

תפרון בע"מ ("החברה")

תשקיף

הנפקה לציבור על ידי החברה של

עד 2,400,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה;

ושל

עד 1,200,000 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם, אשר כל אחד מהם ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בערך נקוב של 1 ש"ח (הכל בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 1.20.9 לתשקיף), בכל יום מסחר, החל ממועד רישום למסחר בבורסה ועד ליום 9 בינואר 2007, וזאת כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך של 43.57 ש"ח צמוד לעלייה בשער הדולר (ראו סעיף 1.20.4 לתשקיף). כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום 9 בינואר 2007 ועד בכלל, יא בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי (להלן: "כתבי האופציה (סדרה 1)").

ניירות הערך מוצעים לציבור כדלהלן:

ניירות הערך מוצעים לציבור ב- 100,000 יחידות (להלן: "היחידות") בשלוש חלופות המפורטות להלן ובדרך של מכרז על הרכב היחידות שיקבע מבין החלופות הנ"ל ועל מחיר היחידות בחלופה ג', כמפורט בסעיף 1.23 לתשקיף.

הרכב ומחיר היחידה הינו כדלקמן:
חלופה א'

סוג ניירות הערך	כמות	מחיר נייר הערך (בש"ח)	עלות החלופה (בש"ח)
מניות	12	38.98	
כתבי אופציה (סדרה 1)	12		
סה"כ	24	38.98	467.76

חלופה ב'

סוג ניירות הערך	כמות	מחיר נייר הערך (בש"ח)	עלות החלופה (בש"ח)
מניות	18	38.98	
כתבי אופציה (סדרה 1)	6		
סה"כ	24	38.98	701.64

חלופה ג'

סוג ניירות הערך	כמות	מחיר נייר הערך (בש"ח)	עלות החלופה (בש"ח)
מניות	24	מחיר מיזערי 38.98 ש"ח מחיר מירבי 43.57 ש"ח	מחיר מיזערי 935.52 ש"ח מחיר מירבי 1,045.68 ש"ח

הרכב היחידות שיקבע ומחירן יהיה זה הקבוע בחלופה העדיפה ביותר לחברה שבה לבדה, או ביחד עם החלופות העדיפות ממנה, לפי העניין, הוגשו בקשות לרכישת 100,000 יחידות מאותה החלופה או מאותן החלופות, לפי העניין (ראה סעיף 1.23.4 לתשקיף). חלופה ג' הנה החלופה העדיפה ביותר מבחינת החברה וחלופה א' הנה בעלת רמת העדיפות הנמוכה ביותר. יחידות שלא תירכשה, אם תהינה כאלה, תירכשה על ידי החתמים להנפקה זו.

השוויו הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) המוצע לציבור לפי חלופה א' או חלופה ב' הינו 6.63 ש"ח. השווי האמור של כל כתבי האופציה (סדרה 1) מבוסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיית הבורסה, לפי מחיר היחידה כשסטיית התקן השבועית הינה 6.88%, שיעור ההיוון השנתי הינו 4.50% ומחיר המניה הינו 38.98 ש"ח.

במסגרת חלופה ג' היחידות מוצעות לציבור בדרך של מכרז על מחיר היחידה, במחיר ליחידה שלא יפחת מ- 935.52 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המזערי") ולא יעלה על הסך של 1,045.68 ש"ח (להלן: "המחיר המרבי"). במסגרת חלופה א' ו-ב' היחידות מוצעות לציבור במחיר אחיד העומד על 467.76 ש"ח ליחידה בחלופה א' ו-701.64 ש"ח ליחידה בחלופה ב'.

המכרז על הרכב היחידות ומחיר היחידה יתקיים ביום חמישי, ב-5 בינואר, 2006 (להלן: "יום המכרז"). רשימת החתימות ליחידות המוצעות לציבור תיפתח ביום המכרז, בשעה 08:30 ותיסגר באותו יום בשעה 15:00 בצהריים.

שערי המכירות של החברה ללקוחות שלחברה יש תלות בהן בשנים 2002, 2003 ו-2004, ובתשעה החודשים הראשונים של 2005 הם: Victoria's Secret - 38.2%, 49.8%, 38.5% ו-33.7% בהתאמה. Nike - 2.7%, 3.2%, 6.8% ו-23.0%, בהתאמה. Target - 5.3%, 9.1%, 13.40% ו-6.2% בהתאמה. Cardinal Healthcare - 8.8%, 10.9%, 9.2% ו-8.4% בהתאמה. Gap/Banana Republic - 8.3%, 5.6%, 6.3% ו-4.5% בהתאמה. הכנסות החברה יירדו באופן משמעותי אם הלקוחות העיקריים לא ימשיכו לרכוש את מוצרי החברה בהיקפים גדולים. ראה סעיף 1.9 לתשקיף בדבר גורמי הסיכון.

להלן עיקרי גורמי הסיכון שיש בהם כדי להשפיע על החברה: (1) תלות במספר קטן של לקוחות עיקריים אשר רוכשים את מוצרי החברה בהיקפים גדולים. החברה אינה יכולה להבטיח כי לקוחות אלו או כל לקוח אחר ימשיכו לרכוש את מוצרי החברה באותם היקפים. (2) הלקוחות העיקריים של החברה הינם בתחום הקמעונאות בביגוד, תחום הנתון לתחרות כלל עולמית ולשינויים מהותיים במחזורי הפעילות. הכנסות החברה יירדו באופן משמעותי אם הלקוחות העיקריים לא ימשיכו לרכוש את מוצרי החברה בהיקפים גדולים כתוצאה מהרעה כלכלית. (3) התרחבות החברה לקווי מוצרים חדשים, פיתוח מוצרים מורכבים יותר והשימוש בחומרי גלם שונים הפחיתו את היעילות התפעולית של החברה במהלך השנים 2003 ו-2004, וייתכנו קשיים נוספים ביעילות התפעולית של החברה בעתיד. (4) התרחבות פעילות החברה לקווי מוצרים חדשים, במיוחד בתחום ה-Active-wear, כרוכה בייצור מוצרים חדשים אשר דרשו וייתכן כי ידרשו בעתיד רכישת מכוונות נוספות. השקעת הכספים ברכישת מכוונות נוספות עלולה להביא לירידה בתזרים המזומנים העתידי של החברה. (5) עסקי החברה עשויים להיות מושפעים מאינפלציה ומתנודות בשערי השקל והיורו לעומת שער הדולר. (6) לחברה נדרשים סכומים משמעותיים לתשלום חובותיה. אם פעילות החברה לא יניבו תזרים מזומנים מספיק ייתכן כי החברה תיאלץ לנהל מ"מ ביחס לתנאי החוב, לממן מחדש את החוב, לגייס מקורות מימון נוספים או לדחות הוצאות כספיות מתוכננות. (7) חובות החברה עלולים לעכב את צמיחת החברה וליצור חסרון מבחינת התחרות. (8) בשל תנאי הסכמי ההלוואה של החברה ייתכן כי החברה לא תוכל לנהל את עסקיה כפי שהיתה רוצה. (9) תוצאות הפעילות הרבעוניות והשנתיות של החברה עשויות להשתנות מה שעלול לגרום לירידה במחיר מניות החברה. (10) החברה פועלת בשוק המאופיין בתחרות גבוהה וחלק ממתחרי החברה נהנים מיתרונות משמעותיים ביחס לחברה, ובפרט מבנה עלויות נמוך יותר. ייתכן והחברה לא תתמודד בהצלחה עם תחרות זו. (11) החברה חשופה לתנודות בעלויות חומרי הגלם. (12) במקרה בו המניות הרגילות של החברה יימחקו מהמסחר ב-NYSE, תזילות החברה, מחיר מניות החברה והיכולת של החברה להנפיק ניירות ערך נוספים יירדו באופן משמעותי. (13) בשל תלות החברה בספקי מכוונות, ייתכנו עיכובים או עלויות נוספות העלולים לפגוע ביכולת החברה לעמוד בדרישות הייצור שלה. (14) החברה תלויה בקבלני משנה בקשר לתהליכי הייצור שלה, במיוחד בתהליכי הצביעה והגימור, כתוצאה מכך ייתכנו עיכובים או עלויות נוספות בקשר ליכולת החברה לעמוד בדרישות הייצור שלה ובעמידה בהזמנות של לקוחות החברה. (15) ייתכן כי החברה לא תוכל להגן על קניינה הרוחני. (16) החברה חשופה לתחרות מעובדיה לשעבר. (17) ייתכן כי החברה תתמודד עם ניגוד עניינים הנובע מהשפעת בעלי עניין בחברה. (18) החברה מושפעת מתנאי תוכניות ממשלתיות והטבות מס ועלולה להיות מושפעת לרעה משינוי בהן. (19) החברה חשופה לסיכונים שונים, כולל סיכונים פוליטיים, חברתיים וסיכונים סביבתיים שונים הקשורים עם עסקים בינלאומיים של החברה. (20) פעילות החברה עשויה להיפגע באופן משמעותי במקרה בו החברה לא תוכל להפעיל את מפעליה המרכזיים בגוש שגב בישראל. (21) העלאת שכר הפירוט המלא בדבר גורמי הסיכון המשפיעים על החברה, ראה סעיף 1.9 לתשקיף.

קנקנו ההתאגדות של החברה כולל הוראות על פי סעיפים 259 ו-307 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. לפרטים ראו Item 10 Additional Information - 10B Memorandum and Articles of Association, בדוח החברה השנתי לשנת 2004 על טופס 20-F.

תמורת ההנפקה מיועדת לשימושים כמפורט בסעיף 1.11 לתשקיף "Use of Proceeds", כפי שתקבע החברה מעת לעת. עד לקביעה כאמור תשמש עיקר תמורת ההנפקה להקטנת האשראי הבנקאי לטווח קצר.

החברה הינה צד לעסקאות עם בעלי ענין בה. לפרטים ראו סעיף 1.16 לתשקיף "Related Party Transactions".

לחברה תלות בספק מכונות, ובקבלן משנה המספק לחברה שירותי צביעת בדים. לפרטים ראו סעיף 1.9 לתשקיף בדבר גורמי הסיכון של החברה.

תשקיף זה נערך בהתאם לפטור מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט - 1969, שניתן לחברה על ידי הרשות לניירות ערך בישראל ("הרשות לניירות ערך") מכוח סעיף 35 לחוק ניירות ערך. לעניין זה ראו סעיף 1.2 לתשקיף.

הדיווחים השוטפים של החברה הינם על פי הדין בארה"ב ובשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ההצעה על פי תשקיף זה נעשית בישראל בלבד ואינה נעשית בארצות הברית ו/או U.S. Person כהגדרתו ב Regulation S שהותקנה תחת ה - U.S. Securities Act of 1933 (להלן: "Securities Act"), כל רוכש של ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף זה יחשב כמי שהצהיר כי איננו U.S. Person וכי לא היה בארצות הברית. בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. אף אדם אינו מוסמך לבצע מאמצים למכירה בקשר עם ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בארצות הברית. על תשקיף זה ועל הצעת ניירות הערך המוצעים ורכישתם וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף, בהצעת ניירות הערך על פיו וברכישתם, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד, ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית והייחודית בכל דבר ועניין הנובעים מהם ו/או הקשורים בהם מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד.

תשקיף זה לא הוגש לרשות לניירות ערך בארצות הברית. ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה אינם רשומים בהתאם ל Securities Act בארה"ב ואסור לרוכשי ניירות הערך על פי תשקיף זה להציעם ו/או למכרם בארה"ב ו/או ל-U.S. Persons, אלא אם יירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות ערך למסחר בהתאם ל- Securities Act.

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

2002	2003	2004	תשעת החודשים הראשונים של 2005	
15,219	3,341	495	11,599	רווח תפעולי
(17,498)	(4,453)	(6,865)	5,512	רווח (הפסד) נקי

הצעה זו מובטחת בחיתום. סך כל עמלות החיתום וההוצאות האחרות, הכרוכות בהסכם החיתום, צפויות להגיע לכ-3,508 אלפי ש"ח, לכ - 5,262 אלפי ש"ח, לכ - 7,016 אלפי ש"ח, ולכ - 7,843 אלפי ש"ח, המהוות כ-7.5% מתמורת ההנפקה המיידית לפי תשקיף זה לפי חלופה א', ב', ג' לפי מחיר מיזערי ו-ג' לפי מחיר מירבי, בהתאמה. על התחייבות החברה לשיפוי החתמים ראה סעיף 1.26. בנוסף, להערכת החברה היא צפויה להוצאות הנפקה נוספות בשיעור של 589 אלפי ש"ח.

החתמים הבאים הודיעו על כוונתם להזמין את היחידות הבאות במסגרת ההנפקה:

שם החתם	מס' היחידות שהתחייב להזמין לעצמו
כלל פיננסים חיתום בע"מ	15,000
אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ	15,000
איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	15,000
דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ	15,000
סה"כ	60,000

ביום 5.4.2005 הקצתה החברה לנורפת שותפות מוגבלת, בעלת עניין בחברה, 661,765 מניות רגילות במחיר של 4 דולר למניה וכן הקצתה לליבר שותפות מוגבלת, בעלת עניין בחברה עד לאחרונה, 201,613 מניות רגילות במחיר של 4 דולר למניה וזאת בהתאם למנגנוני התאמת מחיר שנקבעו עם צדדים אלה בהסכמי רכישת מניות. מחיר מנית החברה ב-NYSE בסוף יום המסחר ב- 5.4.2005 עמד על 5.08 דולר. לפרטים ראו סעיף 1.32 "Recent Sales of Unregistered Securities".

מנהלי קונסורציום החתמים: כלל פיננסים חיתום בע"מ, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ, אייפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ ו - דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ. ניתן לעיין בנוסח המלא של התשקיף באתר רשות ניירות ערך - www.magna.isa.gov.il

תאריך התשקיף: 29 בדצמבר, 2005

תוכן עניינים

5	פרק 1	
5	היתרים	1.1
5	פטור הרשות לניירות ערך	1.2
8	General	1.3
8	Forward-Looking Statement	1.4
9	Summary Information Regarding the Company	1.5
11	Summary Terms of the Offer	1.6
12	The Offer and Listing	1.7
13	Summary Consolidated Financial Data	1.8
15	Risk Factors	1.9
24	Capitalization	1.10
25	Use of Proceeds	1.11
25	Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option	1.12
27	Additional Information Regarding Financing Facilities	1.13
28	Significant Accounting Policies	1.14
30	Major Shareholders	1.15
33	Related Party Transactions	1.16
36	Additional Information	1.17
38	Legal Proceedings	1.18
38	תיאור המניות המוצעות	1.19
38	תיאור כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים	1.20
44	תעודות המניה	1.21
45	מיסוי	1.22
48	פרטי ההצעה	1.23
54	רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים	1.24
54	הימנעות מדילול הון	1.25
54	הסכם חיתום	1.26
62	הימנעות מעשיית הסדרים	1.27
63	Underwriting	1.28
64	Expenses of the Offering	1.29
64	Incorporation of Certain Documents by Reference	1.30
65	Exemption, Insurance and Indemnification of Directors and Officers	1.31
67	Recent Sales of Unregistered Securities	1.32
68	Directors	1.33
70	Dilution	1.34
72	Where Can You Find More Information	1.35
72	Legal Matters	1.36
72	Experts	1.37
74	פרק 2	
74	חוות דעת עורך דין	2.1
75	הסכמת רואה חשבון	2.2
77	עיון במסמכים	2.3
78	פרק 3 - חתימות	

ההצעה על פי תשקיף זה אינה נעשית בארצות הברית ו/או ל-U.S. Person כהגדרתו ב Regulation S שהותקנה תחת ה - U.S. Securities Act of 1933 (להלן: "Securities Act"). כל רוכש של ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף זה יחשב כמי שהצהיר כי איננו U.S. Person וכי לא היה בארצות הברית בעת שהגיש בקשה לרכוש את ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. על תשקיף זה ועל הצעת ניירות הערך המוצעים ורכישתם וכל הנובע ו/או הקשור בתשקיף, בהצעת ניירות הערך על פיו וברכישתם, יחולו דיני מדינת ישראל בלבד, ולא יחולו דינים אחרים כלשהם, וסמכות השיפוט הבלעדית והייחודית בכל דבר ועניין הנובעים מהם ו/או הקשורים בהם מוקנית אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל ולהם בלבד.

תשקיף זה לא הוגש לרשות ניירות ערך בארצות הברית. ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה אינם רשומים בהתאם ל- Securities Act בארה"ב ואסור לרוכשי ניירות ערך על פי תשקיף זה להציעם ו/או למכרם בארה"ב או ל-U.S. Persons, אלא אם יירשמו בהתאם ל- Securities Act או אם קיים פטור מדרישות הרישום בהתאם ל Securities Act. החברה אינה מתחייבת לרשום את ניירות הערך לפי ה - Securities Act.

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

פרק 1

היתרים .1.1

החברה קיבלה את כל האישורים, ההיתרים והרשיונות הדרושים על פי דין להצעת המניות וכתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף זה (להלן: "ניירות הערך המוצעים"). להנפקתם, להקצאת מניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) ולפרסום תשקיף זה.

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

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") נתנה את אישורה לרישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

אין באישור האמור של הבורסה משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על תמורתם.

פטור הרשות לניירות ערך .1.2

1.2.1. סעיף 35כט לפרק ה'3 של חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") קובע, בין היתר, כי רשות ניירות ערך רשאית לפטור מהוראות הנוגעות לפרטים בתשקיף, מבנהו וצורתו, כולן או מקצתן, תאגיד שהואגד בישראל המציע ניירות ערך לציבור אם ניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל.

1.2.2. החברה קיבלה מאת רשות ניירות ערך פטור בהתאם לסעיף 35כט לחוק ניירות ערך מתחולת תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969, ביחס לתשקיף זה (להלן: "תקנות פרטי תשקיף" ו"פטור הרשות" בהתאמה). פטור הרשות הותנה בהצהרת החברה לפיה במקרה בו החברה היתה פועלת לרישום בארה"ב (Registration) של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על פי תשקיף זה על פי כללי ה-Securities Act, היתה החברה רשאית לעשות זאת באמצעות מסמך רישום על טופס F-1 (להלן: "Form F-1").

1.2.3. בהתאם לפטור הרשות, ערכה החברה תשקיף זה, בהתבסס על דרישות ה-Securities Act וכללי רשות ניירות ערך האמריקאית ל-Form F-1. בהתאם, תשקיף זה (כולל המסמכים הנכללים בו על דרך הפניה), עומד בדרישות של Form F-1 הרלוונטיות לרישום בארה"ב של ניירות ערך מהסוג המוצע לציבור על פי

תשקיף זה, למעט: (1) כריכת התשקיף (שאינה עומדת גם בדרישות של העמוד הראשון של Form F-1); (2) סעיף 1.20 "תיאור כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים"; (3) סעיף 1.23 "פרטי ההצעה"; (4) סעיף 1.26 "הסכם החיתום"; (5) סעיף 1.29 "Expenses of the Offering"; (6) החתימות לתשקיף; וכן, למעט העובדה כי ב-Form F-1 היו נכללים ההצהרות, הנספחים וההתחייבויות כדלהלן, אשר אינם נכללים בתשקיף: (א) עמדת רשות ניירות ערך האמריקאית בנוגע לשיפוי בגין חבות לפי ה-Securities Act; (ב) פסקה בנוגע לחובת מפיצים למסור העתקים מהתשקיף בהתאם ל-Securities Act; (ג) הנספחים הבאים אותם היה צריך להגיש יחד עם Form F-1: הסכם חיתום, מסמך המגדיר את זכויות המחזיקים בניירות הערך, לרבות כתבי אופציה; חוות דעת משפטית בנוגע לתוקף המשפטי של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף, חוות דעת בנוגע לסוגיות מס; מכתב הסכמה של עורכי דין לכלול בתשקיף את חוות דעתם; הזמנות להשתתף במכרז לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף; (ד) התחייבות להעניק העתק מהתשקיף לכל מציע לרכוש ניירות ערך, חתם ומפיץ; (ה) התחייבות לפרסם תיקון ל-Form F-1 המתאר את תוצאות ההנפקה, תנאים של מכירה באמצעות החתמים ומידע קשור. יודגש, כי תשקיף זה לא הוגש לרשות ניירות ערך האמריקאית ולא נבדק על ידה. הסעיפים הבאים: 1.1 "היתרים", 1.2 "פטור הרשות לניירות ערך", 1.20 "תיאור כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים", 1.21 "תעודות המניה", 1.22 "מיסוי", 1.23 "פרטי ההצעה", 1.24 "רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים", 1.25 "הימנעות מדילול הון", 1.26 "הסכם חיתום", 1.27 "הימנעות מעשיית הסדרים" נערכו בשפה העברית בהתאם להוראות תקנות פרטי תשקיף.

הסעיפים הבאים: 1.3 "General", 1.4 "Forward-Looking Statement", 1.5 "Summary Terms", 1.6 "Summary Information Regarding the Company", 1.7 "of the Offer", 1.8 "The Offer and Listing", 1.9 "Financial Data", 1.10 "Risk Factors", 1.11 "Capitalization", 1.12 "Proceeds", 1.13 "Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option", 1.14 "Additional Information Regarding Financing Facilities", 1.15 "Major Shareholders", 1.16 "Significant Accounting Policies", 1.17 "Related Party Transactions", 1.18 "Legal", 1.19 "Expenses of the Offering", 1.20 "Underwriting", 1.21 "Proceedings", 1.22 "Incorporation of Certain Documents by Reference", 1.23 "Exemption, Insurance and Indemnification of Directors and Officers", 1.24 "Directors", 1.25 "Recent Sales of Unregistered Securities", 1.26 "Dilution", 1.27 "Where Can You Find More Information", 1.28 "Legal Matters" ו-1.29 "Experts" נערכו בשפה האנגלית. הסעיפים האמורים

לעיל וכן סעיף 2.2 "הסכמת רואה החשבון" נערכו בהתאם לעיקרון המפורט בהצהרת החברה בסעיף 1.2.2 לעיל.

סעיף 2.1 "חוות דעת עורך דין" וכן החתימות על התשקיף בפרק 3 נערכו בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

1.2.4. הדיווחים השוטפים של החברה הינם בשפה האנגלית, בהתאם לכללי הרישום הכפול הקבועים בפרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתקנות שהותקנו מכוחו (כללי הרישום הכפול). בנוסף, על פי פטור הרשות, החברה תמשיך לדווח על פי כללי הרישום הכפול כאמור.

התשקיף כולל פרטים על דרך ההפניה. לפרטים ראו סעיף 1.30 "Incorporation of Certain Documents by Reference".

1.3. General

As used herein, references to “we,” “our,” “us,” “Tefron,” “Tefron Ltd.” or the “Company” are references to Tefron Ltd., except as the context otherwise requires. In addition, references to our “financial statements” are to our consolidated financial statements except as the context otherwise requires.

In this prospectus, references to “\$,” “US\$,” “US dollars” and “dollars” are to United States dollars and references to “NIS” and “shekels” are to New Israeli Shekels.

1.4. Forward Looking Statements

Our disclosure in this prospectus (including documents incorporated by reference herein) contains "forward-looking statements." Forward-looking statements are our current expectations or forecasts of future events. You can identify these statements by the fact that they do not relate strictly to historic or current facts. They use words such as "anticipate," "estimate," "expect," "project," "intend," "plan," "believe," and other words and terms of similar meaning. These include statements, among others, relating to our planned future actions, our prospective products or product approvals, our beliefs with respect to the sufficiency of our cash and cash equivalents, plans with respect to funding operations, projected expense levels and the outcome of contingencies, such as future financial results.

Any or all of our forward-looking statements in this prospectus may turn out to be wrong. They can be affected by inaccurate assumptions we might make or by known or unknown risks and uncertainties. Consequently, no forward-looking statement can be guaranteed. Actual results may vary materially. The uncertainties that may cause differences include, but are not limited to:

- our customers’ continued purchase of our products in the same volumes or on the same terms;
- the cyclical nature of the clothing retail industry;
- the potential adverse effect on our future operating efficiency resulting from our new product lines with more complicated products and different raw materials;
- the purchase of new equipment that may be necessary as a result of our expansion into new product lines;
- fluctuations in inflation and currency rates;
- our failure to generate sufficient cash from our operations to pay our debt;
- the limitations and restrictions imposed by our substantial debt obligations;
- the competitive nature of the markets in which we operate, including the ability of our competitors to enter into and compete in the seamless market in which we operate;
- the fluctuating costs of raw materials; and
- the potential adverse effect on our business resulting from increased custom duties and import quotas (*e.g.*, China, where we manufacture for our swimwear division).

as well as the risks discussed in Section 1.9 below (Risk Factors) and in “Item 4. Information on the Company” and “Item 5. Operating and Financial Review and Prospects” in our Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2004 filed with the Securities and Exchange Commission on April 21, 2005 (the “2004 20-F”) incorporated by reference into this Prospectus. In addition, you should note that our past financial and operational performance is not necessarily indicative of future financial and operational performance.

