

אורכית תקשורת בע"מ
ORCKIT COMMUNICATIONS LTD.
חברה המאוגדת לפי דיני מדינת ישראל
("החברה")

תשקיף

הנפקה לציבור של

עד 80,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') ("סכום הקרן המקורי"), רשומות על שם, העומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2017, נשאות ריבית שנתית קבועה בשיעור 6%, ואינן צמודות למדד כלשהו ("איגרות החוב (סדרה ב')"). הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') תיפרע בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל). תשלום הריבית הראשון בגין איגרות החוב (סדרה ב') ייפרע ביום 30 ביוני 2011 ותשלום הריבית האחרון ייפרע ביום 31 בדצמבר 2017. איגרות החוב (סדרה ב') מוצעות במחיר רכישה נמוך מערך הנקוב, ולפיכך המחיר המזערי כהגדרתו להלן ליחידה הינו מתחת לערך הנקוב. איגרות החוב (סדרה ב') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 15 בדצמבר 2017 (כולל). כל 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') של החברה יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.10.3 ו-2.10.4 לתשקיף). לפיכך תנאי איגרות החוב (סדרה ב') ותנאי ההמרה ראה סעיפים 2.9-2.10 לתשקיף. איגרות החוב (סדרה ב') ניתנות לפדיון מוקדם על-ידי החברה, כאמור בסעיף 2.9.15 לתשקיף.

איגרות החוב (סדרה ב') ("ניירות הערך המוצעים"), מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"). עד 80,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') של החברה מוצעות על-פי התשקיף ב-80,000 יחידות ("יחידות איגרות החוב") בדרך של מכרז על מחיר היחידה ("המכרז"). הרכב כל יחידת איגרות חוב והמחיר המזערי שלה הינם (בכפוף לשינוי שיחול במספר יחידות איגרות החוב המוצעות לציבור ו/או בהרכב כל יחידת איגרות חוב ו/או במחיר המזערי ליחידת איגרות החוב כפי שיפורט בהודעה המשלימה), כדלקמן:

1,000 ש"ח ערך נקוב איגרת חוב (סדרה ב'), במחיר מזערי השווה ל-94%

940 ש"ח

מערכה הנקוב ובסה"כ

940 ש"ח

סה"כ מחיר מזערי ליחידת איגרות חוב

מחיר יחידת איגרות החוב שייקבע במכרז לא יפחת מ-940 ש"ח ליחידת איגרות החוב (בכפוף לשינוי שיחול במחיר זה כפי שיפורט בהודעה המשלימה) ("המחיר המזערי ליחידה").

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה ("ההודעה המשלימה"), בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 ("תקנות הודעה משלימה"). במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות אך לא רק, המועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות בהצעה על-פי תשקיף זה, התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים להגיש בקשות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה, ככל שיינתנו התחייבויות מוקדמות כאמור, וכן שינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים. לפרטים בנוגע להודעה המשלימה ראה סעיף 2.2.7 לתשקיף. בכונת החברה להתקשר עם משקיעים מסווגים בהתקשרות מוקדמת, לפיה יגישו המשקיעים המסווגים הזמנות לרכישת יחידות, בכמויות אשר תפורסמנה במסגרת ההודעה המשלימה (ראה סעיף 2.8.3 לתשקיף).

מועד המכרז על מחיר יחידת איגרות חוב (סדרה ב') ייקבע בהודעה המשלימה ("יום המכרז").

החברה תהא רשאית לבצע הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים שיתחייבו בהתחייבות מוקדמת לאחר תאריך המכרז לכמות נוספת של יחידות בהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על-פי התשקיף או מהכמות שתוצע על-פי ההודעה המשלימה, אם יחול שינוי בכמות שיצוין במסגרת ההודעה המשלימה, וכן תהא רשאית לבצע הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז לכמות נוספת של יחידות בהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על-פי התשקיף או מהכמות שתוצע על-פי ההודעה המשלימה, אם יחול שינוי בכמות שיצוין במסגרת ההודעה המשלימה, והכול כמפורט בסעיף 2.2.7 לתשקיף.

מניות החברה רשומות למסחר בבורסת ה-NASDAQ Global Market שבארצות הברית ("NASDAQ") תחת הסמל "ORCT", והחל מיום 21 במאי 2002 רשומות למסחר גם בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") תחת הסמל "ארכית", בהתאם למסמך רישום מכוח הוראות רישום כפול לפי פרק ה' של חוק ניירות ערך. איגרות החוב (סדרה א') של החברה רשומות גם הן למסחר בבורסה תחת הסמל "ארכית.ה1". ביום 12 באפריל 2011 עמד שער הסגירה של מניות החברה ב-NASDAQ על 3.15 דולר ארה"ב ובבורסה, ביום 12 באפריל 2011, עמדו שערי הסגירה של מניות החברה ושל איגרות החוב (סדרה א') של החברה על 10.89 ש"ח ועל 1.039 ש"ח, בהתאמה.

להלן פירוט עיקרי גורמי הסיכון שיש בהם כדי להשפיע על החברה:

גורמי סיכון כלליים: בהיסטוריית החברה קיימים הפסדים והיא עלולה לספוג הפסדים נוספים בעתיד; המצב הכלכלי הנוכחי והעתיד, לרבות תנודות חריפות בשווקים הפיננסיים ובשווקי האשראי עלולים להשפיע מהותית על עסקי החברה; החברה תלויה במכירות למספר לקוחות משמעותיים: אובדן לקוח משמעותי כאמור, או ירידה בכמות הרכישות המבוצעות על-ידי לקוח כזה, עלולה להיות בעלת השפעה משמעותית שלילית על תוצאותיה העסקיות של החברה; על החברה לבצע מכירות ללקוחות נוספים ולפתח מוצרים נוספים על-מנת להפוך לרווחית. נדרשת לחברה כמות משמעותית של מזומנים על-מנת לממן את פעילותה; עלול להידרש מימון נוסף לחברה לצורך תפעול והרחבת עסקיה; החברה תלויה במפציצים שהינם צדדים שלישיים לצורך מכירות של מוצריה, בעיקר במדינות יפן, קוריאה, הודו וגרמניה: במידה שמפציצים אלה לא יצליחו במכירת מוצרי החברה, או במידה שהחברה לא תצליח לשמר את מערכת היחסים עימם, תוצאותיה העסקיות של החברה יפגעו; דפוסי הרכישה בשווקים אליהם מכוונת החברה עלולים, בסבירות גבוהה, להתבטא בחוסר יציבות בהכנסותיה של החברה; חלק ניכר מהמוצרים המסופקים על-ידי החברה מסופק להודו, לחברה ניסיון מוגבל במכירות ושירות מוצרים בהודו, לדבר יכול להיות השפעה שלילית על פעילות החברה; הגדלת הביקוש למוצרי החברה על-ידי ספקי שירותי טלקומוניקציה בעלי תשתיות מתאימות הצפויים לקדם את הביקוש הני"ל, עלולה להתעכב או שהיווצרותה עשויה להיות מואטת; האטה בהוצאות הוניות על-ידי ספקי שירותי טלקומוניקציה הייתה בעלת השפעה שלילית מהותית על תוצאות פעילותה העסקית של החברה בעבר ועלולה להיות בעלת השפעה כזו גם בעתיד; החברה מתכננת להמשיך להשקיע סכומים משמעותיים מהונה וממשאבים אחרים שברשותה בפיתוח, מכירות ושיווק של ציוד טלקומוניקציה חדש; גדילתה העתידית של החברה תלויה בדרישות של לקוחותיה ולקוחותיה הפוטנציאליים לפיתוח מוצרים ושימושים חדשים וכן בקיומם של משאבים מספיקים בחברה לצורך מתן מענה לדרישות אלה; צמיחתה העתידית של החברה מותנית בקבלת הטכנולוגיות המפותחות על-ידיה והתפתחות שווקים למוצריה; החברה עלולה לא לעמוד בקצב התפתחות הסטנדרטים בתעשייה למוצריה, תופעה העלולה לגרום למוצריה להיות בעלי עלויות גבוהות יותר ולא להתקבל על-ידי לקוחות פוטנציאליים; מכירת מוצרים קיימים של החברה ללקוחות חדשים או מכירת מוצרים חדשים של החברה ללקוחות קיימים עלולה, ברמת סבירות גבוהה, להיות כפופה למחזורי רכש ארוכים, העלולים להזיק לעסקי החברה וזאת בשל הדרישה הקיימת בחברות טלקומוניקציה בהשגת אישורים ורגולטורים פנימיים טרם ביצוע הזמנה של מוצרי החברה; עקב שינויים טכנולוגיים ושינויים אחרים בשוק התקשורת, החברה חייבת להמשיך לפתח ולשווק מוצרים חדשים ולשפר מוצרים קיימים תוך כדי הפחתת עלויות; החברה עלולה לצבור מלאי עודף ומיותר שקיומו עלול להביא לירידת מחירים בלתי צפויה ולמחיקות, ולהשפיע באופן שלילי על תוצאות הפעילות של החברה; שוק התקשורת מאופיין בתחרות אינטנסיבית, לחברה משאבים פחותים מאשר למרבית מתחריה, הדבר יקשה על ביצוע מכירות והשגת רווח תפעולי; רגולציה על חברות טלקומוניקציה עלולה להשפיע לרעה על הביקוש למוצרי החברה; כיום עושה החברה שימוש בקבלן משנה יחיד לשם רכישת הרכיבים הדרושים לייצור המוצרים, הרכבתם ומתן שירותים נוספים בקשר אליהם. עסקי החברה עלולים להיפגע במקרה בו החברה לא תוכל לשמר או למצוא תחליף לקבלן המשנה הני"ל. בנוסף, קיימים ספקים שהינם ספקים יחידים של רכיבים הנדרשים לצורך ייצור מוצרי החברה, ועובדה זו מגבילה את יכולתה של החברה לרכוש רכיבים במחירים תחרותיים ועלולה לחייב אותה לשמור על רמת מלאים גבוהה יותר. עסקי

החברה עלולים להיפגע במקרה בו החברה לא תוכל לשמר או למצוא תחליף לספקים היחידים כאמור; החברה נתונה לרגולציה המחייבת אותה להשתמש ברכיבים ייחודיים לסביבה. עמידה ברגולציה זו הגדילה את העלויות לחברה וצפויה להמשיך להגדילן. אי עמידה בתנאי הרגולציה, עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילות החברה; החברה עלולה לספוג עלויות משמעותיות במקרה שיוגשו נגדה תביעות בגין אחריות מוצר והחזרת מוצרים על-ידי לקוחות; עקב הנפקת איגרות חוב להמרה במרס 2007 יש לחברה חוב משמעותי אשר יתכן ולא יהיה לחברה תזרים מזומנים מספיק לכיסויו. בנוסף, סכום החוב עלול לסכל את פעילות החברה וגמישותה; החברה נתונה לסיכונים עסקיים בינלאומיים כגון: רגולציה וחוקים זרים, ניהול פעילות עסקית זרה, שינויים בשער מטבע חליפין, עיכובים בהובלה, ירידה עונתית בפעילות עסקית, חסמים מסחריים כגון היטלים המוטלים על החברה, מיסוי מקומי ובינלאומי, סיכונים מוגדלים הכרוכים בגבייה וגורמים פוליטיים וכלכליים, כמו גם אסונות טבע, במדינות הרלוונטיות, העלולים להשפיע על לקוחות ולקוחות פוטנציאליים של החברה הממוקמים במדינות אלה; רעידות האדמה, הצונאמי המשבר הגרעיני ואירועים הנלווים להם ביפן, עלולים להשפיע לרעה על הביקוש למוצרי החברה ולשירותים המוענקים על-ידה בשוק היפני, והשפעה זו עלולה לגרום לירידה ברווחי החברה ובתוצאות פעילותה; הצלחת החברה תלויה באנשי המפתח שלה אשר יהיה קשה למצוא להם תחליף, אם החברה תאבד את שירותיהם היא תיפגע; החברה חווה תקופות הן של גידול והן של פיתוח בהיקף עסקיה, במידה שהחברה לא תצליח לנהל את עסקיה בהתאמה לכך, באופן נאות, תוצאותיה פעילותה ייפגעו; חוסר היכולת של החברה להגן הטכנולוגיה שבעלותה מפני שימוש על-ידי צדדים שלישיים, עלול להשפיע לרעה על יכולתה של החברה להתחרות באופן יעיל; ישנו סיכון שהחברה עלולה להפסיד את הקניין הרוחני של אחרים; החברה נתונה לסיכונים מטעם השקעותיה הפיננסיות. לפירוט בקשר לגורמי הסיכון הכלליים ראה סעיף 3.7 לתשקיף, תחת הכותרת "סיכונים הקשורים לעסקי החברה ולתעשייה" (עמ' 3-7 לתשקיף).

סיכונים הקשורים לפעילות החברה בישראל: פוטנציאל אי היציבות במצב הפוליטי, הכלכלי או הצבאי בישראל עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הפעילות של החברה; פעילות החברה עלולה להיות מושפעת באופן שלילי בשל התחייבויות אנשי מפתח לבצע שירות מילואים; החברה עלולה להיות מושפעת לרעה משיעורי האינפלציה בישראל; תכניות למענקים ממשלתיים שהחברה נהנית מהן, הופחתו בעבר ועלויות לא לעמוד לרשותה בעתיד. כמו כן, השתתפות בתכניות קבלת מענקים כאמור, מגבילה את יכולת החברה להעביר זכויות בקשר לייצור ולטכנולוגיה אל מחוץ למדינת ישראל; הטבות מס אשר קיימות כרגע מחייבות את החברה לעמוד בתנאים מסוימים, הטבות אלה יתכן ויקוצצו בעתיד דבר אשר יגדיל את שיעור המס החל על החברה; אכיפת פסקי דין אמריקאיים נגד החברה, מנהליה, הדיקטטורים או רואי החשבון שלה בישראל עלול להיתקל בקשיים כמו גם הגשת תביעות בנושאי ניירות ערך על-פי הדין האמריקאי; תנאים והתניות בחוק הישראלי עלולים לעכב, למנוע או להקשות על ביצוע רכישה של החברה והדבר עלול לגרום לירידה במחיר מנייתה. לפירוט בקשר לגורמי הסיכון הקשורים לפעילות החברה בישראל ראה סעיף 3.7 לתשקיף, תחת הכותרת "סיכונים הקשורים לפעילות החברה בישראל" (עמ' 3-19 לתשקיף).

סיכונים הקשורים לבעלות במניות החברה: מחזיקי המניות אשר הינם אזרחי ארצות הברית חשופים לסיכונים מסוימים הקשורים במס הכנסה. בכל שנת מס, עלולים להצהיר על החברה כעל חברת השקעות פסיביות זרה, מה שעלול להתבטא בהשלכות מיסוי שליליות על מחזיקים אמריקאיים של מניות החברה; החברה אינה מתכוונת לשלם דיבידנד במזומן; תכניות תגמול לבעלי מניות החברה ודרישות הרוב המיוחס בתקנון החברה, עלולות לעכב, למנוע ולהקשות על רכישה עוינת של החברה, דבר העלול להוריד את מחיר המניה שלה; מחיר המניה הרגילות של החברה, היה תנודתי באורח משמעותי בעבר ועשוי להמשיך להיות כזה; תוצאות הפעילות הרבעונית של החברה, לרבות תקבוליה, נתוני רווח והפסד נטו, נתוני רווח והפסד למניה נטו, ותזרים המזומנים שלה היו תנודתיים באורח משמעותי בעבר ותנודות אלו צפויות להימשך. התנודתיות בתוצאות הפעילות של החברה עלולות לאכזב משקיעים ולהתבטא בירידה במחיר המניה; תוצאותיה הכספיות של החברה עשויות להשתנות לעומת התחזיות הכספיות שפורסמו על-ידי החברה; המשקיעים בחברה עלולים לחוות דילול ממשמעותי כתוצאה ממכירת מניות בהתאם להסכם לרכישת הון העומד בתוקפו, או כתוצאה מהנפקת מניות עקב המרת ניירות ערך המיירים למניות החברה: איגרות החוב (סדרה א') של החברה כפופות לזכות פדיון מוקדם על-ידי מחזיקיהן ביום 14 במרס 2012. במועד הפדיון המוקדם, תהיה החברה מחויבת לפדות את איגרות החוב (סדרה א') שבגינן הוגשו הודעות פדיון מוקדם (לפרטים בדבר איגרות החוב (סדרה א'), ראה סעיף 3.1 לתשקיף); המניות הרגילות של החברה נסחרות ביותר משוק אחד דבר אשר עלול להוביל להבדלים במחירי המניה; לחברה עלויות וסיכונים נמשכים הקשורים בציות לדרישות גילוי וממשל תאגידי נרחבות. לפירוט בקשר לגורמי הסיכון הקשורים לבעלות במניות החברה ראה סעיף 3.7 לתשקיף, תחת הכותרת "סיכונים הקשורים לבעלות במניות רגילות של החברה" (עמ' 3-22 לתשקיף).

בנוסף, קיימים מספר גורמי סיכון הנוצרים עקב הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') או בקשר עימן, כמפורט בסעיף 3.7 לתשקיף, תחת הכותרת "סיכונים הקשורים לאיגרות החוב (סדרה ב')".

להלן נתונים בדבר דוח רווח והפסד של החברה לשנים 2009 ו-2008:			
	2008	2009	2010
רווח גולמי	7,650	4,483	5,291
רווח (הפסד) תפעולי	(34,373)	(24,802)	(25,305)
רווח (הפסד) נקי	(32,287)	(23,062)	(25,351)
להלן נתונים בדבר תזרים המזומנים שנבע (ששימש) לפעילותה השוטפת של החברה לשנים 2009 ו-2008:			
	2008	2009	2010
תזרים מזומנים שנבע (ששימש) לפעילות שוטפת	(33,361)	(20,046)	(31,182)

ליום 31 בדצמבר 2010 לחברה גרעון בהון החוזר בסך של כ-19,578 ש"ח. להסברים בדבר נתונים אלה ראה סעיף 3.6 לתשקיף.

תמורת ההנפקה נטו יועדה לשימושים כמפורט בסעיף 3.13 לתשקיף (Use of Proceeds).

רישומן למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') מותנה בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה ב') ושווי מינימאלי של החזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה ב'), כמפורט בסעיף 2.3 [ב] לתשקיף.

החברה תהיה רשאית לשעבד את רכושה, כולו או מקצתו, בכל שיעבוד ובכל דרך שהיא ללא כל צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן ו/או ממחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'). איגרות החוב תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן, בקשר עם התחייבויות החברה על-פי איגרות החוב (סדרה ב'), ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על-פני האחרת. (לפרטים נוספים ראה סעיף 2.9.12 לתשקיף). החברה תהא רשאית להנפיק בכל עת, ומבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), איגרות חוב אחרות או סדרות נוספות של איגרות חוב, בין שיקנו זכות המרה למניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובאותם תנאי פדיון, ריבית, הצמדה, ניכיון, דרגת פירעון במקרה של פירוק ותנאים אחרים כפי שהחברה תמצא לנכון, ובין שהם עדיפים על-פני תנאי איגרות החוב (סדרה ב'), שווים להם או נחותים מהם. החברה תהא רשאית להנפיק איגרות חוב (סדרה ב') נוספות, בשיעור ניכיון שונה, מבלי לקבל את הסכמת הנאמן לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), ותנאי שטר הנאמנות של אותה סדרת איגרות החוב, יחולו על איגרות החוב הנוספות מאותה סדרה שיונפקו כאמור. **הנאמן לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') יהיה רשאי להעמיד את איגרות החוב לפירעון מיידי, רק במקרים המפורטים בסעיף 2.11.7 לתשקיף.**

ההתחייבות לשיפוי הנאמן לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') תחול על החברה – בכל מקרה של פעולות שבוצעו או נדרשו על-ידי החברה וכן בגין פעולות שבוצעו או נדרשו בעקבות הפרת תנאי שטר הנאמנות, ואילו ההתחייבות לשיפוי תחול על מחזיקי איגרות החוב בכל מקרה בו הפעולות שבוצעו נדרשו על-ידי מחזיקים אלה. לפרטים נוספים בדבר שיפוי הנאמן ונשיאה בהוצאות על-ידי מחזיקי איגרות החוב ראה סעיף 2.11.5 לתשקיף.

תקנון ההתאגדות של החברה כולל הוראות על-פי סעיפים 20, 85, 259 ו-307 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

לעסקאות בין החברה לבין בעלי עניין בה ראה Item 7B לדוח השנתי של החברה לשנת 2009 (FORM 20-F) שפורסם במגנ"א ביום 11 במרס 2010.

תשקיף זה נערך בהתאם לפטור מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, שניתן לחברה על-ידי רשות ניירות ערך מכוח סעיף 35 לחוק ניירות ערך. פטור רשות ניירות ערך הותנה במתן חוות דעת לפיה במקרה בו החברה הייתה פועלת להציע ניירות ערך לציבור על-פי כללי ה-1933 United States Securities Act, כפי שמתוקן מעת לעת ("Securities Act"), הייתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-1 ("Form F-1") וכי תשקיף זה עומד בדרישות הצורה והתוכן של ה-Form F-1, מכל הבחינות המהותיות, למעט כאמור בסעיף 1.2 לתשקיף; לפרטים ראה סעיף 1.2 לתשקיף.

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

הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה תיעשה בישראל בלבד ולא תיעשה בארה"ב ו/או ל- U.S. Persons. כהגדרתם ב- Regulation S שהותקנה מכוח ה- United States Securities Act of 1933 ("Regulation S"), וזאת בהתאם לעמידת החברה בתנאי הפטור מדרישות הרישום על-פי Category 1 של Regulation S ביחס לניירות הערך המוצעים.

כל רוכש של ניירות הערך המוצעים ייחשב כמי שהצהיר כי הוא תושב ישראל, כי אינו U.S. Person, וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארה"ב, כי לא שהה בארה"ב בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עם כוונה לבצע "distribution" בארה"ב (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים).

על תשקיף זה ועל הצעת ניירות הערך המוצעים ורכישתם על-פי וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף זה, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית בכל עניין הקשור לעניינים האמורים מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד והניצעים בהסכמתם לרכוש את ניירות הערך המוצעים מקבלים על עצמם סמכות שיפוט בלעדית זו וברירת דין זו.

רכישת ניירות ערך המוצעים על-פי תשקיף זה תהיה כפופה להגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לסעיף 904 L-Regulation, לפיו ניירות הערך המוצעים ניתנים למכירה חוזרת בבורסה על-ידי כל אדם (למעט מכירות חוזרות על-ידי החברה, מפץ או גופים הקשורים למי מהם הכפופות להגבלות המפורטות בפסקה למעלה ובהתאם לחריג המצוין בסעיף (2) בהמשך לפסקה זו), מבלי להטיל כל תקופת חסימה או הגבלה אחרת, למעט המגבלות הבאות: (1) איסור כנגד מאמצי מכירה מכוונים (כפי שמונח זה מוגדר ב- Regulation S) בארה"ב על-ידי המוכר, צד קשור או כל אדם הפועל בשמו; ו- (2) איסור כנגד תשלום תמלוגי מכירה, עמלות או תמורה אחרת, בקשר עם הצעה או מכירה של ניירות הערך המוצעים על-ידי נושא משרה או דירקטור בחברה או על-ידי מפץ, שהוא צד קשור לחברה או למפץ כאמור רק בשל היותו דירקטור או נושא משרה כאמור, למעט עמלת ברוקרים במהלך עסקים רגילים, המתקבלות על-ידי אותו אדם המבצע עסקה כאמור, כסוכן.

תשקיף זה אינו מיועד לפרסום ו/או להפצה ו/או לחלוקה בארה"ב ו/או ל- U.S. Persons. כהגדרתם ב- Regulation S ואף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים בארה"ב.

תשקיף זה לא הוגש לרשות לניירות ערך בארה"ב. כפוף לאמור להלן, אסור לבעלי ניירות הערך המוצעים להציעם ו/או למכרם בארה"ב ו/או ל- U.S. Person, אלא אם יירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל- Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך המוצעים למסחר בארה"ב בהתאם ל- Securities Act.

החלטה לרכוש את ניירות הערך המוצעים, יש לקבל אך ורק בהסתמך על המידע הנכלל (לרבות בדרך הפניה) בתשקיף זה. החברה לא התירה לכל אדם או גוף אחר כלשהו למסור מידע שונה מזה המפורט בתשקיף זה. תשקיף זה אינו מהווה הצעה של ניירות ערך בכל מדינה אחרת למעט מדינת ישראל.

החברה ערכה תשקיף זה בהתבסס על דרישות ה- Securities Act וכללי רשות ניירות ערך האמריקאית ל-Form F-1. בהתאם לתשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו בדרך של הפניה), עומד בדרישות של Form F-1 הרלוונטיות לחברה לעניין רישום בארה"ב של ניירות הערך המוצעים, אילו הייתה החברה מציעה את ניירות הערך המוצעים בארה"ב, למעט העובדה כי ב-Form F-1 היו נכללים סעיפים ונספחים מסוימים אשר אינם נכללים בתשקיף זה ושהינם טכניים באופיים או שנושאייהם נכללים בחלקים בתשקיף שהינם בשפה העברית, כמפורט בסעיף 1.2.1 לתשקיף. פרק 3 לתשקיף וכן סעיף 4.4 לתשקיף "הסכמת רואי החשבון" (שנערכו בשפה האנגלית) נערכו בהתאם לעיקרון המפורט בסעיף 1.2 לתשקיף בדבר עמידת החברה בדרישות של Form F-1.

לחברה תלות בשני לקוחות עיקריים (אשר המכירות להם מבוצעות באמצעות צדדים שלישיים), כדלקמן: תאגיד BSNL (הודו), אשר המכירות לו היו בשנת 2010 כ-40% ממכירות החברה, וכן בתאגיד KDDI (יפן), אשר המכירות לו היו בשיעור של כ-23.1% ממכירות החברה בשנת 2010, כ-44% בשנת 2009 וכ-45.5% ממכירות החברה בשנת 2008. לפרטים נוספים בדבר התלות בלקוחות אלה ראה סעיף 3.7 לתשקיף, בעמודים 8-3 עד 11-3.

לחברה תלות בקבלן משנה באמצעותו מיוצרים ומורכבים מוצרי החברה. בנוסף, לחברה תלות במספר ספקי רכיבים הדרושים לצורך ייצור מוצרי החברה, ואשר בחלקם מיוצרים רק על-ידי אותם ספקים, עובדה המקשה על מציאת תחליף להם. לפרטים נוספים בדבר התלות בקבלן משנה זה ראה סעיף 3.7 לתשקיף, בעמוד 14-3.

ביום 1 באפריל 2010, השלימה החברה מכירת 2,635,000 יחידות המורכבות כל אחת ממניה רגילה אחת של החברה, מאופציה לרכוש 0.25 מניה רגילה של החברה ואופציה נוספת, מותנית, לרכישת 0.25 מניה רגילה של החברה. כל יחידה נמכרה במחיר 3.78 דולר ארה"ב. ביום 3 בדצמבר 2010, השלימה החברה מכירת 3,045,452 יחידות, המורכבות כל אחת ממניה רגילה של החברה ומאופציה לרכוש 0.6 ממניה רגילה אחת של החברה. כל יחידה נמכרה במחיר של 2.75 דולר ארה"ב. בשתי העסקאות הנ"ל השתתפו בעלי עניין בחברה. השתתפות בעלי העניין בעסקאות אלה אושרה על-ידי האסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברה כנדרש על-פי חוק החברות.¹

מר יצחק תמיר, נשיא החברה ויו"ר דירקטוריון שלה ומר אריק פנט, מנכ"ל ודירקטור בחברה, הודיעו על כוונתם להשתתף בהנפקת איגרות החוב (סדרה ב') ולרכוש איגרות חוב בסך של 1 מיליון דולר ארה"ב בסך הכול: מר תמיר מתעתד לרכוש איגרות חוב (סדרה ב') בעלות של 850,000 דולר ארה"ב, ומר פנט מתעתד לרכוש איגרות חוב (סדרה ב') בעלות של 150,000 דולר ארה"ב. בכל מקרה, לא ירכוש מר יצחק תמיר יותר מכ-3,200,000 ש"ח ערך נקוב של איגרות חוב (סדרה ב') בהנפקה, ומר אריק פנט לא ירכוש יותר מכ-560,000 ש"ח ערך נקוב של איגרות חוב (סדרה ב') בהנפקה, וזאת על בסיס המחיר המזערי שנקבע ליחידה בהנפקה כאמור לעיל. רכישת איגרות החוב כאמור תיעשה במסגרת המכרז שייערך במסגרת ההנפקה, ועל בעלי העניין יחולו, לעניין זה, כל התנאים החלים על כל שאר המציעים במכרז. ראה לעניין זה סעיף 2.2 לתשקיף.

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. הצעה זו אינה מובטחת בחיתום. עמלות הניהול, הריכוז, ההפצה וההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה זו ושיעורן מתוך התמורה המיידית ברוטו יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה.

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

הנאמן לאיגרות החוב (סדרה ב'): זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ.

המפיצים של איגרות החוב (סדרה ב') הינם: כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים א.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ ומיטב הנפקות ופיננסים בע"מ.

תאריך התשקיף: 15 באפריל 2011

תוכן עניינים

עמוד

	מבוא	.1
1-1	כללי	1.1
1-2	פטור רשות ניירות ערך	1.2
1-3	ההון הרשום של החברה	1.3
1-4	אגרות חוב של החברה הנמצאות במחזור	1.4
	פרטי ההצעה	.2
2-1	ניירות הערך המוצעים	2.1
2-1	הצעת ניירות הערך לציבור בדרך של מכרז	2.2
2-10	רישום למסחר בבורסה	2.3
2-11	תנאי ההצבעה הצמודים למניות החברה	2.4
2-12	הימנעות מדילול הון	2.5
2-12	הימנעות מעשיית הסדרים	2.6
2-12	מיסוי	2.7
2-17	משקיעים מסווגים	2.8
2-19	תנאי איגרות החוב (סדרה ב')	2.9
2-28	זכות המרה של איגרות החוב למניות	2.10
2-34	תיאור עיקרי שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב')	2.11
2-46	נספח א' - שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב')	
	CHAPTER 3	.3
3-1	General	3.1
3-1	Summary Information Regarding the Company	3.2
3-2	Ratio of Earnings to Fixed Charges	3.3
3-2	Summary Terms of the Offer	3.4
3-3	Forward-Looking Statements	3.5
3-4	Selected Consolidated Financial Data	3.6
3-7	Risk Factors	3.7
3-27	Material Changes	3.8
3-28	Price Range of Ordinary Shares	3.9
3-30	Description of Ordinary Shares	3.10
3-33	Dividend Policy	3.11
3-34	Capitalization and Indebtedness	3.12
3-34	Use of Proceeds	3.13
3-35	Expenses of the Offering	3.14
3-35	Where You Can Find More Information and Incorporation By Reference	3.15
3-36	Legal Matters	3.16
3-37	Experts	3.17
	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
4-2	הסכמת רואי חשבון	4.4
	חתימות	.5
5-1	החברה	5.1
5-1	הדירקטורים	5.2

הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה תיעשה בישראל בלבד ולא תיעשה בארה"ב ו/או ל-U.S. Persons כהגדרתם ב-Regulation S שהותקנה מכח ה-U.S. Securities Act of 1933 ("Regulation S" וה-"Securities Act"), וזאת בהתאם לעמידת החברה בתנאי הפטור מדרישות הרישום על-פי Category 1 של Regulation S ביחס לניירות הערך המוצעים על-ידי החברה על-פי תשקיף זה ("ניירות הערך המוצעים").

כל רוכש של ניירות הערך המוצעים ייחשב כמי שהצהיר כי הוא תושב ישראל, כי אינו U.S. Person, וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארה"ב, כי לא שהה בארה"ב בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים וכי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עם כוונה לבצע "distribution" בארה"ב (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים).

הקצאת מניות החברה עקב המרת איגרות החוב תהא פטורה מרישום על-פי ה-Securities Act, בהתאם לסעיף 3(A)(9) בו, ולא תהא טעונה אישורים נוספים, ואיגרות החוב והמניות האמורות יכולות להימכר במכירה חוזרת בבורסה מבלי שתוטלנה מגבלות בקשר עם תקופת חסימה או מגבלות אחרות כלשהן על-ידי כל אדם למעט החברה, מפיץ, או גופים הקשורים למי מהם, או על-ידי כל אדם אחר הפועל מטעמם, כמפורט בפסקה הבאה שלהלן. איגרות החוב והמניות שתוקצינה עקב המרתן לא ייחשבו ל-restricted securities, כמשמעות מונח זה בסעיף 144 על-פי ה-Securities Act. המניות הרגילות של החברה אשר יוקצו עם המרת ניירות הערך המוצעים יוכלו להימכר במכירה חוזרת בעסקאות במסגרת המסחר הרגיל ב-NASDAQ, מבלי שיוטלו עליהן מגבלות באשר לתקופת החזקה או מגבלות אחרות על-ידי כל אדם שאינו Affiliate של החברה, כמשמעותו בסעיף 144 הנ"ל, או שאינו מנפיק, חתם, או Dealer, כמשמעם בסעיף 1(4) ל-Securities Act. רישום המניות ב-NASDAQ עקב המרת איגרות החוב, הינו בהודעה בלבד ואינו טעון אישורים נוספים.

על תשקיף זה ועל הצעת ניירות הערך המוצעים ורכישתם על-פיו וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף זה, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית בכל עניין הקשור לעניינים האמורים מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד והניצעים בהסכמתם לרכוש את ניירות הערך המוצעים מקבלים על עצמם סמכות שיפוט בלעדית זו וברירת דין זו.

רכישת ניירות ערך המוצעים על-פי תשקיף זה תהיה כפופה להגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לסעיף 904 ל-Regulation S, לפיו ניירות הערך המוצעים ניתנים למכירה חוזרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") על-ידי כל אדם (למעט מכירות חוזרות על-ידי החברה, מפיץ או גופים הקשורים למי מהם הכפופות להגבלות המפורטות בפסקה למעלה ובהתאם לחריג המצוין בסעיף (2) בהמשך לפסקה זו), מבלי להטיל כל תקופת חסימה או הגבלה אחרת, למעט המגבלות הבאות: (1) איסור כנגד מאמצי מכירה מכוונים (כפי שמונח זה מוגדר ב-Regulation S) בארה"ב על-ידי המוכר, צד קשור או כל אדם הפועל בשמו; ו-(2) איסור כנגד תשלום תמלוגי מכירה, עמלות או תמורה אחרת, בקשר עם הצעה או מכירה של ניירות הערך המוצעים על-ידי נושא משרה או דירקטור בחברה או על-ידי מפיץ, שהוא צד קשור לחברה או למפיץ כאמור רק בשל היותו דירקטור או נושא משרה כאמור, למעט עמלת ברוקרים במהלך עסקים רגיל, המתקבלות על-ידי אותו אדם המבצע עסקה כאמור, כסוכן.

תשקיף זה אינו מיועד לפרסום ו/או להפצה ו/או לחלוקה בארה"ב ו/או ל-U.S. Persons כהגדרתם ב-Regulation S ואף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים בארה"ב.

תשקיף זה לא הוגש לרשות לניירות ערך בארה"ב. כפוף לאמור להלן, אסור לבעלי ניירות הערך המוצעים להציעם ו/או למכרם בארה"ב ו/או ל-U.S. Person, אלא אם יירשמו בהתאם ל-Securities Act או אם קיים פטור מדרישת הרישום בהתאם ל-Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך המוצעים למסחר בארה"ב בהתאם ל-Securities Act.

