

27 במרס 2012

אלביט מערכות בע"מ

(**"החברה"**)

דוח הצעת מדף

על-פי תשקיף מדף של החברה מיום 18 במאי 2010 (להלן: **"תשקיף המדף"** או **"התשקיף"**), ובהמשך לדוח הצעת מדף של החברה מיום 6 ביוני 2010 להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: **"הבורסה"**) של אגרות חוב (סדרה א') של החברה (להלן: **"דוח הצעת המדף הראשון"**) והדוח המיידני בדבר תוצאות הנפקה על פי דוח הצעת המדף הראשון שפורסם ביום 8 ביוני 2010, ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, החברה מתכבדת לפרסם בזאת דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המפורטים בדוח זה להלן (להלן: **"דוח הצעת המדף"** או **"דוח ההצעה"**).

הצעת ניירות ערך במסגרת דוח הצעת מדף זה תיעשה בישראל בלבד ולא תיעשה בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, כהגדרתם ב-Regulation S, שהותקנה מכח ה-United States Securities Act of 1933 (להלן: **"Regulation S"** וה-**"Securities Act"**, בהתאמה), וזאת בהתאם לעמידת החברה בתנאי הפטור מדרישות הרישום על-פי Category 1 של Regulation S ביחס לניירות הערך המוצעים על-ידי החברה במסגרת דוח ההצעה (להלן: **"ניירות הערך המוצעים"**).

כל רוכש של ניירות הערך המוצעים ייחשב כמי שהצהיר כי (1) אינו U.S. Person; (2) כי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עבור U.S. Person ו/או אדם הנמצא בארצות הברית; (3) כי לא שהה בארצות הברית בעת שהגיש בקשה לרכוש ובעת שרכש את ניירות הערך המוצעים; ו-(4) כי אינו רוכש את ניירות הערך המוצעים עם כוונה לבצע **"distribution"** בארצות הברית (כמשמעו של מונח זה בחוקי ניירות הערך האמריקאיים).

על תשקיף המדף ודוח הצעת המדף ועל הצעת ניירות הערך המוצעים ורכישתם על-פיהם וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף המדף ודוח הצעת המדף, 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.

דוח הצעת מדף זה אינו מיועד לפרסום ו/או הפצה ו/או חלוקה בארצות הברית ו/או ל- U.S. Persons כהגדרתם ב- Regulation S ואף אדם אינו מוסמך לפעול למכירת ניירות הערך המוצעים בארצות הברית.

תשקיף המדף ודוח הצעת המדף לא הוגשו לרשות לניירות ערך בארה"ב. ניירות הערך המוצעים לא נרשמו ולא יירשמו בהתאם ל- Securities Act בארצות הברית ואסור לבעלי ניירות הערך המוצעים להציעם ו/או למוכרם בארצות הברית ו/או ל-U.S. Persons, אלא אם יירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישת הרישום בהתאם ל- Securities Act. בכפוף לאמור להלן, החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך למסחר בארצות הברית בהתאם ל- Securities Act.

רכישת ניירות הערך המוצעים כפופה להגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לסעיף 904 ל- Regulation S, לפיו, ניירות הערך המוצעים ניתנים למכירה חוזרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב 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 פסקה 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.

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

החברה ערכה דוח הצעת מדף זה בהתבסס על דרישות ה- Securities Act וכללי רשות ניירות ערך בארה"ב למסמך רישום על טופס F-3 (להלן: "Form F-3")¹ וזאת, בנוסף לפרטים הדרושים על-פי תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005. בהתאם, דוח ההצעה ותשקיף

¹ יצוין, כי בקשר לכך, קיבלה החברה חוות דעת מעורכי הדין של החברה לצורך ההנפקה על פי דוח הצעת מדף זה. החברה העניקה התחייבות לשיפוי לעורכי הדין של החברה לצורך ההנפקה בקשר עם חוות הדעת האמורה וזאת בנוגע לעמידת הדוחות הכספיים והמידע הכספי של החברה הכלולים בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף או שאינם נכללים בהם, בדרישות Item 5 של Form F-3 של Regulation S-X שהותקנה על ידי רשות ניירות ערך בארה"ב.

המדף יחד (כולל המסמכים הנכללים בהם על דרך ההפניה), עומדים מכל הבחינות המהותיות בדרישות ה-Securities Act, אשר היו חלות על דוח ההצעה ותשקיף המדף אילו היו מוגשים לרשות ניירות ערך בארה"ב כתשקיף אשר הינו חלק ממסמך רישום ב-Form F-3 בקשר להצעה לציבור בארה"ב של ניירות הערך המוצעים, למעט סדר הפרקים והסעיפים בתשקיף ובדוח ההצעה, התאמתם של הכריכה בתשקיף, הפרקים בתשקיף המדף ובדוח המדף שהינם בשפה העברית, ולמעט עמודי החתימות והחתימות בתשקיף ובדוח ההצעה ו-שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א'), המצורף לדוח ההצעה; וכן, למעט העובדה כי ב-Form F-3 היו נכללים הצהרות, נספחים והתחייבויות מסוימים, אשר אינם נכללים בתשקיף ובדוח ההצעה ואשר אינם מהותיים לענין הצעת ניירות ערך לציבור בישראל. סעיף 13 לדוח ההצעה (שנערך בשפה האנגלית) נערך בהתאם לעיקרון המפורט בפסקה זו לעיל.

בהתאם לחוות דעת של עו"ד זר מטעם החברה שהוגשה לבורסה, קודם למועד פרסומו של דוח הצעת מדף זה על-ידי החברה, הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת מדף זה עומדת בפטור מדרישות הרישום תחת ה-Securities Act על-פי Category 1 של Regulation S. בהתאם, אין מניעה לחברה להציע לציבור בישראל את ניירות הערך המוצעים שיוצגו בדוח הצעת המדף, לרושם בבורסה, לסחור בהם ולסלקם במסלקת הבורסה.

דוח הצעת מדף זה עניינו הנפקת אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה א') הקיימת. האפשרות להרחבת סדרת אגרות החוב האמורה, המוצעת על פי דוח הצעת מדף זה, נכללת בסעיף 2.12.1 לתשקיף המדף ובסעיף 2.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א').

בתשקיף המדף נכללה, בין היתר, אפשרות להצעה של עד 2,000,000,000 ש"ח ע"נ אגרות חוב (סדרה א'). ממועד תשקיף המדף ועד דוח הצעת מדף זה הונפקו על ידי החברה ביוני 2010, 1,100,000,000 ש"ח ע"נ אגרות חוב (סדרה א') מכוח דוח הצעת המדף הראשון. לאחר ההנפקה על פי דוח הצעת מדף זה, ובהנחה שכל הכמות המוצעת על פי דוח הצעת מדף זה תירכש, לא תהא החברה רשאית להנפיק אגרות חוב (סדרה א') נוספות על פי תשקיף המדף.

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

1. ניירות הערך המוצעים

1.1. עד 900,000,000 ש"ח ע"נ אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "אגרות החוב (סדרה א') או "אגרות החוב"), המוצעות בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה א') שבמחזור, אשר הונפקו לראשונה על פי דוח הצעת המדף הראשון (להלן: "אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור"). אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.84% (להלן: "הריבית השנתית").

1.2. למען הסר ספק יובהר, כי הערך הנקוב הכולל המצרפי של אגרות החוב (סדרה א') שיונפקו בפועל על ידי החברה על פי דוח הצעת מדף זה לא יעלה בכל מקרה על 900,000,000 ש"ח.

1.3. הריבית על אגרות החוב (סדרה א'), שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן או לכל מדד או מטבע אחר, תשולם פעמיים בשנה, על יתרת הקרן הבלתי מסולקת, ביום 30 ביוני וביום 30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2020, כאשר תשלום הריבית הראשון בוצע ביום 30 בדצמבר 2010 ותשלום הריבית הבא יבוצע ביום 30 ביוני 2012. קרן אגרות החוב (סדרה א'), שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן או לכל מדד או מטבע אחר, נפרעת בעשרה (10) תשלומים שנתיים שווים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2020 (כולל) (התשלום הראשון של הקרן בוצע ביום 30 ביוני 2011, התשלום הבא של הקרן יבוצע ביום 30 ביוני 2012 והתשלום האחרון של הקרן יתבצע ביום 30 ביוני 2020).

1.4. תנאי אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי דו"ח הצעת מדף זה זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אשר הונפקו על פי דוח הצעת המדף הראשון. אגרות החוב (סדרה א') שתונפקנה על פי דוח הצעת מדף זה תהוונה, החל ממועד הנפקתן, סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות חוב (סדרה א') שבמחזור. למען הסר ספק, מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי דו"ח הצעת מדף זה, לא יהיו זכאים לקבלת תשלומי ריבית על אגרות החוב (סדרה א'), שהמועד הקובע לזכאות להם חל בטרם מועד הנפקתן.

1.5. חברת מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") אישרה מחדש דירוג של Aa1 (בסולם מקומי) לאגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על פי דוח הצעת המדף הראשון ואגרות החוב (סדרה א') אשר יונפקו על פי דוח הצעת מדף זה. לפרטים בדבר דירוג אגרות החוב, ראו סעיף 9 להלן.

כאמור בתסקיף המדף, הנאמן לאגרות החוב (סדרה א') הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ מרחוב הירקון 113 תל-אביב, טלפון: 03-5274867, פקס: 03-5271736. איש הקשר אצל הנאמן לאגרות החוב (סדרה א') הינו דן אבנון, מנכ"ל משותף, דואר אלקטרוני: hermetic@hermetic.co.il; טלפון: 03-5274867; פקס: 03-5271736.

שטר הנאמנות בגין אגרות החוב מצורף כנספח א' לדוח הצעת מדף זה.

2. אופן הצעת ניירות הערך

2.1. אגרות החוב (סדרה א') מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הצעה לציבור"). אגרות החוב (סדרה א') מוצעות ב-900,000 יחידות, בנות 1000 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "יחידה" או "יחידות אגרות חוב (סדרה א')"), הנושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.84%, בדרך של מכרז על מחיר היחידה (להלן: "המכרז") אשר לא יפחת

מ- 1,029 ש"ח (להלן: "המחיר המזערי" או "המחיר המזערי ליחידת אגרות החוב (סדרה א')").

2.2. כל מזמין יציין בהזמנתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וכן את מחיר היחידה המוצע על-ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי. הזמנה שמחיר היחידה שהוצע בה נמוך מהמחיר המזערי תהיה בטלה ויראוה כהזמנה שלא הוגשה.

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

2.4. כל מזמין יהיה רשאי להגיש הזמנות במחירים שונים ליחידה, ובלבד שלא יציע יותר משלושה מחירים שונים ליחידה (במחיר ליחידה אשר לא יפחת מהמחיר המזערי), וזאת במדרגות מחיר ליחידה של 1 ש"ח, באופן שניתן להגיש הצעות לרכישת יחידות במחיר ליחידה של 1,030 ש"ח, 1,031 ש"ח, וכן הלאה, אך לא פחות מהמחיר המזערי ליחידה. מחיר ליחידה הנקוב בהזמנה, שאינו שווה לאחת ממדרגות מחירי היחידה, יעוגל למדרגת המחיר ליחידה הקרובה כלפי מטה.

2.5. לעניין סעיף 2 זה, "מזמין" – יחד עם בן משפחתו הגר עימו, וכן משקיע מסווג כמפורט בתקנות הצעה לציבור אשר נתן התחייבות מוקדמת לרכישת יחידות.

2.6. 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 המדף ו/או דוח ההצעה, וייחשב כמחויב לשלם את מלוא תמורת היחידות, לפי העניין, שהוא יהיה זכאי לקבלן בהתאם לתנאי דוח הצעת מדף זה.

2.7. בהתאם להוראות תשקיף המדף, התקופה להגשת הזמנות ליחידות אגרות החוב (סדרה א'), המוצעות לציבור במסגרת המכרז כאמור, תחל ביום 28 במרס 2012, (יום המכרז) בשעה 12:30 (לאחר חלוף 5 שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף), ותסתיים באותו יום בשעה 16:30.

2.8. עד השעה 12:30 בצהריים ביום 29 במרס 2012 (יום הסליקה), יעבירו המזמינים לרכז ההנפקה, באמצעות חברי הבורסה, את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור יחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה. לפירוט נוסף אודות הליכי המכרז על מחיר היחידה ביחס לאגרות החוב (סדרה א'), ראו סעיף 2.5.2 לתשקיף המדף.

2.9. החברה רשאית לבטל את ההצעה לציבור בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור, יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.10. לענין קביעת אופן הקצאת היחידות, ראו סעיף 2.5.3 לתשקיף המדף.

2.11. הצעת אגרות החוב (סדרה א') על-פי דוח הצעת המדף אינה מובטחת בחיתום.

3. רכז הנפקה

רכז ההנפקה להנפקת אגרות החוב (סדרה א') הינו כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ מדרך מנחם בגין 37, בית רובינשטיין, קומה 22, תל-אביב 65220.

4. משקיעים מסווגים

4.1. משקיעים מסווגים, כהגדרתם להלן, ששמותיהם מפורטים בטבלה שבסעיף 4.11 להלן (להלן: "**המשקיעים המסווגים**") התחייבו בהתחייבות מוקדמת ביום 26 במרס 2012 להגיש במכרז הזמנות ליחידות המוצעות לציבור על פי דוח הצעת מדף זה כמפורט בסעיף 4 זה להלן.

4.2. "**משקיע מסווג**" הינו, כהגדרתו בסעיף 1 לתקנות ההצעה לציבור ואשר התחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800 אלפי ש"ח לפחות.

4.3. על-פי תקנות ההצעה לציבור, במקרה של חתימת יתר בהצעה אחידה, תהא ההקצאה למשקיעים המסווגים ביחס לאגרות החוב המוצעות כדלקמן:

בסעיף 4 זה "**חתימת יתר**" – היחס בין כמות אגרות החוב שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר היחידה שנקבע במכרז, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד. "**הכמות שנותרה לחלוקה**" – כמות אגרות החוב שהוצעה בדוח הצעת מדף זה, לאחר שנוכחה ממנה כמות אגרות החוב שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר ליחידה הגבוה ממחיר היחידה שנקבע במכרז.

במקרה של חתימת יתר, הקצאה למשקיע מסווג לפי התחייבות מוקדמת שנתן תיעשה באופן זה:

(א) לא עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש; עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג חמישים אחוזים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.

(ב) לא היתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בס"ק (א) לעיל, אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו מחיר ליחידה. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה הזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת מחיר המכירה האחיד. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה במחיר המכירה האחיד כפי שנקבע במכרז.

- 4.4. במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבנה הזמנות המשקיעים המסווגים כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך למזמינים.
- 4.5. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההיענות להם על פי סעיף זה נעשתה על פי העקרונות הקבועים בתקנות הצעה לציבור.
- 4.6. משקיעים מסווגים רשאים להזמין במועד המכרז כמות יחידות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת לרכישת היחידות, ואולם יחידות עודפות שיוזמנו, לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין דוח הצעת המדף, אלא כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור.
- 4.7. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, ביום 29 במרס 2012 (יום הסליקה) עד השעה 12:30 בצהריים ותופקד על ידיו בחשבון נאמנות.
- 4.8. המשקיעים המסווגים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישומם למסחר בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.
- 4.9. בהתאם לתקנות הצעה לציבור, משקיעים מסווגים, אשר התחייבו במסגרת התחייבות מוקדמת להגיש הזמנה לרכישת ניירות ערך המוצעים על-פי דוח הצעת מדף זה, רשאים ביום המכרז להעלות את המחיר ליחידה שנקב בהתחייבותם המוקדמת, במדרגות של 1 ש"ח לעומת המחיר ליחידה שנקב בהתחייבותם המוקדמת, על ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה עד לשעה 16:30 ביום המכרז.
- 4.10. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 0.5% מהמחיר המזערי שיתקבל בגין היחידות שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות בגין אגרות החוב (סדרה א') מכח התחייבותם המוקדמת (ראו סעיף 4.11 להלן).
- 4.11. להלן פירוט המשקיעים המסווגים, והתחייבויותיהם:
- מתוך יחידות אגרות החוב (סדרה א') המוצעות לציבור במכרז על המחיר ליחידה, ביחס ל- 806,409 יחידות ניתנה התחייבות מוקדמת לרכישתן ממשקיעים מסווגים ששמותיהם מפורטים בטבלה שלהלן, לפיה יגישו המשקיעים המסווגים הזמנות ליחידות בכמות שלא תפחת ובמחיר בש"ח ליחידה שלא יפחת, מן המפורט לצד שמם.

שם המשקיע המסווג	כמות היחידות	מחיר ליחידה (ש"ח)
"מגן" קרן פנסיה מרכזית לקואופרציה ביצרנות תחבורה ושרותים אגודה שיתופית בע"מ	3,585.00	1,029.00
MORE בית השקעות בע"מ	9,653.00	1,029.00
א.ס. ברטמן השקעות בע"מ	19,800.00	1,038.00
א.ס. ברטמן השקעות בע"מ	19,600.00	1,036.00
א.ס. ברטמן השקעות בע"מ	19,990.00	1,034.00
אהוד גלברד	800.00	1,040.00
אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ	48,000.00	1,030.00
איילון קרנות נאמנות בע"מ	1,000.00	1,031.00
אלאדין השקעות אר.אס. (2010) שותפות מוגבלת	13,000.00	1,036.00
אלטשולר-שחם בע"מ	5,000.00	1,031.00
אלטשולר-שחם בע"מ	11,651.00	1,029.00
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	59,819.00	1,029.00
אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ	110,687.00	1,029.00
אמטרין שותפות מוגבלת	39,375.00	1,035.00
בלקסטון קפיטל בע"מ	2,500.00	1,036.00
בנק אגוד נוסטרו	10,000.00	1,030.00
בסקט אינווסט בע"מ	20,000.00	1,030.00
ברומטר ניהול השקעות בע"מ	1,000.00	1,036.00
ברומטר ניהול השקעות בע"מ	1,000.00	1,035.00
ברק קפיטל השקעות 2006 בע"מ	34,500.00	1,035.00
די.בי.אמ. בית השקעות בע"מ	1,000.00	1,032.00
דיסיליון יעוץ והשקעות בע"מ	26,888.00	1,029.00
הדס ארזים קופות גמל בע"מ	10,755.00	1,029.00
זינוק גלובל השקעות שותפות מוגבלת	2,000.00	1,034.00
טיטאן השקעות בע"מ	7,150.00	1,050.00
י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ	9,000.00	1,032.00
י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ	5,400.00	1,031.00
י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ	9,000.00	1,033.00
כלל פיננסים נגזרים בע"מ	29,000.00	1,030.00
ל.א. גלובל אינווסטמנטס בע"מ	1,500.00	1,035.00
ל.א. גלובל אינווסטמנטס בע"מ	1,500.00	1,034.00
לאומי נוסטרו	17,925.00	1,029.00
לאומי נוסטרו	70,000.00	1,031.00
לוטוס נגזרים בע"מ	25,000.00	1,032.00
לידר ושות' פיננסים (2001) בע"מ	2,000.00	1,032.00
לידר ושות' פיננסים (2001) בע"מ	1,793.00	1,029.00
מ. סיטרין השקעות בע"מ	17,000.00	1,031.00
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	1,972.00	1,029.00
מגדל קרנות נאמנות בע"מ (עבור קרנות די.בי.אם)	717.00	1,029.00
מדינול בע"מ	715.00	1,029.00
מיטב-ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ	840.00	1,030.00
מיטב-ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ	10,570.00	1,031.00
מיטב גמל ופנסיה בע"מ	29,070.00	1,031.00
מייקל דיוויס נוסטרו שותפות מוגבלת	5,500.00	1,035.00
מיקי ים השקעות בע"מ	1,500.00	1,034.00
מיקי ים השקעות בע"מ	1,500.00	1,030.00
נישה השקעות בע"מ	5,000.00	1,035.00
פידליטי הון סיכון בע"מ	7,555.00	1,037.00
פידליטי הון סיכון בע"מ	3,555.00	1,031.00

שם המשקיע המסווג	כמות היחידות	מחיר ליחידה (ש"ח)
פרופיוז'ן השקעות בע"מ	3,000.00	1,034.00
פרופיוז'ן השקעות בע"מ	5,378.00	1,029.00
פרוקסימה ניהול השקעות בע"מ	31,500.00	1,032.00
קבוצת עזריאלי בע"מ	1,286.00	1,029.00
קורדיאל השקעות בע"מ	15,000.00	1,033.00
רקורד פידליטי חיתום והנפקות בע"מ	2,880.00	1,031.00
ש.מ. שווקים בע"מ	3,000.00	1,099.00
ש.מ. שווקים בע"מ	3,000.00	1,097.00
ש.מ. שווקים בע"מ	4,000.00	1,077.00
שי שרון	1,000.00	1,030.00
סה"כ	806,409	

* גוף מסווג הקשור למפיצים. בסך הכל ניתנו התחייבויות מוקדמות לרכישת 139,718 יחידות ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') על-ידי גופים מסווגים הקשורים למפיצים, אך שאינם בעלי עניין בחברה, המהוות כ-17.33% מסך יחידות אגרות החוב (סדרה א') שניתנו לגביהן התחייבויות מוקדמות על-ידי משקיעים מסווגים.

לאור האמור לעיל, ניתנה התחייבות מוקדמת על-ידי משקיעים מסווגים לרכישת יחידות אגרות חוב (סדרה א') המהוות כ-89.6% מסך היחידות המוצעות לציבור על-פי דוח ההצעה.

5. תנאי אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה

5.1. תנאי אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי דו"ח הצעת מדף זה זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אשר הונפקו על פי דוח הצעת המדף הראשון.

5.2. אגרות החוב (סדרה א') אשר הונפקו על פי דוח ההצעה הראשון הונפקו ללא ניכיון. אגרות החוב (סדרה א') המונפקות על פי דוח הצעת מדף זה מונפקות אף הן ללא ניכיון, במחיר מינימאלי מעל הערך המתואם של אגרות החוב (סדרה א'), אשר נכון ליום 26 למרס 2012 הינו 101.15 אגורות (כולל הריבית שנצברה).

5.3. מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), אשר תונפקנה בדרך של הרחבת סדרה במסגרת דוח הצעת מדף זה על פי תשקיף המדף, לא יהיו זכאים לקבלת תשלומים על חשבון ריבית בגין אגרות החוב האמורות, שהמועד הקובע לתשלומים אלו חל קודם למועד הנפקתן כאמור.

5.4. מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), אשר תונפקנה בדרך של הרחבת סדרה במסגרת דוח הצעת מדף זה על פי תשקיף המדף, יהיו זכאים לקבלת תשלום ריבית ראשון, על יתרת הקרן הבלתי מסולקת, ביום 30 ביוני 2012, ששיעורו הינו השיעור המלא של הריבית השנתית אותה נושאות אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור אשר הונפקו על פי דוח הצעת המדף הראשון מחולק בשניים.

5.5. אגרות החוב (סדרה א') שתונפקנה על פי דוח הצעה זה תהווה, ממועד הנפקתן, סדרה אחת לכל דבר ועניין עם אגרות החוב (סדרה א') של החברה שיהיו במחזור במועד הנפקתן ותנאיהן יהיו זהים לתנאי אגרות חוב (סדרה א') שבמחזור.

5.6. לפרטים נוספים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה א') ראו סעיפים 2.10, 2.11 ו-2.12 לתשקיף המדף, דוח הצעת המדף הראשון וכן שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א') המצורף כנספח א' לדוח הצעת מדף זה.

6. מיסוי

6.1. ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את תיקון 187 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "**הפקודה**"), אשר פורסם ברשומות ביום 6 בדצמבר 2011, במסגרתו אומצו חלק מהמלצות ועדת טרכטנברג במסגרת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 ("**תיקון 187**"). במסגרת תיקון 187, נקבע, בין היתר, כי שיעור המס ליחיד שאינו "בעל מניות מהותי" ("בעל מניות מהותי" - יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר, 10% או יותר, באחד או יותר בסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחבר בני אדם, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה) וכן לחבר בני אדם, יהיה 25% בגין רווח ההון הריאלי שנבע ממכירת ניירות ערך וכן בגין הריבית ולא דמי הניכיון שמקורם באגרות החוב. על אף האמור לעיל, ריבית ולא דמי ניכיון שמקורם באגרות החוב וכן רווח הון בידי יחיד במכירת אגרת חוב, שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן (או שאינה נקובה במטבע חוץ או שערכה אינו צמוד למטבע חוץ), יחויב במס בשיעור שלא יעלה על 15% או של 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 ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30% עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידי ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה.

