים לכנס אסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב, והיא רשאית להחליט, על-פי הצבעת המחזיקים או באי כוחם של חמישים אחוזים (50%) לפחות מן היתרה האמורה, על העברת הנאמן מכהונתו.

3.7.6.4 פקעה כהונתו של הנאמן, רשאי בית המשפט למנות נאמן אחר, לתקופה ובתנאים שייראו לו. הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר.

3.7.6.5 לכל נאמן חדש יהיו אותם הכוחות, הסמכויות וההרשאות האחרות כשל הנאמן שכהונתו פקעה, והוא יוכל לפעול, לכל דבר ועניין כאילו התמנה כנאמן מלכתחילה.

3.7.7 העמדה לפירעון מיידי על-ידי הנאמן

3.7.7.1 בקרות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן:

[א] אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שגיע ממנה בקשר לאיגרות החוב בתוך 60 ימים לאחר שהגיע מועד פירעונו.

[ב] אם נתמנה מפרק זמני על-ידי בית משפט או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה) והמינוי כאמור או ההחלטה כאמור לא בוטלו תוך 60 ימי עסקים מיום נתינתם ורק במקרה בו ההחלטה כאמור הינה סופית וחלוטה.

[ג] אם ימונה כונס נכסים לחברה ו/או לנכסיה המהותיים, והמינוי לא יבוטל תוך 60 ימים וההחלטה כאמור הינה סופית וחלוטה.

[ד] במקרה של הפרה יסודית, או הפרה יסודית צפויה ברמת הסתברות גבוהה, של שטר הנאמנות בידי החברה, שלא תוקנה תוך 60 יום לאחר שניתנה לחברה התראה בכתב על ידי הנאמן בדבר ההפרה האמורה.

3.7.7.2 בקרות איזה מהאירועים בסעיף 3.7.7.1 לתשקיף:

[א] הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 30 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות ס"ק ד' להלן) ואשר על סדר יומה יהיה

החלטה בדבר העמדה לפירעון מידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה א') בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 3.7.7.1(א) - 3.7.7.1(ד) לעיל (כולל).

[ב] במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 3.7.7.1(א) - 3.7.7.1(ד) (כולל) לעיל, והחלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור התקבלה כהחלטה מיוחדת (כהגדרתה בתוספת השניה לשטר הנאמנות), הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר, להעמיד לפירעון מידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה א').

[ג] העתק מהודעת זימון האסיפה כאמור ישלח על ידי הנאמן לחברה מיד עם פרסום המודעה ויהווה התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו לפעול כאמור.

[ד] הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 30 הימים האמורים (בס"ק א' לעיל) במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת את זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה א').

3.7.7.3 לא יהא בהוראות סעיף 3.7.7 זה כדי לגרוע מהוראות הדין.

3.7.8 תביעות והליכים בידי הנאמן

3.7.8.1 מבלי לגרוע מכל הוראה אחרת בשטר הנאמנות, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, וללא מתן הודעה נוספת לחברה, לנקוט כלפי החברה, בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחייבויות החברה על-פי שטר הנאמנות ולשם מימוש זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') על-פי שטר הנאמנות.

3.7.8.2 בכפוף להוראות 3.7.5 לתשקיף יהיה הנאמן חייב לעשות כאמור בסעיף 3.7.8.1 לעיל אם יידרש לעשות כן על-ידי החלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה הכללית של מחזיקי איגרות החוב ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה. אם ראה הנאמן כי בנסיבות העניין אין הדבר צודק ו/או סביר לעשות כן, יפנה לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון.

3.7.8.3 הנאמן רשאי בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקים בכדי שיוחלט על-ידי המחזיקים בהחלטה מיוחדת אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על-פי שטר הנאמנות. וכן, יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקים לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור.

3.7.8.4 כפוף להוראות שטר הנאמנות, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את הוראותיה בכל עניין הנוגע לשטר הנאמנות.

3.7.8.5 הנאמן רשאי, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על ידו על-פי שטר הנאמנות, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי איגרות החוב ו/או

לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי איגרות החוב ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול.