החלטה לרכוש את ניירות הערך המוצעים, יש לקבל אך ורק בהסתמך על המידע הנכלל (לרבות בדרך הפניה) בתשקיף זה. החברה לא התירה לכל אדם או גוף אחר כלשהו למסור מידע שונה מזה המפורט בתשקיף זה. תשקיף זה אינו מהווה הצעה של ניירות ערך בכל מדינה אחרת למעט מדינת ישראל.

החברה ערכה תשקיף זה בהתבסס על דרישות ה-Securities Act וכללי רשות ניירות ערך האמריקאית ל-Form F-1, וזאת בנוסף לפרטים הדרושים על-פי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. בהתאם, תשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו בדרך של הפניה), עומד בדרישות של Form F-1 הרלוונטיות לחברה לעניין רישום בארה"ב של ניירות הערך המוצעים, אילו הייתה החברה מציעה את ניירות הערך המוצעים בארה"ב, למעט החלקים בתשקיף זה שהינם בשפה העברית וכן למעט העובדה כי ב-Form F-1 היו נכללים סעיפים ונספחים מסוימים אשר אינם נכללים בתשקיף זה ושהינם טכניים באופיים, כמפורט בסעיף 1.2.1 לתשקיף. פרק 3 לתשקיף (שנערך בשפה האנגלית) וכן סעיף 4.4 לתשקיף (הסכמת רואי חשבון), נערכו בהתאם לעיקרון המפורט בסעיף זה לעיל.

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 ולהנפקתם 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 לתשקיף להשלמה, המאשר כי תנאי אגרות החוב (סדרה ב') עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו ("**אישור הבורסה לתשקיף להשלמה**"). מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה כאמור, איננו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור, והרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום למסחר על-פי הודעה משלימה ("**הודעה משלימה**") שתפורסם על-ידי החברה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**") ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007.

אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה יתקבל טרם פרסומה של הודעה משלימה ביחס להנפקה על-פי תשקיף זה, כמפורט בסעיף 2.3[א] לתשקיף.

הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') במסגרת תשקיף זה מותנה בקיום פיזור מזערי ובשווי אחזקות ציבור מינימאלי, הנדרשים על-פי הנחיות הבורסה, כמפורט בסעיף 2.3[ב] לתשקיף, וכן באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב').

אין באישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה

לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי ההודעה המשלימה.

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

סעיף 35כט' לפרק ה'3 של חוק 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.

החברה קיבלה מאת רשות ניירות ערך פטור בהתאם לסעיף 35כט' לחוק ניירות ערך מתחולת תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט תשקיף - מבנה וצורה), 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 להציע ניירות ערך לציבור, על-פי כללי ה-Securities Act, הייתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-1¹ ("Form F-1") וכי תשקיף זה עומד בדרישות הצורה והתוכן של ה-Form F-1, מכל הבחינות המהותיות, למעט כאמור בסעיף 1.2.1 להלן. בנוסף, פטור הרשות הותנה בהתחייבותה של החברה כי היא ומניותיה של החברה תמחקנה מהרישום למסחר בבורסה, הרי שכל עוד ניירות הערך של החברה יהיו רשומים למסחר בבורסה ומוחזקים על-ידי הציבור בישראל, תגיש החברה דיווחים לפי פרק ו' לחוק ניירות ערך ותחדל תחולת הוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך על החברה.

בהתאם לפטור הרשות, מצהירה החברה, כי ערכה תשקיף זה, בהתבסס על דרישות ה-Securities Act וכללי רשות ניירות ערך האמריקאית ל-Form F-1. בהתאם, תשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו על דרך ההפניה), עומד, מכל הבחינות המהותיות, בדרישות של ה-Form F-1, הרלוונטיות לחברה לעניין רישום בארה"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על-פי תשקיף זה, למעט העובדה כי ב-Form F-1 היו נכללים סעיפים ונספחים מסוימים אשר אינם נכללים בתשקיף ושהינם טכניים באופיים או שנושאייהם נכללים בחלקים בתשקיף שהינם בשפה העברית בהתאם לתקנות פרטי תשקיף, כמפורט בסעיף זה להלן:

1.2.1 כריכת התשקיף ופרקים 1, 2, 4 ו-5 נערכו בשפה העברית בהתאם לחוק ניירות ערך ולתקנות פרטי תשקיף. פרק 3 לתשקיף וכן סעיפים 4.4 ו-4.5 לתשקיף (הסכמת רואי החשבון וחוות דעת עורכי הדין ארה"ב), שנערכו בשפה האנגלית, נערכו בהתאם לעיקרון המפורט בסעיף זה לעיל בדבר עמידת החברה בדרישות של ה-Form F-1.

¹ זאת, בהתבסס על עמידת החברה בתנאים מסוימים של דיני ניירות ערך אמריקניים המתייחסים, בין היתר, לסוג ניירות הערך המוצעים וכן בשל העדר טופס אחר, שבאמצעותו החברה רשאית להציע ניירות ערך בהנפקה כזו.

הסעיפים הבאים הנדרשים ב-Form F-1 אינם כלולים בתשקיף זה:

Item 1 of Form F-1 – Forepart of Registration Statement and Outside Front Cover Page of Prospectus; Item 2 of Form F-1 – Inside Front and Outside Back Cover Pages of Prospectus; Item 2 of Form 20-F – Offer Statistics and Expected Timetable; Item 9. of Form 20-F – The Offer and Listing; Item 10.E of Form 20-F – Additional Information – Taxation²; Item 12 of Form 20-F – Description of Securities Other than Equity Securities³; Item 5.A of Form F-1 – Disclosure of Commission Position on Indemnification for Securities Act Liabilities; Part II of Form F-1 – Information not Required in Prospectus.

הסעיף הבא, הנדרש ב-Form F-1 מופיע בפרק 3 בתשקיף זה ולא במיקום בו הוא אמור להופיע על-פי ה-Form F-1:

Item 3 of Form F-1 – Summary Information, Risk Factors and Ratio of Earnings to Fixed Charges.

1.2.2 הדיווחים השוטפים של החברה הינם על-פי הדין בארה"ב ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה'3 לחוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו.

תשקיף זה כולל פרטים על דרך ההפניה. לפרטים ראה סעיף 3.15 לתשקיף (Incorporation of Certain Information by Reference).

1.3 ההון הרשום של החברה

נכון למועד התשקיף, ההון הרשום של החברה כולל סך של עד 75,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב. בדילול מלא, עומד הונה המונפק של החברה על סך של 46,785,572 מניות רגילות.⁴ בדילול מלא, לאחר ההנפקה, יעמוד הונה המונפק של החברה על סך של 55,240,857 מניות רגילות.⁵

² השלכות המיסוי על ניירות הערך המוצעים מפורטות בפרק 2 לתשקיף.

³ תיאור ניירות הערך המוצעים מפורט בפרק 2 לתשקיף.

⁴ בהנחה של מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים של החברה נכון למועד התשקיף. כמו-כן, הכמות כוללת גם סך של 11,366,118 מניות רגילות השמורות לפי תכנית זכויות בעלי מניות של החברה מיום 20 בנובמבר 2001. נכון למועד התשקיף, זכויות אלה אינן ניתנות למימוש, ויכול שייכנסו לתוקף בעתיד בהתקיים תנאי התכנית.

⁵ בהנחה של היענות מלאה להצעה על-פי תשקיף זה, בהנחה של המרת מלוא איגרות החוב (סדרה ב') לפי שער המרה של 12.3 ש"ח למניה, בהנחה של הקצאת מלוא כמות היחידות למשקיעים מסווגים ולכלל המזמינים, כמפורט בסעיף 2.2.6 לתשקיף, ובהנחה של מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים של החברה נכון למועד התשקיף. כמו-כן, הכמות כוללת גם למניות רגילות השמורות לפי תוכנית זכויות מניות של החברה כפורט בה"ש 4 לעיל. לפרטים נוספים בדבר ההון המוקצה של החברה והזכויות הנלוות לסוגי ניירות הערך המרכיבים אותו, ראה סעיף 3.10 לתשקיף.

1.4 איגרות חוב של החברה הנמצאות במחזור

1.4.1 להלן פרטים אודות איגרות החוב של החברה שבמחזור נכון למועד התשקיף (באלפי ש"ח):

פרטים בדבר תעודות ההתחייבות שבמחזור (בש"ח)

סדרה א'	סדרה:
15 באוגוסט 2007	מועד ההקצאה:
107,000,000	הערך הנקוב במועד ההנפקה:
ליום 31 בדצמבר 2010 : 80,995,307 סמוך למועד התשקיף ⁷ : 80,995,307	הערך הנקוב במועד הדוחות הכספיים והתשקיף ⁶ :
ליום 31 בדצמבר 2010 : 92,802,805*	הערך הנקוב במועד הדוחות הכספיים, לרבות הצמדה:
ליום 31 בדצמבר 2010 : 1,418,739	סכום הריבית שנצברה עד למועד הדוחות הכספיים:
ליום 31 בדצמבר 2010 : 81,238,293 ⁷	השווי ההוגן/השווי הבורסאי:
קבועה	סוג הריבית:
6%	שיעור הריבית:
תשלום אחד ביום 29 במרס 2017.	מועד תשלום הקרן:
פעמיים בשנה, ביום 29 בספטמבר וביום 29 במרס בכל אחת מהשנים 2007 עד 2017 (כולל).	מועד תשלום הריבית:
מדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש פברואר 2007.	סוג הצמדה:
ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב.	האם אגרות החוב ניתנות להמרה:
החברה רשאית לבצע המרה כפויה מלאה על-פי שיקול דעתה הבלעדי וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בכל מועד החל מיום 10 במאי 2007 ועד ליום 13 במרס 2017 (כולל), 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, ובלבד שהודעה על המרה כפויה כאמור תפורסם לפחות 30 יום ולא יאוחר מ-45 יום לפני ביצוע ההמרה הכפויה, מועד ההמרה הכפויה לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.	זכות לביצוע המרה כפויה:
מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב.	פרטי נייר הערך אליו יש אפשרות להמיר את אגרות החוב:
כל 63 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה.	יחס ההמרה:
ניתן לבצע המרה בכל יום מסחר החל מיום רישום אגרות החוב ועד יום 13 במרס 2017, כולל.	עיקרי תנאי ההמרה:
כל מחזיק באיגרות החוב אשר ירצה להמיר את יתרת הערך הנקוב של קרן איגרות החוב (סדרה א') שבידו במניות, יגיש לחברה במישרין במשרדה הרשום או	

6 בניכוי אגרות החוב (סדרה א') המוחזקות על-ידי חברת הבת אורכית – קוריג'נט בע"מ.

7 נכון ליום 11 באפריל 2011.

8 ראה ה"ש 5 לעיל.

9 ראה ה"ש 5 לעיל.

באמצעות חבר הבורסה במועד ההמרה בקשה בכתב על כך על גבי טופס, כפי שייקבע על-ידי החברה, בצירוף תעודות איגרות החוב אליהן מתייחסת הבקשה. יחס ההמרה יהיה כפוף להתאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד.	
ביום 14 במרס 2012, תהיה החברה מחויבת לפדות את אגרות החוב (סדרה א') שבגין הושגו הודעות פדיון מוקדם, באופן שהמחזיק באגרות החוב האמורות יהיה זכאי לקבל מהחברה סך של 1 ש"ח בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שייפדו על-ידי החברה במועד האמור.	זכות לפדיון מוקדם על-ידי מחזיקי אגרות חוב (סדרה א'):

להלן פרטים אודות הנאמן:

1.4.2

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

איגרות החוב (סדרה א') אינן מדורגות.

1.4.3

ממועד הנפקה ועד למועד התשקיף עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות. לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב (סדרה א') של החברה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי איגרות החוב (סדרה א') של החברה.

1.4.4

לא נרשמו כל שעבודים להבטחת התחייבות התאגיד בהתאם לאגרות חוב (סדרה א').

1.4.5

פרק 2 - פרטי ההצעה

2.1 ניירות הערך המוצעים

מוצעים בזה לציבור ניירות הערך המפורטים להלן על-ידי אורכית תקשורת בע"מ ("החברה"):

2.1.1 עד 80,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב'), רשומות על שם, העומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2017, נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור 6% ואינן צמודות למדד כלשהו. הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) ("איגרות החוב" או "איגרות החוב (סדרה ב')"). התשלום הראשון בגין הריבית ישולם ביום 30 ביוני 2011, כאמור בסעיף 2.9.4 לתשקיף וכפי שיפורט בהודעה המשלימה, כהגדרתה להלן.

איגרות החוב (סדרה ב') ניתנות להמרה למניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב של החברה, בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 15 בדצמבר 2017 (כולל) ("תקופת ההמרה"), באופן שבתקופה שהחל מרישומן של איגרות החוב (סדרה ב') בבורסה על-פי תשקיף זה ועד ליום 15 בדצמבר 2017 ("תום תקופת ההמרה") כל 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב של החברה (סדרה ב') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.10.3 ו-2.10.4 לתשקיף) ("יחס ההמרה").

2.1.2 החברה תהיה רשאית להעמיד את איגרות החוב לפדיון מוקדם כמפורט בסעיף 2.9.15 לתשקיף.

2.1.3 החברה תהיה רשאית לבצע הקצאות נוספות לאחר מועד המכרז, כמפורט בסעיף 2.2.6 לתשקיף.

2.2 הצעת ניירות הערך לציבור בדרך של מכרז

2.2.1 פרטי ההצעה

איגרות החוב (סדרה ב') ("ניירות הערך המוצעים"), מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"). עד 80,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') של החברה מוצעות על-פי התשקיף ב-80,000 יחידות ("יחידות איגרות החוב") בדרך של מכרז על מחיר היחידה ("המכרז"). איגרות החוב מוצעות במחיר רכישה מזערי הנמוך מערכן הנקוב, ולפיכך יכול שתהיינה מונפקות בניכיון. הרכב כל יחידת איגרות חוב והמחיר המזערי שלה הינם (בכפוף לשינוי שיחול במספר יחידות איגרות החוב המוצעות לציבור ו/או בהרכב כל יחידת איגרות חוב ו/או במחיר המזערי ליחידת איגרות החוב כפי שיפורט בהודעה המשלימה), כדלקמן:

המחיר

1,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב'), במחיר 940 ש"ח
מזערי השווה ל-94% מערך הנקוב ובסה"כ

סה"כ מחיר מזערי ליחידת איגרות החוב 940 ש"ח

מחיר יחידת איגרות החוב שייקבע במכרז לא יפחת מ-940 ש"ח ליחידת איגרות החוב (בכפוף לשינוי שיחול במחיר זה כפי שיפורט בהודעה המשלימה כהגדרתה להלן) ("המחיר המזערי ליחידה").

אי עמידה בדרישות הבורסה לעניין פיזור מזערי באיגרות החוב (סדרה ב') וכן, בדרישת שווי אחזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 2.3[ב] לתשקיף, תביא לביטול הנפקת איגרות החוב (סדרה ב').

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה ("ההודעה המשלימה"), בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 ("תקנות הודעה משלימה"). במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות אך לא רק, המועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות בהצעה על-פי תשקיף זה, התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים להגיש בקשות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה, ככל שיינתנו התחייבויות מוקדמות כאמור, וכן שינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים. לפרטים בנוגע להודעה המשלימה ראה סעיף 2.2.7 לתשקיף.

המכרז

2.2.2

התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה במסגרת המכרז תחל במועד שיפורסם בהודעה המשלימה ("יום המכרז") ותסתיים באותו יום במועד שיפורסם בהודעה המשלימה ("מועד סגירת רשימת החתימות").

לאחר קבלת ההתחייבויות המוקדמות לרכישת היחידות המוצעות ממשקיעים מסווגים (ככל שיהיו), תפרסם החברה הודעה משלימה בה יפורסם המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך המוצעים. בכל מקרה לא יחול המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך כאמור בטרם חלפו חמישה (5) ימי עסקים מתאריך פרסום התשקיף ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) ימים מיום פרסומו. פורסמה הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה על-ידי הציבור לא לפני עבור חמש (5) שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

הגשת ההזמנות

2.2.3

[א] הזמנות לרכישת יחידות איגרות החוב (להלן ביחד "היחידה" או "היחידות") תוגשנה לחברה באמצעות כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ מדרך מנחם בגין 37, תל-אביב ("רכז ההנפקה") או באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה ("חברי הבורסה"),

לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות ביום המכרז, כפי שיקבע בהודעה המשלימה, על גבי טפסים אותם ניתן להשיג אצל חברי הבורסה.

[ב] חברי הבורסה יעבירו את ההזמנות במעטפות סגורות, אשר תישמרנה סגורות עד חלוף המועד האחרון להגשת ההזמנות כאמור, ותוכנסנה על-ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה (כולל ההזמנות אשר תוגשנה באמצעות רכז ההנפקה) וזאת עד למועד שהינו שעה לאחר מועד סגירת רשימת החתימות ביום המכרז, כפי שיקבע בהודעה המשלימה.

[ג] כל מזמין יציין בהזמנתו את מספר היחידות שהוא מזמין לרכוש וכן את מחיר היחידה המוצע על-ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה.

[ד] הזמנה שתוגש במכרז כשלא ננקב בה מחיר יחידה כלשהו, יראו אותה כאילו לא הוגשה כלל. הזמנה שהמחיר הנקוב בה נמוך מהמחיר המזערי תהיה בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.

[ה] ניתן להגיש הזמנות לרכישת יחידות שלמות בלבד. הזמנה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כהזמנה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות בלבד הנקוב בה, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. הזמנה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

[ו] כל מזמין יהיה רשאי להגיש עד שלוש הזמנות במחירים שונים (במחיר שלא יפחת מהמחיר המזערי של יחידת איגרות החוב (סדרה ב')), וזאת במדרגות של 1 ש"ח. דהיינו, ניתן להגיש הצעות לרכישת יחידות במחיר המזערי או במחירים גבוהים ממנו במרווחים של 1 ש"ח, למשל 940 ש"ח, 941 ש"ח ו-942 ש"ח וכן הלאה. הצעה במחיר אשר אינה נקובה ביחידות של 1 ש"ח, תעוגל ליחידה הקרובה כלפי מטה.

[ז] לעניין סעיף 2.2.3 זה, "מזמין" – יחד עם בן משפחתו הגר עימו, וכן "משקיע מסווג" כמפורט בתקנות אופן ההצעה, אשר נתן התחייבות מוקדמת לרכישת יחידות, כמפורט בסעיף 2.8 לתשקיף.

[ח] ההזמנות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל מזמין ייחשב כאילו התחייב בהזמנתו לרכוש את היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית להזמנתו בהתאם לתנאי תשקיף זה, וייחשב כמחויב לשלם את מלוא תמורת היחידות, לפי העניין, שהוא יהיה זכאי לקבלן בהתאם לתנאי תשקיף זה.

[ט] חברי הבורסה יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין הזמנות שהוגשו באמצעותם, ואשר נענו, במלואן או בחלקן.

הליכי המכרז

2.2.4

[א] ביום המכרז, בשעה שתהא נקובה בהודעה המשלימה, תיפתח תיבת ההזמנות ותיפתחנה המעטפות, בנוכחות רואה-חשבון החברה, אשר יפקח על קיום נאות של הליכי כל מכרז.

[ב] עד השעה 12:30 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ("יום הסליקה"), ימסור רכז ההנפקה למזמינים, באמצעות חברי הבורסה אשר באמצעותם הוגשו ההזמנות, הודעה על מידת ההיענות לבקשתם בכל מכרז. ההודעה תציין את מחיר המכירה שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין ואת התמורה שעליו לשלם בגין.

[ג] ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז יעבירו המזמינים לרכז ההנפקה, באמצעות חברי הבורסה, את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור יחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה בכל מכרז, לחשבון הנאמנות כאמור בסעיף 2.2.8 לתשקיף.

[ד] ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכרז תגיש החברה דוח מידי לבורסה ולרשות ניירות ערך בהתאם לחוק ניירות ערך ("דוח מידי") על תוצאות כל מכרז, ותוך שלושה (3) ימי עסקים נוספים לאחר מכן תפרסם החברה מודעה על תוצאות כל מכרז בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

אופן קביעת מחיר היחידה והקצאת היחידות למזמינים

2.2.5

"מחיר המכירה האחיד" – המחיר הגבוה ביותר שבו או שבמחירים גבוהים ממנו הוגשו הזמנות לרכישת כל ניירות הערך שהוצעו בתשקיף; הייתה כמות ניירות הערך שלגביהם הוגשו הזמנות קטנה מהכמות בתשקיף – המחיר המזערי שנקבע בהצעה.

הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה תעשה באופן של הצעה אחידה כמפורט בתקנות אופן ההצעה, במחיר המכירה האחיד שייקבע במכרז, באופן המפורט להלן.

כל היחידות שהזמנות לרכישתן תענינה במסגרת המכרז, תונפקנה במחיר המכירה האחיד ואופן הקצאת היחידות יתבצע כדלקמן:

[א] אם סך כמות היחידות שלגביהן הוגשו הזמנות (כולל הזמנות שתתקבלנה על-ידי משקיעים מסווגים שיתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה כמפורט בסעיף 2.8 לתשקיף), יהא נמוך מכמות היחידות המוצעות לציבור, אזי תיענינה כל ההזמנות במלואן. במקרה כזה, מחיר המכירה האחיד יהיה המחיר המזערי.

[ב] אם סך כמות היחידות שלגביהן הוגשו הזמנות (כולל הזמנות שתתקבלנה על-ידי משקיעים מסווגים שיתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה כמפורט בסעיף 2.8 לתשקיף) יהא שווה, או יעלה על סך כל היחידות המוצעות לציבור, יהיה מחיר המכירה האחיד שווה למחיר המכירה הגבוה ביותר שבו (ו/או במחירים גבוהים ממנו), הוגשו

הזמנות לרכישת כל היחידות המוצעות לציבור (כולל הזמנות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים).

החברה תיענה להזמנות לרכישת יחידות המוצעות לציבור כאשר מחיר המכירה של היחידות הינו מחיר המכירה האחד, וכל מזמין ייחשב כאילו התחייב בהזמנתו לרכוש את כל היחידות שיוקצו לו כתוצאה מהיענות להזמנתו, כאשר היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה תונפקנה במחיר המכירה האחד, על-פי כללים אלה:

[1] הזמנות הנוקבות במחיר מכירה הגבוה ממחיר המכירה האחד – תיענינה במלואן.

[2] הזמנות הנוקבות במחיר מכירה הנמוך ממחיר המכירה האחד – לא תיענינה.

[3] הזמנות הנוקבות במחיר המכירה האחד - תיענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין יקבל מתוך היחידות המוצעות לציבור שיוותרו לחלוקה, לאחר ההקצאה בגין הזמנות הנוקבות במחיר מכירה הגבוה מהמחיר שנקבע כמחיר המכירה האחד ולאחר הקצאת היחידות להן יהיו זכאים המשקיעים המסווגים שיתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות הכלולות בהזמנה שהגיש, הנוקבת במחיר המכירה האחד, לבין סך כל היחידות הכלולות בכל ההזמנות בהן נקב מחיר המכירה האחד, בניכוי הזמנות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים אשר נקבו במחיר המכירה האחד, מעוגל כלפי מטה ליחידה שלמה. ההקצאה למשקיעים מסווגים תיעשה בהתאם לאמות המידה המפורטות בסעיף 2.2.6.1 לתשקיף.

[ג] אם על-פי ההקצאה כאמור בסעיף 2.2.5[ב] לתשקיף לא יתקיים פיזור מזערי באיגרות החוב (סדרה ב'), אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים מסווגים וכל ההזמנות במכרז, כולל הזמנות המשקיעים המסווגים, תיענינה כדלקמן:

[1] הזמנות הנוקבות במחיר מכירה הגבוה ממחיר המכירה האחד – תיענינה במלואן.

[2] הזמנות הנוקבות במחיר מכירה הנמוך ממחיר המכירה האחד – לא תיענינה.

[3] הזמנות הנוקבות במחיר המכירה האחד - תיענינה באופן יחסי, כך שבגין כל הזמנה כאמור (כולל הזמנות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים), יוקצה מתוך היחידות המוצעות, בניכוי הזמנות שנענו במחיר מכירה גבוה יותר, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות הכלולות בהזמנה, הנוקבות במחיר המכירה האחד (כולל הזמנות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים), לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל ההזמנות (כולל הזמנות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים), בהן נקב מחיר המכירה

האחיד.

[ד] אם גם כתוצאה מהקצאה כאמור בסעיף 2.2.5[ג] לתשקיף לא יתקיימו דרישות הפיזור המזערי באיגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 2.3[ב] לתשקיף, אזי תקצה החברה לכל המזמינים, לרבות משקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, יחידות כדלקמן:

[1] הזמנות הנוקבות במחיר מכירה הנמוך ממחיר המכירה האחיד - לא תענינה.

[2] הזמנות הנוקבות במחיר המכירה האחיד או במחיר גבוה ממנו (כולל הזמנות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה), תיענינה באופן יחסי כך שבגין כל הזמנה כאמור (כולל הזמנות שהוגשו על-ידי משקיעים מסווגים) יוקצה מתוך היחידות המוצעות חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות הכלולות בהזמנה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל ההזמנות (כולל הזמנות המשקיעים המסווגים האמורים), בהן ננקב מחיר המכירה האחיד או מחיר מכירה גבוה ממנו.

[ה] היה וגם כתוצאה מהקצאת היחידות בהתאם לאמור בסעיף 2.2.5[ד] לתשקיף, לא יהיה פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.3[ב] לתשקיף, אזי תבוצע ההקצאה מחדש לצורך קביעת מחיר מכירה חדש, אשר לא יפחת ממחיר המכירה המזערי ושיהיה שונה ממחיר המכירה האחיד ("מחיר המכירה האחיד החדש"). מחיר המכירה האחיד החדש יהיה מחיר המכירה הגבוה ביותר שבו יהיה ניתן להקצות את היחידות המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי על-פי הנחיות הבורסה, כמפורט בסעיף 2.3[ב] לתשקיף ובלבד שלמזמין לא תוקצינה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר מכירה גבוה מזה שנקב בהזמנתו.

נקבע מחיר המכירה האחיד החדש כאמור בסעיף קטן זה לעיל תיעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.2.5[ד] לתשקיף ובמקום "מחיר המכירה האחיד" יראו כאילו נאמר "מחיר המכירה האחיד החדש".

[ו] אם גם כתוצאה מההקצאה לפי סעיף 2.2.5[ה] לתשקיף לא יתקיים פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.3[ב] לתשקיף, תבוטל ההנפקה ולא יגבו כספים כלשהם מהמזמינים. הודעת החברה בדבר ביטול ההנפקה כאמור תיעשה בדוח מידי ובהודעה שתפרסם החברה בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית. יובהר כי כמפורט בסעיף 2.2.1 לתשקיף, אם גם כתוצאה מהקצאה לפי סעיף 2.2.5[ה] לתשקיף לא יתקיים פיזור מזערי כאמור לעיל במכרז תבוטל הנפקת כל ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה.

[ז] אם כתוצאה מההקצאה כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, כפי שיקבע רכז ההנפקה. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על-ידי רכז ההנפקה במחיר שייקבע.

הקצאות נוספות לאחר תאריך המכרז

2.2.6.1 הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

- [1] החברה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שיתחייבו בהתחייבות מוקדמת, כמות נוספת של יחידות בהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על-פי התשקיף (או מהכמות שהוצעה על-פי ההודעה המשלימה, אם יחול שינוי בכמות שיצוין בהודעה המשלימה) ("**ההקצאה הנוספת למסווגים**"). ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באופן שלמשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הגבוה ביותר, תוקצה מלוא הכמות להשלמת ההתחייבות שלו, לאחריה למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הבא בגובהו, וכך הלאה עד מלוא הכמות הנוספת; היה יותר ממשקיע מסווג אחד שהגיש התחייבות מוקדמת באותו המחיר, תיעשה ההקצאה לכל אחד מהם באופן שלכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של הכמות להשלמת ההתחייבות שלו מתוך סך הכמות להשלמת ההתחייבויות שהוגשו; בסעיף זה, "**הכמות להשלמת ההתחייבות**" – כמות ניירות ערך שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת במחיר המכירה האחיד או במחיר המכירה האחיד החדש, לפי העניין, או במחיר גבוה ממנו, בניכוי כמות ניירות הערך שהוקצו בשל ההתחייבות המוקדמת האמורה;
- [2] ההקצאה הנוספת למסווגים תהיה של יחידות בהרכב זהה ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת;
- [3] ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באותו מחיר שהוקצו בו ניירות הערך לציבור;
- [4] למשקיע מסווג לא יוקצו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שננקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש;
- [5] אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם להקצאה של עד מלוא כמות ניירות הערך המוזמנת על-ידם, ולפיכך החברה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, ואשר נקבו בהזמנות שהוגשו על-ידם, במחיר אשר שווה למחיר המכירה האחיד (או למחיר המכירה האחיד החדש, לפי העניין) או במחיר גבוה ממחיר המכירה האחיד (או ממחיר המכירה האחיד החדש, לפי העניין), מבלי לפנות פעם נוספת לאותם

משקיעים מסווגים, ובלבד שההקצאה הנוספת תבוצע בהתאם לאמור בסעיף 2.2.6.1 לתשקיף.

[6] במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה לעיל, אזי ניירות ערך שאותו משקיע היה זכאי להקצאתם לפי סעיף 2.2.6.1 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

2.2.6.2 הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז

נוסף על האמור בסעיף 2.2.6.1 לתשקיף, במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר המכירה האחיד או במחיר המכירה האחיד החדש, לפי העניין, או במחיר הגבוה ממנו, כמות נוספת של יחידות בהיקף שלא יעלה על חמישה-עשר אחוזים (15%) מהכמות שהוצעה על-פי התשקיף (או מהכמות שהוצעה על-פי ההודעה המשלימה, אם יחול שינוי בכמות שתצוין בהודעה המשלימה), אשר יוקצו בהתאם לסעיף 2.2.5 לתשקיף.

2.2.7 הודעה משלימה

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תוציא החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות הנתונים כדלקמן:

2.2.7.1 החברה רשאית להודיע על שינוי מועדי ההמרה של איגרות החוב (סדרה ב').

2.2.7.2 החברה רשאית להודיע על שינוי במועד הפדיון המוקדם של איגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 2.9.15 לתשקיף.

2.2.7.3 החברה רשאית להודיע על שינוי בכמות ניירות הערך המוצעים (ו/או שינוי בכמות היחידות המוצעות) ו/או במחיר ניירות הערך המוצעים (ו/או במחיר ליחידה המוצעת) בשיעור שלא יעלה על 20% מכמות ניירות הערך המוצעים ו/או מכמות היחידות המוצעות ו/או ממחיר ניירות הערך המוצעים ו/או מהמחיר ליחידה המצוינים בסעיפים 2.1 ו-2.2.1 לתשקיף זה, בהתאמה, ובכפוף לכך שמכפלת המחיר ליחידה בכמות היחידות לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן כמות היחידות והמחיר ליחידה שצוינו בסעיף 2.2.1 לתשקיף.

2.2.7.4 החברה רשאית להודיע על שינוי ביחס ההמרה של איגרות החוב (סדרה ב') בשיעור שלא יעלה על 10% ואולם במקרה של שינוי כאמור, תשונה כמות איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות על-פי תשקיף זה ו/או מחירן בשיעור שלא יעלה על 10% מן הכמות ו/או המחיר המצוינים בסעיפים 2.1 ו-2.2.1 לתשקיף, בהתאמה ובכפוף

לכך שמכפלת מחיר איגרות החוב (סדרה ב') בכמות איגרות החוב (סדרה ב') לא תשונה ביותר מ-20% מן המכפלה האמורה הנגזרת מכמות איגרות החוב (סדרה ב') והמחיר לאיגרות החוב (סדרה ב') שצוינו בסעיף 2.2.1 לתשקיף.

- 2.2.7.5 קביעת מועד המכרז ומועדים להגשת הזמנות לרכישת היחידות.
- 2.2.7.6 קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה.
- 2.2.7.7 פירוט העמלות שתשלם החברה עבור התחייבויות מוקדמות, ניהול, ריכוז והפצה.
- 2.2.7.8 ציון תמורת ניירות הערך וייעודה.
- 2.2.7.9 פירוט ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, אם יינתנו, לרבות שמות המשקיעים המסווגים כהגדרתם בתקנות אופן ההצעה, הכמות והמחיר להם התחייבו המשקיעים המסווגים וכן ציון שמות המשקיעים המסווגים הקשורים לחברה והיקף ההזמנות שיגישו לרכישת יחידות, ככל שיהיו.
- 2.2.7.10 קיומן של הקצאות נוספות כאמור בסעיפים 2.2.6.1 ו-2.2.6.2 לתשקיף.

ההודעה המשלימה תוגש לרשות ניירות ערך באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם תשקיף זה. עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

2.2.8 חשבון נאמנות מיוחד

סמוך לפני יום המכרז, יפתח רכז ההנפקה, כהגדרת מונח זה בסעיף 2.2.3[א] לתשקיף, עבור החברה בתאגיד בנקאי, חשבון נאמנות מיוחד, על שם החברה, בקשר להצעת היחידות ("חשבון הנאמנות") וימסור לחברי הבורסה, כהגדרת מונח זה בסעיף 2.2.3[א] לתשקיף, את פרטיו של חשבון הנאמנות. חשבון הנאמנות ישמש לכספים שיתקבלו ממזמיני ניירות הערך המוצעים.

חשבון הנאמנות ינוהל באופן בלעדי על-ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות סעיף 28 לחוק ניירות ערך.

בחשבון הנאמנות יופקדו הכספים שישולמו בגין הזמנות לרכישת היחידות המוצעות ("ההזמנות") שהוגשו על-ידי חברי הבורסה, כהגדרת מונח זה בסעיף 2.2.3[א] לתשקיף, ואשר נענו על-ידי החברה, במלואן או בחלקן. כספים שיצטברו בחשבון הנאמנות יושקעו על-ידי רכז ההנפקה בפקדונות נזילים לא צמודים נושאי ריבית על בסיס יומי.

ביום המסחר הראשון לאחר יום המכרז, יפקידו חברי הבורסה שבאמצעותם הוגשו ההזמנות שנענו באופן מלא או חלקי, עד השעה 12:30 בצהריים, לחשבון הנאמנות, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין ההזמנות שנענו כאמור בסעיף 2.2.4[ג] לתשקיף.

אם בסיכום המכרז יתברר כי התקיימו כל דרישות הפיזור המזערי ודרישות שווי ושיעור החזקות הציבור המינימאלי באיגרות החוב (סדרה ב'), כאמור בסעיף 2.3[ב] לתשקיף, ישלם רכז ההנפקה לחברה, לא יאוחר משעה 12:30 ביום המסחר השני לאחר יום המכרז, את כל הכספים ופירותיהם שיצטברו בחשבון הנאמנות.

אם לא יתקיימו כל דרישות הפיזור המזערי ו/או שווי ושיעור החזקות המינימאלי, כאמור בסעיף זה לעיל, יחולו הוראות סעיף 2.3[ג] לתשקיף.

תעודות

2.2.9

במועד שבו יתקיימו התנאים להעברת הכספים שהופקדו בחשבון הנאמנות על-ידי רכז ההנפקה לחברה כאמור בסעיף 2.2.8 לתשקיף, כנגד העברת הכספים כאמור, תקצה החברה למזמינים, כהגדרת מונח זה להלן, באמצעות החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ ("החברה לרישומים") באופן האמור בסעיף 2.2.5 לתשקיף, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שההזמנות לרכישתן נענו, במלואן או בחלקן, ואשר תמורתם שולמה במלואה. הקצאת ניירות הערך האמורים תעשה על-ידי משלוח תעודות לאיגרות החוב לחברה לרישומים.