6.2. לפירוט נוסף בדבר השלכות המיסוי ופרטים בדבר ניכוי המס במועדי תשלום הריבית, המכירה והפדיון של אגרות החוב המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה, ראו סעיף 2.14 לתשקיף המדף.

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

7. הבטחת אגרות החוב

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחת בשעבוד. ראו גם סעיף 2.12.4 לתשקיף המדף.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או חברות הבת. בהתקשרותו בשטר הנאמנות, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי כל דין ו/או שטר הנאמנות לרבות 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 אגרות החוב.

8. הימנעות מעשיית הסדרים

8.1. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בדוח הצעת המדף, בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת מדף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בדוח הצעת המדף.

8.2. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 8.1 לעיל.

8.3. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על דוח הצעת המדף להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 8.1 לעיל.

8.4. החברה המציאה לרשות ניירות ערך, בתאריך פרסום דוח הצעת מדף זה, התחייבות חתומה על-ידי מפעלי פדרמן בע"מ, Heris Aktiengesellschaft, בית פדרמן בע"מ, בית בלה בע"מ ובית יקותיאל בע"מ, לפיה התחייבו הגורמים האמורים לנהוג על-פי האמור בסעיפים 8.1 עד 8.3 לעיל.

9. דירוג

ביום 18 במרס 2012 הודיעה מידרוג כי אישרה מחדש דירוג של Aa1 (בסולם מקומי) לאגרות חוב (סדרה א') שהונפקו על פי דוח הצעת המדף הראשון ולאגרות החוב (סדרה א') שעשויה החברה להנפיק על פי דוח הצעת מדף זה בדרך של הרחבת סדרה א' בסך כולל של עד 900 מיליון ש"ח ע.נ. מידרוג נתנה הסכמתה לצירוף העתק מדוח הדירוג לדוח הצעת מדף זה והוא מצורף כנספח ב' לדוח הצעה זה.

10. היתרים ואישורים

10.1. החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את אגרות החוב (סדרה א'), המוצעות על-פי דוח הצעת מדף זה, והבורסה נתנה את אישורה לכך.

10.2. אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדוח הצעת המדף, למהימנותם ולשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בדוח הצעת המדף או על המחיר בו הם מוצעים.

11. תשלום אגרה

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

12. תמורת ההנפקה

12.1. התמורה הצפויה לחברה מהנפקה זו (בהנחה שכל יחידות אגרות החוב (סדרה א') המוצעות בדוח ההצעה תירכשנה, בניכוי הוצאות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן:

התמורה הצפויה (ברוטו)	כ-926,100 אלפי ש"ח
בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה*	כ-7,000 אלפי ש"ח
בניכוי הוצאות אחרות	כ-800 אלפי ש"ח
התמורה הצפויה (נטו)	כ-918,300 אלפי ש"ח

* ראו הפירוט בסעיף 12.2 להלן.

12.2. כלל פיננסים חיתום בע"מ, לאומי פרטנרס חתמים בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן ביחד: "**המפיצים הראשיים**") משמשים כמפיצים ראשיים לעניין הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת מדף זה. עבור שירותיהם יקבלו המפיצים, סך כולל של 0.2% מהתמורה המיידית הכוללת

ברוטו שתתקבל בפועל בגין אגרות החוב שתונפקנה על פי דוח הצעת המדף (בתוספת מע"מ).

בנוסף, החברה תהא רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי לשלם למפיצים הראשיים עמלה נוספת בשיעור של עד 0.1% מתוך התמורה המיידית הכוללת ברוטו שתתקבל בפועל בגין אגרות החוב שתונפקנה על פי דוח הצעת המדף.

כל העמלות לעיל תחולקנה בין המפיצים הראשיים בשיעור של 28% לכלל פיננסים חיתום בע"מ ו-24% לכל אחד מהמפיצים הראשיים האחרים.

כן תשלם החברה עמלת ריכוז לרכז ההנפקה בסך של 25 אלפי ש"ח. לפרטים אודות עמלות התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים, ראו סעיף 4.10 לדוח ההצעה.

המפיצים יהיו רשאים לשלם מתוך עמלת המפיצים המגיעה להם, בהתאם לשיקול דעתם, עמלות לצדדים שלישיים שיצהירו על כשירותם לשמש כמפיצים על-פי תקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007, בעבור סיוע בשיווק והפצה של ניירות הערך המוצעים על-פי דוח הצעת המדף, ובלבד שסכומים אלה לא ישולמו לרוכש סופי של נייר ערך בהצעת המדף.

למפיצים ולגופים שהינם "עוסק מורשה", תשלם החברה את סכומי העמלות המפורטות לעיל בתוספת מס ערך מוסף. לא נקבע סכום מינימאלי שיש להשיגו בהנפקה זו.

13. Information about the Offering and the Company

13.1 Summary Terms of the Offer [subject to finalization of terms]

Issuer.....	Elbit Systems Ltd.
Securities Offered.....	Up to NIS 900,000,000 par value of Series A Notes (approximately \$241 million) (the "New Series A Notes" or the "New Notes").
Denomination.....	The New Series A Notes will be issued in NIS units, each in the principal amount of NIS 1,000.
Minimum Offering Price.....	NIS 1,029 per unit.
Principal Payment Dates of the New Series A Notes.....	Principal payable in 9 equal annual installments on June 30 of each of the years 2012 through 2020.
Final Maturity Date.....	June 30, 2020.
Interest Rate.....	4.84%.
Interest Payment Dates.....	Interest on the outstanding principal of the New Series A Notes is payable on June 30 and December 30 of each of the years 2012 through 2020.
Linkage.....	None.
Ranking.....	Unsecured debt.
Rating.....	Aa1 (on an Israeli local scale)
Early Redemption at the Company's Discretion.....	None.
Trading.....	We have applied to list the New Series A Notes for trading on the Tel Aviv Stock Exchange ("TASE").
Use of Proceeds.....	General corporate purposes and for our business development, including for research and development, marketing, acquisitions and the repayment of debt, all subject to the Company's decisions from time to time. We have not yet determined how we will use the net proceeds. See also section 13.4 below.
Governing Law.....	Israeli law and courts.
Trustee.....	Hermetic Trust (1975) Ltd.

The terms of the New Series A Notes offered by this shelf offering report would be similar to the terms of the Series A Notes which were previously issued by the Company in its first shelf offering report in June 2010 and which are currently traded on the TASE (the "Previous Series A Notes", and together with the New Series A Notes, the "Series A Notes"). The New Series A Notes would form a single series together with the Previous Series A Notes.

13.2 Risk Factors

You should carefully consider all of the information contained in and incorporated by reference into this shelf offering report and, in particular, the following risk factors when deciding whether to invest in the securities being offered. Depending on the extent to which any of the following risks materializes, our business, financial condition, cash flow or results of operations could suffer, and the market price of our shares may be negatively affected. The risks below are not the only ones we face, and other risks currently not affecting our business or industry, or which are currently deemed insignificant, may arise.

General Risks Related to Our Business and Market

Our revenues depend on a continued level of government business. We derive most of our revenues directly or indirectly from government agencies, mainly the Israeli Ministry of Defense (IMOD), the U.S. Department of Defense (DOD) and defense ministries of certain other countries, pursuant to contracts awarded to us under defense-related programs. The funding of these programs is subject to government budgeting decisions affected by numerous factors, including geo-political events and macro-economic conditions that are beyond our control. Government spending under such contracts may cease or may be reduced, which would cause a negative effect on our revenues, results of operations, cash flow and financial condition.

The current worldwide economic and financial situation as well as reductions in U.S. and European defense expenditures may have a material adverse effect on our results. Over the past few years many of the world's economies and financial institutions have experienced a reduction in economic activity, a decline in asset prices, liquidity problems and limited availability of credit. Also, in recent years the U.S. and a number of European governments have reduced defense budgets. Such factors may result in a reduction in demand and downward pressure on pricing in some or all of our markets, which could adversely affect our business, results of operations and financial condition. The general economic and financial situation may: (i) cause the value of our investments in our pension plans to decrease, requiring us to increase our funding of those pension plans; (ii) result in a lower return and value on our assets; (iii) increase the cost or hinder our ability to finance future projects; and (iv) negatively impact our customers, which in turn could negatively impact our ability to collect accounts receivable.

Our contracts may be terminated for convenience of the customer. Our contracts with governments often contain provisions permitting termination for convenience of the customer. Our subcontracts with non-governmental prime contractors sometimes contain similar provisions. In a minority of these contracts, an early termination for convenience would not entitle us to reimbursement for all of our incurred contract costs or for a proportionate share of our fee or profit for work performed.

We depend on governmental approval of our exports. Our international sales as well as our international procurement of skilled human resources, technology and components depend largely on export license approvals from the governments of Israel, the U.S. and other countries. If we fail to obtain material approvals in the future, if material approvals previously obtained are revoked or expire and are not renewed or if government export policies change, our ability to sell our products and services to

overseas customers and our ability to obtain goods and services essential to our business could be interrupted, resulting in a material adverse effect on our business, revenues, assets, liabilities and results of operations.

As a government contractor, we are subject to a number of procurement rules and regulations. We are required to comply with specific procurement rules and regulations, including those relating to cost accounting, anti-bribery, procurement integrity and others, which increase our performance and compliance costs. If these rules and regulations change, our costs of complying with them could increase and reduce our margins. In addition, failure to comply with these rules and regulations could result in reductions of the value of contracts, contract modifications or termination, and the assessment of penalties and fines, which could negatively impact our results of operations and financial condition. Failure to comply with these rules and regulations could also lead to suspension or debarment from government contracting or subcontracting for a period of time, which could have a negative impact on our results of operations, financial condition and reputation.

We depend on international operations. We expect that international sales will continue to account for a significant portion of our revenues for the foreseeable future. As a result, changes in international, political, economic or geographic events could result in significant shortfalls in orders or revenues. These shortfalls could cause our business, financial condition and results of operations to be harmed. In addition to the other risks from international operations set forth in these Risk Factors, some of the risks of doing business internationally include:

- unexpected changes in regulatory requirements;
- termination or non-renewal of export licenses;
- changes in governmental defense budgets and national priorities;
- imposition of tariffs and other barriers and restrictions;
- burdens of complying with a variety of foreign laws;
- political and economic instability; and
- changes in diplomatic and trade relationships.

Some of these factors, such as the ability to obtain foreign government approvals, termination of export licenses and changes in diplomatic relationships, may be affected by Israel's overall political situation. In addition, the economic and political stability of the countries of our major customers and suppliers may impact our business.

We have risks related to our pension plans, which could impact our liquidity. Funding obligations for certain of our pension plans are impacted by the performance of the financial markets and interest rates. When interest rates are low, or if the financial markets do not provide long-term returns as expected, there is an increased likelihood we may be required to make additional contributions to these pension plans. Because of

the volatility in the equity markets, our estimate of future contribution requirements can change dramatically in relatively short periods of time.

We face currency exchange risks. As more of our revenues are generated in currencies other than the U.S. dollar (which is the functional currency we use for financial reporting purposes), mainly in New Israeli Shekels (NIS), Great Britain Pounds (GBP) and Euros, we are subject to increasingly significant foreign currency risks. For example, we could be negatively affected by exchange rate changes during the period from the date we submit a price proposal until the date of contract award or until the date(s) of payment. Moreover, since a significant portion of our expenses is denominated in NIS, if we do not adequately hedge against exchange rate risks, our financial results could be adversely affected. Accordingly, our level of revenues and profits may be adversely affected by exchange rate fluctuations.

We operate in a competitive industry. The markets in which we participate are highly competitive and characterized by technological change. If we are unable to improve existing systems and products and develop new systems and technologies in order to meet evolving customer demands, our business could be adversely affected. In addition, our competitors could introduce new products with innovative capabilities, which could adversely affect our business. We compete with many large and mid-tier defense contractors on the basis of system performance, cost, overall value, delivery and reputation. Many of these competitors are larger and have greater resources than us, and therefore may be better positioned to take advantage of economies of scale and develop new technologies. Some of these competitors are also our suppliers in some programs.

Due to significant consolidation in our industry, we are more likely to compete with certain potential customers. As the number of companies in the defense industry has decreased in recent years, the market share of some prime contractors has increased. Some of these companies are vertically integrated with in-house capabilities similar to ours in certain areas. Thus, at times we could be seeking business from certain of these prime contractors, while at other times we could be in competition with some of them. Failure to maintain good business relations with these major contractors could negatively impact our future business.

We face risks of changes in costs under fixed-price contracts. Most of our contracts are fixed-price contracts, as opposed to cost-plus or cost-share type contracts. Generally, a fixed-price contract price is not adjusted as long as the work performed falls within the original contract scope. Therefore, under these contracts, we generally assume the risk that increased or unexpected costs may reduce profits or generate a loss. The risk can be particularly significant under a fixed-price contract involving research and development for new technology, where estimated gross profit or loss from long-term projects may change and such changes in estimated gross profit/loss are recorded on a cumulative catch-up basis. To the extent we underestimate the costs to be incurred in any fixed-price contract, we could experience a loss on the contract, which would have a negative effect on our results of operations, financial position and cash flow.

We face fluctuations in revenues and profit margins. The level of our revenues may fluctuate over different periods due to changes in pricing or sales volume or our mix of projects during any given period. Moreover, since certain of our project revenues are recognized in connection with achievement of specific performance milestones, we may experience significant fluctuations in year-to-year and quarter-to-quarter financial

results. Similarly, our profit margins may vary significantly from project to project as a result of changes in estimated project gross profits that are recorded in results of operations on a cumulative catch-up basis pursuant to the percentage-of-completion accounting method. As a result, comparisons of our financial results for prior periods may not provide a reliable indicator of our future results. Moreover, our share price may be subject to significant fluctuation in response to period-to-period variations in our financial results.

Our backlog of projects under contract is subject to unexpected adjustments and cancellations. Our backlog includes revenue we expect to record in the future from signed contracts and certain other commitments. Many projects may remain in our backlog for an extended period of time because of the size or long-term nature of the contract. In addition, from time to time, projects are delayed, scaled back, stopped or cancelled for reasons beyond our control, which may adversely affect the revenue and profit that we ultimately receive from contracts reflected in our backlog.

We may experience production delays or liability if suppliers fail to make compliant or timely deliveries. The manufacturing process for some of our products largely consists of the assembly, integration and testing of purchased components. Some components are available from a small number of suppliers, and in a few cases we work with suppliers that are effectively our sole source. If a supplier stops delivery of such components, finding another source could result in added cost and manufacturing delays. Moreover, if our subcontractors fail to meet their design, delivery schedule or other obligations we could be held liable by our customers, and we may be unable to obtain full or partial recovery from our subcontractors for those liabilities. The foregoing risks could have a material adverse effect on our operating results. In addition, the current global economic situation could impair the ability of our suppliers to meet their obligations to us.

We may be affected by failures of our prime contractors. We often act as a subcontractor, and a failure of our prime contractor to meet its obligations may affect our ability to receive payments under our subcontract.

Undetected problems in our products could impair our financial results and give rise to potential product liability claims. If there are defects in the design, production or testing of our or our subcontractors' products and systems, including our products sold for public safety purposes in the homeland security area, we could face substantial repair, replacement or service costs and potential liability and damage to our reputation. Our efforts to implement appropriate design, testing and manufacturing processes for our products or systems may not be sufficient to prevent such occurrences, which could have a material adverse effect on our business, results of operations and financial condition.

Our future success depends on our ability to develop new offerings and technologies for our current and future markets. To achieve our business strategies and continue to grow our revenues and operating profits, we must successfully develop new, or adapt or modify our existing, offerings and technologies for our current core defense markets and our future markets, including adjacent and emerging markets. Accordingly, our future performance depends on a number of factors, including our ability to:

- identify emerging technological trends in our current and future markets;

- identify additional uses for our existing technology to address customer needs in our current or future markets;
- develop and maintain competitive products and services for our current and future markets;
- enhance our offerings by adding innovative features that differentiate our offerings from those of our competitors;
- develop, manufacture and bring solutions to the market quickly at cost-effective prices;
- develop working prototypes as a condition to receiving contract awards; or
- effectively structure our business, through the use of joint ventures, teaming agreements and other forms of alliances, to reflect the competitive environment.

To remain competitive in the future, we believe we will need to invest significant financial resources to develop new, and adapt or modify our existing, offerings and technologies, including through internal research and development, acquisitions and joint ventures or other teaming arrangements. In addition, our customers more frequently require demonstration of working prototypes prior to awarding contracts for new programs. Expenditures for new, adapted or modified offerings and technologies and for production of prototypes could divert our attention and resources from other projects and may not ultimately lead to the timely development of new offerings and technologies or new contracts. Due to the design complexity of our products, we may experience delays in completing the development and introduction of new products. Any delays could result in increased costs and development, deflect resources from other projects or increase the risk that our competitors may develop competing technologies, which gain market acceptance in advance of our products. If we fail in our new product development efforts, or our products or services fail to achieve market acceptance more rapidly than our competitors, our ability to procure new contracts could be negatively impacted, which would negatively impact our results of operations and financial condition.

Our business depends on proprietary technology that may be infringed. Many of our systems and products depend on our proprietary technology for their success. Like other technology oriented companies, we rely on a combination of patents, trade secrets, copyrights and trademarks, together with non-disclosure agreements, contractual confidentiality clauses, including those in employment agreements, and technical measures to establish and protect proprietary rights in our products. Our ability to successfully protect our technology may be limited because:

- some foreign countries may not protect proprietary rights as comprehensively as the laws of the United States and Israel;
- detecting infringements and enforcing proprietary rights may be time consuming and costly, diverting management's attention and company resources;

- measures such as non-disclosure agreements afford only limited protection;
- unauthorized parties may copy aspects of our products or technologies to develop similar products or technologies or obtain and use information that we regard as proprietary;
- our patents may expire, thus providing competitors access to the applicable technology;
- competitors may independently develop products that are substantially equivalent or superior to our products or circumvent our intellectual property rights; and
- competitors may register patents in technologies relevant to our business areas.

In addition, others may allege infringement claims against us. The cost of defending against infringement claims could be significant, regardless of whether the claims are valid. To the extent we are not successful in defending such claims, we may be prevented from the use or sale of certain of our products, subject to liabilities for damages and required to obtain licenses, which may not be available on reasonable terms, any of which may have a material adverse impact on our business, results of operation or financial condition.

Systems and information technology interruptions or cyber attacks could adversely impact our ability to operate. Our operations rely on computer, information and communications technology and related systems. From time to time, we may experience system interruptions and delays. If we are unable to continually add software and hardware, effectively upgrade our systems and network infrastructure and take other steps to improve the efficiency of and protect our systems, our operations could be interrupted or delayed. Our computer and communications systems and operations could be damaged or interrupted by natural disasters, telecommunications failures, acts of war, terrorism or similar events or disruptions. Any of these or other events could cause system interruption, delays and loss of critical data, or delay or stoppage of our operations, and adversely affect our operating results.

In addition, we face the threat to our computer systems of unauthorized access, computer hackers, computer viruses, malicious code, organized cyber attacks and other security problems and system disruptions. We have devoted and will continue to devote significant resources to the security of our computer systems, but they may still be vulnerable to these threats. A user who circumvents security measures could misappropriate proprietary information or cause interruptions or malfunctions in operations. As a result, we may be required to expend significant resources to protect against the threat of these system disruptions and security breaches or to alleviate problems caused by these disruptions and breaches. Any of these events could have a material adverse effect on our business, results of operations and financial condition.

We sometimes have risks relating to financing for our programs. A number of our major projects require us to arrange, or to provide, guarantees in connection with the customer's financing of the project. These include commitments by us as well as guarantees provided by financial institutions relating to advance payments received from customers. Customers typically have the right to drawdown against advance

payment guarantees if we were to default under the applicable contract. In addition, some customers require that the payment period under the contract be extended for a number of years, sometimes beyond the period of contract performance. We may face difficulties in issuing guarantees or providing financing for our programs.

We are subject to buy-back obligations. A number of our international programs require us to meet "buy-back" obligations. Should we be unable to meet such obligations we may be subject to contractual penalties, and our chances of receiving further business from the applicable customers could be reduced or, in certain cases, eliminated.

We sometimes participate in risk-sharing contracts. We sometimes participate in "risk-sharing" type contracts, in which our non-recurring costs are only recoverable if there is a sufficient level of sales for the applicable product, which level of sales typically is not guaranteed. If sales do not occur at the level anticipated, we may not be able to recover our non-recurring costs under the contract.

We would be adversely affected if we are unable to retain key employees. Our success depends in part on key management, scientific and technical personnel and our continuing ability to attract and retain highly qualified personnel. There is competition for the services of such personnel. The loss of the services of key personnel, and the failure to attract highly qualified personnel in the future, may have a negative impact on our business. Moreover, our competitors may hire and gain access to the expertise of our former employees.

We may face labor relations disputes or not be able to amend collective bargaining agreements in a timely manner. A number of our subsidiaries in Israel and certain other countries are parties to collective bargaining agreements that cover a substantial number of our employees. These agreements contain a range of conditions that vary depending on the applicable company and are for various periods of time. Disputes with trade unions or other labor relations difficulties as well as failure to timely amend or extend collective bargaining agreements could lead to worker disputes, slow-downs, strikes and other measures, which could negatively impact our results of operations.

We face acquisition and integration risks. We have made in the past and plan to continue to make equity or asset acquisitions and investments in companies and technology ventures that we believe complement our business. Acquisitions typically involve a certain amount of risks and uncertainties such as:

- the difficulty in integrating newly-acquired businesses and operations in an efficient and cost-effective manner and the risk that we encounter significant unanticipated costs or other problems associated with integration;
- failure to meet the challenges of achieving strategic objectives, cost savings and other benefits expected from acquisitions could lead to impairment of intangible assets related to the acquired companies;
- the risk that our markets do not evolve as anticipated and that the technologies acquired do not prove to be those needed to be successful in those markets;

- the risk that we assume significant liabilities that exceed the enforceability or other limitations of applicable indemnification provisions, if any, or the financial resources of any indemnifying parties, including indemnity for regulatory compliance issues that may result in our incurring successor liability;
- the potential loss of key employees of the acquired businesses;
- the risk of diverting the attention of senior management from our existing operations; and
- the risk that certain of our newly acquired operating subsidiaries in various countries could be subject to more restrictive regulations by the local authorities after our acquisition.

Our acquisitions are subject to governmental approvals. Most countries require local governmental approval of acquisitions of domestic defense businesses, which approval may be denied, or unfavorable conditions imposed, if the local government determines the acquisition is not in its national interest. We may also be unable to obtain antitrust approvals for certain acquisitions as our operations expand. Failure to obtain such governmental approvals could negatively impact our future business and prospects.

Our due diligence in acquisitions may not adequately cover all risks. There may be liabilities or risks that we fail to discover in performing due diligence investigations relating to businesses we have acquired or may acquire in the future. Examples of these liabilities include employee benefit contribution obligations, estimated costs to complete contracts, environmental liabilities, regulatory compliance liabilities or liabilities for infringement of third party intellectual property rights for which we, as a successor owner, may be responsible. Such risks may include changes in estimated costs to complete programs and estimated future revenues. In addition, there may be additional costs relating to acquisitions including, but not limited to, possible purchase price adjustments provided in the applicable acquisition agreement or impairment write downs, if the value of the acquired company were to decrease after the acquisition, or after follow-on investments in that company. Such liabilities could have a material adverse effect on our business, financial condition, results of operations or prospects. In addition, there may be situations in which our management determines, based on market conditions or other applicable considerations, to pursue an acquisition with limited due diligence or without performing any due diligence at all.

Our share price may be volatile and may decline. Numerous factors, some of which are beyond our control and unrelated to our operating performance or prospects, may cause the market price of our ordinary shares to fluctuate significantly. Factors affecting market price include, but are not limited to: (i) variations in our operating results and whether we have achieved our key business targets; (ii) sales or purchases of large blocks of stock; (iii) changes in securities analysts' earnings estimates or recommendations; (iv) differences between reported results and those expected by investors and securities analysts; and (v) changes in our business including announcements of new contracts by us or by our competitors. In the past, securities class action litigation has been instituted against companies following periods of volatility in the market price of their securities.