3.7.8.6 למען הסר כל ספק מובהר בזאת כי אין באיזה מההוראות המפורטות לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן המוקנית לו בזאת לפנות על-פי שיקול דעתו הבלעדי לערכאות משפטיות, גם לפני שאיגרות החוב (סדרה א') יעמדו לפירעון מידי, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.

3.7.9 דיווח של החברה לנאמן

החברה תמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו כל איגרות החוב (סדרה א'):

3.7.9.1 דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנסתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שחלפה ודוחות תקופתיים, מיד לאחר פרסומם.

3.7.9.2 כל דוח כספי ביניים וכל דוח רבעוני, מיד לאחר פרסומו.

3.7.9.3 כל דוח מידי מיד עם התפרסמו.

יובהר, כי דיווחי החברה בהתאם להוראות ה-SEC יהיו מספיקים כדי לעמוד בהתחייבויותיה בהתאם לסעיפים 3.7.9.1 – 3.7.9.3 לתשקיף וכי החברה לא תידרש בפרסום דיווחים ו/או דוחות כספיים נוספים כלשהם. החברה תמציא את הדיווחים הנזכרים בסעיף זה אל הנאמן במישרין.

3.7.9.4 אישורים מאת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים ו/או חשב החברה, אחת לשנה ולא יאוחר משלושה ימים לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, כי לפי מיטב ידיעתו לא התקיימו האירועים המפורטים בסעיפים 3.7.7.1 [א] – [ג] לתשקיף וכן יצורף דף עיון בשעבודי החברה ברשם החברות.

3.7.10 תחולת הדין

איגרות החוב (סדרה א') כפופות להוראות הדין הישראלי. בכל עניין שלא נזכר בשטר הנאמנות וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין לבין שטר הנאמנות, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין.

על הצעת איגרות החוב (סדרה א') המוצעות ורכישתן וכל הנובע ו/או הקשור בהנפקה הפרטית, בהצעת איגרות החוב (סדרה א') על-פיה וברכישתן, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית והייחודית בכל דבר ועניין הנובעים מהם ו/או הקשורים בהן מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד.

3.8 המשקיעים בהקצאה הפרטית

איגרות החוב (סדרה א') אשר יירשמו למסחר על-פי תשקיף זה, הונפקו במסגרת הקצאה פרטית בתמורה כוללת (ברוטו) של 107,000,000 ש"ח, ל-85 משקיעים כמפורט להלן (מתוכם 77 משקיעים הינם משקיעים מוסדיים):