We undertake no obligation to update any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

1.5. Summary Information Regarding the Company

You should read the following summary together with the more detailed information regarding us and the Ordinary Shares being sold in this offering, including the risks discussed under the heading “Risk Factors,” contained in this prospectus. You should also read carefully the consolidated financial statements and notes thereto and the other information about us that is incorporated by reference in this prospectus, including our 2004 20-F and our Form 6-K’s regarding our 2005 financial results through September 30, 2005, all incorporated by reference into this Prospectus.

Tefron Ltd. was incorporated under the laws of the State of Israel on March 10, 1977. We are subject to the provisions of the Israeli Companies Law, 5759-1999. The mailing address of our principal executive offices is Industrial Center Teradyon, P.O. Box 1365, Misgav, 20179, Israel, and our telephone number is 972-4-990-0881.

We manufacture intimate apparel, active-wear and swimwear sold throughout the world by such name-brand marketers as Victoria's Secret, Nike, Target, Warnaco/Calvin Klein, The Gap, Banana Republic, Mervyn's, Puma, Patagonia, Adidas, Reebok and other well known American retailers and designer labels. Through the utilization of manufacturing technologies and techniques developed or refined by us, we are able to mass-produce quality garments featuring unique designs tailored to our customers' individual specifications. Our product line includes knitted briefs, bras, tank tops, boxers, leggings, crop, T-shirts, nightwear, bodysuits, swim wear, beach wear, active-wear and accessories. Our Healthcare Division manufactures and sells a range of textile healthcare products. These products include: slip resistant footwear; anti-embolism stockings and compression therapy systems, an intermittent pneumatic compression device; sterile wound dressings; and XX-Span® dressing retainers, an extensible net tubing designed to hold dressings in place without the use of adhesive tape.

We are known for the technological innovation of our Hi-Tex manufacturing process. Our Hi-Tex manufacturing process was implemented as part of our strategy to streamline our manufacturing process and improve the design and quality of our products. The Hi-Tex manufacturing process involves the utilization of a single machine that transforms yarn directly into a nearly complete garment, replacing the knitting, cutting, and significant sewing functions which, in traditional manufacturing, are performed sequentially on separate machines at separate workstations. Following this single-machine operation, all the Hi-Tex manufacturing process requires to complete the garment is dyeing and a reduced amount of sewing and finishing. Our Hi-Tex manufacturing process enables us to produce a substantially wider range of fabrics, styles and product lines, resulting in a consistently high level of comfort, quality and durability. Our fabric engineering, product design and the comfort of our products provide us with an opportunity to expand our sales of active-wear products.

We believe that our collaboration with our customers in the design and development of our products strengthens our relationships with our customers and improves the quality of our products. We began our relationship with Victoria's Secret in 1991, with Banana Republic and The Gap in 1993, with Warnaco/Calvin Klein in 1994 and with Nike in 2000. In 2000, we also

began our relationship with Target, which was an existing customer of Alba Waldensian, Inc., which name was changed to Tefron USA, Inc. (“Alba”). These customers accounted for approximately 69.7% and 70.8% of our total sales in 2004 and in the first nine months of 2005, respectively.

Below is a summary of significant events in our development:

1990	First bodysize cotton panty with applicated elastics.
1997	Formation of “Hi-Tex Founded by Tefron Ltd.” (“Hi-Tex”) and production of first seamless panty. Initial public offering of our shares on the NYSE.
1998	Acquisition of a dyeing and finishing facility to achieve greater vertical integration of our business.
1999	Acquisition of Alba, a manufacturer of seamless apparel and healthcare products. The main purpose of the acquisition of Alba was to acquire additional production capacity, a presence in the United States, direct store distribution capacity, a broader customer base and incremental revenues.
2001	Initial significant shifting of sewing production to Jordan.
2001	Launch of a turn around program, including significant cost reduction, downsizing and consolidation of operations.
2002	Reorganization of Alba, including a spin off of the Health Product Division and the formation of the AlbaHealth LLC (“AlbaHealth”) joint venture with a strategic investor, and the initial consolidation of the seamless production activity in Hi-Tex in Israel, was completed in the second quarter of 2003.
2003	Acquisition of all of the outstanding ordinary shares of Macro Clothing Ltd., an entity that manufactures, markets and sells swimsuits and beachwear. Implementation of strategic steps to expand our product line, including active-wear products, to diversify our product line and client base.
March-April 2004	Closing of equity investments with two groups of investors in the aggregate amount of \$20 million.
October 2004	Launch of a new business division, Sports Innovation Division (“SID”), which is devoted to our growing U.S. customer base in the sport active wear market.
September 2005	Registration of our shares for trade on the Tel Aviv Stock Exchange (in addition to the listing on NYSE).
December 2005	Our delivery of a notice to exercise our option to require AlbaHealth to purchase our ownership interest in AlbaHealth. See section 1.12 below, “Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option.”

We enjoy several strategic advantages by reason of our location in Israel and Jordan. Israel is one of the few countries in the world that has free trade agreements with the United States, Canada, the European Union, or EU, and the European Free Trade Association, or EFTA. These agreements permit us to sell our products in the United States, Canada and the member countries of the EU and the EFTA free of customs duties and import quotas. Due to our locations in Jordan and due to the Qualified Industrial Zone ("QIZ") Agreement between the United States, Jordan and Israel, we benefit from exemptions from United States customs duties and import quotas on textiles manufactured in several areas in the Jordan QIZ. We also currently benefit from substantial investment grants and tax incentives provided by the Government of Israel and from the availability in Israel of skilled engineers.

1.6. Summary Terms of the Offer

The following summary is not intended to be complete. For a more detailed description of the offering, please read this entire Prospectus.

Issuer	Tefron Ltd.
Securities Offered	<u>Alternative A</u> 1,200,000 Ordinary Shares and 1,200,000 Option Certificates (Series 1)
.....	<u>Alternative B</u> 1,800,000 Ordinary Shares and 600,000 Option Certificates (Series 1)
.....	<u>Alternative C</u> 2,400,000 Ordinary Shares
Ordinary Shares to be outstanding after this offering*	<u>Alternative A</u> 19,191,976 Ordinary Shares and 1,200,000 Option Certificates (Series 1)
.....	<u>Alternative B</u> 19,791,976 Ordinary Shares and 600,000 Option Certificates (Series 1)
.....	<u>Alternative C</u> 20,391,976 Ordinary Shares
Use of Proceeds	We intend to use the net proceeds for working capital, general corporate purposes, investments or acquisitions, as we shall determine from time to time. Pending our doing so, we intend to use

* Based on the actual Ordinary Shares as of November 30, 2005, as if the offering was completed on November 30, 2005. Does not take into account 997,400 Ordinary Shares held by a wholly owned subsidiary of the Company.

the net proceeds to reduce our short-term bank credit.

Governing Law..... Israel.

1.7. The Offer and Listing

For a description of the manner of determination of the offering price for the units offered by this prospectus, please see section 1.23 (Hebrew).

Since the initial public offering of our ordinary shares on September 24, 1997, our ordinary shares have been traded on the New York Stock Exchange, or NYSE, under the symbol "TFR." Prior to the offering, there was no market for our ordinary shares. Since September 28, 2005, our shares have also been traded in the Tel Aviv Stock Exchange, or TASE, under the symbol "TEFRON".

The high and low sales prices for our ordinary shares as reported on the NYSE during the first, second and third quarters of 2005 as well as for May through December 2005 (through December 28, 2005), and the high and low sales prices for our ordinary shares as reported on the Tel Aviv Stock Exchange for October through December 2005 (through December 28, 2005) are set forth below. The closing price per share as reported on the NYSE on December 28, 2005 was \$8.49. Other information regarding the market price of our ordinary shares is located in our Form 20-F for the year ended December 31, 2004 filed with the SEC on April 21, 2005.

2005

	<u>High</u>	<u>Low</u>
First quarter	\$5.35	\$3.84
Second quarter	\$5.93	\$4.93
Third quarter	\$7.04	\$4.96
May.....	\$5.93	\$5.25
June	\$5.65	\$5.14
July	\$5.6	\$4.96
August	\$6.29	\$5.45
September	\$7.04	\$5.90
October	\$6.86	\$6.20
November	\$8.00	\$6.77
December (through December 28, 2005)	\$8.75	\$7.61

The high and low sales prices for our ordinary shares as reported on the TASE for October through December 2005 (through December 28, 2005) are set forth below. The closing price per share as reported on the TASE on December 28, 2005 was NIS 39.61.

2005

	<u>High</u>	<u>Low</u>
October	NIS 32.92	NIS 29.64
November	NIS 38.42	NIS 32.18
December (through December 28, 2005).....	NIS 42.12	NIS 34.85

1.8. Summary Consolidated Financial Data

The following summary consolidated statement of income data for the years ended and as at December 31, 2002, 2003 and 2004 and the selected consolidated balance sheet data as of December 31, 2003 and 2004, have been derived from our audited financial statements set forth in our 2004 20-F. These financial statements have been prepared in accordance with US GAAP and audited by Kost, Forer Gabbay & Kasierer, a member of Ernst & Young Global. The summary consolidated statement of income data for the years ended and as at December 31, 2000 and 2001 and the selected consolidated balance sheet data as of December 31, 2000, 2001 and 2002, have been derived from our audited financial statements not included in our 2004 20-F and have also been prepared in accordance with US GAAP. You should read this summary financial data together with our consolidated financial statements and the notes to those statements, together with “Item 5. Operating and Financial Review and Prospects” included in our 2004 20-F.

	Year Ended December 31,					Nine Months Ended	
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>September 30,</u>	<u>2005</u>
						(unaudited)	
	(in thousands, except per share data)						
Statement of Income Data:							
Sales	\$223,602	\$188,949	\$190,305	\$163,086	\$182,819	\$138,165	\$150,496
Cost of sales	199,186	169,173	151,385	139,422	159,937	118,694	123,982
Restructuring costs	—	—	1,550	—	—	—	—
Gross profit	24,416	19,776	37,370	23,664	22,882	19,471	26,514
Selling, general and administrative expenses	20,574	20,140	18,358	20,323	22,387	16,940	14,915
Restructuring costs	—	—	3,793	—	—	—	—
Operating income (loss)	3,842	(364)	15,219	3,341	495	2,531	11,599
Financing expenses, net	10,292	9,396	5,457	5,628	5,212	3,040	2,998
Other expenses (income), net.....	—	843	2,293	(228)	—	(61)	(399)
Income (loss) before taxes on income	(6,450)	(10,603)	7,469	(2,059)	(4,717)	(448)	9,000
Taxes on income (tax benefit)...	(2,142)	(837)	4,979	(424)	203	711	2,499
Income (loss) after income Taxes	(4,308)	(9,766)	2,490	(1,635)	(4,920)	(1,159)	6,501
Equity in losses of an affiliate company.....	—	(240)	(1,172)	(183)	—	—	—
Minority interest in	—	—	(822)	(2,550)	(1,945)	1,569	989

earnings of a subsidiary							
Pre-acquisition loss of subsidiary since April 1, 2003	—	—	—	(85)	—	—	—
Income (loss) before cumulative effect of change in accounting principles.....	(4,308)	(10,006)	496	(4,453)	(6,865)	(2,728)	5,512
Cumulative effect of change in accounting principle	—	—	(17,994)	—	—	—	—
Net loss	(4,308)	(10,006)	(17,498)	(4,453)	(6,865)	(2,728)	5,512
Basic net earnings (loss) per share							
Earnings (loss) per share before cumulative effect of change in accounting principles	(0.35)	(0.81)	0.04	(0.36)	(0.44)	(0.18)	0.31
Loss per share from cumulative effect of change in accounting principle	—	—	(1.45)	—	—	—	—
Earnings (loss) per share basic	(0.35)	(0.81)	(1.41)	(0.36)	(0.44)	(0.18)	0.31
Earnings (loss) per share diluted	(0.35)	(0.81)	(1.41)	(0.36)	(0.44)	(0.18)	0.30
Weighted average number of shares used for computing basic earnings (loss) per share	12,412	12,412	12,410	12,412	15,604	15,118	17,626
Weighted average number of shares used for computing diluted earnings (loss) per share	12,412	12,412	12,410	12,412	15,604	15,118	18,395
Dividends declared per share	—	—	—	—	—	—	—

	At December 31,					Nine Months Ended September 30,	
	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005
	(in thousands)					(unaudited)	
Cash and cash equivalents.....	\$ 4,419	\$5,078	\$6,742	\$5,747	\$3,558	\$5,249	\$7,847
Working capital (deficit)	\$14,404	\$(6,958)	\$(6,167)	\$(14,524)	\$(8,441)	\$(11,684)	\$3,101
Total assets	\$258,571	\$229,065	\$197,743	\$201,591	\$191,531	\$194,502	\$188,635
Total debt ⁽¹⁾	\$143,918	\$131,609	\$ 98,890	\$99,124	\$78,507	\$78,799	\$69,411
Shareholders' equity	\$67,697	\$58,588	\$41,108	\$36,655	\$46,744	\$50,529	\$56,198

(1) Total debt consists of total bank debt, other loans received and capital lease obligations.

1.9. Risk Factors

You should carefully consider all of the information contained in and incorporated by reference into this prospectus and, in particular, the following risk factors when deciding whether to invest in the Ordinary Shares. The risks and uncertainties described in the risk factors below are not the only ones we face. Additional risks and uncertainties that we are not aware of or that we currently believe are immaterial may also adversely affect our business, financial condition, results of operations and our liquidity.

We depend on a small number of principal customers who have in the past bought our products in large volumes. We cannot assure that these customers or any other customer will continue to buy our products in the same volumes or on the same terms.

Our sales to Victoria's Secret accounted for approximately 49.8% of our total sales in 2002, 38.2% of our total sales in 2003, 38.5% of our total sales in 2004 and 33.7% of our total sales in the first nine months of 2005. Our sales to Nike accounted for approximately 2.7% of our total sales in 2002, 3.2% of our total sales in 2003, 6.8% of our total sales in 2004 and 23.0% of our total sales in the first nine-months of 2005. Our sales to Target, Banana Republic and The Gap, Calvin Klein and Cardinal Healthcare accounted in the aggregate for approximately 26.3% of our total sales in 2002, 31.4% of our total sales in 2003, 33.7% of our total sales in 2004 and 22.5% of our total sales in the first nine months of 2005. We do not have long-term purchase contracts with our customers, and our sales arrangements with our customers do not have minimum purchase requirements. We cannot assure that Victoria's Secret, Nike, Target, Banana Republic and The Gap, Calvin Klein and Cardinal Healthcare or any other customer will continue to buy our products at all or in the same volumes or on the same terms as they have in the past. Their failure to do so may significantly reduce our sales. In addition, we cannot assure that we will be able to attract new customers.

Cardinal Healthcare is a customer of our subsidiary, AlbaHealth. We have delivered a notice to exercise our option to require AlbaHealth to purchase our ownership interest in AlbaHealth. Upon the completion of this transaction, Cardinal Healthcare shall no longer be deemed a customer of ours. See section 1.12 below, "Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option."

A material decrease in the quantity of sales made to our principal customers, a material adverse change in the terms of such sales or a material adverse change in the financial conditions of our principal customers could significantly reduce our sales.

Our principal customers are in the clothing retail industry, which is subject to substantial cyclical variations. Our revenues will decline significantly if our principal customers do not continue to buy our products in large volumes due to an economic downturn.

Our customers are in the clothing retail industry, which is subject to substantial cyclical variations and is affected strongly by any downturn in the general economy. A downturn in the general economy, a change in consumer purchasing habits or any other events or uncertainties that discourage consumers from spending, could have a significant effect on our customers' sales and profitability. Such downturns, changes, events or uncertainties could result in our customers having larger inventories of our products than expected. These events could result in decreased purchase orders from us in the future, which would significantly reduce our sales and profitability. For example, the difficult global economic environment and the continuing soft retail market conditions in the world and specifically in the U.S. both before and especially after the events of September 11, 2001 were reflected in disappointing clothing retail sales in the year 2001 compared to the same period in the year 2000, and consequently decreased our order backlog and production levels. A prolonged economic downturn could harm our financial condition.

Our expansion into new product lines with more complicated products and different raw materials reduced our operating efficiency during 2003 and 2004, and we may also face operating efficiency difficulties in the future.

During 2003, 2004 and the first nine months of 2005, we invested significant efforts to develop and expand new product lines, including active-wear products and swimwear, to diversify our product line and our client base. The manufacturing of new, more complicated products with different raw materials reduced our operating efficiency in 2003 and 2004. Although our operating efficiency was not reduced in the first nine months of 2005, our continued significant efforts to develop and expand new product lines may result in additional reductions in operating efficiency. Although we believe that our efficiency is improving as we continue to manufacture our new product lines, we cannot assure that we will be able to avoid any efficiency problems in the future.

Our expansion into new product lines, in particular active-wear business products, involves the manufacture of new products, which has and may require us to purchase additional machinery adapted to manufacture such products. The additional capital expenditures incurred in connection with these purchases may reduce our future cash flow.

During 2003, 2004 and the first nine months of 2005 we invested significant efforts to develop and expand our new product lines, in particular active-wear products, to diversify our product line and our client base. Active-wear products that we manufacture are made in bigger sizes than intimate apparel, both because our active-wear products are intended for both men and women, and because our active-wear products involve the manufacture of more tops, we have purchased and may need to purchase additional knitting machines and other equipment adapted to manufacture our new product lines. In addition, the manufacture of active-wear products at times requires equipment with new technologies. The additional capital expenditures that may be incurred in connection with these purchases may reduce our future cash flow.

Our business may be impacted by inflation and NIS exchange rate fluctuations.

Exchange rate fluctuations between the United States dollar and the NIS and inflation in Israel may negatively affect our earnings. A substantial majority of our revenues and a substantial portion of our expenses are denominated in U.S. dollars. However, a significant portion of the expenses associated with our Israeli operations, including personnel and facilities-related expenses, are incurred in NIS. Consequently, inflation in Israel will have the effect of increasing the dollar cost of our operations in Israel, unless it is offset on a timely basis by a devaluation of the NIS relative to the U.S. dollar. We cannot predict any future trends in the rate of inflation in Israel or the rate of devaluation of the NIS against the U.S. dollar. In addition, we are exposed to the risk of appreciation of the NIS vis-à-vis the U.S. dollar. This appreciation would cause an increase in our NIS expenses as recorded in our U.S. dollar denominated financial reports even though the expenses denominated in NIS will remain unchanged. In addition, exchange rate fluctuations in currency exchange rates in countries other than Israel where we operate and do business may also negatively affect our earnings.

We require a significant amount of cash to pay our debt. If we fail to generate sufficient cash flow from operations, we may need to renegotiate or refinance our debt, obtain additional financing or postpone capital expenditures

We depend mainly on our cash generated by operating activities to make payments on our debts. The cash generated by operating activities was approximately \$6.9 million and \$16.8 million in 2004 and in the first nine months of 2005, respectively. We cannot assure that we will generate sufficient cash flow from operations to make the scheduled payments on our debt. We have repayment obligations on our long-term debt of approximately \$1.5 million due in the fourth quarter of 2005, \$7.6 million in 2006 and \$11.4 million in 2007 and the balance of \$29.7 million from 2008 until 2012. These amounts do not include any repayment obligations under our short-term bank credit and revolving credit facility in the amount of approximately \$19.2 million as of

September 30, 2005. Our ability to meet our debt obligations will depend on whether we can successfully implement our strategy, as well as on economic, financial, competitive and technical factors. Some of the factors are beyond our control, such as economic conditions in the markets where we operate or intend to operate, changes in our customers' demand for our products, and pressure from existing and new competitors.

If we cannot generate sufficient cash flow from operations to make scheduled payments on our debt obligations, we may need to renegotiate the terms of our debt, refinance our debt, obtain additional financing, delay planned capital expenditures or sell assets. Our ability to renegotiate the terms of our debt, refinance our debt or obtain additional financing will depend on, among other things:

- our financial condition at the time;
- restrictions in agreements governing our debt; and
- other factors, including market conditions.

If our lenders decline to renegotiate the terms of our debt, the lenders could declare all amounts borrowed and all amounts due to them under the agreements due and payable. If we are unable to repay the debt, the lenders could foreclose on our assets that are subject to liens and sell our assets to satisfy the debt.

Our debt obligations may hinder our growth and put us at a competitive disadvantage.

We have a considerable amount of bank debt mainly as a result of our acquisition of Alba in December 1999 and the investments made in our Hi-Tex Division. As of September 30, 2005, we had approximately \$50.2 million of long term loans outstanding (including current maturities of \$6.9 million) and approximately \$19.2 million in short-term bank credit. Our substantial debt obligations could have important consequences. For example, they could:

- require us to use a substantial portion of our operating cash flow to repay the principal and interest on our loans, which would reduce funds available to grow and expand our business, invest in machinery and equipment and for other purposes;
- place us at a competitive disadvantage compared to our competitors that have less debt;
- make us more vulnerable to economic and industry downturns and reduce our flexibility in responding to changing business and economic conditions;
- limit our ability to pursue business opportunities; and
- limit our ability to borrow money for operations or capital in the future.

Because a significant portion of our loans bear interest at floating rates, an increase in interest rates could reduce our profitability. A ten percent interest rate change on our floating interest rate long-term loans outstanding at September 30, 2005, would have an annual impact of approximately \$0.3 million on our interest cost.

Due to restrictions in our loan agreements, we may not be able to operate our business as we desire.

Our loan agreements contain a number of conditions and limitations on the way in which we can operate our business, including limitations on our ability to raise debt, sell or acquire assets and pay dividends. Our loan agreements also contain various covenants which require that we maintain certain financial ratios related to shareholder's equity and operating results that are customary for companies comparable in size. These limitations and covenants may force us to

pursue less than optimal business strategies or forgo business arrangements which could have been financially advantageous to us or our shareholders.

Our failure to comply with the covenants and restrictions contained in our loan agreements could lead to a default under the terms of these agreements. For instance, during 2004, our subsidiary, AlbaHealth, failed to comply with certain financial covenants contained in its credit facility with GE Capital, including a minimum EBITDA requirement. However, GE Capital agreed to waive certain financial covenant defaults that occurred during 2004 and to amend certain of the financial covenant provisions of the AlbaHealth credit facility. During the second quarter of 2005, AlbaHealth again failed to comply with a certain financial covenant in the credit facility. On October 10, 2005, AlbaHealth signed an amendment to its credit facility, under which the covenant defaults were waived and the Company was provided with more favorable credit facility terms. See section 1.13 “Additional Information Regarding Financing Facilities” for a description of the revised terms of the AlbaHealth credit facility. We have delivered a notice to exercise our option to require AlbaHealth to purchase our ownership interest in AlbaHealth. See section 1.12 below, “Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option.”

If a default occurs and we are unable to renegotiate the terms of the debt, the lenders could declare all amounts borrowed and all amounts due to them under the agreements due and payable. If we are unable to repay the debt, the lenders could foreclose on our assets that are subject to liens and sell our assets to satisfy the debt.

Our annual and quarterly operating results may vary which may cause the market price of our Ordinary Shares to decline.

We may experience significant fluctuations in our annual and quarterly operating results which may be caused by, among other factors:

- the timing, size and composition of orders from customers;
- varying levels of market acceptance of our products;
- the timing of new product introductions by us, our customers or their competitors;
- economic conditions in the geographical areas in which we operate or sell products; and
- operating efficiencies.

When we establish a relationship with a new customer, initial sales to such customer are often in larger quantities of goods (to build its initial inventory) than may be required to replenish such inventory from time to time afterwards. As a result, after a customer builds its initial inventory, our sales to such customer may decrease. We cannot assure that our sales to any of our customers will continue at the current rate.

Our operations are affected by our principal customers' businesses, which businesses are subject to substantial cyclical variations. If demand for our products is significantly reduced, our profits will be reduced, and we may experience slower production, lower plant and equipment utilization and lower fixed operating cost absorption.

Additionally, if, in any year, there is a significant number of Christian, Druse, Jewish or Muslim holidays in a particular quarter, we will have fewer days of operation which will result in lower levels of production and sales during such quarter. In certain years, a significant number of such holidays have occurred during the second quarter, but the dates of many of those holidays are based on the lunar calendar and vary from year to year.

Our markets are highly competitive and some of our competitors have numerous advantages over us; we may not be able to compete successfully.

We compete directly with a number of manufacturers of intimate apparel, swimwear and active-wear, many of which have a lower cost-base than Teffron, longer operating histories, larger customer bases; greater geographical proximity to customers and significantly greater financial and marketing resources than we do. Increased competition, direct or indirect, could reduce our revenues and profitability through pricing pressure, loss of market share and other factors. We cannot assure that we will be able to compete successfully against existing or new competitors, as the market for our products evolves and the level of competition increases. Moreover, our competitors, especially those from the Far East, have established relationships with our customers, which has caused an erosion of prices of some of the products of our Cut & Sew Division; current or future relationships between our existing and prospective competitors, especially from the Far East, with existing or potential customers, could materially affect our ability to compete. In addition, we cannot assure that our customers will not seek to manufacture our products through alternative sources and thereby eliminate the need to purchase our products.

Our customers operate in an intensely competitive retail environment. In the event that any of our customers' sales decline for any reason, whether or not related to us or to our products, our sales to such customers could be materially reduced.