Other general factors and market conditions that could affect our stock price include changes in: (i) the market's perception of our business; (ii) the businesses, earnings

estimates or market perceptions of our competitors or customers; (iii) the outlook for the defense industry; (iv) the general market or economic conditions unrelated to our performance; (v) the legislative or regulatory environment; (vi) government defense spending or appropriations; (vii) military or defense activities worldwide; (viii) the level of national or international hostilities; and (ix) the general geo-political environment.

We have risks related to our issuance of Previous Series A Notes under an Israeli debt offering. We face various risks relating to our issuance of Previous Series A Notes. The risks we face include our ability to generate sufficient cash flow to make payments on such Notes.

We have risks related to the inherent limitations of internal control systems. Despite our internal control measures, we may still be subject to financial reporting errors or even fraud. A control system, no matter how well conceived and operated, can provide only reasonable, not absolute assurance that the objectives of the control system are met. In addition, the design of a control system must reflect the fact that there are resource constraints and the benefit of controls must be relative to their costs. These inherent limitations include the realities that judgments in decision-making can be faulty and that breakdowns can occur because of simple error or mistake. Further, controls can be circumvented by individual acts of some persons by collusion of two or more persons or by management override of the controls. The design of any system of controls also is based in part upon certain assumptions about the likelihood of future events, and any design may fail to achieve its stated goals, under some or all future conditions. Over time, a control may be inadequate because of changes in conditions or the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate. Because of inherent limitations in a cost effective control system, misstatements due to error or fraud may occur and not be detected.

Risks Related to Our Israeli Operations

Conditions in Israel may affect our operations. Political, economic and military conditions in Israel directly affect our operations. Since the establishment of the State of Israel, 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. For a number of years there have been ongoing hostilities between Israel and the Palestinians including with the Islamic movement Hamas in the Gaza Strip, which have adversely affected the peace process and at times have negatively influenced Israel's economy as well as its relationship with several other countries. Israel also faces threats from Hezbollah militants in Lebanon, from the government of Iran and other potential threats from neighboring countries, some of whom have recently undergone or are undergoing significant political changes, including countries with common borders such as Egypt and Syria. In recent years there has also been a change in the relations between Israel and Turkey. These political, economic and military conditions in Israel could have a material adverse effect on our business, financial condition, results of operations and future growth.

Political relations could limit our ability to sell or buy internationally. We could be adversely affected by the interruption or reduction of trade between Israel and its trading partners. Some countries, companies and organizations continue to participate in a boycott of Israeli firms and others doing business with Israel or with Israeli companies. Foreign government defense export policies towards Israel could also make

it more difficult for us to obtain the export authorizations necessary for our activities. Also, over the past several years there have been calls in Europe and elsewhere to reduce trade with Israel. There can be no assurance that restrictive laws, policies or practices directed towards Israel or Israeli businesses will not have an adverse impact on our business.

Reduction in Israeli government spending or changes in priorities for defense products may adversely affect our earnings. The Israeli government may reduce its expenditures for defense items or change its defense priorities in the coming years. There is no assurance that our programs will not be affected in the future if there is a reduction in Israeli government defense spending for our programs or a change in priorities to products other than ours.

Israel's economy may become unstable. Over the years, Israel's economy has been subject to periods of inflation, low foreign exchange reserves, fluctuations in world commodity prices, military conflicts and civil unrest. For these and other reasons, the government of Israel has intervened in the economy employing fiscal and monetary policies, import duties, foreign currency restrictions, controls of wages, prices and foreign currency exchange rates and regulations regarding the lending limits of Israeli banks to companies considered to be in an affiliated group. The Israeli government has periodically changed its policies in these areas. Reoccurrence of previous destabilizing factors could make it more difficult for us to operate our business as we have in the past and could adversely affect our business.

Changes in the U.S. dollar - NIS exchange rate. The exchange rate between the NIS and the U.S. dollar has fluctuated in recent years. For example, at the end of 2009, 2010 and 2011, the NIS/U.S. dollar exchange rate was 3.775, 3.549 and 3.821, respectively. This represented a strengthening of the NIS against the U.S. dollar of approximately 6% in 2010 and a devaluation of the NIS against the U.S. dollar of approximately 8% in 2011. During 2011, the NIS/U.S. dollar exchange rate fluctuated significantly. For example, at the end of each of the fiscal quarters of 2011, the exchange rate of the NIS against the U.S. dollar was 3.480, 3.415, 3.712 and 3.821, respectively. During the first two months of 2012, the NIS strengthened against the U.S. dollar by approximately 1%, and the NIS/U.S. dollar exchange rate as of February 29, 2012 was 3.766. While most of our sales and expenses are denominated in U.S. dollars, a significant portion of our expenses is paid in NIS, and most of our sales to customers in Israel are in NIS. Our primary expenses paid in NIS that are not linked to the dollar are employee expenses in Israel and lease payments on some of our Israeli facilities. As a result, if we do not hedge our position in NIS, a change in the value of the NIS compared to the dollar, which over the past year has undergone numerous fluctuations, could affect our research and development expenses, manufacturing labor costs and general and administrative expenses.

Israeli government programs and tax benefits may be terminated or reduced in the future. Elbit Systems and some of our Israeli subsidiaries participate in programs of the Israeli Office of the Chief Scientist (OCS) and the Israel Investment Center, for which we receive tax and other benefits as well as funding for the development of technologies and products. The benefits available under these programs depend on meeting specified conditions. If we fail to comply with these conditions, we may be required to pay additional taxes and penalties, make refunds and may be denied future benefits. From time to time, the government of Israel has discussed reducing or eliminating the benefits

available under these programs, and therefore these benefits may not be available in the future at their current levels or at all.

Israeli law regulates acquisition of a controlling interest in Israeli defense industries.

Israeli legislation regarding the domestic defense industry requires Israeli government approval of an acquisition of a 25% or more equity interest (or a smaller percentage that constitutes a "controlling interest") in companies such as Elbit Systems. This could limit the ability of a potential purchaser to acquire a significant interest in our shares.

Israel has stringent export control regulations. In recent years the Israeli government adopted laws and regulations regarding enhanced defense export controls and the export of "dual use" items (items that are typically sold in the commercial market but that may also be used in the defense market). If government approvals required under these laws and regulations are not obtained, including revocation of or failure to renew authorizations previously granted, our ability to export our products from Israel could be negatively impacted, thus causing a reduction in our revenues and a potential material negative impact on our financial results.

We may rely on certain Israel "home country" corporate governance practices which may not afford stockholders the same protection afforded to shareholders of U.S. companies.

As a foreign private issuer for purposes of U.S. securities laws, Nasdaq rules allow us to follow certain Israeli "home country" corporate governance practices in lieu of the corresponding Nasdaq corporate governance rules. Such home country practices may not afford shareholders the same level of rights or protections in certain matters as those of shareholders of U.S. domestic companies. In September 2011, we notified Nasdaq of our intent to follow Israeli home country practice in connection with an amendment to our 2007 Stock Option Plan, which was approved by our board of directors as permitted by Israeli law without approval by our shareholders. To the extent we are entitled to elect to follow Israeli law and practice rather than corresponding U.S. law or practice, such as with regard to the requirement for shareholder approval of changes to stock option plans, our shareholders may not be afforded the same level of rights they would have under U.S. practice.

Many of our employees and some of our officers are obligated to perform military reserve duty in Israel.

Generally, Israeli adult male citizens and permanent residents are obligated to perform annual military reserve duty up to a specified age. They also may be called to active duty at any time under emergency circumstances, which could have a disruptive impact on our workforce.

It may be difficult to enforce a non-Israeli judgment against us, our officers and directors.

We are incorporated in Israel. Most of our executive officers and directors are not residents of the United States, and a substantial portion of our assets and the assets of these persons are located outside the United States. Therefore, it may be difficult for an investor, or any other person or entity, to enforce against us or any of those persons in an Israeli court a U.S. court judgment based on the civil liability provisions of the U.S. federal securities laws. It may also be difficult to effect service of process on these persons in the United States. Additionally, it may be difficult for an investor, or any other person or entity, to enforce civil liabilities under U.S. federal securities laws in original actions filed in Israel.

RISKS RELATED TO THE NEW SERIES A NOTES OFFERED BY THIS SHELF OFFERING REPORT

We believe that the occurrence of any one or some combination of the following factors could have a material adverse effect on New Series A Notes offered by this shelf offering report.

Our New Series A Notes will be unsecured and will be effectively subordinated to our existing and future secured indebtedness.

Our New Series A Notes will be unsecured and will be effectively subordinated to any existing and future secured indebtedness we may have. Therefore, the rights of our creditors, including the holders of the New Series A Notes, to participate in our assets upon liquidation or reorganization, will be subject to the prior claims of our secured creditors.

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

Our ability to make payments on our indebtedness, including the New Series A Notes being offered by this shelf offering report, will depend on our ability to generate cash in the future. This, to a certain extent, is subject to general economic, financial, competitive, legislative, regulatory and other factors that are beyond our control.

In case any of the factors beyond our control will change, we cannot assure you that our business will generate sufficient cash flow from operations or that future borrowings will be available to us in an amount sufficient to enable us to pay our indebtedness or to fund our other liquidity needs. A significant reduction in operating cash flow would likely increase the need for alternative sources of liquidity. If we are unable to generate sufficient cash flow to make payments on the New Series A 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 New Series A Notes or such other indebtedness, or raising funds through the issuance of 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 New Series A Notes and our other indebtedness.

Although we expect to list the New Series A Notes on the TASE, there are restrictions on your ability to transfer or resell the New Series A Notes in the United States without registration under applicable U.S. federal and state securities laws.

The New Series A Notes being offered by this shelf offering report are being offered and sold in Israel pursuant to an exemption from registration under U.S. federal and applicable state securities laws. Therefore, you may transfer or resell the New Series A Notes in the United States only in a transaction registered under or exempt from the registration requirements of the U.S. federal and applicable state securities laws.

We cannot assure you that there will be an active or liquid trading market for the New Series A Notes, which could make it more difficult for you to sell your New Series A Notes and could affect adversely the price of your New Series A Notes.

The Previous Series A Notes are traded on the TASE. We cannot assure you that there will be an active or liquid trading market for the Series A Notes. The liquidity of the trading market in the Series A Notes, and the market price quoted for the Series A Notes, may be affected adversely by changes in the overall market for such types of securities, by prevailing interest rates in the market, by fluctuations in the exchange rate between the NIS and the U.S. dollar, by the time remaining to the maturity of the Series A Notes, by the amount outstanding of such Series A Notes 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, we cannot assure you that there will be an active trading market for the Series A Notes.

The New Series A Notes do not contain many restrictive covenants, and there is limited protection in the event of a change of control.

The New Series A Notes do not contain restrictive covenants that would protect you from several kinds of transactions that may adversely affect you. In particular, the New Series A 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 incur additional debt and, therefore, protect you in the event of a highly leveraged transaction or other similar transaction. In addition, there is no requirement that we offer to repurchase the New Series A Notes upon a change of control. Accordingly, we could enter into certain transactions, such as acquisitions, refinancings or recapitalizations, that could affect our capital structure and the value of our New Series A Notes that would constitute a change of control.

A downgrade, suspension or withdrawal of the rating assigned by a rating agency to the Series A Notes could cause the liquidity or market value of the Series A Notes to decline significantly.

A rating of "Aa1" (on a local scale) was reaffirmed by Midroog Ltd., an Israeli rating agency, to the Previous Series A Notes and to the New Series A Notes.

We cannot assure you that such rating will remain for any given period of time or that the rating will not be lowered or withdrawn entirely by Midroog Ltd. or any other rating agency if in such rating agency's judgment future circumstances relating to the basis of the rating, such as adverse changes in our business, so warrant.

13.3 Ratio of Earnings to Fixed Charges

The following table sets forth our ratio of earnings to fixed charges for continuing operations on a historical basis for the periods indicated:

	Year Ended December 31				
	2011	2010	2009	2008	2007
Ratio of earnings to fixed charges (1)	6.4	12.8	16.4	10.3	4.1

(1) Our ratio of earnings to fixed charges is calculated by dividing earnings by fixed charges. "Earnings" consist of income from continuing operations before income taxes and before provision for minority interests (excluding equity in net earnings of affiliates), plus Fixed Charges and distributed income in equity investments. "Fixed Charges" consists of interest expense on short-term loans, long-term loans and Previous Series A Notes and an estimated interest factor within our rental expense.

13.4 Use of Proceeds

The net proceeds from the offering, after deduction of the arranger's fees and other expenses, discounts (if applicable) and commissions of the offering, are expected to be approximately NIS 918 million.

We intend to use the net proceeds from any offering for general corporate purposes and for our business development, including for research and development, marketing, acquisitions and the repayment of debt, all subject to the Company's decisions from time to time. We have not yet determined how we will use the net proceeds.

Until used by us, as aforementioned, the proceeds of any offering will be invested by us, at our discretion, in non-speculative investments, including, but not limited to, interest bearing monetary deposits, foreign currency deposits, bonds bearing a credit rating of not less than AA (on a local Israeli rating) or its international equivalent credit rating and similar investments. For the purpose of the foregoing, investment in equity securities, instruments linked to equity securities or to indexes of equity securities or options on securities or in derivative instruments will not be deemed non-speculative investments.

13.5 Capitalization and Indebtedness

The following table sets forth our capitalization as of December 31, 2011 (i) on an actual basis; and (ii) as adjusted to reflect the sale of the New Series A Notes and the receipt by us of the net proceeds therefrom after deducting the estimated offering expenses, assuming for this purpose that we will sell New Series A Notes in the aggregate principal amount of approximately NIS 900,000,000.

This information should be read in conjunction with the consolidated financial statements and notes thereto and other financial information included in our annual report on Form 20-F for the year ended December 31, 2011 which is incorporated by reference into this shelf offering report.

	As of December 31, 2011	
	(U.S. dollars in millions)	
	Actual	<u>As Adjusted for</u>
		<u>the Offering</u> ⁽¹⁾
		(unaudited)
Cash, cash equivalents, short-term bank deposits and marketable securities	\$(224.3)	\$(464.6)
Long-term loans (including current maturities)	403.3	403.3

Previous Series A Notes (including current maturities)	264.9	264.9
New Series A Notes	-	242.4
Total Net Debt*	\$443.9	\$446.0
Elbit Systems shareholders' equity: Ordinary shares of NIS 1 par value: authorized 80,000,000 shares; issued 43,257,077 shares and outstanding 42,607,788 shares	12.1	12.1
Additional paid-in capital	232.4	232.4
Treasury shares 649,289 shares	(14.4)	(14.4)
Accumulated other comprehensive loss	(56.2)	(56.2)
Retained earnings	724.5	724.5
Total Elbit Systems shareholders' equity	\$898.3	\$898.3
Non – Controlling Interest	29.4	29.4
Total Equity	927.7	927.7
Total capitalization	\$1371.6	\$1373.7

(1) The translation from NIS into U.S. dollar of the aggregate principal amount of the New Series A Notes and the net proceeds from the offering of the New Series A Notes has been made at the representative rate of exchange of the NIS to the U.S. dollar, as published by the Bank of Israel, for December 31, 2011 (NIS 3.821= \$1.00). The representative rate of exchange of the NIS to the U.S. dollar, as published by the Bank of Israel for March 26, 2012, was NIS 3.734 = \$1.00.

* The Total Net Debt does not take into account a \$120 million long term loan the Company received in the first quarter of 2012 from an Israeli institutional investor.

13.6 Expenses of the Offering

The aggregate amount that we will pay for arrangement fees and our other commissions, discounts (if applicable) and expenses in connection with this offering is approximately NIS 7.8 million.

13.7 Incorporation of Certain Information by Reference

We are allowed to "incorporate by reference" the information we file with the Israel Securities Authority (ISA) on the Magna system, which means that we can disclose important information to you by referring to those documents. The information incorporated by reference is considered to be part of this shelf offering report and the Shelf Prospectus. We incorporate by reference the documents listed below:

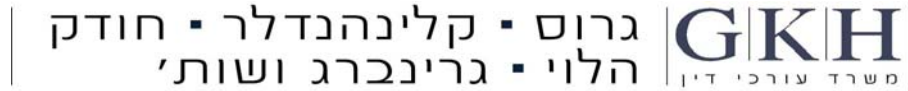
- (A) Our Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2011, filed with both the SEC and with the ISA on the Magna system on March 14, 2012; and
- (B) Our reports on Form 6-K submitted with the SEC on March 14, 2012 and on March 20, 2012. The attachments to these Form 6-K's have also been filed with the ISA on the Magna system.

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

13.8 Legal Matters

Certain legal matters with respect to the offering of the New Series A Notes are being passed upon for us by Gross, Kleinhendler, Hodak, Halevy, Greenberg & Co.

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :



27 במרס 2012

לכבוד
אלביט מערכות בע"מ
מרכז תעשיות מדע
ת.ד. 539
חיפה 31053

הנדון: דו"ח הצעת מדף של חברת אלביט מערכות בע"מ מיום 27 במרס 2012 ("החברה")

בהתייחס לתשקיף המדף מיום 18 במאי 2010 (להלן: "תשקיף מדף") ולדוח הצעת מדף זה, הננו לחוות דעתנו כדלקמן:

- (א) הזכויות הנלוות לאגרות החוב (סדרה א'), המוצעות על פי דוח הצעת המדף, תוארו נכונה בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
- (ב) לחברה הסמכות להנפיק את אגרות החוב (סדרה א'), המוצעות על פי דוח הצעת המדף, בדרך המתוארת בתשקיף המדף ובדוח הצעת המדף.
- (ג) הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בדוח הצעת המדף.
- אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

אסתר קורן, עו"ד אדוה ביתן, עו"ד משה גנות, עו"ד
גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

ירושלים
רח' שמואל הנגיד 1
ירושלים, 94592, ישראל
טל': 02-6232683
פקס: 02-6236082

תל אביב
מרכז עזריאלי 1
תל-אביב 67021, ישראל
טל': 03-6074444
פקס: 03-6074422
law@gkh-law.com www.gkhlaw.com

חתימות

החברה:

אלביט מערכות בע"מ

הדירקטורים:

מיכאל פדרמן

משה ארד

אברהם אשרי

רינה באום

יהושע גלייטמן

יגאל נאמן

דב נינוה

דוד פדרמן

דליה רבין

18/03/2012

לכבוד

אלביט מערכות בע"מ

שלום רב,

הנדון: אישור צירוף פעולת דירוג לדו"ח הצעת מדף

בהמשך לפנייתכם, הגנו ליתן בזאת את הסכמתנו לצירוף דו"ח פעולת דירוג מחודש מרץ 2012 לרבות על דרך ההפניה לדו"ח הצעת מדף העומד להתפרסם בזמן הקרוב.
כמו כן הרינו לאשר כי נכון למועד תאריך אישורינו זה הדירוג האמור הינו בתוקף.

בכבוד רב,

גיל גזית

מנכ"ל



18/03/2012

לכבוד,

מר דני וולף

סמנכ"ל בכיר

אלביט מערכות בע"מ

שלום רב,

הגדון: דירוג אגרות חוב

וועדת הדירוג של מידרוג בע"מ מתכבדת להודיעכם על אישור של דירוג Aa1 באופק דירוג יציב לאגרות חוב שבכוונת החברה להנפיק בסך של עד 900 מיליון ₪ ערך נקוב כמסגרת הרחבת סדרה א'.

הדירוג Aa1 באופק יציב חל על כל אגרות חוב במחזור (סדרה א') שהנפיקה החברה.

דו"ח ההנפקה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג באשר למבנה ההנפקה עד ליום 15 במרץ, 2012. בכל מקרה של שינויים בנתונים אלה, נתונה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן ובמקרה כאמור רק לאחר שיומצאו למידרוג כל המסמכים הסופיים של ההנפקה, לרבות כל המסמכים הקשורים באגרות החוב המונפקות בה, יחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כותקף.

מידרוג עוקבת אחר הדירוגים הניתנים על ידיה על כן הנכם מתבקשים להעביר למשרדי מידרוג כל מידע המסייע למעקב אחר הדירוג, לרבות פרטים אודות שינויים מהותיים במידע שנמסר למידרוג לקראת הדירוג וכן כל תיקון, הוספה או שינויים שנעשו בתייעוד שהוצג למידרוג ושנסקר על ידיה.

דירוגים הנעשים על ידי מידרוג הנם בגדר חיווי דעה ואין הם מהווים המלצה לרכישה, למכירה או להחזקת אגרות חוב, ניירות ערך אחרים או מסמכים מדורגים אחרים.

ניתן למסור העתקים ממכתב זה וכן את דוח הדירוג למשקיעים בפועל ולמשקיעים בכות, ובלבד שתוכנו של מכתב זה ייסר במלואו.

בכבוד רב,

גיל דני
סמנכ"ל

גדעון אילת
יו"ר הדירקטוריון



אלביט מערכות בע"מ

פעולת דירוג | מרץ 2012

1

מחבר:

גיא דרורי, רו"ח, אנליסט
guyd@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות
i.sigal@midroog.co.il
אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

אלביט מערכות בע"מ

דירוג סדרה	Aa1	אופק דירוג: יציב
------------	-----	------------------

מידרוג מאשרת מחדש דירוג Aa1 באופק יציב לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה אלביט מערכות בע"מ ("אלביט" או "החברה") ולאגרות חוב שיונפקו על ידי החברה, בסך של עד 900 מיליון ₪ ע.ג., באמצעות הרחבת סדרה א'. תמורת הנפקת אגרות החוב מיועדת למימון הפעילות השוטפת.

דו"ח ההנפקה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג באשר למבנה ההנפקה עד ליום 18 במרץ, 2012. בכל מקרה של שינויים בנתונים אלה, נתונה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן. רק לאחר שיומצא למידרוג עותק מכל המסמכים הסופיים הקשורים באגרות החוב, ייחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כתקף, ומידרוג תפרסם את הדירוג הסופי.

סדרות האג"ח המדורגות ע"י מידרוג:

סדרה	מס' ני"ע	מועד הנפקה המקורית	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31/12/2011 * (במיליוני ₪)	יתרת שנות פירעון קרן האג"ח
א'	1119635	06/2010	4.84%	שקלי	990	2012-2020

* תורגם מדולר לש"ח לפי שע"ח ליום 30/12/2011. במועד גיוס אגרות החוב ביצעה החברה גידור על כל יתרת אגרות החוב באמצעות עסקת החלפה, לפי ריבית דולרית משתנה לייבור + 1.65%.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

מעמד עסקי חזק בתעשייה הביטחונית בישראל ובעולם, המבוסס על יכולות טכנולוגיות, צבאיות וניהוליות בולטות לטובה. בולטים לטובה גם היקף הפעילות, גיוון המוצרים והביזור הגיאוגרפי, כמו גם מעמד בכיר ואסטרטגי במערכת הביטחון בישראל, התורמת כרבע ממכירות החברה. ענף התעשייה הביטחונית בעולם מצוי באי-וודאות גדלה. קיצוצים בתקציבי הביטחון בארה"ב ובמדינות מערב אירופה שבוצעו בשנים 2011 ו-2012 וצפויים להחריף בשנת 2014, מעיבים על הצמיחה בטווח הזמן הבינוני ותורמים להחרפת התחרות העולמית. מנועי הצמיחה של החברה מושתתים על פעילות מיזוגים ורכישות וביסוס עסקי החברה במדינות המאופיינות בתקציבי ביטחון צומחים; הבשלת הסינרגיה ופיתוח עסקי החברות שנרכשו צפויים לתמוך במגמת הצמיחה לאורך זמן. במקביל, מבצעת החברה פעולות התייעלות על מנת להתמודד עם הירידה בצמיחה הפנימית. יחד עם זאת, אנו צופים שחיקה מסוימת בצמיחה וברווחיות בשנת 2012. צבר ההזמנות של החברה גדל בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010, אם כי בקצב נמוך יותר מבעבר. הגידול בצבר ההזמנות בולט לטובה בענף, במיוחד לאור קיצוצים בתקציבי הביטחון בארה"ב ובמדינות מערב אירופה. רווחיות החברה נשחקה בשנת 2011 במידה ניכרת וזאת בעיקר נוכח ביטול חוזה למכירת מערכות מסווגות למדינה זרה, בגינו רשמה החברה ברבעון הרביעי הוצאה נוספת בעלות המכר בסך של כ-73 מיליון \$ וזאת בגין מחיקת מלאים והוצאות אחרות, הכרוכות בהפסקת הפרויקט. החברה מצויה בדיונים עם משרד הביטחון הישראלי לקבלת פיצויים להפסד שנוצר. להערכתנו, בנטרול ההפסד האמור לעיל, הרווחיות הגולמית שמרה על יציבות יחסית לעומת שנה קודמת.

