

## ענני תקשורת בע"מ ("החברה")

### תשקיף הנפקה של

3,645,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בערך נקוב כולל של 36,450 ש"ח ("המניות המונפקות") המוצעות במחיר שלא יפחת מ- 5.78 ש"ח למניה.

#### ביחד עם

16,200,000 אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, נושאות ריבית בשיעור של 8.75% לשנה המוצעות על ידי החברה במחיר השווה ל-93.75% מערך הנקוב. קרן אגרות החוב והריבית עליה, לא תהינה צמודות למדד כלשהו. קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון ב- 4 תשלומים שנתיים שווים ביום 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 עד 2013 (כולל). הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') תשולם פעמיים בשנה, ביום 6 ביוני וביום 6 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2007 עד 2013. אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 21 במאי 2013, למעט בימים 22 במאי עד 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 - 2012, באופן של 7.5 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') שלא נפרעו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה (הכל בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.1.14 לתשקיף).

#### וביחד עם

810,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם ("כתבי האופציה (סדרה 1)"), הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, בכל יום מסחר בבורסה, החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום 28 בנובמבר 2007 (כולל), באופן של כל כתב אופציה ימומש למניה רגילה אחת (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.15 לתשקיף) כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 6 ש"ח לכל כתב אופציה. כתב אופציה שלא ימומש עד ליום 6 בדצמבר 2007 (כולל) ועד בכלל יפקע ויהיה בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

#### הצעה לציבור

ניירות הערך הנ"ל מוצעים לציבור ב- 101,250 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כשהרכב כל יחידה והמחיר המינימלי שלה הינם כדלקמן:

| המחיר     | 36 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א במחיר (מזער) כולל של |
|-----------|----------------------------------------------------------|
| 208 ש"ח   | 160 אגרות חוב (סדרה א') במחיר כולל של                    |
| 150 ש"ח   | 8 כתבי אופציה (סדרה 1)                                   |
| ללא תמורה | סה"כ המחיר המזערי ליחידה                                 |
| 358 ש"ח   | סה"כ המחיר המירבי ליחידה                                 |
| 390 ש"ח   |                                                          |

מחיר הרכישה של היחידות האמורות ייקבע בדרך של מכרז, אך בכל מקרה לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה (358 ש"ח) ולא יעלה על המחיר המירבי ליחידה (390 ש"ח). סך כל ניירות הערך המוזמנים בידי מזמין אחד לא יעלה על 15% מהכמות המוצעת על-פי תשקיף זה (דהיינו 15,187 יחידות). המכרז על מחיר היחידות ייפתח ביום 7.6.2007 בשעה 8:30, וייסגר באותו יום בשעה 15:00 ("יום המכרז").

המחיר ל- 1 ש"ח ע.נ. מניות הנובע מהמרת אגרות החוב (סדרה א'), הינו 750 ש"ח.

ההנפקה על פי תשקיף זה הינה ההצעה הראשונה לציבור של ניירות ערך בידי החברה.

החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת עם משקיעים מוסדיים לפיה המשקיעים המוסדיים התחייבו להגיש הזמנות במכרז לרכישת 77,180 יחידות (76.2% מהיחידות המוצעות) בכמויות ובמחירים שלא יפחתו מאלו המפורטים בטבלה בסעיף 2.10 לתשקיף ולשלם את התמורה לפי המחיר האחד שנקבע ליחידה (ראו סעיף 2.2.5 לתשקיף).

להלן נתונים בדבר מכירות החברה ללקוחות מהותיים בשנים 2004 - 2006 (באלפי ש"ח) (ראה סעיפים 7.13.4, 7.23.2 ו- 7.39.3 לתשקיף):

| 2004             |                     | 2005             |                     | 2006             |                     |                     |
|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| סך הכנסות מהלקוח | שיעור מהכנסות החברה | סך הכנסות מהלקוח | שיעור מהכנסות החברה | סך הכנסות מהלקוח | שיעור מהכנסות החברה |                     |
| 24,273           | 30%                 | 29,800           | 37%                 | 26,608           | 37%                 | חברת הכבלים הממוזגת |
| 23,405           | 29%                 | 19,497           | 24%                 | 23,158           | 32%                 | חברת הלווין         |

רישום המניות המוצעות על פי תשקיף זה, מותנה בקיום שווי ושיעור מינימלי של החזקות הציבור במניות, בקיום שווי החזקות מינימלי באגרות החוב (סדרה א') ובקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות ובאגרות החוב, כנדרש על-פי הנחיות הבורסה (ראו סעיף 2.4.2 לתשקיף).

הנאמן יהיה רשאי להעמיד את אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מייד אף ורק במקרים המתוארים בסעיף 3.2.5 לתשקיף.

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בשעבוד כלשהו. החברה תהיה רשאית לשעבד את רכושה, כולו או מקצתו, בכל שיעבוד ובכל דרך שהיא ללא כל צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן או ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א') - ראה סעיף 3.3 לתשקיף.

החברה כללה בתקנונה הוראות לפי סעיפים 20(א), 85, 87(א) ו- 259 לחוק החברות.

פעילותה של החברה כרוכה בגורמי סיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות, כדלקמן: (1) הידרדרות במצב הכלכלי והבטחוני בישראל אשר כתוצאה ממנה יצומצם היקף ההוצאה במשק על פרסום בטלויזיה; (2) הרעה משמעותית במצב הכלכלי של לקוחות הקבוצה אשר עלולה לחשוף את הקבוצה להפסדים כספיים ומחיקת חובות; (3) שינויים בדרישות והמגבלות הרגולטוריות החלות על פעילות הקבוצה; (4) תחרות גוברת והתפתחות תחליפים אטרקטיביים למדיה הקיימת עלולים להשפיע על הביקוש לתכני הקבוצה; (5) כ- 70% מהכנסות הקבוצה מושפעים או יושפעים מהמשכיות התקשוריות הקבוצה על שני לקוחות מהותיים (חברת הכבלים הממוזגת וחברת הלווין); (6) נטישה או מחסור בכוח אדם מיומן; (7) חשיפה לשינויים בשער הדולר; לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון האמורים ראה סעיף 7.39 לתשקיף.

מנכ"ל החברה מכהן גם כיו"ר הדירקטוריון, וקיימת בו תלות. לפרטים נוספים ראה סעיפים 7.32.2, 9.1 ו- 9.2 לתשקיף.

החברה מייעדת סכום בהיקף משוער של כ- 5 מיליון ש"ח מתוך התמורה להשקעה באתר האינטרנט MTV. השימוש בתמורה (בין התמורה המיידית ובין התמורה שתתקבל במועד מאוחר יותר) יהיה לפי החלטות הדירקטוריון מעת לעת ובכלל זה לצרכי מימון הפעילות השוטפת של החברה וכן בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהינה מעת לעת. (לפירוט ראו סעיף 6.2 לתשקיף).

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מובטחים בחיתום (ראו סעיף 2.6 לתשקיף). סך כל עמלות החיתום, ההפצה, הניהול, הריכוז והוצאות אחרות של הנפקה זו צפויות להגיע לכ- 9.9% מתמורת ההנפקה לחברה (כולל התחייבות להקצות אופציות לחתמים), לפי המחיר המינימלי. לפרטים בדבר התחייבות החברה לשפות את החתמים ראו סעיף 2.6.4.

**הנאמן לאגרות החוב:** פועלים שירותי נאמנות בע"מ.

**מנהלי קונסורציום החתמים:** לידר הנפקות (1993) בע"מ ואיפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ, יורוקום קפיטל חיתום בע"מ, רוסאריו קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ.