In addition, our competitors may be able to purchase seamless knitting machines and other equipment similar to, but less expensive than, the Santoni knitting machines we use to knit garments in our Hi-Tex manufacturing process. By reducing their production cost, our competitors may lower their selling prices. If we are forced to reduce our prices and we cannot reduce our production costs, it will cause a reduction in our profitability. Furthermore, if there is a weak retail market or a downturn in the general economy, competitors may be pressured to sell their inventory at substantially depressed prices. A surplus of intimate apparel at significantly reduced prices in the marketplace would significantly reduce our sales.

We are subject to fluctuating costs of raw materials.

We use cotton yarn, lycra, spandex, various polymeric yarn and elastic as primary materials for manufacturing our products. Our financial performance depends, to a substantial extent, on the cost and availability of these raw materials. The capacity, supply and demand for such raw materials are subject to cyclical and other market factors and may fluctuate significantly. As a result, our cost in securing raw materials is subject to substantial increases and decreases over which we have no control except by seeking to time our purchases of cotton and polymeric yarns, which are our principal raw material, to take advantage of favorable market conditions. For example, in 2004 and 2005 the cost of synthetic fibers increased due to rising energy costs, and there may be a similar increase in 2006. We cannot assure that we will be able to pass on to customers the increased costs associated with the procurement of raw materials. Moreover, there has in the past been, and there may in the future be, a time lag between the incurrence of such increased costs and the transfer of such increases to customers. To the extent that increases in the cost of raw materials cannot be passed on to customers or there is a delay in passing on the increased costs to customers, we are likely to experience an increase in the cost of raw materials which may materially reduce our margin of profitability.

If our ordinary shares are delisted from The New York Stock Exchange, the liquidity and price of our ordinary shares and our ability to issue additional securities may be significantly reduced.

In order to maintain the listing of our ordinary shares on The New York Stock Exchange, or NYSE, we are required to meet specified maintenance standards. In addition, the NYSE has amended its continued listing criteria to require, among other things, either a minimum stockholders' equity of \$75 million or a minimum market capitalization of \$75 million. As of November 15, 2005, our market capitalization was \$135 million, and as of September 30, 2005, we had stockholders' equity of \$56.2 million.

In the event we fail to meet any current or revised listing criteria of the NYSE, our ordinary shares may be delisted from trading on NYSE. We cannot assure that we will meet all NYSE criteria in the future. Delisting of our ordinary shares would result in limited availability of market price information and limited news coverage. In addition, delisting could diminish investors' interest in our ordinary shares as well as significantly reduce the liquidity and price of our ordinary shares. Delisting may also make it more difficult for us to issue additional securities or secure additional financing.

On September 28, 2005, our shares began trading also on the Tel Aviv Stock Exchange, or TASE. Under the Israeli Securities Law of 1968, in the event that within 12 months after we were initially listed for trading on TASE, we are delisted from trading on NYSE, then within two months of such delisting, we will also be delisted from trading on TASE. If, however, prior to the expiration of such two months period we register our shares for trading on TASE by publishing a prospectus, our shares will not be delisted for trading on TASE. In the event our shares are delisted from trading on TASE, as mentioned above, we will nonetheless be required to comply with the reporting rules under Chapter Six of the Israeli Securities Law of 1968.

We depend on our suppliers for machinery and their maintenance. We may experience delays or additional costs satisfying our production requirements due to our reliance on these suppliers.

We purchase machinery and equipment used in our Hi-Tex manufacturing process, from a sole supplier. If our supplier is not able to provide us with maintenance, additional machinery or equipment as needed, we might not be able to maintain or increase our production to meet any demand for our products.

We depend on subcontractors in connection with our manufacturing process, in particular the dyeing and finishing process; we may experience delays or additional costs satisfying our production requirements and we may be prevented from meeting our customers' orders due to our reliance on these subcontractors.

We depend on subcontractors who render to us services that are an integral part of our manufacturing process, and in particular sewing services. If such subcontractors do not render the required services, we may experience delays or additional costs to satisfy our production requirements. We depend on a subcontractor who performs a major part of the dyeing and finishing of our Hi-Tex manufacturing process, which is an essential part of our manufacturing process. If that subcontractor breaches its commitments toward us or is not otherwise able to supply the required services, we would have difficulty meeting our customer orders until we find an alternative solution.

We may not be able to protect our intellectual property.

Our success is substantially dependent upon the adaptations and configurations we make to the machinery and equipment that we purchase and upon the manufacturing technologies, methods and techniques that we have developed for our exclusive use. Only a part of the adaptations, configurations, technologies or techniques used in our manufacturing process is patented. Moreover, we purchase our machinery and equipment from third parties and we cannot assure that a competitor will not adapt, configure or otherwise utilize machinery or equipment in substantially the same manner as we do. In addition, our subcontractors have access to proprietary information, including regarding our manufacturing processes, and from time to time we also lend machinery and equipment to subcontractors, and there is a chance that subcontractors may breach their confidentiality undertakings toward us. Any replication of our manufacturing process by an existing or future competitor would significantly reduce our sales.

We face potential competition by our former employees.

Our trade secrets are well known to some of our employees. In the event one or more of our current or former employees exploit our trade secrets in violation of their non-competition and

confidentiality obligations, we may be adversely affected in the competitive market and in our relationships with our customers and suppliers.

We face potential conflicts of interest caused by investor influence.

Our principal shareholders have a great deal of influence over the constitution of our Board of Directors and over matters submitted to a vote of the shareholders. As of November 15, 2005, Norfet, Limited Partnership had voting power over approximately 31.5% of the outstanding ordinary shares of Tefron. In addition, as of November 15, 2005 and based on available public information, Meir Shamir, one of our directors, owned approximately 40% in Mivtach-Shamir, which at such date was an approximately 35.5% holder in Norfet. As a result, the corporate actions of Tefron may be significantly influenced by Mr. Shamir. Furthermore, as of November 15, 2005, Ishay Davidi, the Chairman of our Board of Directors, served as CEO and a senior partner of FIMI Israel, Opportunity Fund, Limited Partnership, which at such date was an approximately 51.9% holder in Norfet. As a result, the corporate actions of Tefron may be significantly influenced by Mr. Davidi.

As of November 15, 2005, Arie Wolfson, one of our directors, had direct voting power (through Arwol Holdings Ltd. an Israeli company wholly owned by Mr. Wolfson) over approximately 5.4% of the outstanding ordinary shares of Tefron, not including options to acquire 150,000 ordinary shares of Tefron that have already vested. Mr. Wolfson is also the Chairman and a significant shareholder of Macpell Industries Ltd., an Israeli company that owned approximately 20.6% of the outstanding ordinary shares of Tefron as of November 15, 2005. Mr. Wolfson and our former president, Mr. Sigi Rabinowicz, another Macpell shareholder, collectively own a controlling interest in Macpell and have entered into a shareholders' agreement regarding corporate actions of Macpell, including the process by which Macpell votes its ordinary shares of Tefron to elect our Directors. As a result, the corporate actions of Tefron may be influenced significantly by Mr. Wolfson.

In connection with the acquisition of Tefron ordinary shares by Norfet, Limited Partnership from the Company and from Arwol Holdings Ltd., and from Macpell, each of Norfet, Arwol and Macpell agreed to vote all of the Tefron ordinary shares owned or controlled by each of them for the election to the Company's nine-member Board of Directors of: (i) two members plus one independent director and one external director nominated by Norfet, Limited Partnership, (ii) two members plus one independent director and one external director nominated by Arwol and Macpell, and (iii) the Company's chief executive officer.

We are party to a consulting and management services agreement with Mr. Wolfson and a company controlled by him, as well as with Norfet pursuant to which the company controlled by Mr. Wolfson and Norfet have agreed to provide consultancy and management services to Tefron. We also lease various properties from affiliates of Macpell.

Israeli companies law imposes procedures, including, for certain material transactions, a requirement of shareholder approval, as a precondition to entering into interested party transactions. These procedures may apply to transactions between Macpell and us and between Norfet and us. However, we cannot assure that we will be able to avoid the possible detrimental effects of any such conflicts of interest by complying with the procedures mandated by Israeli law.

We are affected by conditions to, and possible reduction of, government programs and tax benefits

We benefit from certain Israeli Government programs and tax benefits, particularly as a result of the "Approved Enterprise" status of substantially all of our existing production facilities in Israel. As a result of our "Approved Enterprise" status, we have been able to receive significant investment grants with respect to our capital expenditures. In addition, following our exhaustion of our net operating loss carry forwards, we have been able to benefit from a reduced tax rate of 25% on earnings derived from these investments for which the benefit period has not expired. To maintain eligibility for these programs and tax benefits, we must continue to meet certain

conditions, including making certain specified investments in fixed assets and conducting our operations in specified "Approved Enterprise" zones. If we fail to meet such conditions in the future, we could be required to refund tax benefits and grants already received, in whole or in part, with interest linked to the Consumer Price Index in Israel from the date of receipt. We have granted a security interest over all of our assets to secure our obligations to fulfill these conditions.

The Government of Israel has reduced the available amount of investment grants from up to 38% of eligible capital expenditures in 1996 to up to 24% of eligible capital expenditures (for projects not exceeding investments of 140 million shekels that are submitted in any year) and up to 20% of eligible capital expenditures (for projects exceeding investments of 140 million shekels that are submitted in any year) since 1997. There can be no assurance that the Israeli Government will not further reduce the availability of investment grants. The termination or reduction of certain programs and tax benefits, particularly benefits available to us as a result of the "Approved Enterprise" status of some of our existing facilities in Israel, would increase the costs of acquiring machinery and equipment for our production facilities and increase our effective tax rate which, in the aggregate, could significantly reduce our profitability. In addition, income attributed to certain programs is tax exempt for a period of two years and is subject to a reduced corporate tax rate of 10% - 25% for an additional period of five to eight years, based on the percentage of foreign investment in the Company. We cannot assure that we will obtain approval for additional Approved Enterprises, or that the provisions of the Law for the Encouragement of Capital Investments, 1959, as amended, will not change or that the 25% foreign investment percentage will be reached for any subsequent year.

We also benefit from exemptions from customs duties and import quotas due to our locations in Israel and Jordan (Qualified Industrial Zone) and the free trade agreements Israel maintains with the United States, Canada, the European Union and the European Free Trade Association. If there is a change in such benefits or if other countries enter into similar agreements and obtain similar benefits or if any such agreements were terminated, our profitability may be reduced.

We face several risks, including political, economic, social, climatic risks, associated with international business.

Approximately 92% and 91% of our sales in 2004 and in the first nine months of 2005, respectively, were made to customers in North America, and we intend to continue to expand our sales to customers in the United States and Europe. In addition, a substantial majority of our raw materials are purchased outside of Israel. Furthermore, a substantial majority of our sewing operation is performed in Jordan and products, equipment and machinery of ours are situated in Jordan for that purpose. Our international sales and purchases are affected by costs associated with shipping goods and risks inherent in doing business in international markets, including:

- changes in regulatory requirements;
- export restrictions, tariffs and other trade barriers;
- quotas imposed by international agreements between the United States and certain foreign countries;
- currency fluctuations;
- longer payment cycles;
- difficulties in collecting accounts receivable;
- political instability, hostility and seasonal reductions in business activities; and
- strikes and general economic problems.

Any of these risks could have a material adverse effect on our ability to deliver or receive goods on a competitive and timely basis and on our results of operations. We cannot assure that we will not encounter significant difficulties in connection with the sale or procurement of goods in

international markets in the future or that one or more of these factors will not significantly reduce our sales and profitability.

In addition, we may enter into joint ventures with third parties or establish operations outside of Israel that will subject us to additional operating risks. These risks may include diversion of management time and resources and the loss of management control over such operations and may subject us to the laws of such jurisdiction.

In addition to our production facilities in Israel, we currently have production facilities in Jordan, we have relationships with manufacturers in China and Cambodia and we are in the process of shifting additional sewing production out of Israel to take advantage of lower labor costs. Due to commercial disputes that arose between us and the other shareholder of our joint subsidiary that managed operations in Madagascar, we no longer have production activities in Madagascar. In the context of our commercial disputes, the other shareholder of our joint subsidiary is endeavoring to dissolve our joint subsidiary by court order and third party creditors have made claims in court on account of amounts due to them by our subsidiary. At this time, we do not know what will be the impact of these claims. Our ability to benefit from the lower labor costs will depend on the political, social and economic stability of these countries and in the Middle East and Africa in general. We cannot assure that the political, economic or social situation in these countries or in the Middle East and Africa in general will not have a material adverse effect on our operations, especially in light of the potential for hostilities in the Middle East. The success of the production facilities also will depend on the quality of the workmanship of laborers and our ability to maintain good relations with such laborers, in these countries. We cannot guarantee that our operations in China or Jordan will be cost-efficient or successful.

Our results of operations would be materially and adversely affected in the event we are unable to operate our principal production facilities in Segev, Israel.

All of our manufacturing with respect to our Seamless Division, which includes the major portion of our manufacture of all of our active-wear products, is located in a complex of production facilities located in Segev, Israel. These facilities also contain a significant portion of our machinery and equipment, including Santoni machines and adaptations and configurations that we have made to the machinery and equipment, as well as infrastructure that we have built tailored to our needs. We have no effective back up for these operations and, in the event that we are unable to use the production facilities located in Segev, Israel as a result of damage or for any other reason, our ability to manufacture a major portion our products and our relationships with customers could be significantly impaired and this would materially and adversely affect our results of operation.

An increase in the minimum wage in Israel may adversely affect our operating results.

Many of our employees earn the minimum wage payable under law. The current minimum monthly wage is approximately NIS 3,300. Recently, the leader of a major opposition party in Israel has advocated increasing the minimum wage. An increase in the minimum wage will increase our labor costs, and unless we can obtain alternative labor in lower cost locations, this increase could adversely affect our operating results.

We are subject to various risks relating to operations in Israel

We are incorporated under the laws of, and our main offices and manufacturing facilities are located in, the State of Israel. We are directly influenced by the political, economic and security conditions in Israel. Since the establishment of the State of Israel in 1948, a number of armed conflicts have taken place between Israel and its Arab neighbors and a state of hostility, varying in degree and intensity, has led to security and economic problems for Israel. Any major hostilities involving Israel, the interruption or curtailment of trade between Israel and its trading partners or a significant downturn in the economic or financial condition of Israel could have a material adverse effect on our operations. Since October 2000, there has been a deterioration in

the relationship between Israel and the Palestinians which has resulted in increased violence. The future effect of this deterioration and violence on the Israeli economy and our operations is unclear. We cannot assure that ongoing or revived hostilities or other factors related to Israel will not have a material adverse effect on us or our business.

Generally, all male adult citizens and permanent residents of Israel under the age of 54, unless exempt, are obligated to perform up to 36 days of annual military reserve duty. Additionally, all such residents are subject to being called to active duty at any time under emergency circumstances. Some of our officers and employees are currently obligated to perform annual reserve duty. No assessment can be made as to the full impact of such requirements on our workforce or business if conditions in Israel should change, and no prediction can be made as to the effect of any expansion or reduction of such military obligations on us.

During 2004, a general strike at Israel’s ports caused a shortage of raw materials and resulted in a loss of sales to the Company of approximately \$2.5 million. This shortage also resulted in a decrease in production volume and an increase in operating costs, which affected our ability to achieve greater operating efficiencies. Although Israel’s Ministry of Finance, the Histadrut (General Federation of Labor in Israel), and the Israel Ports Authority signed an agreement in February 2005 which is intended to ensure five (5) years without labor strikes, a further strike or labor disruption at Israel’s ports may occur and have an adverse effect on us or our business.

1.10. Capitalization

The following table sets forth our consolidated unaudited capitalization as of September 30, 2005. Our consolidated unaudited capitalization is presented: (i) on an actual basis and (ii) as adjusted to give effect to the three alternative issuances contemplated by this prospectus: (A) under Alternative A, each unit sold by us will consist of 12 ordinary shares and 12 Option Certificates (Series 1); (B) under Alternative B, each unit sold by us will consist of 18 ordinary shares and 6 Option Certificates (Series 1); and (C) under Alternative C, each unit sold by us will consist of 24 ordinary shares. For more information about these alternatives, please see section 1.23, “The Offer of Shares to the Public” (Hebrew). We expect each unit sold under Alternative A to be sold at a price of NIS 467.76 per unit and each unit sold under Alternative B to be sold at a price of NIS 701.64 per unit; for purposes of this table, we have assumed that each unit sold under Alternative C will be sold at the minimum price of NIS 935.52 per unit. In each case, we have deducted underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses. The table below does not take into account any proceeds we may receive in connection with any exercise of the Option Certificates (Series 1). The table below reflects our intended use of the net proceeds of the offering to reduce our short term bank credit immediately following the offering pending our use of the net proceeds for other purposes as we shall determine from time to time. See Section 1.11 below, "Use of Proceeds." The financial data in the following table should be read in conjunction with the Company’s consolidated financial data and notes thereto incorporated by reference herein. The calculations below are based on the representative exchange rate as of December 28, 2005 of NIS 4.591 per US\$1.

As of September 30, 2005

**Unaudited
(in thousands of US dollars)**

Actual	As adjusted Alternative A	As adjusted Alternative B	As adjusted Alternative C
--------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

Short term bank credit	\$19,221	\$9,925	\$5,213	\$500
Current maturities of long term debt:				
Bank ⁽¹⁾	6,875	6,875	6,875	6,875
Capital Leases.....	23	23	23	23
Long term bank debt, net of current maturities ⁽¹⁾	43,292	43,292	43,292	43,292
Shareholder's equity:				
Share Capital ⁽²⁾	6,804	7,065	7,196	7,327
Additional paid-in capital	82,798	91,833	96,414	100,996
Deferred stock-based compensation	(240)	(240)	(240)	(240)
Treasury shares	(7,408)	(7,408)	(7,408)	(7,408)
Other comprehensive loss	(80)	(80)	(80)	(80)
Accumulated deficit	(25,676)	(25,676)	(25,676)	(25,676)
Total shareholders' equity.....	56,198	65,494	70,206	74,919

1) All bank debt is collateralized by a floating charge (a continuing charge on the Company's present and future assets but permitting the Company to dispose of such assets in the ordinary course of business) on all of the assets of the Company and its subsidiaries.

2) Consisting of 49,995,500 Ordinary Shares, par value NIS 1 per share, authorized and 4,500 Deferred Shares, par value NIS 1 per share authorized and 17,972,381 Ordinary Shares issued and outstanding (not including 997,400 ordinary shares held in treasury) as of September 30, 2005.

1.11. Use of Proceeds

The net proceeds that we will receive from this offering are estimated to be (i) NIS 42,679 thousand in the event ordinary shares and Options Certificates (Series 1) are issued in accordance with Alternative A, (ii) NIS 64,313 thousand in the event ordinary shares and Options Certificates (Series 1) are issued in accordance with Alternative B, and (iii) NIS 85,947 thousand in the event ordinary shares are issued in accordance with Alternative C, in each case after deduction of the underwriters' fees and commissions and the estimated expenses of the offering. We expect each unit sold under Alternative A to be sold at a price of NIS 467.76 per unit and each unit sold under Alternative B to be sold at a price of NIS 701.64 per unit; for purposes of estimating net proceeds, we have assumed that each unit sold under Alternative C will be sold at the minimum price of NIS 935.52 per unit. The estimated net proceeds described above does not take into account any proceeds we may receive in connection with any exercise of the Option Certificates (Series 1).

We intend to use the net proceeds from this offering for working capital, general corporate purposes, investments or acquisitions, as we shall determine from time to time. Pending our doing so, we intend to use the net proceeds to reduce our short-term bank credit. We believe that the proceeds from the offering will provide us with more financial flexibility.

The interest rate on the indebtedness that we intend to reduce range from LIBOR plus 1.5% to LIBOR plus 2.0%. Our short-term bank credit, which is used for general corporate purposes, expires at various times within one year.

1.12. Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option

On December 22, 2005, we, through our subsidiary, Alba, delivered a notice of exercise to AlbaHealth and the other parties to the Put Option Agreement, pursuant to which we were granted an option to require AlbaHealth to purchase our ownership interest in AlbaHealth. Under the terms

of the Put Option Agreement, the net proceeds payable to us from the sale of the interest are expected to be approximately \$11.9 million in cash payable over three years, subject to the satisfaction of the conditions set forth below, and we expect to record a loss of approximately \$6.5 million in the fourth quarter of 2005, most of which is non-cash.

Upon completion of the transaction, we will cease to consolidate the financial statements of AlbaHealth, which include net debt of approximately \$9.4 million. AlbaHealth generated 19.7% of our total consolidated sales in 2002, 23.5% of our total consolidated sales in 2003, 18.7% of our total consolidated sales in 2004 and 16.7% of our total consolidated sales in the first nine months of 2005. AlbaHealth's largest customer, Cardinal Healthcare, accounted for approximately 8.8% of our total sales in 2002, 10.9% of our total sales in 2003, 9.2% of our total sales in 2004 and 8.4% of our total sales in the first nine months of 2005.

Upon completion of the transaction, we will fully utilize our aggregate available carry forward tax losses of approximately \$18 million, which could have been utilized to offset against future taxable profits in the United States.

Conditions to Closing of Purchase of Tefron's Ownership Interest in AlbaHealth

AlbaHealth's obligation to purchase our ownership interest, and the receipt of payment by us for our interest, are subject to the satisfaction of the following conditions: (i) after giving effect to the initial payment to us on account of our exercise of the option (the "Initial Put Payment"), the fair value of AlbaHealth's assets exceeds all of its liabilities (subject to certain exceptions); (ii) both before and after giving effect to a payment of the consideration to be paid to us on account of our exercise of the option, there shall not have occurred or be continuing any default or event of default under the AlbaHealth credit agreement and (iii) financing in an amount sufficient to fund the Initial Put Payment shall be available (provided that no more than 30% of the outstanding principal amount of AlbaHealth's bank debt, inclusive of any new debt to be incurred by AlbaHealth to fund the Initial Put Payment, shall be subject to interest rates in excess of LIBOR plus 4.5%). There is no assurance that these conditions will be satisfied. If they are not satisfied, the option exercise period under the option agreement will be extended accordingly.

Under the terms of the Put Option Agreement, while AlbaHealth is unable to satisfy the conditions of its obligation to purchase our ownership interest, AlbaHealth shall be prohibited from making any payments or other distributions of cash or cash equivalents to any of its members, other than tax distributions to members in respect of tax obligations of such members as a result of their ownership of membership interests in AlbaHealth, or the put consideration. Under the terms of an existing agreement, our subsidiary, Alba, provides certain management services to AlbaHealth in return for a current annual fee of approximately \$832,000. While AlbaHealth is unable to satisfy the conditions of its obligation to purchase our ownership interest, Alba will no longer receive these management fees from AlbaHealth.

Application of Proceeds from Exercise of AlbaHealth Option

Proceeds to Be Used to Pay Bank Loan

Pursuant to an Obligation Letter, dated April 22, 2004, Tefron, Hi-Tex and Alba undertook to Bank Hapoalim B.M. and Israel Discount Bank Ltd. that if and when our subsidiary, Alba, either (i) exercises its right under its Put Option Agreement with AlbaHealth, Encompass Group, L.L.C. and General Electric Capital Corporation ("GECC"), to require AlbaHealth to purchase all of Alba's ownership interest in AlbaHealth or (ii) otherwise sells its interest in AlbaHealth, then 50% of the net proceeds from such sale would be paid to Bank Hapoalim B.M. and Israel Discount Bank Ltd. on account of their loans to Tefron, Hi -Tex and Alba.

Proceeds to GE Capital Corporation

Pursuant to an amendment to the Put Option Agreement, dated December 13, 2004 (the "Put Option Amendment"), AlbaHealth and GECC agreed that in the event Alba delivered a "Put Notice" between July 1, 2005 and December 31, 2005, then for purposes of determining the fair value of AlbaHealth, AlbaHealth's EBITDA will be deemed to be not less than US\$6,434,000, which provided a floor price for the consideration to be paid to Alba. Pursuant to an agreement with GECC, we agreed to pay GECC an amount in order that it would benefit from this floor price as well (calculated as the amount, if any, by which the put consideration paid to GECC under the Put Option Agreement is less than it would have been had GECC's put consideration also been calculated in the manner as set forth in the Put Option Amendment). We agreed to pay this amount to GECC only in the event that (i) Alba receives put consideration from AlbaHealth and (ii) GECC delivers its own exercise notice within 30 days of the receipt of Alba's exercise notice. The maximum amount payable by us under this agreement with GECC is approximately \$370,000.

1.13. Additional Information Regarding Financing Facilities

Loan Facilities

AlbaHealth Credit Agreement, including Recent Amendment

In October 2005, our subsidiary, AlbaHealth, entered into an amendment to its credit facility with GE Capital. Under this amendment, the balance of the term loan facility now amortizes as follows: (A) four (4) consecutive quarterly installments on the first day of January, April, July and October, from January 1, 2006 through October 1, 2006, each in the amount of \$312,500, and (B) three (3) consecutive quarterly installments on January 1, 2007, April 1, 2007 and July 1, 2007, each in the amount of \$375,000. The final installment will be due on September 6, 2007 and be in the amount of \$4,375,000 or, if different, the remaining principal balance of the term loan.

In addition, according to the amended terms, the interest on the revolving credit facility and the term loan facility shall be paid, at the election of AlbaHealth, at one of the following rates:

- a floating rate equal to the higher of (i) a base rate quoted by 75% of the largest banks in the U.S. and (ii) the federal funds rate plus 50 basis points, in each case plus a margin per annum of 1.5%; or
- the LIBOR rate plus a margin per annum initially of 2.75%.