התמורה המיידית בש"ח בעבור ההקצאה	כמות איגרות החוב (סדרה א') המוצעות	הניצע
1,600,000	1,600,000	אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ
20,000,000	20,000,000	THE DRAGON VARIATION FUND L.P.
5,000,000	5,000,000	שטרודל נכסים בע"מ
2,000,000	2,000,000	י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ
50,000	50,000	מיטב גמל בע"מ - מיטב חיסכון פיצויים
5,000,000	5,000,000	דש איפקס ספיר שותפות מוגבלת
120,000	120,000	מגדל גמל פלטינום בע"מ - מגדל גמל צמוד מדד
4,000,000	4,000,000	מיטב חיתום בע"מ
1,500,000	1,500,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ - דיקלה אג"ח חברות
8,000,000	8,000,000	גילאון השקעות (1979) בע"מ
2,500,000	2,500,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ - מגדל 20/80
150,000	150,000	די. בי. אם (פ) אגח לא מדורג קרן נאמנות
10,000,000	10,000,000	כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ
3,000,000	3,000,000	הראל בית השקעות
40,000	40,000	דליה גזית
100,000	100,000	סיסם בע"מ
500,000	500,000	קופת התגמולים לעובדי האוניברסיטה העברית ירושלים בע"מ
2,000,000	2,000,000	נוסטרו אגוד
4,000,000	4,000,000	דש איפקס טופו שותפות מוגבלת
2,000,000	2,000,000	סילברבוים נכסים (1999) בע"מ
450,000	450,000	ילין - לפידות ניהול קופות גמל בע"מ - ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים
102,000	102,000	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ - ק.מ.פ. ערך
100,000	100,000	עו"ד דב פרי
40,000	40,000	הראל גמל בע"מ - עתידית גמל כספת
1,000,000	1,000,000	מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ
1,280,000	1,280,000	אנליסט קופות גמל בע"מ - אנליסט כללי ב'
150,000	150,000	חינקיס שרון
40,000	40,000	קואטרו (פ) מרכזית לפיצויים
3,310,000	3,310,000	אנליסט קופות גמל בע"מ - אנליסט השתלמות כללי
2,176,000	2,176,000	מיטב גמל בע"מ - מיטב תגמולים מסלול כללי
2,000,000	2,000,000	TOUAEG CONSULTING LIMTIED
2,000,000	2,000,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ - מגדל אפיקים אגח (פ) - קרן נאמנות
1,500,000	1,500,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ - מגדל אפיקים אגח אקטיבית (פ) - קרן נאמנות
1,367,000	1,367,000	מיטב גמל בע"מ - מיטב השתלמות מסלול כללי
1,300,000	1,300,000	ילין - לפידות ניהול קופות גמל בע"מ - ילין לפידות קרן השתלמות
1,200,000	1,200,000	ילין - לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ - מחוג 5
1,000,000	1,000,000	הראל גמל בע"מ - עצמה קופת גמל
800,000	800,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ - מגדל אפיקים (פ) אגח תשואה כוללת - קרן נאמנות
700,000	700,000	ילין - לפידות ניהול קופות גמל בע"מ - ילין לפידות קופת גמל מנייתית
700,000	700,000	מגדל קרנות נאמנות בע"מ - מגדל אפיקים

התמורה המיידית בש"ח בעבור ההקצאה	כמות איגרות החוב (סדרה א') המוצעות	הניצע
		צמודה (פ) - קרן נאמנות
650,000	650,000	אנליסט קופות גמל בע"מ - אנליסט השתלמות כללי ב
577,000	577,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- תגמולים לשם
550,000	550,000	ילין- לפידות ניהול קופות גמל בע"מ- ילין לפידות קופת גמל אג"ח
500,000	500,000	מגדל גמל פלטיניום בע"מ- מגדל פלטיניום תגמולים כללי
500,000	500,000	די בי אם בית השקעות בע"מ
500,000	500,000	די בי אם (פ) פוטנציאל קרן נאמנות
440,000	440,000	מיטב גמל בע"מ- מיטב מרכזית לפיצויים מסלול כללי
421,000	421,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- אלטשולר שחם יהלום
401,650	401,650	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ- גמל כללי
400,000	400,000	הראל גמל בע"מ- הראל גמל גמישה
400,000	400,000	הראל גמל בע"מ- הראל השתלמות
352,000	352,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- אלטשולר שחם קרנות השתלמות
350,000	350,000	אנליסט קופות גמל בע"מ- אנליסט מרכזית לפיצויים
335,000	335,000	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ- השתלמות כללי
325,000	325,000	מיטב גמל בע"מ- מיטב חסכון גמל
300,000	300,000	הראל גמל בע"מ- תעוז
300,000	300,000	ילין- לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ- מחוג 1
300,000	300,000	אנליסט קופות גמל בע"מ- אנליסט מניות קופת גמל
287,000	287,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- השתלמות טופו
250,000	250,000	מגדל גמל פלטיניום בע"מ- מגדל פלטיניום השתלמות כללי
250,000	250,000	מיטב משען ניהול קופות גמל בע"מ- מיטב משען גמל
170,000	170,000	אנליסט קופות גמל בע"מ- אנליסט השתלמות מניות
235,000	235,000	מיטב גמל בע"מ- מיטב חסכון השתלמות
150,000	150,000	הראל גמל בע"מ- שלדג השתלמות
150,000	150,000	הראל גמל בע"מ- בז גמל
150,000	150,000	הראל גמל בע"מ- שחק גמל
150,000	150,000	הראל גמל בע"מ- נץ השתלמות
103,000	103,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- פיצויים חושן
100,000	100,000	הראל גמל בע"מ- רימון
88,700	88,700	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ- גמל מניות
88,000	88,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים
84,000	84,000	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ- אלטשולר שחם בזלת בע"מ
60,000	60,000	קואטרו השתלמות
55,000	55,000	קואטרו תגמולים
46,000	46,000	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ-