התעודות לאיגרות החוב יהיו ניתנות להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, כפוף למילוי וחתומה של כתב העברה ו/או פיצול ו/או ויתור ומסירתו, על-ידי מבקש הדבר, בצירוף התעודות, לחברה וכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על-ידי המבקש האמור.

2.3 רישום למסחר בבורסה

[א] הבורסה נתנה את אישורה לתשקיף להשלמה, כמשמעותו בתקנון הבורסה, לפיו תנאי איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור והמיועדות לרישום למסחר על-פי תשקיף זה עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו. מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה כאמור, אינו מהווה אישור לרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה, והרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום למסחר על-פי הודעה משלימה שתפורסם על-ידי החברה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה. אישור הבורסה לרישום למסחר בה של איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה, והמניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב (סדרה ב') יינתן טרם פרסומה של הודעה משלימה ביחס להנפקה על-פי תשקיף זה, כמפורט בסעיף 2.2.7 לתשקיף.

אין באישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור על-פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור על-פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו, כפי שיהיו בתוקף, בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות לציבור על-פי ההודעה המשלימה, לרבות בדבר הון עצמי מזערי, פיזור מזערי באיגרות החוב (סדרה ב'), שווי ושיעור אחזקות ציבור מינימאלי באיגרות החוב (סדרה ב'), כמפורט להלן:

[ב] על-פי תקנון והנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה מותנה בכך ששווי החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-12 מיליון ש"ח. בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, הרישום למסחר בבורסה מותנה בפיזור מזערי של אחזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ב') כמפורט להלן:

מספר המחזיקים המזערי באגרות החוב (סדרה ב') יהיה שלושים וחמישה (35) מחזיקים, כאשר שווי אחזקה מזערי למחזיק הינו 16,000 ש"ח לפחות, הואיל והחברה חתמה ביום 10 באפריל 2011 עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("כלל") על הסכם לפיו תשמש כלל כעושה שוק באגרות החוב (סדרה ב') של החברה, על-פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, החלק השלישי, פרק ט', וההנחיות על-פיו, תמורת סכום חודשי שאינו מהותי. במסגרת ההסכם התחייב עושה השוק לתת פקודות מכירה וקנייה לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה במהלך המסחר בבורסה, בכמויות ובמחירים, בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו. ההסכם הינו לתקופה של שנה החל מיום המסחר הראשון באגרות החוב (סדרה ב') של החברה, והוא יוארך מאליו מדי שנה לשנה אחת נוספת, כאשר החל מתום השנה הראשונה, רשאי כל אחד מהצדדים להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת בת 45 יום. ביום 12 באפריל 2011 כלל קיבלה את אישור הבורסה לפעילותה כעושה שוק באגרות החוב (סדרה ב') החברה.

חדלה כלל מלשמש כעושה שוק או ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לכלל לפעול כעושה שוק, בטרם חלפה שנה ממועד רישומם של אגרות החוב (סדרה ב') למסחר, תמנה החברה עושה שוק אחר, תוך 14 ימים מהמועד בו חדלה כלל לשמש כעושה שוק או מהמועד בו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לכלל לפעול כעושה שוק, לפי העניין.

לעניין זה "מחזיק" ייחשב – מחזיק אחד ששווי אחזקותיו עולה על שווי אחזקה מזערי כאמור, או מחזיק יחד עם אחרים, ששווי אחזקותיהם במשותף עולה על שווי האחזקה המזערי למחזיק כאמור.

[ג] אם לא תתקיים איזו מהדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה כמפורט בסעיף 2.3 [ב] לתשקיף, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות, וניירות הערך שיוצצו לא יוקצו ולא יירשמו למסחר בבורסה. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור, תודיע על כך החברה בדוח מידי, ובנוסף תפרסם על כך הודעה בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

יובהר כי כמפורט בסעיף 2.2.1 לתשקיף, אי עמידה בדרישות הבורסה לעניין פיזור מזערי וכן בדרישת שווי ושיעור אחזקות הציבור כמפורט בסעיף 2.3 [ב] לתשקיף, תביא לביטול ההנפקה על-פי תשקיף זה.

2.4 תנאי ההצבעה הצמודים למניות החברה

המניות שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה ב') תהיינה זהות בכל למניות הרגילות ללא ערך נקוב הקיימות בהונה המונפק של החברה. לעניין זכויות ההצבעה הנלוות למניות הרגילות של החברה ראה פרק 3 לתשקיף.

2.5 הימנעות מדילול הון

בתקופה החל מתאריך פרסום התשקיף ועד הקצאת ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף, לא תעשה החברה כל פעולה, מלבד הנפקה על-פי תשקיף זה, אשר יש בה משום דילול הון כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

2.6 הימנעות מעשיית הסדרים

2.6.1 החברה והדירקטורים של החברה בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף, בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.6.2 החברה והדירקטורים של החברה בחתימתם על תשקיף זה מתחייבים להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.6.1 לתשקיף.

2.6.3 החברה והדירקטורים של החברה בחתימתם על תשקיף זה מתחייבים להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.6.1 לתשקיף.

2.7 מיסוי

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך אשר עשויים להיות מוצעים בתשקיף זה (בסעיף זה - "ניירות הערך המוצעים"). ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום ייעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. יובהר, ככל שיוצעו ניירות ערך על-פי תשקיף לעובדי החברה, השלכות המס המפורטות להלן עשויות להשתנות, בהתאם לניירות הערך שיוצעו ותנאיהם.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף (לרבות המניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב (סדרה ב')) הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

2.7.1 רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם לסעיף 91 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים אחוזים (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, ¹ בעשרה אחוזים (10%) לפחות מאחד או יותר מאמצעי השליטה ² בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%). על אף האמור לעיל, רווח הון בידי יחיד ממכירת איגרת חוב שאינה צמודה למדד ³ (או שאינה נקובה במטבע חוץ או שערכה אינו צמוד למטבע חוץ), יחויב במס בשיעור שלא יעלה על חמישה-עשר אחוזים (15%), או של עשרים אחוזים (20%) לעניין בעל מניות מהותי, ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי. כמו-כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%), עד קביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 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 18% בשנת המס 2016 ואילך (24% בשנת המס 2011, 23% בשנת המס 2012, 22% בשנת המס 2013, 21% בשנת המס 2014, 20% בשנת המס 2015).⁴

במכירת מניות שמקורן באיגרות חוב שהומרו במניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של איגרות החוב 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.

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 ושאליו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם, יקוזזו כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין לרבות רווח ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, וכן, כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או בגין ניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עולה על 25%), באותה שנת מס. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד ההון כנגד רווחי הון או הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור.

1 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

2 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

3 כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

4 ביום 3 במרץ 2011, פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה בו הוצע, בין היתר, לדחות את מתווה הפחתת שיעורי מס החברות המפורט לעיל בשנה אחת החל משנת הכספים 2012. בהתאם לתזכיר החוק מס החברות יעמוד על 24% בשנת 2012, 23% בשנת 2013, 22% בשנת 2014, 21% בשנת 2015, 20% בשנת 2016, 18% בשנת 2017 ואילך. תזכיר החוק טרם התגבש לכדי חוק.

במכירת מניה על-ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר אך לא יותר מסכום ההפסד.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה ממכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 20% מרווח ההון הריאלי, ובנייר ערך שאינו צמוד למדד⁵ בשיעור של 15% מרווח ההון - כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור מס חברות (24% בשנת 2011) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיוזו הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע. כמו-כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

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

ככלל, תושב חוץ פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל קבע שלו בישראל. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68 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

2.7.2

דיבידנד שמקורו במניות החברה, יהיה 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 0% (ובלבד שמקור הדיבידנד אינו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל ואינו מדיבידנד שמקורו מחוץ לישראל שאז שיעור המס הינו 25%); בידי תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי - בשיעור של 20%, כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל, לגבי תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו 25%, כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל;

⁵ כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

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.

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, לרבות בחלוקה כאמור לבעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, יהיה בשיעור של 20%. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי המס במקור יהיה כפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת התושבות של החברה לבין מדינת תושבותו.

שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאיגרות חוב (סדרה ב')

2.7.3

בהתאם לסעיף 125ג(ג) לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור של 15% על ריבית (לרבות הפרשי הצמדה חלקיים כהגדרתם בסעיף 3(ה6) לפקודה) או דמי ניכיון, שמקורם באיגרת חוב שאינה צמודה למדד, או שהינה צמודה בחלקה לשיעור עליית המדד או שאינה צמודים למדד עד הפדיון.

שיעור המס כאמור לא יחול בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" לפי סעיף 12(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע בניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל איגרות החוב או ניירות הערך המסחריים; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית. במקרים אלו יחול מס שולי בהתאם לסעיף 121 לפקודה.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, הינו שיעור מס החברות, אשר יופחת בהדרגה עד לשיעור של 18% בשנת המס 2016 ואילך (24% בשנת המס 2011, 23% בשנת המס 2012, 22% בשנת המס 2013, 21% בשנת המס 2014, 20% בשנת המס 2015).⁶

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

בהתאם לתקנות הניכוי, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות הני"ל)⁷ המשולמת על איגרת חוב שאינה צמודה למדד הינו 15% לגבי יחיד שאינו בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית. שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית כאמור לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה

⁶ ראה ה"ש מספר 4 לעיל.

⁷ ריבית – ריבית, הפרשי הצמדה שאינם פטורים על-פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים, כהגדרתם בסעיף 9(13) לפקודה ודמי ניכיון.

המשלמת את הריבית יהיה בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה – ולגבי חבר בני אדם בהתאם לשיעור מס החברות (24% בשנת המס שיעור המס שינוכה במקור לגבי תושב חוץ, ככל שהינו חייב במס כאמור לעיל, כפוף להוראות האמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל.

החברה⁸ תנכה במקור מתשלומי הריבית שישולמו על-ידה למחזיקי איגרות החוב את תשלומי המס אותם היא חייבת לנכות במקור, למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור כאמור בהתאם לדין. במועדי פירעון קרן איגרות החוב תנכה החברה מס במקור בגין דמי הניכיון, אם יהיו, כמפורט לעיל ולהלן.

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 איגרת חוב הנסחרת בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת איגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; ו-(3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באיגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכול עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא ייחשבו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

אופן חישוב הניכיון בגין איגרות החוב (סדרה ב')

2.7.4

בהתאם לעמדת רשות המסים בתאריך התשקיף, כפי שהובאה לידיעת החברה, הניכיון לצורכי מס בגין איגרות החוב להמרה, ייקבע על-פי ההפרש שבין הערך הנקוב של איגרות החוב להמרה מאותה סדרה לבין החלק מתמורת ההנפקה שייחוס לאיגרות החוב האלו. החברה תחשב, לאחר הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') בהתאם לאמור לעיל את שיעור הניכיון לצורכי מס בגין איגרות חוב (סדרה ב') ותגיש דוח מיידי ביחד עם תוצאות ההנפקה, בו תודיע על שיעור הניכיון האמור, במידה שיווצר. במועדי הפדיון של איגרות החוב (סדרה ב') תנכה החברה מס במקור לפי שיעור הניכיון כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה שעל-פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לאיגרות החוב (סדרה ב'), תודיע החברה בדוח מיידי על הדרישה כאמור ועל שיעור הניכיון לצורכי מס שיווצר בגין הסדרה המסוימת, ככל שיווצר, לאור דרישה זו.

הנפקת איגרות חוב (סדרה ב') נוספות במסגרת הרחבת סדרה

2.7.5

במקרה בו תנפיק החברה בעתיד איגרות חוב (סדרה ב') נוספות, בשיעור ניכיון השונה משיעור הניכיון (לרבות העדר ניכיון) שנקבע לאיגרות חוב (סדרה ב'), תפנה החברה, לפני הרחבת הסדרה לרשות המסים על-מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור על דמי הניכיון בגין איגרות החוב (סדרה ב') ייקבע שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו ("שיעור הניכיון המשוקלל"). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב, בהתאם לאותו אישור, לאחר הרחבת הסדרה של

⁸ במישרין או באמצעות חברי הבורסה, לפי העניין והוראות רשות המסים.

איגרות החוב (סדרה ב') שתונפקנה, את שיעור הניכיון המשוקלל אשר יהיה אחיד בגין כל איגרות החוב (סדרה ב') שתהיינה במחזור, ולאחר הרישום למסחר של איגרות החוב שתונפקנה, תגיש החברה דוח מיידי בו תודיע את שיעור הניכיון המשוקלל האחיד לכל הסדרה, ותנכה מס במועדי הפדיון של איגרות החוב (סדרה ב') לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. במקרה כאמור יחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. אם לא יתקבל אישור כאמור מרשות המסים, תנכה החברה מס במקור מדמי הניכיון לגבי כל איגרות החוב (סדרה ב') בהתאם לשיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין סדרה זו. במקרה כזה תגיש החברה דוח מיידי, לאחר הרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה ב') שתונפקנה, בו תודיע את שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנקבע לגבי כל הסדרה כאמור, ויחולו כל יתר הוראות הדין הנוגעות למיסוי דמי ניכיון. החברה תנכה מס במקור בעת פדיון הסדרה, בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור.

2.7.6 מיסוי בגין שיעורי ניכיון שונים עקב הרחבת סדרה

בכל מקרה של הרחבת סדרת איגרות חוב, היה ושיעור הניכיון שייקבע במסגרת הנפקת איגרות חוב מאותה סדרה יהיה גבוה משיעור הניכיון של הסדרה ערב הרחבת הסדרה (לרבות העדר ניכיון), יתכנו מקרים בהם תנכה החברה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק באיגרות החוב מהסדרה טרם הרחבת הסדרה ("דמי הניכיון העודפים"), וזאת בין אם התקבל אישור מרשות המסים לקביעת שיעור ניכיון אחיד לסדרה ובין אם לאו. לפי הידוע לחברה בתאריך התשקיף, נישום שהחזיק את איגרות החוב (סדרה ב') לפני הרחבתה ועד פירעון איגרות החוב (סדרה ב') המוחזקות על-ידו, יהיה זכאי להגיש דוח מס לרשות המסים ולקבל החזר מס בגובה המס שנוכה מדמי הניכיון העודפים, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על-פי דין.

התיאור לעיל הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך שיוצגו על-פי התשקיף, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל נייר הערך המוצע.

2.8 משקיעים מסווגים

2.8.1 במהלך התקופה שעד פרסום ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.2.7 לתשקיף, תפנה החברה למשקיעים מסווגים, כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה, על-מנת לקבל מהם התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות המוצעות על-פי התשקיף. אם החברה תתקשר בהתקשרות מוקדמת עם משקיעים מסווגים, אזי יגישו המשקיעים המסווגים הזמנות במכרז לרכישת יחידות במחירים ובכמויות שיפורטו בהודעה המשלימה. בהודעה המשלימה יצינו שמות משקיעים מסווגים הקשורים לחברה והיקף ההזמנות שיגישו לרכישת יחידות ככל שיהיו.

2.8.2 המשקיעים המסווגים יוכלו להזמין ולרכוש יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת ואולם יחידות עודפות שיוזמנו ותירכשנה לא

יחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין התשקיף, אלא כבקשות שהוגשו על-ידי הציבור לכל דבר ועניין.

קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההקצאה למשקיעים המסווגים ייעשו על-פי העקרונות הקבועים בתקנות אופן ההצעה. "משקיע מסווג" – משקיע המנוי בסעיף 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך, המחויב לרכוש ניירות ערך בהיקף של 400,000 ש"ח לפחות.⁹

2.8.3 הזמנות המשקיעים המסווגים תוגשנה במסגרת המכרז על מחיר היחידה, ותיחשבנה כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת המחיר המזערי ליחידה. שיעור היחידות המוצעות למשקיעים מסווגים מסך היחידות המוצעות לציבור על-פי תשקיף זה יפורט בהודעה המשלימה.

2.8.4 התמורה שתשולם על-ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום המסחר הראשון לאחר יום המכרז, בשעה כאמור בסעיף 2.4.2[ג] לתשקיף ותופקד על-ידיו בחשבון הנאמנות המיוחד.

2.8.5 המשקיעים המסווגים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישום למסחר בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.

בהתאם לתקנות אופן ההצעה, משקיעים מסווגים, אשר יתחייבו במסגרת התחייבות מוקדמת להגיש הזמנה לרכישת ניירות ערך המוצעים במכרז כאמור בסעיף 2.8.1 לתשקיף, רשאים ביום המכרז להעלות את המחיר ליחידה לעומת המחיר ליחידה שנקבו בהתחייבותם המוקדמת.

2.8.6 בסעיף זה "חתימת יתר" – היחס בין כמות היחידות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר ליחידה שייקבע במכרז, לבין הכמות שנותרה לחלוקה ובלבד שהוא עולה על אחד. "הכמות שנותרה לחלוקה" – כמות היחידות שהוצעה במכרז, לאחר שנוכחה ממנה כמות היחידות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר ליחידה שייקבע במכרז.

על-פי תקנות אופן ההצעה, במקרה של חתימת יתר תבוצע ההקצאה למשקיעים המסווגים כדלקמן:

[א] לא עלתה חתימת היתר על 5, יוקצו לכל משקיע מסווג 100% מהכמות שהתחייב לרכוש;

[ב] עלתה חתימת היתר על 5, יוקצו לכל משקיע מסווג 50% מהכמות שהתחייב לרכוש.

[ג] לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בסעיפים 2.8.6[א] ו-2.8.6[ב] לתשקיף אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים מסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו המחיר.

[ד] במקרה של הקצאות נוספות למשקיעים מסווגים, כאמור בסעיף 2.2.6.1 לתשקיף, אזי תבוצענה ההקצאות הנוספות למשקיעים אלה כאמור בסעיף 2.2.6.1 הנ"ל לתשקיף.

הזמנות המשקיעים המסווגים תוגשנה במסגרת המכרז ותיחשבנה כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת המחיר ליחידה ולצורך חלוקת היחידות, כפוף לאמור בסעיף זה במצב של "חתימת יתר". במקרה שלא תהיה חתימת יתר, הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז תיחשבנה כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לעניין חלוקת היחידות למזמינים.

2.8.7 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלות כפי שייקבע בהודעה המשלימה.

2.9 תנאי איגרות החוב (סדרה ב')

2.9.1 כללי

איגרות החוב (סדרה ב') ("איגרות החוב") הכלולות בתשקיף זה מוצעות על-פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 13 באפריל 2011, בהתאם לשטר הנאמנות מתאריך 13 באפריל 2011 בין החברה מצד אחד לבין זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ ("הנאמן") מרח' מנחם בגין 48-46, תל אביב 66180 (טלפון: 03-6374352, פקס: 03-6374344), מצד שני. איש הקשר אצל הנאמן הינו רמי סבתי; דואר אלקטרוני: Ramis@bdo.co.il.

לפרטים אודות תנאי שטר הנאמנות לאיגרות החוב (סדרה ב') ראה סעיף 2.11 לתשקיף.

2.9.2 הגדרות

בסעיף זה:

"יום עסקים" או "יום עסקים בנקאי" - לביצוע עסקאות.

"קרן" - סך הערך הנקוב של איגרות החוב.

"החלטה מיוחדת" - החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב, בה נכחו, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של איגרות החוב שבמחזור, או באסיפה נדחית שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה, ואשר נתקבלה (בין באסיפה המקורית ובין באסיפה הנדחית) ברוב של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מכלל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים.

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

"מחזיקי איגרות החוב" מי שמחזיק באיגרות החוב.

ו/או **"בעלי איגרות החוב"**

ו/או **"המחזיקים" -**

"יום מסחר" - כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות

ערך בתל-אביב בע"מ.

"מסלקת הבורסה" - מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

"הבורסה"- הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

2.9.3 קרן איגרות החוב (סדרה ב')

קרן איגרות החוב (סדרה ב') תיפרע בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2017. קרן איגרות החוב (סדרה ב') אינה צמודה למדד כלשהו.

2.9.4 הריבית על איגרות החוב (סדרה ב')

היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב (סדרה ב') תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6%. הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') אינה צמודה למדד כלשהו.

הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל), וזאת בעד תקופה של ששה (6) חודשים שהסתיימו ביום הקודם ליום האמור.

תשלום הריבית הראשון יהיה עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר תום התקופה להגשת הזמנות ועד ליום 29 ביוני 2011 ויחושב לפי 365 יום בשנה. סכום הריבית הראשון יפורט בהודעה המשלימה שתפורסם על-ידי החברה. התשלום האחרון של הריבית על איגרות החוב ישולם ביום 31 בדצמבר 2017 ביחד עם תשלום קרן איגרות החוב (סדרה ב') וזאת כנגד מסירת תעודות איגרות החוב לידי החברה.

איגרות החוב (סדרה ב') שהומרו, תוצאנה מהמחזור במועד המרתן ותהיינה בטלות לחלוטין למפרע מיום הקצאת מניות ההמרה בגינן, ולא תקנינה כל זכות לריבית כלשהי לאחר התאריך האחרון לתשלום ריבית שהיום הקובע בגינה חל לפני מועד ההמרה.

מכל תשלום ריבית כאמור לעיל ינוכה מס הכנסה כדין.

2.9.5 תשלום הקרן והריבית של איגרות החוב

[א] התשלומים על חשבון הריבית של איגרות החוב שתוצענה על-פי תשקיף זה ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב במועדים 18 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) ו-19 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל), לפי העניין ("היום הקובע לתשלום"), פרט לתשלום אחרון של הריבית שיעשה כנגד מסירת תעודות איגרות החוב לידי החברה במועד התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע

החברה לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.

מובהר כי מי שאינו רשום בפנקס מחזיקי איגרות החוב ביום הקובע, לפי העניין, לתשלום, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

תשלום קרן איגרות החוב יעשה כנגד מסירת תעודות איגרות החוב לידי החברה במועד התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום.

[ב] בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, ו"היום הקובע" לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

[ג] כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלומם על-פי תנאי איגרות החוב כאמור, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים (כהגדרתה להלן) החל מהמועד הקבוע לתשלומם ועד מועד תשלומם בפועל. לעניין זה, "ריבית פיגורים" פירושה - ריבית בשיעור הריבית המרבי שיהיה נהוג באותה עת בבנק לאומי לישראל בע"מ, בגין יתרות חובה בחשבונות חוזרים דביטוריים או בחשבונות עובר ושב במטבע ישראלי, שלא קיימת בהם מסגרת אשראי בתוקף, הגבוה מביניהם. במקרה של איחור בתשלום כאמור לעיל, תודיע החברה על שיעור הריבית, כולל ריבית הפיגורים כאמור, בדוח מיידי וזאת שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום בפועל. מובהר, כי אם יעלה המניין המצטבר של ימי העסקים בהם יהיה איחור בתשלום במשך כל תקופת הפירעון של איגרות החוב כאמור בסעיף זה על 30 ימים, כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית אשר ישולם באיחור כאמור לעיל יישא ריבית פיגורים החל מיום האיחור הראשון ועד למועד תשלומם בפועל.

[ד] התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף קטן [ו] להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיף 2.9.6 לתשקיף.

[ה] מחזיק רשום של איגרות חוב יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על-פי איגרות החוב כאמור לעיל, או על שינוי בפרטי החשבון האמור או בכתובתו, לפי העניין, בהודעה בכתב שישלח בדואר רשום לחברה. החברה תהא חייבת לפעול על-פי הודעתו של המחזיק בדבר שינוי כאמור לאחר חלוף חמישה-עשר (15) ימי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעה לחברה.

[ו] לא מסר מחזיק רשום של איגרות החוב הזכאי לתשלום כאמור בעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפקס מחזיקי איגרות החוב. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

[ז] מכל תשלום בגין איגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין (ראה סעיף 2.7 לתשקיף).

2.9.6 הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

[א] סכום כלשהו המגיע למחזיק באיגרות החוב ואשר לא שולם בפועל, במועד הקבוע לתשלומו, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהיא הייתה מוכנה לשלמו ("המניעה"), יחדל לשאת ריבית והפרשי הצמדה מהמועד האמור והמחזיק האמור יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הפרשי ההצמדה או הריבית.

[ב] לא שולם סכום כאמור תוך ארבעה-עשר (14) ימים מהמועד שנקבע לתשלומו, תעביר החברה ביום החמישה-עשר (15) לאחר המועד הקבוע לתשלום (ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים, אזי ביום העסקים הראשון אחריו) את אותו הסכום לידי הנאמן, אשר יחזיק את הסכום בנאמנות עבור מחזיקי איגרות החוב, והחזקה כאמור תיחשב כתשלום אותו סכום למחזיק זה, בכפוף לאמור בסעיף 2.9.6[ג] לתשקיף. היה הסכום האמור התשלום האחרון - תראה הפקדת אותו סכום בידי הנאמן בנאמנות כפדיון איגרות החוב האמורות, בכפוף לאמור בסעיף 2.9.6[ג] לתשקיף. הנאמן יפקיד בבנק כל סכום שיוחזק על-ידו בנאמנות עבור המחזיקים באיגרות החוב וישקיעו בשמו או בפקודתו, לפי שיקול דעתו, באיגרות חוב ממשלתיות או בפקדונות בנקאיים יומיים באחד מחמשת הבנקים הגדולים. לאחר שיקבל מהמחזיק הודעה על העדר המניעה, הנאמן יעביר למחזיק את הכספים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים ממימוש השקעתם, בניכוי כל ההוצאות ודמי ניהול חשבון הנאמנות ובניכוי כל מס על-פי דין. התשלום יעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות על דעת הנאמן, בדבר זכותו של המחזיק לקבלו.

[ג] בתום שנה מהמועד הסופי לפירעון איגרות החוב, יעביר הנאמן את הסכומים שהצטברו בידו לחברה, בניכוי הוצאותיו, והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם כאמור בסעיף 2.9.6[ב] לתשקיף עבור המחזיק לתקופה של עד תום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של איגרות החוב, ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו. בכל הנוגע לסכומים שיועברו אל החברה על-ידי הנאמן כאמור לעיל, יחול עליה האמור לעיל בסעיף 2.9.6 זה, בשינויים המחויבים. לאחר העברת הסכומים לחברה לא יהיה הנאמן חייב למחזיקי איגרות החוב תשלום כלשהו בגין הסכומים שהוחזקו על-ידו כאמור.

[ד] החברה תאשר בכתב לנאמן את העברת הסכומים האמורים לידיה ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי איגרות החוב כאמור ותשפה את הנאמן בגין נזק מכל סוג שהוא שייגרם לו בגין העברת הכספים כאמור, ובלבד שפעל בסבירות. כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על-ידי מחזיק איגרות החוב בתום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של איגרות החוב, יועברו לבעלות החברה והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

פנקס מחזיקי איגרות החוב

2.9.7

החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי איגרות חוב ("פנקס מחזיקי איגרות החוב"), בו יירשמו כל המחזיקים הרשומים, כפי שיהיו מעת לעת, של איגרות החוב וכן יירשמו כתובותיהם, פרטי חשבונות הבנק שלזכותם יועברו התשלומים על חשבון הקרן והריבית וערכן הנקוב של איגרות החוב הרשומות על שמם כפי שיהיו מעת לעת. כן יירשמו בפנקס מחזיקי איגרות החוב מחזיקים אחרים, ככל שיהיו כאלה עקב פיצול או העברת בעלות באיגרת החוב, היה ותתבצענה פעולות כאמור בהתאם לסעיפים 2.9.8 או 2.9.9 לתשקיף.

החברה רשאית לסגור את פנקס מחזיקי איגרות החוב מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על שלושים (30) ימים בשנה.

המחזיק באיגרות החוב יהיה רשאי לעיין בפנקס מחזיקי איגרות החוב בכל זמן סביר, כל עוד הוא מחזיק באיגרות החוב. כמו-כן, הנאמן יהיה רשאי לעיין בפנקס מחזיקי איגרות החוב בכל זמן סביר.

העברת איגרות החוב

2.9.8

איגרות החוב ניתנות להעברה לגבי מלוא סכום הערך הנקוב שלהן, ואף לגבי חלקן, ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של איגרות החוב (למעט העברה המתבצעת באמצעות המסחר בבורסה) תיעשה על-פי כתב העברה בנוסח מקובל, חתום כראות על-ידי המחזיק הרשום או נציגו החוקיים ועל-ידי מקבל ההעברה או נציגו החוקיים, אשר יימסר לחברה במשרדה הרשום בצרוף תעודות איגרות החוב המועברות על-פיו וכל הוכחה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן. אם יחול מס או כל תשלום חובה אחר על כתב העברה של איגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות על תשלומם שתהיינה להנחת דעתה של החברה. הוראות תקנון ההתאגדות של החברה החלות על העברת מניות נפרעות במלואן ועל הסבתן יחולו, בשינויים המחויבים, לפי העניין, על אופן העברת איגרות החוב ועל הסבתן. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בתעודת איגרות החוב, יש לפצל, על-פי הוראות סעיף 2.9.9 לתשקיף, תחילה את תעודת איגרות החוב למספר תעודות איגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הערך הנקוב הרשומים בהן יהיה שווה לסכום הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בתעודת איגרות החוב האמורה. לאחר קיום כל התנאים האלה, תירשם ההעברה בפנקס מחזיקי איגרות החוב, והחברה תהא רשאית לדרוש כי הערה בדבר ההעברה כאמור תירשם על תעודת איגרות

החוב המועברות שתימסר למקבל ההעברה או כי תוצא לו במקומה תעודת איגרות חוב חדשה, ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בתעודת איגרות החוב המועברות, כך שבכל מקום בו נאמר "מחזיק" יראו כאילו נאמר "הנעבר", והוא ייחשב כ"מחזיק" לצורכי שטר הנאמנות.

תעודות איגרות החוב ופיצולן

2.9.9

[א] בגין איגרות החוב הרשומות על שם מחזיק אחד תוצא לו תעודה אחת, או לפי בקשתו, תוצאנה לו מספר תעודות בכמות סבירה, ובלבד שסך הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בכל תעודה כאמור יהיה בשקלים חדשים שלמים (התעודות הנזכרות בסעיף זה תיקראנה להלן: "התעודות").

[ב] כל תעודת איגרות החוב ניתנת לפיצול לתעודות איגרות חוב אשר סך כל הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בהן שווה לסכום הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בתעודה שפיצולה מבוקש, ובלבד שלא תוצא תעודה בערך נקוב הנמוך מ-100 ש"ח. הפיצול ייעשה כנגד מסירת אותה תעודת איגרת החוב לחברה במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מסים והיטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

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

2.9.10

החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת איגרות חוב מתוך איגרות החוב שהונפקו, במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה לכלל המחזיקים באיגרות החוב), בכפוף להוראות כל דין, ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה איגרות החוב הנרכשות באופן אוטומטי ותימחקנה מהמסחר, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש. במקרה שאיגרות החוב תירכשנה במהלך המסחר בהן בבורסה, החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת התעודות שלהן. החברה תודיע לנאמן בכתב על כל רכישה של איגרות החוב שבוצעה על-ידה.

חברה בת של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה רשאים לרכוש ו/או למכור מעת לעת בבורסה, איגרות חוב על-פי שיקול דעתם (בכפוף לכל דין). איגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על-ידי חברה בת ו/או תאגיד בשליטת החברה תיחשבנה כנכס שלהם, הן לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר איגרות החוב. כמו-כן, איגרות החוב אשר תוחזקנה על-ידי חברה בת של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה לא תקנינה זכות הצבעה באסיפות הכלליות של מחזיקי איגרות החוב, ולא תימנינה לצורך קביעת המניין החוקי באסיפות אלה.

החלפת תעודות איגרות חוב

2.9.11

במקרה שתעודת איגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד, החברה תוציא במקומה תעודה חדשה בגין איגרות החוב ובאותם תנאים. מיסים והיטלים אחרים, וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, יחולו על

מבקש התעודה האמורה (לרבות הוצאות בקשר להוכחת בעלותו באיגרות החוב, ובקשר לשיפוי ו/או כיסוי ביטוחי שתבקש החברה, אם תבקש, בקשר לכך). במקרה של בלאי, התעודה הבלויה תוחזר לחברה בד בבד וכנגד הוצאת התעודה החדשה.

הבטחת איגרות החוב

2.9.12

התחייבות החברה לפירעון איגרות החוב אינה מובטחת בבטוחה או שעבוד כלשהו. עם זאת, מובהר, כי החברה תהא רשאית לשעבד את כל נכסיה ו/או חלק מהם, בכל שעבוד ובכל דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא הגבלה כלשהי, ובכל דרגה שהיא, לרבות להבטחת איגרות חוב כלשהן (או סדרות כלשהן של איגרות חוב) או התחייבויות אחרות, וללא צורך בהסכמת הנאמן ו/או המחזיקים באיגרות החוב. כמו-כן, החברה תהיה רשאית למכור, להחכיר, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את רכושה, כולו או חלקו, בכל דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא צורך בהסכמה כלשהי של הנאמן ו/או מחזיקי איגרות החוב.

איגרות החוב תעמודנה בדרגה שווה פרי פסו, בין לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי איגרות החוב, ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי איגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או חברות הבת שלה. בהתקשרותו בשטר הנאמנות, 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 כל דין ו/או שטר הנאמנות, ובכלל זה אין בה כדי לגרוע מחובותו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך התשקיף ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי איגרות החוב.

הקצאת איגרות חוב נוספות

2.9.13

כפוף להוראות כל דין, החברה תהיה רשאית, מפעם לפעם, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, להרחיב את סדרת איגרות החוב ולהנפיק איגרות חוב נוספות מאותה סדרה (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף ובין בכל דרך אחרת), בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, ובכלל זה בשיעור ניכיון או בפרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלה שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו מאותה סדרה. איגרות החוב שתונפקנה לראשונה, ואיגרות חוב נוספות מאותה סדרה אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור לעיל בסעיף זה, יהיו (ממועד הוצאתן) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר הנאמנות יחול גם לגבי איגרות חוב נוספות כאמור מאותה סדרה שתונפקנה על-ידי החברה. למיסוי שיחול במקרה של הרחבת

סדרה כאמור ראה סעיף 2.7 לתשקיף.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות נוספות של איגרות חוב, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או המחזיקים הקיימים באותה עת, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי איגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם.

הודעות

2.9.14

כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקים באיגרות החוב תינתן על-ידי דיווח במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך.

העתקים מההודעות שתיתן החברה למחזיקים ישלחו על-ידיה גם לנאמן, למעט הודעות שניתנו על-ידי דיווח פומבי במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך.

כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה תוכל להינתן על-ידי מכתב שיישלח בדואר רשום או באמצעות שליח לכתובתה המפורטת בשטר הנאמנות, או לכתובת אחרת עליה תודיע החברה לנאמן בכתב ומראש, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה למספר פקס של החברה. כל הודעה או דרישה שתישלח בדואר רשום לכתובת כאמור תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה כעבור שלושה (3) ימי עסקים מיום מסירתה למשלוח בדואר. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות שליח לכתובת כאמור תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה ביום העסקים הראשון שלאחר מועד מסירתה לחברה או מועד הצעתה לחברה לקבלה, לפי העניין. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות שיגורה בפקסימיליה למספר פקס כאמור (תוך וידוא טלפוני בדבר קבלתה) - תחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה כאמור.