We have delivered a notice to exercise our option to require AlbaHealth to purchase our ownership interest in AlbaHealth. See section 1.12 above, "Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option."

Other Existing Long Term Loan Facilities

In addition, the Company is party to a loan agreement dated October 12, 2004, with Israel Discount Bank Ltd. providing for a term loan of \$450,000 at an interest rate of LIBOR plus 1.5% (interest payable monthly) until maturity in December 2006. The loan agreement provides Israel Discount Bank with the option at any time during the term of the loan to convert all or any portion of the unpaid principal amount of the loan into up to 75,000 Tefron ordinary shares at a price of \$6 per share.

These long-term loans are in addition to the long-term facility of our wholly owned subsidiary, Alba (now called Tefron USA Inc.) with Bank Hapoalim B.M. and Israel Discount Bank of New York entered into in connection with the acquisition of Alba, in the outstanding amount of \$25.6 million payable in 32 quarterly installments commencing March 15, 2005 through December 15, 2012. The principal balance of this loan as of September 30, 2005 was

approximately \$23.2 million. The term loan facility bears interest of LIBOR plus 2%, and the related short-term revolving credit facility, in the amount of \$6 million, bears interest at LIBOR plus 1.50%.

These long-term loans are also in addition to the long-term loan facilities between us and Bank Hapoalim B.M. and Israel Discount Bank Ltd. in the aggregate outstanding amount of \$21.8 million payable in 32 quarterly installments commencing March 31, 2005 and terminating on December 31, 2012. The principal balance of this loan as of September 30, 2005 was approximately \$19.8 million. These loans bear interest of LIBOR plus 2%, and the related short-term loans in the amount of \$10.2 million bear interest at LIBOR plus 1.50%.

Interest on Short-Term Loans

Our short-term loans bear interest at LIBOR plus 1.5% to LIBOR plus 3.0%.

For more information about our long-term and short-term loan obligations, please see “Item 5. Operating and Financial Review and Prospects – Liquidity and Capital Resources” and “Item 10. Additional Information – 10C. Material Contracts” in our 2004 20-F.

Equity Line of Credit

On March 9, 2004, we entered into an equity line credit facility with Brittany Capital Management Ltd. ("Brittany"), an entity advised by Southridge Capital Management LLC. Under the agreement, we have an option to call funds of up to the lesser of \$15 million or 2,470,021 Ordinary Shares (19.9% of our outstanding share capital on the day we signed the agreement) over a three-year period expiring at the end of October, 2007. Under the financing facility, we are entitled to issue shares to Brittany from time to time, at our own election, subject to certain minimum and maximum limitations, but in no event will Brittany be obligated to own more than 4.99% of our ordinary shares at any one time. The price to be paid by Brittany will be at a discount of 6% to the market price of our ordinary shares (as calculated under the agreement) during a period prior to the issuance of the shares. The "market price" under the agreement is calculated to be the average of the lowest closing prices for any four trading days (not necessarily consecutive) during the ten trading day period immediately following the date on which we deliver a written notice to Brittany setting forth the dollar amount with respect to which we will require Brittany to purchase our Ordinary Shares.

Before drawing on the equity line, we must satisfy certain closing conditions. We have filed a registration statement relating to the shares to be issued to Brittany and such registration statement has been declared effective by the SEC. In addition, under our agreement with Norfet, Limited Partnership, we require the consent of Norfet for the issuance of shares under an equity line of credit if such issuance is at a price of less than \$4.6 per share unless the issuance is required in order for us to satisfy covenants relating to shareholders equity under company loan agreements or to satisfy certain NYSE listing requirements. Notwithstanding the foregoing, the issuance under the equity line of an aggregate sum of more than 12% of our issued capital will also require the consent of Norfet.

To date, we have elected not to draw on our equity line. To the extent we draw on the equity line, we expect that we will apply any proceeds from the equity line credit facility for investments in equipment and for working capital.

1.14. Significant Accounting Policies

We prepare our consolidated financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the U.S. As such, we are required to make certain estimates, judgments and assumptions that we believe are reasonable based upon the information available at the time they

are made. These estimates, judgments and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities as of the date of the financial statements, as well as the reported amounts of expenses during the periods presented.

Our management believes the significant accounting policies which affect management's more significant estimates, judgments, and assumptions used in the preparation of the Company's consolidated financial statements and which are the most critical to aid in fully understanding and evaluating the Company's reported financial results include the following:

- Inventory valuation
- Property, plant and equipment
- Goodwill
- Income taxes and valuation allowance

Inventory valuation

At each balance sheet date, we evaluate our inventory balance for excess quantities and obsolescence. We estimate the excess inventory of products and raw materials which are not designated for existing or projected orders as well as inventory that is not of saleable quality, estimate their market value and reduce their carrying value accordingly. Misjudgment in planning inventory level or in the assessment of the market value of the excess raw materials and products may require us to record inventory mark downs that would be reflected in cost of sales in the period the revision is made.

Property, Plant And Equipment

Our property, plant and equipment are reviewed for impairment in accordance with Statement of Financial Accounting Standard No. 144 "Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets", whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. Recoverability of assets to be held and used is measured by a comparison of the carrying amount of an asset to the future undiscounted cash flows expected to be generated by the assets. If such assets are considered to be impaired, the impairment to be recognized is measured by the amount by which the carrying amount of the assets exceeds the fair value of the assets. Assets to be disposed of are reported at the lower of the carrying amount or fair value less costs to sell.

Goodwill

Goodwill represents excess of the costs over the net assets of businesses acquired. Goodwill that arose from acquisitions prior to July 1, 2001 was amortized until December 31, 2001 on a straight-line basis over forty years. Under Statement of Financial Accounting Standard No. 142, goodwill acquired in a business combination for which date is on or after July 1, 2001 shall not be amortized.

SFAS No. 142 requires goodwill to be tested for impairment on adoption and at least annually thereafter or between annual tests in certain circumstances, and written down when impaired, rather than being amortized as previous accounting standards required. Goodwill attributable to each of the reporting units is tested for impairment by comparing the fair value of each reporting unit with its carrying value.

The carrying value of goodwill recorded in our financial statement is related to the AlbaHealth reporting unit. In preparation of the financial statements for the year 2004, we completed our most recent review performed by an independent expert of this reporting unit, which determined that its fair value is greater than its carrying value, and therefore no impairment was required in the recorded goodwill for this period. The review process uses the income method and

is based on a discounted future cash flow approach that uses estimates for cash flow, growth of sales, taxes, profits and cost of capital, among others, for the AlbaHealth reporting unit. We may incur charges for the impairment of goodwill in the future if AlbaHealth fails to meet our assumed cash flow, growth of sales and profits, or if interest rates significantly increase. We have delivered a notice to exercise our option to require AlbaHealth to purchase our ownership interest in AlbaHealth. See section 1.12 above, "Delivery of Notice to Exercise AlbaHealth Option."

Income Taxes and valuation allowance

The Company and its subsidiaries account for income taxes in accordance with Statement of Financial Accounting Standards No.109, "Accounting for Income Taxes" ("SFAS No.109"). This Statement prescribes the use of the liability method whereby deferred tax assets and liability account balances are determined based on differences between financial reporting and tax bases of assets and liabilities and are measured using the enacted tax rates and laws that will be in effect when the differences are expected to reverse. The Company and its subsidiaries provide a valuation allowance, if necessary, to reduce deferred tax assets to their estimated realizable value.

We must assess the likelihood that we will be able to recover our deferred tax assets. We review the balance of deferred taxes in relation to our anticipated profits and if we estimate that it is not likely that our anticipated profits will materialize, we record a valuation allowance against the deferred tax assets accordingly. A future decrease in our profits or anticipated profits may result in an additional adjustment to the carrying amount of our deferred taxes.

In addition, the calculation of our tax liabilities involves dealing with uncertainties in the application of complex tax regulations, particularly under the Law for Encouragement of Capital Investments, 1959, or the Investments Law. We estimate our tax liabilities under the various investment programs under the Investments Law based on a complex mix of factors, including our estimates of our future growth of revenues, the particular investment program under which revenue will be generated and the location where such revenues will be generated. We may need to record a charge for tax if our estimates are inaccurate or if we experience changes due to off-shoring certain of our production processes.

1.15. Major Shareholders

Except as noted herein, to our knowledge, we are not directly or indirectly owned or controlled by another corporation or by any foreign government or any other natural person(s) and no arrangements exist the operation of which may at a subsequent date result in a change in control of the company.

The following table provides information about:

- (i) the ownership of our ordinary shares by any person known to us to be the beneficial owner of 5% or more of our Ordinary Shares as of November 30, 2005. The information in this table is based on 17,991,976 Ordinary Shares outstanding as of such date. The number of Ordinary Shares beneficially owned by a person includes Ordinary Shares subject to options held by that person that were currently exercisable at, or exercisable within 60 days of, November 30, 2005; and
- (ii) as adjusted ownership of our Ordinary Shares by our major shareholders described in clause (i) above as of November 30, 2005, after giving effect to the three alternative issuances contemplated by this prospectus: (A) under Alternative A, each unit sold by us will consist of 12 ordinary shares and 12 options; (B) under Alternative B, each unit sold by us will consist of 18 ordinary shares and 6 options; and (C) under Alternative C, each unit sold by us will consist of 24 ordinary shares. For more information about these alternatives, please see section 1.23 (Hebrew). We expect each unit sold under Alternative

A to be sold at a price of NIS 467.76 per unit and each unit sold under Alternative B to be sold at a price of NIS 701.64 per unit; for purposes of this table, we have assumed that each unit sold under Alternative C will be sold at the minimum price of NIS 935.52 per unit. In each case, we have deducted underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses.

The Ordinary Shares issuable under options held by these shareholders are treated as if they were outstanding for purposes of computing the percentage ownership of the person holding these options but are not treated as if they were outstanding for the purposes of computing the percentage ownership outstanding for any other person. None of the holders of the Ordinary Shares listed in this table have voting rights different from other holders of the Ordinary Shares.

Name and Address of Major Shareholder	Actual Ordinary Shares Beneficially Owned	Percentage Ownership of Shares*	Adjusted Percentage Ownership*** Following Alternative A Offering*	Adjusted Percentage Ownership*** Following Alternative B Offering*	Adjusted Percentage Ownership*** Following Alternative C Offering*
Norfet, Limited Partnership C/o Fimi 2001 Ltd. Rubinstein House 37 Begin Rd. Tel Aviv, Israel	5,663,085 (1)	31.4%	29.5%	28.6%	27.7%
Macpell Industries Ltd. 28 Chida Street Bnei Brak, Israel	3,700,810 (2)	20.5%	19.3%	18.7%	18.1%
Discount Investment Corporation Ltd. Azrieli Center 3, Triangular Building Tel Aviv, Israel	1,916,866 (3)	10.7%	10.0%	9.7%	9.4%
Arie Wolfson 28 Chida Street Bnei Brak, Israel	4,897,192 (4)	26.9%	25.2%	24.5%	23.8%
Sigi Rabinowicz 28 Chida Street Bnei Brak, Israel	4,092,322 (5)	22.3%	20.9%	20.3%	19.7%
Leber Partners, L.P. ** Zvi Limon c/o Walkers SPV Ltd. Walker House, Mary Street. P.O.B 908GT Georgetown, Grand Cayman Cayman Islands	1,276,882	7.1%	6.7%	6.5%	6.3%

* Does not take into account 997,400 Ordinary Shares held by a wholly owned subsidiary of the Company.

** On December 27, 2005, Leber Partners, L.P. filed a Schedule 13G in which they reported disposal of all their holdings in Tefron.

*** As adjusted as if the offering had been completed on November 30, 2005.

- (1) Norfet L.P is an Israeli partnership. As of November 30, 2005, 8.82% of Norfet was held by FIMI Opportunity Fund, LP, 45.61% of Norfet was held by FIMI Israel Opportunity Fund, Limited Partnership, 34.45% was held by Mivtach Shamir Holdings Ltd., 3.45% was held by Migdal Insurance Company, 6.89% was held by First International Bank of Israel and 0.786% was held by Zaleznick and Butler. Pursuant to Rule 13d-5 of the U.S Exchange Act, Norfet may also be deemed to beneficially own the shares held by Macpell and Arwol due to the shareholders agreement between Arwol, Macpell and Norfet. In addition, pursuant to Rule 13d-5, (i) Mr. Ishay Davidi, the Chairman of the Board of the Company, may be deemed to beneficially own the shares held by Norfet due to his position as CEO and senior partner of FIMI Israel, Opportunity Fund, Limited Partnership, which held an approximately 51.9% interest in Norfet as of November 15, 2005 and (ii) Mr. Meir Shamir, a director in the Company, may be deemed to beneficially own the shares held by Norfet due to his 40% interest in Mivtah-Shamir.
- (2) Macpell is an Israeli corporation. As of November 30, 2005, Arwol Holdings Ltd., an Israeli company wholly-owned by Arie Wolfson, held 27.8% of Macpell; Riza Holdings Ltd., an Israeli company wholly-owned by Sigi Rabinowicz, held 25.0% of Macpell; and Condo Overseas Inc., a Panamanian company wholly-owned by Avi Ruimi, held 25.8% of Macpell, representing 78.7% of Macpell's shares in the aggregate. Pursuant to Rule 13d-5 of the U.S Exchange Act, Macpell may also be deemed to beneficially own the shares held by Norfet due to the shareholders agreement between Arwol, Macpell and Norfet. See "Shareholders Agreement" below.
- (3) Consists of 958,433 shares held by Discount Investment Corporation Ltd. ("DIC") and 958,433 shares held by PEC Israel Economic Corporation ("PEC"), a wholly owned subsidiary of DIC. DIC is controlled by IDB Development Corporation Ltd. ("IDB Development"). IDB Development is controlled by IDB Holding Corporation Ltd. ("IDBH"). DIC, IDB Development and IDBH are public companies traded on the Tel Aviv Stock Exchange.

IDBH is controlled by a group comprised of: (i) Ganden Investments I.D.B. Ltd. ("Ganden Investments"), a wholly owned Israeli subsidiary of Ganden Holdings Ltd. ("Ganden Holdings"), a private Israeli company controlled by Nochi Dankner and his sister, Shelly Bergman, which holds 31.02% of the equity of and voting power in IDBH; (ii) Manor Investments-IDB Ltd. ("Manor Investments"), a majority owned Israeli subsidiary of Manor Holdings B.A. Ltd. ("Manor Holdings"), a private Israeli company controlled by Ruth Manor, which holds 10.34% of the equity of and voting power in IDBH; and (iii) Avraham Livnat Investments (2002) Ltd. ("Livnat Investments"), a wholly owned Israeli subsidiary of Avraham Livnat Ltd. ("Livnat Ltd."), a private Israeli company controlled by Avraham Livnat, which holds 10.34% of the equity of and voting power in IDBH. Ganden Investments, Manor Investments and Livnat Investments, owning in the aggregate approximately 51.7% of the equity of and voting power in IDBH, entered into a Shareholders Agreement relating, among other things, to their joint control of IDBH, the term of which is until May 19, 2023.

In addition to the above-mentioned shares of IDBH owned by Ganden Investments, Manor Holdings and Livnat Holdings, as at November .30, 2005: (i) Ganden Holdings itself owned directly approximately 7.07% of the outstanding shares of IDBH, (ii) Ganden Investments owned directly approximately 6.59% of the outstanding shares of IDBH, (iii) Shelly Bergman owned, through a private Israeli company wholly owned by her, approximately 7.23% of the outstanding shares of IDBH, (iv) Manor Holdings owned directly approximately 0.03% of the outstanding shares of IDBH and (v) Livnat Ltd. owned directly approximately 0.04% of the outstanding shares of IDBH. These additional holdings of shares of IDBH are not subject to the Shareholders Agreement referred to above.

Nochi Dankner is Chairman and CEO of IDBH, and chairman of IDB Development and DIC. Shelly Bergman, Isaac Manor (the husband of Ruth Manor), Dori Manor (a son of Isaac and Ruth Manor) and Zvi Livnat (a son of Avraham Livnat) are directors of each of IDBH, IDB Development and DIC. Shai Livnat (a son of Avraham Livnat) is a director of IDB Development.

- (4) Includes (a) 3,700,810 Ordinary Shares held by Macpell, (b) 971,282 Ordinary Shares held by Arwol, (c) 225,000 Ordinary Shares subject to options exercisable at \$3.50 per share (which expire in 2012) and (d) 100 Ordinary Shares held by Mr. Wolfson. Pursuant to Rule 13d-5 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended, Mr. Wolfson may be deemed to beneficially own the 3,700,810 Ordinary Shares held by Macpell due to his beneficial interest in Macpell and the Macpell Shareholders' Agreement.
- (5) Consists of (i) 3,700,810 Ordinary Shares held by Macpell, and (ii) exercisable options to purchase 391,512 Ordinary Shares at prices that are between \$3.50 and \$9.50 per share (which expire between 2009 and 2012). Pursuant to Rule 13d-5 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended, Mr. Rabinowicz may be deemed to beneficially own the 3,700,810 Ordinary Shares held by Macpell due to his beneficial interest in Macpell and the Macpell Shareholders' Agreement.

1.16. Related Party Transactions

The following discussion includes summaries of the significant terms of various agreements and transactions. Because these are summaries, they are qualified by reference to the actual agreements, which are attached as exhibits to our 2004 20-F.

The Companies Law requires that certain related party transactions be approved as provided for in a company's articles of association and, in certain circumstances, by a company's audit committee or its shareholders. Our Audit Committee is responsible for reviewing potential conflicts of interest situations where appropriate.

Relationships and Transactions with Norfet

Norfet is an Israeli limited partnership that as of November 30, 2005, owned 5,663,085 Ordinary Shares, which represented approximately 31.5% of Tefron's outstanding Ordinary Shares. Norfet is wholly owned by (i) N.D.M.S. Ltd., a company wholly owned by FIMI Opportunity Fund, L.P., (ii) FIMI Israel Opportunity Fund, Limited Partnership and (iii) Migdal Insurance Company and Mivtach Shamir Holdings Ltd.

Agreements with FIMI/Norfet

Pursuant to a Share Purchase Agreement, dated February 17, 2004, Tefron issued to Norfet in April 2004, 3,529,412 Tefron ordinary shares for a base price of \$4.25 per share and a base aggregate consideration of \$15 million. Norfet also acquired an additional 1,365,000 Tefron ordinary shares in the aggregate from Arwol and Macpell pursuant to a separate agreement. Immediately following the closing of these agreements, Norfet held 4,894,412, or approximately 28.8% of the outstanding share capital of Tefron, without taking into account Tefron ordinary shares held by a wholly owned subsidiary of Tefron. In April 2005, due to a purchase price adjustment agreed to with Norfet instead of the purchase price adjustment mechanism agreed to in the Share Purchase Agreement, Tefron issued to Norfet an additional 661,765 ordinary shares, and Arwol transferred 106,908 additional ordinary shares to Norfet.

Under the Share Purchase Agreement, we also agreed to pay Norfet a management fee of approximately \$172,000 plus VAT per annum until our first annual meeting in 2005 (which took place on June 28, 2005), and \$120,000 plus VAT thereafter.

Agreements among Norfet, Macpell and Arwol

Under an agreement among Norfet, Macpell and Arwol, the parties agreed to vote all of Tefron ordinary shares owned or controlled by each of them for the election to Tefron's Board of Directors of: (i) three members (of whom at least one will qualify as an "independent director" under the NYSE rules) plus, subject to applicable law - one external director, that shall be nominated by Norfet (one of whom shall be a woman), (ii) three members (of whom at least one will qualify as an independent director and a financial expert under the NYSE rules) plus, subject to applicable law, one external director, that shall be nominated by Arwol and Macpell, and (iii) Tefron's chief executive officer. Please see our 2004 20-F in "Item 10. Additional Information-10C. Material Contracts – FIMI Agreements" for a more complete description of this agreement.

The Company, Norfet, Arwol and Macpell, together with Leber Partners L.P., are also party to a Registration Rights Agreement, dated April 22, 2004, which replaced the previous Registration Rights Agreements to which some of the Company and certain of these shareholders had been a party. Under the terms of the agreement, one or more of the shareholders party to the agreement (the "Principal Holders") holding in the aggregate at least 25% of the shares held by the Principal Holders, may request that the Company register under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), a minimum of 5% of the share capital of the Company then outstanding (but not less than 500,000 Ordinary Shares of the Company). Leber Partners also has the right to request a registration of all, but not less than all, of the ordinary shares then held by it, but in any event not less than 500,000 ordinary shares. If the Principal Holders intend to distribute the ordinary shares by means of an underwriting, the underwriter will be selected by the Company and be reasonably acceptable to Principal Holders of a majority of the ordinary shares to be registered. Under certain conditions, the Company may defer registering such ordinary shares for a period not exceeding 180 days. In addition, the Company would have no obligation to register these shares pursuant to requests once it has effected three effective registrations pursuant to requests of Principal Holders.

The Principal Holders also have the right, once every 18 months, to request a registration on Form F-3 (short form registration statement) when the aggregate net proceeds from the sale of such holders' securities are at least \$3,000,000. In addition, the Principal Holders also have certain rights to register their ordinary shares for sale at the time the Company registers for its own account any of its securities in connection with a public offering for cash (called "piggyback registration").

Under the agreement, the first \$50,000 of expenses in connection with registrations made at the request of one or more Principal Holders will be borne by the Company, and all expenses in excess of \$50,000 will be divided equally between the Company, on the one hand, and the selling shareholders, on the other hand. All expenses incurred in connection with "piggyback

registrations” will be borne by the Company, other than underwriting discounts and commissions and other fees relating to the ordinary shares to be sold for the account of the Principal Holders.

On November 29, 2005, the Securities and Exchange Commission declared effective a Registration Statement on Form F-3 covering the resale of 11,521,259 ordinary shares held by the Principal Holders.

Relationships and Transactions with Macpell

As of November 30, 2005, Macpell owned 3,700,810 Ordinary Shares, which represented approximately 20.6% of Tefron’s outstanding Ordinary Shares. Macpell is mainly a holding company that owns various companies, including Tefron and a partnership that mainly trades in various clothing and apparel products. Macpell was also engaged in the construction of industrial buildings mainly intended for the use of the Macpell group.

As of November 15, 2005, Arwol Holdings Ltd., an Israeli company wholly-owned by Arie Wolfson, one of our directors; Riza Holdings Ltd., an Israeli company wholly-owned by Sigi Rabinowicz; and Condo Overseas Inc., a Panamanian company wholly-owned by Avi Ruimi, a former Director of Tefron, held approximately 78.6% of Macpell's shares in the aggregate. The ordinary shares of Macpell are listed and traded on the Tel Aviv Stock Exchange.

Macpell Shareholders' Agreement

Arwol Holdings Ltd., Riza Holdings Ltd. and Condo Overseas Inc. are parties to the Macpell Shareholders’ Agreement. The agreement provides, among other things, that subject to the agreement of the shareholders in Tefron, the distribution of the directors on Tefron’s Board will reflect the direct and indirect holdings in Tefron (including through Macpell) of the parties to the agreement, subject to certain exceptions. For more information about this agreement, please see “Item 7. Major Shareholders and Related Party Transactions – 7B. Related Party Transaction” of our 2004 20-F.

Agreement with Arie Wolfson

We are party to a consulting and management services agreement with Mr. Arie Wolfson, one of our directors and, as of November 15, 2005, an indirect holder of 27.8% of Macpell, and with a company controlled by him. For more information about this agreement, please see “Item 6. Directors, Senior Management and Employees – 6B. Compensation” on our 2004 20-F.

Relationships between Sigi Rabinowicz and suppliers

We have recently learned that Sigi Rabinowicz, our former president, who also owns a significant interest in Macpell (see Section 1.15 “Major Shareholders”) began to serve as an agent of some of the suppliers from whom we regularly purchase materials, and hence may be paid a commission with respect to such purchases. We believe that all of these transactions are conducted at arms-length and in the ordinary course of business.

Lease Arrangement

On August 12, 1997, we entered into an agreement to lease until 2011 approximately 143,000 square feet of industrial space in a facility (the Hi-Tex 1 facility) adjacent to its current facilities in Segev from a wholly-owned subsidiary of Macpell for a current monthly rent of approximately \$73,000. The first rental payment was made upon entrance into the facility on October 1, 1999. On December 21, 1998, we entered into an agreement to lease until 2012 approximately 180,000 square feet of industrial space in a second facility (the Hi-Tex 2 facility) adjacent to our existing facilities in Segev from a wholly-owned subsidiary of Macpell for a monthly rent of approximately \$89,000. The first rental payment was made upon entrance into the

facility on March 1, 2000. We conduct our Hi-Tex manufacturing operations in these facilities. In Segev, we also lease from Macpell's subsidiary, according to an agreement we entered into on August 16, 1995, a 83,000 square foot facility under a lease that expires in 2006 for a monthly rent of approximately \$48,000 and according to an agreement we entered into on December 10, 1999 - a 65,000 square foot warehouse under a lease that expires in 2012 for a monthly rent of approximately \$28,000. The rent payable under these leases is 50% linked to the Israeli and U.S. consumer product index and 50% to the exchange rate between the NIS and the dollar. These agreements provide for a 5% increase in monthly rent every 3-5 years. According to the terms of the lease agreements, we pay the property insurance premiums on these facilities. There has been a debate whether these agreements were approved as required by the Companies Law. We are considering our course of action in this matter. We have had discussions with Macpell in an effort to reduce our annual payments under these lease agreements. We cannot assure that we will be successful in this effort to reduce our annual payments.