התמורה המיידית בש"ח בעבור ההקצאה	כמות איגרות החוב (סדרה א') המוצעות	הניצע
		השתלמות מניות
45,000	45,000	מיטב משען ניהול קופות גמל בע"מ - מיטב משען השתלמות
40,000	40,000	הראל גמל בע"מ - דיקן קרן השתלמות
40,000	40,000	הראל גמל בע"מ - ק.מ.פ הראל
40,000	40,000	הראל גמל בע"מ - עתידית צוברת
40,000	40,000	הראל גמל בע"מ - עתידית דקל
26,650	26,650	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ - ק.מ.פ
17,000	17,000	מיטב משען ניהול קופות גמל בע"מ - מיטב משען פיצויים
12,000	12,000	מיטב גמל בע"מ - מיטב גמל מסלול מנייתי
6,000	6,000	מיטב גמל בע"מ - מיטב השתלמות מסלול מנייתי
2,500,000	2,500,000	ילין - לפידות ניהול קופות גמל בע"מ - ילין לפידות קופות גמל
1,440,000	1,440,000	אנליסט קופות גמל בע"מ - אנליסט כללי
107,000,000	107,000,000	סך הכל

פרק 4 - פרטים נוספים

4.1 חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

גולדפרב, לוי, ערן, מאירי ושות'

עורכי דין

15 באוגוסט 2007

לכבוד

אורכית תקשורת בע"מ

יגאל אלון 126

תל-אביב

גברות ואדונים נכבדים,

הנדון:

אורכית תקשורת בע"מ - רישום למסחר של 107,000,000 ש"ח
ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה למניות רגילות
של החברה ("ניירות הערך המוצעים")

לבקשתכם, הרינו לאשר בזה כי:

[א] הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים ולמניות הקיימות בהון החברה, תוארו נכונה בתשקיף המציע את ניירות הערך המוצעים ("התשקיף").

[ב] לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים על-ידה בצורה המוצעת בתשקיף.

[ג] הדירקטורים של החברה מונו כדין, ושמותיהם נכללים בתשקיף. אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

אדם קליין, עו"ד מירב קינן, עו"ד אבי זנקו, עו"ד
גולדפרב, לוי, ערן, מאירי ושות'

יחודה מ. לוי	חגית בלייברג
עודד ערן	אדם מ. קליין
ראובן רייף	מייקל הלר
ערן מאירי	לימור שופמן
עמיר צפירי	עידו גונן
לוי אמיתי	צבי האוזר
אשוק ג'. צ'נדרשיקר	אריאל רוזנברג
אבי ארד	עידו צמח
רמי סופר	דובי זולטק
תמר מגדל	ניל נחום סטו
מרק מ. רבין	
נחמה ברין	
טל עצמון	
קרן טומפסון-שמע	גבי דרוקר
נעם פסקין	רוית ארבל
אינגה בריקר	