החברה מציגה תזרימי מזומנים חזקים מהפעילות השוטפת (CFO), הנתמכים ברווחיות טובה ובמינוף נמוך יחסית וכן במקדמות מלקוחות. תזרימי המזומנים החופשי (FCF) של החברה היה שלילי בשנים האחרונות נוכח השקעות מהותיות ברכוש קבוע, רכישת חברות בנות ומסונפות וחלוקת דיבידנד.

יחסי הכיסוי של החברה נשחקו בשנת 2011, בעיקר נוכח הירידה ברווח התפעולי כמוסבר לעיל. בנטרול ההפסד המיוחד ברבעון הרביעי, יחס החוב הפיננסי ל-EBITDA הסתכם בכ-2.0 לשנת 2011. במהלך הרבעון הראשון של 2012 גייסה החברה הלוואה דולרית לזמן ארוך מגוף מוסדי בסך של כ-120 מיליון דולר. אנו מעריכים כי תוספת החוב

הכרוכה בגיוס הנוכחי וההלוואה המוסדית, ובהתחשב בפירעונות החוב לזמן ארוך במהלך 2012, יחס החוב הפיננסי ל-EBITDA צפוי לעלות לכ- 2.5. אופק הדירוג היציב נתמך בהערכתנו כי התוצאות יישמרו בטווח הסביר של אומדינו וכי רמת המינוף לא תעלה באופן משמעותי ופרמננטי מיחס הכיסוי שאנו צופים, כאמור לעיל.

אלביט מערכות - נתונים פיננסיים עיקריים, מיליוני דולר :

FY 2007	FY 2008	FY 2009	FY 2010	FY 2011	
1,981	2,638	2,832	2,670	2,817	הכנסות
527	767	849	798	732	רווח גולמי
26.6%	29.1%	30.0%	29.9%	26.0%	שיעור רווח גולמי
127	185	217	234	241	הוצאות מחקר ופיתוח
108	249	262	207	116	רווח תפעולי
5.4%	9.4%	9.3%	7.8%	4.1%	שיעור רווח תפעולי
77	204	215	183	90	רווח נקי
376	278	280	214	224	יתרות נזילות
460	285	392	624	668	חוב פיננסי
19.9%	27.3%	28.1%	27.8%	24.9%	הון עצמי למאזן
207	378	386	339	266	EBITDA
183	335	346	279	252	FFO
(354)	(25)	(68)	(234)	(26)	רכישה של חברות בנות וכלולות
(27)	(33)	(76)	(63)	(62)	דיבידנדים שחולקו
2.2	0.8	1.0	1.8	2.5	חוב פיננסי ל-EBITDA
2.5	0.9	1.1	2.2	2.6	חוב פיננסי ל-FFO

פירוט גורמי מפתח בדירוג

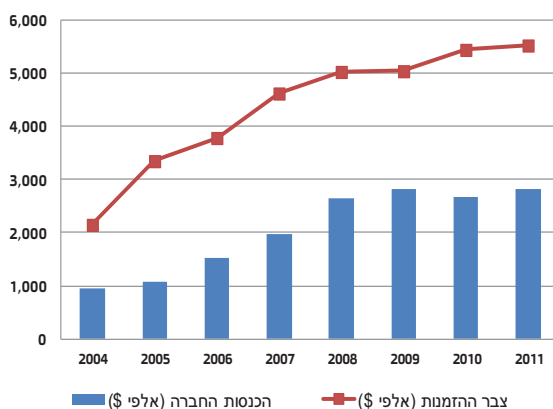
פעילות רכישות ומיזוגים והמשך ביסוס הפלטפורמה הטכנולוגית תומכים במגמת צמיחה ארוכת הטווח

הכנסות החברה בשנת 2011 צמחו בשיעור של כ- 5.5% בהשוואה לשנת 2010 וזאת לאחר ירידה בהכנסות בשיעור של כ- 5.7% בין השנים 2010 ו-2009. חזרה לצמיחה בשנה זו מגיעה לאחר צמיחה דו ספרתית בשורת ההכנסות בין השנים 2005-2009, תוך שילוב של צמיחה אורגנית ורכישה של פעילויות סינרגיות. אנו מעריכים כי הצמיחה בשנת 2011 נבעה בעיקר ממיזוגים ורכישות שהושלמו בשנת 2010. מגזר המערכות האוויריות ומגזר מערכות היבשה הציגו בשנת 2011 צמיחה של כ- 23% וכ- 12% בהתאמה, בעיקר בזכות איחוד לראשונה של סולתם ו-M7 במהלך הרבעון האחרון של 2010. מנגד מגזרי C4ISR ומערכות אלקטרואופטיות רשמו קיטון בהכנסות בעיקר עקב ירידה במערכות צילום אווירי ובמוצרי ראיית לילה.

רכישת M7 תמורת סך של כ- 85 מיליון דולר, הינה חלק ממאמצי החברה לחזק את תחום ה-MRO¹ ולהרחיב את מעגל הלקוחות של החברה בארה"ב. רכישת חברות Mikal, לרבות, סולתם (תמורת כ- 90 מיליון דולר) מאפשרת לאלביט להציע פתרונות בתחום הארטילריה אשר מרחיבים ומשלימים את סל המוצרים הקיים. החברה ביצעה במהלך שנת 2011 פעולות משמעותיות למימוש הסינרגיה עם סולתם, הן בצד התפעולי והן בצד השיווקי.

¹ Maintenance Repair and Overhaul

אלביט מערכות: התפתחות צבר ההזמנות והכנסות



צבר ההזמנות לסוף שנת 2011 הסתכם בכ- 5,528 מיליון דולר, גידול של כ-1.5% בהשוואה לצבר ההזמנות לסוף 2010. גידול זה, חרף היותו מינורי, בולט לטובה בענף, במיוחד לאור קיצוצים בתקציבי הביטחון בארה"ב ובמדינות מערב אירופה. גידול צבר ההזמנות, כמו גם הבשלת הסינרגיה ופיתוח עסקי החברות שנרכשו במהלך השנתיים האחרונות, תומכים בצמיחת הכנסות ורווחי החברה בשנה-שנתיים הקרובות, אם כי בשיעורים נמוכים יותר מבעבר.

חרף הגידול בהכנסות, רווחיות החברה נשחקה בשנת 2011 ושיעור הרווח התפעולי ירד ל-4.1%.

בהשוואה לשיעור 7.6% בשנת 2010 ו-9.3% בשנת 2009. השחיקה המשמעותית בשיעור הרווח התפעולי בשנת 2011 נבעה בעיקר מביטול חוזה למכירת מערכות למדינה זרה. בנטרול מרכיב חד פעמי זה, אנו מעריכים כי השחיקה ברווח התפעולי הייתה נמוכה יותר, אולם מגמת השחיקה הרב שנתית ברווח התפעולי נמשכת.

השקעה מתמשכת במו"פ ורכישת טכנולוגיות תומכת בשימור מעמדה העסקי של החברה ובצמיחה עתידית

החברה המשיכה במגמת פיתוח התשתית הטכנולוגית שלה ובשנת 2011 הוציאה על מו"פ שיעור של כ-8.6% מסך ההכנסות, דומה לשנת 2010 ולאחר גידול מהשנים 2008 ו-2009, בהן עמד שיעור הוצאות המו"פ מסך ההכנסות על כ-7.3%. בנוסף, ממשיכה החברה להרחיב את התשתית הטכנולוגית והשיווקית גם באמצעות רכישת חברות עתירות טכנולוגיה.

קיצוצים בתקציבי הביטחון של ארה"ב ומדינות מערב אירופה מציבים אתגר לצמיחת הכנסות החברה ומחריפים את

התחרות, מנגד, ביסוס מעמדה של החברה במדינות נוספות, בעלות תקציבים צומחים, ממתנן איומים אלו

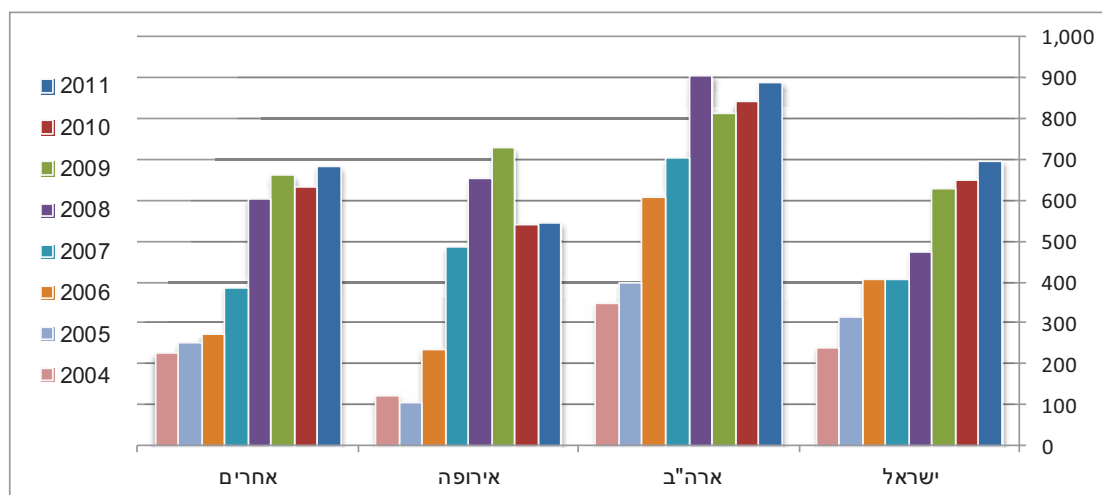
המשבר הכלכלי ונטל החובות במדינות מערב אירופה ובארה"ב הביאו לקיצוץ בתקציבי הביטחון באזורים אלו בשנים 2011 - 2012, אשר צפוי להעמיק בעתיד. לאחרונה הגישה ממשלת ארה"ב בקשה לתקציב ביטחון לשנת 2013, בהיקף של כ-614 מיליארד דולר (כולל תקציבי OCO), קיטון של כ-5% בהשוואה לתקציב שנת 2012. יתכנו קיצוצים נוספים החל משנת 2014 וזאת נוכח הסרת הקשיים באישור תהליכים אלו בשנת בחירות.

אלביט מערכות, אשר מעל למחצית מהכנסותיה בשנת 2011 מקורן בתקציבי ארה"ב ומדינות מערב אירופה (כ-32% ו-20% בהתאמה), חשופה באופן מהותי לקיצוצים נרחבים בתקציבי הביטחון של המדינות הללו והכנסותיה עלולות להיפגע בעתיד משחיקת התקציבים. צמצום התקציבים צפוי להיות מלווה, בין השאר, בהחרפת התחרות בין השחקניות המקומיות בארה"ב ובאירופה, בתחרות גבוהה יותר על תקציבים של מדינות מתפתחות וכן במתן דגש רב יותר לביצועים מהירים ועמידה במסגרת התקציב.

נוכח מגמות אלו, החברה מתמקדת מזה זמן בחדירה ובביסוס מעמדה במדינות בהן תקציבי הביטחון צפויים לצמוח באופן משמעותי בשנים הקרובות. מדינות אלו כוללות בעיקר את ברזיל, הודו, קוריאה, אוסטרליה ומדינות מזרח אירופה. בתוך כך, החברה רכשה בשנת 2010 שתי חברות בברזיל והקימה חברה בת באוסטרליה. הכנסות החברה ממדינות אלו צמחו בכ-8% בשנת 2011 והיוו כ-24% מכלל הכנסות החברה.

מגמה נוספת משמעותית, המשפיעה על תקציב הביטחון של ארה"ב ומדינות המערב, הינה המעבר מלחימה קונבנציונאלית בין צבאות ללחימה מול ארגוני טרור. שינוי זה מסיט דגש ממערכות לחימה גדולות למערכות זריזות ועתירות טכנולוגיה. מגמה זו משתלבת עם מעמדה העסקי של החברה ותומכת בצמיחת פעילותה. הכנסות החברה מישראל צמחו בשנת 2011 בכ- 7% וזאת בהמשך לצמיחה רצופה משנת 2004 והיוו כ- 25% מכלל הכנסות החברה. תקציב הביטחון של ישראל צפוי לצמוח בשנים הקרובות, אם כי יתכן שיצמח בשיעורים נמוכים יותר מבעבר. יש לציין כי האיומים הביטחוניים הגוברים תומכים בהמשך צמיחת התקציב הישראלי בשנים הקרובות.

התפתחות הכנסות החברה בהתפלגות לפי אזורים גיאוגרפיים, בין השנים 2004 ועד 2011:



התזרים החופשי מושפע מרכישת פעילויות ומהשקעות ברכוש קבוע

החברה מציגה תזרימי מזומנים חזקים מהפעילות השוטפת (CFO), אשר הסתכמו בכ- 190 מיליון \$ בשנת 2011, סכום דומה לתזרים הממוצע של שלוש השנים האחרונות. תזרימי המזומנים החזקים נתמכים ברווחיות טובה ובמינוף נמוך יחסית וכן בתקבולי מקדמות מלקוחות בהיקף מהותי, ובעיקר ממשרד הביטחון. תזרים המזומנים החופשי (FCF) של החברה היה שלילי בשנת 2011, נוכח השקעות מהותיות ברכוש קבוע אשר הסתכמו בשנת 2011 בכ- 122 מיליון \$, רכישת חברות בנות ומסונפות בסך של כ- 26 מיליון \$ וחלוקת דיבידנד בסך של כ- 62 מיליון \$.

האטה ביחסי הכיסוי נוכח שחיקה ברווחיות

היקף החוב הפיננסי של החברה עלה במעט במהלך שנת 2011 והסתכם בכ- 668 מיליון דולר בסוף השנה, בהשוואה לסך של כ- 624 מיליון דולר לסוף שנת 2010. השחיקה ברווח התפעולי, בעיקר כתוצאה מהפסקת חוזה עם מדינה זרה, כאמור לעיל, הובילה להאטה של יחסי הכיסוי, ליחס של חוב ל- EBITDA של 2.5 לסוף שנת 2011 בהשוואה ליחס של כ- 1.8 לסוף שנת 2010. להערכת מידרוג, החברה תשמור על יחסי הכיסוי ברמה הנוכחית וזאת בהערכה כי רווחיות החברה תשופר בהשוואה לשנת 2011, ובמקביל החוב הפיננסי יגדל נוכח הגיוס הנוכחי וגיוס ההלוואה המוסדית.

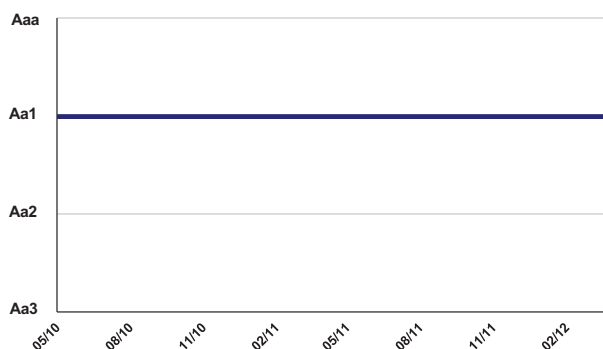
גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- ירידה מתמשכת בצבר ההזמנות שתגרום לירידה בהיקף ההכנסות העתידיות.
- עלייה משמעותית ופרמננטית ביחסי כיסוי החוב הפיננסי ל- EBITDA מעבר ליחס של 2.5 (בנטרול הוצאות הקשורות להפסקת חוזה מול לקוח זר, שנרשמו ברבעון הרביעי לשנת 2011).
- חלוקת דיבידנד נרחבת אשר יהיה בה להחליש את יכולת פירעון התחייבויות החברה.
- * אין בגורמים המפורטים לעיל כדי לחייב את החברה לפעול או שלא לפעול בדרך כלשהיא.

אודות החברה

אלביט מערכות בע"מ הינה חברה ישראלית רב לאומית, העוסקת ישירות ובאמצעות חברות בנות, בפיתוח, ייצור, אינטגרציה ושיווק מערכות לוחמה אלקטרוניות לשימושים צבאיים באוויר, בים וביבשה. החברה משמשת הן כקבלנית ראשית של פתרונות עבור צבאות וממשלות והן כספקית של מוצרים ומערכות עבור יצרניות מובילות בתעשייה הביטחונית בעולם. החברה פועלת בארבעה תחומי פעילויות עיקריים: מערכות מוטסות (היווה כ- 34.4% מהיקף ההכנסות ב-2011), מערכות יבשתיות (14.4%), מערכות C4ISR (35.4%) ומערכות אלקטרו-אופטיות (10.7%). החברה מעסיקה כ- 12,500 עובדים, מהם כ- 9,000 עובדים בישראל, כ- 2,100 בארה"ב והיתרה - בחברות בנות ברחבי העולם.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

- [אלביט מערכות - דוח מעקב \(מאי 2011\)](#)
- [התפתחויות בתעשייה הביטחונית \(יולי 2011\)](#)

תאריך הדוח: 18.3.2012

מונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימיות Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תפעולי EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני הפחתות EBITA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות EBITDA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תפעוליים.	רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות ודמי שכירות/חכירה EBITDAR
סך נכסי החברה במאזן.	נכסים Assets
חוב לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	חוב פיננסי נטו Net Debt
חוב פיננסי + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	בסיס ההון Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	השקעות הוניות Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חוזר ולפני שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים.	מקורות מפעילות * Funds From Operation (FFO)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת * Cash Flow from Operation (CFO)
מקורות מפעילות (FFO) בניכוי דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות.	תזרים מזומנים פנוי * Retained Cash Flow (RCF)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הונית - דיבידנדים.	תזרים מזומנים חופשי * Free Cash Flow (FCF)

* יש לשים לב כי בדוחות IFRS, תשלומים ותקבולים של ריבית, מס ודיבידנד ממוחזקות יכללו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשמים בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו- 3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.



דו"ח מספר: CDE070312900M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.

שטר נאמנות

שנחתם ביום 6 בחודש יוני 2010

ב י ן :

אלביט מערכות בע"מ

מרכז תעשיות מדע, ת"ד 539, חיפה, 31053

טל': 04-8315315 ; פקס': 04-8316659

(להלן: "החברה")

מצד אחד

ל ב י ן :

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

מרחוב הירקון 113, תל אביב

טלפון: 03-5274867 ; פקס: 03-5271736

(להלן: "הנאמן")

מצד שני

הואיל	וביום 16 במאי 2010 אישר דירקטוריון החברה פרסום תשקיף מדף (להלן: "התשקיף" או "תשקיף המדף") לפיו החברה עשויה להנפיק במסגרת דוחות הצעת מדף לציבור בישראל, בין היתר, עד 10 סדרות של אגרות חוב (סדרות א' עד י') שאינן המירות למניות החברה (להלן ביחד: "אגרות החוב");
והואיל	וביום 17 במאי 2010, חתמו החברה והרמטיק נאמנות (1975) בע"מ על שטר נאמנות ("שטר הנאמנות הראשון") בקשר לתשקיף המדף, על-פיו רשאית החברה להנפיק, בין היתר, אגרות חוב (סדרה א') של החברה ("אגרות החוב (סדרה א')") או "אגרות החוב";
והואיל	והחברה מעוניינת לגייס כספים כנגד הנפקה של אגרות חוב (סדרה א') של החברה, שאינן המירות למניות החברה, ואשר דורגו על ידי חברת מדורג בע"מ נכון למועד שטר זה בדירוג של Aa1 (בסולם מקומי) והכל כמפורט ובכפוף להוראות שטר נאמנות זה;
והואיל	ובכוונת החברה לפרסם על-פי תשקיף המדף, דוח הצעת מדף, אשר על-פיו תציע החברה לראשונה אגרות חוב (סדרה א') ("דוח הצעת המדף");
והואיל	ולצורך התקשרות החברה עם הנאמן בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') אשר ישלים את התנאים הספציפיים של אגרות חוב אלו, נערך שטר נאמנות זה, אשר ביחס לאגרות החוב (סדרה א') בלבד, מחליף את שטר הנאמנות הראשון (להלן: "שטר הנאמנות" או "השטר");
והואיל	והחברה מצהירה בזאת כי אין לגביה כל מניעה על-פי כל דין או הסכם שהחברה כפופה לו להתקשר עם הנאמן בשטר נאמנות זה;
והואיל	והנאמן הנו חברה מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל כדין אשר מטרתה הינה עיסוק בנאמנויות;

- והואיל** והנאמן מצהיר כי אין מניעה על פי החוק (כהגדרתו להלן) או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק (כהגדרתו להלן), לשמש כנאמן על פי שטר נאמנות זה ;
- והואיל** ולנאמן אין כל עניין מהותי בחברה ולחברה אין כל עניין אישי בנאמן ;
- והואיל** והחברה מצהירה כי אין מניעה על פי כל דין, להתקשרות עם הנאמן על פי שטר נאמנות זה ;
- והואיל** והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן, כי בכפוף להנפקת סדרה מסדרות אגרות החוב (סדרה א') לציבור בישראל, הוא ישמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), שתונפקה במסגרת זו, והנאמן הסכים לכך, הכל בכפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה ;
- והואיל** והנאמן הסכים לחתום על שטר נאמנות זה ולפעול כנאמן של מחזיקי אגרות החוב ;

לפיכך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כדלקמן:

1. מבוא, פרשנות והגדרות

- 1.1. המבוא לשטר נאמנות זה והנספחים הרצופים לו מהווים חלק ובלתי נפרד הימנו.
- 1.2. חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3. כל האמור בשטר זה בלשון רבים אף יחיד במשמע וכן להפך, כל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמע וכן להפך, וכל האמור באדם אף תאגיד במשמע, והכל כשאין בשטר זה הוראה אחרת מפורשת ו/או משתמעת ו/או אם תוכן הדברים או הקשרם אינו מחייב אחרת.
- 1.4. בכל מקרה של סתירה בין שטר הנאמנות למסמכים הנלווים לו, יגברו הוראות שטר הנאמנות. בכל מקרה של סתירה בין ההוראות המתוארות בתשקיף בקשר לשטר זה ו/או אגרות החוב יגברו הוראות שטר זה.
- 1.5. יובהר, כי שטר נאמנות זה, יחול אך ורק בקשר עם אגרות החוב (סדרה א') ואין בו כדי להחיל את התנאים המפורטים בשטר זה לגבי סדרות אחרות של איגרות החוב שהחברה רשאית להציע על פי תשקיף המדף.
- 1.6. בשטר נאמנות זה תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצדם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מתוכן הדברים או הקשרם :

"החברה" -	חברת אלביט מערכות בע"מ ;
"שטר זה" או "שטר הנאמנות"	שטר נאמנות זה לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו ;
"הנאמן" -	הנאמן הנזכר בראש שטר זה ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה ;

"תשקיף המדף"	תשקיף מדף של החברה מיום 18 במאי 2010 ;
"דוח הצעה" או "דוח הצעת המדף"	דוח הצעת מדף של החברה להנפקה ורישום למסחר של אגרות חוב, לרבות אגרות חוב (סדרה א'), אשר צפוי להתפרסם בחודש יוני 2010.
"החוק"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת ;
"פנקס"	פנקס מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 24 לשטר זה ;
"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ;
"קרן" -	סך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א').
"החלטה מיוחדת" -	החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בה נכחו, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים המחזיקים בלפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א'), 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 דיסקונט לישראל בע"מ.
"אגרות החוב" או "אגרות החוב (סדרה א')"	אגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, שתנאיהן כמפורט בשטר זה על תוספותיו ובדוח ההצעה הראשונה של אגרות החוב (סדרה א'), אשר תונפקנה מעת לעת על-ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי.
"מחזיקי אגרות החוב" ו/או "בעלי אגרות החוב" ו/או "המחזיקים" -	מי שמחזיק באגרות החוב.
"יום מסחר" -	כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"מסלוקת הבורסה" -	מסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
"חברה מדרגת" -	חברה מדרגת אשר אושרה על ידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר.

2. הנפקת אגרות חוב

2.1. החברה עשויה להנפיק עד 2,000,000,000 ש"ח של אגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח כל אחת, נושאות ריבית שנתית קבועה שתיקבע במכרז (שלא תעלה על 4.85%), אשר תנאיהן הינם כמפורט בשטר זה ובתוספות לו.

2.2. הגדלת הסדרה

החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת על פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בהסכמת בעלי אגרות החוב או הנאמן או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות לתאגיד קשור כהגדרתו בסעיף 3.2 להלן, בהתאם להוראות כל דין, אגרות חוב (סדרה א') נוספות (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור), שתנאיהן יהיו זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו, בכל מחיר ובכל אופן שיראה לה, ושטר זה יחול גם לגבי כל אגרות חוב (סדרה א') נוספות כאמור שתונפקנה על ידי החברה, ודיןן של אגרות החוב (סדרה א') הנוספות ממועד הוצאתן יהיה, בשינויים המחויבים על פי העניין, כדין אגרות חוב (סדרה א') המונפקות על פי דוח הצעת המדף. הנאמן יכהן כנאמן עבור אגרות החוב (סדרה א') כפי שיהיו מעת לעת במחזור, וזאת גם במקרה של הגדלת סדרה והסכמת הנאמן לכהונתו כאמור לסדרה המורחבת לא תידרש. למען הסר ספק, מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הנוספות כאמור בסעיף זה לעיל, לא יהיו זכאים לריבית בגין תקופות ריבית שנסתיימו טרם מועד הנפקתן. על אף האמור לעיל, במקרה בו סדרת אגרות החוב (סדרה א') הינה מדורגת - הגדלת הסדרה תיעשה בכפוף לקבלת אישור מראש מחברת הדירוג שהגדלת הסדרה כאמור לא תפגע בדירוג אגרות החוב (סדרה א') כפי שיהיה באותה עת.

אגרות החוב (סדרה א') עשויות להיות מונפקות בערכן הנקוב, בניכיון או בפרמיה.

לעניין שיעור הניכיון בעקבות הרחבת סדרה, ראו סעיף 2.14.6 לתשקיף.

2.3. הנפקת ניירות ערך נוספים

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 או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות לתאגיד קשור כהגדרתו בסעיף 3.2 להלן, 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.

3. רכישת אגרות חוב על ידי החברה ו/או על ידי תאגיד קשור

3.1. החברה שומרת לעצמה את הזכות לרכוש בכל עת ומעת לעת, אגרות חוב (סדרה א') בכל מחיר שיראה לה, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון של אגרות החוב (סדרה א') שתוחזקנה על ידי אחרים זולת החברה. אגרות חוב (סדרה א') שתרכשנה על ידי החברה תתבטלנה עם רכישתן ותמחקנה מן המסחר בבורסה, והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש. במקרה של רכישת אגרות חוב על ידי החברה כאמור, תיתן החברה הודעה על כך לנאמן בסמוך לאחר הרכישה וכן תמסור על כך דיווח מיידי. במקרה שאגרות החוב תרכשנה כאמור על ידי החברה במהלך המסחר בבורסה החברה תפנה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת התעודות.

3.2. כל חברה בת של החברה ו/או חברה בשליטה ו/או בעל השליטה בחברה (במישרין או בעקיפין) ו/או חברה בשליטת בעל השליטה בחברה (למעט החברה לגביה יחול האמור בסעיף 3.1 לעיל) (להלן: "**תאגיד קשור**") יהיו רשאים לרכוש ו/או למכור בכל עת ומעת לעת, לרבות בדרך של הנפקה על ידי החברה, אגרות חוב מסדרת אגרות החוב (סדרה א'). אגרות החוב (סדרה א') אשר תוחזקנה כאמור על ידי תאגיד קשור תיחשבנה כנכס של התאגיד הקשור, לא תמחקנה מהמסחר בבורסה ותהיינה ניתנות להעברה כיתר אגרות החוב של החברה (בכפוף להוראות שטר הנאמנות ואגרת החוב). לענין עריכת אסיפת מחזיקי אגרות חוב יחולו ההוראות בתוספת השנייה לשטר הנאמנות. במקרה של רכישה ו/או מכירה של אגרות חוב על ידי תאגיד קשור כאמור, תיתן החברה הודעה על כך לנאמן בסמוך לאחר הרכישה ו/או המכירה כאמור וכן תמסור על כך דיווח מיידי. כמו כן, לענין המניין החוקי ומניין המצביעים באסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב, יחול גם האמור בהוראות התוספת השנייה לשטר זה.

3.3. אין באמור בסעיף 3 זה, כשלעצמו, כדי לחייב את החברה או את מחזיקי אגרות החוב לרכוש אגרות חוב או למכור את אגרות החוב שבידיהם.

4. התחייבויות החברה

החברה מתחייבת בזה לשלם את כל סכומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים כהגדרתה בסעיף 6.3 לתנאים הרשומים מעבר לדף של אגרת החוב, אם וככל שתחול) והפרשי ההצמדה המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב (סדרה א'), ככל שמשתלמים, ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב (סדרה א') ועל פי שטר זה. בכל מקרה שבו מועד תשלום על חשבון סכום קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא תוספת תשלום, והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

5. בטחונות

5.1. אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר.

5.2. למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או חברות הבת. בהתקשרותו בשטר נאמנות זה, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי כל דין ו/או שטר הנאמנות לרבות מחובותיו 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 אגרות החוב.

5.3. החברה תהא רשאית, מעת לעת, למכור, לשעבד, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת, את רכושה או כל חלק ממנו, ללא צורך בקבלת אישור הנאמן או ממחזיקי אגרות החוב והחברה אינה מחויבת להודיע לנאמן על יצירת כל שעבוד על נכסיה.

6. דרגת עדיפות

כל אגרות החוב (סדרה א') אשר יכול שתוצענה, תעמודנה בדרגה שווה ביחס לסכומים המגיעים בגין, פרי פסו, בין לבין עצמן ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

7. זכות להעמדה לפירעון מיידי

7.1. בקרות אחד או יותר מן המקרים המנויים בסעיף זה להלן יחולו הוראות סעיף 7.2 לפי הענין:

7.1.1. אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לאגרות החוב בתוך 45 ימים לאחר שהגיע מועד פירעונו.

7.1.2. אם יינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהחברה הקולטת נטלה על עצמה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב).

7.1.3. אם יינתן צו פירוק זמני על ידי בית המשפט או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ובלבד שהחברה הקולטת נטלה על עצמה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב) וצו או החלטה כאמור לא בוטלו בתוך 90 יום ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין, ובלבד שיהיה בכך סכנה לאפשרות פירעון סכום כלשהו שיגיע מהחברה על פי אגרות החוב.

7.1.4. אם יוטל עיקול על נכסי החברה, כולם או רובם, והעיקול לא יוסר תוך 90 ימים מיום הטלתו, ובלבד שיהיה בכך סכנה ממשית לאפשרות פירעון סכום כלשהו שיגיע מהחברה על פי אגרות החוב. לעניין זה "רוב נכסי החברה" משמעם נכסים המהווים את רוב הנכסים במאזן המאוחד של החברה.

7.1.5. אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד נכסי החברה, כולם או רובם, והפעולה לא תבוטל תוך 90 ימים מיום ביצועה, ובלבד שיהיה בכך סכנה לאפשרות פירעון סכום כלשהו שיגיע מהחברה על פי אגרות החוב.

7.1.6. אם ימונה כונס נכסים קבוע לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם.

7.1.7. אם ימונה כונס נכסים זמני לחברה ו/או לנכסיה, כולם או רובם, והמינוי לא יבוטל תוך 90 יום ובלבד שיהיה בכך סכנה לאפשרות פירעון סכום כלשהו שיגיע מהחברה על פי אגרות החוב.

7.1.8. אם החברה תפסיק או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה או תחדל או שתודיע על כוונתה לחדול להמשיך בעסקיה כפי שאלו יהיו מעת לעת. או אם קיים חשש ממשי שהחברה תחדל מלשלם את תשלומיה או שהחברה תחדל מטעמי חדלות פירעון מלהמשיך בעסקיה, והכל באופן שיהווה או שעלול להוות באילו מהאירועים האמורים סכנה לזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית.

7.1.9. אם ניתן צו הקפאת הליכים או אם הוגשה על ידי החברה בקשה לעשות הסדר עם נושי החברה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה).

למען הסר ספק מובהר, הפסקת דרוג או הורדת דרוג לא תקנה זכות למחזיקים להעמיד את אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית לפירעון מיידי.

7.2. בקרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל ובהתאם להוראות הכלולות בו על סעיפי המשנה שבו יחולו ההוראות הבאות:

(א) בקרות איזה מהאירועים שבסעיפים 7.1.1 עד 7.1.2 וסעיף 7.1.9 (כולל) לעיל הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'); או

(ב) בקרות איזה מהאירועים שבסעיפים 7.1.3 עד 7.1.8 (כולל) לעיל הנאמן יהיה רשאי (אך לא חייב) לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

7.2.1. מועד כינוס האסיפה, אשר תזומן בהתאם להוראות סעיפים 7.2(א) ו-7.2(ב) לעיל, יהיה בחלוף 30 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 7.2.6 להלן). על סדר יומה של האסיפה כאמור תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א'), בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל, לפי העניין. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהוי ובמועד הראשון האפשרי הסביר. בהודעת הזימון יצוין, כי היה והחברה תגרום לביטולו ו/או להפסקתו של האירוע המפורט בסעיף 7.1 לעיל שבגיניו זומנה האסיפה וזאת להנחת דעתו הסבירה של הנאמן ועד למועד כינוס האסיפה, אזי יבוטל זימון אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל. מובהר, כי אין באמור בכדי למנוע מן הנאמן מלזמן את אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') במועד מוקדם יותר ובלבד שהנאמן לא יוכל להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי אלא בכפוף למועדים המפורטים בסעיף 7.2 זה.

7.2.2. במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל, והחלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 7.2.3 להלן התקבלה כהחלטה מיוחדת (כהגדרתה בסעיף 1.6 לעיל), הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר ומוקדם ככל האפשר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א'), ובלבד שנתן לחברה התראה בכתב של 15 ימים על כוונתו לעשות כן והאירוע שבגיניו התקבלה ההחלטה לא בוטל או הוסר בתוך תקופה זו.

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

7.2.4. הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 30 הימים האמורים (בסעיף 7.2.1 לעיל) ו/או את 15 ימי ההתראה האמורים (בסעיף 7.2.2 לעיל) במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת באופן מהותי את זכויות מחזיקי אגרות החוב, אך בכל מקרה לא יעשה כן הנאמן ללא פנייה קודמת מראש

ובכתב לחברה בה יציין את הסיבות לקיצור ובתנאי שלא התקבלה מן החברה תשובה המניחה את דעתו בעניין זה תוך 2 ימי עסקים ממועד ההודעה כאמור.

7.2.5. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על קרות אירוע המהווה עילה לפירעון מיידי מייד לאחר שנודע לו בפועל הדבר. הודעה כאמור תפורסם במגנ"א או ב-Edgar, לפי העניין, ככל שהחברה רשאית לפרסם באותה עת באמצעים אלה.

7.2.6. למען הסר ספק מובהר, כי לא תוטל על הנאמן כל חובה ו/או אחריות לבצע מעקב אחר פרסום דיווחים של החברה אשר יתפרסמו ב- Edgar והנאמן לא יוחזק כמי שהגיע אליו מידע בשל העובדה כי מידע פורסם על ידי החברה בחו"ל.

7.2.7. אין באמור בסעיף 7.2 זה, כדי לגרוע מזכותו של מחזיק אגרות חוב לפנות לנאמן בבקשה לזמן אסיפת מחזיקי אגרות חוב.

8. תביעות והליכים בידי הנאמן

8.1. בנוסף על כל הוראה כאמור, כזכות וסמכות עצמאית, הנאמן ינקוט בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים ובקשות לקבלת הוראות, כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), וזאת בכפוף למתן הודעה מוקדמת לחברה. על אף האמור לעיל, הנאמן יהיה רשאי לנקוט, ללא מתן הודעה מוקדמת, אך ורק בהליכים מקדמיים ככל שיש צורך להגישם במעמד צד אחד.

אין באמור לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן לפתוח בהליכים משפטיים ו/או אחרים גם אם אגרות החוב לא הועמדו לפירעון מיידי והכל להגנת מחזיקי אגרות החוב ו/או לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות ובכפוף להוראות כל דין. על אף האמור בסעיף 8 זה, מובהר, כי זכות העמדה לפירעון מיידי תקום רק בהתאם להוראות סעיף 7 לעיל ולא מכח סעיף 8 זה.

8.2. הנאמן יהיה חייב לעשות כאמור בסעיף 8.1 לעיל אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב, אלא אם כן ראה כי בנסיבות העניין אין הדבר צודק ו/או סביר לעשות כן ופנה לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון במועד הסביר הראשון.

8.3. הנאמן רשאי, בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב בכדי שיוחלט על ידי המחזיקים בהחלטה מיוחדת אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהיו ובמועד האפשרי הראשון הסביר. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב. כמו כן ולמרות האמור לעיל, הנאמן אינו רשאי לעכב הליכים להעמדה לפירעון מיידי עליהם החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 7 לעיל.

8.4. בכפוף להוראות שטר נאמנות זה, רשאי הנאמן אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את ההוראות בכל עניין הנוגע לשטר זה. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב. כמו כן ולמרות האמור לעיל, הנאמן אינו רשאי לעכב הליכים להעמדה לפירעון מיידי עליהם החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 7 לעיל.

8.5. כל אימת שהנאמן יהיה חייב לפי תנאי שטר זה לעשות פעולה כלשהי, לרבות פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור עד שיקבל הוראות מאסיפת המחזיקים ו/או הוראות מבית משפט אליו פנה הנאמן, לפי שקול דעתו, במקרה בו סבר הוא שיש צורך בהוראות כאמור. אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב. כמו כן ולמרות האמור לעיל, הנאמן אינו רשאי לעכב הליכים להעמדה לפירעון מיידי עליהם החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 7 לעיל.

8.6. במקרים כאמור בסעיפים 8.3 ו-8.4 לשטר זה, יפעל הנאמן לכינוס האסיפה ללא שיהוי, ולא ימנע מלפעול (לרבות פעולות הדרושות להגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב) אם ההימנעות עלולה לסכן באופן ממשי את זכויות מחזיקי אגרות החוב.

9. נאמנות על התקבולים

כל התקבולים שיתקבלו על ידי הנאמן בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא :

תחילה לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות הסבירים שהוצאו על ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו. שנית - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את ריבית הפיגורים על הקרן ו/או הריבית המגיעה להם לפי תנאי אגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הריבית ו/או הקרן שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם; שלישית - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הקרן ו/או הריבית המגיעים להם על פי אגרות החוב המוחזקות על ידם פרי-פסו, וזאת אם הגיע זמן סילוק סכומי הקרן שמועד תשלומם טרם חל והריבית שטרם שולמה עד למועד העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב על ידי החברה או באופן אחר, ואת העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה, לפי העניין.

תשלום הסכומים על ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב כאמור לעיל, מתוך התקבולים שהתקבלו בידיו, כפוף לזכויות של נושים אחרים של החברה, אם תהיינה כאלה בהתאם להוראות הדין.

הנאמן רשאי להורות לחברה בכתב להעביר לנאמן כל תשלום אותו חייבת החברה למחזיקים. החברה תפעל על פי הודעת הנאמן ויראו את החברה כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי המחזיקים אם העבירה את מלוא סכום החוב לזכות החשבון שפרטיו פורטו בהודעת הנאמן. הנאמן רשאי לקזז בכפוף להוראות כל דין כל סכום אותו חייבת החברה ו/או חייבים המחזיקים לנאמן מכח שטר נאמנות זה. אין באמור כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלומי ההוצאות והשכר כאמור מקום בו היא חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין.

10. סמכות לעכב חלוקת כספים

10.1. למרות האמור בסעיף 9 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים לעיל ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה, כאמור באותו סעיף, יהיה פחות מ-1 מליון ש"ח לא יהיה הנאמן חייב לחלקו ויהיה הוא רשאי, להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות לפי שטר זה ולהחליף השקעות אלה מזמן לזמן בהשקעות מותרות אחרות לפי ראות עיניו.

10.2. לכשתגענה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי אגרות החוב, אם יגיעו, לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות 1 מליון ש"ח ישלם הנאמן למחזיקי האגרות (סדרה א') כאמור בסעיף 9 לעיל. במקרה בו תוך פרק זמן סביר לא יהיה בידי הנאמן סכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות 1 מליון ש"ח יחלק הנאמן למחזיקי אגרות החוב את הכספים שבידו ובכל מקרה לא יאחר מאחת שלושה חודשים. על אף האמור, מחזיקי אגרות החוב יוכלו, בהחלטה רגילה, לחייב את הנאמן לשלם להם את הסכומים שנצברו בידו אף אם לא הגיעו כדי 1 מליון ש"ח. על אף האמור תשלום שכר הנאמן והוצאות הנאמן ישולמו מתוך הכספים האמורים מיד עם הגיעם לנאמן אף אם הסכומים שהגיעו לידי הנאמן הינם נמוכים מ-1 מליון ש"ח.

11. הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן

11.1. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלומים הנזכרים בסעיפים 9 ו-10 לעיל, וזאת בהודעה מוקדמת של 14 יום שתימסר באופן הקבוע בסעיף 24 להלן לא פחות מעשרה ימים ולא יותר מעשרים ימים מראש.

לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי אגרות החוב זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באגרות החוב, אך ורק על יתרת סכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם או שהוצע להם לתשלום כאמור.

11.2. הכספים שיחולקו כאמור בסעיף 11.1 לעיל יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון.

11.3. סכום כלשהו המגיע למחזיק אגרות החוב שלא שולם בפועל במועד הקבוע לתשלום מסביבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה לשלמו, יחדל לשאת ריבית והפרשי הצמדה מהמועד שנקבע לתשלום, והמחזיק באגרות החוב יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים, שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה.

11.4. החברה תפקיד בידי הנאמן תוך 15 ימי עסקים מהמועד שנקבע לאותו תשלום את סכום התשלום שלא שולם במועדו, כאמור בסעיף קטן 11.3 לעיל, ותודיע בכתב על פי הכתובות המצויות ברשותה למחזיקי אגרות החוב על הפקדה כאמור, וההפקדה הנ"ל תחשב כסילוק אותו תשלום ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין אגרת החוב, גם כפדיון אגרת החוב.

11.5. הנאמן ישקיע, במסגרת חשבונות נאמנות בשמו ולפקודתו, את הכספים שיועברו אליו כאמור בסעיף קטן 11.4 לעיל בהשקעות המותרות לנאמן על פי שטר זה (כאמור בסעיף 14 להלן). עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתקבל ממכירתם

ההשקעות בניכוי ההוצאות הסבירות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות, העמלות הסבירות ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות ושכר טרחתו. מתוך הכספים כאמור יעביר הנאמן סכומים למחזיקי אגרות החוב הזכאים להם, וזאת בסמוך ככל הניתן לאחר שיומצאו לנאמן הוכחות ואישורים סבירים על זכותם לסכומים אלו, ובניכוי הוצאותיו הסבירות.

11.6. הנאמן יחזיק בכספים אלו וישקיעם בדרך האמורה, עד לתום שנה אחת ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'). לאחר מועד זה, יעביר הנאמן לחברה את הסכומים כאמור בסעיף קטן 11.5 לעיל, כולל רווחים הנובעים מהשקעתם בניכוי שכר טרחתו, הוצאותיו הסבירות והוצאות סבירות אחרות אשר הוצאו בהתאם להוראות שטר זה (כגון שכר נותני שירותים וכו'), ככל שיוותרו בידיו באותו מועד. החברה תחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב הזכאים לאותם סכומים, ובכל הנוגע לסכומים שיועברו אליה על ידי הנאמן כאמור לעיל יחולו עליה הוראות סעיף קטן 11.5 לעיל בשינויים המחויבים. עם העברת הכספים מהנאמן לחברה, לשביעות רצונו של הנאמן, יהיה הנאמן פטור מתשלום הסכומים כאמור למחזיקי אגרות החוב הזכאים.

11.7. החברה תאשר לנאמן בכתב את אחזקת הסכומים ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב האמורים ובמקרה שיגרמו לנאמן הוצאות ו/או נזקים כתוצאה מהעברת הכספים כאמור, יחולו הוראות השיפוי כמפורט בסעיף 21 להלן.

11.8. החברה תחזיק בכספים אלו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב הזכאים לאותם סכומים במשך שנה נוספת מיום העברתם אליה מאת הנאמן ולא תעשה בהם כל שימוש ותשקיעם בהתאם להוראות שטר זה. כספים שלא יידרשו מאת החברה על ידי מחזיק אגרות חוב עד תום שנתיים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, יעברו לידי החברה, והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

12. קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב ומאת הנאמן

12.1. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה אצלו לזכות מחזיקי אגרות החוב תשחרר את החברה בשחרור מוחלט בכל הקשור לעצם ביצוע התשלום של הסכומים הנקובים בקבלה.

12.2. קבלה מאת מחזיק אגרת החוב בגין סכומי הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה ששולמו לו על ידי הנאמן בגין אגרת החוב תשחרר את הנאמן ואת החברה בשחרור מוחלט בכל הקשור לעצם ביצוע התשלום של הסכומים הנקובים בקבלה.

12.3. כספים שחולקו כאמור בסעיף 11 לעיל יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של אגרות החוב.

13. הצגת אגרת חוב לנאמן ורישום בקשר עם תשלום חלקי

13.1. הנאמן יהיה רשאי לדרוש ממחזיק אגרת חוב להציג בפני הנאמן, בזמן תשלום ריבית כלשהי או תשלום חלקי של סכום הקרן, ריבית והפרשי הצמדה בהתאם להוראות סעיפים 9, 10 ו-11 לעיל, את תעודת אגרות החוב שבגינן משולמים התשלומים ומחזיק אגרת החוב יהיה חייב להציג את

תעודת אגרת החוב כאמור ובלבד שלא יהיה בכך כדי לחייב את מחזיקי אגרות החוב בכל תשלום ו/או הוצאה ו/או להטיל על מחזיקי אגרות החוב אחריות ו/או חבות כלשהי.

13.2. הנאמן יהיה רשאי לרשום על תעודת אגרות החוב הערה בנוגע לסכומים ששולמו כאמור לעיל ותאריך תשלומם.

13.3. הנאמן יהיה רשאי בכל מקרה מיוחד, לפי שיקול דעתו, לוותר על הצגת תעודת אגרות החוב לאחר שניתן לו על ידי מחזיק אגרת החוב כתב שיפוי ו/או ערובה מספקת להנחת דעתו בגין נזקים העלולים להיגרם מחמת אי רישום ההערה כאמור, הכל כפי שימצא לנכון.

13.4. למרות האמור לעיל יהיה הנאמן רשאי לפי שיקול דעתו לקיים רישומים באופן אחר לגבי תשלומים חלקיים כאמור.

14. השקעת כספים

כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר זה, יושקעו על ידי, בבנקים המדורגים בדירוג AA-ומעלה (בדירוג מקומי) או בדירוג מקביל בינלאומי, בשמו או בפקודתו, בהשקעות בניירות ערך של מדינת ישראל או ניירות ערך אחרים שדיני מדינת ישראל מתירים להשקיע בהם כספי נאמנות וזאת כפי שימצא למתאים, והכל כפוף לתנאי שטר נאמנות זה, ובלבד שכל השקעה בניירות ערך תהיה בניירות ערך שדורגו על ידי חברה מדרגת בדירוג שאינו פחות מדירוג AA- (בדירוג מקומי) או דירוג מקביל לכך. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו הסבירות, העמלות וההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבונות הנאמנות ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות שטר זה, לפי הענין. יודגש, כי החברה לא תישא באחריות להשקעות הכספים על ידי הנאמן כאמור.

15. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, כל זמן שאגרות החוב (סדרה א') טרם נפרעו במלואן, כדלקמן:

15.1. להתמיד ולנהל את עסקיה בצורה סדירה ונאותה;

15.2. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים המשמשים להם כאסמכתאות, ולאפשר לנאמן או לכל נציג מורשה של הנאמן, בכפוף להוראות כל דין, לעיין, בכל זמן סביר שיתואם מראש עם החברה, בכל פנקס ו/או מסמך כאמור שהנאמן יבקש לעיין בו. לענין זה, נציג מורשה של הנאמן פירושו עו"ד או רו"ח במקצועו שהנאמן ימנה למטרת עיון כאמור, וזאת בהודעה בכתב של הנאמן שתימסר לחברה לפני העיון כאמור ותכלול גם אישור של הנאמן לפיו הממונה כאמור מחויב כלפי הנאמן בשמירה על סודיות המידע שיגיע לידיעת אותו ממונה בפעולותיו עבור הנאמן. הנאמן ישמור על סודיות כל מידע שאינו בגדר נחלת הכלל, הכלול בפנקס ו/או במסמך בו עיין נציג הנאמן כאמור. לצורך כך, הנאמן וכל נציג מטעמו יחתמו על כתב סודיות בנוסח המצ"ב **כנספת א'** לשטר נאמנות זה.

15.3. לגרום לכך כי החברה תיתן, תוך זמן סביר ובכפוף לכל דין, לנאמן ו/או לנציג מורשה, כהגדרתו בסעיף 15.2 לעיל, כל הסבר, מסמך, חישוב או מידע בנוגע לחברה, עסקיה ו/או נכסיה שיהיו דרושים באופן סביר, לשם בדיקות שנעשות על ידי הנאמן לצורך הגנה על מחזיקי אגרות החוב. יודגש, כי ביחס למידע שיינתן על ידי החברה בהתאם להוראות סעיף 15.3 זה, הנאמן ו/או כל נציג מורשה מטעמו יהיו מחויבים בשמירה על סודיות המידע כאמור בהתאם לכתב הסודיות המצ"ב **כנספח א'** לשטר הנאמנות.

15.4. להודיע לנאמן בכתב בהקדם האפשרי הסביר, ולא יאוחר מ-4 ימי עסקים לאחר שנודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול על נכסים מהותיים של החברה, כולם או מקצתם, וכן בכל מקרה בו מונה לנכסים מהותיים של החברה, כולם או מקצתם, כונס נכסים, מנהל מיוחד ו/או מפרק זמני או קבוע, וכן לנקוט על חשבונה בהקדם האפשרי בכל האמצעים הסבירים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים, הפירוק או הניהול לפי העניין.

15.5. להודיע לנאמן בכתב בהקדם האפשרי ולא יאוחר מ-3 ימי עסקים על קרות כל אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 7.1 לעיל (על סעיפי המשנה שלו) או על ידיעה ממשית של החברה כי אירוע כאמור עומד להתרחש.

15.6. לתת לנאמן העתק מכל מסמך או כל מידע שהחברה העבירה למחזיקים באגרות החוב, ככל שתעביר. כן תעביר החברה לנאמן או לנציג מורשה שלו שיהיה עו"ד או רו"ח במקצועו (ואשר הודעה על מינויו תימסר על ידי הנאמן לחברה עם מינויו) מידע נוסף בנוגע לחברה (לרבות הסברים, מסמכים וחישובים בנוגע לחברה, עסקיה או נכסיה) ואף תורה לרואה החשבון שלה וליועציה המשפטיים לעשות כן, לפי דרישה סבירה בכתב של הנאמן ובכפוף לכל דין, וזאת ככל שלדעתו הסבירה של הנאמן מידע זה עשוי להיות חיוני ונדרש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובלבד שהנאמן פועל בתום לב, ופועל במיומנות וסבירות. כל מידע שאינו בגדר נחלת הכלל, שיועבר לנאמן או לנציג מורשה שלו כאמור יישמר על ידם בסודיות והוא לא יעשה בו שימוש אלא לצורך מילוי תפקידו כנאמן לפי שטר נאמנות זה והנאמן וכל נציג מורשה משלו כאמור יחתמו לצורך כך על כתב סודיות בנוסח המצורף **כנספח א'** לשטר זה. יובהר, כי בכפוף לכל דין, העברת מידע שהנאמן נדרש להעבירו לצורך מילוי תפקידו כנאמן, למחזיקי אגרות החוב לשם קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על-פי איגרת החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה אינו מהווה הפרה של התחייבותו לסודיות כאמור.

15.7. להודיע לנאמן, לאחר דרישתו, בהודעה בכתב חתומה על ידי מורשה חתימה של החברה, תוך 7 ימי עסקים, על ביצוע כל תשלום לבעלי אגרות החוב ועל יתרת הסכומים (לרבות יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור) אותם חייבת החברה באותו מועד לבעלי אגרות החוב לאחר ביצוע התשלום הנ"ל.

15.8. למסור לנאמן לא יאוחר מתום 30 ימים ממועד הנפקתה לראשונה של סדרת אגרות חוב כלשהי על פי תשקיף המדף לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב האמורות (קרן וריבית) בקובץ Excel.

15.9. ככל שאגרות החוב תדורגנה בהנפקתן לראשונה, לפעול ככל שהדבר בשליטתה להמשך דירוג אגרות החוב על ידי חברה מדרגת אחת לפחות המאושרת על ידי הממונה על שוק ההון במשך כל תקופת אגרות החוב. יובהר, כי ככל שאגרות החוב תדורגנה על ידי מספר חברות דירוג, תהא

החברה רשאית להפסיק את דירוגן על ידי מי מחברות הדירוג, לפי שיקול דעתה הבלעדי, ומבלי שלנאמן ו/או למחזיקי אגרות החוב תהא טענה בקשר לכך, ובלבד שבאותו מועד אגרות החוב מדורגות על ידי חברת דירוג אחת לפחות.

15.10. לזמן את הנאמן לאסיפותיה הכלליות (בין אם לאסיפות כלליות רגילות ובין אם לאסיפות כלליות שלא מן המניין של בעלי המניות בחברה) מבלי להעניק לנאמן זכות הצבעה באסיפות אלו.

15.11. למסור לנאמן, על פי דרישתו, מסמכים ו/או פרטים ו/או מידע, כפי שידרשו באופן סביר על ידי הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הסביר, לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו על פי שטר הנאמנות, וזאת בכפוף לכל הוראות סעיף 15.5 לעיל.

15.12. מדי 31 בדצמבר של כל שנה, וכל עוד שטר זה הינו בתוקף, תמציא החברה לנאמן אישור על כך שלפי מיטב ידיעת החברה בתקופה שמתאריך השטר ו/או מתאריך האישור הקודם שנמסר לנאמן, המאוחר מביניהם, ועד למועד מתן האישור, לא קיימת מצד החברה הפרה מהותית של שטר זה, לרבות הפרה מהותית של תנאי אגרות החוב, אלא אם כן צוין בו במפורש אחרת.

15.13. למסור לנאמן את הדוחות והדיווחים המפורטים בסעיף 27 להלן.

15.14. לבצע את כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרושות באופן סביר ובהתאם להוראות כל דין לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

15.15. למען הסר ספק, מובהר כי לא תוטל על הנאמן כל חובה ו/או אחריות לבצע מעקב אחר פרסום הדוחות המיידים של החברה אשר יתפרסמו ב- Edgar והנאמן לא יחזק כמי שהגיע אליו מידע בשל העובדה כי מידע פורסם על ידי החברה בחו"ל.

16. התחייבויות נוספות

לאחר וככל שאגרות החוב תעמודנה לפירעון מיידי על פי הוראות סעיף 7 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 ככל שתהינה סבירות:

16.1. תצהיר את ההצהרות ו/או תחתום על כל המסמכים ו/או תבצע ו/או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות או הדרושות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו על פי שטר נאמנות זה.

16.2. תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה כמועילות וידרשן לשם יישום הוראות שטר זה.

17. דיווח על ידי הנאמן

17.1. נודע לנאמן על הפרה מהותית של שטר הנאמנות מצד החברה יודיע למחזיקי אגרות החוב תוך זמן סביר וללא שיהוי ובכפוף להוראות הדין על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.

17.2. הנאמן יערוך כל שנה קלנדרית ממועד דוח הצעת מדף דו"ח שנתי על ענייני הנאמנות (להלן: "הדו"ח השנתי").

הדו"ח השנתי יכלול פרוט הנושאים הבאים :

17.2.1. פרוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה שחלפה.

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

17.2.3. המחזיקים רשאים לעיין בדו"ח השנתי במשרדי הנאמן בשעות העבודה המקובלות ויהיו רשאים לקבל עותק מן הדו"ח על פי דרישה.

17.3. הנאמן ישלח למחזיקי אגרות החוב הודעה על כל אירוע חריג שאירע בחברה שעלולה להיות לו השפעה מהותית על זכויות מחזיקי אגרות החוב, בסמוך לאחר היוודע לו על כך בפועל. חובה זו לא תחול אם מדובר באירוע שפורסם על ידי החברה על פי הדין.

18. שכר נאמן

החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לקבוע בנספח שכר הטרחה המצורף כנספח ב' לשטר זה.

19. סמכויות מיוחדות

19.1. הנאמן רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה להזמין ולפעול לפי חוות דעתו או את עצתו בכתב של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך או מומחה אחר (להלן: "יועץ"), בין אם חוות דעת או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן ו/או על ידי החברה, ולפעול על פי מסקנותיה והנאמן לא יהיה אחראי בעד כל הפסד או נזק שיגרם כתוצאה מכל פעולה או מחדל שנעשו על ידו בהסתמכו על עצה או חוות דעת כאמור, אלא אם כן נקבע בפסק דין, שלא חל עליו צו עיכוב ביצוע, כי הנאמן פעל ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום-לב ו/או בזדון. היועץ ייבחר מתוך רשימה מוסכמת על הנאמן והחברה, של לא יותר משלושה משרדי יועצים בעלי מוניטין ומומחיות רלוונטיים שאינם מתחרים במישרין או בעקיפין, בעסקי החברה, אשר אליהם יפנה הנאמן לקבלת הצעות שכר טרחה כאמור. החברה תבחר הצעה אחת מתוך ההצעות שיוגשו, ותהיה רשאית לנהל מו"מ עם המשרדים על הצעתם. החברה תישא במלוא שכ"ט וההוצאות הסבירות של העסקת היועצים. הנאמן יעמיד העתק מחוות הדעת או מהעצה כאמור לעיון מחזיקי אגרות החוב והחברה, לפי דרישתם.

19.2. כל עצה או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל על ידי מכתב, מברק, פקסימיליה או כל אמצעי אלקטרוני אחר להעברת מידע, והנאמן לא יהיה אחראי בגין פעולות שעשה בהסתמכו על עצה או חוות דעת או ידיעה שהועברו באחד האופנים המוזכרים לעיל למרות שנפלו בהן שגיאות או שלא היו אוטנטיות, אלא אם ניתן היה לגלות את השגיאות או את חוסר האוטנטיות בבדיקה סבירה ובלבד שלא פעל ברשלנות ו/או בחוסר תום-לב. מובהר, כי המסמכים יהיו ניתנים להעברה, מחד, והנאמן רשאי להסתמך עליהם, מאידך, רק במקום בו הינם מתקבלים באופן נהיר, וכאשר לא מתעורר כל קושי בקריאתם. בכל מקרה אחר, הנאמן יהיה אחראי לדרוש את קבלתם באופן המאפשר כאמור את קריאתם והבנתם, כראוי.

19.3. הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כלשהו על חתימת שטר זה ולא יהיה רשאי להתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה. אין באמור בסעיף זה בכדי להגביל את הנאמן בפעולות שעליו לבצע בהתאם לשטר נאמנות זה.

19.4. 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 נקבע בפסק דין, שלא חל עליו צו עיכוב ביצוע, כי פעל הנאמן ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון.

20. סמכות הנאמן להעסיק שלוחים

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 או ייצוג בהליכי מיזוג או פיצול של החברה, ובלבד שהנאמן נתן הודעה בכתב לחברה בדבר מינוי שלוח כאמור, טרם המינוי והחברה לא סירבה מטעמים שאינם סבירים למינוי שלוח כאמור. כן יהא הנאמן רשאי לשלם שכר סביר לכל שלוח, בקשר עם ביצוע הפעולות המיוחדות, והכל כאמור לעיל ובכפוף לאישור שכרו הסביר של השלוח מראש על ידי החברה. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי כאמור מכל טעם סביר שהוא, לרבות במקרה בו השלוח הינו מתחרה, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה. מובהר, כי לא יהיה במינוי שלוח כאמור כדי לגרוע מאחריותו של הנאמן בגין פעולותיו ופעולות שלוחיו. בכפוף לאמור לעיל, הנאמן יהיה רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה, והחברה תשיב לנאמן עם דרישתו כל הוצאה כאמור. למען הסר ספק, החברה לא תשיב לנאמן את שכרו או הוצאותיו של שלוח אשר נכח מטעם הנאמן באסיפות של מחזיקי אגרות החוב או של שלוח אשר מילא אחר הפעולות הרגילות שעל הנאמן לבצע מכוח שטר נאמנות זה באשר ביצוע פעולות אלו כלול בשכר שהנאמן מקבל מהחברה לפי הוראות סעיף 18 לעיל.

21. שיפוי לנאמן

21.1. הנאמן יהיה זכאי לקבל שיפוי ממחזיקי אגרות החוב ו/או מהחברה, בהתאם להוראות סעיף 21.5 להלן, בגין חיובים כספיים והוצאות שחויב בהן ושהוציא בפועל על פי פסק דין או פשרה שתאושר והוצאות סבירות שהוציא ו/או שיוציא בקשר לפעולות שביצע או שעליו לבצע מכוח חובתו לפי תנאי שטר זה, ו/או על פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב ו/או לפי דרישת החברה. היה והחברה לא תעמיד שיפוי כאמור בתוך 90 ימים ממועד דרישת הנאמן, ישפו מחזיקי אגרות החוב את הנאמן בגין הוצאות סבירות שהוציא ו/או יוציא כאמור, בקשר לפעולות שביצע או שעליו לבצע לפי דרישת מחזיקי

אגרות החוב. מובהר, כי בכל הקשור לחברה, זכותו של הנאמן לשיפוי בגין חיובים כספיים כאמור, תחול אך ורק בנסיבות הקבועות בסעיף קטן (2) של סעיף 21.5.1 להלן. על אף האמור לעיל, מובהר ומוסכם בזאת כי:

21.1.1. הנאמן לא יהיה זכאי לדרוש שיפוי כאמור מראש, בעניין שאינו סובל דיחוי.

21.1.2. הנאמן יהיה זכאי לשיפוי בגין אחריות בנזיקין כלפי צד ג' שאינו נמנה על מחזיקי אגרות החוב, במקרה בו יחויב באחריות כזו על פי פסק דין סופי או על פי פשרה שנסיימה אלא אם כן נקבע בפסק דין, שלא חל עליו צו עיכוב ביצוע, כי פעל הנאמן ברשלנות (למעט רשלנות הפטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת) ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון.

21.2. זכות השיפוי האמורה בסעיף 21 לעיל כפופה גם לתנאים הבאים:

21.2.1. ההוצאות בשל אחריות בנזקים הינן סבירות.

21.2.2. הנאמן פעל בתום לב ותוך הפעלת שיקול דעת סביר, ופעולה זו נעשתה במסגרת מילוי תפקידו, בהתאם להוראות הדין ועל פי שטר הנאמנות והנאמן לא התרשל בתפקידו.

21.2.3. במקרה בו החברה היתה צד להליכים משפטיים, שכתוצאה מהם הוטלו על הנאמן חיוב כספי או הוצאות, כאמור בסעיף 21.1 לעיל - לא נקבע בפסק דין כי הנאמן פעל שלא בתום לב ותוך הפעלת שיקול דעת סביר או כי הפעולה נעשתה שלא במסגרת מילוי תפקידו, בהתאם להוראות הדין ועל פי שטר הנאמנות והנאמן לא התרשל בתפקידו.

התחייבות לשיפוי על פי סעיפים 21.1 ו- 21.2 לעיל יקראו יחדיו "התחייבות לשיפוי".

21.2.4. זכות השיפוי כאמור, לא תחול בגין הוצאות סבירות ששולמו לנאמן על פי סעיף 18 לעיל.

21.3. בכפוף להוראות סעיפים 21.1 ו- 21.2 לעיל, מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי ולשיפוי הניתנות לנאמן לפי החוק ומהתחייבות לשיפוי על-פי שטר זה, יהיו הנאמן, בא כוחו, מנהל, סוכן או אדם אחר שמונה על-ידי הנאמן בהתאם לשטר זה, זכאים לקזז את סכום ההתחייבות לשיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על-ידי ו/או בידי הנאמן מההליכים שנקט ו/או באופן אחר על-פי שטר זה, בנוגע להתחייבויות סבירות שקיבלו על עצמם, בנוגע להתחייבות לשיפוי אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות באופן סביר 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 לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם התחייבות לשיפוי האמור. כל הסכומים האמורים יעמדו בעדיפות על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובכפוף להוראות כל דין

ובלבד שהנאמן לא פעל בחוסר תום לב וכי פעל בהתאם לחובות המוטלות עליו על פי כל דין ועל פי שטר זה.

21.4. מבלי לגרוע מתוקף ההתחייבות לשיפוי כאמור לעיל, כל אימת שהנאמן יהיה חייב לפי תנאי שטר הנאמנות ו/או על-פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב, לעשות פעולה כלשהי, לרבות אך לא רק פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר הנאמנות, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו פיקדון כספי או כתב שיפוי לכיסוי ההתחייבות לשיפוי (להלן: "כרית המימון") מבעלי אגרות החוב או ממי מהם בגין כל אחריות לנזקים ו/או להוצאות שיכולות להיגרם לנאמן ולחברה או למי מהם, עקב עשיית הפעולה האמורה. על אף האמור לעיל, הנאמן לא ימנע מפעולה אם יש בשיהוי או עיכוב כאמור בכדי לגרום לפגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא יהיה רשאי להתנות נקיטת פעולה כלשהי על פי דרישת החברה בקבלת שיפוי כלשהו מהחברה מעבר לשיפוי שבשטר זה ו/או בהפקדת פיקדון כספי כלשהו על ידי החברה.

21.5. על אף האמור בסעיף 21 זה, מוסכם, כי ההתחייבות לשיפוי הנאמן כמפורט בסעיף 21 זה תחול על החברה או על מחזיקי אגרות החוב על פי ההוראות הבאות:

21.5.1. ההתחייבות לשיפוי תחול על החברה אך ורק במקרה של (1) פעולות שביצע ו/או נדרש לבצע הנאמן מכח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב; ו-(2) פעולות שביצע ו/או נדרש לבצע הנאמן לפי דרישת החברה;

21.5.2. ההתחייבות לשיפוי תחול על מחזיקי אגרות החוב בכל מקרה של פעולות שביצע ו/או נדרש לבצע לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (ולמעט פעולות שכאמור שנקטו לפי דרישת מחזיקים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב) – וכן במקרה בו לא תפקיד או תשלם החברה את סכום ההתחייבות לשיפוי (וזאת מבלי לגרוע מחבות החברה לשלם את סכום ההתחייבות לשיפוי). עוד מוסכם, כי במידה שחלה חובת השיפוי על החברה כאמור והשיפוי לא התקבל מהחברה תוך 60 ימים מדרישת הנאמן – יהיו המחזיקים חבים בשיפוי הנאמן. מובהר, כי אין בתשלום בפועל על ידי המחזיקים לנאמן כדי לגרוע מחובתה של החברה להשיב למחזיקים את הסכום ששולם מקום בו היתה חייבת לשלמו בהתאם להוראות שטר זה.

על אף כל האמור לעיל מובהר, כי בכל מקרה הנאמן לא יהא זכאי לכפל שיפוי.

22. הודעות

22.1. כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על ידי פרסום דיווח מיידי במגנ"א ובמקרים המפורטים להלן תפורסם ההודעה גם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית: (א) הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות, תשנ"ט-1999; (ב) מיזוג. כל הודעה שתפורסם או שתישלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיק אגרות החוב ביום פרסומה כאמור (במגנ"א או בעיתונות, לפי הענין).

22.2. הנאמן רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח לאלתר במגנ"א, בשם הנאמן, כל דיווח למחזיקי אגרות החוב בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברה, ובלבד שלחברה לא תהיה התנגדות או מניעה סבירה מלפרסם את הדו"ח בנוסח שיועבר על ידי הנאמן.

22.3. במקרה בו תחדל החברה לדווח בישראל בהתאם להוראות פרק ה'3 לחוק וכן לא תיחשב "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק, כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן על ידי משלוחה בדואר רשום לפי כתובתם האחרונה של המחזיקים הרשומים של אגרות החוב כמפורט בפנקס או על ידי כל אמצעי אחר, כפי שיסוכם בין החברה לנאמן. כל הודעה שתשלח כאמור תחשב כאילו נמסרה לידי מחזיקי אגרות החוב כעבור שלושה (3) ימי עסקים ממועד מסירתה בדואר רשום.

22.4. העתקים מהודעות ומהזמנות שינתנו על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב ישלחו על ידיה גם לנאמן. יובהר, כי הודעות והזמנות כאמור אינם כוללים דיווחים שוטפים של החברה לציבור. ההעתקים מהודעות והזמנות שינתנו על ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב ישלחו על ידיו גם לחברה.

22.5. כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה או מטעמה לנאמן תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובת המפורטת בשטרי הנאמנות, או לפי כתובת אחרת עליה יודיע צד אחד למשנהו בכתב, וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי הצד לו נשלחה ההודעה כעבור שלושה ימי עסקים מיום מסירתה בדואר.

23. ויתור, פשרה ו/או שינויים בתנאי אגרות החוב (סדרה א') ושטר הנאמנות

23.1. בכפוף להוראות החוק, יהיה הנאמן רשאי מעת לעת ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה מהותית בזכויות מחזיקי אגרות החוב, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי אגרות החוב או שטר זה על ידי החברה.

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

23.3. בכפוף להוראות החוק, החברה והנאמן רשאים, בין לפני ובין לאחר שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות ו/או את תנאי אגרות החוב אם נתקיים אחד מאלה:

23.3.1. הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

23.3.2. השינוי המוצע אושר בהחלטה מיוחדת שהתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב, שנכחו בה מחזיקים המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות חמישים

אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב מאותה סדרה, או באסיפה נדחית, שנכחו בה מחזיקים, המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, בלפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה.

23.4. החברה תמסור למחזיקי אגרות החוב הודעה בכתב על כל שינוי כאמור לפי סעיף 23.1, סעיף 23.2 לעיל, ללא שיהיו בהקדם האפשרי ככל הניתן לאחר ביצועו.

23.5. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי אגרות החוב למסור לו או לחברה את תעודות אגרות החוב, לשם רישום הערה בהן בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור ולפי דרישת הנאמן תרשום החברה הערה כאמור בתעודות שימסרו לה. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יודיע על כך, בכתב, למחזיקי אגרות החוב ללא שיהיו ובהקדם האפשרי הניתן.

24. פנקס מחזיקי אגרות החוב

24.1. החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי אגרות החוב, בו יירשמו שמות מחזיקי אגרות החוב, כתובותיהם, מספרן וערכן הנקוב של אגרות החוב הרשומות על שמם. כן תירשם בפנקס כל העברת בעלות באגרות החוב. הנאמן וכן כל מחזיקי אגרות חוב יהיו רשאים לעיין בפנקס האמור בכל זמן סביר. החברה רשאית לסגור את הפנקס מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלנה ביחד על שלוש יום בכל שנה.

24.2. החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס מחזיקי אגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו אגרות החוב. יורשי החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאגרות חוב עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כמחזיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת החברה תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהם.

25. תעודות ופיצול תעודות

25.1. בגין אגרות החוב הרשומות על שם מחזיק אחד תוצא לו תעודה אחת, או לפי בקשתו, תוצאנה לו מספר תעודות (התעודות הנזכרות בסעיף זה תקראנה להלן: "התעודות"), כל אחת בכמות מינימלית של 1,000 (אלף) ש"ח ע.ג. (להלן: "הכמות המינימלית").