All of these facilities are subject to a long-term lease agreement between Macpell's subsidiary and the Israel Land Authority. Under the terms of such lease agreement, Macpell's affiliate was granted a 49-year lease over such property.

Purchases by Macpell from Tefron

An affiliate of Macpell purchases from us various products and sells them in the local Israeli market and abroad. In 2002, our sales to this affiliate were approximately \$1 million, in 2003 approximately \$1.2 million, in 2004 approximately \$0.8 million and in the first nine months of 2005 approximately \$24 thousands. We believe that the prices of the products sold to Macpell were no less favorable than those were available to us from unaffiliated third parties. See Note 16 of the Notes to the Consolidated Financial Statements.

Macro Share Purchase Agreement

On March 24, 2003, we entered into a share purchase agreement with Macpell, and with Mr. Ron Grundland, pursuant to which we agreed to acquire 100% of the outstanding ordinary shares of Macro Clothing Ltd., upon the satisfaction of certain conditions, in consideration for the assumption by Tefron of certain guarantees granted by the sellers in favor of Macro in the aggregate amount of approximately \$530,000, subject to adjustments. Pursuant to the terms of the agreement, Macpell agreed to pay to us the amount of \$300,000 to assume Macpell's guarantees to the bank. In addition, Macpell agreed to assign to us its rights to a loan to Macro in the amount of approximately NIS 2.4 million. Macro manufactures, markets and sells of swimsuits and beachwear.

1.17. Additional Information

The Company is authorized to issue 49,995,500 Ordinary Shares, par value NIS 1.0 per share, and 4,500 Deferred Shares, par value NIS 1.0 per share. As of September 30, 2005, 17,972,381 Ordinary Shares and no Deferred Shares were outstanding, and as of November 30, 2005, there were outstanding 17,991,976 Ordinary Shares and no outstanding Deferred Shares. These shares do not include 997,400 Ordinary Shares held by a subsidiary of the Company. All outstanding Ordinary Shares are validly issued, fully paid and nonassessable.

As of November 30, 2005, we also have outstanding 2,498,054 options issued to directors, officers, employees and consultants to purchase ordinary shares under our 1997 Share Option Plan as follows:

<u>Number of Options</u>	<u>Exercise Price Per Share</u>	<u>Expiration Date</u>
1,018,887	\$3.500	Oct. 2011 – July 2013
300,000	\$3.563	January 2011
15,000	\$3.590	August 2012
10,000	\$3.680	January 2014
650,000	\$4.250	April 2014
11,667	\$4.310	January 2014
115,000	\$5.820	May 2015
35,000	\$5.850	August 2015
60,000	\$7.630	November 2015
123,500	\$8.125	April 2009
100,000	\$9.500	May 2009
59,000	\$15.00	June 2010

In addition, pursuant to a loan agreement dated October 12, 2004, the Israel Discount Bank Ltd. has an option, terminating on December 2006, to convert all or any portion of the unpaid principal amount of its \$450,000 loan to the Company into up to 75,000 Tefron ordinary shares at a price of \$6 per share.

History of Share Capital

The following is a summary of the changes in Tefron's share capital in the last three years preceding the date of this prospectus.

On March 31, 2004, the shareholders of Tefron approved Purchase Agreement between Tefron and Norfet, including the issuance of shares to Norfet. Under this agreement, Tefron issued to Norfet in April 2004 an aggregate of 3,529,412 Tefron Ordinary Shares for a base price of \$4.25 per share and a base aggregate consideration of \$15 million.

On April 22, 2004, Tefron issued to Leber Partners, L.P., a group of investors represented by Mr. Zvi Limon, 1,075,269 million Ordinary Shares at a base price of \$4.65 per share, and a base aggregate consideration of \$5 million.

On April 5, 2005, due to a purchase price adjustment agreed to with Norfet and Leber, instead of the purchase price adjustment mechanisms agreed to in the share purchase agreements with those parties, Tefron issued to Norfet an additional 661,765 Ordinary Shares and issued to Leber an additional 201,613 Ordinary Shares.

Since January 1, 2005, Tefron has also issued ordinary shares as a result of exercise of options granted to employees and directors.

1.18. Legal Proceedings

In the last few months there have been several meetings and conversations between the Company and a former employee who had been imprisoned in Egypt for several years. The former employee and his family demand that the Company pay them compensation for his imprisonment in a yet unknown amount. The Company has asked the former employee to submit the amount demanded and the bases for such demand.

There are no material pending legal proceedings, other than ordinary routine litigation incidental to the business, to which we or any of our subsidiaries or which any of its properties are subject.

1.19. תיאור המניות המוצעות

1.19.1. כללי

המניות וכתבי האופציה (סדרה 1) מוצעים על פי תשקיף זה על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 28 בדצמבר, 2005 ובהתאם להסכם החיתום מיום 28 בדצמבר, 2005.

1.19.2. תנאי המניות המוצעות

המניות המוצעות על פי תשקיף זה תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות, הקיימות בהונה של החברה, ותזכינה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך תשקיף זה. לתיאור הון המניות של החברה והזכויות הנלוות למניות החברה ראו "Item 10. Additional Information – 10B. Memorandum and Articles of Association", בדו"ח החברה השנתי לשנת 2004 על טופס F-20.

1.20. תיאור כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים

1.20.1. תקופת ומחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1)

כתבי האופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ (להלן: "מניות המימוש") בכל יום מסחר, החל מיום רישומם של כתבי האופציה (סדרה 1) למסחר בבורסה ועד ליום 9 בינואר 2007, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע"נ של החברה, בכפוף להתאמות המפורטות בסעיף 1.20.9 שלהלן, כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש.

מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) הינו 43.57 ש"ח, כשהוא צמוד לשיעור עליית שער הדולר כאמור בסעיף 1.20.4 שלהלן (להלן: "מחיר המימוש").

1.20.2. פקיעת כתבי האופציה (סדרה 1)

כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד ליום 9 בינואר 2007 ועד בכלל (להלן: "תום תקופת המימוש"), דהיינו, שהודעת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או מכתב ההקצאה בגינו לא יתקבלו עד אותו התאריך בחברה, או במסלקת הבורסה, לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי, ויהיה בטל ומבוטל לאחר התאריך הנ"ל.

חל המועד האחרון למימוש כתבי האופציה (סדרה 1) למניות, ביום שאינו יום בו מתקיים מסחר בבורסה (להלן: "יום מסחר בורסאי"), ידחה המועד האחרון למימוש, ליום המסחר הבורסאי הבא אחריו.

1.20.3. השווי הכלכלי של כתבי האופציה (סדרה 1)

השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) המוצע לציבור לפי חלופה א' או חלופה ב' הינו 6.63 ש"ח. הערך האמור מבוסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה לקביעת שווי כתבי אופציה כשסטיית התקן השבועית הענפית הינה 6.88%, שיעור ההיוון השנתי הינו 4.50% ומחיר המניה הינו 38.98 ש"ח.

1.20.4. תנאי ההצמדה

מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) יהיה צמוד לשער הדולר לפי תנאי ההצמדה הבאים:

המונח "שער ידוע" משמעו – השער היציג האחרון של דולר ארה"ב שקבע בנק ישראל. אולם בתקופה שבה אין בנק ישראל נוהג לקבוע שער יציג, יהיה השער הידוע, השער שקבע לאחרונה שר האוצר ביחד עם נגיד בנק ישראל עבור תעודות התחייבות ממשלתיות הצמודות לשער של דולר ארה"ב.

המונח "השער היסודי" משמעו – השער הידוע ביום פרסום התשקיף.

המונח "שער המימוש" משמעו – השער הידוע בתאריך המימוש, אולם אם שער המימוש יהיה נמוך מהשער היסודי, יהיה שער המימוש השער היסודי.

אם יתברר בתאריך המימוש, כי שער המימוש עלה לעומת השער היסודי, יגדל מחיר המימוש באופן יחסי למידת העלייה של שער המימוש לעומת השער היסודי.

1.20.5. מימוש כתבי האופציה

כל מחזיק בכתב אופציה (סדרה 1) אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש מכח כתבי האופציה (סדרה 1) שבבעלותו, יעשה זאת, במהלך תקופת המימוש, באמצעות הבנקים או חברי הבורסה, על ידי מתן הודעת מימוש, באופן כמתואר להלן.

הודעת המימוש תוגש לחברה, במישרין במשרדה הרשום או באמצעות הבנק או חבר הבורסה, עד תום תקופת המימוש על גבי טופס, כפי שייקבע על ידי החברה, בצירוף מכתבי ההקצאה המתייחסים לכתבי האופציה (סדרה 1) הכלולים בבקשה והסכום במזומן של מחיר המימוש בגין כל כתבי האופציה (סדרה 1) שמימושם מבוקש.

היום בו נותן חבר הבורסה או מחזיק רשום בכתבי האופציה (סדרה 1) הוראת מימוש במסלוקה או לחברה, לפי הענין, הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה, ייחשב כתאריך המימוש (להלן: "תאריך המימוש"). על מבקש המימוש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על ידי החברה, על כל מסמך שיהיה דרוש בהתאם להוראות כל דין או תקנון החברה, לשם הקצאת מניות המימוש. הודעת המימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי.

לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה (סדרה 1).

בהתאם לחוקי העזר של מסלוקת הבורסה כתוקפם בתאריך התשקיף יהיה לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה (סדרה 1) כדלקמן:

א. הודעת לקוח המחזיק בכתבי האופציה (סדרה 1) בדבר מימוש שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה שבאמצעותו מוחזקים כתבי האופציה (סדרה 1), לפי הענין, תועבר על ידי חבר הבורסה למסלוקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו;

ב. קיבלה המסלוקה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש כאמור עד שעה 12:00, תחייב מסלוקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, שעל שמה יהיו רשומים ניירות הערך של החברה, לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר היום שבו נמסרה לה ההודעה כאמור;

ג. קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק ב' לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים את בקשת המימוש למשרדה הרשום של החברה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר היום שבו קיבלה את ההודעה כאמור;

ד. כל הודעה מאלה המנויות בסעיפים קטנים א' או ג' לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00, מדי יום מסחר, תיחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום המימוש האחרון על חברי מסלוקת הבורסה להעביר למסלוקה את הודעות המימוש הסופיות עד השעה 09:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר בורסה שלא הגיש את הודעת המימוש עד השעה האמורה, תראה אותו המסלוקה כמי שלא מימש את זכותו.

חל יום המימוש האחרון ביום שאינו יום שבו מתנהל מסחר בבורסה, יידחה יום המימוש האחרון ליום המסחר הראשון לאחר מכן.

לא מילא המבקש אחר התנאים למימוש כתב האופציה (סדרה 1) במלואם, אזי תחשב הודעת המימוש כבטלה ומכתבי ההקצאה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש.

1.20.6. מרשם מחזיקים, הקצאה, העברה ופיצול

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) בו יירשמו שמות מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1), כתובותיהם וכמות כתבי האופציה (סדרה 1) הרשומים על שמם. כן תרשמה במרשם כל העברות בעלות בכתבי האופציה (סדרה 1). החברה רשאית לסגור את המרשם מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על 30 יום בשנה.

כל מכתב הקצאת כתב אופציה יהיה ניתן להעברה או לויתור לטובת אחר, ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהיה במתכונת דומה לשטר העברת מניות, ותקנון החברה החל על העברת מניות משולמות במלואן והסבתן, יחול – בשינויים המחוייבים – על העברת כתבי האופציה.

הוראות תקנון החברה בדבר רישום בפנקס בעלי המניות, הכרה ביורשים, מבצעי צוואה ואפוטרופוסים של בעל מניות שנפטר, בדבר מחזיקים משותפים במניות ובדבר מתן הודעות לבעלי מניות, תחולנה בשינויים המחוייבים על מחזיקי כתבי האופציה.

כל מכתב הקצאת כתב אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול ייעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי הבעל הרשום של אותו מכתב הקצאה או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום בצירוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, בפיצול או בויתור לטובת אחר, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים – אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

1.20.7. הקצאת מניות המימוש ורישומן למסחר

תוך יום מסחר אחד לאחר קבלת הודעת המימוש, תקצה החברה למבקשים את מניות המימוש המגיעות להם ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תנקוט החברה מיד בכל הפעולות לרישומן של מניות המימוש בבורסה.

החברה תמסור למבקשים את התעודות בגין מניות המימוש, לא יאוחר מסיום החודש העוקב לאחר החודש שבו נעשית הקצאת מניות המימוש.

המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש אחת, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו בעת המימוש, אם יתהוו, יימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של חודש ימים מהמועד שתתהווה כמות מתקבלת על הדעת למכירה בבורסה כנ"ל, והתמורה נטו

(לאחר ניכוי היטלים, תשלומי חובה ועמלה) תשולם לזכאים תוך 15 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים בסכומים הקטנים מ-15 ש"ח.

כתבי האופציה (סדרה 1) אשר מומשו ייחשבו למבוטלים החל מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

1.20.8. זכויות מניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1)

מתאריך המימוש יהיו מניות המימוש שוות בזכויותיהן לזכויות המניות הרגילות הקיימות בחברה, ויזכו את בעליהן במלוא הדיבידנדים או הזכויות אשר היום הקובע בגינן על פי החלטת דירקטוריון החברה שתתקבל הוא בתאריך המימוש או לאחריו.

1.20.9. התאמת מספר מניות המימוש

בכל מקרה של חלוקת מניות הטבה אשר התאריך הקובע לעניין הזכאות להשתתף בחלוקתן הינו לפני תאריך המימוש (להלן: "התאריך הקובע"), תנהג החברה ביחס למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) אשר טרם מומשו עד לתאריך הקובע כדלקמן:

א. יוגדל מספר המניות שמחזיק כתב האופציה (סדרה 1) זכאי להן בעת המימוש במספר המניות שמחזיק כתב האופציה (סדרה 1) היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש כתב האופציה (סדרה 1) בתאריך הקובע, כאשר מחיר המימוש של כל כתב אופציה (סדרה 1) לא ישתנה.

ב. אם תציע החברה לבעלי מניותיה ניירות ערך מכל סוג שהוא בדרך של הנפקת זכויות, לא יותאם מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1), ואולם, מספר מניות המימוש בגין מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) שטרם מומשו למניות בתאריך הקובע את הזכות לרכוש זכויות בהנפקת הזכויות (להלן בס"ק זה: "התאריך הקובע") יותאם בהתאם למרכיב ההטבה של הזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער המניה בבורסה בתאריך הקובע לשער הבסיס "אקס זכויות".

שיטות ההתאמה המפורטות לעיל אינן ניתנות לשינוי.

1.20.10. הוראות להגנת המחזיקים בכתבי האופציה (סדרה 1)

בתקופת המימוש מתאריך תשקיף זה וכל עוד לא ימומשו או לא יפקעו כתבי האופציה (סדרה 1) על פי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש תחולנה ההוראות הבאות:

א. החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העשויה להביא להפחתת מחיר מניית מימוש מתחת לערכה הנקוב, וזאת מבלי לפגוע באפשרות החברה לנהוג לפי האמור בסעיף 1.20.9 לעיל.

ב. החברה תימנע מחלוקת דיבידנד במזומן ו/או מניות הטבה ו/או זכויות לרכישת ניירות ערך אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם הינו פחות מ-10 ימי עסקים לאחר יום קבלת ההחלטה בדירקטוריון החברה בדבר חלוקה כאמור.

ג. החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ בהונה הרשום להבטחת ההקצאה של כל המניות העשויות להגיע בגין מימוש כל כתבי האופציה (סדרה 1) שבמחזור, ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

ד. החברה לא תשנה את הזכויות הנלוות למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע"נ ולא תנפיק מניות מסוג חדש הזכאיות להשתתף בעודף רכושה של החברה בעת פירוק, אלא באישור החלטה מיוחדת של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) כאמור להלן, והכל בכפוף להוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך בדבר שוויון זכויות הצבעה, ככל שיחולו.

ה. אם תאחד החברה את המניות הרגילות בנות 1 ש"ח שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר, או תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר המניות המימוש שתוקצינה עקב מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) לאחר פעולה כאמור, אולם המחזיק בכתב אופציה (סדרה 1) לא יהיה זכאי לקבל חלק ממניה. כל חלקי מניות שיתהוו כתוצאה מפעולה כאמור, לאחר שייצברו לכמות סבירה למכירה בבורסה, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של חודש ימים ממועד ההקצאה האמורה והתמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, תשולם לזכאים תוך 15 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות בגין סכומים של פחות מ-15 ש"ח.

ו. אם החברה תחלק דיבידנד במזומן תחולנה ההוראות הבאות: (1) מיד לאחר היום הקובע לחלוקת הדיבידנד במזומן יחושב היחס בין שער מניית החברה בסוף היום הקובע כאמור לבין שער מניית החברה, כפי שייקבע על ידי הבורסה, כשהוא מותאם לחלוקת הדיבידנד; (2) מחיר המימוש יותאם בהתאם לתוצאת חלוקת מחיר המימוש כפי שיהיה באותה עת ביחס שנקבע כאמור בסעיף קטן (1) לעיל (להלן בסעיף קטן ו' זה: "מחיר המימוש המותאם"). החברה תודיע על מחיר המימוש המותאם לא יאוחר מהיום בו תיסחרנה מניות החברה בבורסה "אקס דיבידנד".

ז. במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון, תפרסם החברה הודעה על כך בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל, אשר תפרט, בין היתר, כי כל מחזיק בכתבי האופציה יחשב כאילו ניצל את זכות המימוש שלו לפני קבלת ההחלטה (ללא צורך בתשלום קודם של מחיר המימוש) אלא אם כן ייתן הודעה בכתב לחברה בתוך 30 יום ממועד הפרסום האמור על ויתורו על הזכות האמורה. לא נתן המחזיק בכתבי האופציה (סדרה 1) הודעה כאמור תוך פרק הזמן האמור, יהיה זכאי המחזיק להשתתף בסכום שהיה מקבל בפירוק החברה כמחזיק במניות עקב מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) שברשותו ולפי העניין, למניות ערב קבלת החלטת הפירוק,

ובניכוי מחיר המימוש מהכספים שיקבל מחלקו בפירוק כאמור, אם תיוותר יתרה לחלוקה.

ח. החברה תעמיד במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, במשך שעות העבודה הרגילות, העתקים מהדו"חות הכספיים שפירסמה לעיון המחזיקים בכתבי האופציה (סדרה 1). על פי בקשה בכתב של כל מחזיק רשום בכתבי האופציה (סדרה 1) תשלח אליו החברה העתק מהדו"חות האמורים.

ט. לא יאוחר מאשר שלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית ותשלח הודעה בכתב לכל מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) ששמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) על המועד האחרון למימוש כתבי האופציה ועל מחיר המימוש.

כל הודעה למחזיק כתבי האופציה (סדרה 1) תשלח בדואר רשום למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) הרשומים במרשם מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1), והיא תיחשב כאילו נמסרה בתום שני ימי עסקים ממועד משלוחה כאמור, וכן תפורסם בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל.

1.20.11. שינוי זכויות מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1)

בהחלטה מיוחדת, שתתקבל ברוב של 50% מהקולות המצביעים באסיפה כללית של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1), יכולה החברה להגיע לידי הסדר עם מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1), בקשר לכל זכות או תביעה שיש להם. אותן הוראות בתקנון החברה המתייחסות לאסיפות כלליות של בעלי המניות בחברה תחולנה, בשינויים המחויבים, על אסיפות כלליות של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1). בהצבעה באסיפות של המחזיקים בכתבי האופציה (סדרה 1), יהיה לכל מחזיק בכתב אופציה (סדרה 1) - קול אחד בגין כל כתב אופציה.

למרות האמור לעיל, בהתאם להנחיית הבורסה, תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) ככל שנוגע לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה ודרכי הגנה במקרה של חלוקת מניות הטבה ו/או זכויות – אינם ניתנים לשינוי. על אף האמור לעיל, ניתן, על פי הנחיות הבורסה, לשנות את מחיר המימוש ותקופת המימוש בדרך של הסדר או פשרה, אשר אושרו על ידי בית משפט לפי סעיף 350 לחוק החברות.

1.21. תעודות המניה

המניות וכתבי האופציה (סדרה 1), יוקצו על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים (לעיל ולהלן: "החברה לרישומים") ויירשמו על שמה במרשם בעלי המניות. תעודות המניה יועברו על ידי החברה לחברה לרישומים טרם הרישום למסחר של ניירות הערך על פי התשקיף.

החברה לא תוציא תעודות בגין כתבי אופציה (סדרה 1) והחזקה בהם תהיה בהתאם למכתבי ההקצאה וכן בהתאם לרישום בפנקס כתבי אופציה (סדרה 1).

1.22. מיסוי

ביום 25 ביולי 2005, אישרה מליאת הכנסת בקריאה שניה ושלישית את תיקון 147 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה") הכולל את תוכנית המסים הרב-שנתית ל-5 השנים הקרובות. תיקון זה כולל, בין היתר, שינויים בשיעורי המיסוי בשוק ההון, הפחתת מס חברות והפחתת שיעורי המס על יחיד בהדרגה. התיקון (ככל שהדבר נוגע למיסוי שוק ההון), ייכנס לתוקף החל מינואר 2006.

חבות המס בגין מכירת ניירות הערך המוצעים:

נישום יחיד, אשר הוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), תשמ"ה - 1985 (להלן: "חוק התיאומים"), או הוראות לפי סעיף 130א' לפקודת מס הכנסה (להלן – "התקנות הדולריות"), אינן חלות בקביעת הכנסותיו, יהיה כפוף לחבות במס על רווח ההון הריאלי בגין מכירת ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה בשיעור שלא יעלה על 20%. לגבי נישום אשר היה בעל עניין מהותי¹ במועד המכירה או ב-12 החודשים שקדמו לו, יחול מס בשיעור של 25%.

יחיד אשר השקעותיו בניירות ערך כלולות בספרי עסקו, המחיל את הוראות חוק התיאומים או את הוראות סעיף 130 א' לתקנות הדולריות בקביעת הכנסותיו, וכן יחיד שההכנסה בידו ממכירת ניירות ערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", כמשמעותה בסעיף 2(1) לפקודה, יהיה כפוף לחבות במס על הרווח הריאלי ממימוש ניירות הערך המוצעים בהתאם לתשקיף זה בשיעור המס השולי ליחיד (סעיף 121)².

חברה אשר הוראות חוק התיאומים או התקנות הדולריות אינן חלות בקביעת הכנסתה, תהא כפופה לחבות במס על רווחיה הריאליים ממכירת ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה, בשיעור מס של 25%.

חברה המחילה את הוראות חוק התיאומים או את הוראות סעיף 130א' לתקנות הדולריות בקביעת הכנסותיה וכן חברה שההכנסה בידה ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", כמשמעותה בסעיף 2(1) לפקודה, תהא כפופה לחבות במס על הרווח הריאלי

¹ "בעל עניין מהותי" - מי שמחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחבר בני אדם.

² שיעור המס השולי ליחידים (סעיף 121 לפקודה) הינו: 49% בשנים 2005 – 2006, 48% בשנת 2007, 47% בשנת 2008, 46% בשנת 2009 ו- 44% משנת 2010 ואילך.

ממכירת ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה, בהתאם לשיעורי המס הקבועים בסעיף 126 לפקודה (מס חברות) או 121 לפקודה (מס שולי ליחיד), לפי העניין.³

גופים שחל עליהם פטור לפי סעיף 9(2) לפקודה יהיו פטורים ממס רווחי הון ממכירת ניירות הערך.

תושב חוץ כמשמעותו בפקודה ותקנותיה פטור ממס על רווחי הון בעת מכירת ניירות ערך המוצעים בתשקיף זה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. בכל מקרה אחר יחולו שיעורי המס החלים על תושב ישראל, כמפורט לעיל, או ההוראות הקבועות באמנה למניעת כפל מס, אם קיימת, בין ישראל ובין מדינת התושבות של אותו תושב חוץ.

בתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מילווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי במכירת מניה שמקורה בכתב אופציה שמומש למניה, יראו כמחיר המקורי של המניה (לצורך חישוב רווח ההון) את המחיר המקורי של כתב האופציה ואילו את תוספת המימוש שתשולם עבור המימוש למניה יראו כהוצאות השבחה (כמשמעותן בסעיף 88 לפקודה). כמו כן, יראו את יום הרכישה של המניה כיום הרכישה של כתב האופציה.

על פי תקנה 2 לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך או בעסקה עתידית), התשס"ג – 2002, על רוכש ניירות ערך בתמורה (בין על חשבונו ובין על חשבונו של אחר) חלה החובה לנכות מס במקור מהמוכר בשיעור של 15% מרווח ההון הריאלי מנייר הערך, בכפוף לאישורי פטור מניכוי מס במקור ובכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע.