כל הודעה או דרישה מטעם החברה לנאמן תוכל להינתן על-ידי מכתב שיישלח בדואר רשום או באמצעות שליח לכתובתו המפורטת בשטר הנאמנות, או לכתובת אחרת עליה יודיע הנאמן לחברה בכתב ומראש, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה למספר פקס של הנאמן. כל הודעה או דרישה שתישלח בדואר רשום לכתובת כאמור תחשב כאילו נתקבלה על-ידי הנאמן כעבור שלושה (3) ימי עסקים מיום מסירתה למשלוח בדואר. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות שליח לכתובת כאמור תחשב כאילו נתקבלה על-ידי הנאמן ביום העסקים הראשון שלאחר מועד מסירתה לנאמן או מועד הצעתה לנאמן לקבלה, לפי העניין. כל הודעה או דרישה שתישלח באמצעות שיגורה בפקסימיליה למספר פקס כאמור (תוך וידוא טלפוני בדבר קבלתה) - תחשב כאילו נתקבלה על-ידי הנאמן כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה כאמור.

פדיון מוקדם

2.9.15

פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהמסחר בה של איגרות החוב שבמחזור מפני ששווי החזקות הציבור בהן פחת מהסכום שנקבע בתקנון ובהנחיות

הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר בה, תפעל החברה כדלקמן :

תוך ארבעים וחמישה (45) יום מתאריך החלטת הבורסה על המחיקה מהרישום למסחר בה כאמור תודיע החברה על מועד הפדיון המוקדם שבו רשאי המחזיק באיגרות החוב לפדות. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדוח מיידי שתוציא החברה ובשני (2) עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

מועד הפדיון המוקדם של איגרות החוב שלגביהן נתקבלה החלטה בדבר מחיקה כאמור, יחול לא לפני שלושים (30) יום מתאריך פרסום ההודעה ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) יום מהתאריך האמור, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את איגרות החוב, לפי יתרת ערך הנקוב, ביחד עם הריבית שהצטברה על הקרן, כאשר הריבית תחושב יחסית לתקופה המתחילה ביום שלאחר היום האחרון שבגינו שולמה ריבית ועד למועד הפדיון המוקדם האמור בפועל (חישוב הריבית עבור חלק משנה יעשה על בסיס 365 יום לשנה).

קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל, אין בה כדי לפגוע בזכויות ההמרה והפדיון הקבועות באיגרות החוב, למי ממחזיקי איגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך איגרות החוב תימחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

פדיון מוקדם של איגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באיגרות החוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא זכאית (אך לא חייבת) לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של איגרות החוב (סדרה ב'), בתקופה שהחל מיום 15 ביולי 2012 ועד ליום 14 באוקטובר 2012, בהתאם לתנאים המפורטים להלן. במקרה של פדיון מוקדם, תעביר החברה את תשלום תמורת הפדיון המוקדם (כהגדרתה להלן) כפוף ובהתאם לתנאים שלהלן :

החברה תמסור למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') הודעה כאמור בסעיף 2.9.14 לתשקיף ("הודעת החברה"), על פדיון מוקדם של היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה ב'), כולה או חלקה, בתשלום אחד, אשר יסולק למחזיקים לא לפני שעברו שלושים (30) ימים ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) ימים ממועד מסירת ההודעה האמורה ("מועד הפדיון המוקדם"). לא יבוצע פדיון מוקדם לחלק מאיגרות החוב (סדרה ב'), אם סכום הפדיון האחרון יפחת מסך של 3,200 אלפי ש"ח.

הסכום שישולם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') במקרה של פדיון מוקדם כאמור, יהיה הערך המתואם (פארי) של יתרת איגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (לרבות ריבית פיגורים, כהגדרתה בסעיף 2.9.5 [ג] לתשקיף, ככל שתהיה) עד למועד הפדיון המוקדם בפועל.

במועד הפדיון המוקדם, יופחתו בהתאמה התשלומים העתידיים, באופן יחסי, ובמקרה של פירעון המלא תפקענה איגרות החוב (סדרה ב') ותהיינה חסרות כל תוקף ונפקות. הודעת החברה, כהגדרתה לעיל, על פדיון חלקי, תכלול גם פרטים בדבר שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה ב'), שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית של איגרות החוב (סדרה ב'), עדכון הפדיונות החלקיים שנותרו במונחי הסדרה המקורית, תוך התייחסות להשלכות המס במידה שקיים ניכיון וציון המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם. כמו-כן, במקרה של פדיון חלקי, המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן איגרות החוב (סדרה ב') יהיה שנים-עשר (12) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.

פדיון מוקדם חלקי יבוצע בשיעור זהה לכל אחד ממחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'). תשלומים ששולמו במסגרת פדיון חלקי כאמור ייחשבו כמבוצעים ראשית על חשבון תשלומי הריבית ולאחר מכן על חשבון תשלומי הקרן הקרובים ביותר למועד הפדיון החלקי כאמור.

נתנה הודעה בדבר פדיון מוקדם כאמור לעיל תעביר החברה לנאמן חישוב של הסכומים אשר החברה תשלם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') בגין הפדיון המוקדם.

2.10 זכות המרה של איגרות החוב למניות

2.10.1 תנאי ההמרה על-ידי מחזיקי איגרות החוב

[א] בכל יום מסחר במהלך תקופת ההמרה (כל יום מסחר במהלך תקופת ההמרה יכונה להלן: "**מועד ההמרה**"), תהיה יתרת הקרן של איגרות החוב שבמחזור אותה עת ניתנת להמרה במניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב, נפרעות במלואן של החברה ("**מניות ההמרה**"), באופן שבתקופה שהחל מרישומן של איגרות החוב (סדרה ב') למסחר בבורסה על-פי תשקיף זה ועד לתום תקופת ההמרה, כל 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב של החברה (סדרה ב') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (הכול בכפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.10.3 ו-2.10.4 לתשקיף).

[ב] כל מחזיק באיגרות החוב אשר ירצה להמיר את יתרת הערך הנקוב של קרן איגרות החוב שבידו במניות המרה ("**הממיר**"), יגיש לחברה במשרד הרשום (במקרה שאותן איגרות חוב רשומות על שם הממיר בפנקס איגרות החוב) או באמצעות חבר הבורסה (במקרה שאותן איגרות חוב מוחזקות על-ידי הממיר באמצעות אותו חבר הבורסה) במועד ההמרה בקשה בכתב על כך על גבי טופס, כפי שייקבע על-ידי החברה, בצירוף תעודות איגרות החוב אליהן מתייחסת הבקשה ("**הודעת ההמרה**").

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

[ד] במקרה של המרת איגרות חוב במניות בהתאם לסעיף זה לגבי חלק בלבד מסכום הערך הנקוב שלה, יש לפצל תחילה את איגרות החוב 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 החברה מקבלת הודעת המרה במישרין מהממיר (בגין איגרות חוב המוחזקות במישרין) או מסלקת הבורסה מקבלת הודעה מחבר הבורסה על המרת איגרות החוב (בגין איגרות חוב המוחזקות באמצעות החברה לרישומים) הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה, ייחשב יום ההמרה ("תאריך ההמרה").

[ז] לא מילא הממיר אחר כל התנאים להמרת איגרות חוב במלואם, תיחשב הודעת ההמרה בטלה, ותעודות הקצאת איגרות החוב תוחזרנה למבקש.

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

[ט] הממיר לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית המרה אחת, אולם כל שברי מניות המרה שיתהוו בעת המרה, אם יתהוו, יימכרו בבורסה על-ידי נאמן שימונה למטרה זו על-ידי החברה, תוך 30 יום לאחר שנצטברו שברים אלה למניות שלמות בכמות מתקבלת על הדעת למכירה בבורסה, בהתחשב בעלויות הכרוכות בכך, והתמורה נטו ממכירתן תחולק בין הזכאים בהתאמה תוך 15 יום מתאריך המכירה. לא יישלחו לזכאים רשומים שיקים בסכום הנמוך מ-50 ש"ח וניתן יהיה לקבל סכומים אלה אצל החברה בימי ובזמני העבודה הרגילים. זכאי כאמור שלא יגיע למשרדי החברה לקבלת סכום זה כאמור בתוך שנים-עשר (12) חודשים מיום המכירה, יאבד את זכותו לסכום זה.

[י] כל המרה על-פי הודעת המרה שתוגש לחברה עד וכולל תום תקופת ההמרה, תיעשה לפי יחס המרה של 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') לכל מניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה.

[יא] 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.

[יב] איגרות החוב שהומרו תוצאנה מהמחזור בתאריך המרתן ותהיינה בטלות לחלוטין, למפרע לתאריך ההמרה, מיום הקצאת מניות המרה בגינן, ולא תקנינה כל זכות לריבית כלשהי (לרבות לריבית שהצטברה) לאחר התאריך האחרון לתשלום ריבית שהיום הקובע בגינה חל לפני

תאריך ההמרה.

[ג] כל או חלק מאיגרות החוב 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.

2.10.2 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 בסעיף קטן [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 בסעיף קטן [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 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 ביום שאינו יום מסחר, יידחה המועד האמור ליום המסחר שלאחר מכן.

תוך יום עסקים אחד ממועד ההמרה תקצה החברה לכל מבקש את מניות ההמרה המגיעות לו, בדרך של רישום במרשם בעלי המניות של החברה על-שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות ההמרה בבורסה, שיתקבל על-פי הודעה משלימה שתפורסם על-ידי החברה בהתאם לתקנות הודעה משלימה, וזאת טרם פרסומה, תפעל החברה מיד לרישומן של מניות ההמרה בבורסה. מודגש, כי על המרת איגרות החוב יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו בפועל ביום ההמרה.

2.10.3 הוראות להגנת מחזיקי איגרות החוב בתקופת ההמרה

[א] חלוקת מניות הטבה

אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות מחזיקי איגרות החוב בדרך המפורטת להלן:

[1] אם החברה תחלק מניות הטבה מתאריך התשקיף עד תום תקופת ההמרה, תישמרנה זכויות מחזיקי איגרות חוב כך שמיד לאחר התאריך הקובע יגדל מספר המניות שמחזיק איגרת החוב יהיה זכאי להן עם המרתן, וזאת על-ידי הוספת מספר מניות שמחזיק איגרת החוב היה זכאי להן כמניות הטבה אילו המיר את איגרת החוב 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 מכל יתר הבחירות למניות הרגילות ללא ערך נקוב שבהונה המונפק של החברה בתאריך ההמרה.

[3] החברה תודיע על יחס ההמרה המותאם כאמור לפני פתיחת המסחר ביום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותה חלוקת מניות הטבה. מחזיק איגרת חוב 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, תשלומי חובה והיטלים) תחולק בין הזכאים תוך 15 יום ממועד המכירה. לא יישלחו שיקים לזכאים רשומים בסכום הנמוך מ-50 ש"ח.

[4] כפוף לקבוע בתקנון ובהנחיות הבורסה, שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

[5] כמות מניות ההמרה להן יהיו זכאים מחזיקי איגרות החוב תותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור, ולא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקה לבעלי עניין) למעט הנפקת זכויות כמפורט בסעיף קטן [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 ההטבה לזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס בין שער המניה בבורסה ביום הקובע לשער הבסיס ("אקס זכויות"). החברה תודיע על יחס ההמרה המותאם כאמור לפני פתיחת המסחר ביום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותה הנפקת זכויות. כפוף לקבוע בתקנון ובהנחיות הבורסה, שיטת ההתאמה כמפורט לעיל, אינה ניתנת לשינוי.

[ג] התאמה בגין חלוקת דיבידנד

אם החברה תחלק דיבידנד, אשר המועד הקובע את הזכות לקבלו יחול

לאחר מועד התשקיף ולפני שהחברה סילקה את תשלום הקרן של איגרות החוב, יותאם יחס ההמרה של איגרות החוב 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 יחס ההמרה המותאם כאמור לפני פתיחת המסחר ביום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותו תשלום דיבידנד. יחס ההמרה של איגרות החוב יותאם כאמור בגין חלוקת דיבידנד במזומן – אך לא בגין כל חלוקה אחרת.

2.10.4 הוראות נוספות להגנת המחזיקים באיגרות החוב בתקופת ההמרה

מתאריך פרסום תשקיף זה וכל עוד לא תומרנה איגרות החוב (סדרה ב'), אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת ההמרה, תחולנה ההוראות הבאות:

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

[ב] אם החברה תאחד את המניות 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 לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה יש לקיים את הוראות סעיף זה, כפוף לשינויים המחויבים.

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

[ד] תוך עשרה ימים (10) מכל התאמה בשער ההמרה או במספר מניות ההמרה, תפרסם החברה הודעה בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית, בדבר זכותם של מחזיקי איגרות החוב להמיר את איגרות החוב, תוך ציון תקופת ההמרה, שער ההמרה ומספר מניות ההמרה להן יהיה זכאי מחזיק באיגרות החוב עקב המרה באותה עת.

[ה] החברה לא תחלק ולא תציע לבעלי המניות 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.

[ו] בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה כפי שהם בתאריך שטר הנאמנות, תנאי איגרות החוב אינם ניתנים לשינוי בכל הקשור לשער ההמרה, למועדי ההמרה ולשיטת ההצמדה, אך החברה תהא רשאית לשנות את תקופת ההמרה ו/או את שער ההמרה ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה אשר אושר על-ידי בית משפט, לפי סעיף 350 לחוק

החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, רשאית החברה לשנות את שער ההמרה במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, "הליך הפיצול" לעניין זה משמעו – הליך בו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך בו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות, והכול בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה. בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה – הליך בו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לבעלותה של חברה רשומה אחרת שמניותיה רשומות למסחר בבורסה או הליך בו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה אחרת כאמור והכול בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

למרות האמור לעיל, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, רשאית החברה לשנות את שער ההמרה, ובלבד שהדבר נעשה במסגרת של הליך של הצעה בדרך של זכויות בחברה או במסגרת הליך של חלוקה של מניות הטבה בחברה או במסגרת הליך של חלוקת דיבידנד בחברה, והשינוי כולל רק את ההתאמות המתחייבות מההליך האמור, כמפורט בסעיפים 2.10.3 ו-2.10.4 לתשקיף.

אם יחול שינוי בהוראות תקנון והנחיות הבורסה, בכל הקשור לשינוי תנאי איגרות החוב ההמירות, יחול האמור באותן הוראות.

2.10.5 פירוק מרצון

[א] במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון, תיתן החברה דיווח מיידי והודעה בכתב על כך לכל מחזיקי איגרות החוב שבמחזור באותה עת, וכן תפרסם הודעה בנדון בשני (2) עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית. כל בעל איגרת חוב 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 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 החלטת הפירוק עקב המרת איגרות החוב שברשותו, ובעל איגרת החוב לא יהיה זכאי לכל תשלום על-פי איגרת החוב אשר זמן פירעונה חל לאחר תאריך ההחלטה.

2.11 תיאור עיקרי שטר הנאמנות בגין איגרות החוב (סדרה ב')¹⁰

להלן ההוראות העיקריות של שטר הנאמנות בקשר עם איגרות החוב (סדרה ב'), המצורף כנספח "א" לתשקיף. התיאור שלהלן אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של שטר הנאמנות האמור:

2.11.1 הנאמן

זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ (טלפון: 03-6374352, פקס: 03-6374344), משמש נאמן לבעלי איגרות החוב (סדרה ב') (בסעיף 2.11 זה - "הנאמן"), בהתאם לשטר נאמנות שנחתם בתאריך 13 באפריל 2011 בין הנאמן לבין החברה (בסעיף 2.11 זה, "שטר הנאמנות").

הנאמן הינו חברה מוגבלת במניות, שנתאגדה בישראל, ואשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות.

בשטר הנאמנות הצהיר הנאמן, כי אין כל מניעה על-פי כל דין או הסכם שהנאמן כפוף לו להתקשרותו עם החברה על-פי שטר הנאמנות וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך לשמש נאמן להנפקת איגרות החוב.

2.11.2 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 ב') 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 מידי 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.

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.

זימון אסיפות של מחזיקי איגרות החוב

2.11.3

הנאמן לאיגרות החוב או החברה רשאים לזמן את מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') לאסיפה של מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'). 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 15 אחוזים (15%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב (סדרה ב').

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 מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') בדואר רשום לפי

כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס, וכל הודעה שתפורסם או תישלח כני"ל תיחשב כנמסרת ביום פרסומה בעיתון או כעבור שלושה (3) ימי עסקים ממועד שיגורה בדואר, לפי המקרה. בנוסף, במקרה של זימון אסיפה על-ידי החברה או על-ידי הנאמן תפרסם החברה דוח מיידי על-פי דין. לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזמנה 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 דוח מיידי על-פי דין.

אסיפות מחזיקי איגרות החוב

2.11.4

[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 קטן [ו] להלן, יהוו מניין חוקי לפחות שני (2) מחזיקי איגרות החוב הנוכחים בעצמם או באמצעות בא כוח והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות 15 אחוזים (15%) 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 שתיתן גם בהודעה אשר על-פיה נקראה האסיפה שנדחתה.

[ד] לא נמצא מניין 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 מניין חוקי, רשאי היושב ראש, ולפי דרישת האסיפה הינו 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 דוח מיידית). 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 שכוונסה 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 מיידית;

[ז] 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 15א(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 בסעיף קטן [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 וייחתם 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, הכול 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.

שיפוי הנאמן

2.11.5

הנאמן יהיה זכאי לקבל שיפוי בגין הוצאותיו ממחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') או מהחברה, בגין הוצאות סבירות שהוציא בקשר לפעולות שביצע מכוח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות או לפי דרישת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') או מהחברה ובלבד שהנאמן פעל בתום לב, ללא רשלנות ובמסגרת מילוי תפקידו. למען הסר ספק מובהר, כי התחייבות השיפוי תחול על החברה בכל מקרה של פעולות שבוצעו או נדרשו על-ידי החברה וכן בגין פעולות שבוצעו או נדרשו בעקבות הפרת תנאי שטר הנאמנות, ואילו ההתחייבות לשיפוי תחול על המחזיקים בכל מקרה בו הפעולות שבוצעו נדרשו על-ידי מחזיקי איגרות החוב.

הנאמן יהיה רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו ולפי שיקול דעתו כתב שיפוי ו/או ערבות בנקאית ו/או תשלום בעין ממחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') או מהחברה (בכפוף לאמור בסעיף זה לעיל) או ממי מהם, או מכל אדם אחר שיהא מקובל על הנאמן, בגין כל אחריות לנזקים ו/או להוצאות שיכולות להיגרם לנאמן, בקשר לנקיטת פעולות ובלבד שלא יהיה זכאי לדרוש את השיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי.

הנאמן יהיה זכאי לשיפוי בגין אחריות בנזיקין שהנאמן יחויב בה על-פי פסק דין סופי או פשרה שנסתיימה כלפי צד שלישי שאינו בעל איגרות חוב (סדרה ב'), ובלבד שהנאמן פעל בתום לב, ללא רשלנות ובמסגרת מילוי תפקידו. במידה שהחברה תידרש לשפות את הנאמן בגין אחריות שהנאמן יחויב בה כאמור לעיל, הנאמן לא יתפשר ולא יודה ולא יסכים לכל פשרה, פסק דין או הסדר בקשר עם תביעה כאמור מבלי לקבל את הסכמת החברה לכך. 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 איגרות החוב, 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 איגרות החוב, 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 איגרות חוב כדי לאשר אחריותם לכיסוי ההוצאות הכרוכות בהליכים אשר הנאמן ינקוט. במקרה בו מחזיקי איגרות החוב יסרבו לשאת בהוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים על-ידי הנאמן, לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בהליכים כאמור. יובהר בזאת, כי אין בהסכמת מחזיקי איגרות החוב 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 איגרות החוב כאמור. מובהר כי אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי איגרות החוב.

מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן

2.11.6

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

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 2.11.4[ו] לתשקיף.

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

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.

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

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

העמדה לפירעון מיידי על-ידי הנאמן

2.11.7

בקורות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן :

- [א] אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לאיגרות החוב בתוך 7 ימי עסקים 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 45 ימי עסקים מיום נתינתם.
- [ג] אם ימונה כונס נכסים לחברה ו/או לנכסיה המהותיים, והמינוי לא יבוטל תוך 45 ימי עסקים וההחלטה כאמור הינה סופית וחלוטה.
- [ד] אם ימונה כונס נכסים קבוע על כל הנכסים או על הנכסים המהותיים של החברה.
- [ה] אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי ו/או ימונה מפרק קבוע לחברה.
- [ו] אם יוטל עיקול או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל בקשר עם כל הנכסים או על הנכסים המהותיים של החברה, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה, כאמור לעיל, תוך 45 ימי עסקים לאחר שהוטל העיקול או בוצעה הפעולה.
- [ז] אם הוגשה על-ידי החברה בקשה למתן צו הקפאת הליכים ו/או ניתן צו הקפאת הליכים כנגד החברה, לבקשת החברה או בהסכמתה, או אם הוגשה על-ידי החברה בקשה לעשות הסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהועבר לידי הנאמן אישור דירקטוריון החברה לפיו החברה הקולטת נטלה על עצמה במסגרת המיזוג את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי איגרות החוב ולא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את מלוא ההתחייבות כלפי המחזיקים על-פי איגרת החוב ושטר זה במועדן, והנאמן לא יידרש לבדוק את נכונות האמור באישור זה ; ו/או שינוי במבנה החברה, לרבות פיצול ולמעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאין בהם בכדי להשפיע על יכולת הפירעון של איגרות החוב) והבקשה או הצו כאמור לא בוטלו בתוך 45 ימים מיום הגשת הבקשה או מתן הצו.
- [ח] במקרה בו הבורסה השעתה את המסחר באיגרות החוב (סדרה ב'), למעט השעיה בעילה של היווצרות אי בהירות, כמפורט בחלק הרביעי לתקנון הבורסה והנחיותיה, והשעיה כאמור לא בוטלה תוך 45 ימים.
- [ט] במקרה של הפרת חובת החברה לתשלום הקרן או הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') במועדי התשלום הקבועים לתשלומם על-פי שטר הנאמנות בידי החברה, שלא תוקנה תוך 14 יום לאחר שניתנה לחברה התראה בכתב על-ידי הנאמן בדבר ההפרה האמורה.

[י] אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה, ובלבד שנכסי החברה שנמכרו הינם בשווי של 15 מיליון דולר לפחות. לעניין זה – "רוב נכסי החברה" משמעו: נכסים אשר ההון העצמי המיוחס להם בדוחות הכספיים המאוחדים שפרסמה החברה לאחרונה, מהווה במצטבר יותר מ – 50% מההון העצמי של החברה (ללא זכויות מיעוט), כמפורט בדוחות הכספיים המאוחדים שפרסמה החברה לאחרונה.

[יא] אם חוב מהותי של החברה הועמד לפירעון מיידי. לעניין זה, "חוב מהותי" משמעו חוב ריקורס של החברה (סולו) שהערך ההתחייבותי שלו במועד ההעמדה לפירעון מיידי מהווה 10% מהתחייבויות החברה (סולו), על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו סמוך לאותו מועד. נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים יאשר לנאמן בכתב את הערך ההתחייבותי של החוב המהותי כאמור למועד ההעמדה לפירעון מיידי ואת שיעורו מהתחייבויות החברה (סולו).

בקורות איזה מהאירועים בסעיף 2.11.7 לתשקיף:

[א] הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 30 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף קטן ד' להלן) ואשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה ב') בשל קורות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים [א'] עד [יא'] לעיל (כולל).

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

[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 מניין 30 הימים האמורים (בסעיף קטן [א] לעיל) במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת את זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב').

לא יהא בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מהוראות הדין.

חלוקת התקבולים

2.11.8

כל התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על-ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

[א] תחילה לסילוק ההוצאות, התשלומים, ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על-ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר אחר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו; שנית – כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') את פיגורי הריבית המגיעה להם לפי תנאי איגרות החוב (סדרה ב') פרי פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם; שלישית – כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי איגרות החוב (סדרה ב') המוחזקות על-ידם פרי פסו וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכומי הקרן ובין אם לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת איגרות החוב (סדרה ב') על-ידי החברה או באופן אחר, ואת העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה.

[ב] בכל מקרה בו היה על החברה לשאת בפועל בתשלום ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות האמורים (ובלבד שמדובר בסכומים סבירים), יהיה על הנאמן לפעול לגביית סכומים אלה מן החברה, ובמידה שיצליח לגבותם – יוחזקו על-ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה לעיל.

תשלום הסכומים על-ידי הנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כפוף לזכויות של נושים אחרים של החברה, אם תהיינה כאלה.

2.11.9 סמכות לעכב חלוקת כספים

[א] למרות האמור בסעיף 2.11.8 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים לעיל אשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה, כאמור באותו סעיף, יהיה פחות מסך של 1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו ויהיה הוא רשאי, להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות על-פי שטר זה ולהחליף השקעות אלה מזמן לזמן בהשקעות מותרות אחרות הכול לפי ראות עיניו.

[ב] לכשתגענה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), אם יגיעו, לסכום הקבוע בסעיף 2.11.9 לעיל, ישלם הנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 2.12.8 לעיל.

2.11.10 תביעות והליכים בידי הנאמן

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 ב') על-פי שטר הנאמנות.

בכפוף להוראות סעיף 2.11.5 לתשקיף, יהיה הנאמן חייב לעשות כאמור בסעיף 2.11.7 לעיל אם יידרש לעשות כן על-ידי החלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה

הכללית של מחזיקי איגרות החוב ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה. הנאמן רשאי בנסיבות העניין, ובכל עת שימצא לנכון, לפנות לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון.

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.

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.

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.

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 ב') יעמדו לפירעון מיידי, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.

2.11.11 דיווח של החברה לנאמן

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

[א] דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שחלפה ודוחות תקופתיים, מיד לאחר פרסומם.

[ב] כל דוח כספי ביניים וכל דוח רבעוני, מיד לאחר פרסומו.

[ג] כל דוח מיידי מיד עם התפרסמו.

יובהר, כי דיווחי החברה בהתאם להוראות ה-SEC יהיו מספיקים כדי לעמוד בהתחייבויותיה בהתאם לסעיפים [א], [ב] ו-[ג] בסעיף זה לעיל, וכי החברה לא תידרש בפרסום דיווחים ו/או דוחות כספיים נוספים כלשהם. החברה תמציא את הדיווחים הנזכרים בסעיף זה אל הנאמן במישרין.

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 2.11.7 [א' עד יא'] לתשקיף וכן יצורף דף עיון בשעבודי החברה ברשם החברות.

2.11.12 תחולת הדין

איגרות החוב (סדרה ב') 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 ב') המוצעות ורכישתן וכל הנובע ו/או הקשור בהנפקה הפרטית, בהצעת איגרות החוב (סדרה ב') 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 לשטר נאמנות זה מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בתל אביב יפו בלבד.

נספח א'

שטר הנאמנות בגין איגרות החוב (סדרה ב')

ש ט ר נ א מ נ ו ת

שנערך ונחתם בתל אביב, ביום 13 בחודש אפריל 2011

ב י ן :

אורכית תקשורת בע"מ

מרחוב יגאל אלון 126 תל-אביב

טלפון: 03-6962121 פקס: 03-6965670

(להלן: "החברה")

מצד אחד;

ל ב י ן :

זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ

מדרך מנחם בגין 46 – 48 , תל אביב

טלפון : 03-6374352 פקס : 03-6374344

(להלן: "הנאמן")

מצד שני;

- הואיל:** ודירקטוריון החברה החליט ביום 13 באפריל 2011 לגייס כספים תמורת הנפקה לציבור של איגרות חוב (סדרה ב'), וזאת על פי תשקיף הנפקה לציבור, אשר בקשר אליו נערך שטר נאמנות זה ("ההנפקה" ו – "התשקיף", בהתאמה);
- והואיל:** ובמסגרת ההנפקה תנפיק החברה סדרה של איגרות חוב (סדרה ב') כמפורט בסעיף 2 לשטר נאמנות זה;
- והואיל:** והנאמן הינו חברה רשומה בישראל מוגבלת במניות, שנתאגדה בישראל לפי פקודת החברות, אשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות;
- והואיל:** והנאמן הצהיר כי אין כל מניעה על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על-פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך, לשמש נאמן להנפקת איגרות החוב (סדרה ב') נשוא שטר זה;
- והואיל:** והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן שישמש כנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), והנאמן הסכים לכך, הכול כפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה ולקבוע בתשקיף;
- והואיל:** והחברה מצהירה כי אין כל מניעה על פי כל דין ו/או הסכם לבצע הנפקה של איגרות החוב (סדרה ב') ו/או להתקשר עם הנאמן על-פי שטר נאמנות זה, למעט קבלת כל האישורים הנדרשים מרשות ניירות ערך ומהבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בקשר לתשקיף, אשר טרם נתקבלו נכון למועד חתימת שטר נאמנות זה;

לפיכך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כדלקמן:

1. מבוא, פרשנות והגדרות

- 1.1. המבוא לשטר נאמנות זה והנספחים הרצופים לו מהווים חלק מהותי ובלתי נפרד הימנו.
- 1.2. חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3. כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף יחיד במשמע וכן להפך, כל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמע וכן להפך, וכל האמור באדם אף תאגיד במשמע, והכול כשאין בשטר זה הוראה אחרת מפורשת ו/או משתמעת ו/או אם תוכן הדברים או הקשרם אינו מחייב אחרת.
- 1.4. בשטר נאמנות זה ובאיגרות החוב (סדרה ב') תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצידם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מתוכן הדברים או הקשרם:
- "שטר זה" או "שטר הנאמנות"** – שטר נאמנות זה לרבות הנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו;
- "התשקיף"** – תשקיף החברה שיפורסם, אם יפורסם, בגין רישומן של איגרות החוב (סדרה ב') למסחר;
- "איגרות החוב" או "איגרות החוב (סדרה ב')"** – איגרות חוב (סדרה ב') של החברה, רשומות על שם, שתנאיהן מפורטים בשטר זה, אשר תונפקנה מעת לעת לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה;
- "הנאמן"** – זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') לפי שטר זה;
- "פנקס"** – פנקס מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 6 לתנאים מעבר לדף;
- "מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ו/או "בעלי איגרות החוב (סדרה ב')"** – האנשים ששמותיהם רשומים בזמן הנדון בפנקס מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), ובמקרה של מספר מחזיקים במשותף, המחזיק המשותף הרשום ראשונה בפנקס;
- "תעודת איגרת החוב (סדרה ב')"** – תעודת איגרת חוב (סדרה ב') אשר נוסחה מופיע כתוספת ראשונה לשטר זה;
- "החוק" או "חוק ניירות ערך"** – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת;
- "קרן"** – הערך הנקוב של איגרות החוב (סדרה ב');;
- "יום עסקים"** – יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות;
- "הבורסה"** – הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
- "יום מסחר"** – יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה;

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

2. הנפקת איגרות החוב (סדרה ב') ותחולת שטר הנאמנות

- 2.1. 80,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב'), רשומות על שם, שתעמודנה לפירעון (קרן) בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2017, נושאות ריבית בשיעור של 6% לשנה, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל), ושאינן צמודות למדד כלשהו. איגרות החוב (סדרה ב') מוצעות עשויות להיות מונפקות בניכיון, אולם במחיר מזערי שלא יפחת מ-94% מערכן הנקוב.
- 2.2. איגרות החוב (סדרה ב') ניתנות להמרה למניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב כל אחת של החברה, החל ממועד רישומן של איגרות החוב (סדרה ב') למסחר בבורסה ועד ליום 15 בדצמבר 2017 (כולל), באופן שכל 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 12.3 ו-12.4 לתנאים הרשומים מעבר לדף המצורף לשטר).
- 2.3. איגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי איגרות החוב (סדרה ב'), ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.
- 2.4. בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 וסעיף 5 לתקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000, חלות מגבלות על מכירה חוזרת של איגרות החוב (סדרה ב') ושל המניות שתנבענה מהמרת איגרות החוב (סדרה ב') וזאת עד למועד הרישום בבורסה.

3. תנאי ההנפקה; רכישה עצמית

- 3.1. החברה תנפיק את איגרות החוב (סדרה ב') בתנאים כמפורט בתשקיף ובאיגרות החוב (סדרה ב') ותבטיחן כמפורט בשטר זה.
- 3.2. החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת איגרות חוב מתוך איגרות החוב שהונפקו, במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה לכלל המחזיקים באיגרות החוב), בכפוף להוראות כל דין, ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה איגרות החוב הנרכשות באופן אוטומטי ותימחקנה מהמסחר, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש. במקרה שאיגרות החוב תירכשנה במהלך המסחר בהן בבורסה, החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת התעודות שלהן. החברה תודיע לנאמן בכתב על כל רכישה של איגרות החוב שבוצעה על-ידה.
- 3.3. חברה בת של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה רשאים לרכוש ו/או למכור מעת לעת בבורסה, איגרות חוב על-פי שיקול דעתם (בכפוף לכל דין). איגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על-ידי חברה בת ו/או תאגיד בשליטת החברה תיחשבנה כנכס שלהם, הן לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר איגרות החוב. כמו-כן, איגרות החוב אשר תוחזקנה על-ידי חברה בת של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה לא תקנינה זכות הצבעה באסיפות הכלליות של מחזיקי איגרות החוב, ולא תימנינה לצורך קביעת המניין החוקי באסיפות אלה.

4. הקצאת איגרות חוב נוספות והנפקת ניירות ערך נוספים

4.1. כפוף להוראות כל דין, החברה תהיה רשאית, מפעם לפעם, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, להרחיב את סדרת איגרות החוב ולהנפיק איגרות חוב נוספות מאותה סדרה (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף ובין בכל דרך אחרת), בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, ובכלל זה בשיעור ניכיון או בפרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלה שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו מאותה סדרה. איגרות החוב שתונפקנה לראשונה, ואיגרות חוב נוספות מאותה סדרה אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור לעיל בסעיף זה, יהיו (ממועד הוצאתן) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר הנאמנות יחול גם לגבי איגרות חוב נוספות כאמור מאותה סדרה שתונפקנה על-ידי החברה. הוראות המיסוי שיחולו במקרה של הרחבת סדרה כאמור מפורטות בסעיף 2.7.5 לתשקיף.

4.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות נוספות של איגרות חוב, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או המחזיקים הקיימים באותה עת, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי איגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם.

4.3. מובהר בזה, כי אין באמור בסעיפים אלו לעיל, כדי להוות הסכמה מראש מצד הנאמן או מחזיקי אגרות החוב להנפקות כאמור.

5. התחייבויות החברה

החברה מתחייבת בזה לשלם את כל סכומי הקרן והריבית אשר ישתלמו על-פי תנאי איגרות החוב (סדרה ב') ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על-פי תנאי איגרות החוב (סדרה ב') ועל-פי שטר זה.

6. הבטחת איגרות החוב (סדרה ב')

6.1. התחייבות החברה לפירעון איגרות החוב (סדרה ב') (קרן וריבית) אינה מובטחת בבטוחה או שעבוד כלשהו.

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 ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב').