דבורה אור	רונת גדרון
ג'רמי בנימין	סבסטיאן פופר
וד גיטרמן	ניר קצור
קרן באר	אורלי שלוסברג כץ
אורנה ורכובסקי	אלעד יהב
יואב קוק	ליאור הוד
הדר אודלר	שוקי וגמן
ארנון כהן	תמיר ליפשיץ
יצחק קובוס	כריסטינה קורנהאוזר
לימור קסלר-דוידור	שירה יהל
לימור אורון-אברהם	רונן ציוני
דורון סגל	זהר גרסטל-שמרלינג
נועם נתיב	אייל פלשן
מירב קינן	נתי גלעד
ירון סבר	אבישי שוולב
שרון אזולאי	ניר גולן
אבי נתנאל	טליה הדר
דפנה צרפתי	יואב אינגבר
גור נאבל	מאיר וקנין
שגית שובל-מוקד	גיא שלו
עמית לוי	רועי אדר
ענת עובדיה-רוטמן	אתי עטר
ליאורה צור	שני ניסים
נורית דסאו	אבי זנקו
רחל אלוש	יצחק רביב
שרון אלוני	בוורלי זאבו
אלאנור ארד	מיכל אלון
לימור נאמן-פרמינגר	נעמה גיטליס
רן דלוגי	רותם ידלין
גיא לויאן	פלורנס לימור
נעמה שמואלביץ	לירון רוזיני
שירה אלקולומברה	איריס גל-גפן
נורית היינריך-אשר	ליאור גוטוירט
קריין טוקר	ערן ארגוב
ענבל פרצ'יק	מיכל עופרים
נתנאל דירובן	שחר יצחק כהן
אסף לוי	עדו גרינברג
לימור עטר רוזנבוך	לירן אשד
מירב לנד-וינר	בתי רוזנברג
שירלי דלומי	ספי זילברשטיין
גיל ברק	נעמה גיל
מיכל גרופית	הלל ארצי
לימור שטרית-קרני	אבידן רם
עידו גביש	אינה אלצין
אורן וולפין	<u>יועצים</u>
רונת ברזילי	וויליאם ב. גולדפרב
ליאת ורוצלבסקי	ליונל קסטנבאום
דני דילברי	פרופ' מוטי מירוני

מרכז עזריאלי 3
מגדל משולש (קומה 43)
תל אביב 67023
טלפון: 03) 608-1800
פקס: 03) 608-1802

E-mail: info@glelaw.com
Website: www.glelaw.com

מגדל אירופה-ישראל
רחוב ויצמן 2
תל-אביב 64239
טלפון: 03) 608-9999
פקס: 03) 608-9909

4.2 הוצאות בקשר להצעה זו

החברה מעריכה, כי תישא בהוצאות נלוות לעריכת תשקיף זה והנפקת ניירות הערך המוצעים על-פיו, בסכום משוער של כ-3,600 אלפי ש"ח.

4.3 עיון במסמכים

עותקים מתשקיף זה, משטר הנאמנות, מתקנון החברה ומכל חוות דעת או אישור הנזכרים בתשקיף זה, עומדים לעיון הציבור בשעות העבודה הרגילות במשרדי החברה, ברחוב יגאל אלון 126, תל אביב. עותק מתשקיף החברה עומד לעיון הציבור באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך, בכתובת: www.magna.isa.gov.il.

4.4 הסכמת רואה חשבון

CONSENT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM



קסלמן וקסלמן רואי חשבון

מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125

ת.ד. 452, תל אביב 61003

טלפון 03-7954555

פקס 03-7954556

14 באוגוסט 2007

לכבוד

אורכית תקשורת בע"מ

רחוב יגאל אלון 126

תל אביב

אדונים נכבדים,

הנדון: חוות דעת שתיכלל על דרך ההפניה בתשקיף חברת אורכית תקשורת בע"מ (להלן "החברה")

אנו מסכימים להכללה על דרך ההפניה של חוות דעת רואה החשבון שנחתמה על ידינו ביום 21 במרס 2007, למעט ביאור 9 שהתאריך לגביו הינו 29 במרס 2007 ומתייחס לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, הערוכים על-פי כללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית אשר נכללו בטופס ה-6-K, אשר הוגש על-ידי החברה ל-United States Securities and Exchange Commission ביום 30 במרס 2007, בתשקיף לרישום אגרות החוב (סדרה א') למסחר של החברה, המיועד להתפרסם בחודש אוגוסט 2007.

בכבוד רב,

קסלמן את קסלמן,

רואי חשבון

פרק 5 - חתימות

5.1 החברה

אורכית תקשורת בע"מ

5.2 הדירקטורים

יצחק תמיר

אריק פנט

ג'ד ארקין

מירי גלבמן

מוטי מוטיל

משה ניר