יצוין כי שיעורי הניכוי במקור אמורים להשתנות בעקבות תיקון 147 לפקודה ושינויי שיעורי המס על שוק ההון, ויש להניח כי שיעור הניכוי במקור יהיה בהתאם לשיעור המס החל על רווח ההון הריאלי. כמו כן יש לציין כי בעת מכירת ניירות ערך המוצעים בתשקיף זה אשר לא נוכה מהם מס במקור בהתאם להוראות הפקודה (לדוגמא, מכירה של נייר ערך בבורסה בחו"ל אשר לא נוכה ממנה מס במקור לפי הוראות הפקודה), יש לדווח לפקיד השומה בתוך 30 יום על המכירה ולשלם מקדמה בגובה סכום המס שחל על המכירה.

במקרים בהם לא נוכה מס במקור מהמכירה כאמור, מומלץ לקבל ייעוץ מקצועי בדבר אופן הדיווח לרשויות המס.

לאור הרפורמה בשיעורי המס בשוק ההון, נקבעו בתיקון 147 לפקודה הוראות בנוגע לאופן קיזוז ההפסדים שהיו לנישום לפני ה – 31 לדצמבר 2005 ולאחריה. מומלץ לכל משקיע

³ שיעור מס החברות (סעיף 126 לפקודה) הינו: 31% בשנת 2006, 29% בשנת 2007, 27% בשנת 2008, 26% בשנת 2009 ו-25% החל משנת 2010 ואילך.

לקבל יעוץ מקצועי בכל הנוגע להשלכות הנובעות מהוראות אלו על חבות המס החלה עליו.

שיעורי המס החלים על דיבידנד המתקבל בגין ניירות הערך המוצעים:

יחיד תושב ישראל – 20%, או 25% אם היחיד הינו בעל עניין מהותי כמשמעותו בפקודה.
חברה תושבת ישראל – 0%.

תושבי חוץ (יחידים וחברות) – 20%, או 25% אם תושב החוץ הינו בעל מניות מהותי, או בהתאם להוראות האמנה למניעת כפל מס בין מדינת ישראל ומדינת התושבות של אותו מקבל.

על אף האמור לעיל, חלוקת דיבידנד מתוך רווחים שמקורם ב"מפעל מאושר" כמשמעותו בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט – 1959, תמוסה בהתאם לשיעורי המס הקבועים בחוק זה, ובכפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס, אם קיימת.

ההוראות הנ"ל בהתייחס למיסוי שוק ההון מהוות רפורמה משמעותית בנושא, ולפיכך קיימת חוסר בהירות לגבי פרשנותן ואופן יישומן. יתר על כן, הוראות אלו, פרשנותן ויישומן עשויים להשתנות בהתאם לתיקוני חקיקה שיבוצעו בעתיד, בהתאם להוראות שיפורסמו על ידי נציבות מס הכנסה או כפועל יוצא מהחלטות בית המשפט. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם של השינויים האמורים.

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות ערך. האמור לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות למיסוי ניירות ערך, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש נייר ערך. מוצע כי רוכשי ניירות הערך המוצעים יפנו לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים הנוגעים לכל רוכש נייר ערך.

1.23.1. הנפקה לציבור על ידי החברה של עד 2,400,000 מניות רגילות רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א ביחד עם עד 1,200,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם הניתנים למימוש בכל יום מסחר בבורסה החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד ליום 9 בינואר 2007 (כולל) באופן שכל כתב אופציה מקנה זכות לרכוש מהחברה מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 43.57 ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה לשער הידוע (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)"). כתב אופציה אשר לא ימומש עד ליום 9 בינואר 2007 (כולל) יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי כלפי החברה.

המניות וכתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף זה ייקראו להלן יחד: **"ניירות הערך"**.

ניירות הערך מוצעים לציבור ב- 100,000 (מאה אלף) יחידות ב- 3 חלופות המפורטות להלן בדרך של מכרז על הרכב היחידות שייקבע מבין שלוש החלופות הנ"ל כמפורט בסעיף 1.23.4 להלן.

הרכב ומחיר כל יחידה הינו כדלקמן:

חלופה א' (Alternative A)

עלות החלופה (בש"ח)	מחיר נייר הערך (בש"ח)	כמות	סוג ניירות הערך
	38.98	12	מניות
		12	כתבי אופציה (סדרה 1)
467.76	38.98	24	סה"כ

חלופה ב' (Alternative B)

עלות החלופה (בש"ח)	מחיר נייר הערך (בש"ח)	כמות	סוג ניירות הערך
	38.98	18	מניות
		6	כתבי אופציה (סדרה 1)
701.64	38.98	24	סה"כ

חלופה ג' (Alternative C)

עלות החלופה (בש"ח)	מחיר נייר הערך (בש"ח)	כמות	סוג ניירות הערך
935.52	מחיר מיזערי ש"ח 38.98	24	מניות
1,045.68	מחיר מירבי ש"ח 43.57		

הרכב היחידות שיקבע יהיה זה הקבוע בחלופה העדיפה ביותר לחברה שבה לבדה, או בה ביחד עם החלופות העדיפות ממנה, לפי העניין, הוגשו בקשות לרכישת 100,000 (מאה אלף)

יחידות מאותה(ן) החלופה(ות). (ראה סעיף 1.23.4 להלן). חלופה ג' עדיפה לחברה על חלופה ב', אשר עדיפה לחברה על חלופה א'.

יחידות שלא תירכשנה, אם תהיינה כאלו, תירכשנה על ידי החתמים להנפקה זו.

1.23.2 רשימת החתימות בהנפקה לציבור

רשימת החתימות ליחידות המוצעות לציבור תיפתח ביום חמישי, ה-5 בינואר 2005 בשעה 08:30 ותיסגר באותו יום בשעה 15:00 בצהריים (להלן: "יום המכרז").

1.23.3 הגשת הבקשות

בקשות לרכישת היחידות המוצעות לציבור, באחת או יותר משלוש החלופות, תוגשנה לחברה ביום המכרז באמצעות כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ, ברחוב מנחם בגין 37, תל אביב (להלן: "רכז ההנפקה") וכן באמצעות הבנקים או חברי הבורסה האחרים (להלן: "המורשים לקבלת בקשות"). הבקשות לרכישת יחידות יוגשו במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשת ההזמנות.

בקשות תוגשנה על גבי טפסים הניתנים להשגה אצל המורשים לקבלת בקשות. כל מזמין ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה, או חלקית לבקשתו, בהתאם לתנאי תשקיף זה וייחשב כמתחייב לשלם את מלוא תמורת היחידות שהוא זכאי לקבלן בהתאם לתוצאות ההנפקה, כפי שתודיע על כך החברה, כמפורט להלן. הבקשות לרכישה הינן בלתי חוזרות.

המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלקן.

כל מזמין רשאי להגיש עד שלוש בקשות בלבד. כל מזמין יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש וינקוב באחת מבין החלופות המוצעות בלבד. אם בחר המזמין בחלופה ג' יציין גם את המחיר בו הוא מבקש לרכוש את היחידה ובתנאי שהמחיר יהיה לא פחות מ- 935.52 ש"ח (להלן: "המחיר המזערי") ולא יותר מ- 1,045.68 ש"ח (להלן: "המחיר המירבי"). אם בחר המזמין בחלופה א' או בחלופה ב', יהיה המחיר בבקשה המחיר האחד בבקשות אלה בהתאמה, כמפורט בסעיף 1.23.4 להלן. בקשה שלא צוינה בה חלופה אחת מבין שלוש החלופות המוצעות, תחשב כאילו צוינה בה חלופה א'. בקשה בחלופה ג' שלא צויין בה המחיר ליחידה תחשב כאילו צויין בה המחיר המזערי. נקב מזמין בחלופה א' או ב' בבקשה, לא יהיה רשאי לנקוב באותה חלופה בבקשותיו האחרות. נקב מזמין בחלופה ג' בבקשה, יהיה רשאי לנקוב באותה החלופה בבקשות נוספות, ובלבד שהמחיר בו נקב בכל אחת מן הבקשות לרכישת יחידות בחלופה ג' הינו שונה.

לא ניתן להגיש בקשות לפחות מיחידה אחת. הבקשות תוגשנה ביחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה.

"מזמין" לצורך פרק זה, יחד עם בן משפחתו הגר עמו וכן "משקיע מוסדי" כמשמעותו בפרק ג' להנחיות הבורסה.

בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר השעה 15:00 בצהריים ביום המכרז, או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר השעה 16:30 בצהריים של אותו יום, לא תיענה על ידי החברה.

לא ניתן להגיש בקשות ליותר מ- 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות בסך הכל (15% מכמות היחידות המוצעות לציבור - וזאת בין בבקשה אחת שתוגש על ידי מזמין ובין במספר בקשות שיוגשו על ידי אותו מזמין (עד שלוש בקשות כאמור). במקרה בו יגיש מזמין כאמור בקשה אחת או יותר ליחידות בשיעור כולל העולה על 15% מסך כמות היחידות המוצעות כאמור, יראו את כל בקשותיו כאילו הוגשו לרכישת 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות בלבד, וזאת באופן המפורט להלן:

א. ראשית, יילקחו בחשבון היחידות הנקובות בבקשה הנוקבת בחלופה העדיפה ביותר ועד ל- 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות. (להלן: "**הבקשה הראשונה**");

ב. במקרה בו מספר היחידות הנקובות הכלול במספר בקשות הנוקבות בחלופה ג' עולה על 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות בחלופה ג', יילקחו בחשבון 15,000 (חמש עשרה אלף) היחידות הנקובות במחיר הגבוה ביותר ליחידה בחלופה ג'.

ג. במקרה בו מספר היחידות הנקובות הכולל בבקשה הראשונה נמוך מ- 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות כאמור יילקחו בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה הנוקבת בחלופה העדיפה ביותר מבין הבקשות שנותרו (להלן: "**הבקשה השניה**") וזאת עד ל- 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות במצטבר.

ד. במקרה בו מספר היחידות הנקובות הכולל בבקשה הראשונה ובבקשה השניה נמוך מ- 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות כאמור, יילקחו בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה השלישית שנותרה וזאת עד ל- 15,000 (חמש עשרה אלף) יחידות במצטבר.

1.23.4 אופן קביעת החלופה האחידה וחלוקת היחידות למזמינים

א. כל היחידות שהבקשות לרכישתן תיעננה, תוקצינה בהרכב ובמחיר אחיד בהתאם לחלופה שתיקבע מבין החלופות, כמפורט להלן ("**החלופה האחידה**") וכל מזמין ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את היחידות שתוקצינה לו בהרכב ובמחיר זה.

ב. החלופה האחידה תקבע באופן המפורט להלן:

(1) היה והמספר הכולל של הבקשות לרכישת יחידות של חלופה ג' יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, אזי חלופה ג' תיקבע כחלופה האחידה. המחיר ליחידה בחלופה זו ייקבע בהתאם למתואר בסעיף 1.23.5.2 להלן.

(2) אם לא תוגשנה בקשות לחלופה ג' או שתוגשנה בקשות לחלופה ג' שמספר היחידות בהן הוא פחות מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, אולם, תוגשנה בקשות לחלופה ב' שמספר היחידות בהן ביחד עם מספר היחידות בבקשות שהוגשו לרכישת יחידות של חלופה ג' שווה או עולה על כמות היחידות המוצעות לציבור, אזי חלופה ב' תקבע כחלופה האחידה. המחיר האחיד ליחידה בחלופה זו יהיה 701.64 ש"ח.

(3) בכל מקרה אחר, כולל במקרה בו המספר הכולל של היחידות המבוקשות יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור אזי חלופה א' תקבע כחלופה האחידה, ויתרת היחידות שלא תתקבלנה בבקשות בגינן תירכשנה על ידי החתמים להנפקה זו כמפורט בסעיף 1.26.2 להלן. המחיר האחיד ליחידה בחלופה זו יהיה 467.76 ש"ח.

ג. הקצאת היחידות המוצעות לציבור, תעשה כדלקמן:

לעניין זה: חלופה ג' עדיפה על חלופה ב' ועל חלופה א' וחלופה ב' עדיפה על חלופה א'.

- (1) בקשות ליחידות בחלופה העדיפה על החלופה האחידה - תענינה במלואן.
- (2) בקשות ליחידות בחלופה שהחלופה האחידה עדיפה עליה - לא תענינה.
- (3) בקשות הנוקבות בחלופה האחידה - תענינה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות בחלופה העדיפה על החלופה האחידה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב בחלופה האחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן ננקבה החלופה האחידה. היתה חלופה ג' החלופה האחידה – הקצאת היחידות המוצעות לציבור תעשה בהתאם לסעיף 1.23.5.2(ג) שלהלן.
- (4) אם כתוצאה מההקצאה כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, כפי שיקבע רכז ההנפקה. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר שיקבע.

1.23.5 קביעת המחיר האחיד

1.23.5.1 המחיר האחיד

המחיר ליחידה יהיה אחיד (להלן: "המחיר האחיד"). המחיר האחיד יהיה המחיר האחיד ליחידה בחלופה שתיקבע כחלופה האחידה.

1.23.5.2. המחיר האחיד ליחידה בחלופה ג' ואופן חלוקת היחידות

(א) היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור – החלופה שתיבחר תהיה חלופה א' וכל הבקשות תענינה במלואן. יתרת היחידות תירכש על ידי החתמים כאמור בסעיף 1.26.2 להלן.

(ב) במקרה בו חלופה ג' תהיה החלופה האחידה – יהיה המחיר האחיד המחיר הנמוך ביותר מבין מחירי 100,000 (מאה אלף) הבקשות שמחירן הגבוה ביותר מתוך כלל הבקשות שהוגשו במרכז לרכישת היחידות בחלופה ג', ובלבד שלא יפחת מהמחיר המיזערי.

(ג) במקרה בו חלופה ג' תהיה החלופה האחידה - הקצאת היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה בחלופה ג' במחיר האחיד שיקבע, תעשה באופן הבא:

(1) בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד – לא תענינה.

(2) בקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד – תענינה במלואן.

(3) בקשות הנוקבות במחיר האחיד – תענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות לציבור שיוותר לחלוקה, לאחר ההקצאה בגין בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות בהן ננקב המחיר האחיד.

1.23.6. הליך ההצעה

הבקשות לרכישת יחידות תועברנה לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז עד השעה 16:30, במעטפות סגורות, אשר תשמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשת בקשות, ותוכנסנה לתיבה סגורה על ידי רכז ההנפקה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות אליו. רכז ההנפקה יעביר את תיבת הבקשות למשרדי רכז ההנפקה, כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ, ברח' מנחם בגין 37, תל אביב.

ביום המרכז לאחר השעה 16:30, תיפתח תיבת הבקשות במשרדי רכז ההנפקה וכן תיפתחנה המעטפות בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על קיום נאות של הליכי קבלת ההזמנות ובמסגרת זאת יסוכמו ויעובדו תוצאות ההצעה. נציגי החברה יהיו נוכחים בעת פתיחת התיבה והמעטפות שבהן תכללנה ההזמנות.

1.23.7. חשבון מיוחד

א. סמוך לפני יום המרכז יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה אצל תאגיד בנקאי (להלן: "**החשבון המיוחד**"). החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה, ובהתאם לחוק ניירות ערך.

הכספים שיתקבלו בגין הבקשות שנתקבלו יועברו לחשבון המיוחד. כל עוד לא הועברה תמורת ההנפקה לחברה תוחזק תמורת ההנפקה בחשבון המיוחד ותושקע בפיקדונות לא צמודים נושאי ריבית.

ב. תוך שני ימי עסקים לאחר יום המרכז, ישלם רכז ההנפקה לחתמים את הסכומים אשר יגיעו להם על פי הסכם החיתום, כמפורט בסעיף 1.26.14 להלן, אך לא לפני חלוף 24 שעות מעת שנתן הרכז הודעה מפורטת לחברה על סכומי העמלות שיש בכוונתו להעביר לחתמים, ואילו את יתרת הכספים בחשבון המיוחד בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, יעביר לחברה, כנגד קבלת מכתבי הקצאה בגין ניירות הערך המוצעים בהנפקה לציבור על פי תשקיף זה.

1.23.8. תוצאות ההצעה

ביום המסחר הראשון שלאחר יום המרכז עד השעה 11:00 ימסור רכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות אשר הגישו את הבקשות, הודעות למזמינים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן, אשר תכלולנה את מספר היחידות אשר תוקצינה למזמין, וכן את סך התמורה שמגיעה ממנו בעבור היחידות שנענו. עם קבלת ההודעה ובאותו היום עד לשעה 12:30 בצהרים, יעבירו המזמינים באמצעות המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה, את מלוא התמורה המגיעה בגין היחידות אשר לגביהן נענתה הבקשה.

ביום המסחר הראשון שלאחר יום המרכז, תודיע החברה בדו"ח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות ההצעה, ותוך שני ימי עסקים נוספים, תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה המופיעים בישראל בשפה העברית.

1.23.9. מכתבי הקצאה

נענתה בקשה, תקצה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים את ניירות הערך שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתה שולמה במלואה. מכתבי הקצאה ושטרי

העברה בגין ניירות הערך האמורים יישלחו לחברה לרישומים ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכרז.

מכתבי ההקצאה יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים בהתאם להוראות הקבועות בסעיף 1.20.6.

1.24. רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים

המניות שיוקצו על פי התשקיף, כתבי האופציה (סדרה 1) וכן המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1), מיועדים להירשם למסחר בבורסה, אשר נתנה את אישורה לכך. תוך שלושה ימי עסקים לאחר יום הגשת הבקשות, תפנה החברה לבורסה לניירות ערך בתל אביב בבקשה לרשום בה למסחר את כל ניירות הערך כאמור.

1.25. הימנעות מדילול הון

בתקופה שבין תאריך תשקיף זה ועד להקצאת ניירות הערך הכלולים בהצעה זו באופן מיידי, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, שיש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969.

1.26. הסכם החיתום

1.26.1. על-פי הסכם מיום 28 בדצמבר, 2005 בין החברה מצד אחד לבין החתמים המפורטים בסעיף 1.26.2 להלן מצד שני, התחייבו החתמים לרכוש כל אחד, לפי שיעור חלקו כאמור בסעיף 1.26.2 להלן, מאת החברה במחיר של 38.98 ש"ח ליחידה, בניכוי מסים והיטלים, במידה ויהיו כאלה (נכון למועד פרסום התשקיף לא נמצאים בתוקף כל מסים או היטלים כאלה), ובהתאם לתנאי תשקיף זה את היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה (להלן: "היחידות המובטחות") אשר בגין יודיעו רכז ההנפקה ו/או החברה כי לא הוגשו עד למועד סגירת רשימת החתימות בקשות לרכישתן, או שלא הועברה תמורתן במלואה לחברה, מכל סיבה שהיא עד ליום העסקים הראשון לאחר יום המכרז.

1.26.2. להלן רשימת החתמים המשתתפים בקונסורציום הנ"ל וחלקו של כל אחד מהם בהבטחת רכישתן של היחידות המובטחות לפי היחידות הרשומות ליד שמו, ללא כל אחריות הדדית ביניהם ובהתחשב בכמות היחידות שהוזמנו באמצעותו:

החתם	מס' היחידות המובטחות
כלל פיננסים חיתום בע"מ	25,000
אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ	25,000

25,000	איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ
25,000	דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ
100,000	סה"כ

1.26.3. הסכם החיתום קובע הוראות בדבר חישוב היחידות שיהיה על כל חתם לרכוש כאמור, בהתחשב בכמות היחידות שהוזמנו באמצעותו או על ידו.

1.26.4. כל אחד מיחיד החתמים הצהיר בהסכם החיתום ובחתימתו על תשקיף זה כי הוא רשום לדיווח במגנ"א ומוסר דיווחים כדין ובהתאם לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג – 1993 (להלן: "**תקנות החיתום**"), וכן כי בתאריך הסכם החיתום מתקיימים בו תנאי הכשירות הקבועים בתקנות החיתום, וכי הוא מתחייב כי תהיה לו כשירות כאמור עד למילוי מלוא התחייבויותיו האמורות או עד שיתברר כי אין לו התחייבות, וכי יודיע לאלתר לחברה ולמנהלים הראשיים על כל שינוי בנכונות הצהרתו בדבר כשירותו לשמש כחתם. כן הצהיר כל אחד מיחיד החתמים בהסכם החיתום ובחתימתו על תשקיף זה כי בתאריך הסכם החיתום יש לו יכולת כספית ודאית ובלתי מותנית למילוי אחר כל התחייבויותיו על-פי הסכם החיתום, והתחייב, כי תהיה לו יכולת כספית כאמור עד למילוי מלוא התחייבויותיו על פי הסכם החיתום או עד שיתברר כי אין לו התחייבויות וכי יודיע לאלתר לחברה למנהלים הראשיים, על כל שינוי בנכונות הצהרתו או ביכולתו למלא אחר התחייבויותיו כאמור. התקבלה ההודעה כאמור, ו/או המנהלים הראשיים סבורים כי חל שינוי בנכונות ההצהרה או ביכולתו של חתם אחר למלא אחר התחייבויותיו כמפורט לעיל, רשאים המנהלים הראשיים לפי שיקול דעתם הבלעדי, להודיע לחתם על הוצאתו מקונסורציום החתמים הנ"ל והחלפתו באחר או אחרים, או צמצום חלקו או לנקוט בכל צעד אחר הנראה להם מתאים לשם הבטחת קיומו של חיתום מלא ונאות של היחידות המובטחות. במקרה שהמנהלים הראשיים יפעילו את סמכותם כאמור, הם יתנו על כך הודעה לחברה, והחברה תמסור ללא דיחוי הודעה על כך לרשות לניירות ערך ולבורסה.

בנסיבות כאמור, מתחייב כל אחד מהחתמים לחתום על תיקון תשקיף, וזאת במידה והודעה כאמור תחייב לדעת הרשות לניירות ערך או המנהלים הראשיים תיקון תשקיף לפי סעיף 25 לחוק ניירות ערך. תיקון כאמור לא יהווה כשלעצמו עילה לשחרור חתם כלשהו מהתחייבותו על פי הסכם החיתום כמפורט בסעיף 1.26.16 להלן.

1.26.5. החתמים התחייבו להעביר לחברה, באמצעות רכז ההנפקה, את הכספים שישולמו עבור ניירות הערך שבקשות לגביהם נענו (כולל הפירות), בניכוי מלוא סכומי העמלות כמפורט בסעיף 1.26.14 לעיל, ובלבד שסכומי העמלות לא נוכו באותו מועד, תוך שני ימי עסקים לאחר יום המכרז, ולאחר קבלת הודעת החברה על כך וזאת בכפוף לכך שנתקיימו התנאים לרישום למסחר בבורסה כהגדרתם בתשקיף. העברת כספים כאמור מותנית בקבלת מכתבי הקצאה בגין ניירות הערך שנרכשו על ידי החתמים ובקיום התנאים לרישום למסחר בבורסה.

1.26.6. היה וניירות הערך לא ירשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, יחזיר רכז ההנפקה למזמינים את תמורת היחידות ששולמה על ידם, באם שולמה, בצירוף הפרות שנצברו בגינה, אם יהיו, ובניכוי מס כדין, אם יחול.

1.26.7. החתמים התחייבו, כי (א) כל הצעה או מכירה של ניירות הערך של החברה על ידי מי מהחתמים, או גורם הקשור אליהם (affiliate), בתקופה המסתיימת 40 יום לאחר יום המכרז ("התקופה הראשונה"), וכן (ב) כל הצעה או מכירה של ניירות ערך שירכשו על ידי מי מהחתמים או גורם הקשור אליהם (affiliate) במסגרת ההצעה לציבור, לרבות ניירות ערך שנמכרו בהתאם להסכם החיתום, לא יבוצעו בארה"ב או ל-U.S. Persons (כהגדרתם ב- Regulation S of the Securities Act), אלא אם הדבר מותר בהתאם לפטור לפי ה-Securities Act.

1.26.8. החתמים התחייבו, כי כל המסמכים הקשורים להצעה או למכירה של ניירות הערך, כהגדרתם בהסכם החיתום, אשר יימסרו, יופצו או ייערכו בידי מי מהחתמים, או בידי אחר המשתתף בהפצת ניירות הערך בהתאם להסכם החיתום, יכללו מידע לפיו ניירות הערך לא נרשמו בהתאם ל-Securities Act ולא ניתן להציעם או למוכרם בארה"ב או ל-U.S. Persons, אלא אם ניירות הערך יהיו רשומים תחת ה-Securities Act, או בהתאם לפטור מדרישות הרישום לפי ה-Securities Act.

1.26.9. כל חתם או גורם הקשור אליו (affiliate) המוכר את ניירות הערך, כהגדרתם בהסכם החיתום, למפיץ, סוחר או כל אדם אחר המקבל עמלה בגין מכירת ניירות הערך (להלן בסעיף זה "רוכש"), במהלך התקופה הראשונה, או המוכר ניירות ערך שיירכשו על ידי מי מהחתמים או גורם הקשור אליהם (affiliate) במסגרת ההצעה לציבור, לרבות ניירות ערך שנמכרו בהתאם להסכם החיתום, יודיע בכתב לרוכש ניירות הערך כי על הרוכש מוטלות אותן מגבלות בקשר להצעה או מכירה של ניירות הערך, אשר חלות על החתם.