7. פדיון מוקדם

7.1 פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא זכאית, אך לא חייבת, בכל מועד החל מיום 15 ביולי 2012, ועד ליום 14 באוקטובר 2012 (כולל), לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור. הסכום שישולם למחזיקים הרשומים של אגרות החוב (סדרה ב') במקרה של פדיון מוקדם כאמור, יהיה הערך המתואם (פארי) של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (לרבות ריבית פיגורים, כהגדרתה בסעיף 2.9.5 [ג] לתשקיף, ככל שתהיה) עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. במועד הפדיון המוקדם, יופחתו בהתאמה התשלומים העתידיים, באופן יחסי, ובמקרה של פירעון המלא תפקענה אגרות החוב (סדרה ב') ותהיינה חסרות כל תוקף ונפקות. המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב (סדרה ב') יהיה שנים-עשר (12) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם. פדיון מוקדם חלקי יבוצע בשיעור זהה לכל אחד ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'). תשלומים ששולמו במסגרת פדיון חלקי כאמור ייחשבו כמבוצעים ראשית על חשבון תשלומי הריבית ולאחר מכן על חשבון תשלומי הקרן הקרובים ביותר למועד הפדיון החלקי כאמור.

נתנה הודעה בדבר פדיון מוקדם כאמור לעיל תעביר החברה לנאמן חישוב של הסכומים אשר החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בגין הפדיון המוקדם.

7.2 פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

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

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

תוך ארבעים וחמישה (45) יום מתאריך החלטת הבורסה על המחיקה מהרישום למסחר בה כאמור תודיע החברה על מועד הפדיון המוקדם שבו רשאי המחזיק באיגרות החוב לפדות. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

מועד הפדיון המוקדם של איגרות החוב שלגביהן נתקבלה החלטה בדבר מחיקה כאמור, יחול לא לפני שלושים (30) יום מתאריך פרסום ההודעה ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) יום מהתאריך האמור, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את איגרות החוב, לפי יתרת ערכן הנקוב, ביחד עם הריבית שהצטברה על הקרן, כאשר הריבית תחושב יחסית לתקופה המתחילה ביום שלאחר היום האחרון שבגינו שולמה ריבית ועד למועד הפדיון המוקדם האמור בפועל (חישוב הריבית עבור חלק משנה יעשה על בסיס 365 יום לשנה).

קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל, אין בה כדי לפגוע בזכויות ההמרה והפדיון הקבועות באיגרות החוב, למי ממחזיקי איגרות החוב שלא יפרו אותן במועד

הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך איגרות החוב תימחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך. פדיון מוקדם של איגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באיגרות החוב שיפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

8. פירעון מיידי

8.1 בקרות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן:

- 8.1.1 אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לאיגרות החוב בתוך 7 ימי עסקים לאחר שהגיע מועד פירעונו.
- 8.1.2 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 45 ימי עסקים מיום נתינתם.
- 8.1.3 אם ימונה כונס נכסים לחברה ו/או לנכסיה המהותיים, והמינוי לא יבוטל תוך 45 ימי עסקים וההחלטה כאמור הינה סופית וחלוטה.
- 8.1.4 אם ימונה כונס נכסים קבוע על כל הנכסים או על נכסיה המהותיים של החברה;
- 8.1.5 אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי או ימונה מפרק קבוע לחברה;
- 8.1.6 אם יוטל עיקול או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל בקשר עם כל הנכסים או על הנכסים המהותיים של החברה, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה, כאמור לעיל, תוך 45 ימי עסקים לאחר שהוטל העיקול או בוצעה הפעולה.
- 8.1.7 אם הוגשה על ידי החברה בקשה למתן צו הקפאת הליכים ו/או ניתן צו הקפאת הליכים כנגד החברה, לבקשת החברה או בהסכמתה, או אם הוגשה על-ידי החברה בקשה לעשות הסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 (להלן: "חוק החברות") (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהועבר לידי הנאמן אישור דירקטוריון החברה לפיו החברה הקולטת נטלה על עצמה במסגרת המיזוג את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב ולא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת לקיים את מלוא ההתחייבות כלפי המחזיקים על פי אגרת החוב ושטר זה במועדן, והנאמן לא יידרש לבדוק את נכונות האמור באישור זה; ו/או שינוי במבנה החברה, לרבות פיצול ולמעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאין בהם בכדי להשפיע על יכולת הפירעון של אגרות החוב) והבקשה או הצו כאמור לא בוטלו בתוך 45 ימים מיום הגשת הבקשה או מתן הצו.
- 8.1.8 במקרה בו הבורסה השעתה את המסחר באגרות החוב (סדרה ב'), למעט השעיה בעילה של היווצרות אי בהירות, כמפורט בחלק הרביעי לתקנון הבורסה והנחיותיה, והשעיה כאמור לא בוטלה תוך 45 ימים.

8.1.9 במקרה של הפרת חובת החברה לתשלום הקרן או הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב') במועדי התשלום הקבועים לתשלומם על פי שטר הנאמנות בידי החברה, שלא תוקנה תוך 14 יום לאחר שניתנה לחברה התראה בכתב על ידי הנאמן בדבר ההפרה האמורה;

8.1.10 אם בוצעה מכירה של רוב נכסי החברה, ובלבד שנכסי החברה שנמכרו הינם בשווי של 15 מיליון דולר לפחות. לעניין זה – "רוב נכסי החברה" משמעו: נכסים אשר ההון העצמי המיוחס להם בדוחות הכספיים המאוחדים שפרסמה החברה לאחרונה, מהווה במצטבר יותר מ – 50% מההון העצמי של החברה (ללא זכויות מיעוט), כמפורט בדוחות הכספיים המאוחדים שפרסמה החברה לאחרונה.

8.1.11 אם חוב מהותי של החברה הועמד לפירעון מיידי. לעניין זה, "חוב מהותי" משמעו חוב ריקורס של החברה (סולו) שהערך ההתחייבותי שלו במועד ההעמדה לפירעון מיידי מהווה 10% מהתחייבויות החברה (סולו), על פי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו סמוך לאותו מועד. נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים יאשר לנאמן בכתב את הערך ההתחייבותי של החוב המהותי כאמור למועד ההעמדה לפירעון מיידי ואת שיעורו מהתחייבויות החברה (סולו).

8.2 בקורות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 8.1.1 עד 8.1.11 (כולל) לעיל:

8.2.1 הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 30 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 8.2.4 להלן) ואשר על סדר יומה יהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה ב') בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 8.1.1 עד 8.1.11 (כולל) לעיל.

8.2.2 במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 8.1.1 עד 8.1.11 (כולל) לעיל, והחלטה באסיפת מחזיקי איגרות החוב כאמור התקבלה כהחלטה מיוחדת (כהגדרתה בתוספת השנייה לשטר זה), הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה ב').

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

8.2.4 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 30 הימים האמורים (בסעיף 8.2.1 לעיל) במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת את זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב').

מובהר בזאת, כי חובות הנאמן לפי סעיף 8 זה, כפופות לידיעתו בפועל את התקיימות העובדות, המקרים, הנסיבות והאירועים המפורטים בו.

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 ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב').

8.3. לא יהא בהוראות סעיף 8 זה כדי לגרוע מהוראות הדין.

9. תביעות והליכים בירי הנאמן

9.1. מבלי לגרוע מכל הוראה אחרת בשטר הנאמנות, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בת 7 ימי עסקים לחברה, במהלכם תינתן לה אפשרות לבצע את התחייבויותיה (ככל שאלה לא בוצעו) על פי שטר הנאמנות, 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 ב') על-פי שטר הנאמנות.

9.2. בכפוף להוראות סעיף 21 להלן ("שיפוי הנאמן") יהיה הנאמן חייב לעשות כאמור בסעיף 9.1 לעיל אם יידרש לעשות כן על-ידי החלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה הכללית של מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה.

9.3. הנאמן רשאי בנסיבות העניין, ובכל עת שימצא לנכון, לפנות לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון.

9.4. 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.

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

9.6. הנאמן רשאי, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על ידו על-פי שטר הנאמנות, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ו/או הוראות מבית המשפט כיצד לפעול.

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

חלוקת התקבולים

10.

כל התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על-ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

תחילה לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על-ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר אחר עם תנאי שטר זה, לרבות שכר; שנית – כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') את פיגורי הריבית המגיעה להם לפי תנאי איגרות החוב (סדרה ב') פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם; שלישית – כדי לשלם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי איגרות החוב (סדרה ב') המוחזקות על ידם פרי-פסו וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכומי הקרן ובין לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת איגרות החוב (סדרה ב') על-ידי החברה או באופן אחר, ואת העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה.

בכל מקרה בו היה על החברה לשאת בפועל בתשלום ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות האמורים (ובלבד שמדובר בסכומים סבירים), יהיה על הנאמן לפעול לגביית סכומים אלה מן החברה, ובמידה שיצליח לגבותם – יוחזקו על-ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה לעיל.

תשלום הסכומים על-ידי הנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כפוף לזכויות של נושים אחרים של החברה, אם תהיינה כאלה.

סמכות לעכב חלוקת כספים

11.

11.1. למרות האמור בסעיף 10 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים לעיל אשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה, כאמור באותו סעיף, יהיה פחות מסך של 1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו ויהיה הוא רשאי, להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות על-פי שטר זה ולהחליף השקעות אלה מזמן לזמן בהשקעות מותרות אחרות הכול לפי ראות עיניו.

11.2. לכשתגענה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), אם יגיעו, לסכום הקבוע בסעיף 11.1 לעיל, ישלם הנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 10 לעיל.

הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן

12.

12.1. הנאמן יודיע למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלומים הנזכרים בסעיף 10 ו-11 לעיל, וזאת בהודעה מוקדמת של 14 יום שתימסר באופן הקבוע בסעיף 22 להלן.

לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באיגרות החוב (סדרה ב'), אך ורק על יתרת סכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם או שהוצא להם לתשלום כאמור.

12.2. סכום כלשהו המגיע למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') שלא שולם בפועל מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה לשלמו, יחדל לשאת ריבית

והפרשי הצמדה מהמועד שנקבע לתשלומי ואילו המחזיק באיגרת החוב (סדרה ב') יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הריבית והפרשי הצמדה.

12.3. החברה תפקיד בידי הנאמן, תוך 15 ימים מהמועד שנקבע לאותו תשלום, את סכום התשלום שלא שולם מסיבה שאינה תלויה בחברה, והפקדה כאמור תחשב כסילוק אותו תשלום, ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין איגרת החוב (סדרה ב'), גם כפדיון איגרת החוב (סדרה ב').

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

12.5. הנאמן יעביר לכל מחזיק איגרת חוב (סדרה ב') שעבורו הופקדו בידי הנאמן סכומים ו/או כספים המגיעים למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') מתוך אותם כספים שהופקדו כאמור, וזאת כנגד הצגת אותן ההוכחות שידרשו על-ידי הנאמן לשביעות רצונו המלאה.

13. קבלה מאת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב')

13.1. קבלה מאת מחזיק איגרת החוב (סדרה ב') בגין סכומי הקרן והריבית ששולמו לו על-ידי הנאמן בגין איגרת החוב (סדרה ב') תשחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לתשלום הסכומים הנקובים בקבלה.

13.2. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן והריבית אצלו לזכות מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 12.3 לעיל תחשב כקבלה מאת מחזיק איגרת החוב (סדרה ב') לצורך האמור בסעיף 13.1 לעיל.

הכספים שחולקו כאמור בסעיף 12 לעיל יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון.

14. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, כל זמן שאיגרות החוב (סדרה ב') לא נפרעו, כדלקמן:

14.1. להחזיק ולשמור את נכסיה במצב טוב ותקין ולשלם בקביעות ובדייקנות את כל תשלומי החובה החלים, במידה שחלים, על נכסיה.

14.2. לתת ולהורות לרואי החשבון שלה לתת לנאמן ו/או לאנשים מטעמו, כל מסמך או מידע בנוגע לעסקיה ו/או נכסיה של החברה שיהיה דרוש באופן סביר, על-פי שיקול דעתו של הנאמן, לשם הגנה על מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב').

14.3. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים. לשמור את הפנקסים והמסמכים המשמשים להם כאסמכתאות (לרבות שטרי משכון, משכנתא, חשבונות וקבלות), וכן לאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב

- למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר, בכל פנקס ו/או מסמך ו/או אישור כאמור.
- 14.4. להודיע לנאמן, מיד עם היוודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול על כל נכסיה, וכן בכל מקרה בו מונה לכל נכסיה כונס נכסים, וכן לנקוט מיד, על חשבונה בכל האמצעים הסבירים הנדרשים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים.
- 14.5. לזמן את הנאמן לאספותיה הכלליות (בין אם לאסיפות כלליות שנתיות ובין אם לאסיפות כלליות מיוחדות של בעלי המניות בחברה) מבלי להעניק לנאמן זכות הצבעה באסיפות אלו.
- 14.6. להודיע לנאמן מיידית ובכתב על קרות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל.
- 14.7. הנאמן מתחייב בזאת לשמור כל מידע שיינתן לו כאמור בסודיות, למעט לצורך העברת מידע לאסיפה של מחזיקי איגרות חוב (סדרה ב') לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על-פי איגרות החוב (סדרה ב') או לצורך מתן דיווח על מצב החברה.
- 14.8. למסור לנאמן לא יאוחר מתום 30 ימים מתאריך שטר נאמנות זה לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (קרן וריבית) בקובץ Excel.

15. התחייבויות נוספות

- לאחר שאיגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה לפירעון מידי, כמוגדר בסעיף 8 לעיל, תבצע החברה מזמן לזמן ובכל עת שתידרש לכך על-ידי הנאמן, את כל הפעולות הסבירות כדי לאפשר את הפעלת כל הסמכויות הנתונות בידי הנאמן ובמיוחד תעשה החברה את הפעולות הבאות:
- 15.1. תצהיר את ההצהרות ו/או תחתום על כל המסמכים ו/או תבצע ו/או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרושות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו.
- 15.2. תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה אותן למועילות וידרשן.
- 15.3. למטרות סעיף זה - הודעה בכתב חתומה על-ידי הנאמן המאשרת כי פעולה הנדרשת על ידו, במסגרת סמכויותיו, היא פעולה סבירה, תהווה ראייה לכאורה לכך.

16. הסכמים אחרים

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

17. דיווח על-ידי הנאמן

- הנאמן יערוך בכל שנה קלנדרית עוקבת, החל ממועד שטר זה ועד לפירעון איגרות החוב, דוח שנתי על ענייני הנאמנות (להלן: "הדוח השנתי").

הדוח השנתי יכלול פרוט הנושאים הבאים:

- 17.1. פירוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה הקלנדרית שחלפה.

17.2. דיווח על אירועים חריגים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.

מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') יהיו רשאים לעיין בדוח השנתי במשרדי הנאמן בשעות העבודה המקובלות ויהיו רשאים לקבל עותק מן הדוח על-פי דרישה. הנאמן ימסור לחברה עותק מהדוח כאמור.

הנאמן ימסור למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') הודעה על מועד הגשתו של הדוח, כאמור בסעיף 22 להלן או בדוח מידי אשר יוצא על ידי החברה לבקשת הנאמן. נודע לנאמן על הפרה מהותית של שטר זה מצד החברה יודיע למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.

18. שכר וכיסוי הוצאות הנאמן

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

18.1. בגין שנת הנאמנות הראשונה דהינו, בתוך 14 ימים ממועד ההנפקה, סך של 23,000 ש"ח.

18.2. בגין כל שנה מהשנים והחל מהשנה השנייה (דהינו החל מתום 12 חודשים ממועד ההנפקה) בהן יהיו איגרות חוב (סדרה ב') שעדיין לא נפרעו סך של 18,000 ש"ח צמוד למדד הידוע במועד ההנפקה (להלן: "השכר השנתי"). השכר השנתי ישולם לנאמן בתחילת כל שנת נאמנות. השכר השנתי ישולם לנאמן בגין התקופה שעד תום תקופת הנאמנות על-פי תנאי שטר זה גם אם מונה לחברה כונס נכסים ו/או כונס נכסים מנהל ו/או באם הנאמנות על-פי שטר זה תנוהל בהשגחת בית משפט, אולם לא ישולם לו בכל מקרה שאגרות החוב תחוללנה מלהיסחר, בין בשל פדיון מוקדם ובין בשל המרתן למניות.

18.3. במידה ופקעה כהונת הנאמן, כאמור בסעיף 25 להלן, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחו החל מיום פקיעת כהונתו. במידה וכהונת הנאמן פקעה במהלך שנת הנאמנות יוחזר שכר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימש הנאמן כנאמן לחברה. האמור בס"ק 18.3 זה לא יחול לגבי שנת הנאמנות הראשונה.

18.4. בנוסף יהיה הנאמן זכאי להחזר ההוצאות הסבירות שיוציא במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה, ובלבד שבגין הוצאות חוות דעת מומחה תינתן לחברה הודעה מראש בדבר גובה ההוצאות בקשר עם חוות הדעת.

18.5. הנאמן יהיה זכאי לשכר טרחה בסך של 500 ש"ח בעבור כל שעת עבודה שיידרש לבצעה בגין עבודות מיוחדות מעבר למטלות אשר פורטו לעיל, כגון: פעולות אותן חייב הנאמן לעשות בקשר עם כינוס אסיפות מחזיקי אגרות החוב, פעולות כאמור המתחייבות בעקבות קיומן של אסיפות אלה, פעולות שביצוען יידרש כתוצאה משינויי הדין החל, משינויים במבנה ההון של החברה, משינויים בהוראות אגרות החוב, ומכל פעולה בקשר עם הגנת זכויות מחזיקי אגרות החוב שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה. לעניין סעיף 18.5 זה מובהר, כי החברה לא תחויב על 5 שעות העבודה הראשונות שיבצע הנאמן במהלך כל שנת נאמנות על פי שטר זה.

- 18.6. בנוסף יהיה זכאי הנאמן לשכר טרחה בגובה של 500 ש"ח, בגין כל אסיפת בעלי מניות בה ייטול הנאמן חלק.
- 18.7. למרות האמור לעיל, ככל שהתשקיף לא יפורסם בשנת 2011, תשלם החברה לנאמן, שכר טרחה שיחושב על פי שעות העבודה שישוקעו על ידי הנאמן בפועל בגובה של 500 ש"ח לשעת עבודה עד לסכום מקסימאלי של 10,000 ₪.
- 18.8. אם יחולו שינויים בהוראות החוק לפיהם יידרש הנאמן לביצוע פעולות ו/או בדיקות ו/או הכנת דוחות נוספים מתחייבת החברה לשאת בכל ההוצאות הסבירות שייגרמו לנאמן בשל כך, לרבות שכ"ט סביר בגין פעולות אלו.
- 18.9. יובהר כי לכל תשלום ו/או סכום המגיע לנאמן על פי הוראות שטר הנאמנות, על נספחיו והתוספות לו, או המצוין בו, יתווסף מס ערך מוסף כחוק.
- 18.10. יובהר כי כל הסכומים בנספח זה הנם צמודים חיובית למדד המחירים לצרכן כאשר מדד הבסיס הוא זה שפורסם ב- 15/2/11, עוד יובהר למען הסר ספק כי בכל מקרה של הצמדת סכום למדד המחירים לצרכן, על פי הוראות נספח זה, לא יופחת הסכום הצמוד מהסכום הנומינלי הנקוב בתוספת זו.
- 18.11. האמור בסעיפים אחרים בשטר זה בדבר כיסוי הוצאות ועלויות בקשר לפעולות הנאמן בא להוסיף על האמור בסעיף זה.

סמכויות מיוחדות

19.

הנאמן יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המייצגים ו/או הקובעים את זכותו בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידיו, בכספת ו/או במקום אחר שיבחר, אצל כל בנקאי ו/או כל חברה בנקאית ו/או אצל עורך דין. עשה כן הנאמן, הוא לא יהיה אחראי בגין כל הפסד שיגרם בקשר להפקדה כזו, אלא אם כן פעל הנאמן ברשלנות או בזדון.

הנאמן רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה לפעול לפי חוות דעתו ו/או עצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר, בין אם חוות דעת ו/או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על-ידי החברה והנאמן לא יהיה אחראי בעד כל הפסד או נזק שיגרם כתוצאה מכל פעולה ו/או מחדל שנעשו על ידו על סמך עצה או חוות דעת כאמור, אלא אם כן פעל הנאמן ברשלנות או בזדון.

כל עצה ו/או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על-ידי מכתב, מברק, פקסימיליה ו/או כל אמצעי אלקטרוני אחר להעברות מידע, והנאמן לא יהיה אחראי בגין פעולות שעשה על סמך עצה ו/או חוות דעת או ידיעה שהועברו באחד האופנים המוזכרים לעיל למרות שנפלו בה שגיאות ו/או שלא היו אותנטיות, אלא אם כן פעל הנאמן ברשלנות או בזדון.

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

הנאמן, ישתמש בנאמנות בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט ולא יהיה אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן פעל הנאמן ברשלנות רבתי או בזדון.

סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

20.

הנאמן יהיה רשאי, למנות שלוחים שיפעלו/ו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשות או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשותן בקשר לנאמנות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה, והחברה תחזיר לנאמן מייד עם דרישתו הראשונה כל הוצאה כנ"ל, והכול בתנאי שהנאמן נתן לחברה הודעה מראש בדבר מינוי שלוחים כאמור.

שיפוי הנאמן

21.

21.1. הנאמן יהיה זכאי לקבל שיפוי בגין הוצאותיו ממחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') או מהחברה, בגין הוצאות סבירות שהוציא בקשר לפעולות שביצע מכוח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות או לפי דרישת מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') או מהחברה, ובלבד שהנאמן פעל בתום לב, ללא רשלנות ובמסגרת מילוי תפקידו.

21.2. למען הסר ספק מובהר, כי התחייבות השיפוי תחול על החברה בכל מקרה של פעולות שבוצעו או נדרשו על ידי החברה וכן בגין פעולות שבוצעו או נדרשו בעקבות הפרת תנאי שטר הנאמנות, ואילו ההתחייבות לשיפוי תחול על המחזיקים בכל מקרה בו הפעולות שבוצעו נדרשו על ידי מחזיקי אגרות החוב.

21.3. הנאמן יהיה רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו ולפי שיקול דעתו כתב שיפוי ו/או ערבות בנקאית ו/או תשלום בעין ממחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') או מהחברה (בכפוף לאמור בסעיף 21.2 לעיל) או ממי מהם, או מכל אדם אחר שיהא מקובל על הנאמן, בגין כל אחריות לנזקים ו/או להוצאות שיכולות להיגרם לנאמן, בקשר לנקיטת פעולות ובלבד שלא יהיה זכאי לדרוש את השיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי.

21.4. הנאמן יהיה זכאי לשיפוי בגין אחריות בנוזיקין שהנאמן יחויב בה על-פי פסק דין סופי או פשרה שנסתיימה כלפי צד שלישי שאינו בעל איגרות חוב, ובלבד שהנאמן פעל בתום לב, ללא רשלנות ובמסגרת מילוי תפקידו. במידה שהחברה תידרש לשפות את הנאמן בגין אחריות שהנאמן יחויב בה כאמור לעיל, והנאמן לא יתפשר ולא יודה ולא יסכים לכל פשרה, פסק דין או הסדר בקשר עם תביעה כאמור מבלי לקבל את הסכמת החברה לכך.

מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ו/או במחויבויות החברה על-פי שטר זה, יהיו הנאמן, בא כוחו, מנהל, סוכן או אדם אחר שמונה על-ידי הנאמן בהתאם לשטר זה, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על-ידי הנאמן מההליכים שנקט ו/או באופן אחר על-פי שטר זה, 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 זה 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 לנדרש, 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 החוב, ו/או יהיה חייב, לפי תנאי שטר זה ו/או על-פי חוק ו/או

הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב, 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 החוב יסרבו לשאת בהוצאות הכרוכות בנקיטת הליכים על ידי הנאמן, לא תחול על הנאמן חובה לנקוט בהליכים כאמור לעיל. יובהר בזאת, כי אין בהסכמת מחזיקי אגרות החוב כאמור כדי לשחרר את החברה מהתחייבותיה 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 החוב כאמור. מובהר כי אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

21.5. אי זימון על ידי הנאמן של אסיפה של מחזיקי אגרות חוב כאמור לעיל, לרבות במקרה שהנאמן ינקוט בפעולות כלשהן, מבלי שהובטח לו קודם לכן, כיסוי שכרו והעלויות וההוצאות הכרוכות בפעולות כאמור, לא יחשב כויתור של הנאמן על זכותו לתשלום של שכרו ושל העלויות וההוצאות כאמור, או כויתור על זכותו כאמור לעיל, לזמן אסיפה של מחזיקי אגרות חוב ולהימנע בכל עת מכל פעולה עד להסדרת התשלום האמור לנאמן.

22. הודעות

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

העתקים מהודעות ומהזמנות שינתנו על-ידי החברה למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ישלחו על-ידיה גם לנאמן.

העתקים מהודעות והזמנות שיינתנו על-ידי הנאמן למחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ישלחו על-ידיה גם לחברה.

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

23. ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות

כפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, יהיה הנאמן של איגרות החוב (סדרה ב') רשאי מעת לעת ובכל עת, או בכל מקרה אחר, אם שוכנע כי אין בדבר משום פגיעה מהותית 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 אם נתקיים אחד מאלה:

23.1. הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע באופן מהותי בזכויות מחזיקי איגרות החוב.

23.2. 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 23 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.

24. שחרור

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

25. מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונתו כנאמן

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

25.2. 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 25.3 להלן.

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

25.3. 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.

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

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

26. אסיפות של מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב')

אסיפות מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') יתנהלו כאמור בתוספת השנייה לשטר זה.

27. דיווח של החברה לנאמן

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

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

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

27.3. כל דוח מיידי מיד עם התפרסמו.

יובהר, כי דיווחי החברה בהתאם להוראות ה-SEC יהיו מספיקים כדי לעמוד בהתחייבויותיה בהתאם לסעיפים 27.1 – 27.3 לעיל וכי החברה לא תידרש בפרסום דיווחים ו/או דוחות כספיים נוספים כלשהם. החברה תמציא את הדיווחים הנזכרים בסעיף זה אל הנאמן במישרין.

27.4. 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 8.1.1 – 8.1.3 לשטר הנאמנות וכן יצורף דף עיון בשעבודי החברה ברשם החברות.

28. תחולת הדין

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

על הצעת איגרות החוב (סדרה ב') המוצעות ורכישתן וכל הנובע ו/או הקשור בהנפקה הפרטית, בהצעת איגרות החוב (סדרה ב') 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 לשטר נאמנות זה מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בתל אביב – יפו בלבד.

29. מגבלות על חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניות

מובהר, כי לא חלה על החברה כל מגבלה מכוח שטר הנאמנות או אגרות החוב מסדרה כלשהי ביחס לחלוקת דיבידנד או רכישה עצמית של מניותיה.

30. מענים

מעני הצדדים יהיו כמופיע במבוא לשטר זה או כל מען אחר אשר תינתן לגביו לצד שכנגד הודעה מתאימה בכתב.

31. הסמכה למגנ"א

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני) התשס"ג-2003, הנאמן מאשר בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה, לדווח באופן אלקטרוני לרשות לניירות ערך על שטר נאמנות זה.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ

אורכית תקשורת בע"מ

אני הח"מ אדם מ. קליין, עו"ד, מאשר כי שטר נאמנות זה נחתם על-ידי אורכית תקשורת בע"מ, באמצעות ה"ה יצחק תמיר וחתימתו מחייבת את אורכית תקשורת בע"מ.

אדם מ. קליין, עו"ד

אורכית תקשורת בע"מ

תוספת ראשונה איגרת חוב (סדרה ב')

מונפקת בזאת אגרת חוב העומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2017, נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 6% ואינה צמודה למדד כלשהו. הריבית בגין איגרת החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל). איגרת החוב (סדרה ב') ניתנת להמרה למניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב של החברה, בכל יום מסחר החל מיום רישומה למסחר ועד ליום 15 בדצמבר 2017 (כולל), באופן שבתקופה שהחל מרישומה של איגרת החוב (סדרה ב') בבורסה ועד ליום 15 בדצמבר 2017, כל 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב של החברה (סדרה ב') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 12.3 ו-12.4 לתנאים שמעבר לדף). איגרת החוב ניתנת לפדיון מוקדם על ידי החברה, כמפורט בסעיף 11.2 לתנאים שמעבר לדף.

מספר תעודה: _____.

ערך נקוב כולל של אגרות החוב שבתעודה זו _____ ש"ח.

הבעלים הרשום של אגרות החוב שבתעודה זו _____.

תעודה זו מעידה, כי חברת אורכית תקשורת בע"מ (להלן: "**החברה**") תשלם ביום 30 ביוני ו- 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) למי שיהיה המחזיק (כהגדרתו בתנאים שמעבר לדף) הרשום באגרת החוב במועד הקובע לאותו תשלום, את הריבית בשיעור הריבית השנתי הנקוב לעיל אשר תשולם במועדים הנקובים לעיל, והכול כמפורט ובכפוף לתנאים שמעבר לדף ולשטר הנאמנות שנחתם ביום 13 באפריל 2011 בין החברה מצד אחד לבין זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכנה מדי פעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר הנאמנות ("**הנאמן**" ו- "**שטר הנאמנות**" בהתאמה).

אגרת חוב זו לא תהיה צמודה למדד כלשהו, כמפורט בתנאים שמעבר לדף.

אגרת חוב זו איננה מובטחת בשעבוד כלשהו, והכול כמפורט בתנאים שמעבר לדף.

מובהר, כי הוראות שטר הנאמנות יהיו חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל. בכל מקרה של סתירה בין האמור בתעודה זו לבין האמור בשטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות.

תשלום הקרן והתשלום האחרון של הריבית ייעשו כנגד מסירת איגרת החוב לידי החברה במשרדה הרשום, כאמור בתנאים שמעבר לדף, או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני מועד התשלום. כל אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגה שווה בין לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.

החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור) על פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בהסכמת בעלי אגרות החוב או הנאמן, לרבות לתאגיד קשור של החברה, אגרות חוב מסוג שונה או סדרות אחרות של אגרות חוב או ניירות ערך אחרים מכל מין וסוג שהוא, עם או בלי זכויות נלוות לרכישת מניות של החברה, בתנאי ריבית, הצמדה, בטוחות, פירעון, ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם. כמו כן, החברה שומרת לעצמה את הזכות להרחיב את סדרה ב' בה כלולות אגרות החוב מפעם לפעם על-פי שיקול דעתה הבלעדי, בהתאם להוראות כל דין ובכפוף להוראות סעיף 10 לתנאים הרשומים מעבר לדף.

כל העברה של אגרות החוב כפופה למגבלות ההעברה המפורטות בסעיף 7.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף של תעודת איגרת החוב.

נחתם על-ידי החברה ביום 13 באפריל 2011

אורכית תקשורת בע"מ

על-ידי: מורשה חתימה: מר יצחק תמיר

אני הח"מ, אדם מ. קליין, עו"ד, מאשר כי תעודת אגרות חוב זו זה נחתמה על ידי אורכית תקשורת בע"מ כדין ובהתאם להוראות תקנונה, באמצעות ה"ה יצחק תמיר, אשר חתימתו מחייבת את החברה לצורכי איגרת חוב זו.

אדם מ. קליין, עו"ד

התנאים הרשומים מעבר לדף

1. כללי

1.1. בשטר נאמנות זה ובאיגרות החוב (סדרה ב') תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצידם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מתוכן הדברים או הקשרם:

"שטר זה" או "שטר הנאמנות" – שטר נאמנות זה לרבות הנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו;

"התשקיף" – תשקיף החברה שיפורסם, אם יפורסם, בגין רישומן של איגרות החוב (סדרה ב') למסחר;

"איגרות החוב" או "איגרות החוב (סדרה ב') – איגרות חוב (סדרה ב') של החברה, רשומות על שם, שתנאיהן מפורטים בשטר זה, אשר תונפקנה מעת לעת לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה;

"הנאמן" – זיו האפט חברה לנאמנויות בע"מ ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') לפי שטר זה;

"פנקס" – פנקס מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') כאמור בסעיף 6 לתנאים מעבר לדף;

"מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') ו/או "בעלי איגרות החוב (סדרה ב') – האנשים ששמותיהם רשומים בזמן הנדון בפנקס מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב'), ובמקרה של מספר מחזיקים במשותף, המחזיק המשותף הרשום ראשונה בפנקס;

"תעודת איגרת החוב (סדרה ב') – תעודת איגרת חוב (סדרה ב') אשר נוסחה מופיע כתוספת ראשונה לשטר זה;

"החוק" או "חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת;

"קרן" – הערך הנקוב של איגרות החוב (סדרה ב');;

"יום עסקים" – יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות;

"הבורסה" – הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;

"יום מסחר" – יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה;

"החברה לרישומים" – החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ.

1.2. איגרת חוב זו היא אחת מסדרה של איגרות חוב (סדרה ב') רשומות על שם בסכום נקוב כולל של עד 80,000,000 ש"ח. איגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגת בטחון שווה פרי פסו, בינן לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי איגרות החוב (סדרה ב') ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

2. מועד פירעון קרן איגרות החוב (סדרה ב')

- 2.1. כפוף ליתר תנאי איגרות החוב, קרן איגרות החוב (סדרה ב') תיפרע בתשלום אחד, ביום 31 בדצמבר 2017. קרן איגרות החוב (סדרה ב') אינה צמודה למדד מחירים כלשהו.
- 2.2. איגרות החוב ניתנות לפדיון מוקדם, לפי החלטת החברה, בפדיון מלא או חלקי, בתקופה שהחל מיום 15 ביולי 2012 ועד ליום 14 באוקטובר 2012. הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') במקרה של פדיון מוקדם כאמור, יהיה הערך המתואם (פארי) של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתהיה) עד למועד הפדיון המוקדם בפועל.
- 2.3. במועד הפדיון המוקדם, יופחתו בהתאמה התשלומים העתידיים, באופן יחסי, ובמקרה של פירעון המלא תפקענה אגרות החוב (סדרה ב') ותהיינה חסרות כל תוקף ונפקות.
- 2.4. הודעת החברה על פדיון חלקי, תכלול גם פרטים בדבר שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב'), שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית של אגרות החוב (סדרה ב'), עדכון הפדיונות החלקיים שנותרו במונחי הסדרה המקורית, תוך התייחסות להשלכות המס במידה שקיים ניכיון וציון המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם. כמו כן, במקרה של פדיון חלקי, המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב (סדרה ב') יהיה שנים-עשר (12) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.

3. הריבית

- 3.1. היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של 6% ("שיעור הריבית"). הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') אינה צמודה למדד מחירים כלשהו.
- 3.2. הריבית על איגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (ועד בכלל) ("תקופת הריבית").
- 3.3. התשלום הראשון של ריבית איגרות החוב (סדרה ב') ייעשה ביום 30 ביוני 2011 עבור התקופה המתחילה ביום רישום אגרות החוב למסחר בבורסה ומסתיימת ביום 29 ביוני 2011 מחושב על-פי 365 יום בשנה.
- 3.4. התשלום האחרון של הריבית בגין איגרות החוב (סדרה ב') ייעשה ביום 31 בדצמבר 2017, יחד עם התשלום של קרן איגרות החוב (סדרה ב') וכנגד מסירת תעודות איגרות החוב (סדרה ב') לחברה ("מועד הפדיון הסופי").
- 3.5. מכל תשלום ריבית ינוכה תשלום מס הכנסה כדין.