**תאריך התשקיף: 30.5.2007**

## תוכן עניינים

|    |                                                                         |
|----|-------------------------------------------------------------------------|
| 4  | <b>1. מבוא</b>                                                          |
| 4  | 1.1 כללי                                                                |
| 5  | 1.2 הון המניות, קרנות ועודפים                                           |
| 7  | <b>2. פרטי ההצעה</b>                                                    |
| 7  | 2.1 ניירות הערך המוצעים לציבור                                          |
| 8  | 2.2 פרטי ההצעה לציבור                                                   |
| 14 | 2.3 תעודות מניה בגין המניות; תעודות אגרות חוב בגין אגרות החוב (סדרה א') |
| 14 | 2.4 רישום למסחר בבורסה                                                  |
| 17 | 2.5 הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף                           |
| 17 | 2.6 חיתום                                                               |
| 22 | 2.7 עמלות בגין ההנפקה                                                   |
| 24 | 2.8 הימנעות מדילול הון                                                  |
| 24 | 2.9 מיסוי ניירות הערך                                                   |
| 30 | 2.10 משקיעים מוסדיים                                                    |
| 33 | <b>3. תנאי אגרות החוב (סדרה א') ותנאי כתבי האופציה (סדרה 1)</b>         |
| 33 | <b>תנאי אגרות החוב (סדרה א')</b>                                        |
| 33 | 3.1 אגרות החוב המוצעות לציבור                                           |
| 46 | 3.2 שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א')                               |
| 58 | 3.3 דיווחים על-ידי הנאמן                                                |
| 59 | 3.4 הבטחת אגרות החוב (סדרה א')                                          |
| 59 | 3.5 השקעות כספים                                                        |
| 59 | <b>תנאי כתבי האופציה (סדרה 1)</b>                                       |
| 59 | 3.6 כללי                                                                |
| 59 | 3.7 רישום למסחר והמסחר בבורסה                                           |
| 60 | 3.8 מועד ומחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1)                          |
| 61 | 3.9 הודעת מימוש                                                         |
| 61 | 3.10 העברה ופיצול של כתבי האופציה (סדרה 1)                              |
| 62 | 3.11 הקצאת מניות המימוש                                                 |
| 62 | 3.12 פקיעת כתבי האופציה (סדרה 1)                                        |
| 62 | 3.13 זכויות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1)                  |
| 62 | 3.14 התאמות לחלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד              |
| 63 | 3.15 הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1)                    |
| 64 | 3.16 שינוי זכויות כתבי האופציה (סדרה 1) ואסיפות מחזיקים                 |
| 66 | <b>4. הון החברה והמחזיקים בו</b>                                        |
| 66 | 4.1 הון המניות הרשום והמונפק של החברה נכון למועד פרסום התשקיף           |
| 66 | 4.2 שינויים שחלו בהון המניות הרשום והמונפק בשלוש השנים האחרונות         |
| 67 | 4.3 המחזיקים בהון המונפק של החברה                                       |
| 68 | 4.4 תנאי אופציות לעובדים                                                |
| 69 | 4.5 ריכוז נתונים אודות ניירות הערך המוצעים                              |
| 69 | 4.6 חסימת ניירות ערך                                                    |
| 74 | <b>5. הזכויות הצמודות למניות החברה</b>                                  |

|     |                                                           |      |
|-----|-----------------------------------------------------------|------|
| 74  | הזכויות הצמודות הנלוות למניות הרגילות                     | 5.1  |
| 74  | דיבידנד ומניות הטבה                                       | 5.2  |
| 75  | זכויות השתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק החברה        | 5.3  |
| 75  | מינוי דירקטורים                                           | 5.4  |
| 75  | אסיפות כלליות                                             | 5.5  |
| 76  | הודעות על אסיפות כלליות                                   | 5.6  |
| 76  | זכות להשתתף ולהצביע באסיפות כלליות                        | 5.7  |
| 79  | מניין חוקי באסיפה הכללית                                  | 5.8  |
| 80  | העברת מניות                                               | 5.9  |
| 81  | שינוי הון                                                 | 5.10 |
| 82  | שינוי זכויות של סוגי מניות                                | 5.11 |
| 84  | <b><u>תמורת ההנפקה וייעודה</u></b>                        | 6.   |
| 84  | תמורת ההנפקה                                              | 6.1  |
| 84  | יעוד התמורה                                               | 6.2  |
| 84  | סכום מינימלי                                              | 6.3  |
| 85  | <b><u>תיאור עסקי החברה</u></b>                            | 7.   |
| 85  | <b><u>חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u></b>  |      |
| 85  | כללי                                                      | 7.1  |
| 86  | מבנה ההחזקות של החברה במועד התשקיף                        | 7.2  |
| 88  | תחומי הפעילות של הקבוצה                                   | 7.3  |
| 88  | השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה                        | 7.4  |
| 89  | דיבידנדים                                                 | 7.5  |
| 90  | מידע כספי                                                 | 7.6  |
| 92  | סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לקבוצה            | 7.7  |
| 98  | סינרגטיות בין תחומי הפעילות של הקבוצה                     | 7.8  |
| 100 | <b><u>חלק ב' – תיאור עסקי החברה בתחום הפקת ערוצים</u></b> |      |
| 100 | מידע כללי על התחום                                        | 7.9  |
| 103 | מוצריה ושירותיה של החברה בתחום                            | 7.10 |
| 107 | מוצרים חדשים                                              | 7.11 |
| 108 | הכנסות ורווחיות החברה בתחום                               | 7.12 |
| 109 | לקוחות הקבוצה בתחום                                       | 7.13 |
| 115 | שיווק והפצה                                               | 7.14 |
| 115 | צבר הזמנות                                                | 7.15 |
| 116 | תחרות בתחום                                               | 7.16 |
| 116 | כושר יצור של החברה בתחום                                  | 7.17 |
| 117 | ספקים בתחום                                               | 7.18 |
| 118 | הון חוזר                                                  | 7.19 |
| 119 | <b><u>חלק ג' – תיאור עסקי החברה בתחום הפקת התוכן</u></b>  |      |
| 119 | מידע כללי על התחום                                        | 7.20 |
| 121 | מוצריה ושירותיה של הקבוצה בתחום                           | 7.21 |
| 122 | הכנסות ורווחיות החברה בתחום                               | 7.22 |
| 122 | לקוחות הקבוצה בתחום                                       | 7.23 |
| 124 | שיווק והפצה                                               | 7.24 |

|     |                                                                                                            |      |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 124 | צבר הזמנות                                                                                                 | 7.25 |
| 124 | תחרות בתחום                                                                                                | 7.26 |
| 125 | כושר הייצור של החברה בתחום                                                                                 | 7.27 |
| 125 | ספקים בתחום                                                                                                | 7.28 |
| 125 | הון חוזר                                                                                                   | 7.29 |
| 127 | <b><u>חלק ד' – עניינים המשותפים לפעילות הקבוצה</u></b>                                                     |      |
| 127 | רכושה הקבוע של הקבוצה                                                                                      | 7.30 |
| 127 | נכסים לא מוחשיים                                                                                           | 7.31 |
| 128 | הון אנושי                                                                                                  | 7.32 |
| 130 | מימון                                                                                                      | 7.33 |
| 131 | מיסוי                                                                                                      | 7.34 |
| 131 | מגבלות ופיקוח על התחומים בהם פועלת החברה                                                                   | 7.35 |
| 134 | הסכמי שיתוף פעולה                                                                                          | 7.36 |
| 134 | הליכים משפטיים                                                                                             | 7.37 |
| 136 | יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית                                                                               | 7.38 |
| 137 | דיון בגורמי סיכון                                                                                          | 7.39 |
| 140 | ענני תקשורת בע"מ - דוח דירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31.12.06                                              | 7.40 |
| 151 | <b><u>חברות בנות</u></b>                                                                                   | 8.   |
| 151 | להלן תיאור פרטים אודות החברות העיקריות של הקבוצה ושיעורי החזקות החברה בהן, במישרין או בעקיפין              | 8.1  |
| 153 | להלן ריכוז נתונים ליום 31 בדצמבר 2006 (באלפי ש"ח) אודות החברות שתוצאות הפעילות שלהן מהותיות לפעילות הקבוצה | 8.2  |
| 154 | <b><u>ניהול החברה</u></b>                                                                                  | 9.   |
| 154 | דירקטוריון החברה                                                                                           | 9.1  |
| 156 | נושאי משרה בכירים בחברה                                                                                    | 9.2  |
| 157 | הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות לחברי הדירקטוריון                                                 | 9.3  |
| 164 | פרטים נוספים                                                                                               | 9.4  |
| 165 | <b><u>בעלי עניין בחברה</u></b>                                                                             | 10.  |
| 165 | שכר וטובות הנאה                                                                                            | 10.1 |
| 166 | פרטים אודות עסקאות עם בעלי עניין                                                                           | 10.2 |
| 171 | החזקת מניות על-ידי בעלי עניין                                                                              | 10.3 |
| 173 | <b><u>דוחות כספיים ליום 31.12.2006 וליום 31.3.2007 ודוח דירקטוריון ליום 31.3.2007</u></b>                  | 11.  |
| 174 | <b><u>פרטים נוספים</u></b>                                                                                 | 12.  |
| 174 | חוות דעת עו"ד                                                                                              | 12.1 |
| 175 | הוצאות ההנפקה                                                                                              | 12.2 |
| 175 | דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים                                                                          | 12.3 |
| 175 | עיון במסמכים                                                                                               | 12.4 |
| 176 | <b><u>חתימות</u></b>                                                                                       | 13.  |

## פרק 1- מבוא

### 1.1. כללי

ענני תקשורת בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה ביום 8 ביולי 1996, כחברה פרטית מוגבלת במניות, לפי פקודת החברות (נוסח חדש), התשמ"ג-1983 (להלן: "פקודת החברות"). החברה תהפוך לחברה ציבורית, כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999, לאחר הנפקת מניות החברה ורישומן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") על פי תשקיף זה. הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור.