1.26.10. החתמים מתחייבים כי לא יבוצעו מאמצי מכירה בארה"ב ("directed selling efforts") על ידי מי מהחתמים, או גורם הקשור אליהם (affiliate), לרבות כל פעולה

להכין את השוק בארה"ב להפצת ניירות הערך של החברה ("to condition the market"), והכל בהתאם להגדרות ב-Regulation S under the Securities Act.

1.26.11. האמור בסעיפים 1.26.7 עד 1.26.10 לעיל לא חל לגבי גורם קשור (affiliate) לחתם המחזיק ניירות ערך עבור עצמו בלבד ואשר החלטותיו בנוגע לביצוע הפעולות בניירות הערך אינן מושפעות על ידי החתם, אינן נובעות מהוראות או המלצות החתם, או בתאום עם החתם, והכל בכפוף לכל דין לרבות הוראות ה-Securities Act.

1.26.12. החברה תפעל ותעשה ככל יכולתה לגרום לכך כי ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף, ובכלל זה ניירות הערך שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על פי התשקיף, יירשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, הכל כמפורט בתשקיף.

1.26.13. הסכם החיתום נחשב כבקשה בלתי חוזרת מטעם החתמים ליחידות המובטחות שהם התחייבו לרכוש כמפורט בהסכם החיתום.

1.26.14. תשלומי החברה לחתמים

1.26.14.1. תמורת התחייבויותיהם ושירותיהם של מנהלי הקונסורציום הראשיים, החתמים, רכז ההנפקה והמורשים לקבלת בקשות, תשלם החברה באמצעות רכז ההנפקה, תשלומים כדלקמן:

א. למורשים לקבלת בקשות - עמלת הפצה בשיעור של 0.1% מהתמורה שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות על פי התשקיף אשר בקשות לרכישתן הוגשו באמצעותם, אך למעט התמורה שתתקבל בידי החברה בגין מימוש כתבי האופציה (סדרה 1), והכל בניכוי מסים והיטלים אם יהיו.

ב. למנהלים הראשיים ולחתמים עמלת ניהול והשתתפות בשיעור של 7.4% מהתמורה המיידית. שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות על פי התשקיף, אך למעט התמורה שתתקבל בידי החברה בגין מימוש כתבי האופציה (סדרה 1), והכל בניכוי מסים והיטלים אם יהיו (להלן: "**התמורה המיידית**"). מתוך עמלה זו ישולם סך של 25,000 דולר ארה"ב לכלל חיתום בגין הוצאותיה הכרוכות בהנפקה וכן ישולם לה סך של 15,000 ש"ח בגין ריכוז ההנפקה כמפורט בסעיף 1.26.14.1(ג) להלן, והיתרה תחולק בין המנהלים הראשיים באופן הבא: כלל חיתום - 28%; אקסלנס נשואה - 24%; איפקס חיתום - 24% ודיסקונט חיתום - 24%.

ג. לרכז ההנפקה - החברה תשלם לרכז ההנפקה עמלת ריכוז בסכום כולל של 15,000 ש"ח. יתרת עמלת הריכוז תשולם לרכז ההנפקה על ידי כלל חיתום.

ד. העמלות המפורטות לעיל ישולמו לחתמים במלואן גם במקרה של רכישת יחידות על ידי החתמים על פי הוראות הסכם החיתום.
ה. בכל מקרה של תשלום עמלה לפי הסכם החיתום למי שהינו "עוסק מורשה", תשולם אותה עמלה בתוספת מע"מ כדין וכנגד המצאת חשבונית מס כדין לחברה.

1.26.14.2 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר מהשעה 15:00, תודיע החברה לרכז ההנפקה את המספר הכולל של היחידות מתוך היחידות המובטחות אשר על החתמים לרכוש בהתאם לתנאי הסכם החיתום. במקרה בו יהיה על החתמים או מי מהם לרכוש יחידות לפי התחייבותם בהסכם החיתום בהתאם להודעה כאמור לעיל, תשולמנה להם העמלות לפי הסכם החיתום לאחר שירכשו את היחידות המובטחות וישלמו את מלוא תמורתן באמצעות רכז ההנפקה ולא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז, וזאת בכפוף לכך שנתקיימו התנאים לרישום למסחר בבורסה כהגדרתם בתשקיף. כנגד קבלת כל סכום מהתמורה הנ"ל, תעביר ותקצה החברה לחתמים את ניירות הערך שרכשו בשווי אותו סכום, ותמסור להם כתבי הקצאה בגינם. העמלות לחתמים תועברנה להם על ידי רכז ההנפקה במועד העברת הכספים בעבור ניירות הערך כאמור לעיל ובסעיף 1.26.5, אך לא לפני חלוף 24 שעות מעת שנתן הרכז הודעה מפורטת לחברה על סכומי העמלות שיש בכוונתו להעביר לחתמים. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 1.26.14.1 לעיל, יהיו החתמים רשאים לנכות מהתמורה בגין ניירות הערך המוצעים לציבור שעליהם לרכוש, את סכומי העמלות המגיעים להם על פי הסכם החיתום, ובלבד שסכומי העמלות לא נוכו באותו מועד בהתאם לסעיף 1.23.7(ב) לעיל.

1.26.14.3 כל העמלות שתשלם החברה בקשר עם הנפקה זו, לרבות אך לא רק עמלת החיתום, ההפצה והניהול שתשלם החברה בקשר עם הנפקה זו על פי הסכם החיתום, אך למעט עמלת ריכוז כאמור בסעיף 1.26.14.1(ג), לא יעלו על 7.5% מכלל התמורה המיידית.

1.26.14.4 כל עמלות החיתום, ההפצה והניהול שתשלם החברה בקשר עם הנפקה זו על פי הסכם החיתום, יעמדו על סך של כ-3,508 אלפי ש"ח במקרה שחלופה א' תיבחר כחלופה האחידה, על סך של כ-5,262 אלפי ש"ח במקרה שחלופה ב' תיבחר כחלופה האחידה, על סך של כ-7,016 אלפי ש"ח במקרה שחלופה ג' תיבחר חלופה האחידה והמחיר האחיד יהיה המחיר המזערי, ועל סך של כ-7,843 אלפי ש"ח במקרה שחלופה ג' תיבחר כחלופה האחידה והמחיר האחיד יהיה המחיר המירבי.

1.26.14.5 התשלומים ישולמו על ידי החברה באמצעות רכז ההנפקה, לאחר שהחברה תקבל לעיונה את פירוט העמלות שיש בכונתו לשלם לחתמים, כאמור בסעיף 1.26.5 לעיל. האמור לעיל מהווה הוראה בלתי חוזרת מהחברה לרכז ההנפקה.

1.26.14.6 מעבר לאמור לעיל לא ישולמו על ידי החברה לחתמים ו/או למנהלים הראשיים ו/או למורשים לקבלת חתימות ו/או לרכז ההנפקה כל סכומים שהם בקשר עם ההנפקה, ובכלל זה יישאו החתמים והמנהלים הראשיים בכל ההוצאות שיוציאו ו/או הוציאו בקשר עם ההנפקה, למעט כמפורט במפורש בהסכם החיתום.

1.26.14.7 החתמים והמורשים לקבלת בקשות, רשאים ליתן ללקוחותיהם הנחות מתוך העמלות להן הם זכאים כאמור לעיל. המנהלים הראשיים יהיו רשאים, על פי שיקול דעתם הבלעדי, לשלם עמלות לצדדים שלישיים בעבור סיוע בשיווק, מכירה והפצה של ניירות ערך בהנפקה, וזאת מתוך סכומי העמלות להם הם זכאים על פי סעיף 1.26.14.1 לעיל.

1.26.15 שיפוי החתמים

על פי הסכם החיתום התחייבה החברה לשפות את החתמים או מי מהם בשל חבות שתוטל עליהם, ככל שתוטל, לטובת אדם אחר על פי פסק דין של בית משפט לרבות פסק דין שניתן בפשרה שהחברה תסכים לה בכתב או פסק בורר שאושר על ידי בית המשפט אשר הפך לחלוט, וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין שיוצאו בפועל על ידי החתמים או מי מהם או שחויבו בהם במהלך טיפול בתביעה ובקשר ישיר אליה, עקב קיומו של פרט מטעם בתשקיף כהגדרתו בחוק ניירות ערך (להלן: "פרט מטעם") או עקב חוסר של כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישת ניירות ערך על פי התשקיף (להלן: "פרט חשוב"), או עקב כל תביעה שעילתה נעוצה בתשקיף או נובעת ממנו שהחתמים יחויבו בה כאמור או יתפשרו לגביה בהסכמת החברה בכתב כאמור, או בקשר לאישום פלילי ממנו זוכה החתם או בו הורשע בעבירה שאיננה דורשת מחשבה פלילית וזאת מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעם. התחייבות החברה לשיפוי לפי סעיף זה הינה בסכום כולל של עד לסך של התמורה המיידית, צמוד לעליה במדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל (להלן: "הסכום המירבי"). סכום השיפוי נקבע על ידי דירקטוריון החברה כסכום שיפוי סביר בנסיבות הענין ובגין התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום.

חובת שיפוי זו אינה חלה, כלפי חתם כלשהו בקשר לקיומו של פרט מטעם בתשקיף או להעדרו של פרט חשוב או תביעה שעילתה נעוצה בתשקיף או נובעת ממנו, אם הפרט המטעם או העדרו של הפרט החשוב או עילת התביעה היו מבוססים על מידע שנמסר לחברה בכתב על ידי אותו חתם לשם שימוש במידע זה לצורך הכנת התשקיף.

שיפוי לא יינתן לחתם בגין פרט מטעה אם לא הוכח כי החתם האמין בתום לב שאין בתשקיף פרט מטעה, או בשל פעולה שנעשתה על ידי החתם בכוונה או בפזיזות. כל חתם התחייב להודיע לחברה ולמנהלי הקונסורציום על קבלת כל תביעה או דרישה לתשלום כאמור לעיל.

כל אחד מהחתמים יהיה רשאי לדרוש כי החברה תנהל בשמו משא ומתן והגנה נגד תביעה הליך ו/או דרישה כאמור. אם החברה לא תמלא אחר הדרישה הנ"ל, יהיה אותו חתם רשאי, ללא צורך בהסכמת החברה, להתפשר עם התובע על כל סכום שיראה לו והתחייבות השיפוי של החברה כאמור לעיל, לרבות הגבלת סכומה, תחול לגבי סכום הפשרה ולגבי סכומים סבירים שהוצאו על ידי החתם במהלך הטיפול בתביעה הנ"ל, ובלבד שניתנה לחברה הודעה בכתב של שבעה ימים מראש על הכוונה להתפשר כאמור והחברה לא קיבלה על עצמה את ניהול ההליכים כמפורט לעיל.

למרות האמור לעיל לא ישולם בגין השיפוי הנ"ל סכום העולה על סך של 46 מיליון ש"ח, צמוד לעליה במדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל (להלן: "סכום הביניים"), אם קיים חשש ממשי לכך שתשלום מעל סכום הביניים ימנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט התחייבויות של החברה לבעלי השליטה בה) הקיימות בעת דרישה ראשונה של שיפוי בהתאם להסכם החיתום על ידי החתמים (להלן בסעיף זה: "התנאי"). מובהר כי תשלום שיפוי עד לסכום הביניים אינו כפוף לתנאי, כי אין בתנאי בכדי לגרוע מזכויות החתמים לסעדים כלפי החברה בהתאם ובכפוף לכל דין, וכי התנאי לא יחול במקרה והוצא לחברה צו פירוק או נתמנה לה מפרק זמני בהליך שניזום שלא על ידי מי מהחתמים בעילות על פי הסכם החיתום. דירקטוריון החברה אישר כי סכום השיפוי המפורט לעיל, סביר בנסיבות הענין ובגין התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום.

1.26.16. הסתלקות החתמים

במקרה שיתברר כי התשקיף כולל פרט מטעה כלשהו, או כי חסר בו כל פרט חשוב או במקרה שהרשות תיתן הוראה לחברה בהתאם לסעיף 25(א) ו/או לסעיף 25(ב) לחוק ניירות ערך, לפרסם תיקון לתשקיף או לפרסם תשקיף מתוקן, או במקרה שהחברה תבקש (מבלי שקיבלה לכך מראש את הסכמת המנהלים הראשיים) לערוך תיקון תשקיף בהתאם לסעיף 25(א) לחוק ניירות ערך, יהיה כל אחד מהחתמים רשאי, על-ידי מתן הודעה לחברה תוך 2 ימי עסקים מהיום בו נודע לו על אחד המקרים המנויים לעיל לפי העניין, אך לא יאוחר משתיים עשרה (12) שעות לפני מועד פתיחת רשימת החתימות, להשתחרר מכל התחייבויותיו כלפי החברה על פי הסכם החיתום וזאת אם הפרט המטעה או הפרט החשוב החסר בתשקיף כאמור לעיל, לא היה ידוע לאותו חתם בעת חתימת הסכם החיתום או אם ההוראה ניתנה או הבקשה הוגשה עקב דבר שלא היה ידוע לאותו חתם בעת חתימת הסכם החיתום ואשר באופן

סביר אילו היה ידוע לו, לא היה מתקשר עם החברה בהסכם החיתום או שלא היה מתקשר בהסכם זה באותם התנאים.

החברה תודיע בו ביום למנהלים הראשיים, על מתן ההוראה על ידי הרשות לפרסם תיקון לתשקיף או על פניית החברה לבקשה לפרסום תשקיף מתוקן כאמור. אם אחד מהמנהלים הראשיים יפעל על פי הוראה זו וישתחרר מהתחייבויותיו כאמור מבלי שמנהל ראשי אחר נטל על עצמו את התחייבות המשתחרר, יבוטל הסכם החיתום גם עם יתר החתמים, והחברה תפנה לרשות בבקשה לתיקון תשקיף או תבטל את ההנפקה המוצעת לפי תשקיף זה, הכל לפי שיקול דעתה. במקרה שבו בחרה החברה שלא לבטל את ההנפקה ולהוציאה לפועל ללא התחייבות חיתומית, היא תפנה לרשות בבקשה לפרסום תשקיף מתוקן שבו לא יכלל הסכם החיתום וכן לא יכללו בו חתימות החתמים. אם מסיבה כלשהי לא יפורסם תשקיף מתוקן, תבוטל ההנפקה.

אם אחד או יותר מהחתמים יממש את זכותו כאמור וישתחרר מהתחייבויותיו על פי הסכם החיתום כאמור, תפנה החברה לרשות בבקשה לתיקון התשקיף בהתאם להוראות סעיף 25א(א) לחוק ניירות ערך. בקשה כאמור ותיקון התשקיף בעקבותיה לא יהוו כשלעצמם עילה לשחרור חתם כלשהו מהתחייבויותיו על פי הסכם החיתום.

1.26.17. עוד הוסכם בהסכם החיתום כי למרות האמור לעיל, יהיו רוב המנהלים הראשיים, בהחלטה פה אחד, רשאים, לבטל את כל התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום ולבטל את הסכם החיתום ובלבד שעשו כן בהודעה שתימסר לחברה לא יאוחר מ-12 שעות לפני מועד פתיחת רשימת החתימות, וזאת אם יחול שינוי מהותי לרעה בשוק ההון הישראלי. במקרה כזה תבוטל ההתקשרות עפ"י הסכם החיתום עם כל יתר החתמים והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון התשקיף או תבטל את ההנפקה, הכל לפי שיקול דעתה. למען הסר ספק יודגש, כי החברה רשאית לבטל את ההנפקה, לפי שיקול דעתה, גם בנסיבות אחרות. הודעה על ביטול התחייבות החתמים וביטול הסכם החיתום כאמור תינתן בחתימת המנהלים הראשיים, ותחשב כנמסרת לחברה במועד מסירתה במשרדה הרשום של החברה או במשרד עורכי דינה לעניין ההנפקה. במקרה שבו בחרה החברה שלא לבטל את ההנפקה היא תפנה לרשות בבקשה לפרסום תשקיף מתוקן שבו לא יכלל הסכם החיתום וכן לא יכללו בו חתימת החתמים. אם מסיבה כלשהי לא יפורסם תשקיף מתוקן כאמור, תבוטל ההנפקה.

1.26.18. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור בסעיפים 1.26.17–1.26.16 לעיל, תודיע על כך החברה לציבור בדו"ח מידי בהתאם לדין החל, וכן תפרסם על כך הודעה באותו יום (ככל הניתן) בעיתון אחד, ולמחרת בשני עיתונים יומיים נפוצים המופיעים בישראל בשפה העברית. החברה תדאג להפצת הדו"ח המידי בין כל חברי הבורסה, רשות ניירות ערך והמורשים לקבלת בקשות על פי הסכם זה ביום ביטול ההנפקה.

1.26.19. יתר החתמים ייפו בהסכם החיתום את כוחם של המנהלים הראשיים להסכים בשמם לכל תיקון לטייטה הסופית של התשקיף או לתשקיף, גם לאחר שפורסם אם לפי שיקול דעתם יש צורך משפטי, מסחרי או אחר לתקנו, ולכל תיקון להסכם החיתום, ולחתום בשמם ובמקומם על הסכם ו/או תשקיף מתוקן אם יהיו כאלה וכן לדחות בשמם מועדים הקבועים בתשקיף לרבות, אך לא רק, את יום ו/או לבטל בשמם את הסכם החיתום כאמור לפי שיקול דעתם. מובהר בזאת כי המנהלים הראשיים לא יהיו אחראים כלפי החברה ו/או החתמים בגין כל נזק שנגרם ו/או שייגרם להם כתוצאה ו/או בקשר עם הדחייה או הביטול או התיקון האמורים לעיל ו/או בגין כל הוצאה שהוציאו במהלך ו/או בקשר עם הכנת טיוטות התשקיף והתשקיף ו/או במהלך המו"מ לקראת כריתתו של הסכם זה.

1.26.20. בנוסף, נקבע בהסכם החיתום כי במידה ותבוטל ההנפקה בנסיבות המפורטות בסעיפים 1.26.16 עד 1.26.17 לעיל, החתמים, לרבות המנהלים הראשיים, לא יהיו אחראים כלפי החברה, והחברה לא תהיה אחראית כלפי החתמים ו/או המנהלים הראשיים, בגין כל נזק שיגרם כתוצאה ו/או בקשר עם הדחייה או הביטול או התיקון האמורים לעיל ו/או בגין כל הוצאה שהוצאה במהלך ו/או בקשר עם הטיפול בהכנת טיוטות התשקיף והתשקיף ו/או במהלך המו"מ לכריתתו של הסכם החיתום.

1.26.21. הגשת בקשות על ידי החתמים

על פי תקנה 13 לתקנות החיתום, חתם לא יזמין לעצמו ניירות ערך, שלהצעתם הוא משמש חתם, אלא אם כן נכללה בתשקיף הודעה על כמות ניירות הערך שאותה התחייב החתם הרוכש להזמין לעצמו. במסגרת הסכם החיתום הודיעו החתמים הבאים לחברה על התחייבותם להזמין לעצמם, במסגרת המכרז, יחידות כמפורט להלן:

מס' היחידות שהתחייב להזמין לעצמו	שם החתם
15,000	כלל פיננסים חיתום בע"מ
15,000	אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ
15,000	איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ
15,000	דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ
60,000	סה"כ

1.26.22. מס בולים

תשלום מס בולים בגין הסכם החיתום, ככל שיחול, יחול בחלקים שווים על החברה ועל החתמים.

1.27. הימנעות מעשיית הסדרים

1.27.1. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת ניירות הערך,

- הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק לרוכשי ניירות ערך על פי התשקיף, זכות למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.
- 1.27.2. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד שלישי הסותר את התחייבות כאמור בסעיף 1.27.1 לעיל.
- 1.27.3. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר בקשר לניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה עם צד שלישי כלשהו, שלפי מיטב ידיעתם, ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 1.27.1 לעיל.
- 1.27.4. החברה המציאה לרשות ניירות ערך, בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על ידי כל בעלי הענין בחברה מכח החזקתם ב-5% או יותר מהונה המונפק של החברה נכון לתאריך התשקיף, כמפורט להלן: נורפת שותפות מוגבלת, מאקפל תעשיות בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ, ארוול אחזקות בע"מ ומר זיגי רבינוביץ, ואשר לפיה התחייבו לנהוג על-פי האמור בסעיפים 1.27.1 עד 1.27.3 לעיל.

1.28. Underwriting

This offering is being underwritten by the following leading underwriters:

Name of Underwriter	Address
CLAL FINANCE UNDERWRITING LTD	Rubinstein House, 37 Menachem Begin Road, Tel Aviv 65220
APEX UNDERWRITING & ISSUE MANAGEMENT LTD	2 Kaufman St. Tel Aviv 68012
EXCELLENCE UNDERWRITING (1993) LTD	NESSUAH Sha'ar Ha'ir Tower, Jaboutinski 7a, Ramat gan 52520
ISRAEL DISCOUNT CAPITAL MARKETS & INVESTMENTS LTD	Levinshtein House, 23 Menachem Begin Road, Tel Aviv 66182

To the extent known to us, major shareholders, directors or members of our management do not intend to subscribe in the offering at all, and to the extent known to us, no person intends to subscribe for more than 5% of the offering, other than the Underwriters listed above. See Section 1.26.21 above for more information.

The terms of the Underwriting Agreement are specified in Section 1.26. Each of the underwriters undertakes to guarantee the purchase of units, severally, as provided in that section.

The underwriters are committed to take and pay for any securities not purchased by the public under the offering.

Information regarding the plan of distribution of the units can be found in Section 1.23.

The ordinary shares and option certificates (series 1) being offered by this Prospectus have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 and may not be offered or sold in the United States or to U.S. Persons (as defined in Regulation S promulgated under the U.S. Securities

Act) unless the securities are registered under the U.S. Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act is available.

1.29. Expenses of the Offering

The aggregate amount that we expect to pay for consulting fees, distribution fees and commitment fees in connection with this offering is (i) approximately NIS 3,508 thousand in the event ordinary shares and options are issued in accordance with Alternative A, (ii) approximately NIS 5,262 thousand in the event ordinary shares and options are issued in accordance with Alternative B, and (iii) NIS 7,016 thousand in the event ordinary shares are issued in accordance with Alternative C at the minimum price, and (iv) NIS 7,843 thousand in the event ordinary shares are issued in accordance with Alternative C at the maximum price. We estimate that our other expenses will be approximately NIS 589 thousand.

1.30. Incorporation of Certain Documents 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 prospectus. We incorporate by reference the documents listed below:

- (1) Our Annual Report on Form 20-F, as filed with the SEC on April 21, 2005, and included within our Registration Document filed with the ISA on September 25, 2005; and
- (2) Our Current Reports on Form 6-K as filed with the Commission on May 25, June 22, August 17, September 1, September 29, October 6, October 7, November 25, December 22 and December 28, 2005.

All information appearing in this prospectus is qualified in its entirety by the information and financial statements, including the notes thereto, contained in the documents incorporated by reference herein.

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

You may obtain a copy of any or all of these filings at no cost, by writing or telephoning us at the following address: c/o Tefron Ltd., 94 Derech Em Hamoshavot, Petach Tikva 49527; +972-3- 9230215, e-mail: Bomichal@tefron.com, Attention: Michal Baumwald Oron, Adv. These filings can also be found on our web site, “www.tefron.com”, under the tab "Investor Relations" (see "Company's Filings with the Securities and Exchange Commission").

Our ordinary shares are listed on the Tel Aviv Stock Exchange. However, because our ordinary shares are also listed on the New York Stock Exchange (NYSE), we are exempt from certain of the reporting obligations specified in Chapter Six of the Israel Securities Law, 1968, that would otherwise be applicable to a company traded on the Tel Aviv Stock Exchange, provided that a copy of each report submitted in accordance with applicable United States law or NYSE rules is filed with the Israel Securities Authority, the Tel Aviv Stock Exchange and the Israeli Companies Registrar within the time specified under Israeli law.

1.31. Exemption, Insurance and Indemnification of Directors and Officers

Exemption of Office Holders

The Israeli Companies Law of 1999 provides that an Israeli company cannot exculpate an office holder from liability with respect to a breach of his duty of loyalty, but may exculpate in advance an office holder from his liability to the company, in whole or in part, with respect to a breach of his duty of care (except in connection with distributions), provided the articles of association of the company allow it to do so. Our articles of association allow us to do so.

Office Holder Insurance

Our Articles of Association provide that subject to any restrictions imposed by the Companies Law, we may enter into a contract for the insurance of the liability of any of our directors and office holders with respect to:

- a breach of his duty of care to us or to another person;
- a breach of his duty of loyalty to us, provided that the office holder acted in good faith and had reasonable cause to assume that his act would not prejudice our interests; or
- a financial liability imposed upon him in favor of another person in respect of an act performed by him in his capacity as an office holder.

We have obtained directors' and officers' liability insurance covering our officers and directors and those of our subsidiaries for claims arising from wrongful acts they committed in their capacity as an officer or a director. The total aggregate insurance may not exceed the higher of \$15 million or an amount equal to 25% of Tefron's capital.