4. תשלומי הקרן והריבית של איגרות החוב

- 4.1. התשלומים על חשבון הריבית של איגרות החוב שתוצענה על-פי תשקיף זה ישולמו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב במועדים 18 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל) ו-19 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2011 עד 2017 (כולל), לפי העניין ("היום הקובע לתשלום"), פרט לתשלום אחרון של הריבית שיעשה כנגד מסירת תעודות איגרות החוב לידי החברה במועד התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו

- תודיע החברה, לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון.
- 4.2. מובהר כי מי שאינו רשום בפנקס מחזיקי איגרות החוב ביום הקובע, לפי העניין, לתשלום, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.
- 4.3. תשלום קרן איגרות החוב יעשה כנגד מסירת תעודות איגרות החוב לידי החברה במועד התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום.
- 4.4. בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו ללא תוספת תשלום, ו"היום הקובע" לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.
- 4.5. כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית, אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלומי על-פי תנאי איגרות החוב כאמור, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים (כהגדרתה להלן) החל מהמועד הקבוע לתשלומי ועד מועד תשלומי בפועל. לעניין זה, "ריבית פיגורים" פירושה - ריבית בשיעור הריבית המרבי שיהיה נהוג באותה עת בבנק לאומי לישראל בע"מ, בגין יתרות חובה בחשבונות חוזרים דביטוריים או בחשבונות עובר ושב במטבע ישראלי, שלא קיימת בהם מסגרת אשראי בתוקף, הגבוה מביניהם. במקרה של איחור בתשלום כאמור לעיל, תודיע החברה על שיעור הריבית, כולל ריבית הפיגורים כאמור, בדיווח מיידי וזאת שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום בפועל. מובהר, כי אם יעלה המניין המצטבר של ימי העסקים בהם יהיה איחור בתשלום במשך כל תקופת הפירעון של איגרות החוב כאמור בסעיף זה על 30 ימים, כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית אשר ישולם באיחור כאמור לעיל יישא ריבית פיגורים החל מיום האיחור הראשון ועד למועד תשלומי בפועל.
- 4.6. התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה מבעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיפים 4.7 ו- 4.8 להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיף 5 להלן.
- 4.7. מחזיק רשום של איגרות חוב יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על-פי איגרות החוב כאמור לעיל, או על שינוי בפרטי החשבון האמור או בכתובתו, לפי העניין, בהודעה בכתב שישלח בדואר רשום לחברה. החברה תהא חייבת לפעול על-פי הודעתו של המחזיק בדבר שינוי כאמור לאחר חלוף חמישה-עשר (15) ימי עסקים מיום שהודעתו של המחזיק הגיעה לחברה.
- 4.8. לא מסר מחזיק רשום של איגרות החוב הזכאי לתשלום כאמור בעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שישלח 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, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.
- 4.9. מכל תשלום בגין איגרות החוב ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין.

5. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

5.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק באיגרות החוב ואשר לא שולם בפועל, במועד הקבוע לתשלומיו, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהיא הייתה מוכנה לשלמו ("המניעה"), יחדל לשאת ריבית והפרשי הצמדה מהמועד האמור והמחזיק האמור יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הפרשי ההצמדה או הריבית.

5.2. לא שולם סכום כאמור תוך ארבעה-עשר (14) ימים מהמועד שנקבע לתשלומיו, תעביר החברה ביום החמישה-עשר (15) לאחר המועד הקבוע לתשלום (ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים, אזי ביום העסקים הראשון אחריו) את אותו הסכום לידי הנאמן, אשר יחזיק את הסכום בנאמנות עבור מחזיק איגרות החוב, והחזקה כאמור תיחשב כתשלום אותו סכום למחזיק זה, בכפוף לאמור בסעיף 5.3 היה הסכום האמור התשלום האחרון - תראה הפקדת אותו סכום בידי הנאמן בנאמנות כפדיון איגרות החוב האמורות, בכפוף לאמור בסעיף 5.3 הנאמן יפקיד בבנק כל סכום שיוחזק על-ידו בנאמנות עבור המחזיקים באיגרות החוב וישקיעו בשמו או בפקודתו, לפי שיקול דעתו, באיגרות חוב ממשלתיות או בפקדונות בנקאיים יומיים באחד מחמשת הבנקים הגדולים. לאחר שיקבל מהמחזיק הודעה על העדר המניעה, הנאמן יעביר למחזיק את הכספים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים ממנימוש השקעתם, בניכוי כל ההוצאות ודמי ניהול חשבון הנאמנות ובניכוי כל מס על-פי דין. התשלום יעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות על דעת הנאמן, בדבר זכותו של המחזיק לקבלו.

5.3. בתום שנה מהמועד הסופי לפירעון איגרות החוב, יעביר הנאמן את הסכומים שהצטברו בידו לחברה, בניכוי הוצאותיו, והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם כאמור בסעיף 5.4 להלן עבור המחזיק לתקופה של עד תום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של איגרות החוב, ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו. בכל הנוגע לסכומים שיועברו אל החברה על-ידי הנאמן כאמור לעיל, יחול עליה האמור לעיל בסעיף זה, בשינויים המחויבים. לאחר העברת הסכומים לחברה לא יהיה הנאמן חייב למחזיקי איגרות החוב תשלום כלשהו בגין הסכומים שהוחזקו על-ידו כאמור.

5.4. החברה תאשר בכתב לנאמן את העברת הסכומים האמורים לידיה ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי איגרות החוב כאמור ותשפה את הנאמן בגין נזק מכל סוג שהוא שייגרם לו בגין העברת הכספים כאמור, ובלבד שפעל בסבירות. כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על-ידי מחזיק איגרות החוב בתום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של איגרות החוב, יועברו לבעלות החברה והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

6. פנקס מחזיקי איגרות החוב

6.1. החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי איגרות חוב ("פנקס מחזיקי איגרות החוב"), בו יירשמו כל המחזיקים הרשומים, כפי שיהיו מעת לעת, של איגרות החוב וכן יירשמו כתובותיהם, פרטי חשבוניות הבנק שלזכותם יועברו התשלומים על חשבון הקרן והריבית וערכן הנקוב של איגרות החוב הרשומות על שמם כפי שיהיו מעת לעת. כן יירשמו בפנקס מחזיקי איגרות החוב מחזיקים אחרים, ככל שיהיו כאלה עקב פיצול או העברת בעלות באיגרת החוב, היה ותתבצענה פעולות כאמור

בהתאם לסעיף 7 להלן.

6.2. החברה רשאית לסגור את פנקס מחזיקי איגרות החוב מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על שלושים (30) ימים בשנה.

6.3. המחזיק באיגרות החוב יהיה רשאי לעיין בפנקס מחזיקי איגרות החוב בכל זמן סביר, כל עוד הוא מחזיק באיגרות החוב. כמו-כן, הנאמן יהיה רשאי לעיין בפנקס מחזיקי איגרות החוב בכל זמן סביר.

7. העברת איגרות החוב (סדרה ב'), החלפתן ופיצולן

7.1. איגרות החוב ניתנות להעברה לגבי מלוא סכום הערך הנקוב שלהן, ואף לגבי חלקן, ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של איגרות החוב (למעט העברה המתבצעת באמצעות המסחר בבורסה) תיעשה על-פי כתב העברה בנוסח מקובל, חתום כיאות על-ידי המחזיק הרשום או נציגיו החוקיים ועל-ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, אשר יימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף תעודות איגרות החוב המועברות על-פיו וכל הוכחה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן. אם יחול מס או כל תשלום חובה אחר על כתב העברה של איגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות על תשלומם שתהיינה להנחת דעתה של החברה.

7.2. הוראות תקנון ההתאגדות של החברה החלות על העברת מניות נפרעות במלואן ועל הסבתן יחולו, בשינויים המחויבים, לפי העניין, על אופן העברת איגרות החוב ועל הסבתן. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בתעודת איגרות החוב, יש לפצל, על-פי הוראות סעיף 7.4 להלן, תחילה את תעודת איגרות החוב למספר תעודות איגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הערך הנקוב הרשומים בהן יהיה שווה לסכום הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בתעודת איגרות החוב האמורה. לאחר קיום כל התנאים האלה, תירשם ההעברה בפנקס מחזיקי איגרות החוב, והחברה תהא רשאית לדרוש כי הערה בדבר ההעברה כאמור תירשם על תעודת איגרות החוב המועברות שתימסר למקבל ההעברה או כי תוצא לו במקומה תעודת איגרות חוב חדשה, ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בתעודת איגרות החוב המועברות, כך שבכל מקום בו נאמר "מחזיק" יראו כאילו נאמר "הנעבר", והוא ייחשב כ"מחזיק" לצורכי שטר הנאמנות.

7.3. בגין איגרות החוב הרשומות על שם מחזיק אחד תוצא לו תעודה אחת, או לפי בקשתו, תוצאנה לו מספר תעודות בכמות סבירה, ובלבד שסך הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בכל תעודה כאמור יהיה בשקלים חדשים שלמים (התעודות הנזכרות בסעיף זה תיקראנה להלן: "התעודות").

7.4. כל תעודת איגרות החוב ניתנת לפיצול לתעודות איגרות חוב אשר סך כל הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בהן שווה לסכום הערך הנקוב של איגרות החוב הרשום בתעודה שפיצולה מבוקש, ובלבד שלא תוצא תעודה בערך נקוב הנמוך מ-100 ש"ח. הפיצול ייעשה כנגד מסירת אותה תעודת איגרות החוב לחברה במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מסים והיטלים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

7.5. במקרה שתעודת איגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד, החברה תוציא במקומה תעודה חדשה בגין איגרות החוב ובאותם תנאים. מיסים והיטלים אחרים, וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, יחולו על מבקש התעודה האמורה (לרבות הוצאות בקשר להוכחת בעלותו באיגרות החוב, ובקשר לשיפוי ו/או כיסוי ביטוחי שתבקש החברה, אם תבקש, בקשר לכך). במקרה של בלאי, התעודה הבלויה תוחזר לחברה בד בבד וכנגד הוצאת התעודה החדשה.

8. רכישת איגרות חוב על-ידי החברה ו/או על-ידי חברה בת ו/או על-ידי תאגיד בשליטת החברה

8.1. החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת איגרות חוב מתוך איגרות החוב שהונפקו, במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה לכלל המחזיקים באיגרות החוב), בכפוף להוראות כל דין, ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה איגרות החוב הנרכשות באופן אוטומטי ותימחקנה מהמסחר, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש. במקרה שאיגרות החוב תירכשנה במהלך המסחר בהן בבורסה, החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת התעודות שלהן. החברה תודיע לנאמן בכתב על כל רכישה של איגרות החוב שבוצעה על-ידה.

8.2. חברה בת של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה רשאים לרכוש ו/או למכור מעת לעת בבורסה, איגרות חוב על-פי שיקול דעתם (בכפוף לכל דין). איגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על-ידי חברה בת ו/או תאגיד בשליטת החברה תיחשבנה כנכס שלהם, הן לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר איגרות החוב. כמו-כן, איגרות החוב אשר תוחזקנה על-ידי חברה בת של החברה ו/או תאגיד בשליטת החברה לא תקנינה זכות הצבעה באסיפות הכלליות של מחזיקי איגרות החוב, ולא תימנינה לצורך קביעת המניין החוקי באסיפות אלה.

9. הבטחת איגרות החוב

9.1. התחייבות החברה לפירעון איגרות החוב אינה מובטחת בבטוחה או שעבוד כלשהו. עם זאת, מובהר, כי החברה תהא רשאית לשעבד את כל נכסיה ו/או חלק מהם, בכל שעבוד ובכל דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא הגבלה כלשהי, ובכל דרגה שהיא, לרבות להבטחת איגרות חוב כלשהן (או סדרות כלשהן של איגרות חוב) או התחייבויות אחרות, וללא צורך בהסכמת הנאמן ו/או המחזיקים באיגרות החוב. כמו-כן, החברה תהיה רשאית למכור, להחכיר, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את רכושה, כולו או חלקו, בכל דרך שהיא, לטובת מי שתמצא לנכון, ללא צורך בהסכמה כלשהי של הנאמן ו/או מחזיקי איגרות החוב.

9.2. איגרות החוב תעמודנה בדרגה שווה פרי פסו, בין לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי איגרות החוב, ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

9.3. למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי איגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או חברות הבת שלה. בהתקשרותו בשטר הנאמנות, 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 כל דין ו/או שטר הנאמנות, ובכלל זה אין בה כדי לגרוע מחובתו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך התשקיף ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי איגרות החוב.

10. הקצאת איגרות חוב נוספות

10.1. כפוף להוראות כל דין, החברה תהיה רשאית, מפעם לפעם, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, להרחיב את סדרת איגרות החוב ולהנפיק איגרות חוב נוספות מאותה סדרה (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף ובין בכל דרך אחרת), בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, ובכלל זה בשיעור ניכיון או בפרמיה (לרבות העדר ניכיון או העדר פרמיה) שונים מאלה שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו מאותה סדרה. איגרות החוב שתונפקנה לראשונה, ואיגרות חוב נוספות מאותה סדרה אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור לעיל בסעיף זה, יהיו (ממועד הוצאתן) סדרה אחת לכל דבר וענין, ושטר הנאמנות יחול גם לגבי איגרות חוב נוספות כאמור מאותה סדרה שתונפקנה על-ידי החברה.

10.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות נוספות של איגרות חוב, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או המחזיקים הקיימים באותה עת, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים ככל שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי איגרות החוב, שווים להם או נחותים מהם.

11. פדיון מוקדם

11.1. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהמסחר בה של איגרות החוב שבמחזור מפני ששווי החזקות הציבור בהן פחת מהסכום שנקבע בתקנון ובהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר בה, תפעל החברה כדלקמן:

תוך ארבעים וחמישה (45) יום מתאריך החלטת הבורסה על המחיקה מהרישום למסחר בה כאמור תודיע החברה על מועד הפדיון המוקדם שבו רשאי המחזיק באיגרות החוב לפדותן. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדיווח מיידי שתוציא החברה ובשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

מועד הפדיון המוקדם של איגרות החוב שלגביהן נתקבלה החלטה בדבר מחיקה כאמור, יחול לא לפני שלושים (30) יום מתאריך פרסום ההודעה ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) יום מהתאריך האמור, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את איגרות החוב, לפי יתרת ערכן הנקוב, ביחד עם הריבית שהצטברה על הקרן, כאשר הריבית תחושב יחסית לתקופה המתחילה ביום שלאחר היום האחרון שבגינו שולמה ריבית ועד למועד הפדיון המוקדם האמור בפועל (חישוב הריבית עבור חלק משנה יעשה על בסיס 365 יום

לשנה).

קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל, אין בה כדי לפגוע בזכויות ההמרה והפדיון הקבועות באיגרות החוב, למי ממחזיקי איגרות החוב שלא יפרדו אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך איגרות החוב תימחקנה מהמסחר בבורסה ויחולו עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

פדיון מוקדם של איגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באיגרות החוב שייפרדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

11.2. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא זכאית (אך לא חייבת) לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב'), בתקופה שהחל מיום 15 ביולי 2012 ועד ליום 14 באוקטובר 2012, בהתאם לתנאים המפורטים להלן. במקרה של פדיון מוקדם, תעביר החברה את תשלום תמורת הפדיון המוקדם (כהגדרתה להלן) כפוף ובהתאם לתנאים שלהלן:

החברה תמסור למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') הודעה ("הודעת החברה"), על פדיון מוקדם של היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב'), כולה או חלקה, בתשלום אחד, אשר יסולק למחזיקים לא לפני שעברו שלושים (30) ימים ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) ימים ממועד מסירת ההודעה האמורה ("מועד הפדיון המוקדם"). לא יבוצע פדיון מוקדם לחלק מאגרות החוב (סדרה ב'), אם סכום הפדיון האחרון יפחת מסך של 3,200 אלפי ש"ח.

הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') במקרה של פדיון מוקדם כאמור, יהיה:

הערך המתואם (פארי) של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית (לרבות ריבית פיגורים, כהגדרתה בסעיף 4.5 לעיל, ככל שתהיה) עד למועד הפדיון המוקדם בפועל.

במועד הפדיון המוקדם, יופחתו בהתאמה התשלומים העתידיים, באופן יחסי, ובמקרה של פירעון המלא תפקענה אגרות החוב (סדרה ב') ותהיינה חסרות כל תוקף ונפקות. הודעת החברה, כהגדרתה לעיל, על פדיון חלקי, תכלול גם פרטים בדבר שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב'), שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית של אגרות החוב (סדרה ב'), עדכון הפדיונות החלקיים שנותרו במונחי הסדרה המקורית, תוך התייחסות להשלכות המס במידה שקיים ניכיון וציון המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם. כמו כן, במקרה של פדיון חלקי, המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב (סדרה ב') יהיה שנים-עשר (12) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.

פדיון מוקדם חלקי יבוצע בשיעור זהה לכל אחד ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'). תשלומים ששולמו במסגרת פדיון חלקי כאמור ייחשבו כמבוצעים ראשית על חשבון תשלומי הריבית ולאחר מכן על חשבון תשלומי הקרן הקרובים ביותר למועד הפדיון החלקי כאמור.

נתנה הודעה בדבר פדיון מוקדם כאמור לעיל תעביר החברה לנאמן חישוב של הסכומים אשר החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בגין הפדיון

המוקדם.

12. זכות המרה של איגרות החוב (סדרה ב') למניות

12.1. תנאי ההמרה על-ידי מחזיקי אגרות החוב

בכל יום מסחר במהלך תקופת ההמרה (כל יום מסחר במהלך תקופת ההמרה יכונה להלן: "מועד ההמרה"), תהיה יתרת הקרן של איגרות החוב שבמחזור אותה עת ניתנת להמרה במניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב, נפרעות במלואן של החברה ("מניות ההמרה"), באופן שבתקופה שהחל מרישומן של איגרות החוב (סדרה ב') למסחר בבורסה על-פי תשקיף זה ועד לתום תקופת ההמרה, כל 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב של החברה (סדרה ב') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (הכול בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 12.3 ו- 12.4 להלן).

כל מחזיק באיגרות החוב אשר ירצה להמיר את יתרת הערך הנקוב של קרן איגרות החוב שבידו במניות המרה ("הממיר"), יגיש לחברה במישרין במשרדה הרשום (במקרה שאותן איגרות חוב רשומות על שם הממיר בפנקס איגרות החוב) או באמצעות חבר הבורסה (במקרה שאותן איגרות חוב מוחזקות על-ידי הממיר באמצעות אותו חבר הבורסה) במועד ההמרה בקשה בכתב על כך על גבי טופס, כפי שייקבע על-ידי החברה, בצירוף תעודות איגרות החוב אליהן מתייחסת הבקשה ("הודעת ההמרה").

בהודעת המרה אחת ניתן לבקש המרה של יתרת הערך הנקוב של הקרן של מספר איגרות חוב הרשומות על שם אותו מחזיק ובמקרה כזה יש לצרף אליה את כל תעודות איגרות החוב אליהן מתייחסת הודעת המרה.

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

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

הממיר יחתום בכל עת על כל מסמך אשר יהיה דרוש לפי כל דין ולפי הוראות החברה לשם הקצאת מניות ההמרה. היום בו החברה מקבלת הודעת המרה במישרין מהממיר (בגין איגרות חוב המוחזקות במישרין) או מסלקת הבורסה מקבלת הודעה מחבר הבורסה על המרת איגרות החוב (בגין איגרות חוב המוחזקות באמצעות החברה לרישומים) הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה, ייחשב יום ההמרה ("תאריך ההמרה").

לא מילא הממיר אחר כל התנאים להמרת איגרות חוב במלואם, תיחשב הודעת ההמרה בטלה, ותעודות הקצאת איגרות החוב תוחזרנה למבקש.

הודעת המרה שהוגשה לחברה אינה ניתנת לביטול או שינוי.

הממיר לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית המרה אחת, אולם כל שברי מניות המרה שיתהוו בעת המרה, אם יתהוו, יימכרו בבורסה על-ידי נאמן שימונה למטרה זו על-ידי החברה, תוך 30 יום לאחר שנצטברו שברים אלה למניות שלמות בכמות

מתקבלת על הדעת למכירה בבורסה, בהתחשב בעלויות הכרוכות בכך, והתמורה נטו ממכירתן תחולק בין הזכאים בהתאמה תוך 15 יום מתאריך המכירה. לא יישלחו לזכאים רשומים שיקים בסכום הנמוך מ-50 ש"ח וניתן יהיה לקבל סכומים אלה אצל החברה בימי ובזמני העבודה הרגילים. זכאי כאמור שלא יגיע למשרדי החברה לקבלת סכום זה כאמור בתוך שנים-עשר (12) חודשים מיום המכירה, יאבד את זכותו לסכום זה.

כל המרה על-פי הודעת המרה שתוגש לחברה עד וכולל תום תקופת ההמרה, תיעשה לפי יחס המרה של 12.3 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה ב') לכל מניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה.

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.

איגרות החוב שהומרו תוצאנה מהמחזור בתאריך המרתן ותהיינה בטלות לחלוטין, למפרע לתאריך ההמרה, מיום הקצאת מניות המרה בגינן, ולא תקנינה כל זכות לריבית כלשהי (לרבות לריבית שהצטברה) לאחר התאריך האחרון לתשלום ריבית שהיום הקובע בגינה חל לפני תאריך ההמרה.

כל או חלק מאיגרות החוב 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.

12.2. 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 בסעיף קטן [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 בסעיף קטן [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 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 ביום שאינו יום מסחר, יידחה המועד האמור ליום המסחר שלאחר מכן.

תוך יום עסקים אחד ממועד ההמרה תקצה החברה לכל מבקש את מניות ההמרה המגיעות לו, בדרך של רישום במרשם בעלי המניות של החברה על-שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות ההמרה בבורסה, שיתקבל על-פי הודעה משלימה שתפורסם על-ידי החברה בהתאם לתקנות הודעה משלימה, וזאת טרם פרסומה, תפעל החברה מיד לרישומן של מניות ההמרה בבורסה. מודגש, כי על המרת אגרות החוב יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו בפועל ביום ההמרה.

12.3. הוראות להגנת מחזיקי איגרות החוב בתקופת ההמרה

12.3.1. חלוקת מניות הטבה

אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות מחזיקי איגרות החוב בדרך המפורטת להלן:

אם החברה תחלק מניות הטבה מתאריך התשקיף עד תום תקופת ההמרה, תישמרנה זכויות מחזיקי איגרות החוב כך שמיד לאחר התאריך הקובע יגדל מספר המניות שמחזיק איגרת החוב יהיה זכאי להן עם המרתן, וזאת על-ידי הוספת מספר מניות שמחזיק איגרת החוב היה זכאי להן כמניות הטבה אילו המיר את איגרת החוב בתאריך הקובע.

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 מכל יתר הבחינות למניות הרגילות ללא ערך נקוב שבהונה המונפק של החברה בתאריך ההמרה.

החברה תודיע על יחס ההמרה המותאם כאמור לא יאוחר ממועד פתיחת המסחר, ביום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותה חלוקת מניות הטבה. מחזיק איגרת חוב 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, תשלומי חובה והיטלים) תחולק בין הזכאים תוך 15 יום ממועד המכירה. לא יישלחו שיקים לזכאים רשומים בסכום הנמוך מ-50 ש"ח.

כפוף לקבוע בתקנון ובהנחיות הבורסה, שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

כמות מניות ההמרה להן יהיו זכאים מחזיקי איגרות החוב תותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור, ולא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקה לבעלי עניין) למעט הנפקת זכויות כמפורט בסעיף 12.3.2 להלן.

12.3.2. 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 ההטבה לזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס בין שער המניה בבורסה ביום הקובע לשער הבסיס ("אקס זכויות"). החברה תודיע על יחס ההמרה המותאם כאמור לא יאוחר ממועד פתיחת המסחר, ביום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותה הנפקת זכויות. כפוף לקבוע בתקנון ובהנחיות הבורסה, שיטת ההתאמה כמפורט לעיל, אינה ניתנת לשינוי.

12.3.3. התאמה בגין חלוקת דיבידנד

אם החברה תחלק דיבידנד, אשר המועד הקובע את הזכות לקבלו יחול לאחר מועד התשקיף ולפני שהחברה סילקה את תשלום הקרן של איגרות החוב, יותאם שער ההמרה של איגרות החוב 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 ממועד פתיחת המסחר, ביום בו יסחרו מניות החברה "אקס" אותו תשלום דיבידנד. שער ההמרה של איגרות החוב יותאם כאמור בגין חלוקת דיבידנד במזומן – אך לא בגין כל חלוקה אחרת.

12.3.4. מגבלות על חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניות

מובהר, כי לא חלה על החברה כל מגבלה מכוח שטר הנאמנות או אגרות החוב מסדרה כלשהי ביחס לחלוקת דיבידנד או רכישה עצמית של מניותיה.

12.4. הוראות נוספות להגנת המחזיקים באיגרות החוב בתקופת ההמרה

מתאריך פרסום תשקיף זה וכל עוד לא תומרנה איגרות החוב (סדרה ב'), אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת ההמרה, תחולנה ההוראות הבאות:

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

אם החברה תאחד את המניות 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 לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה יש לקיים את הוראות סעיף זה, כפוף לשינויים המחויבים.

החברה תעמיד לעיון המחזיקים באיגרות החוב במשרדה הרשום במשך שעות העבודה הרגילות, העתק מהדוחות התקופתיים ודוחות כספיים ביניים. על-פי בקשה בכתב של מחזיק רשום באיגרות החוב, תשלח אליו החברה העתק מהדוחות הנ"ל.

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 להמיר את איגרות החוב, תוך ציון תקופת

ההמרה, שער ההמרה ומספר מניות ההמרה להן יהיה זכאי מחזיק באיגרות החוב עקב המרה באותה עת.

החברה לא תחלק ולא תציע לבעלי המניות 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.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה כפי שהם בתאריך שטר הנאמנות, תנאי איגרות החוב אינם ניתנים לשינוי בכל הקשור לשער ההמרה, למועדי ההמרה ולשיטת ההצמדה, אך החברה תהא רשאית לשנות את תקופת ההמרה ו/או את שער ההמרה ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה אשר אושר על-ידי בית משפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות. בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, רשאית החברה לשנות את שער ההמרה במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, "הליך הפיצול" לעניין זה משמעו – הליך בו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך בו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות, והכול בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה. בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה – הליך בו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לבעלותה של חברה רשומה אחרת שמניותיה רשומות למסחר בבורסה או הליך בו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה אחרת כאמור והכול בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

למרות האמור לעיל, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה האמורים, רשאית החברה לשנות את שער ההמרה, ובלבד שהדבר נעשה במסגרת של הליך של הצעה בדרך של זכויות בחברה או במסגרת הליך של חלוקה של מניות הטבה בחברה או במסגרת הליך של חלוקת דיבידנד בחברה, והשינוי כולל רק את ההתאמות המתחייבות מההליך האמור, כמפורט בסעיף 12.3 לעיל.

אם יחול שינוי בהוראות תקנון והנחיות הבורסה, בכל הקשור לשינוי תנאי איגרות החוב ההמירות, יחול האמור באותן הוראות.

12.5. פירוק מרצון

במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון, תיתן החברה דיווח מייד ויהודעה בכתב על כך לכל מחזיקי איגרות החוב שבמחזור באותה עת, וכן תפרסם הודעה בנדון בשני עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית. כל בעל איגרת חוב 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.

במקרה זה יהיה מחזיק איגרת החוב 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 החלטת הפירוק עקב המרת איגרות החוב שברשותו, ובעל איגרת החוב לא יהיה זכאי לכל תשלום על-פי איגרת החוב אשר זמן פירעונה חל לאחר תאריך ההחלטה.

13. ויתור; פשרה ושינויים בתנאי איגרות החוב (סדרה ב')

13.1 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.

13.2 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.

13.3 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 ב') אם נתקיים אחד מאלה:

13.4 הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע בזכויות מחזיקי איגרות החוב.

13.5 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.

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

13.7 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 המיירים שהונפקו על ידה, ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על-ידי בית משפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות.

13.8 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.

14. אסיפות מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב')

האסיפות הכלליות של מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב') תתכנסנה ותתנהלנה בהתאם
לאמור בתוספת השנייה לשטר הנאמנות.

אורכית תקשורת בע"מ

תוספת שנייה

אסיפות מחזיקי איגרות החוב (סדרה ב')

1. הנאמן לאיגרות החוב או החברה רשאים לזמן את מחזיקי איגרות החוב לאסיפה של מחזיקי איגרות החוב. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה.
2. החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשה בכתב של הנאמן או של המחזיקים בלפחות חמישה עשר אחוזים (15%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב.
3. 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 יצוינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה. במקרה של זימון האסיפה על-ידי הנאמן, תינתן הודעה כאמור גם לחברה.
4. במקרה שמטרת האסיפה הינה לצורך קבלת החלטה מיוחדת ההודעה המוקדמת תהיה 21 יום לפחות ותפרט גם את עיקרי ההחלטה המוצעת.
5. הנאמן יהיה רשאי לקצר את מועד מתן ההודעות המוקדמות אם ראה כי דחייה בכינוס האסיפה מהווה פגיעה בזכויות מחזיקי איגרות החוב.
6. 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 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 מסירתה בדואר, לפי המקרה.
7. בנוסף, במקרה של זימון אסיפה על-ידי החברה או על ידי הנאמן תפרסם החברה דיווח מיידי על-פי דין.
8. 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.
9. 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.
10. כפוף למניין החוקי הנדרש לפיטורי נאמן על-פי החוק, באסיפות מחזיקי איגרות החוב, למעט המפורט בסעיף 14 להלן, 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.
11. 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, ויצוין 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.

12. לא נמצא מניין 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.

13. בהסכמת המחזיקים ברוב הערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב הנוכחים באסיפה בעצמם או באמצעות באי-כוחם, שנוכח בה מניין 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.

14. 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:

[א] שינוי שטר הנאמנות;

[ב] 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;

[ג] העמדת איגרות החוב לפירעון מיידי;

15. 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 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך), שאינו משקיע עבור עצמו, אשר קולו יובא בחשבון.

16. 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.

17. בעל איגרות החוב או שלוחו רשאים להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד הצעת החלטה

- מסוימת, ובגין חלק אחר נגד, ובגין חלק אחר להימנע, הכול לפי ראות עיניו.
18. הנאמן שישתתף באסיפה על-פי הזמנת החברה ישתתף ללא זכות הצבעה.
19. 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 בסעיף 14 לעיל הוא רוב של לא פחות מ-75% ממספר הקולות המיוצגים בהצבעה כאמור.
20. החלטה לשינוי שטר הנאמנות תתקבל בהחלטה מיוחדת וכפוף להוראות החוק.
21. הכרזת יושב הראש בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה בפרוטוקול האסיפה ישמשו עדות חותכת על עובדה זו.
22. כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתם 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, הכול 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.
23. 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.
24. אדם או אנשים שיתמנו על-ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיוורשו לכך על-ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי איגרות החוב.
25. כל אסיפה של מחזיקי איגרות החוב תתקיים במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה.
26. 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.

CHAPTER 3

The securities have not been registered with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "SEC"), and are not being offered in the United States or to U.S. persons.

3.1 General

In this prospectus, unless the context otherwise requires, "Orckit," "us," "we," "our," "ours" and the "Company" refer to Orckit Communications Ltd. and its subsidiaries.

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, unless otherwise specified or unless the context otherwise requires, all references to "\$" or "dollars" are to U.S. dollars and all references to "NIS" are to New Israeli Shekels.

3.2 Summary Information Regarding the Company

YOU SHOULD READ THE FOLLOWING SUMMARY TOGETHER WITH THE MORE DETAILED INFORMATION REGARDING US AND THE SECURITIES BEING OFFERED HEREBY, INCLUDING THE RISKS DISCUSSED UNDER THE HEADING "RISK FACTORS," SET FORTH IN OR INCORPORATED BY REFERENCE INTO 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 (i) AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2010 THAT ARE ATTACHED TO OUR REPORT ON FORM 6-K FILED WITH THE SEC ON MARCH 3, 2011, TOGETHER WITH OUR OPERATING AND FINANCIAL REVIEW AND PROSPECTS RELATED THERETO ATTACHED TO OUR REPORT ON FORM 6-K FILED WITH THE SEC ON MARCH 10, 2011, AND (ii) ANNUAL REPORT ON FORM 20-F FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2009, FILED ON MARCH 11, 2010.

About Orckit Communications Ltd.

We develop, market and sell telecommunication transport equipment capable of supporting the growing capacity demands for Ethernet services and high bandwidth video services, such as HDTV, Internet Protocol television, or IPTV, and video on demand, or VOD, and interactive television (together known also as "video services"), 2G, 3G, 4G mobile backhauling, as well as other types of data services together with voice services on the same platform, whether transmitted over wireline or cellular networks, in metropolitan networks. Our target customers are telecommunication service providers active in metropolitan areas. Our metro products consist of our CM-100, which is our first generation product line, and CM-4000, our second generation product line, as well as CM-View, the corresponding network management system. The CM-4000 product together with the CM-View is called Packet Transport Network (PTN).

Our product lines are designed to enable the provision and management of data, video and voice transport services in an efficient manner that is expected to reduce the costs of transport service providers. Supporting fiber-optic infrastructures, our products support a wide range of interfaces for video, data and voice.

Our metropolitan product lines are optical transport solutions that are designed to handle not only the growing demand for video and data services by telecommunication company customers and small to medium size businesses, but also support most traditional voice services, in compliance with the technical specifications required by existing synchronous voice transmission on optical media, SONET or SDH. Our product lines are designed to provide the benefits of both Ethernet and SONET (or SDH) protocols. The product lines are also designed to avoid integrating costly protocol-dependant

mapping functionalities that are generally required in adapting SONET/SDH platforms to support data traffic, as well as the costs of adapting additional Ethernet platforms to handle packet-based traffic.

We focus on the needs of metropolitan area networks. Our solution provides a transmission capacity of 10 or more Gigabits per second, or Gbps. The majority of metropolitan area networks are currently operating at a transmission capacity of 10 Gbps or below because they were initially designed to address voice traffic and later upgraded to support high speed Internet service connections. Penetration of content-based services such as IPTV with the transition from Standard Definition (SD) to High Definition (HD) content, together with the migration from linear TV (Broadcast/Multicast) to Video on Demand (VoD) and growth of Over the Top (OTT) content and file sharing over the Internet, are expected to drive the need for growth in network transmission capacity.

Our products have been deployed by leading telecommunication service providers such as KDDI in Japan, Bharat Sanchar Nigam Limited (BSNL) in India, SK Broadband in Korea, and Media Broadcast in Germany.

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.

3.3 Ratio of Earnings to Fixed Charges

Our ratio of earnings to fixed charges for the periods indicated below 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\$)
2006	141.65	N/A
2007	(2.85)	(8,956)
2008	(6.14)	(27,762)
2009	(6.06)	(19,796)
2010	(6.69)	(22,056)

Our ratio of earnings to fixed charges is calculated by dividing earnings by fixed charges.

“Earnings” consist of (i) pretax income from continuing operations before adjustment for minority interests in consolidated subsidiaries or income or loss from equity investees, and (ii) fixed charges

“Fixed charges” consist of (i) interest expenses, and (ii) amortized premiums, discounts and capitalized expenses related to indebtedness.

3.4 Summary Terms of the Offer

Issuer.....	Orckit Communications Ltd.
Securities Offered.....	Up to NIS 80,000,000 aggregate principal amount of Series B Notes convertible into ordinary shares of the Issuer, referred to herein as the notes or the Series B Notes.
Denomination.....	The notes will be issued in NIS units, each in the principal amount of NIS 1,000.

Offering Price.....	Not less than 94% of the principal amount of the notes, or NIS 940.
Maturity.....	December 31, 2017, unless earlier converted or redeemed.
Interest Rate.....	6% per year.
Interest Payment Dates.....	Interest on the notes is payable on June 30 th and December 31 st of each of the years 2011 through 2017 (inclusive) commencing June 30, 2011.
Linkage.....	The principal and interest will not be linked to the Israeli Consumer Price Index, or CPI.
Collateral	Not applicable.
Rating	Not applicable.
Conversion.....	On any trading day until December 15, 2017, at the election of the holder.
Conversion Price.....	NIS 12.3 per share.
Conversion Rate Adjustments.....	The conversion rate may be adjusted upon the occurrence of certain events. See Sections 2.11.3 and 2.11.4 of this prospectus.
Early Redemption.....	The Company shall be entitled to prepay all or a portion of the notes at any time between July 15, 2012 and October 14, 2012 at the par value thereof plus interest accrued and unpaid on the date of redemption.
Trading.....	We have applied to the TASE to list the notes for trading. The ordinary shares issued upon conversion of the notes will be listed on the TASE and the NASDAQ.
Use of Proceeds	We currently intend to use the net proceeds from the sale of these securities for working capital and other general corporate purposes.
Governing Law.....	Israeli law and courts.
Distributor.....	Clal Finance Underwriting Ltd., Poalim IBI Managing and Underwriting Ltd., Meitav Issuing and Finance Ltd.
Trustee.....	Ziv Haft Trusts Company Ltd.

3.5 Forward-Looking Statements

This prospectus (including the documents incorporated by reference) contains “forward-looking statements” within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933, or the Securities Act, and Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934, or the Exchange Act. These forward-looking statements can generally be identified as such because the context of the statement will include words such as “may,” “will,” “intends,” “plans,” “believes,” “anticipates,” “expects,” “estimates,” “predicts,” “potential,” “continue,” or “opportunity,” the negative of these words or words of similar import. Similarly, statements that describe our business outlook or future economic performance, anticipated revenues, expenses or other financial items, introductions and advancements in development of products, and plans and objectives related thereto, and statements concerning assumptions made or expectations as to any future events, conditions, performance or other matters, are also forward-looking statements. Forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results to differ materially from those stated in such

statements. Factors that could cause or contribute to such differences include, but are not limited to, those set forth under “Risk Factors” in this prospectus as well as those discussed elsewhere in our other filings with the Securities and Exchange Commission, or the SEC, incorporated by reference in this prospectus.

Our actual results of operations and execution of our business strategy could differ materially from those expressed in, or implied by, the forward-looking statements. In addition, past financial and/or operating performance is not necessarily a reliable indicator of future performance and you should not use our historical performance to anticipate results or future period trends. We can give no assurances that any of the events anticipated by the forward-looking statements will occur or, if any of them do, what impact they will have on our results of operations and financial condition. In evaluating our forward-looking statements, you should specifically consider the risks and uncertainties discussed under “Risk Factors” in this prospectus. Except as required by law, we undertake no obligation to publicly revise our forward-looking statements to reflect events or circumstances that arise after the date of this prospectus.

3.6 Selected Consolidated Financial Data

The following selected consolidated financial data as of December 31, 2008, 2009 and 2010 and for each of the years ended December 31, 2007, 2008, 2009 and 2010 are derived from our audited consolidated financial statements incorporated by reference into this Annual Report, which have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the United States. The selected consolidated financial data as of December 31, 2007 and for the year ended December 31, 2006 are derived from our audited consolidated financial statements not included in the audited financial statements incorporated by reference into this prospectus.

YOU SHOULD READ THE FOLLOWING SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL DATA IN CONJUNCTION WITH (i) OUR AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2010 THAT ARE ATTACHED TO OUR REPORT ON FORM 6-K FILED WITH THE SEC ON MARCH 3, 2011, TOGETHER WITH OUR OPERATING AND FINANCIAL REVIEW AND PROSPECTS RELATED THERETO ATTACHED TO OUR REPORT ON FORM 6-K FILED WITH THE SEC ON MARCH 10, 2011, (ii) OUR ANNUAL REPORT ON FORM 20-F FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2009 AND (iii) THE OTHER FINANCIAL INFORMATION INCORPORATED BY REFERENCE OR APPEARING ELSEWHERE IN THIS PROSPECTUS.

Our consolidated financial statements were audited by Kesselman & Kesselman, a member of PricewaterhouseCoopers International Limited. Our selected consolidated financial data are presented in United States dollars and in accordance with generally accepted accounting principles as applied in the United States, referred to as U.S. GAAP.

	Year Ended December 31,				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Statement of					
Operations Data:					
Revenues	\$63,648	\$9,906	\$17,256	\$12,727	\$14,631
Cost of revenues	<u>30,219</u>	<u>4,826</u>	<u>9,606</u>	<u>8,244</u>	<u>9,340</u>
Gross profit	33,429	5,080	7,650	4,483	5,291
Research and development expenses	17,418	22,612	24,925	15,330	16,667
Less grants	1,864	2,454	2,066	1,722	2,569
Research and development expenses, net	15,554	20,158	22,859	13,608	14,098
Selling, general and administrative expenses	16,017	16,902	19,164	15,677	16,498
Operating income (loss)	1,858	(31,980)	(34,373)	(24,802)	(25,305)
Financial income (expenses), net	3,346	2,172	(179)	(362)	(1,642)
Gain from early extinguishment of notes	=	=	=	<u>2,985</u>	=
Income (expenses) from valuation of conversion feature embedded in convertible notes	=	<u>3,480</u>	<u>2,265</u>	<u>(883)</u>	<u>(28)</u>
Other income	=	<u>14,231</u>	=	=	<u>1,624</u>
Net income (loss)	\$5,204	(12,097)	(32,287)	(23,062)	(25,351)
Net income (loss) per share – basic	\$0.34	\$(0.76)	\$(1.97)	\$(1.40)	\$(1.33)
Net income (loss) per share – diluted	\$0.31	\$(0.76)	\$(1.97)	\$(1.40)	\$(1.33)
Weighted average number of ordinary shares outstanding-basic	15,419	15,911	16,386	16,483	19,024
Weighted average number of ordinary shares outstanding-diluted	16,606	15,911	16,386	16,483	19,024

As of December 31,

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Balance Sheet Data:	(in thousands)				
Cash, cash equivalents, bank deposits, marketable and other securities and long-term investments	\$85,572	\$101,233	\$66,821	\$47,343	\$35,546
Working capital (1)	34,896	57,676	41,723	22,931	19,578
Total assets	99,357	111,014	82,189	56,357	53,257
Convertible subordinated notes	-	25,476	25,731	21,996	24,938
Share capital and additional paid-in capital (2)	328,964	332,377	336,048	337,774	356,373
Shareholders' equity	76,863	67,408	36,761	17,464	11,252

(1) Total current assets net of total current liabilities

(2) Net of treasury shares

Exchange rate fluctuations and their effect on our business and operations are presented or discussed in (i) our audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2010 that are attached to our report on Form 6-K filed with the SEC on March 3, 2011, together with our operating and financial review and prospects related thereto attached to our report on Form 6-K filed with the SEC on March 10, 2011, (ii) our annual report on Form 20-F under "Item 5 - Operating and Financial Review and Prospects" and (iii) in Section 3.7 below under "Risk Factors-- We face foreign exchange currency risks".

3.7 Risk Factors

We have made some statements in this prospectus about our future activities that may or may not come true. Factors, over which we have no or limited control, may affect our actual performance and results of operations and may cause them to be different from what we present to you in this prospectus.

Our statements in this prospectus are accurate to the best of our knowledge and belief as of the date this document is filed with the Israel Securities Authority. We take no responsibility to publicly update or revise such statements.

The following is a list of the material risk factors that affect our business and our results of operations. We cannot predict nor can we assess the impact, if any, of such risk factors on our business or the extent which any factor, or a combination of factors, may cause actual results to differ materially from those projected in any forward-looking statement. In addition, we do not undertake any obligation to update any forward-looking statements, whether as a result of new information, further events, or otherwise.

Before you invest in our securities, you should carefully consider the risks involved. In addition, we may include additional risk factors in a prospectus supplement to the extent there are additional risks related to the securities offered by that prospectus supplement. Accordingly, you should carefully consider the following factors, other information in this prospectus or in the documents incorporated by reference and any additional risk factors included in the relevant prospectus supplement:

Risks Relating to Our Business and Industry

We have a history of substantial losses. We may experience additional losses in the future.

We have incurred significant research and development expenses addressing the development of the metro CM-100 and CM-4000 products, both telecommunication equipment products addressing high transmission of data for the metropolitan area. We began to recognize revenues from sales of CM-100 products in 2004 and from sales of CM-4000 products in 2008. We were able to generate both operating income and net income from sales of CM-100 for the first time in 2005, as well as in 2006, although at much lower levels than in 2005, as a result of the receipt of significant revenues from KDDI a Japanese telecommunication carrier. We incurred operating losses of approximately \$34 million in 2008, \$25 million in 2009 and \$25 million in 2010 due to a significant decrease in revenues. We also incurred significant net losses in each of those periods. We cannot be sure that we will be able to return to profitability.

Recent and future economic conditions, including turmoil in the financial and credit markets, may adversely affect our business.

The current economic and credit environment is having a significant negative impact on business around the world. The impact of these conditions on the technology industry and our major customers has been quite severe. Conditions may continue to be depressed or may be subject to further deterioration which could lead to a further reduction in consumer and customer spending overall, which could have an adverse impact on sales of our products. A disruption in the ability of our significant customers to access liquidity could cause serious disruptions or an overall deterioration of their businesses which could lead to a significant reduction in their orders of our products and the inability or failure on their part to meet their payment obligations to us, any of which could have a material adverse effect on our results of operations and liquidity. In addition, any disruption in the ability of customers to access liquidity could lead customers to request longer payment terms from us or long-term financing of their purchases from us. If we are unable to grant extended payment terms

when requested by customers, our sales could decrease. Granting extended payment terms or a significant adverse change in a customer's financial and/or credit position would have an immediate negative effect on our cash balances, and could require us to assume greater credit risk relating to that customer's receivables or limit our ability to collect receivables related to purchases by that customer. As a result, we may have to defer recognition of revenues, our reserves for doubtful accounts and write-offs of accounts receivable may increase and our losses may increase.

We depend on sales to a limited number of significant customers. The loss of a significant customer, or a decrease in purchases by a significant customer, could have a material adverse effect on our results of operations.

Our revenues from 2004 through 2007 were dependent on sales of one product line, the CM-100, to KDDI, a Japanese telecommunication carrier, which remained a significant customer in 2008, 2009 and 2010. Approximately 45.5% of our revenues in 2008, 44.0% of our revenues in 2009 and 23.1% of our revenues in 2010 were derived from sales of CM-100 metro products and services 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 and timing of the deployment of the CM-100 product line in its network. KDDI purchased the CM-100 for initial coverage deployment in its metropolitan area network and began significant deployment in late 2004, continuing through 2005. KDDI's deployments of the CM-100 decreased in 2006 through 2010. Deployments and revenues from KDDI for 2011 may be insignificant. In 2007, we introduced the CM-4000, a metro product with additional features and capabilities. KDDI has not made purchases of this product and we do not know if KDDI will choose to make purchases of our CM-4000 product line.

In 2008, our products were selected by Media Broadcast GmbH as a network infrastructure building block for network solutions deployed by Deutsche Telekom's wholesale business unit, and leased to a leading cable operator in Germany. Media Broadcast, which was a subsidiary of Deutsche Telekom, began purchasing and deploying our products in 2008, becoming our second largest customer in 2008. Approximately 44.1% of our revenues in 2008 were derived from sales of metro products to Media Broadcast. Sales to Media Broadcast decreased significantly thereafter and constituted 13.6% of our revenues in 2009 and 6.6% of our revenues in 2010. There can be no assurance that the cable operator in Germany will continue to outsource the expansion of its network through Deutsche Telekom's wholesale business unit. Deutsche Telekom sold Media Broadcast to Telediffusion de France in 2008. As a result, even if the cable operator outsources the expansion of its network through Deutsche Telekom's wholesale business unit, there is no assurance that Deutsche Telekom will purchase products from Media Broadcast. Further, the cable operator is considering building its own network structure. If the cable operator decides to build its own network structure, our sales to Media Broadcast may be significantly reduced or even eliminated.

In 2008, our products were selected by Korea's Hanaro Telecom (now called SK Broadband) as their main network infrastructure building block for their premium IPTV services. SK Broadband, which began purchasing our CM-100 products in 2008, was our second largest customer in 2009. Sales to SK Broadband represented 22.9% of our revenues in 2009. Sales to SK Broadband decreased significantly in 2010 and constituted 1.7% of our revenues in 2010. We cannot be sure that SK Broadband will continue to purchase our CM-100 products to the same extent, if at all.

In 2009, our CM-4000 products were selected by Bharat Sanchar Nigam Limited (BSNL) in India as part of a nationwide, next generation broadband, triple play network based on gigabit passive optical network (GPON) and carrier ethernet technologies. In 2010, after receipt of a required approval from TSEC in India, a condition for making sales to BSNL, we started to recognize revenues from sales to BSNL. We recognized approximately \$5.9 million of revenues in 2010 from prior shipments of our products to BSNL, which represented 40% of our revenues in 2010. We cannot be sure of the amount and timing of revenues from BSNL in the future.

We expect to depend on sales of our CM product lines to a limited number of customers for the substantial majority of our revenues in 2011 and beyond. Demand for CM products from our customers will likely be derived from growth in the number of subscribers for services offered by them, both for wireline and wireless subscribers. There can be no assurance that our customers will be successful in offering new services or securing additional subscribers. Sales to our customers are dependent on their success in offering new services and securing additional subscribers. Even if successful, there is no assurance that our customers, including KDDI, BSNL, SK Broadband and Media Broadcast, will continue to purchase our products or that they will not choose another vendor. Our revenues from KDDI declined in 2008, 2009 and 2010. This materially adversely affected our results of operations. The loss of KDDI, BSNL, SK Broadband or Media Broadcast as a customer, or a significant decrease in revenues from one of them, would have a material adverse effect on our results of operations.

We need to make sales to additional customers and to develop additional products in order to become profitable.

We need to make sales to additional customers and to develop additional products in order to become profitable. Since 2004, almost all of our revenues have been derived from our CM-100 product line to a very limited number of customers. In 2008, we added a second generation product line, the CM-4000, which has started to be commercially deployed and accounted for the majority of our revenues in 2010. We cannot be sure that we will be able to make significant sales of any of our products. There is no specific obligation on any customer to purchase products from us. Thus, we cannot be sure of the amount of our products that will be purchased as a result of selections of our products by new customers, or the period of time over which our products may be purchased by any customers.

We require a significant amount of cash to fund our operating activities.

We used cash in our operating activities in the amount of \$33.4 million in 2008, \$20.0 million in 2009 and \$31.2 million in 2010. In 2011, we expect to continue to use a significant amount of cash in our operating activities. If we are not able to generate cash from our operations in future periods, we may need to obtain additional financing. We might not be able to secure additional funding, which could result in a significant reduction in our expenditures for research and development and for sales and marketing.

We may need additional financing to operate or grow our business.

We may need to raise additional capital to operate our business or continue our longer term expansion plans. The substantial cash required to fund our operating activities could impede our ability to fund our operations and to invest in our business. In order to operate or grow our business, we may need to raise equity or debt funds through additional public or private financing or through arrangements with strategic partners to the extent that we cannot fund our activities through our existing cash resources and any cash we may generate from operations. We did not generate cash from operations during 2006, 2007, 2008, 2009 or 2010. We may not be able to obtain additional financing on acceptable terms or at all. This could inhibit our ability to operate or grow our business or cause us to reduce our expenditures for research and development and for sales and marketing, which could adversely affect our results of operations and our ability to grow.

We depend on third party distributors, mainly in Japan, Korea, India and Germany 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., our sales of products to SK Broadband are made through Global Telecom, our sales of products to BSNL are made through ITI Ltd. and Alphion Corporation, as well as an additional OEM channel, and our sales in

Germany are made through Media Broadcast GmbH. We are dependent on the marketing and sales efforts of our distributors to convince customers or end-users to purchase our products and to provide local support services. If a distributor terminates or adversely changes its relationship with us, we may be unsuccessful in replacing it. The loss of a 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 our product lines are dependent on the capital equipment expenditure budgets of telecommunication carriers for metro network equipment. The purchasing patterns of telecommunication carriers for this type of expansion project are subject to high volatility. Uncertainty with respect to consumer spending as a result of weak economic conditions could cause our customers to delay the placing of orders and slow the pace of reorders. We have experienced a concentrated and inconsistent pattern of purchasing by KDDI in Japan. We have limited experience with respect to the purchasing patterns of SK Broadband, BSNL and Media Broadcast. 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.

A substantial amount of our shipments are currently in India. We have limited experience in selling and servicing metro products in India. This lack of experience could materially adversely impact our results of operations.

In 2008, a substantial portion of our shipments was to Germany. In 2009, a substantial portion of our shipments was to Korea, and, in late 2009, we began to make shipments of our metro products to India. Telecommunication equipment sales in these countries are subject to high quality and strict delivery requirements. We have limited experience in making sales of metro products into these markets and could face business requirements for quality, delivery, service and support that we may not meet. 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 data services and video services, such as video-on-demand, HDTV and Internet TV, as well as 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, the United States and parts of Europe, 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 telecommunication 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. Telecommunication carriers could select solutions offered by our competitors to provide video services. Thus, even if the demand for video services increases, we cannot be sure that this increased demand will result in increased sales of our products.

A slowdown in capital expenditures by telecommunication service providers had a material adverse effect on our results of operations in the past and may again in the future.

The global economic deterioration and economic uncertainty that began in 2008 has resulted in a curtailment of capital investment by telecommunication carriers and service providers. Consolidation of telecommunication carriers in the United States has led carriers to purchase from fewer telecommunication equipment vendors. We are currently experiencing a slow capital investment environment in some regions, which is likely to have a negative effect on the demand for new technologies and new types of equipment. This could significantly limit our ability to sell our products. A continued 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, sales and marketing of new telecommunication equipment.

We intend to incur substantial expenses in the development of telecommunication solutions capable of supporting high bandwidth services in telecommunication networks located in metropolitan areas. Most of our research and development and other operating expenses in 2008, 2009 and 2010 were related to our CM-4000 products and we expect the CM-4000 to continue to constitute a significant part of our efforts in 2011 as well. In 2010, we increased expenses in research and development primarily in order to meet market demands. We also increased our sales and marketing expenses as a result of establishing a presence in new countries. These expenditures could reduce our cash balances. There is no assurance that these investments will result in increased revenues.

Our future growth will depend upon requirements by our customers and potential customers to develop new products and features and whether we have sufficient resources to meet these requirements.

In order to win new orders from our current customers and receive orders from new customers, we are required from time to time to develop new products and product features. These development projects require us to expend significant time and resources. We may not have sufficient resources to develop all the products and features required by our customers and prospective customers, which would entail recruiting and training new employees and other associated costs. Even if we have sufficient resources, our organization may not have the ability to recruit, train and manage a higher number of employees. These development projects could reduce our cash balances, strain our relationships with our customers and prevent us from acquiring new customers.

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 dependent on carrier Ethernet, multi protocol label switching, or MPLS, MPLS-TP, pseudo wire emulation, or PWE, and a range of other emerging technologies. These technologies address migration of synchronous transmission protocols to a metropolitan area Ethernet network that is not limited to synchronous transmission protocols and operates at 10 Gbps and higher rates. We believe that these technologies will support the upgrade of existing metro networks on a cost efficient basis in order to provide packet transmission addressing high numbers of subscribers and multiple services at significantly higher transmission. 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 carrier Ethernet, MPLS, MPLS-TP, PWE and synchronization technologies in the metropolitan area may not fully develop, whether as a result of competition, adoption of alternative technologies or changes in technologies. Our future success depends on the acceptance of our products and technologies and the purchase of high-transmission services by the customers of telecommunication companies. We have no control over the development of these target markets. Even if our technologies are accepted, relationships with providers of telecommunication 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 MPLS, MPLS-TP, PWE and synchronization, as well as various aspects of the standards applicable to Ethernet, 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 our having to incur additional time and expense in order for our products to 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 telecommunication 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 telecommunication 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 telecommunication companies to determine and publish specifications;
- the technological priorities and budgets of telecommunication companies;
- product acceptance tests; 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 telecommunication 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 introductions by others or successfully develop or market new products.

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

Telecommunication 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 may be required to maintain or have available sufficient inventory levels or make advance long 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. In particular, our newer CM-4000 product has resulted in a reduction in the demand for our CM-100 product and faster obsolescence of related inventory. Certain components of the CM-4000 product could become obsolete if these components are not included in the specifications for products ordered from us. 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 we. Consolidation has increased the size and scope of a number of our competitors. Any of these competitive factors could make it more difficult for us to attract and retain customers, cause us to lower our prices in order to compete and reduce our market share and revenues, any of which could have a material adverse effect on our financial condition and results of operations. The expansion of research and design facilities in China and India, where engineering costs are significantly lower compared to the United States, Western Europe or Israel, has increased and could further increase competition and price pressure for our products. In addition, manufacturers of telecommunication equipment in China are attempting to leverage their success in supplying telecommunication equipment to local carriers in Asia and market and sell their products 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, Brocade, Ciena, Cisco Systems, Inc., ECI Telecom Ltd., Ericsson, Extreme Networks, Inc., Fujitsu, Hitachi, Huawei, Juniper Networks, NEC, Nokia-Siemens Networks, 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, our 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 telecommunication carriers, including for the scope of content, service packages and tariffs. Telecommunication companies in markets in other countries in which we may attempt to sell our products are also subject to evolving governmental regulation or state monopolies. Changes in laws or regulations in Japan, the United States, Korea, India, Latin America, Germany, the rest of Europe or elsewhere could materially adversely affect our ability, and the ability of our customers, to deploy our products.

Because we currently use one subcontractor to manufacture and assemble our products, source components and provide other services, and some of our suppliers are sole suppliers, our business could suffer if we cannot retain or replace our sole subcontractor or a sole supplier.

We currently use one subcontractor for product assembly, component sourcing, inventory warehousing, testing and shipment. As a result, we are highly dependent on this subcontractor. In addition, some of the components used in our products are purchased, by us or by our subcontractor, from suppliers that are the sole source of such components.

We have not entered into multi-year agreements with assurances of supply with any of our suppliers or subcontractor. Our reliance on third-party suppliers and subcontractor 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;
- reduced control over product quality, delivery, schedules, manufacturing yields and costs; and
- higher per unit prices we could be charged for the manufacturing services we purchase based on the amount of services purchased.

Shortages of raw materials or production capacity constraints at our suppliers or subcontractor 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 a subcontractor also involves the risk of reduced control over product quality, delivery schedules and manufacturing yields, as well as limited negotiating power to reduce costs.

In order to have an adequate supply of components with a long lead-time for delivery, we may order significant quantities of components in advance of receiving a purchase order from a 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 our major subcontractor 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 could require us to maintain higher inventory levels. This could increase our need for working capital and could increase the risk of an inventory write-off. In addition, unless we can significantly increase our sales above 2010 levels, we may be charged higher per unit prices for the manufacturing services we purchase. In addition, we may also be charged higher per unit prices for certain components whose costs are unit sensitive. This would adversely affect our gross profit margins and results of operations. If we cannot obtain sufficient manufacturing services or 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 require us to use components based on environmentally friendly materials. Compliance with these regulations has increased our costs and is expected to continue to increase our costs. Failure to comply with these regulations could materially adversely affect our results of operations.

We are subject to telecommunication industry regulations requiring the use of environmentally-friendly materials in telecommunication equipment. For example, pursuant to a European Union directive, known as the “RoHs5 regulations,” telecommunication equipment suppliers were required to stop using specified materials that are not “environmentally friendly” (as defined in the relevant directive) by July 1, 2006 and to eliminate lead solders from their products by 2010 (the “RoHs6 regulations”). Although we believe that we are in compliance with the RoHs5 and RoHs6 regulations, the tests for compliance with these regulations are limited in their ability to fully ensure compliance. If in spite of the tests performed, if we are not in compliance with these regulations, it could harm our ability to sell our products in Europe and in any other countries that may adopt these regulations. In addition, we have not tested all of our products for RoHs compliance. We have relied on the results for products tested in deciding not to test all of our products. If untested products are determined not to comply with these regulations, it could harm our ability to sell our products.

Compliance with these regulations, especially with respect to the requirement that products be lead free, as well as additional regulations that are likely to apply in the future, requires 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. We may also be required to pay higher prices for components that comply with these regulations. In addition, such regulations could reduce our production yield and decrease our gross margin. We may not be able to pass these higher component costs and the cost of the decrease in production yield 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 comply with such 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 such regulations has increased our product design costs and could continue to increase these costs.

Our inability or failure to comply with these regulations could have a material adverse effect on our 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 post-contract hardware and software support services, 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. While to date we have not incurred warranty expenses that exceeded our estimates, we could incur a higher level of warranty expense claims at any time compared to our prior 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 issuance of convertible notes in March 2007, we have a significant amount of debt denominated in New Israeli Shekels and we 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 NIS-denominated convertible notes in the aggregate principal amount of approximately \$25.8 million (based on the U.S. Dollar/New Israeli Shekel (“NIS”) exchange rate at that time), which bear interest at the rate of 6% per year. The convertible notes mature in March 2017 and are linked to the Israeli CPI but are subject to the right of each holder to request early repayment in March 2012 at a price equal to 100% of the principal amount of such holder's notes. In the first quarter of 2009, we paid \$3.0 million to repurchase approximately 25% of the then principal amount of the outstanding convertible notes. As of December 31, 2010, the net indexed principal amount outstanding under the convertible notes was approximately \$26.2 million (based on the U.S. Dollar/New Israeli Shekel exchange rate at December 31, 2010). If the value of the NIS compared to the U.S. dollar continues to increase, the U.S. dollar value of the principal amount of the convertible notes will also continue to increase. We may be unable to repay these notes when due.

The notes are convertible at the election of each holder into our ordinary shares at the conversion price of NIS 63.00 (approximately \$17.39, based on the U.S. Dollar/NIS exchange rate at February 28, 2011) per share, subject to adjustment for customary events.

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 or no debt;
- making us more vulnerable to the downturn in our business and the economy generally;
- requiring us to apply a substantial portion of our cash towards payments on our debt, instead of using those funds for other purposes, such as working capital or capital expenditures; and
- harming our financial condition and results of operations.

We are subject to international business risks.

We sell our CM-100 and CM-4000 products internationally, mainly in Japan, Korea, India and Europe, and we are marketing our products primarily in Asia, Latin America, Europe and the United States. 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 and international taxation;
- increased risk of collections;
- transportation delays; and
- seasonal reduction of business activities; and
- political and economic factors, as well as natural disasters, in the applicable foreign countries may adversely affect our customers and potential customers located there.

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.

The recent earthquake, tsunamis, nuclear crisis, and other collateral events, in Japan may adversely affect the demand for our products and services in the Japanese market, which may cause a decline in revenues and negatively affect our operating results.

We have an office in Tokyo, Japan and generate revenue from the sale of our products and maintenance services in Japan. Approximately 45.5% of our revenues in 2008, 44.0% of our revenues in 2009 and 23.1% of our revenues in 2010 were derived from sales of CM-100 metro products and services to KDDI, our main customer in Japan.

The recent earthquake, tsunamis and nuclear crisis in Japan, and other collateral events, including, among others, the catastrophic loss of lives, businesses and infrastructure, releases of radioactive material from damaged nuclear reactors, electricity shortages and delays in transportation, may affect our employees and customers in Japan. If products that we have sold to customers in Japan have been destroyed, our customers will not require maintenance services from us and may purchase replacement products from our competitors, if at all. In addition, a decline in the overall economy in Japan may cause our customers and potential customers in Japan to reduce or delay spending on communications infrastructure products like ours. As a result, these events could cause a decline in our revenue in Japan and our results of operations could be materially and adversely affected.

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 could be harmed.

Our growth and future 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 business could be harmed and our results of operations could be materially and adversely affected.

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. In November 2008, in order to decrease our expenses, we substantially decreased our employee head count. Beginning in late 2009, we increased our research and development and sales and marketing expenses primarily as a result of the hiring of new employees. 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 that significant 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 telecommunication 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 typically our prices are determined in local currencies of the countries in which we operate. The main currencies of the countries in which we operate are the U.S. dollar, Japanese Yen ("Yen"), NIS and Euro. 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. The majority of our salaries is also paid in NIS. We currently do not use hedge instruments. We are likely to face risks from fluctuations in the value of the Yen, NIS, Euro and the Rupee compared to the U.S. dollar, our functional currency in our financial statements. In 2008, the value of the U.S. dollar decreased against the Yen, and since our sales prices to KDDI were determined in Yen, based on currency exchange rates that prevailed in prior years, this caused us to recognize higher dollar revenues and gross profit in our financial statements in those years. In 2009, the value of the U.S. dollar insignificantly increased against the Yen, while in 2010, the value of the U.S. dollar once again significantly decreased against the Yen. In 2008, the value of the U.S. dollar increased against the Euro, which caused us to recognize lower dollar revenues and gross profit in our financial statements for Euro linked prices. In 2009, the value of the U.S. dollar decreased slightly against the Euro, while in 2010, the value of the U.S. dollar once again increased slightly against the Euro. An increase in the value of the U.S. dollar against the Yen and Euro in the future would cause a decrease in our revenues and gross profit derived from sales denominated in Yen or Euro. In 2008, 2009 and 2010, the value of the U.S. dollar decreased against the NIS, which caused us to recognize higher dollar expenses (mainly salary expenses). A further decrease in the value of the U.S. dollar against the NIS would cause a further increase in our expenses.

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 from different countries, and other financial instruments. Some of these bonds and instruments are rated below investment grade or are not rated. In 2008, 2009 and 2010, based on our evaluation of certain obligors to pay their debts, we recognized an impairment charge with respect to the value of certain bonds we hold. Also, in 2009, the market value of part of our investments was significantly lower than the book value, while in 2010 some of this difference was recovered due to an increase in market values of investments. If the obligors of any of the bonds or instruments we hold default or undergo a reorganization in bankruptcy, we may lose all or a portion of our investment in any such investment. This would harm our financial condition.

We are subject to taxation in several countries.

Because we operate in several countries, mainly in Israel, Japan, the United States, Germany, Korea, India and Mexico, we are subject to taxation in multiple jurisdictions. We are required to report to and are subject to local tax authorities in Israel, the United States, Japan, Korea and India and cannot be sure of the amount of taxes we may become obligated to pay in these countries. In addition, our income that is derived from sales to customers in one country might also be subject to taxation in other countries. 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 or our revenues 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 2007, Hamas, an Islamist movement responsible for many attacks against Israelis, took control of the Gaza Strip by force. Recent political events in various countries in the Middle East have weakened the stability of those countries, which may result in extremists coming to power. In addition, Iran has threatened to attack Israel and is widely believed to be developing nuclear weapons. Iran is also believed to have a strong influence among extremist groups in areas that neighbor Israel, such as Hamas in Gaza and Hezbollah in Lebanon. This situation may potentially escalate in the future to violent events which may affect Israel and us.

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 political instability or 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 ability to expand 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 military reserve duty from time to time. 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 and on very short notice. The absence of a number of our officers and employees for significant periods could disrupt our operations and harm our business.

Our results of operations may be adversely affected by inflation rates in Israel.

We could be exposed to risk if the rate of inflation in Israel exceeds the rate of devaluation of the NIS in relation to the Yen, U.S. dollar and other currencies of other foreign countries in which we operate, or if the timing of such devaluation lags behind inflation in Israel. In that event, the cost in U.S. dollars of our operations in Israel would increase and our U.S. dollar-measured results of operations would be adversely affected. For example, in 2010, the value of the U.S. dollar decreased in relation to the NIS by 6.0%, while inflation increased by 2.7%. As a result, our salary expenses, which are primarily linked to the NIS, increased in U.S. dollar terms. In 2009, the value of the U.S. dollar decreased in relation to the NIS by 0.7%, after fluctuating during the year, while inflation increased by 3.9%. In 2008, there was a similar increase in expenses in U.S. dollar terms. Our issuance in March 2007 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 this sensitivity will increase upon the issuance of our Series B Notes pursuant to this prospectus. In 2008, 2009 and 2010 the value of the U.S. dollar decreased in relation to the NIS, and the Israeli CPI increased, which caused us to record significant financial expenses in relation with these notes. Due to these fluctuations, we may record higher or lower expenses in our financial statements.

We benefit from government grant programs that may be 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 grants from the Israeli government and other institutions for the financing of a portion of our product development expenditures. Due to reductions 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 from the Israeli government in the future might be lower than in prior years, if we receive any at all. We recognized grants in the amount of \$2.1 million in 2008, \$1.7 million in 2009 and \$2.6 million in 2010.

Generally, according to Israeli law, any products developed with grants from the Office of the Chief Scientist, or OCS, 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 OCS 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 OCS to manufacture part of our products 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. Based on a request from the OCS, we reported and made certain payments related to our manufacturing activities outside of Israel. In addition, the OCS has claimed that we are required to repay grants related to a research and development project that was cancelled. We are disputing some of the claims made by the OCS and are attempting to negotiate a settlement of the claim. While we have made a provision in our financial statements to cover the estimated outcome of this claim, the amount we ultimately pay may exceed our estimate. The OCS may also dispute our reports related to our manufacturing activities outside of Israel. If we are required to pay the OCS more than what we provided for in our financial statements, it could adversely affect our results of operations.

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

We are entitled to 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, our tax benefits could be reduced or canceled.

For more information about Approved Enterprises, see “Item 5.B - Liquidity and Capital Resources – Effective Corporate Tax Rates in Israel”, “Item 10.E – Taxation – Israeli Tax Considerations – Tax Benefits Under the Law for the Encouragement of Capital Investments, 1959”, and Note 7a to the financial statements for the year ended December 31, 2010, included in our Form 6-K filed with the SEC on March 3, 2011, which is incorporated by reference in this prospectus.

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, 5759-1999, or the 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 and value of our gross assets during 2008, 2009 and 2010, it is likely that we would be deemed to have been a passive foreign investment company, or PFIC, for U.S. federal income tax purposes during each of such years. For each of 2005 and 2006, we believe that we would not be deemed to have been a PFIC. 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 all our assets, as measured by the public market valuation of our ordinary shares and the amount of our liabilities, 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.

U.S. residents should carefully read "Item 10.E - Taxation – United States Federal Income Tax Considerations" in our Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2009, which is incorporated by reference in this prospectus, for a more complete discussion of the U.S. federal income tax risks related to owning and disposing of our ordinary shares and the consequences of PFIC status.

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, 2011, Izhak Tamir, our Chairman and President, beneficially owned an aggregate of 2,012,267 ordinary shares, representing 8.7% of our outstanding ordinary shares, including 420,000 ordinary shares issuable upon the exercise of options at an exercise price of \$27.14 per share, 25,000 ordinary shares issuable upon the exercise of warrants at an exercise price of \$5.66 per share and 78,000 ordinary shares issuable upon the exercise of warrants at an exercise price of \$3.50 per share. As of the same date, Eric Paneth, our Chief Executive Officer, beneficially owned an aggregate of 1,949,017 ordinary shares, representing 8.4% of our outstanding ordinary shares, including 420,000 ordinary shares issuable upon the exercise of options at an exercise price of \$27.14 per share, 18,750 ordinary shares issuable upon the exercise of warrants at an exercise price of \$5.66

per share and 66,000 ordinary shares issuable upon the exercise of warrants at an exercise price of \$3.50 per share.

Each of Mr. Tamir and Mr. Paneth is an executive officer and a member of our board of directors. Currently, Messrs. Tamir and Paneth are not parties to a shareholders' agreement. However, if Messrs. Tamir and Paneth 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. Tamir and Mr. Paneth 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 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, 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 a director. These requirements could also delay or prevent a change of control of our company.

Our share 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 March 31, 2011, our share price has fluctuated from a low of \$1.77 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 concerning our customers;
- 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 worldwide.

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, net income and net loss, net income and net loss per share, and cash flow, have fluctuated significantly in the past, and these fluctuations are expected to continue. 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 in the past and are likely to affect our quarterly results 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 telecommunication 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;
- changes in our revenue recognition practice as a result of changes in the commercial terms between us and our customers;
- determination of the fair value of the conversion feature in our convertible notes;
- timely payments of receivables by customers;
- 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;

and

- changes in payment terms between us and our customers which could defer the timing of payments by our customers and negatively affect our working capital and cash balances.

Other factors could also impact our results. Therefore, the results of 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. If our actual financial results are worse than our financial forecasts, the price of our ordinary shares may decline.

Investors may experience significant dilution as a result of the sale of shares under our Standby Equity Purchase Agreement or the issuance of ordinary shares under outstanding securities convertible into or exercisable for our ordinary shares.

On August 3, 2010, we entered into a Standby Equity Purchase Agreement, or SEPA, with YA Global Master SPV Ltd., or YA Global, a fund managed by U.S.-based Yorkville Advisors, as investor under the SEPA. The SEPA provides that, upon the terms and subject to the conditions set forth therein, YA Global is committed to purchase up to \$10 million of our ordinary shares in multiple tranches over a commitment period of up to three years at a price equal to 95.5% of the lowest daily volume weighted average price of our ordinary shares on NASDAQ during the five NASDAQ trading days following our advance notice. The sale of our ordinary shares pursuant to the SEPA will result in dilution of the percentage of our ordinary shares held by current and future shareholders. Because the sales pursuant to the SEPA will be made based on prevailing market prices at the time advances are made, the prices at which we sell these shares and the number of shares we will issue will vary, perhaps significantly, with the market price of our ordinary shares. In addition we may issue additional ordinary shares upon the conversion or exercise of our outstanding stock options, warrants and convertible subordinated notes, as well as pursuant to contingent warrants that may become exercisable in the future, and other rights to acquire our ordinary shares.

There may be an adverse effect on the market price of our shares as a result of shares being sold or 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 warrants, the market price of our ordinary shares may fall. In addition, the ordinary shares that may be purchased by YA Global under the SEPA are freely tradable, and YA Global may promptly resell the shares we agree to issue to them under the SEPA in the public markets. Such sales, and the potential for such sales, could cause the market price of our ordinary shares to decline significantly. To the extent our share price declines, any advances requested by us under the SEPA would require the issuance of a greater number of ordinary shares to YA Global to raise a given dollar amount for us. This may result in significant dilution to our shareholders. These sales also might make it more difficult for us to sell equity or equity-related securities in the future at a time and price 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 NASDAQ and the TASE. Trading in our ordinary shares on these markets is made in different currencies (U.S. dollars on NASDAQ and NIS on TASE), and at different times (resulting from different time zones, different trading days and different public

holidays in the United States and Israel). The trading prices of our ordinary shares on these two markets can 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.

We are subject to ongoing costs and risks associated with complying with extensive corporate governance and disclosure requirements.

As a foreign private issuer subject to U.S. federal securities laws, we spend a significant amount of management time and resources to comply with laws, regulations and standards relating to corporate governance and public disclosure, including the Sarbanes-Oxley Act of 2002, SEC regulations and NASDAQ rules. Section 404 of the Sarbanes-Oxley Act requires an annual review and evaluation of our internal control over financial reporting of the effectiveness of these controls by our management and, under certain circumstances, by our independent registered public accounting firm. There is no guarantee that these efforts will result in management assurance or, when required, an attestation by our independent registered public accounting firm that our internal control over financial reporting is adequate in future periods. In connection with our compliance with Section 404 and the other applicable provisions of the Sarbanes-Oxley Act, our management and other personnel devote a substantial amount of time, and we may need to hire additional accounting and financial staff, to assure that we continue to comply with these requirements. The additional management attention and costs relating to compliance with the Sarbanes-Oxley Act and other corporate governance requirements could materially and adversely affect our financial results.

Risks Relating to our Series B Notes

Our notes will be unsecured and will be effectively subordinated to our existing and future secured indebtedness and to the existing and future indebtedness of our operating subsidiaries.

Our Series B Notes will be unsecured and will be effectively subordinated to any existing and future secured indebtedness we may have. In addition, since we are a holding company, our Series B Notes will also be structurally subordinated to any indebtedness of our operating subsidiaries. Therefore, the rights of our creditors, including the holders of the Series B Notes, to participate in our assets upon liquidation or reorganization, will be subject to the prior claims of our secured creditors and to the claims of creditors of our operating subsidiaries, and there may not be sufficient remaining funds to repay all the principal and accrued interest under the Series B Notes.

We may not be able to generate sufficient cash flow to make payments under the Series B Notes.

Our ability to make payments on our indebtedness, including the Series B Notes being offered by this prospectus, will depend on our ability to generate cash in the future. See the risk factors above entitled "We have a history of substantial losses. We may experience additional losses in the future" and "We require a significant amount of cash to fund our operating activities".

We cannot assure you that our business will generate sufficient cash flow from operations or that future financing will be available to us in an amount sufficient to enable us to pay our indebtedness or to fund our other liquidity needs. If we are unable to generate sufficient cash flow to make payments on our Series B Notes or our other indebtedness, we will have to pursue one or more alternatives, such as reducing our operating expenses, reducing or delaying capital expenditures, refinancing the Series B Notes or such other indebtedness, or raising equity. We cannot assure you that any of these alternatives could be accomplished on satisfactory terms or that they would yield sufficient funds to repay the Series B Notes and our other indebtedness.

We have the ability to redeem the Series B Notes at par value.

Under the terms of the Series B Notes, we have the right to redeem a portion of the Series B Notes in 2012 without paying a penalty or premium. If this occurs, you will lose your rights to continue receiving interest on, and to convert, the redeemed notes.

The Series B Notes will not be listed or traded in the United States.

The Series B Notes are being offered and sold in Israel and listed only on the TASE pursuant to an exemption from registration under U.S. federal and applicable state securities laws. We do not intend to list the Series B Notes on any U.S. stock exchange or trading market.

There is no established trading market for the Series B Notes, which could make it more difficult for you to sell your Series B Notes and could affect adversely the price of your Series B Notes.

The Series B Notes constitute a new series of securities, for which no established trading market exists. Although we expect to list the Series B Notes on the TASE, we cannot assure you that an active or liquid trading market will develop for the Series B Notes. The liquidity of the trading market in the Series B Notes, and the market price quoted for the Series B Notes, may be affected adversely by changes in the overall market for such types of securities, interest rates, the Israeli economic and security situations, and by changes in our financial performance or prospects or in the prospects for companies in the industry in which we operate. As a result, you cannot be sure that an active trading market will develop for the Series B Notes.

Our Series B Notes are not linked to the CPI.

Since our Series B Notes are not linked to the CPI, if the CPI increases, the real value of the notes will decrease. In addition, if the CPI increases, the market value of our Series B Notes could decline in relation to the market value of notes of other companies that are linked to the CPI. The CPI is affected by, and sometimes depends on, a number of interrelated factors, including direct government intervention and economic, financial, regulatory, and political events, over which we have no control.

The Series B Notes do not contain restrictive covenants.

The Series B Notes do not contain restrictive covenants that would protect you from certain kinds of transactions that may adversely affect you. In particular, the Series B Notes do not contain covenants that limit our ability to pay dividends or make distributions on or redeem our ordinary shares or limit our ability to issue additional equity securities or incur additional debt and, therefore, protect you in the event of a highly dilutive or leveraged transaction or other similar transaction. In addition, there is no requirement that we offer to repurchase the Series B Notes upon a change of control. Accordingly, we could enter into transactions that could adversely affect our capital structure and the value of our Series B Notes and ordinary shares.

Our Series B Notes will not be assigned a rating by a credit rating agency.

We have not applied to any credit rating agencies for assignment of a credit rating for our Series B Notes. Accordingly, if our financial condition deteriorates, you will not be warned by any such agency of a downgrade in a credit rating applicable to our Series B Notes.

3.8 Material Changes

There are no other material changes that occurred since December 31, 2010 which are not included in the consolidated financial statements incorporated herein by reference or in a report on Form 6-K incorporated herein by reference.

3.9 Price Range of Ordinary Shares

Our ordinary shares are quoted on the NASDAQ Global Market, or NASDAQ, and the Tel-Aviv Stock Exchange, or the TASE 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 NASDAQ. The price per share of our ordinary shares and share count has been retroactively adjusted to reflect the three-for-one stock split of our ordinary shares as of April 5, 2005.

<u>Calendar Year</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2010	\$5.81	\$2.22
2009	\$4.39	\$1.77
2008	\$9.34	\$1.90
2007	\$12.42	\$5.57
2006	\$31.22	\$6.75

<u>Calendar Period</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2011		
First Quarter	\$3.20	\$2.55
2010		
First Quarter	\$5.81	\$3.08
Second Quarter	\$4.68	\$2.70
Third Quarter	\$3.28	\$2.18
Fourth Quarter	\$4.05	\$2.65
2009		
First Quarter	\$3.43	\$1.77
Second Quarter	\$3.70	\$2.06
Third Quarter	\$4.25	\$2.60
Fourth Quarter	\$4.39	\$2.80

<u>Calendar Month</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
March 2011	\$3.04	\$2.55
February 2011	\$2.98	\$2.56
January 2011	\$3.20	\$2.71
December 2010	\$2.99	\$2.65

November 2010	\$4.05	\$2.65
October 2010	\$3.48	\$2.88

The following table sets forth, for the periods indicated, the high and low sales prices of our ordinary shares as reported on the TASE.

<u>Calendar Year</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2010	\$5.79	\$2.29
2009	\$4.45	\$1.90
2008	\$9.23	\$2.10
2007	\$12.41	\$5.85
2006	\$30.91	\$6.78

<u>Calendar Period</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
2011		
First Quarter	\$3.21	\$2.52
2010		
First Quarter	\$5.79	\$2.91
Second Quarter	\$4.62	\$2.70
Third Quarter	\$3.04	\$2.29
Fourth Quarter	\$4.11	\$2.66
2009		
First Quarter	\$3.38	\$1.90
Second Quarter	\$3.70	\$2.06
Third Quarter	\$4.23	\$2.90
Fourth Quarter	\$4.45	\$2.83

<u>Calendar Month</u>	<u>Price Per Share</u>	
	<u>High</u>	<u>Low</u>
March 2011	\$3.00	\$2.52
February 2011	\$3.07	\$2.60
January 2011	\$3.21	\$2.63
December 2010	\$3.02	\$2.66
November 2010	\$4.11	\$2.67
October 2010	\$3.61	\$2.84

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

On April 12, 2011, the last reported sale price of our ordinary shares on NASDAQ was \$3.15 per share, and the last reported sale price of our ordinary shares on the TASE was NIS 10.89 per share (or \$3.16 per share, based on the exchange rate between the U.S. dollar and the NIS published by the Bank of Israel on April 12, 2011).

3.10 Description of Ordinary Shares

As of the date of this prospectus, our articles of association authorize us to issue 75,000,000 of our ordinary shares, no par value.

As of March 31, 2011, we had outstanding 22,728,298 ordinary shares and options to purchase an aggregate of 5,111,770 ordinary shares issuable upon the exercise of outstanding options at a weighted-average exercise price of \$8.62 per share, with the latest expiration date of these options being February 2018 (of which, options to purchase 3,109,989 of our ordinary shares were exercisable as of March 31, 2011). There were also 1,285,640 ordinary shares issuable upon the conversion of our convertible subordinated notes, at a conversion price of NIS 63.00 per share (approximately \$18.10, based on the U.S. Dollar/NIS exchange rate at March 31, 2011). All figures relating to outstanding shares exclude shares held in treasury.

As of March 31, 2011, we also had outstanding primary warrants to purchase up to 702,500 ordinary shares at an exercise price of \$5.66 per share and contingent warrants to purchase up to 702,500 ordinary shares at an exercise price of \$11.32, which were issued on April 1, 2010 in connection with the sale of units to investors in our registered direct offering.

The primary warrants are exercisable at a price of \$5.66 per share until April 1, 2015. If the closing price of our ordinary shares for any 20 trading day period within a 30 trading day period following April 1, 2011 is equal to or greater than \$11.32 per share, we may require the holders of primary warrants to exercise any previously unexercised primary warrants, provided, however, that we may not require the exercise of the primary warrants in any period during which our ordinary shares are not listed for trading on NASDAQ, the TASE or any national securities exchange. In the event that we require the exercise of the primary warrants, subject to certain conditions, contingent warrants to purchase a number of ordinary shares equal to the number of primary warrants we required holders to exercise will become exercisable at a price of \$11.32 per share until April 1, 2015. The exercise prices of the primary warrants and contingent warrants are subject to appropriate adjustment in the event of dividends and distributions, share splits, share combinations, reclassifications or similar events affecting our ordinary shares. The forms of the primary warrants and the contingent warrants are filed with the SEC.

As of March 31, 2011, we also had outstanding warrants to purchase up to 1,827,271 ordinary shares at an exercise price of \$3.50 per share, which were issued on December 3, 2010 in connection with the sale of units in our public offering. The exercise price of the warrants is subject to appropriate adjustment in the event of dividends and distributions, share splits, share combinations, reclassifications or similar events affecting our ordinary shares. The warrants are exercisable until December 3, 2015.

In April and May 2010, we completed the sales of 2,810,000 units at a price of \$3.78 per unit in a registered direct offering. Each unit consisted of one ordinary share, a primary warrant and a contingent warrant. We sold 2,810,000 ordinary shares and primary warrants to purchase up to 702,500 ordinary shares, plus the related contingent warrants to purchase up to 702,500 ordinary shares. See above for a description of the primary and contingent warrants.

In December 2010 and March 2011, we completed the sales of 3,045,452 units at a price of \$2.75 per unit in a public offering. Each unit consisted of one ordinary share and a warrant to purchase 0.60 of one ordinary share at an exercise price of \$3.50 per share. We sold 3,045,452 ordinary shares and warrants to purchase up to 1,827,271 ordinary shares.

From March 31, 2008 through March 31, 2011, we issued a total of 457,904 ordinary shares upon the exercise of options.

The following description of our ordinary shares and certain provisions of our memorandum and articles of association is a summary. The description below is qualified in its entirety by the provisions of our memorandum and articles of association.

Ordinary Shares

Our issued and outstanding ordinary shares are validly issued, fully paid and nonassessable. Each holder of our ordinary shares has one vote for each share held of record. A shareholder is not entitled to vote at any shareholders meeting unless all calls then payable by him in respect of his shares have been paid (this does not apply to separate meetings of the holders of a particular class of shares with respect to the modification or abrogation of its rights).

Authorized but Unissued Shares

Our authorized but unissued ordinary shares are available for future issuance without shareholder approval. These additional shares may be utilized for a variety of corporate purposes, including future public offerings to raise additional capital, corporate acquisitions and employee benefit plans.

Limitations on the Rights to Own Securities

The ownership or voting of ordinary shares by non-residents of Israel, except with respect to citizens of countries which are in a state of war with Israel, is not restricted in any way by our memorandum of association or articles of association or by the laws of the State of Israel.

Voting, Shareholders' Meetings and Resolutions

Holders of ordinary shares have one vote for each ordinary share held on all matters submitted to a vote of shareholders. Under the Companies Law and our articles of association, most resolutions of our shareholders require approval by a simple majority of the ordinary shares voting thereon. Amendments to our articles of association and the election of directors require approval of 66-2/3% of our ordinary shares voting thereon, and liquidation and the removal of directors (other than outside directors) require approval of 75% of our ordinary shares voting thereon.

These voting rights may be affected by the grant of any special voting rights to the holders of a class of shares with preferential rights that may be authorized in the future.

We have two types of general shareholders' meetings: annual general meetings and extraordinary general meetings. Directors are elected only at annual general meetings. These meetings may be held either in Israel or in any other place the board of directors determines. An annual general meeting must be held in each calendar year, but not more than 15 months after the last annual general meeting. Our board of directors may convene an extraordinary meeting, from time to time, at its discretion and is required to do so upon the request of shareholders holding at least 5% of our ordinary shares.

The quorum required for a meeting of shareholders consists of at least two shareholders present in person or by proxy who hold or represent between them at least 25% of the outstanding voting shares, unless otherwise required by applicable rules. NASDAQ generally requires a quorum of

33-1/3%, but we have received an exemption and instead follow the generally accepted business practice for companies in Israel. A meeting adjourned for lack of a quorum generally is adjourned to the same day in the following week at the same time and place or any time and place as the chairman may designate with the consent of a majority of the voting power represented at the meeting and voting on the matter adjourned. At such reconvened meeting the required quorum consists of any two members present in person or by proxy, unless otherwise required by applicable rules.

Modification of Class Rights

Our articles of association provide that the rights attached to any class (unless otherwise provided by the terms of that class), such as voting, rights to dividends and the like, may be varied by a shareholders' resolution, subject to the sanction of a resolution passed by a majority of the holders of the shares of that class at a separate class meeting.

Anti-Takeover Provisions; Mergers and Acquisitions

The Companies Law includes provisions that allow a merger transaction and requires that each company that is a party to a merger have the transaction approved by its board of directors and a vote of the majority of its shares, at a shareholders' meeting called on at least 21 days' prior notice. For purposes of the shareholder vote, unless a court rules otherwise, the statutory merger will not be deemed approved if a majority of the shares present that are held by parties other than the other party to the merger, or by any person who holds 25% or more of the shares or the right to appoint 25% or more of the directors of the other party, vote against the merger. Upon the request of a creditor of either party to the proposed merger, the court may delay or prevent the merger if it concludes that there exists a reasonable concern that as a result of the merger, the surviving company will be unable to satisfy the obligations of any of the parties to the merger. In addition, a merger may not be completed unless at least (i) 50 days have passed from the time that the requisite proposal for the merger has been filed by each party with the Israeli Registrar of Companies and (ii) 30 days have passed since the merger was approved by the shareholders of each party.

The Companies Law also provides that an acquisition of shares of 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 shareholder of the company and there is no existing 25% or greater shareholder in the company. An acquisition of shares of a public company must also be made by means of a tender offer if as a result of the acquisition the purchaser would become a 45% or greater shareholder of the company and there is no existing 45% or greater shareholder in the company. These requirements do not apply if the acquisition (i) occurs in the context of a private placement by the company that received shareholder approval, (ii) was from a 25% shareholder of the company and resulted in the acquirer becoming a 25% shareholder of the company or (iii) was from a 45% shareholder of the company and resulted in the acquirer becoming a 45% shareholder of the company. The tender offer must be extended to all shareholders, but the offeror is not required to purchase more than 5% of the company's outstanding shares, regardless of how many shares are tendered by shareholders. The tender offer may be consummated only if (i) at least 5% of the company's outstanding shares will be acquired by the offeror and (ii) the number of shares tendered in the offer exceeds the number of shares whose holders objected to the offer.

If, as a result of an acquisition of shares, the acquirer will hold more than 90% of a company's outstanding shares, the acquisition must be made by means of a tender offer for all of the outstanding shares. If less than 5% of the outstanding shares are not tendered in the tender offer, all the shares that the acquirer offered to purchase will be transferred to it. The law provides for appraisal rights if any shareholder files a request in court within three months following the consummation of a full tender offer. An amendment to the Companies Law will soon go into effect that extends the appraisal rights period to six months and allows the acquirer to stipulate that any shareholder who tenders his shares will not be entitled to appraisal rights. If more than 5% of the outstanding shares are not tendered in the tender offer, then the acquirer may not acquire shares in the tender offer that will cause his

shareholding to exceed 90% of the outstanding shares.

Israeli tax law also treats stock-for-stock acquisitions between an Israeli company and a foreign company less favorably than does U.S. tax law. For example, Israeli tax law may, under certain circumstances, subject a shareholder who exchanges his ordinary shares for shares of another corporation to taxation prior to the sale of the shares received in such stock-for-stock swap.

Our articles of association provide that our board of directors may, at any time in its sole discretion, adopt protective measures to prevent or delay a coercive takeover of us, including, without limitation, the adoption of a shareholder rights plan. In November 2001, our board of directors adopted a shareholder bonus rights plan pursuant to which share purchase bonus rights were distributed on December 6, 2001 at the rate of one right for each of our ordinary shares held by shareholders of record as of the close of business on that date.

The rights plan is intended to help ensure that all of our shareholders are able to realize the long-term value of their investment in us in the event of a potential takeover which does not reflect our full value and is otherwise not in the best interests of us and our shareholders. The rights plan is also intended to deter unfair or coercive takeover tactics.

Each right initially will entitle shareholders to buy one-half of one of our ordinary shares for \$21.67. The rights generally will be exercisable and transferable apart from our ordinary shares only if a person or group becomes an “acquiring person” by acquiring beneficial ownership of 15% or more of our ordinary shares, subject to certain exceptions set forth in the rights plan, or commences a tender or exchange offer upon consummation of which such person or group would become an “acquiring person.” Subject to certain conditions described in the rights plan, once the rights become exercisable, the holders of rights, other than the acquiring person, will be entitled to purchase ordinary shares at a discount from the market price.

The rights will expire on December 31, 2011 and are generally redeemable by our board of directors, at \$0.01 per right, at any time until the tenth business day following public disclosure that a person or group has become an “acquiring person.”

Our articles of association also provide that as long as any of our securities are publicly traded on a United States market or exchange, all proxy solicitations by persons other than our board of directors must be undertaken pursuant to the United States proxy rules, regardless of whether those proxy rules are legally applicable to us. These provisions of our articles of association could discourage potential acquisition proposals and could delay or prevent a change in control of us.

3.11 Dividend Policy

We have never declared or paid cash dividends on our capital stock. For the foreseeable future, we intend to use any future earnings for the operation and expansion of our business. Accordingly, we do not anticipate paying any cash dividends. Payment of future dividends, if any, will be at the discretion of our audit committee and board of directors and will depend on various factors, such as our statutory retained earnings, financial condition, operating results and current and anticipated cash needs.

If we declare cash dividends, we will pay those dividends in NIS. Current Israeli law permits holders of our ordinary shares who are non-residents of Israel and who acquired their shares with a non-Israeli currency to repatriate all distributions on these shares in that non-Israeli currency.

3.12 Capitalization and Indebtedness

The following table sets forth cash, cash equivalents, bank deposits, marketable and other securities and our consolidated capitalization as of December 31, 2010 on a historical basis and on an as adjusted basis to reflect the sale by us of the notes offered hereby and the receipt by us of the net proceeds therefrom before deducting the estimated offering expenses, assuming for this purpose that we will sell the notes in the aggregate principal amount of approximately \$23.2 million, at a price of 94% of par value.

The table should be read in conjunction with our audited financial statements for the year ended December 31, 2010, included in our report on Form 6-K filed on March 3, 2011, which has been incorporated by reference in this prospectus.

	<u>As of December 31, 2010</u>	
	(U.S. Dollars in thousands)⁽¹⁾	
	<u>Actual</u>	<u>As Adjusted⁽¹⁾</u>
Cash, cash equivalents, bank deposits, marketable and other securities.....	<u>\$35,546</u>	<u>\$56,956</u>
Convertible Subordinated Notes	<u>24,938</u>	<u>48,120</u>
Shareholders' equity		
Share Capital		
Ordinary shares of no par value:		
75,000,000 shares authorized;		
25,128,358 shares issued; 22,483,519 shares		
outstanding; and 28,987,584 shares outstanding, as		
adjusted, and additional paid in capital ⁽²⁾	362,017	362,017
Accumulated deficit	(345,065)	(345,065)
Accumulated other comprehensive loss	(56)	(56)
Treasury shares, at cost (2,644,839 ordinary		
shares)	<u>(5,644)</u>	<u>(5,644)</u>
Total shareholders' equity	<u>\$11,252</u>	<u>\$11,252</u>
Total capitalization	<u>\$36,190</u>	<u>\$59,372</u>

⁽¹⁾ Amounts do not include 240,000 units to be purchased by two of our affiliates, which were approved at our extraordinary general meeting of shareholders on March 17, 2011. We will receive \$660,000 as a result of these purchases. No underwriting commission will be payable by us with respect to the units purchased by our affiliates.

⁽²⁾ The total number of our ordinary shares outstanding is based on 22,483,519 shares outstanding on December 31, 2010 and excludes ordinary shares issuable pursuant to outstanding stock options, convertible subordinated notes, our Standby Equity Purchase Agreement, warrants and contingent warrants.

3.13 Use of Proceeds

We currently intend to use the net proceeds from the sale of these securities for working capital and other general corporate purposes. Working capital and other general corporate purposes may include repaying debt, making capital expenditures, funding research and development and other

operating expenses. We have not yet determined the amount of net proceeds to be used specifically for any of the foregoing purposes. Accordingly, our management will have significant discretion and flexibility in applying the net proceeds from the sale of these securities sold pursuant to this prospectus.

3.14 Expenses of the Offering

The aggregate amount of all expenses in connection with this offering is set forth in Section 4.2 of this prospectus.

3.15 Where You Can Find More Information and Incorporation By Reference

We are an Israeli company and are a “foreign private issuer” as defined in Rule 3b-4 under the Exchange Act. As a result, (1) our proxy solicitations are not subject to the disclosure and procedural requirements of Regulation 14A under the Exchange Act, (2) transactions in our equity securities by our officers and directors are exempt from Section 16 of the Exchange Act, and (3) until November 4, 2002, we were not required to make, and did not make, our SEC filings electronically, so that those filings are not available on the SEC’s website. However, since that date, we have been making all required filings with the SEC electronically, and these filings are available over the Internet as described below.

In addition, we are not required to file reports and financial statements with the SEC as frequently or as promptly as U.S. companies whose securities are registered under the Exchange Act. However, we file with the SEC an Annual Report on Form 20-F containing financial statements audited by an independent registered public accounting firm. We also furnish reports on Form 6-K containing unaudited financial information for the first three quarters of each fiscal year and other material information.

You can read and copy any materials we file with the SEC at its Public Reference Room at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. You can obtain information about the operations of the SEC Public Reference Room by calling the SEC at 1-800-SEC-0330. The SEC also maintains a web site that contains information we file electronically with the SEC, which you can access over the Internet at <http://www.sec.gov>. You may also access the information we file electronically with the SEC through our website at <http://www.orckit.com>. Our website does not form part of this prospectus.

Our ordinary shares and series A notes are also listed on the Tel Aviv Stock Exchange. We file reports in Israel pursuant to the leniencies afforded under the Israeli Securities Law for companies that are listed both on the TASE and NASDAQ. These reports, and any additional Hebrew-language reports that we may file, are available for public view on the website of the Israel Securities Authority, or the ISA, at <http://www.magna.isa.gov.il>. We undertake no obligation to the holders of the securities being offered by this prospectus to publish any reports that are not required by applicable law.

We incorporate by reference in this prospectus the documents listed below prior to the termination of the offering. The documents we incorporate by reference are:

- our Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2009, filed with the SEC and the ISA on March 11, 2010;
- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on February 23, 2010 (regarding our audited financial statements as of and for the year ended December 31, 2009);
- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on March 29, 2010 (regarding a U.S. registered direct offering);
- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on June 2, 2010 (regarding

our annual general meeting and second closing of registered direct offering);

- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on August 4, 2010 (regarding our standby equity purchase agreement);
- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on November 30, 2010 (regarding a U.S. public offering);
- the final sentence in the sixth paragraph (regarding our 2011 revenue projection) in the press release attached to our Report on Form 6-K filed with the SEC on February 16, 2011 and filed with the ISA on February 15, 2011; see Section 3.5 above regarding forward-looking statements;
- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on March 3, 2011 (regarding our audited financial statements for the year ended December 31, 2010);
- our Report on Form 6-K filed with the SEC on March 10, 2011 and with the ISA on March 13, 2011 (regarding our operating and financial review in respect of the year ended December 31, 2011);
- our Report on Form 6-K filed with the SEC and the ISA on March 21, 2011 (regarding our extraordinary general meeting and closing of investment); and
- the descriptions of our ordinary shares set forth in our Registration Statement on Form 8-A filed with the SEC on August 27, 1996 and the amendment thereto on Form 8-A/A filed with the SEC and the ISA on July 6, 2009, and the description of our shareholder bonus rights set forth in our Registration Statement on Form 8-A filed with the SEC on November 27, 2001 and the amendment thereto on Form 8-A/A filed with the SEC and ISA on June 24, 2003, and any amendment or report filed for the purpose of updating that description.

The information we incorporate by reference is an important part of this prospectus.

We shall provide you without charge, upon your written or oral request, a copy of any of the documents incorporated by reference in this prospectus, other than exhibits to such documents which are not specifically incorporated by reference into such documents. Please direct your written or telephone requests to:

Orckit Communications Ltd.
126 Yigal Allon Street
Tel-Aviv 67443, Israel
Telephone: (972) 3-696-2121

or to our agent in the United States:

Puglisi Associates
850 Library Avenue, Suite 204
Newark, Delaware 19711

3.16 Legal Matters

The validity of the securities offered hereby under Israeli law has been passed upon for us by and other legal matters under Israeli law relating to the offering will be passed upon for us by Goldfarb, Levy, Eran, Meiri, Tzafrir & Co., Tel-Aviv, Israel.

3.17 Experts

Orckit's consolidated financial statements as of December 31, 2010, 2009 and 2008, and for each of the four years ended December 31, 2010 incorporated in this prospectus by reference to our (i) Report on Form 6-K filed with the SEC on March 3, 2011, and (ii) annual report on Form 20-F for the year ended December 31, 2009, filed with the SEC on March 11, 2010 (which, in turn, incorporates by reference our Report on Form 6-K filed with the SEC on February 23, 2010), have been so incorporated in reliance on the audit report of Kesselman & Kesselman, independent registered public accounting firm in Israel and a member of PricewaterhouseCoopers International Limited, given on the authority of said firm as experts in auditing and accounting.

פרק 4 - פרטים נוספים

4.1 חוות דעת עורך דין



רחוב ויצמן 2
תל אביב 64239
טלפון 03) 608-9999
פקס 03) 608-9909

מרכז עזריאלי (מגדל משולש)
תל אביב 67023
טלפון 03) 608-1800
פקס 03) 608-1801

info@goldfarb.com
www.goldfarb.com

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

14 באפריל 2011

לכבוד

אורכית תקשורת בע"מ

רחוב יגאל אלון 126

תל אביב 67443

גברות ואדונים נכבדים,

הנדון: **רישום למסחר של 80,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') ניתנות להמרה של אורכית תקשורת בע"מ ("אגרות החוב" ו-"החברה", בהתאמה)**

לבקשתכם, הרינו לאשר בזה כי:

1. הזכויות הנלוות לאגרות החוב, וזכויות ההצבעה הנלוות למניות החברה תוארו נכונה בתשקיף ("התשקיף").
 2. לחברה הסמכות לרשום למסחר את אגרות החוב בצורה המוצעת בתשקיף.
 3. הדירקטורים של החברה מונו כדין, ושמותיהם נכללים בתשקיף.
- אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

אדם קליין, עו"ד מירב קינן-וגנר, עו"ד איריס ורדי, עו"ד

גולדפרב, לוי, ערן, מאירי, צפריר ושות'

יהודה מ. לוי
עודד ערן
עמיר צפריר
לוי אמיתי
אשוק ג'. צ'נדרשיקר
אבי ארד
רמי סופר
תמר מגדל
מרק מ. רבין
נחמה ברין
טל עצמון
חגית בלייברג
אילן סופר
אדם מ. קליין
מיקל הלר
לימור שופמן
עידו גונן
אז אלטיט
עופר רביד
עמרי קאופמן

אריאל רוזנברג
עידו צמח
דובי זולטק
ניל נחום סטו
גבי דרוקר
גרמי בנימין
ורד גיטרמן
הדר אודלר
לימור אורון-אברהם
דורון סגל
נועם נתיב
מירב קינן-וגנר
ירון סבר
אורנה ורכובסקי
ארנון כהן
עמית לוי
רחל אלזש
דפנה צרפתי
גור נאבל
שרון אלוני

אבי נתנאל
שגית שובל-מוקד
ענית עובדיה-רוטמן
לימור קסלר-דידור

שירה שרייבר
נורית הינריך-אשר
ענבל פרצ'יק
נתנאל דירובן
אסף לוי
לימור עטר רוזנברג
מירב לנד-וינר
שרלי דלומי
לימור שטרית-קרני
אורן וולפין
אורן רייף
דני דילברי
יפית פלסנפלד
ורד איתני
דוד בר-נתן
רויטל שפרונג-לוי
שוקי וגמן
תמיר ליפשיץ
כריסטינה קורנהאוזר
איילה לוי
שגיב חנין
יואב אינגבר
נועה רוזנברג-סגלוביץ
צחי חליו
גיא שלו
אתי עטר
תומר מגיד
נעמה גיטליס
פלורנס לימור-שחם
ליאור גוטוויט
מיכל עופרים
רחל דבוש פרץ
אלישע קסנר
בתיה רוזנברג
ספי זילברשטיין
תמר גבע
איריס פולישוק
מירב כהן חושן
מיכל ויטנברג
ניר גלעד
מורן ערבה
עופר חכמון
נעמי פלג
אסף זבדה
ויקי תמם

מיכל רות מטיוס
בן-עמי בירנד
יוני אסטריכר
אורית קרמר
אלעד בקר
אדווה לזר
יונתן אדלסון
מתן גרפינקל
מיכל דיאמנט
ליעד ורצהיור
אלעד ארליך
אייל גבאי
חן דולב
שגיא קהלני
שמוליק פריד
אריאל ברזילי
בן גלבע
איה לנדמן
מיה מי-טל
רועי פדל
לינה פוריץ
משה פולאקביץ
רועי אילוז
ליאת רוטשילד
ורן ויסטנצקי
הדר שהרבני
הילה כהן
נירית חן
רועי אגא
נמרוד ברוך
איילת טנא
יוחאי שילון-פלח
עידו רוטשטיין
עמית כהן

יועצים
ליונל קסטנבאום
פרופ' מוטי מירזי
ראובן רייף
ערן מאירי
איריס ורדי

וויליאם ב. גולדפרב
(1928-2009)

4.2 הוצאות בקשר להצעה זו

סך כל ההוצאות של החברה הכרוכות בהצעת אגרות החוב על-פי תשקיף זה ושיעורן מתוך תמורת ההנפקה יפורטו בהודעה המשלימה. לפרטים נוספים ראה גם סעיף 2.2.7 לתשקיף.

4.3 עיון במסמכים

עותקים מתשקיף זה, 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 רואי החשבון

CONSENT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

We hereby consent to the incorporation by reference in this Prospectus filed with the Israeli Securities Authority of our report dated February 22, 2010 relating to the consolidated financial statements, which is incorporated by reference in Orkit Communications Ltd.'s Annual Report on form 20-F for the year ended December 31, 2009. We also consent to the incorporation by reference of our report dated March 3, 2011, relating to the consolidated financial statements, which appears in the Current Report on Form 6-K dated March 3, 2010. We also consent to the reference to us under the heading "Experts" and "Selected Consolidated Financial Data" in such Prospectus.

Tel-Aviv, Israel

April 14, 2011

Kesselman & Kesselman

Certified Public Accountants (Isr.)

A member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited

פרק 5 - חתימות

5.1 החברה

אורכית תקשורת בע"מ

5.2 הדירקטורים

יצחק תמיר

אריק פנט

ג'ד ארקין

מוטי מוטיל

משה ניר

עמירם לוינברג

יאיר שמיר