25.2. כל תעודה ניתנת לפיצול לתעודות אשר סך כל הערך הנקוב של אגרות החוב הכלולות בהן שווה לסכום הערך הנקוב של אגרות החוב שנכללו בתעודה שפיצולה נתבקש ובלבד שהערך הנקוב בגין כל תעודה לא יפחת מהכמות המינימלית. הפיצול יעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אגרות החוב נשוא התעודה שפיצולה מתבקש כנגד מסירת התעודה שפיצולה מתבקש לחברה במשרדה הרשום. הפיצול יעשה תוך 30 יום מתום החודש בו נמסרה התעודה ביחד עם בקשת פיצולה במשרדה הרשום של החברה. תעודות אגרות החוב החדשות שיוצאו בעקבות הפיצול תהיינה בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות כל היטלים שהם, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

26. פקיעת כהונתו של הנאמן

- 26.1. על כהונת הנאמן ופקיעתה ועל מינוי נאמן חדש יחולו הוראות החוק.
- 26.2. הנאמן יהיה רשאי להתפטר מתפקידו בכל מועד שירצה לאחר מתן הודעה בכתב לחברה 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.
- 26.3. במקרה בו תירשמנה אגרות החוב למסחר בבורסה - רשות ניירות ערך רשאית לפנות לבית המשפט בבקשה לסיים את כהונתו של הנאמן, לפי סעיף 35 לחוק ניירות ערך או כל הוראה אחרת שתחליף אותו.
- 26.4. הנאמן יחדל מתפקידו, אם יתברר כי הוא מנוע מלהמשיך ולכהן בתפקידו, עקב שינוי בהוראות החוק או הדין החל ביחס לכשירות לכהן כנאמן, לרבות במקרה שמניעה כאמור תיווצר בקשר לרישום אגרות 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, בכפוף לאישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 26.8 להלן.
- 26.5. החברה תודיע לבעלי אגרות החוב על כל אירוע כאמור לעיל בקשר לכהונת הנאמן.
- 26.6. המחזיקים בעשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, רשאים לכנס אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב, והיא רשאית להחליט, על פי הצבעת מחזיקים או באי כוחם המחזיקים חמישים אחוזים (50%) לפחות מן היתרה האמורה, על העברת הנאמן מכהונתו. במקרה כאמור יחולו הוראות סעיף 26.8 להלן.
- 26.7. פקעה כהונתו של הנאמן, רשאי בית המשפט למנות נאמן אחר, אשר יהא חברה הרשומה בישראל אשר עיקר עיסוקה ביצוע נאמנויות והעומדת בתנאי הכשירות הדרושים על פי החוק וזאת לתקופה בתנאים שיראו לבית המשפט. הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר.
- 26.8. מובהר, כי כל מינוי של נאמן חלופי על פי הוראות סעיף 26 זה, יהיה טעון אישור מחזיקי אגרות חוב בהחלטה על פי הצבעת מחזיקים או באי כוחם המחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב.
- 26.9. לכל נאמן חדש יהיו אותם הכוחות, הסמכויות וההרשאות האחרות כשל הנאמן שכהונתו פקעה, והוא יוכל לפעול, לכל דבר ועניין כאילו התמנה כנאמן מלכתחילה. מובהר, כי התחייבות הנאמן לבצע פעולות על פי שטר הנאמנות ולפי אגרת החוב לא יפקעו עד לסיום העברת כספי הנאמנות, נכסיה וזכויותיה, ככל שיהיו, לידי הנאמן החדש. הנאמן מתחייב לפעול בשיתוף פעולה עם החברה והנאמן החליף לצורך העברה כאמור. מובהר כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב כלפי הנאמן, ככל שיהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך בכדי לשחרר את הנאמן מחבות כלשהי על פי כל דין.

26.10. החברה תפרסם דו"ח מיידי בכל מקרה של התפטרות הנאמן ו/או מינוי נאמן אחר.

27. דיווח לנאמן

27.1. החברה תערוך ותמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו כל אגרות החוב:

27.1.1. דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שחלפה, מיד לאחר פרסומם על ידי החברה. פרסום דוחות אלו במגנ"א על ידי החברה, יחשב כמסירת הדוחות לידי הנאמן. אם מסיבה כלשהי תחדל החברה מלדווח דיווחים בישראל, תעביר החברה את הדוחות האמורים לנאמן באמצעות דואר, דואר אלקטרוני או פקס.

27.1.2. כל פרסום של תוצאות כספיות של החברה מיד לאחר פרסומן על ידי החברה. פרסומים כאמור במגנ"א על ידי החברה, יחשב כמסירת הדוחות לידי הנאמן. אם מסיבה כלשהי תחדל החברה מלדווח דיווחים בישראל, תעביר החברה את הדוחות האמורים לנאמן באמצעות דואר, דואר אלקטרוני או פקס.

27.2. העתק מכל מסמך שהחברה מעבירה למחזיקים באגרות החוב (סדרה א').

27.3. דיווח על כל שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה א') או על הפסקת הדירוג וזאת אם אגרות החוב (סדרה א') תדורגנה.

28. תחולת חוק ניירות ערך

בכל עניין שלא נזכר בשטר זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות החוק ותקנותיו (שאינן ניתנות להתניה) לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות החוק ותקנותיו.

29. אסיפות של מחזיקי אגרות החוב

האסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב יכונסו ויתנהלו בהתאם לתנאים המפורטים **בתוספת השנייה** לשטר זה.

30. מענים

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

31. כללי

מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל אגרות החוב, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה (להלן: "ויתור") מצד הנאמן או החברה לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מהתחייבות לנאמן או לחברה, לפי העניין, על-פי שטר זה ואגרת החוב, לא יחשבו כויתור מצד הנאמן או החברה, לפי העניין, על זכות כלשהי אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרת החוב, הרי כל שינוי

בהתחייבויות לנאמן או לחברה מחייב קבלת הסכמת הנאמן או החברה, לפי העניין, מראש ובכתב (ובכלל זה פקס או דואר אלקטרוני). כל הסכמה אחרת, בין בעל פה ובין על דרך של ויתור והימנעות מפעולה או בכל דרך אחרת שאינה בכתב (ובכלל זה פקס או דואר אלקטרוני), לא תיחשב כהסכמה כלשהי. זכויות הנאמן והחברה לפי הסכם זה הינן עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת ו/או שתהיה לנאמן ו/או לחברה על פי דין ו/או הסכם (לרבות שטר זה ואגרת החוב).

32. סתירה בין הוראות שטר הנאמנות, התשקיף ודוח הצעת המדף

בכל מקרה של סתירה בין הוראות שטר נאמנות זה (על נספחיו השונים) לבין הוראות תשקיף החברה ו/או דוח הצעת המדף, ביחס לאגרות החוב מהסדרה הרלוונטית, יגברו הוראות שטר זה.

33. דין חל וסמכות שיפוט

הדין החל על שטר נאמנות זה, על נספחיו, הינו הדין הישראלי. סמכות השיפוט הייחודית והבלעדית בכל הקשור לשטר זה תהיה נתונה לבתי המשפט המוסמכים בתל אביב - יפו.

34. הסמכה לדיווח במגנ"א

הנאמן מסמיך בחתימתו על שטר זה, את מורשי החתימה האלקטרונית של החברה כפי שיהיו לדווח בשמו ב-Edgar ובמגנ"א על התקשרותו בשטר זה וחתימתו עליו, ככל שהדבר נדרש על פי דין.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

אלביט מערכות בע"מ

אני הח"מ, אוראל חשמטי, עו"ד, מאשרת כי שטר נאמנות זה נחתם על ידי אלביט מערכות בע"מ כדין ע"י מי שמורשה מטעמה לעשות כן, באמצעות ה"ה: יוסף גספר ודוד בלוק טמין, אשר חתימתם מחייבת את החברה בקשר עם שטר זה.

אוראל חשמטי, עו"ד

תוספת ראשונה

אלביט מערכות בע"מ

תעודת אגרת חוב (סדרה א')

מונפקת בזאת אגרת חוב העומדת לפירעון ב- 10 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2011 עד 2020 (כולל), והנושאת ריבית שנתית קבועה, המשולמת פעמיים בשנה ואשר הקרן והריבית אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו כאמור להלן.

אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם

מספר תעודה:

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

1. תעודה זו מעידה, כי אלביט מערכות בע"מ (להלן: "החברה") תשלם ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2011 עד 2020 (כולל) 10% מערך הנקוב של אגרות החוב שבתעודה זו, למי שיהיה המחזיק (כהגדרתו בתנאים שמעבר לדף) הרשום באגרת החוב במועד הקובע לאותו תשלום, והכל בכפיפות למפורט בתנאים שמעבר לדף ולשטר הנאמנות מיום 6 ביוני, 2010 בין החברה מצד אחד לבין הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ/או כל מי שיכחן מדי פעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר הנאמנות ("הנאמן" ו- "שטר הנאמנות" בהתאמה).
2. אגרת חוב זו נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור שייקבע במכרז, והכל כמפורט בתנאים שמעבר לדף.
3. אגרת חוב זו אינה צמודה (קרן וריבית) למדד או למטבע כלשהו והכל בהתאם לתנאי המפורטים בסעיף 5 בתנאים שמעבר לדף.
4. אגרת חוב זו מונפקת כחלק מסדרה של אגרות חוב (סדרה א') שתנאיהן זהים לתנאי אגרת חוב זו ("אגרות החוב (סדרה א')"), בכפיפות לתנאים המפורטים מעבר לדף ובהתאם לשטר נאמנות, ואינן מובטחות בשעבוד כלשהו, כמפורט בסעיף 2.4 לתנאים הרשומים מעבר לדף.
5. מובהר, כי הוראות שטר הנאמנות יהיו חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו ויחייבו את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב (סדרה א'). בכל מקרה של סתירה בין האמור בתעודה זו לבין האמור בשטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות.
6. התשלום האחרון של הריבית על הקרן של אגרות החוב (סדרה א') ישולם ביחד עם התשלום האחרון על חשבון הקרן של אגרות החוב מאותה סדרה כנגד מסירת אגרת החוב לידי החברה במשרדה הרשום, כאמור בתנאים שמעבר לדף או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, לא יאוחר מחמישה ימי עסקים לפני מועד התשלום.
7. כל אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה בדרגה שווה בין לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.
8. החברה רשאית להנפיק בכל עת ומעת לעת (בין בהצעה פרטית ובין בהצעה לציבור) על פי שיקול דעתה הבלעדי, ללא צורך בהסכמת בעלי אגרות החוב (סדרה א') או הנאמן או במתן הודעה למי מהם על כך, לרבות לתאגיד קשור כהגדרתו בסעיף 3.2 לשטר הנאמנות, 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 (סדרה א'), שווים להם או נחותים מהם. כמו כן, החברה שומרת לעצמה את הזכות להגדיל את הסדרה מפעם לפעם על-פי שיקול דעתה הבלעדי, בהתאם להוראות כל דין ובכפוף להוראות סעיף 2.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף ובלבד שהגדלת הסדרה תיעשה בכפוף לקבלת אישור מראש מחברת הדירוג שהגדלת הסדרה כאמור לא תפגע בדירוג אגרות החוב כפי שיהיה באותה עת.
9. כל העברה של אגרות החוב (סדרה א') כפופה למגבלות ההעברה המפורטות בסעיף 7 לתנאים הרשומים מעבר לדף של תעודת אגרת החוב (סדרה א').

נחתם על-ידי החברה ביום _____.

אלביט מערכות בע"מ

על-ידי:

מורשה חתימה: _____

מורשה חתימה: _____

אני הח"מ, _____, עו"ד, מאשר כי תעודת אגרות חוב זו זה נחתמה על ידי אלביט מערכות בע"מ כדין על ידי מי שמורשה לעשות כן מטעמה, באמצעות ה"ח: _____ וכי חתימתם מחייבת את החברה לצורכי אגרת חוב זו.

עו"ד, _____

התנאים הרשומים מעבר לדף

1. כללי

באגרת חוב זו תהיינה לביטויים הבאים המשמעויות הבאות, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשר הדברים:

"החברה" -	אלביט מערכות בע"מ;
"שטר זה" או "שטר הנאמנות"	שטר נאמנות שנחתם בין החברה לבין הנאמן מיום 6 ביוני 2010, לרבות התוספות והנספחים המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו, ואשר תוספת ראשונה זו הינה חלק ממנו;
"הנאמן" -	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ו/או כל מי שיכהן מדי פעם בפעם כנאמן של מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה;
"תשקיף המדף"	תשקיף מדף של החברה מיום 18 מאי 2010;
"דוח הצעה" או "דוח הצעת המדף"	דוח הצעת מדף של החברה להנפקה ורישום למסחר של אגרות חוב, לרבות אגרות חוב (סדרה א'), אשר צפוי להתפרסם בחודש יוני 2010
"החוק"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו כפי שיהיו מעת לעת;
"פנקס"	פנקס מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 24 לשטר זה;
"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"מדד המחירים לצרכן" או "המדד" -	מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל מדד רשמי אחר שיבוא במקומו, אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ואם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שאותו יחס לא ייקבע כאמור, אזי הוא ייקבע על-ידי הנאמן לסדרה הרלוונטית, בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידי.
"יום עסקים" או "יום עסקים בנקאי" -	כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.
"קרן" -	סך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א').
"החלטה מיוחדת" -	החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'),

בה נכחו, בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מחזיקים המחזיקים בלפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א'), 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 דיסקונט לישראל בע"מ.

"אגרות החוב" או "אגרות החוב סדרה א'" - אגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, שתנאיהן כמפורט בשטר זה על תוספותיו ובדוח ההצעה הראשונה של אגרות החוב (סדרה א'), אשר תונפקנה מעת לעת על-ידי החברה לפי שיקול דעתה הבלעדי

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

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

תנאי אגרות החוב (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי אגרות חוב אלו. בכל מקרה של סתירה בין האמור באגרת החוב לבין האמור בשטר הנאמנות יגברו הוראות שטר הנאמנות.

2. אגרות החוב

2.1. אגרות החוב שבתעודה זו הינן חלק מסדרה של אגרות החוב (סדרה א') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, נושאות ריבית שנתית קבועה כפי שתיקבע במכרז, בהתאם למפורט בדוח הצעת המדף, ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן או לכל מדד או מטבע אחר, בהתאם לתנאי ההצמדה כמפורט בסעיף 5 להלן.

2.2. הגדלת הסדרה

לעניין הגדלת סדרה, ראו סעיף 2.2 לשטר הנאמנות.

2.3. הנפקת ניירות ערך נוספים

לעניין הנפקת ניירות ערך נוספים, ראו סעיף 2.3 לשטר הנאמנות.

2.4. בטחונות

לעניין בטחונות שיכול ויהיו מוטלים על אגרות החוב שבתעודה זו, ראו סעיף 5 לשטר הנאמנות.

3. הקרן

קרן אגרות החוב (סדרה א') תיפרע בעשרה (10) תשלומים שנתיים שווים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2011-2020 (כולל), כאשר התשלום הראשון על חשבון הקרן יבוצע ביום 30 ביוני 2011 והתשלום האחרון על חשבון הקרן יבוצע ביום 30 ביוני 2020. קרן אגרות החוב (סדרה א') אינה צמודה למדד המחירים לצרכן או לכל מדד או מטבע אחר, בהתאם לתנאי ההצמדה כמפורט בסעיף 5 להלן.

4. הריבית

4.1. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') תישא ריבית שנתית בשיעור אחיד שייקבע במכרז, כמפורט בדוח הצעת המדף. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') אינה צמודה למדד המחירים לצרכן או לכל מדד או מטבע אחר, בהתאם לתנאי ההצמדה כמפורט בסעיף 5 להלן.

4.2. הריבית תשולם פעמיים בשנה ביום 30 ביוני וביום 30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2010 עד 2020 בעד התקופה שתחל ביום הראשון שלאחר יום התשלום ותסתיים ביום התשלום הבא (להלן: **תקופת הריבית**), וזאת למעט ביחס לתשלום הראשון של הריבית, כמפורט בסעיף 4.3 להלן. הריבית בכל מועד תשלום, למעט ביחס לתשלום הראשון כאמור לעיל, תהיה בגובה שיעור הריבית השנתית חלקי שניים (מספר תשלומי הריבית בשנה).

4.3. התשלום הראשון של הריבית יבוצע ביום 30 בדצמבר 2010 בגין התקופה שמיום הסליקה של אגרות החוב (כהגדרת מונח זה בתשקיף ובדוח הצעת המדף) ועד ליום 30 בדצמבר 2010 שיעור הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה יפורסם על ידי החברה בדיווח מיידי בדבר תוצאות ההצעה על פי דוח הצעת המדף.

4.4. התשלום האחרון של הריבית על הקרן של אגרות החוב ישולם ביחד עם התשלום האחרון על חשבון הקרן של אגרות החוב, ביום 30 ביוני 2020, וזאת כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה א') לידי החברה.

5. העדר הצמדה של הקרן ו/או הריבית

קרן אגרות החוב, הריבית על הקרן (ו/או ריבית הפיגורים, כמשמעה בסעיף 6.3 להלן, ככל שתהיה) אינן צמודות למדד המחירים לצרכן ו/או למדד אחר כלשהו ו/או למטבע כלשהו.

6. תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב

6.1. התשלומים על חשבון הריבית ו/או הקרן של אגרות החוב (סדרה א') ישולמו לאנשים אשר שמותיים יהיו רשומים בפנקס ביום 18 ביוני וביום 18 בדצמבר שקדם ליום תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית ("**היום הקובע**"), פרט לתשלום אחרון של הקרן והריבית שיעשה כנגד מסירת תעודות אגרות החוב לידי החברה, 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 לסדרה א' ביום הקובע, לא יהיה זכאי לתשלום ריבית בגין תקופת הריבית שהתחילה לפני אותו מועד.

6.2. 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, והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

6.3. מובהר, כי כל תשלום על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') אשר ישולם באיחור העולה על 5 ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלומם על פי שטר הנאמנות, על תוספותיו, וזאת מסיבות התלויות בחברה, יישא ריבית פיגורים החל מהמועד הקבוע לתשלומם ועד למועד תשלומם בפועל. לענין זה, ריבית פיגורים פירושה שיעור הריבית המירבי שיהיה נהוג באותה עת בבנק לאומי לישראל בע"מ בגין יתרות חובה בחשבונות חוזרים דביטוריים או בחשבונות עו"ש במטבע ישראלי, שלא קיימת בהם מסגרת אשראי בתוקף, הגבוה מביניהם, אשר תחושב לפי מספר ימי האיחור. החברה תודיע בדיווח מיידי 2 ימי מסחר לפני התשלום בפועל של הקרן ו/או ריבית שלא שולמו עד המועד כאמור את שיעור הריבית המדויק שישולם אשר יכלול את הריבית בתוספת ריבית הפיגורים.

6.4. התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 24 לשטר הנאמנות. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיף 6 להלן.

6.5. מחזיק אגרות חוב (סדרה א') יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים לאותו מחזיק על-פי אגרות החוב (סדרה א') 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.

6.6. לא מסר מחזיק אגרות החוב (סדרה א') 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 לסדרה א'. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

6.7. מכל תשלום בגין אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית ינוכה כל תשלום חובה ככל הנדרש על-פי דין.

7. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

לעניין ההימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה, ראו סעיף 11 לשטר הנאמנות.

8. העברת אגרות החוב

8.1. אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של אגרות החוב תיעשה על פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל להעברת מניות, חתום כראות על ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, וכן על ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים,

שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף תעודות אגרות החוב המועברות על פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.

8.2. בכפוף לאמור לעיל, הוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבתן.

8.3. אם יחול כל תשלום חובה שהוא על כתב ההעברה של אגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלום על ידי מבקש ההעברה.

8.4. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של אגרות החוב שבתעודה זו, תפוצל תחילה על פי הוראות סעיף 8 להלן התעודה למספר תעודות אגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת אגרות החוב האמורה.

8.5. לאחר קיום כל התנאים האלה תרשם ההעברה בפנקס ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובאגרת חוב זו.

8.6. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

9. פיצול תעודת אגרות החוב

לעניין פיצול תעודת אגרות חוב, ראו סעיף 25 לשטר הנאמנות.

10. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה א') ביוזמת הבורסה

במקרה בו תירשמה אגרות החוב (סדרה א') למסחר ויוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה א') פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב, תפעל החברה כדלקמן:

10.1. תוך 45 יום מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המחיקה מרישום למסחר כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב (סדרה א') לפדות. החברה תשלם למחזיק את הקרן בתוספת הפרשי הצמדה וריבית על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה א') שנצברו עד ליום הפדיון בפועל.

10.2. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בדו"ח מידי שישלח לרשות ולבורסה ובשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית ותימסר בכתב לכל המחזיקים הרשומים באגרות החוב (סדרה א').

10.3. מועד הפדיון המוקדם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') יחול לא לפני 17 יום מתאריך פרסום ההודעה ולא מאוחר מ-45 יום מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

10.4. במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב (סדרה א') שהמחזיקים בהן ביקשו לפדות, לפי יתרת ערך הנקוב בצירוף הפרשי ההצמדה והריבית שהצטברו על הקרן עד מועד הפדיון בפועל (חישוב הריבית ייעשה על בסיס 365 יום בשנה).

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

10.6. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

10.7. פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא רשאית להעמיד את אגרות החוב (סדרה א') כאמור שתוצעה על-פי דוח הצעת מדף בהתאם לתשקיף המדף לפדיון מוקדם, בתנאים, במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים, בתדירות הפדיונות, וביתר התנאים שיש לפרטם בהתאם לקבוע בתקנון ובהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת, והכל כפי שייקבע בדוח ההצעה הראשונה של אגרות החוב (סדרה א').

11. רכישת אגרות חוב על ידי החברה ו/או על ידי תאגיד קשור

לעניין זה ראו סעיף 3 לשטר הנאמנות.

12. הוראות כלליות

12.1. סכום הקרן והריבית משתלמים וניתנים להעברה בלי שים לב לכל זכויות שביושר או כל זכות קיזוז או תביעה נגדית הקיימות או שתהיינה קיימות בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אגרות החוב.

12.2. כל מי שנעשה זכאי לאגרות החוב כתוצאה מפשיטת רגל או כתוצאה מהליכי פירוק של מחזיק אגרות החוב, תהיה לו הזכות, לכשיביא את אותן הראיות שהחברה תדרוש ממנו מדי פעם בפעם, להירשם בפנקס כמחזיק אגרות החוב, או בכפיפות לתנאים המפורטים לעיל בתעודה זו, להעביר אותן.

12.3. בעלי אגרות החוב יהיו רשאים להפעיל את זכויותיהם על פי אגרות החוב ושטר הנאמנות באמצעות הנאמן או על פי החלטת אסיפה כללית של בעלי אגרות החוב בדרכים המפורטות באגרת החוב ובשטר הנאמנות. למרות האמור לעיל, היה והנאמן ינהג שלא בהתאם להוראות שטר הנאמנות ואגרת החוב, יהיו בעלי אגרות החוב רשאים להפעיל את זכויותיהם לרבות על פי החלטת האסיפה הכללית.

12.4. הוראות שטר הנאמנות, לרבות הזכות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, המפורטת בסעיף 7 לשטר הנאמנות, יחשבו כחלק בלתי נפרד מאגרת חוב זו.

13. ויתור, פשרה ו/או שינויים בתנאי אגרות החוב

לעניין זה ראו סעיף 23 לשטר הנאמנות.

14. אסיפות כלליות של מחזיקי אגרות החוב

האסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב תתכנסנה ותתנהלנה בהתאם לאמור **בתוספת השניה** לשטר הנאמנות.

15. קבלות כהוכחה

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאים אלה, תהווה קבלה חתומה על ידי מחזיק אגרות החוב שבתעודה זו הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום הנקוב בקבלה, אשר נעשה על ידי החברה או על ידי הנאמן, לפי העניין, בגין אגרות החוב שבתעודה זו.

16. החלפת תעודת אגרות החוב

במקרה שתעודת אגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודה חדשה של אגרות החוב, וזאת באותם תנאים ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות הסבירות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות באגרות החוב, כפי שהחברה תמצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת אגרות החוב הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, ככל שיחולו, יחולו על מבקש התעודה האמורה.

17. הודעות

לעניין זה ראו סעיף 22 לשטר הנאמנות.

תוספת שנייה לשר הנאמנות

אסיפות כלליות של מחזיקי אגרות החוב

1. הנאמן או החברה רשאים לזמן את מחזיקי אגרות החוב לאסיפה של מחזיקי אגרות החוב. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה. אם הנאמן מזמין אסיפה כזו, עליו לשלוח הודעה בכתב לחברה על היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון.

החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשה בכתב של הנאמן או של המחזיקים בלפחות עשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב. הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשה בכתב של המחזיקים בלפחות עשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הנם מחזיקי אגרות החוב, יהיו החברה ו/או הנאמן, לפי העניין, רשאים לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.

בעת עריכת אסיפת מחזיקי אגרות חוב יבחן הנאמן קיומם של אינטרסים מנוגדים אצל מחזיקי אגרות החוב בהתאם לנסיבות העניין. החברה והנאמן יפעלו לכינוס אסיפות סוג של מחזיקי אגרות חוב בהתאם להוראות כל דין, ההלכה הפסוקה, הוראות החוק והתקנות וההנחיות שיוצאו מכוחו.

במקרה של עריכת אסיפות סוג אישור החלטה טעון אישורה בכל אחת מאסיפות סוג שזומנו ובאסיפת כלל המחזיקים באגרות החוב, והכל ברוב הנדרש על פי הוראות שטר הנאמנות על נספחיו. על אף האמור לעיל, הנאמן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע, כי ההחלטה כאמור אינה טעונה אסיפה של מחזיקים קשורים או כי אסיפה כאמור לא תזומן.

הנאמן יהיה רשאי לדרוש ממחזיק אגרות חוב המבקש להשתתף באסיפת מחזיקים למסור לנאמן הצהרה בדבר קיומם או העדרם של עניינים מנוגדים. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה כאמור יחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין מנוגד. הנאמן יסתמך על ההצהרות כאמור בלבד ולא יהיה חייב לערוך חקירה או בדיקה נוספת.

בסעיף זה "עניין מנוגד" משמעו: כל עניין מהותי נוסף של מחזיק מעבר לעניין הנובע מההחזקה עצמה בתעודות ההתחייבות בסדרה של אסיפת המחזיקים אשר כונסה, לרבות עניין אישי מהותי של בן משפחה ושל תאגיד אחר שהוא או בן משפחה שלו הם בעלי עניין בו.

קולותיהם של מי שהנאמן קבע על פי הוראות סעיף זה לעיל כי הינו בעל עניין מנוגד - לא יובאו במניין הקולות באסיפת מחזיקים או באסיפת סוג, ובכלל זה לצורך קביעת מניין חוקי או לצורך הצבעה.

2. על כל אסיפה של מחזיקי אגרות החוב תינתן למחזיקי אגרות החוב ולנאמן הודעה מוקדמת של 14 (ארבעה עשר) ימים לפחות, או, במקרה שמטרת האסיפה הינה דיון בהצעה לקבלת החלטה מיוחדת, הודעה מוקדמת של 21 (עשרים ואחד) ימים לפחות. בהודעה המוקדמת יפורטו המקום, המועד הקובע להשתתפות באסיפה, היום ושעת האסיפה, וכן יצינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה. במקרה בו מטרת האסיפה הינה דיון וקבלת החלטה מיוחדת תפרט ההודעה המוקדמת האמורה גם את עיקרי ההחלטה המוצעת. במקרה של זימון האסיפה על ידי הנאמן, תינתן הודעה כאמור גם לחברה.

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

3. 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 אגרות החוב או שהודעה כאמור לא נתקבלה על ידי מחזיקים כאמור.
4. 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 אגרות החוב הנוכחים (או מיופי כוחם) מביניהם יושב ראש.
5. אסיפת מחזיקי אגרות החוב תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדיון.
- (א) בכפוף למניין החוקי הנדרש לפיטורי נאמן על פי כל דין, באסיפות מחזיקי אגרות החוב, למעט המפורט בסעיף 5(ה) להלן, יהיו מניין חוקי לפחות שני מחזיקי אגרות החוב הנוכחים בעצמם או באמצעות בא כוח והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשרה אחוזים (10%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב באותה עת.
- (ב) 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 מחזיקי אגרות החוב הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם ללא התחשבות בערך הנקוב של אגרות החוב שבידיהם. הודעה כאמור יכול שתיתן גם בהודעה אשר על פיה נקראה האסיפה שנדחתה.
- (ג) לא נמצא מנין חוקי באסיפה שנדחתה כאמור, יהיו שני מחזיקי אגרות החוב הנוכחים בעצמם או על ידי באי כוחם, המחזיקים בכל כמות שהיא של אגרות חוב, מניין חוקי.
- (ד) בהסכמת המחזיקים ברוב הערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב הנוכחים באסיפה בעצמם או באמצעות באי-כוחם, שנוכח בה מנין חוקי, רשאי יושב הראש, ולפי דרישת האסיפה הנו חייב, לדחות את האסיפה מפעם לפעם וממקום למקום, כפי שהאסיפה תחליט. אם האסיפה נדחתה לעשרה ימים או יותר, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית באותו אופן כפי שמודיעים על האסיפה הראשונה ובלבד שבמקרה בו ידחה המשך קיום האסיפה למועד שיקדם מארבעה עשר ימים, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית בדרך של פרסום דו"ח מיידי במגנ"א. פרט לאמור לעיל לא יהיו מחזיקי אגרות 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.
- (ה) באסיפת מחזיקים שיש בה מנין חוקי רשאי יו"ר האסיפה להחליט על דחיית האסיפה או על דחיית הדיון בכל או באיזה מהנושאים הנידונים באסיפה ("אסיפה נמשכת"), למועד אחר ולמקום כפי שיתקבע היו"ר. באסיפה נמשכת ידון כל נושא שהיה על סדר היום באסיפה המקורית ו/או שהנאמן או המחזיקים המשתתפים באסיפה המקורית או הנמשכת ביקשו להעלותו על סדר היום. הודעה על אסיפה נמשכת ינתן בדיווח מיידי במגנ"א אשר יכלול בין היתר הודעה בדבר הדחייה ובדבר העניינים העומדים על סדר היום של האסיפה הנמשכת.
- יו"ר האסיפה רשאי לקבוע כי הצבעות יהיו בדרך של כתבי הצבעה. במקרה בו קבע היו"ר כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה ישלח יו"ר האסיפה לכל המחזיקים או באי כוחם

המשתתפים באסיפה (למעט החברה ונציגיה) כתב הצבעה ויקבע את המועד בו (ו/או על הארכתו או קיצורו מעת לעת) על המחזיקים לסיים את הצבעתם ולשלוח ליו"ר את כתב ההצבעה חתום.

בכתב ההצבעה רשאי היו"ר לקבוע כי על מחזיק להצהיר על החזקותיו בניירות ערך אחרים כפי שיפרטם היו"ר בכתב ההצבעה וכן על קיומו או העדרו של ענין מנוגד כהגדרתו בסעיף 1 לעיל. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה כאמור יחשב כמי שהצהיר שיש לו ענין מנוגד ולגביו יפעל הנאמן כאמור בסעיף 1 לעיל. כמו כן מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו יחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושא/ים שבכתב ההצבעה.

(ו) באסיפה שכוונסה לקבלת כל אחת מההחלטות המפורטות להלן יהיה מנין חוקי אם נוכחו באסיפה מחזיקים, המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, בלפחות חמישים אחוזים (50%) מהערך הנקוב של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב מאותה סדרה או באסיפה נדחית כשנכחו בה מחזיקים, המחזיקים בעצמם או על ידי באי כוחם, בלפחות עשרה אחוזים (10%) מן היתרה האמורה :

(1) כל תיקון, שינוי, או הסדר מהותיים של זכויות מחזיקי אגרות החוב, בין אם זכויות אלו נובעות מאגרות החוב, משטר הנאמנות או אחרת, או כל פשרה או ויתור מהותיים בקשר עם זכויות אלה ;

(2) העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי בהתקיים אחד התנאים או יותר המפורטים בסעיף 8 לשטר הנאמנות ;

(3) כל החלטה בנושא אחר שנקבע בשטר הנאמנות או באגרת החוב כי הוא כפוף לקבלת החלטה מיוחדת.

(ז) מובהר בזאת, כי במניין החוקי לצורך קיום האסיפה הכללית לקבלת החלטה ובמניין המצביעים בעד החלטה כאמור, לא יובאו בחשבון קולותיהם של בעלי אגרות חוב אשר הינם תאגיד קשור כהגדרתו בשטר הנאמנות ואגרות חוב אלו לא תקנינה לתאגיד הקשור זכות להצביע באסיפות הכלליות של מחזיקי אגרות החוב ולא תימננה לצורך מנין חוקי, והכל כל עוד הן מוחזקות על ידי התאגיד הקשור.

6. (א) בעלי אגרות החוב זכאים להשתתף ולהצביע בכל אסיפה כללית בעצמם או באמצעות באי כוח. בכל הצבעה של מחזיקי אגרות חוב תתנהל ההצבעה לפי מניין קולות, כך שכל מחזיק אגרות החוב או בא-כוחו, יהיה זכאי לקול אחד בגין כל 1 ש"ח ע.נ. מהקרן הכוללת הנקובה שטרם נפרעה של אגרות 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.

(ב) בעל אגרות 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.

(ג) הנאמן שישתתף באסיפה על פי הזמנת החברה ישתתף ללא זכות הצבעה.

7. (א) 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 5(ה) לעיל הוא רוב של לא פחות מ-75% ממספר הקולות המיוצגים בהצבעה כנ"ל.

- (ב) החלטה לשינוי שטר הנאמנות תתקבל בהחלטה מיוחדת ובכפוף לכל דין.
- (ג) הכרזת יושב הראש בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה בפרוטוקול האסיפה ישמשו ראיה לכאורה לעובדה זו.
8. (א) כתב מינוי הממנה מיופה כח ו/או שלוח יהיה בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי בא כוחו שיש לו סמכות בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, יעשה המינוי על ידי הרשאה בכתב חתומה כדין על ידי התאגיד בצירוף אישור עורך דין לתקפות החתימה. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק אגרות החוב.
- (ב) כתב מינוי וייפוי כוח או תעודה אחרת על פיה נחתם כתב המינוי, או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יופקד במשרדה של החברה לא פחות מ-48 שעות לפני המועד של האסיפה לגביה ניתן יפוי הכוח, אלא אם נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.
- (ג) 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 אגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה עובר למועד האסיפה הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטת הפסלות, הביטול או ההעברה הנ"ל, הכל לפי העניין.
9. הנאמן ידאג לעריכת פרוטוקול של כל הדיונים וההחלטות בכל אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב, לרישומם ולשמירתם בספר הפרוטוקולים של אסיפות מחזיקי אגרות 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.
10. אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיורשו לכך על ידי החברה ו/או הנאמן, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות מחזיקי אגרות החוב. במקרה בו על פי שיקול דעתו הסביר של הנאמן, ומנימוקים סבירים, יידרש בחלק מהאסיפה דיון ללא נוכחות נציגי החברה אזי לא ישתתפו באותו חלק של הדיון החברה או מי מטעמה, או אנשים אחרים שהחברה ביקשה את כניסתם לדיון.
11. כל אסיפה של מחזיקי אגרות החוב תתקיים במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה. הנאמן יהיה רשאי לבקש מן החברה לערוך אסיפת מחזיקי אגרות חוב במען אחר, בכפוף להסכמת החברה.
12. כל האמור בתוספת זו כפוף להוראות שטר הנאמנות.

* * *

כתב סודיות¹

_____ ב. _____ 2010

לכבוד

אלביט מערכות בע"מ

א.ג.ג.

הנדון: התחייבות לסודיות

1. במסגרת או בקשר למילוי תפקידי כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של אלביט מערכות בע"מ (להלן: "**החברה**") על פי שטר נאמנות מיום 6 ביוני 2010² (להלן: "**העבודה**"), אקבל או אחשף למידע שאינו נחלת הכלל, לרבות, אך מבלי לגרוע, אינפורמציה, מידע או ידיעות מקצועיות, טכניות, כספיות, טכנולוגיות, מסחריות או אחרות הקשורות במישרין ו/או בעקיפין לחברה, לחברות בנות או קשורות של החברה (כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**")), לתאגידים בקבוצת החברה, ו/או לבעלי עניין בחברה (להלן ביחד: "**קבוצת אלביט מערכות**"), נהלי ו/או דרכי עבודה ו/או פעילות של קבוצת אלביט מערכות וכן מידע מסחרי ועסקי מכל סוג אחר שאינו נחלת הכלל (להלן ביחד: "**מידע סודי**"). על אף האמור המונח "מידע סודי" לא יכלול מידע כאמור לעיל - (1) שהינו נחלת הכלל (ובכלל זה מידע שפורסם ברבים על-ידיכם או על-ידי בעלי עניין בכם) או שיהפוך לנחלת הכלל שלא בשל הפרת הוראות כתב התחייבות זה; או - (2) שהיה ידוע לנו טרם גילוי על ידי החברה ואנו יכולים לספק הוכחה סבירה לכך; או - (3) שנמסר לנו על ידי צד ג' כי לא ידוע לנו, לאחר ששאלנו את נותנו, כי המידע שהתקבל ניתן תוך הפרה של חובה כלשהי של מוסר המידע.
2. ידוע לי כי אסור לי לגלות המידע הסודי לכל אדם וכן לא אהיה רשאי לעשות שימוש במידע הסודי לכל מטרה, אלא לשם העבודה.
על אף האמור לעיל, אהיה רשאי (א) למסור מסקנות והערות המבוססות על המידע הסודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה (לרבות הצגתו באסיפות מחזיקי אגרות חוב לשם קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם); (ב) לגלות מידע סודי, ככל שאהיה חייב לעשות כן לפי דרישת הדין או לפי דרישת רשות מוסמכת על פי דין ו/או לפי צו שיפוטי ובלבד שהגילוי יצומצם למידה וההיקף המינימליים הנדרשים כדי לעמוד בדרישות הדין ואתאם עמכם מראש, ככל שניתן ומותר, את תוכן ועיתוי הגילוי כדי להותיר בידיכם שהות סבירה להתגונן בפני דרישה מעין זאת.
3. בנוסף למסירה מותרת של מידע סודי כאמור בסעיף 2 ומבלי לגרוע מהאמור שם, גילוי מידע סודי יעשה על ידי אך ורק לעובדים שלי ו/או לנציגים מורשים מטעמי ובכלל זה ליועצי המקצועיים (להלן: "**מקבל מורשה**") לפי הצורך ("need to know basis") בלבד. ידוע לי, כי גילוי או שימוש במידע סודי על ידי מקבל מורשה שלא בהתאם להוראות מכתב זה דינו כדין גילוי או שימוש כאמור על ידי ואנקוט בכל האמצעים הדרושים להבטיח שמירת סודיותו של המידע הסודי. התחייבותי זו לא תחול לגבי מקבל מורשה אשר יחתום על התחייבות לסודיות הדומה מכל הבחינות המהותיות להתחייבות המפורטת בכתב זה.

¹ לחתימת הנאמן ונציגיו לפי תנאי שטר הנאמנות.

² במקרה של נציג מורשה של הנאמן - יתוקן תיאור העבודה לתיאור הרלוונטי.

4. ידוע לי, כי גילוי המידע הסודי לכל אדם או גוף עלול להיות בניגוד לחוקי ניירות ערך בישראל ו/או בארה"ב. ידוע לי, כי עקב היחשפותי למידע הסודי עלולות לחול עלי הגבלות שונות אם יגיע אלי מידע פנים כמשמעו בחוקי ניירות ערך בישראל ו/או בארה"ב ואני נוקט ואנקוט בכל האמצעים הסבירים להבטיח שלא יהיה שימוש אסור במידע פנים בקשר למידע הסודי.
5. כל המסמכים שיימסרו לי על ידיכם שיגיעו לידי כתוצאה ו/או בקשר עם התקשרותי עמכם והקשורים, במישרין או בעקיפין, בקבוצת אלביט מערכות ו/או פעילותה (לרבות כל העתק או עיבוד שלהם), (להלן ביחד "המסמכים") יהיו שייכים לכם בכל עת וייחשבו כרכושכם לכל צורך ועניין והם יוחזרו לכם על ידי לפי דרישתכם מייד עם סיום העבודה, למעט המידע הסודי אשר יישמר אצלי בהתאם להוראות שטר הנאמנות וכל דין, ובכלל זה הנחיות של רשות מוסמכת, או בהתאם לנהלים פנימיים, ככל הנדרש לצורך תיעוד תהליכי עבודה.
- לצורך האמור בהתחייבותי זו, המונח "מסמכים" יפורש ככולל כל אמצעי אגירת מידע שהוא, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אמצעי פיזי, מכני, מגנטי, אלקטרוני, אופטי ו/או אלקטרו-אופטי.
6. התחייבותי לפי כתב זה תעמודנה בתוקפן גם לאחר סיום העבודה מכל סיבה שהיא ועד למוקדם מבין (א) תום חמש שנים מקבלת המידע הסודי כאמור ; (ב) הפיכת המידע הסודי לפומבי (שלא עקב הפרת ההתחייבות לפי כתב זה, ככל שיהיה). התחייבותי לפי כתב סודיות זה הן בלתי חוזרות ובלתי ניתנות לביטול והן באות בנוסף, ולא במקום, כל חובה המוטלת עלי מכוח דין ו/או כל הסכם אחר. חתימת התחייבות זו על ידי אינה מקנה לי זכות לביצוע העבודה ותנאי העבודה יוסדרו במסמכים נפרדים בינינו.
7. התחייבותי במסמך זה הן כלפי כל אחד ואחד מהתאגידים בקבוצת אלביט מערכות אשר מידע סודי שלו יימסר לידי.
8. היה וייקבע על ידי ערכאה או רשות כל שהיא כי אין להתחייבות מההתחייבות מסמך זה תוקף – תצומצם ההתחייבות, כדי השיעור המותר על פי דין באותה עת ולא יהיה בקביעה כאמור כדי לפגוע ביתר ההתחייבות והזכויות על פי מסמך זה.
9. יובהר, כי חתימה על כתב התחייבות זה לא תמנע כשלעצמה את החלפת הנאמן בהתאם לתנאי שטר הנאמנות³.

בכבוד רב,

שם מלא	מספר זהות	חתימה
--------	-----------	-------

³ סעיף זה לא ייכלל בכתב הסודיות אשר ייחתם על ידי נציג מורשה של הנאמן.

נספח ב'

שכר וכיסוי הוצאות הנאמן – תשקיף מדף אלביט מערכות בע"מ

החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו כנאמן, בהתאם לשטר הנאמנות אשר נספח זה מצ"ב אליו, כמפורט להלן:

1. תשלום חד פעמי, שאינו תלוי במספר הסדרות שיונפקו, אם יונפקו, מתוקף תשקיף המדף, בגין פעילותינו עד לפרסום תשקיף המדף: 4,000 ש"ח.

יובהר, כי סכום זה לא ישולם בגין כל סדרה בנפרד, והחברה תישא בתשלום זה פעם יחידה בלבד.

הערה: עבור הסדרה הראשונה (והראשונה בלבד) אותה תנפיק החברה בפועל מתוך תשקיף המדף, יקוזז מחצית מסכום זה מתוך התשלום השנתי הראשון עבור אותה סדרה בלבד. בגין סדרות נוספות שיונפקו, מלבד הסדרה הראשונה, אם יונפקו, ישולם הסכום השנתי המלא, למן השנה הראשונה. כך, במידה ולא תונפקנה אגרות החוב (סדרה א'), תקוזז מחצית מסכום זה מהתשלום השנתי הראשון עבור שירותי הנאמן בגין סדרת אגרות החוב הראשונה הנוספת שתונפק, אם תונפק.

2. בגין כל שנה נוספת בעבור אגרות החוב (סדרה א'): 15,000 ש"ח.

חישוב תקופת החבות השנתית היא ממועד הגיוס של אגרות החוב (סדרה א').

3. במקרה בו נשתתף בדיונים עם רשות ניירות ערך ישולם לנו שכר (בתעריף הנקוב בסעיף 4 להלן) בהתאם לשעות הדיונים בהם ניטול חלק לרבות החזר הוצאות נסיעה. תשלום זה אינו מותנה בהנפקת אגרות החוב או בחתימת שטר הנאמנות.

4. בגין שעות עבודה חריגות (וזאת במקרה בו על פי תנאי שטר הנאמנות, או על פי מכתב זה, נהיה זכאים לשכר עבור עבודה חריגה) ישולם לנו שכר נוסף בסך בש"ח השווה ל-600 ש"ח לשעת עבודה. בגין כל אסיפת בעלי מניות או אסיפת מחזיקי אג"ח אשר ניטול בה חלק ישולם לחברתנו שכר נוסף מעבר לשכר האמור בסך של 500 ש"ח לישיבה.

5. הסכומים דלעיל אינם כוללים החזר הוצאות ומע"מ כדין והם יוצמדו למדד הבסיס של כל סדרה אך בכל מקרה לא ישולם סכום הנמוך מהסכום הנקוב בהצעה זו. תנאי התשלום הינם שוטף + 30.

6. הסכם שכר טרחה זה מבוסס על הנחה כי אגרות החוב (סדרה א') יוצאו ללא בטחונות וללא אמות מידה פיננסיות או התחייבויות אחרות של החברה שעלינו לבחון. אבל, במקרה בו יוענקו למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בטחונות או במקרה בו יקבעו עם התחייבויות או אמות מידה פיננסיות שיהיה עלינו לבדוק אזי נסכם את שכר טרחתנו בהתאם להיקף השעות שנדרש להקדיש לנאמנות. שירותי הנאמנות יינתנו על פי שטר נאמנות בנוסח מקובל שיאושר על ידנו.

7. 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.

* * *

972 3 5609401



הבורסה לניירות ערך

27 מרץ, 2012
174617לכבוד
אלביט מערכות בע"מ
ת.ד. 539
חיפה 31053

גא"מ,

הנדון: אישור לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה על פי דו"ח הצעת מדף

1. בהמשך לאישורנו העקרוני מיום 17.5.10 סימוכין 153365, ניתן בזה אישור לרישום למסחר של עד 900,000,000 ש"ח ע"נ איגרות חוב (סדרה א' - הנסחרת בבורסה), המונפקות לציבור.
2. תוקפו של אישור זה מותנה ברישום למסחר של איגרות החוב (סדרה א') תוך 60 יום מיום 27.3.12.
3. אישור זה ניתן על סמך תשקיף המדף, התיקונים לתשקיף המדף, טיוטת דו"ח הצעת המדף מיום 19.3.12, דפי התיקונים מיום 27.3.12 וחוות הדעת של עו"ד Perry Wildes מיום 27.3.12, שהמצאתם לנו, כפוף לאישורים הדרושים על פי דין, לתשלום דמי הרישום למסחר בבורסה ומילוי כל יתר התנאים הקבועים בתקנון הבורסה.
4. אין לראות באישור זה של הבורסה אישור לפרטים המובאים בדו"ח הצעת המדף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דיעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בדו"ח הצעת המדף או על המחיר בו הם מוצעים.
5. נבקשכם:
 - א. להמציא לנו בתאריך דו"ח הצעת המדף 7 עותקים ממנו.
 - ב. להצביע על כל שינוי בין טיוטת הצעת המדף שהמצאתם לנו לבין דו"ח הצעת המדף הסופי.
 - ג. להמציא לאישורנו כל תיקון בדו"ח הצעת המדף שתבצעו.
 - ד. עם הקצאת ניירות הערך, לבוא עמנו בדברים לשם רישום למסחר בבורסה.

בכבוד רב,

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

רח' אחד העם 54, תל-אביב 65202 • ת"ד 29060, תל-אביב 61290 • פל: 03-567741 • פקס: 03-5105379

www.tase.co.il

27 במרס 2012

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים
(באמצעות מערכת המגנ"א)

ג.א.ג.,

הנדון: דוח הצעת מדף מיום 27 במרס 2012 של אלביט מערכות בע"מ

בשם מרשתי, חברת אלביט מערכות בע"מ, הריני לאשר כי ניתנו כל האישורים הדרושים על פי דין להצעת ניירות הערך על פי דוח הצעת המדף שבנדון.

בכבוד רב,

משה גנות, עו"ד

גר״ס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

ירושלים
רח' שמואל הנגיד 1
ירושלים, 94592, ישראל
טל': 02-6232683
פקס: 02-6236082

תל אביב
מרכז עזריאלי 1
תל-אביב 67021, ישראל
טל': 03-6074444
פקס: 03-6074422

law@gkh-law.com www.gkhlaw.com