Indemnification of Office Holders

Our Articles of Association also include the following provisions:

- a provision authorizing us to grant in advance an undertaking to indemnify an office holder, provided that the undertaking is limited to types of events that the board of directors deems to be anticipated and limited to an amount determined by the board of directors to be reasonable under the circumstances;
- a provision authorizing us to retroactively indemnify an office holder;
- a provision authorizing us to indemnify an office holder against a financial liability imposed on him in favor of another person by any judgment, including a settlement or an arbitrator's award approved by a court in respect of an act performed in his capacity as an office holder;
- a provision authorizing us to indemnify an office holder against reasonable litigation expenses, including attorneys' fees, expended by such office holder or charged to him by a court, in proceedings we institute against him, or instituted on our behalf or by another person, or in a criminal charge from which he was acquitted, all in respect of an act performed in his capacity as an office holder; and

- a provision stating that our articles shall not limit us in any way from entering into a contract for the insurance, or the granting of exemptions or indemnification, to the extent that the insurance, exemption or indemnification are not forbidden by any applicable law.

The Companies Law was recently amended to also permit indemnification of reasonable litigation expenses, including attorneys' fees, expended by the office holder as a result of an investigation or proceeding instituted against him by a competent authority, provided that such investigation or proceeding concluded without the filing of an indictment against him and either (i) concluded without the imposition of any financial liability in lieu of criminal proceedings or (ii) concluded with the imposition of a financial liability in lieu of criminal proceedings but relates to a criminal offense that does not require proof of criminal intent.

The recent amendment to the Companies Law also provides that an undertaking by a company to indemnify an office holder must be limited to events which its board of directors deems to be foreseeable in light of the company's actual operations at the time of the undertaking and limited to a sum or criterion that the board of directors determines to be reasonable under the circumstances, and the undertaking must delineate those events and such sum or criterion which the board determined to be reasonable. This amendment to the Companies Law imposes these conditions only on undertakings to indemnify an office holder for financial liabilities imposed by judgments but not for litigation expenses.

Limitation on Exemption, Insurance and Indemnification

The Companies Law provides that a company may not exempt an office holder from liability for, indemnify an office holder for, or enter into an insurance contract that would provide coverage for, any monetary liability incurred as a result of any of the following:

- a breach by the office holder of his duty of loyalty; provided that a company may indemnify an office holder for, or enter into an insurance contract that would provide coverage for, any monetary liability incurred as a result of a breach by the office holder of his duty of loyalty in the event the office holder acted in good faith and had a reasonable basis to believe that the act would not prejudice the company;
- a breach by the office holder of his duty of care if such breach was done intentionally or in disregard of the circumstances of the breach or its consequences;
- any act or omission done with the intent to derive an illegal personal benefit; or
- any fine levied against the office holder as a result of a criminal offense.

Required Approvals

In addition, pursuant to the Companies Law, indemnification of and procurement of insurance coverage for our office holders must be approved by its audit committee and board of directors and, for indemnification and insurance for directors and controlling shareholders, also by its shareholders.

Indemnification and Exemption Letters

We have granted indemnification and exemption letters to our directors and officers. The aggregate amount of the indemnification under such letters may not exceed the higher of (i) US\$5

million or (ii) the sum of all insurance proceeds received by the Company from time to time within the scope any company officers' insurance, in either case plus 25% of Tefron's shareholders' equity as stated in our consolidated financial statements for the year ended December 31, 2001 (and adjusted from time to time in accordance to the increase of the CPI since that date).

Under the indemnification and exemption letters, we agreed to indemnify these directors and officers, in connection with the following issues, among others:

- Acts with regard to investments (whether or not implemented) performed by the Company, its subsidiaries or affiliates (whether before or after the investment is made);
- The offering of securities, including public and private offerings;
- A credit, sale or purchase of assets or liabilities transaction;
- The filing of a report or announcement required by the Israeli Companies Law, Israeli Securities Law and related regulations or by any similar law or regulation;
- Acts relating to employment of employees.
- Civil or criminal actions within the ordinary course of business of the Company, extraordinary transaction of the Company.
- Acts or decisions in connection with drafting or approval of financial statements, business plans or forecasts in connection with the Company, a subsidiary or an affiliate; and
- Derivate or class actions in connection with the Company, a subsidiary or an affiliate.

We agreed to indemnify our directors and officers for reasonable litigation expenses, including legal fees, in proceedings the Company or any other company institute against him or instituted on their behalf or by another person, or in a criminal charge from which he was acquitted, or a criminal charge in which he was convicted for a criminal offense that does not require finding of criminal intent. We further agreed to exempt in advance these directors and officers from any liability towards us with respect to any damage that will be caused to the Company by its directors and officers if such damage is caused due to a breach of the duty of care towards the Company; provided however that the action was taken in good faith and in their capacity as directors and officers of the Company.

1.32. Recent Sales of Unregistered Securities

During the past three years, we issued securities without registration under the Securities Act of 1933 as follows:

In February 2004, we entered into a Share Purchase Agreement with Norfet. Under this agreement, we issued to Norfet in April 2004 an aggregate of 3,529,412 Tefron Ordinary Shares for a base price of \$4.25 per share and a base aggregate consideration of \$15 million. On April 5, 2005, due to a purchase price adjustment agreed to with Norfet instead of the purchase price adjustment mechanism agreed to in the Share Purchase Agreement, Tefron issued to Norfet an additional 661,765 Ordinary Shares. We believe that these issuances of our Ordinary Shares were exempt

from registration under the Securities Act because they were made pursuant to exemptions from registration provided under Section 4(2) of the Securities Act.

Pursuant to a Share Purchase Agreement, dated as of March 3, 2004, with Leber Partners, L.P., a group of investors represented by Mr. Zvi Limon, we issued, on April 22, 2004, 1,075,269 Ordinary Shares at a base price of \$4.65 per share, and a base aggregate consideration of \$5 million. On April 5, 2005, due to a purchase price adjustment agreed to with Leber instead of the purchase price adjustment mechanism agreed to in the Share Purchase Agreement, Tefron issued to Leber an additional 201,613 Ordinary Shares. We believe that these issuances of our Ordinary Shares were exempt from registration under the Securities Act because they were made pursuant to exemptions from registration provided under Section 4(2) of the Securities Act.

No underwriter or underwriting discount or commission was involved in any of the transactions set forth in this section.

1.33. Directors

The directors of the Company are listed below. The following information supplied with respect to each director is based upon the records of the Company and information furnished to it by the directors.

Name	Age	Current Position with Company
Ishay Davidi	43	Chairman of the Board
Yosef Shiran	43	Chief Executive Officer and Director
Arie Wolfson.....	43	Director
Meir Shamir	53	Director
Micha Korman	50	Director
Shirith Kasher	38	Director
Avi Zigelman.....	49	Director
Arie Arieli	53	External Director
Yacov Elinav.....	60	External Director

Ishay Davidi has served as Chairman of the Board of Directors since November 2005 and served as a director of the Company since June 2005. Mr. Davidi serves as a CEO of each of First Israel Mezzanine Investors Ltd. and FIMI 2001 Ltd., the managing general partners of the partnerships constituting the FIMI Private Equity Funds. Mr. Davidi also serves as a chairman of Tadir (Precision Products) 1993 Ltd, and as a director at Lipman Electronic Engineering Ltd, Caesarea Creation Industries Ltd, Medtechnica Ltd, Tedea Development & Automation Ltd, TAT Technologies Ltd and Formula Systems, Ltd. Mr. Davidi was also the former CEO of the Tikvah VC Fund. Mr. Davidi holds a B.Sc in Industrial and Management Engineering from Tel Aviv University and an MBA from Bar Ilan University.

Yosef Shiran has served as Chief Executive Officer and a Director of Tefron since January 2001. Prior to joining Tefron, Mr. Shiran was the general manager of Technoplast Industries, an injection molding and extrusion company, from 1995 to 2000. Mr. Shiran has over 14 years of management experience. Mr. Shiran holds a B.Sc. degree in Industrial Engineering from Ben-Gurion University and a masters degree in Business Administration from Bar Ilan University.

Arie Wolfson joined Tefron in 1987 and served as Chairman of the Board of Directors from August 2002 until November 2005. He also served as Chairman of the Board of Directors from 1997 to 2000, and as President from 1993 to 2000. Mr. Wolfson served as Chief Financial Officer from 1988 to 1990 and Assistant to the Chief Executive Officer from 1990 to 1993. Mr. Wolfson has also served as Chairman of Macpell Industries Ltd., a principal shareholder in Tefron,

since 1998 and served as Chief Executive Officer of Macpell from 1998 until March 2003. Mr. Wolfson is a graduate of High Talmudical Colleges in the United States and in Israel.

Meir Shamir was elected as a director of the Company on March 31, 2004 and has been the Chairman of Mivtach Shamir Holdings Ltd., an investment company traded on the Tel-Aviv Stock Exchange, since 1992. Mr. Shamir also serves as a director of each of the following companies, as well as of other private companies: Lipman Electronic Engineering Ltd, a manufacturer of electronic clearance systems; Wizcom Technologies Ltd. which is engaged in the field of electronics and is traded on the Deutsche Borse A.G.; Digal Investments and Holdings Ltd, a real estate holding company traded on the Tel-Aviv Stock Exchange.

Micha Korman has served as a director of the Company since October 2002. Mr. Korman leads the recovery and rehabilitation process for companies. Mr. Korman held various senior management positions in the Company from 1991 until 2003. From October 2000, he served as the Executive Vice President of the Company. Prior to that, Mr. Korman was Chief Financial Officer of the Company from 1991 to September 2000. Prior to joining the Company, Mr. Korman held various senior financial and management positions with companies in the hi-tech, beverage and food and communication industries. Mr. Korman holds a Bachelor's degree in Economics and Business Administration from Bar-Ilan University.

Shirith Kasher was elected as a director of the Company on March 31, 2004 and is the CEO of Shefa Yamim Finance Ltd. From 2001 to March 31, 2005, Ms. Kasher was the General Counsel and Secretary of The Israel Phoenix Assurance Company Ltd. and the General Counsel of Atara Investment Company Ltd. and Atara Technology Ventures Limited (both from the Phoenix Group). From 1997 to 2000, Ms. Kasher worked at S. Horowitz & Co., first as an Articled Clerk and then as an Advocate. Ms. Kasher holds a B.Sc. and an LLB, from Tel Aviv University and is admitted to practice law in Israel.

Avi Zigelman was elected as a director of the Company on June 28, 2005 Mr. Zigelman is a financial advisor and serves as a director in the following companies: Plastro Irrigation 1971 Ltd., Phoenix Gemel Ltd., Fox Vizek Ltd., DCL Technologies Ltd., Bram Industries Ltd and Abe Trans Ltd. Between 1996 and 2003 Mr. Zigelman served as a Partner, Head of Professional Practice Department of KPMG Somekh Chaikin accounting firm, and Mr. Zigelman holds an M.A. in Business Economics, specialization in Finance, with honors, B.A in Accounting and Economics, Economics with honors, and Post degree Accounting Studies, with honors, – all from Tel Aviv University. Mr. Zigelman is a Certified Public Accountant.

Arie Arieli has served as an External Director of Tefron since July 2000. Since 1988, Mr. Arieli has been the legal counsel for the Israel Phoenix Insurance Company. Mr. Arieli has served as Director of the Public for Offer Commercial Centers Ltd. between 1993 and 1998 and is currently serving as an External Director for Amit Profitable Company for the Management of Pensions and Compensation Ltd. and for Master-Bit, the Israeli Students Insurance Agency Ltd.

Yacov Elinav has served as an External Director of Tefron since 2004. Between 1991 and July 2003, Mr. Elinav was a member of the Board of Management of Bank Hapoalim B.M. Mr. Elinav also serves as Chairman of the Board of Diur B.P. Ltd. and as a Chairman of the Board of DS Securities Investment Ltd. and is a director of Mivnei Ta'asia Ltd., Middle East Tube Ltd. and other entities and is an external director of Office Textile Ltd. Mr. Elinav formerly served as a director of other prominent Israeli companies.

Qualification of Directors

We are subject to the provisions of the Israeli Companies Law, 1999 which requires that we have at least two External Directors. Under a March 2005 amendment to the Companies Law, at least one of the External Directors is required to have Financial and Accounting Expertise and

the other External Directors are required to have Professional Expertise. This amendment does not apply to External Directors who were appointed before January 19, 2006 (such as our External Directors). Recently, regulations have been promulgated in which the terms Financial and Accounting Expertise and Professional Expertise are defined. “Financial and Accounting Expertise” is generally defined to mean a person with high skill in understanding business accounting issues and financial statements due to his/her educational background, experience and qualification. “Professional Expertise” is generally defined to mean a person with an academic degree in one of a specified range of disciplines relevant to performance as a director or a person with five years’ experience in a specified range of positions relevant to performance as a director.

In addition, pursuant to regulations promulgated under the Israeli Companies Law, 1999, prior to April 19, 2006, our Board is required to determine the minimal number of board members that would be required to have Financial and Accounting Experience.

1.34. Dilution

Our net tangible book value as of September 30, 2005 was \$ 42.1 million, or \$2.34 per share. Pro forma net tangible book value per share represents the amount of our total consolidated tangible assets less our total consolidated liabilities, plus the proceeds to us from this offering, minus the estimated consulting fees, distribution fees, commitment fees and other expenses payable by us in connection with this offering, divided by the pro forma number of ordinary shares outstanding upon the consummation of this offering in the event ordinary shares and Options Certificates (Series 1) (“Offering Options”) are issued in accordance with Alternative A, B or C, as the case may be. Pro forma net tangible book value dilution per share represents the difference between the amount per share paid by purchasers of units in this offering and the net tangible book value per share immediately after the completion of this offering on a pro forma basis. Proceeds from the offering will be in NIS, and the calculations below are based on the representative exchange rate as of December 28, 2005 of NIS 4.591 per US\$1.

Our pro forma net tangible book value as of September 30, 2005 would have been:

1. Alternative A: \$51.4 million, or approximately \$ 2.68 per share, after giving effect to the sale of 100,000 units (consisting of 1,200,000 shares and 1,200,000 Offering Options, or 12 shares and 12 Offering Options per unit) by us in this offering under Alternative A at an assumed public offering price of NIS 467.76 per unit. This represents an immediate increase in pro forma net tangible book value of \$0.34 per share (excluding the Offering Options) to existing shareholders and an immediate dilution of \$5.81 per share to new investors in this offering. The following table illustrates this per share dilution:

Assumed public offering price per share.....	\$8.49
Net tangible book value per share as of September 30, 2005	\$ 2.34
Increase in net tangible book value per share attributable to this offering.....	\$ 0.34
Pro forma net tangible book value per share after this offering	\$ 2.68
Dilution per share to new investors.....	<u>\$5.81</u>

If all 1,200,000 Offering Options issued in connection with Alternative A were exercised, pro forma net tangible book value per share would be \$3.08 and dilution to new investors would be \$5.41 per share. If, in addition, all options outstanding were exercised, pro forma net tangible book value per share would be \$3.25 and dilution to new investors would be \$5.24 per share.

2. Alternative B: \$ 56.1 million, or approximately \$ 2.84 per share, after giving effect to the sale of 100,000 units (consisting of 1,800,000 shares and 600,000 Offering Options, or 18 shares and 6 Offering Options per unit) by us in this offering under Alternative B at an assumed

public offering price of NIS 701.64 per unit. This represents an immediate increase in pro forma net tangible book value of \$ 0.50 per share to existing shareholders and an immediate dilution of \$5.65 per share to new investors in this offering. The following table illustrates this per share dilution:

Assumed public offering price per share.....	\$8.49
Net tangible book value per share as of September 30, 2005	\$ 2.34
Increase in net tangible book value per share attributable to this offering.....	\$ 0.50
Pro forma net tangible book value per share after this offering	\$2.84
Dilution per share to new investors.....	<u>\$5.65</u>

If all Offering Options issued in connection with Alternative B were exercised, pro forma net tangible book value per share would be \$3.03 and dilution to new investors would be \$5.46 per share. If, in addition, all options outstanding were exercised, pro forma net tangible book value per share would be \$ 3.20 and dilution to new investors would be \$ 5.29 per share.

3. Alternative C: \$ 60.8 million, or approximately \$2.99 per share, after giving effect to the sale of 100,000 units (consisting of 2,400,000 shares, or 24 shares per unit) by us in this offering under Alternative C at an assumed public offering price of NIS 935.52 per unit (assuming minimum price per share in the bid process in the case of Alternative C). This represents an immediate increase in pro forma net tangible book value of \$ 0.64 per share to existing shareholders and an immediate dilution of \$5.51 per share to new investors in this offering. The following table illustrates this per share dilution:

Assumed public offering price per share.....	\$ 8.49
Net tangible book value per share as of September 30, 2005	\$ 2.34
Increase in net tangible book value per share attributable to this offering.....	\$ 0.64
Pro forma net tangible book value per share after this offering	\$ 2.98
Dilution per share to new investors.....	<u>\$5.51</u>

If all options outstanding were exercised, pro forma net tangible book value per share would be \$ 3.16 and dilution to new investors would be \$ 5.33 per share.

The following table presents, on a pro forma basis, as of September 30, 2005, the differences between the number of ordinary shares purchased from us, the total consideration paid to us, and the average price per share paid (i) by directors, senior management or affiliated persons during the last five years and for shares they have the right to acquire under options and (ii) by new investors (assuming minimum price per share in the bid process in the case of Alternative C):

	Number of Ordinary Shares Purchased or Subject to Purchase	Total Consideration	Average Price Per Share
Directors, senior management or affiliated persons during the last five years – shares (1).....	4,191,177	\$15,000,000	\$3.58
Directors, senior management or affiliated persons - options	2,151,709	\$9,582,000	\$4.45

New investors (Alternative A)	1,200,000	\$10,188,630	\$8.49
New investors (Alternative A – assuming conversion of all Option Certificates (Series 1))	2,400,000	\$21,577,260	\$8.99
New investors (Alternative B)	1,800,000	\$15,282,945	\$8.49
New investors (Alternative B – assuming conversion of all Option Certificates (Series 1))	2,400,000	\$20,977,260	\$8.74
New investors (Alternative C)	2,400,000	\$20,377,260	\$8.49

(1) Does not include shares acquired in the public market.

1.35. Where Can You Find More Information

We are subject to the reporting requirements of the Exchange Act of 1934, as amended, that are applicable to a foreign private issuer. In accordance with the Exchange Act, we file with the Commission reports, including annual reports on Form 20-F by June 30 of each year, and other information. In addition, we file interim financial information on Form 6-K on a quarterly basis. We also furnish to the Commission under cover of Form 6-K certain other material information. Registration statements, including the exhibits thereto, and reports and other information filed by us with the Commission can be inspected and copied at the Public Reference Room maintained by the Commission at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. The public may obtain information on the operation of the Public Reference Room by calling the Commission at 1-800-SEC-0330. Copies of that material can also be obtained from the Public Reference Section of the Commission at 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549, at prescribed rates. In addition, the Commission maintains a web site that contains reports, proxy and information statements and other information regarding issuers that file electronically with the Commission at <http://www.sec.gov>. Our Internet address is <http://www.tefron.com>.

1.36. Legal Matters

The validity of the securities offered under this registration statement will be passed upon for us by Gross, Kleinhendler, Hodak, Halevy, Greenberg & Co. See Chapter 2.

1.37. Experts

Kost Forer Gabbay & Kasierer, a member of Ernst & Young Global, independent auditors, have audited our consolidated financial statements included in our Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2004, as set forth in their report which is incorporated by reference in this prospectus and elsewhere in the registration statement. Our financial statements are incorporated by reference in reliance on such firm's report given on their authority as experts in accounting and auditing. Kost Forer Gabbay & Kasierer (together with Luboshitz & Kasierer, one of its predecessors), located at 3 Aminadav Street, Tel Aviv, have been our auditors for the last three years. Certain of the individual statutory auditors are members of the Institute of Certified Public Accountants in Israel. Personal membership in such Institute is not mandatory for individual Israeli accountants. Individual statutory auditors are however required to be licensed by the Israeli Ministry of Justice.

You should rely only on the information contained or incorporated by reference in this prospectus. We have not, and the consultants have not, authorized any other person to provide you with different information. If anyone provides you with different or inconsistent information, you

should not rely on it. We are not, and the consultants are not, making an offer to sell these securities in any jurisdiction where the offer or sale is not permitted. The information in this prospectus is accurate only as of the date on the front cover of this prospectus. Our business, financial condition, results of operations and prospects may have change.

פרק 2

2.1. חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

GKH
משרד עורכי דין
גרוס • קלינהנדלר • חודק
הלוי • גרינברג ושות'

תל-אביב, 29 בדצמבר, 2005

לכבוד
תפרון בע"מ
פארק אזורים
דרך אם המושבות 94
פתח תקווה 49527
ג.א.נ.,

הנדון: תשקיף חברת תפרון בע"מ ("התשקיף" ו"החברה", בהתאמה) בדבר הצעה לציבור של עד 2,400,000 מניות בערך נקוב של 1 ש"ח כ"א ושל עד 1,200,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ורישום ניירות הערך דלעיל למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

לבקשתכם הרינו לאשר בזאת כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המונפקים על פי תשקיף זה תוארו נכונה בתשקיף.
2. לחברה סמכות להנפיק את ניירות הערך שבנדון בדרך המתוארת בתשקיף.
3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נזכרים בתשקיף.

הרינו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

ריצ'רד מן, עו"ד אהוד אלפסי, עו"ד
גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

פרופ' יוסף גרוס *
יצחק קלינהנדלר*
דוד חודק
אמיר הלוי
איתן גרינברג
אריה דנציגר
איה יופה
אסתר קורן דלל ^
ריצ'רד מן*
רונה ברגמן נוה
הדר סטון**
ירון הרמן
ד"ר שמואל בורנשטיין
אביב אבידן-שליט
מיכאל גינסבורג
עופר חנוך
דניאל גמולקה*
פרי ווילדס*
משה ארנסט
ניצן הירש-פלך
הילי כהן
נטלי ג'יקובס*
שרית לוי (שגיא)
עינת מיזל***
מיכל לביא מחלב
איתי שי
עפר דקל
קרייג רובין****
אדוה ביתן
דנה חסוביץ- גורדון
לילך גבע הראל
עדי צאלון רוזן
אודי אלפסי
אייל בר-צבי
ערן גלוקסמן^
שמואל פלגר
עופר כרמון
אסף תובל
איתי פרישמן*
יפעת פוגל
שחר אגמון
טל קשיפוב
שרה וייס מעודי *
אוהד מוצן
משה גנות
ירון אלי
דותן בר-נתן*
נדב לדרמן
נאטלי ביטון
עדי ברקן-שטרן
ספי קמיניץ
רננה דולב הראל
רועי אנגל *
רחל ארידור
יפעת שפטל

תמר בן-דוד - יועצת מיוחדת
פרופ' זוהר גושן - יועץ מיוחד

חברות בלשכות עו"ד בחו"ל
* ניו-יורק
** ניו-ג'רסי
*** קליפורניה ואילינוי
**** ניו-יורק + ניו-ג'רסי
^ גם רו"ח (ישראל)

29 בדצמבר 2005

לכבוד
תפרון בע"מ
פארק אזורים
דרך אם המושבות 94,
פתח תקווה 49527

א.ג.נ.,

הנדון: חוות דעת שתיכלל על דרך ההפניה בתשקיף חברת תפרון בע"מ

אנו מסכימים להכללה על דרך ההפניה של חוות דעת רואה החשבון שנחתמה על ידינו ביום 16 במרץ 2005 ומתייחסת לדוחות הכספיים המאוחדים של חברת תפרון בע"מ ("החברה") ליום 31 בדצמבר 2004 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, אשר הוגשו על ידי החברה ל- United States Securities and Exchange Commission ביום 21 אפריל 2005 על גבי טופס 20-F, בתשקיף המיועד להיות מוגש לרשות ניירות ערך בחודש דצמבר 2005.

בכבוד רב,

קוסט, פורר, גבאי את קסירר
רואי חשבון

CONSENT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

We consent to the incorporation by reference in this Prospectus, to be submitted to the Securities Authority, of Tefron Ltd. of our report, dated February 3, 2005, except as to the first paragraph, last three sentences of Note 4 and first paragraph, last three sentences of Note 5 as to which the date is March 31, 2005, with respect to the financial statements of AlbaHealth LLC, included in the Annual Report (Form 20-F) of Tefron Ltd. for the year ended December 31, 2004.

McGladrey & Pullen, LLP
Charlotte, North Carolina
December 13, 2005

2.3. עיון במסמכים

עותק מתשקיף זה, ההיתר לפרסומו, וכן העתק מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בו, ניתנים לעיון במשרדה הרשום של החברה ברח' דרך אם המושבות 94, פתח תקווה, בשעות העבודה הרגילות וכן באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

פרק 3 – חתימות

החברה:

תפרון בע"מ

דירקטורים:

ישי דוידי

יוסף שירן

אריה וולפסון

אריה אריאלי

מיכה קורמן

מאיר שמיר

שירית כשר

יעקב אלינב

אבי זיגלמן

חתמים:

כלל פיננסים חיתום בע"מ

אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ

אייפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ