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות, הדרושים על פי כל דין, להצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה ולפרסום התשקיף.

עותק מן התשקיף והעתק מההיתר לפרסומו, יוגשו לרשם החברות, לא יאוחר מיום העסקים הראשון לאחר תאריך התשקיף.

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

הבורסה נתנה את אישורה לרשום בה למסחר את המניות הקיימות בהן החברה במועד התשקיף לרבות המניות המוחזקות על-ידי החברה (ראו סעיף 4.3 בתשקיף), את המניות המוצעות על פי תשקיף זה, את כל אגרות החוב (סדרה א') ואת המניות שתנבענה כתוצאה ממימוש אגרות החוב (סדרה א'), את כל כתבי האופציה (סדרה 1) ואת המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1), וכן את המניות שתנבענה כתוצאה ממימוש האופציות הלא רשומות שהוקצו לנושאי משרה בחברה (ראו סעיף 4.4 בתשקיף) ולחתמים (ראו סעיף 2.7 בתשקיף).

רישום ניירות הערך האמורים למסחר בבורסה, מותנה בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות ובאגרות החוב (סדרה א') וכן בקיום שווי ושיעור החזקות ציבור מינימאלי במניות כנדרש מחברה חדשה מסוגה, בקיום שווי אחזקות ציבור מינימאלי באגרות החוב (סדרה א') ובכך בקיומו של הון עצמי מזערי, הכל בהתאם להנחיות הבורסה (ראו סעיף 2.4.2 בתשקיף).

**אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או להימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך, המוצעים על פי תשקיף זה או על המחיר שבו הם מוצעים.**

**הנתונים בתשקיף זה לתקופה המתחילה ביום 1.1.2004 הינם בש"ח מדווח, והנתונים לתקופה שלפני כן הם בש"ח מתואם<sup>1</sup>.**

<sup>1</sup> החל ביום 1 בינואר 2004, מיישמת החברה את הוראות תקן חשבונאות מס' 12 - "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" - של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן: "המוסד לתקינה"), ובהתאם לכך הפסיקה החברה, החל מהמועד האמור, את ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה. הסכומים המותאמים לאינפלציה, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 (להלן: "מועד המעבר"), שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004 (להלן: "ש"ח מדווח"). תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בדוחות הכספיים בערכים נומינליים. בהתאם לכך, הסכומים המדווחים בשנת 2004, מורכבים כדלקמן: סכומים שמקורם בתקופה שלפני מועד המעבר, בהתאם לסכומים המותאמים לשקלים של דצמבר 2003, בתוספת סכומים בערכים נומינליים שנוספו לאחר מועד המעבר ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר (גריעת הסכומים האמורים נערכת

## 1.2. הון המניות, קרנות ועודפים

### 1.2.1. הון המניות בערכים נומינליים בתאריך התשקיף:

| סוג המניה                                  | הון רשום בש"ח ע"נ | הון מונפק ונפרע בש"ח ע"נ | הון מונפק ונפרע בש"ח ע"נ לאחר הנפקת המניות על פי תשקיף זה <sup>2</sup> | הון מונפק ונפרע בש"ח ע"נ לאחר הנפקת המניות על פי תשקיף זה, בדילול מלא <sup>3</sup> |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת | 200,000           | 110,028                  | 146,477                                                                | 179,828                                                                            |

### 1.2.2. ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 (באלפי ש"ח מדווח), הינו כדלקמן:

| 31 בדצמבר 2006 |                  |
|----------------|------------------|
| -              | הון המניות הנפרע |
| 13,879         | קרנות ההון       |
| *6,336         | עודפים           |
| 20,215         | סך הכל הון עצמי  |

\* ביום 28 במרץ 2007, החליטה החברה לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בסך כולל של 6 מליון ש"ח. מחצית מן הסכום האמור שולם ביום 30.4.2007 והמחצית השניה תשולם ביום 31.5.2007.

בהתאם לדוחות הכספיים הסקורים של החברה ליום 31 במרץ 2007, ההון העצמי של החברה מדווח ליום 31 במרץ 2007 הינו 16,176 אלפי ש"ח.

### 1.2.3. שינויים בהון המניות הרשום לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ליום 31 בדצמבר 2006, ביום 22 במאי 2007, ביצעה החברה הגדלת הון רשום ל – 200,000 ש"ח ערך נקוב.

### 1.2.4. שינויים בהון המניות המונפק לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ליום 31 בדצמבר 2006 בוצעו בהון המניות המונפק של החברה הפעולות הבאות:

(א) ביום 1 באפריל 2007, הקצתה החברה לנותן שירותים 277 מניות רגילות שהיוו 1% מהון המניות המונפק של החברה. המניות האמורות הוקצו בשל מימוש אופציה שהוענקה

בסכומים מותאמים למועד המעבר, בערכים נומינליים או בשילוב של שניהם, לפי העניין. כל הסכומים שמקורם בתקופה שלאחר מועד המעבר כלולים בדוחות הכספיים בערכים נומינליים.

<sup>2</sup> בהנחה של היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה, מבלי להתחשב במימוש אגרות החוב (סדרה א') המוצעות לציבור על פי תשקיף זה למניות רגילות של החברה ומבלי להתחשב במימוש האופציות הלא רשומות שהוקצו לנושאי משרה בחברה (ראו סעיף 4.4 בתשקיף).

<sup>3</sup> בהנחה של היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה, בהנחה של המרת מלוא אגרות החוב (סדרה א') למניות רגילות של החברה, בהנחה של מימוש מלוא כתבי האופציה (סדרה 1) למניות רגילות של החברה, בהנחה של מימוש מלוא האופציות הלא רשומות שהוקצו לחתמים (ראו סעיף 2.7 לתשקיף) ובהנחה של מימוש מלוא האופציות הלא רשומות שהוקצו לנושאי משרה בחברה (ראו סעיף 4.4 בתשקיף).

לנותן השירותים בשנת 2001 בתמורה להענקת השירותים בהתאם להסכמה בעל פה (לפירוט ראו סעיף 7.4.2 בתשקיף).

(ב) ביום 22 במאי 2007, הקצתה החברה 10,971,450 מניות רגילות, ללא תמורה, לכלל בעלי המניות בחברה, בגין חלוקת מניות הטבה. לכל בעל מניה כאמור הוקצו 350 מניות רגילות נוספות כמניות הטבה בגין כל מניה שבבעלותו (לפירוט ראו סעיף 7.4.3 בתשקיף).

לאור האמור, הון המניות המונפק של החברה, לאחר תאריך המאזן הינו 110,028 ₪ ע.ג. המורכב מ- 11,002,797 מניות רגילות.

## פרק 2- פרטי ההצעה

### 2.1. ניירות הערך המוצעים לציבור

2.1.1. 3,645,000 מניות רגילות על שם בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן: "מניות רגילות"), בערך נקוב כולל של 36,450 ש"ח, המוצעות על-ידי החברה במחיר שלא יפחת מ- 5.78 ש"ח למניה (להלן: "המניות המונפקות").

#### **ביחד עם**

16,200,000 אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת המוצעות על ידי החברה במחיר השווה ל- 93.75% מערכן הנקוב. קרן אגרות החוב (סדרה א') עומדת לפרעון ב- 4 תשלומים שנתיים שווים ביום 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 עד 2013 (כולל). קרן אגרות החוב (סדרה א') והריבית עליה לא תהיינה צמודות למדד כלשהו.

אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית, החל מיום המסחר הראשון שלאחר סגירת רשימת החתימות, בשיעור של 8.75% לשנה. הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א'), תשולם פעמיים בשנה, ביום 6 ביוני וביום 6 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2007 עד 2013 בעד התקופה שהסתיימה ביום האחרון לפני אותו מועד. התשלום הראשון של הריבית ייעשה ביום 6 בדצמבר 2007, על בסיס 365 יום בשנה, עבור התקופה שמתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר סגירת רשימת החתימות ואשר תסתיים ביום 5 דצמבר 2007. דהיינו, הריבית הראשונה היא 4.375%. התשלום האחרון של הריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') יעשה ביום 6 ביוני 2013, ביחד עם פירעון יתרת קרן אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור וכנגד החזרת תעודות אגרות החוב (סדרה א') לחברה.

אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 21 במאי 2013, למעט בימים 22 במאי עד 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 - 2012, באופן שכל 7.5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') שלא נפרעו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה (הכל בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.1.14 לתשקיף).

2.1.2. 810,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, בכל יום מסחר בבורסה, החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום 6 בדצמבר 2007 (כולל), באופן שכל כתב אופציה ימומש למניה רגילה אחת (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.14 להלן) כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 6 ש"ח לכל כתב אופציה. כתב אופציה שלא ימומש עד ליום 6 בדצמבר 2007 (כולל) ועד בכלל יפקע ויהיה בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

## 2.2. פרטי ההצעה לציבור

3,240,000 מניות רגילות ביחד עם 16,200,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') של החברה וביחד עם 810,000 כתבי אופציה (סדרה 1) (להלן ביחד: "ניירות הערך המוצעים") מוצעים לציבור ב- 101,250 יחידות (להלן: "היחידות") בדרך של מכרז על מחיר היחידה. היחידות תוצענה במחיר שלא יפחת ממחיר של 358 ש"ח (להלן: "מחיר המזערי") ושלא יעלה על 390 ש"ח (להלן: "המחיר המירבי").

הרכב כל יחידה הנו כדלקמן:

|                                       |     |       |
|---------------------------------------|-----|-------|
| 36 מניות רגילות במחיר (מזערי) כולל של | 208 | ש"ח   |
| 8 כתבי אופציה (סדרה 1)                | ללא | תמורה |
| 160 אגרות חוב (סדרה א') במחיר כולל של | 150 | ש"ח   |
| סה"כ מחיר מזערי ליחידה                | 358 | ש"ח   |
| סה"כ מחיר מירבי ליחידה                | 390 | ש"ח   |
| =====                                 |     |       |

המחיר ל- 1 ש"ח ע.ג. הנובע מהמרת אגרות החוב הוא 750 ש"ח.

המחיר האפקטיבי למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.ג. המוצעת בתשקיף זה הינו 5.6979 ש"ח. השווי הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ- 1.343 ש"ח. השווי הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 1) חושב בהתבסס על נוסחת החישוב שנקבעת בהנחיות הבורסה לקביעת שווי כתב אופציה, כאשר המניה מונפקת ביחד עם כתבי האופציה, כאשר סטיית התקן השבועית הינה 5.16% ומקדם ההיוון הינו 4.5%. יצוין כי החישוב האמור בוצע בהתעלם ממחירן של אגרות החוב (סדרה א') הכלולות ביחידות.

המכרז יתקיים ביום 7 ביוני 2007.

### 2.2.1. עיקרי זכויות ניירות הערך המוצעים

המניות המוצעות על פי תשקיף זה, לרבות המניות שיתקבלו בגין מימוש אגרות החוב (סדרה א') ולרבות המניות שיתקבלו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) (להלן: "מניות המימוש"), הן מניות רגילות נפרעות במלואן, חופשיות ונקיות מכל שעבוד, משכון, או זכויות לטובת צד שלישי. הזכויות הצמודות והנלוות למניות כאמור מפורטות בפרק 5 לתשקיף.

### 2.2.2. הוראות לגבי המכרז

#### 2.2.2.1. רשימת החתימות

רשימת החתימות ליחידות המוצעות לציבור בדרך של מכרז על מחיר יחידה תפתח ביום 7.6.2007 בשעה 08:30 (להלן: "יום המכרז") ותיסגר באותו יום בשעה 15:00 בצהריים (להלן "מועד סגירת רשימת החתימות").

### 2.2.2.2. הגשת בקשות להקצאת יחידות

בקשות לרכישת היחידות המוצעות לציבור במכרז תוגשנה לחברה על גבי טפסים הניתנים להשגה אצל חברי הבורסה, באמצעות לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה"), או באמצעות כל אחד מסניפי הבנקים או חברים אחרים בבורסה (להלן: "המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר מהשעה 15:00 בצהריים ביום המכרז. בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר השעה 15:00 בצהריים ביום המכרז, לא תתקבל על-ידי החברה ותיחשב כאילו לא הוגשה. הבקשות תוגשנה לרכז ההנפקה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לא יאוחר מהשעה 17:30 אחרי הצהריים ביום המכרז. בקשה שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר השעה 17:30 אחרי הצהריים ביום המכרז, לא תתקבל על-ידי החברה ותיחשב כאילו לא הוגשה.

### 2.2.2.3. הבקשות תוגשנה לפי התנאים הבאים:

- (1) המבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת המחיר המוצע על ידו אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה ולא יעלה על המחיר המירבי ליחידה. בקשה שהמחיר שהוצע בה גבוה מהמחיר המירבי ליחידה יראו אותה כאילו הוגשה במחיר המירבי. בקשה שהמחיר שהוצע בה נמוך מהמחיר המזערי ליחידה, יראו אותה כאילו לא הוגשה.
- (2) הבקשות תוגשנה ביחידות שלמות בלבד ולא פחות מיחידה אחת. בקשה ליחידה שאינה שלמה תעוגל ליחידה השלמה הנמוכה הקרובה ביותר, וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה קטן מיחידה אחת – לא תתקבל.
- (3) כל מבקש יהיה רשאי להגיש במכרז עד 3 בקשות במחירים שונים שלא יפחתו מהמחיר המזערי ליחידה ולא יעלו על המחיר המירבי ליחידה, ובהתאם לתנאים האמורים בפרק זה.
- (4) מחירי היחידה המוצעים במכרז יהיו נקובים במרווחים של 1 ש"ח או כפולות של גודל זה, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המזערי הנה 359 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 360 ש"ח, 361 ש"ח וכן הלאה עד למחיר של 390 ש"ח ליחידה, שהינו המחיר המירבי ליחידה. בקשה שאינה נוקבת במדרגה של 1 ש"ח תעוגל למדרגה הקרובה כלפי מטה. במקרה של בקשה שתנקוב במחיר ליחידה שאינו כפולה של 1 ש"ח, יעוגל המחיר ליחידה כלפי מטה לכפולה הקרובה של הסכום האמור.
- (5) סך כל היחידות המוזמנות על-ידי מבקש אחד (בגין כל הבקשות שיגיש ועד שלוש בקשות כאמור) לא יעלה על 15% מסך כמות היחידות המוצעות דהיינו 15,187 יחידות. במקרה בו יגיש מבקש כאמור בקשה אחת או יותר ליחידות בשיעור כולל העולה על 15% מסך כמות היחידות המוצעות, יראו את כל

בקשותיו כאילו הוגשו לרכישת 15,187 יחידות בלבד (להלן: **"כמות היחידות המירבית"**), כמפורט להלן:

(א) ראשית, יילקחו בחשבון היחידות הנקובות בבקשה הנוקבות במחיר הגבוה ביותר ליחידה ועד לכמות היחידות המירבית (להלן: **"הבקשה הראשונה"**);

(ב) במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה נמוך מכמות היחידות המירבית, יילקחו בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה הנוקבות במחיר הגבוה ביותר ליחידה מבין הבקשות שנותרו (להלן: **"הבקשה השנייה"**) וזאת עד לכמות היחידות המירבית במצטבר;

(ג) במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה ובבקשה השנייה נמוך מכמות היחידות המירבית, יילקחו בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה השלישית שנותרה, וזאת עד לסך של כמות היחידות המירבית במצטבר.

(6) הבקשות לרכישה הנן בלתי חוזרות. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לקבל את ניירות הערך שיוקצו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו בהתאם לתנאי תשקיף זה, ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי התשקיף, של היחידות שיוקצו לו עקב הענות, על פי תנאי התשקיף, לבקשתו.

(7) הגשת בקשות על-ידי המורשים לקבלת בקשות עבור לקוחותיהם ורכז ההנפקה עבור לקוחותיו, תיחשב כהתחייבות מצידם להיות אחראים וחייבים כלפי החברה, כלפי רכז ההנפקה וכלפי החתמים, לפי הענין, לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה על פי תנאי התשקיף בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו, במלואן או בחלקן.

(8) **"מזמין"** או **"מבקש"** בתשקיף זה – יחד עם בן משפחתו הגר עמו, ולרבות משקיע מוסדי עמו התקשרה החברה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כאמור בסעיף 2.10 להלן.

### 2.2.3. הליכי המכרז

הבקשות למכרז תועברנה לרכז ההנפקה על-ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז עד השעה 17:30, במעטפות סגורות, אשר תשארנה סגורות עד חלוף מועד סגירת רשימת החתימות, ותוכנסנה לתיבה סגורה על-ידי רכז ההנפקה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות אליו.

ביום המכרז לאחר השעה 17:30 תיפתח תיבת הבקשות ויפתחו המעטפות בנוכחות נציג החתמים ורואה החשבון של החברה, אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז, ובמסגרת זאת יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

#### 2.2.4. תוצאות המכרז

2.2.4.1. עד לשעה 10:00 ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכרז ימסור רכז ההנפקה באמצעות המורשים לקבלת בקשות, אשר הגישו בקשות במכרז, הודעות למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן, אשר תכלולנה את המחיר האחיד ליחידה שנקבע במכרז, את מספר היחידות אשר יוקצו למבקש וכן את סך התמורה שעליו לשלם בעבור היחידות. עם קבלת ההודעה ובאותו יום עד השעה 12:30 בצהריים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם.

2.2.4.2. ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדיווח מיידי לבורסה ולרשות ניירות ערך על תוצאות המכרז ותוך שני ימי מסחר נוספים שלאחר מכן תפרסם הודעה על כך בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה המופיעים בישראל בשפה העברית.

#### 2.2.5. אופן קביעת מחיר ההנפקה במכרז והקצאת היחידות למבקשים

כל היחידות שהבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה שיקבע במכרז כמפורט להלן (להלן: "המחיר האחיד ליחידה") וכל מבקש שבקשתו תיענה ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את היחידות שתוקצינה לו במחיר זה. המחיר האחיד ייקבע באופן המפורט להלן:

2.2.5.1. אם סך כל היחידות הנקובות בבקשות שתתקבלנה במכרז, כולל היחידות הכלולות בבקשות לרכישה שתתקבלנה ממשקיעים מוסדיים, יפחת מסך כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, תענינה כל הבקשות להן במלואן, בכפוף לקיום פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.4.2 להלן. במקרה כזה, המחיר האחיד ליחידה יהיה המחיר המזערי ליחידה ויתרת היחידות שלא תירכשנה במכרז, בניכוי היחידות שהתחייבויות מוקדמות לרכישתן התקבלו מהמשקיעים המוסדיים, תירכשנה על-ידי החתמים בהתאם להסכם החיתום כמפורט בסעיף 2.6 בתשקיף.

2.2.5.2. אם סך כל היחידות הנקובות בבקשות שתתקבלנה במכרז, כולל היחידות הכלולות בבקשות לרכישה שתתקבלנה ממשקיעים מוסדיים, יהיה שווה, או יעלה על סך כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, תונפקנה כל היחידות המוצעות במחיר האחיד ליחידה, אשר יהיה מחיר היחידה הגבוה ביותר שבו, ו/או במחירי יחידה גבוהים ממנו, הוגשו במכרז בקשות לרכישת כל היחידות המוצעות, וההקצאה של היחידות המוצעות במכרז תיעשה כדלקמן:

(1) בקשות הנקובות במחיר יחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה – לא תענינה.

- (2) בקשות הנוקבות במחיר יחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה – תענינה במלואן.
- (3) בקשות הנוקבות במחיר ליחידה השווה למחיר האחיד ליחידה תענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין יקבל, מתוך סך היחידות שתיוותרנה לחלוקה, ככל שתיוותרנה, לאחר ההקצאה בגין בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה ובניכוי חלקם של המשקעים המוסדיים כאמור בסעיף 2.10.14 להלן, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין סך כל היחידות שבכל הבקשות בהן נקב המחיר האחיד ליחידה, בניכוי היחידות שהוקצו למשקיעים מוסדיים.
- (4) הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים תיעשה כאמור בסעיף 2.10.14 בתשקיף.
- (5) על אף האמור לעיל אם הקצאת היחידות כאמור לעיל, תביא לכך שלא יתקיים פיזור מזערי כהגדרתו בסעיף 2.4.2 להלן במניות ו/או באגרות החוב (סדרה א'), תתבצע הקצאת היחידות כאמור בס"ק (1)-(3) לעיל, ואולם היחידות למשקיעים המוסדיים שהגישו בקשות במחיר היחידה האחיד תוקצינה באופן שווה לאופן ההקצאה לציבור.
- (6) על אף האמור בס"ק (5) לעיל, אם יובהר לאחר עיבוד וסיכום התוצאות כאמור לעיל, כי אין מתקיים פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.4.2 להלן במניות ו/או באגרות החוב (סדרה א'), תקצה החברה לכל מזמין (כולל למשקיעים המוסדיים) במחיר האחיד ליחידה, ולמזמינים במחיר הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, חלק יחסי מהזמנתו השווה למכפלת סך היחידות שהוצעו לציבור ביחס שבין כמות היחידות שהזמין לבין הכמות הכוללת של היחידות אשר הוזמנה על-ידי מזמינים, לרבות משקיעים מוסדיים, במחיר האחיד ליחידה כאמור ו/או במחיר ליחידה גבוה ממנו.
- (7) על אף האמור לעיל, היה וגם הקצאת היחידות כאמור בס"ק (5) לעיל תביא לכך שלא יתקיים פיזור מזערי כהגדרתו בסעיף 2.4.2 להלן, במניות ו/או באגרות החוב (סדרה א'), אזי תבוצע הקצאת היחידות כדלקמן:
- תבוצע הקצאה מחדש, לרבות למשקיעים המוסדיים, לצורך קביעת מחיר אחיד חדש אשר יהא מחיר היחידה הגבוה ביותר בו ניתן יהיה להקצות את כל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה באופן שיתקיימו דרישות הפיזור המזערי במניות כאמור בסעיף 2.4.2 להלן, ובלבד שלמזמין לא יוקצו יחידות במספר גבוה מזה שהזמין, או במחיר גבוה מזה שנקב בבקשתו (להלן: "**המחיר האחיד החדש**"). ההקצאה במחיר האחיד החדש תיעשה כאמור בס"ק (5) לעיל, כאשר כ"מחיר האחיד ליחידה" ישמש לענין זה "המחיר האחיד החדש" בקשות שנקבו במחיר ליחידה שהנו נמוך מן המחיר האחיד החדש – לא תענינה.

(8) אם לאחר עיבוד התוצאות מחדש כאמור בס"ק (5) לעיל לא יתקיים פיזור מזערי הן במניות והן באגרות החוב (סדרה א') כמפורט בסעיף 2.4.2 להלן, לא ירשמו ניירות הערך המוצעים למסחר. במקרה כזה לא יוקצו ניירות הערך המוצעים לציבור, לא ייגבו כספי המזמינים ותבוטל הנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

(9) בכל מקרה בו יישום אלו מדרכי ההקצאה המפורטות לעיל יחייב הקצאה של שברי יחידה, תבוצע התאמה של אופן ההקצאה, כך שמספר היחידות שיוקצה לכל מזמין יעוגל למספר השלם הקרוב. יתרות שתיווצרנה עקב עיגול כאמור יוקצו לרכז ההנפקה במחיר האחיד ליחידה או המחיר האחיד החדש, לפי העניין.

#### תשלום תמורת ההצעה לציבור וחשבון מיוחד 2.2.6

2.2.6.1 סמוך ליום המכרז, יפתח רכז ההנפקה חשבון נאמנות מיוחד נושא ריבית על שם החברה אצלו או אצל גוף אחר שהנו תאגיד בנקאי (להלן: "**החשבון המיוחד**") וימסור למורשים לקבלת הבקשות את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ינוהל על-ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה, בהתאם להוראות 28 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**").

2.2.6.2 רכז ההנפקה יעביר לחשבון המיוחד, מיד עם קבלתם, את כל הכספים שיתקבלו על ידו עבור היחידות המוצעות. כל עוד לא הועברה תמורת ההנפקה לחברה, הכספים האמורים יושקעו בפקדונות נזילים, בלתי צמודים ונושאי ריבית על בסיס יומי, ככל שיתאפשר.

2.2.6.3 ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכרז, יפקידו המורשים לקבלת בקשות שבאמצעותם הוגשו הבקשות שנענו באופן מלא או חלקי, עד השעה 12:30, לחשבון המיוחד, את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור יחידות שבקשות לגביהן נענו כאמור בסעיף 2.2.5 לעיל.

2.2.6.4 לאחר סגירת רשימת החתימות לניירות הערך, המוצעים על פי תשקיף זה, אם יתברר כי נרכשו כל היחידות המוצעות על-ידי החברה והתקיימו דרישות הפיזור המזערי במניות ובאגרות החוב (סדרה א') כאמור בסעיף 2.4.2 להלן, כנדרש בהנחיות הבורסה, ודרישות שווי ושיעור אחזקות הציבור במניות, כמפורט בסעיף 2.4.2 בתשקיף, יעביר רכז ההנפקה לחברה ולמציעים, לא יאוחר מתום יום העסקים השני בבורסה שלאחר יום המכרז, לאחר קבלת תעודות המניה ותעודות אגרות החוב (סדרה א') המפורטים בסעיף 2.3 להלן, עבור החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**"), את כל הסכומים שנתקבלו בחשבון המיוחד, בצירוף פירות ההשקעה שנצברו בגינם, אם נצברו, ובניכוי הסכומים שיש לשלם על פי

הסכם החיתום, אשר ישולמו לזכאים על פי הסכם החיתום כמפורט להלן, בכפוף לקיום התחייבויותיהם על פי הסכם החיתום.

2.2.6.5. אם יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.4.2 להלן הן במניות והן באגרות החוב (סדרה א'), אזי תבוטל ההנפקה על פי תשקיף זה, ניירות הערך המוצעים לא יירשמו למסחר ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.2.6.6. רכז ההנפקה יעביר לחתמים את הסכומים המגיעים להם על פי הסכם החיתום, בצירוף פירותיהם, כמפורט בסעיף 2.7 בתשקיף.

### 2.3. תעודות מניה בגין המניות; תעודות אגרות חוב בגין אגרות החוב (סדרה א')

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תעביר החברה למזמינים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה, ביום העסקים הראשון שלאחר יום החתימות, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על-ידי משלוח תעודות מניה, תעודות אגרות חוב (סדרה א') ומכתבי ההקצאה בגין כתבי אופציות (סדרה 1), לחברה לרישומים. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.4.2 לתשקיף.

תעודות המניה, תעודות אגרות החוב (סדרה א') ומכתבי ההקצאה בגין כתבי האופציה (סדרה 1) יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, בצירוף התעודות, לחברה ובכפוף לתשלום על-ידי המבקש של כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך.

### 2.4. רישום למסחר בבורסה

2.4.1. המניות הקיימות בהון החברה (לרבות המניות המוחזקות על-ידי החברה כמפורט בסעיף 4.3), המניות המוצעות, אגרות החוב (סדרה א'), כתבי האופציה (סדרה 1) המניות שתנבענה מהמרה של אגרות החוב (סדרה א') וממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וכן המניות שתנבענה ממנימוש אופציות (לא רשומות) שהוקצו לחתמים (כמפורט בסעיף 2.7 לתשקיף) והמניות שתנבענה בגין מימוש האופציות (לא רשומות) שהוקצו לנושאי משרה בכירה בחברה (כמפורט בסעיף 4.4 לתשקיף), מיועדים להירשם למסחר בבורסה, והבורסה נתנה את אישורה לכך. תוך שלושה ימי עסקים מיום המכרז, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך הנ"ל.

רישומם של ניירות הערך למסחר בבורסה מותנה בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות ובאגרות החוב (סדרה א'), בקיום שווי ושיעור החזקות ציבור מינימלי במניות כנדרש מחברה חדשה מסוגה ובקיום שווי החזקות ציבור מינימלי באגרות החוב (סדרה א'), הכל על-פי הנחיות הבורסה (ראו בסעיף 2.4.2 להלן).

## 2.4.2. פיזור מזערי; שווי ושיעור החזקות הציבור

2.4.2.1. על פי הנחיות הבורסה יחולו ביחס למניות ואגרות החוב (סדרה א') המוצעות בהנפקה לציבור על פי תשקיף זה ההוראות הבאות בעניין פיזור מזערי במניות ובאגרות החוב (סדרה א') :

| סוג נייר הערך       | מספר מחזיקים מזערי | שווי החזקה מזערי למחזיק |
|---------------------|--------------------|-------------------------|
| מניות               | 35                 | 16,000 ש"ח              |
| אגרות חוב (סדרה א') | 35                 | 16,000 ש"ח              |

"מחזיק" מוגדר כמחזיק אחד ששווי אחזקותיו עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק, כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים ששווי אחזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

על פי הנחיות הבורסה, הרישום למסחר מותנה גם בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות, מיד לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה.

מספר המחזיקים המזערי באגרות החוב (סדרה א') הינו 35 הואיל והחברה התקשרה ביום 27 במאי 2007 עם אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ ("אקסלנס"), בהסכם לפיו תשמש אקסלנס כעושה שוק למניות ולאגרות החוב (סדרה א') של החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, חלק שלישי פרק ט' וההנחיות על פיו. התמורה בגין עשיית השוק הינה בסכום של 1,400 דולר ארה"ב לחודש בתוספת מע"מ.

ביום 29 במאי 2007, קיבלה אקסלנס את אישור הבורסה לשמש כעושה שוק למניות ואגרות חוב (סדרה א') של החברה.

ההסכם הינו לתקופה של שנה החל מיום המסחר הראשון במניות ובאג"ח הנזכרים לעיל.

לחברה נתונה אופציה להאריך את ההסכם לתקופה של שנה אחת נוספת. על אף האמור, הסכם עשיית השוק יהא בטל ומבוטל בקרות אחד או יותר מהמקרים הבאים: (1) מחיקתו של נייר הערך למסחר בבורסה; (2) הפסקת פעילותה של אקסלנס על ידי הבורסה מכל סיבה שהיא. ביטול ההסכם לאחר תום שנה יעשה בהתראה של 45 יום מראש לפחות; (3) מינוי כונס נכסים או מפרק תאגידים לתאגיד.

על פי הוראות תקנון הבורסה, בכל מקרה של ביטול ההסכם בתוך תקופת השנה הראשונה, אקסלנס תמשיך לבצע את התחייבויותיה לעשיית שוק על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה - חלק 3, פרק ט' וההנחיות על פיו. אקסלנס תתחיל בעשיית שוק בניירות הערך של החברה על פי ההסכם, ביום תחילת המסחר בניירות הערך של החברה בבורסה.

על פי ההסכם, התחייבה אקסלנס לתת, בכפוף לתקנון הבורסה, במהלך המסחר בבורסה, פקודות מכירה וקניה לכמות המניות ואגרות החוב (סדרה א') שלא תפחת מהכמות המזערית שתיקבע בתקנון הבורסה במרווחי מחיר שלא יעלו על המרווח המרבי בין פקודות מכירה כאמור לבין פקודות קניה כאמור בניירות הערך, הכל כפי שיקבע בתקנון הבורסה.

במסגרת ההסכם, התחייבה החברה לאפשר לאקסלנס, על פי בקשתה, לשאול ממנה 52,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ע.ג. (להלן: "**המניות המושאלות**"), מתוך 1,291,680 מניות רגילות המוחזקות על-ידי החברה, וזאת ללא תשלום ו/או ללא תמורה ו/או ללא פיצוי כלשהו לחברה והכל בהתאם להסכם השאלה שנחתם בין אקסלנס לבין החברה. המניות המושאלות מהוות כ- 4% מן המניות המוחזקות על-ידי החברה וכ- 0.2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחרת הנפקת המניות על-פי תשקיף זה (בדילול מלא).

החברה פנתה לבורסה בבקשה לשחרר מחסימה את המניות המושאלות ואישור זה נתקבל ביום 30 במאי 2007. אם מכל סיבה שהיא יסתיים הסכם עשיית השוק ו/או תסתיים השאלת המניות, ישובו המניות המושאלות לנאמן על המניות החסומות עד לתום תקופת החסימה.

במסגרת ההסכם לא נקבעו הוראות בדבר הקצאה פרטית וכן לא נקבע מנגנון שיפוי.

2.4.2.2. באם יופעל הסכם החיתום המתואר בסעיף 2.6 לתשקיף וירכשו יחידות על-ידי לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "**לידר**") ואיפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "**אייפקס**")<sup>4</sup> (להלן: "**הגופים המתחייבים**"), כך שבעקבות רכישות אלה יפחת שווי או שיעור החזקות הציבור הנדרש בחברה חדשה מסוגה של החברה, יפקידו הגופים המתחייבים<sup>5</sup> בידי נאמן שהינו חבר בורסה, מניות של החברה במספר הנדרש לשם השלמת שווי החזקות הציבור או שיעור החזקות הציבור, ויורו לו באופן בלתי חוזר למכור לפי שיקול דעתו הבלעדי את המניות כאמור בתוך תקופה של 3 חודשים ממועד הרישום למסחר, כאשר לפחות מחצית מכמות המניות תימכר בתקופה של חודש וחצי ממועד הרישום למסחר. הפקדת המניות אצל הנאמן בידי הגופים המתחייבים, תיעשה בחלוקה פרי-פסו ביחס למספר היחידות שרכשו הגופים המתחייבים במסגרת מימוש התחייבותם החיתומית.

2.4.2.3. אם בסיכום תוצאות המכרז יתברר כי לא התקיימו דרישות הפיזור המזערי במניות, או אם לא יתקיימו דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור במניות, כמפורט בסעיף 2.4.2 לעיל, תבוטל ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, לא יוקצו ניירות הערך, לא יירשמו למסחר ולא ייגבו כספים מהמזמינים. במקרה של ביטול כאמור, תודיע על כך החברה בדוח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה, ותפרסם על כך הודעה בשני עיתונים

לידר ואיפקס הינם חלק ממנהלי הקונסרציום הראשיים (ראו סעיף 2.6.1 לתשקיף).  
בחימתן על תשקיף זה, מתחייבות לידר ואיפקס לפעול כאמור בסעיף 2.4.2.2 לעיל.

יומיים, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית ביום העסקים שלאחר מועד הביטול כאמור.

2.4.2.4. המסחר במניות המוצעות, באגרות החוב (סדרה א') ובכתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על-פי תשקיף זה יחל סמוך לאחר רישומם למסחר.

## 2.5. הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף

2.5.1. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת ניירות הערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.5.2. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.5.1 לעיל.

2.5.3. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.5.1 לעיל.

2.5.4. החברה המציאה לרשות ניירות ערך בתאריך פרסום תשקיף זה התחייבות חתומה על ידי בעלי עניין בה (מיה תקשורת בע"מ, איריס הוד בע"מ ו- BCS Growth Fund (Israel) L.P.) לפיה התחייבו אותם בעלי עניין לנהוג כאמור בסעיפים 2.5.1 עד 2.5.3 לעיל.

2.5.5. החברה, הדירקטורים של החברה והחתמים, לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא יתחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף 2.5.1. החברה והחתמים יעבירו לרשות ניירות ערך העתקי מסמכי ההתחייבויות של המורשים לקבלת בקשות כאמור.

## 2.6. חיתום

### 2.6.1. כללי

על פי הסכם חיתום מיום 30 מאי 2007, בין החברה והמציעים לבין קבוצת חתמים המפורטים להלן (להלן: "החתמים") בניהולם הראשי של לידר, איפקס, יורוקום קפיטל חיתום בע"מ, רוסאריו קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ (להלן ביחד: "המנהלים הראשיים" או "מנהלי הקונסורציום") התחייבו החתמים, כמפורט להלן, וללא התחייבות הדדית ביניהם, לרכוש כל אחד, לפי שיעור חלקו כמפורט בטבלה שלהלן, במחיר היחידה המזערי, מאת החברה את כל אותן היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, בניכוי היחידות בגינן התקבלה התחייבות מוקדמת של המשקיעים המוסדיים (ראו סעיף 2.10.14 בתשקיף), אשר ביחס אליהן תודיע החברה כי לא נתקבלו בקשות לרכישתן עד למועד סגירת רשימת הבקשות או שלא שולם מחירן המלא מסיבה כלשהי, עד לשעה 12:30 ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכרז (להלן: "היחידות המובטחות").

רכישת היחידות המובטחות, אם וככל שתידרש כאמור לעיל, תעשה במחיר המזערי ליחידה, בניכוי מיסים והיטלים, במידה שיהיו כאלה.

כל אחד מהחתמים התחייב על פי הסכם החיתום לרכוש יחידות מתוך היחידות המובטחות, ללא כל אחריות הדדית בינו לבין שאר החתמים, לפי מספר היחידות המופיע ליד שמו, כמפורט להלן:

| שם החתם                              | מספר היחידות המובטחות |
|--------------------------------------|-----------------------|
| לידר הנפקות (1993) בע"מ              | 2,537                 |
| איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ       | 2,537                 |
| יורקום קפיטל חיתום בע"מ              | 5,588                 |
| רוסאריו קפיטל בע"מ                   | 5,030                 |
| אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ | 2,794                 |
| אנליסט חיתום והנפקות בע"מ            | 1,396                 |
| י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ            | 1,396                 |
| א.ס. ברטמן השקעות בע"מ               | 1,396                 |
| שוחר טוב בע"מ                        | 1,396                 |
| <b>סך הכל</b>                        | <b><u>24,070</u></b>  |

הסכם החיתום קובע הוראות בדבר חישוב מספר היחידות שיהיה על כל חתם לרכוש, כאמור, בהתחשב במספר היחידות שהוזמנו באמצעותו, באמצעות תאגיד מטעמו או באמצעות מורשה לקבלת בקשות מטעמו.

ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר מהשעה 14:30 תודיע החברה לרכז ההנפקה את המספר הכולל של היחידות מתוך סך כל היחידות המוצעות, אשר על החתמים לרכוש בהתאם לתנאי הסכם החיתום.

במקרה שעל החתמים לרכוש יחידות מתוך סך כל היחידות המוצעות בהתאם להודעה כאמור, ישלמו החתמים לחברה באמצעות רכז ההנפקה בהתאם לתנאי התשקיף, את תמורת אותן היחידות שעליהם לרכוש כמפורט לעיל, לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר השלישי, שלאחר יום המכרז וזאת בכפוף לקיום התנאים לרישום למסחר בבורסה, לרבות פיזור מזערי. העברת הכספים כאמור לידי החברה מותנית בהעברת תעודות מניה, תעודות אגרות חוב (סדרה א') ומכתבי הקצאה בגין כתבי אופציה (סדרה 1) שנרכשו על-ידי הציבור.

כל אחד מיחיד החתמים הצהיר, בהסכם החיתום ובחתימתו על תשקיף זה, כלפי החברה, המציעים, ומנהל הקונסורציום, כי בתאריך הסכם החיתום הינו כשיר לשמש כחתם בהתאם לתנאי הכשירות הקבועים בתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993 (להלן: "תקנות החיתום"),

לרבות בהצעת ניירות הערך על פי התשקיף, וכן הצהיר והתחייב כי תהיה לו כשירות כאמור, עד למילוי מלוא התחייבויותיו על פי הסכם החיתום או עד שיתברר שאין לו התחייבויות וכי יודיע לאלתר לחברה ולמנהל הקונסורציום על כל שינוי בנכונות הצהרתו בדבר כשירותו לשמש כחתם.

כל אחד מיחיד החתמים הצהיר, בהסכם החיתום ובחתימתו על תשקיף זה, כלפי החברה וכלפי מנהל הקונסורציום, כי בתאריך חתימת הסכם החיתום יש לו יכולת כספית ודאית ובלתי מותנית למילוי אחר כל התחייבויותיו על פי הסכם החיתום וכן הצהיר והתחייב, כי תהיה לו יכולת כספית כאמור עד למילוי מלוא התחייבויותיו האמורות או עד שיתברר כי אין לו התחייבויות, וכי יודיע לאלתר לחברה ולמנהל הקונסורציום על כל שינוי בנכונות הצהרתו או ביכולתו למלא אחר התחייבויותיו כאמור.

התקבלה הודעה כאמור לעיל ו/או היה מנהל הקונסורציום סבור כי חל שינוי בנכונות ההצהרה או ביכולתו של חתם למלא אחר התחייבויותיו כמפורט לעיל, רשאי מנהל הקונסורציום, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להודיע לחתם על הוצאתו מקונסורציום החתמים והחלפתו באחר או אחרים, או צמצום חלקו או לנקוט בכל צעד אחר הנראה לו מתאים.

במקרה שמנהל הקונסורציום יפעיל את סמכותו כאמור הוא ייתן על כך הודעה לחברה והחברה תמסור ללא דיחוי הודעה על כך לרשות ניירות ערך ולבורסה.

בנסיבות כאמור, מתחייב כל אחד מהחתמים לחתום על תיקון התשקיף וזאת במידה ופעולה כאמור תחייב, לדעת רשות ניירות ערך או לדעת מנהל הקונסורציום, תיקון תשקיף לפי סעיף 25 לחוק ניירות ערך. למען הסר ספק, תיקון כאמור לא יקנה לחתמים את הזכות להשתחרר מהתחייבויותיהם על פי הסכם החיתום, כמפורט בסעיף 2.6.3.1 בתשקיף.

כל חתם התחייב להגיש לרשות ניירות ערך ולבורסה, תוך שבעה (7) ימים לאחר תום התקופה להגשת הבקשות על פי התשקיף, דוח הנפקה כנדרש על פי תקנה 19 לתקנות החיתום.

החתמים ייפו את כוחו של מנהל הקונסורציום לחתום בשמם ובמקומם על כל תיקון לתשקיף, תשקיף מתוקן או תיקון להסכם החיתום, וכן לדחות בשמם את מועד פתיחת רשימת החתימות, לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקונסורציום.

#### **הגשת בקשות על-ידי החתמים** 2.6.2.

על פי תקנה 13 לתקנות החיתום, חתם לא יזמין לעצמו ניירות ערך, שלהצעתם הוא משמש חתם, אלא אם נכללה בתשקיף הודעה על כמות ניירות הערך שאותה הוא מתחייב להזמין לעצמו.

להלן רשימת החתמים שהודיעו על כוונתם להזמין עבור עצמם יחידות במסגרת המכרז לציבור :

| שם החתם                   | מספר היחידות המוזמנות |
|---------------------------|-----------------------|
| אנליסט חיתום והנפקות בע"מ | 1,396                 |
| י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ | 1,396                 |
| <b>סך הכל</b>             | <b>2,792</b>          |

היה והחתמים הנ"ל יידרשו לקיים את התחייבותם החיתומית, תיחשבנה היחידות המוזמנות המצוינות לעיל, כחלק מקיום ההתחייבות החיתומית.

### 2.6.3. שחרור מהתחייבויות

2.6.3.1. על פי הסכם החיתום, אם יתברר כי התשקיף כולל פרט מטעה כלשהו, כמשמעותו וכהגדרתו בחוק ניירות ערך, או כי חסר בתשקיף פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישת ניירות ערך על פי התשקיף, או במקרה שרשות ניירות ערך תיתן הוראה, בהתאם לסעיף 25א(א) לחוק ניירות ערך ו/או סעיף 25א(ב) לחוק ניירות ערך, לפרסם תיקון לתשקיף או לפרסם תשקיף מתוקן או במקרה שהחברה או המציעים יבקשו, לפי סעיף 25א(א) לחוק ניירות ערך, לתקן את התשקיף, בלי שמנהל הקונסורציום נתן בכתב ומראש את הסכמתו לכך, יהיה כל אחד מהחתמים רשאי על-ידי מתן הודעה לחברה תוך שלושה (3) ימי עסקים מהיום בו נודע לו על אחד מהמקרים המנויים לעיל, לפי העניין, ולא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות ביום המכרז, להשתחרר מכל התחייבויותיו כלפי החברה והמציעים על פי הסכם החיתום. וזאת אם הפרט המטעה או הפרט החסר בתשקיף, כאמור לעיל, היו בקשר עם, או אם ההוראה ניתנה או הבקשה הוגשה עקב, עילה שלא היתה ידועה לאותו חתם בעת החתימה על הסכם החיתום ואשר באופן סביר, אילו היה ידוע לו, לא היה מתקשר עם החברה והמציעים בהסכם החיתום או שלא היה מתקשר בהסכם באותם תנאים.

החברה והמציעים יודיעו למנהל הקונסורציום, באופן מיידי בו ביום, על מתן ההוראה על-ידי רשות ניירות ערך לפרסם תיקון לתשקיף כאמור או על פניית החברה בבקשה לפרסום תשקיף מתוקן כאמור.

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

2.6.3.3. למרות האמור לעיל, הוסכם כי רוב מנהלי הקונסורציום ובלבד ולידר ואיפקס נכללו ברוב הנ"ל (להלן: "**רוב המנהלים**") יהיו רשאים, לפי שיקול דעתם המוחלט, לבטל

את כל התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום ולבטל את הסכם החיתום לא יאוחר מאשר 12 שעות לפני מועד פתיחת החתימות. ביטול הסכם החיתום כאמור יעשה על ידי מתן הודעה בכתב שתימסר לחברה ולמציעים במשרדה הרשום של החברה או במשרד עו"ד המטפל בהנפקה, לרבות באמצעות פקסימיליה. בוטל ההסכם כאמור לעיל, תבוטל ההתקשרות על פי הסכם החיתום גם עם כל יתר החתמים וההנפקה תבוטל.

2.6.3.4. אם מי ממנהלי הקונסורציום יפעל על פי הוראה זו וישתחרר מהתחייבויותיו ומנהל קונסורציום אחר לא יקבל על עצמו את התחייבויות המשתחרר, יבוטל הסכם החיתום גם לגבי יתר החתמים והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לביטול ההנפקה.

במקרה והחברה בתחליט לבטל את ההנפקה, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה ותפרסם באותו היום הודעה בנדון בעיתון יומי אחד, ובשני עיתונים יומיים, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית, למחרת.

במקרה והחברה תחליט בנסיבות האמורות לעיל להמשיך בהליך ההנפקה ולא לבטלו, יחולו ההוראות המפורטות בסעיף 2.6.3.3 בתשקיף.

2.6.3.5. על פי הסכם החיתום, רשאי רוב המנהלים, לדחות מועדים הקבועים בתשקיף, לרבות אך לא רק, את יום המכרז. נדחתה ההנפקה, יהיו רוב המנהלים רשאים לבטל את התחייבויות החתמים כאמור בסעיף 2.6.3.3 לעיל.

נתקבלה הודעה בדבר דחיית מועדים כאמור, תפנה החברה לרשות ניירות ערך בבקשה לקבל היתר לתיקון התשקיף. בקשה כאמור ותיקון התשקיף כאמור כשלעצמם, לא יקנו לחתמים זכות להשתחרר מהתחייבויותיהם על פי הסכם החיתום. לא נתקבל היתר לתיקון התשקיף, תבוטל ההנפקה.

כמו כן, נקבע בהסכם החיתום, כי מנהל הקונסורציום ו/או מי מהחתמים לא יהיו אחראים כלפי החברה בגין כל נזק שיגרם לה כתוצאה ו/או בקשר עם הדחייה או הביטול האמורים לעיל.

#### 2.6.4. שיפוי החתמים

החברה תשפה את החתמים או כל אחד מהם בשל חבות כספית שתוטל עליהם, ככל שתוטל, לטובת אדם או גוף אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה כהגדרתו בחוק ניירות ערך (להלן: "פרט מטעה"), וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוציא מי מהחתמים או שחויב בהן בידי בית המשפט בהליכים כאמור או בקשר לאישום פלילי ממנו זוכה החתם או בו הורשע

בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, וזאת בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, והכל מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה.

התחייבות החברה לשיפוי כמתואר לעיל הינה עד לסך כולל מצטבר של 39.5 מיליון ש"ח או סכום נמוך יותר אשר יהיה שווה לתמורת ההנפקה ברוטו, דהיינו, מכפלת מחיר היחידה שיקבע במכרז לציבור במספר היחידות המוצעות לציבור (101,250 יחידות), לפי הנמוך מביניהם (להלן: "**הסכום המירבי**"), צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע בתאריך תשקיף זה ועד למדד הידוע במועד השיפוי בפועל. למרות האמור לעיל לא ישולם בגין השיפוי האמור סכום העולה על סך של 25% מהונה העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (מבוקרים או סקורים) של החברה במועד הדרישה לשיפוי על-ידי החתמים על-פי הסכם החיתום (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 והצפויות 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.

כל חתם התחייב להודיע לחברה, למציעים ולמנהל הקונסורציום על קבלת כל תביעה או דרישה לתשלום כאמור לעיל. התחייבות החברה לשפות את החתמים בגין סכום פסק דין שניתן בפשרה, כפופה לכך שהחברה הסכימה לפשרה בכתב.

כל אחד מהחתמים יהיה רשאי לדרוש בכתב כי החברה תנהל בשמו כל משא ומתן או הגנה נגד תביעה, הליך ו/או דרישה כאמור. אם החברה לא תמלא אחר דרישת החתם יוכל אותו חתם, ללא צורך בהסכמת החברה, להתפשר עם התובע על כל סכום סביר שיראה לו, והחברה תהא חייבת לשפותו על סכום הפשרה ועל כל סכום סביר שהוצא על ידו במהלך הטיפול בתביעה האמורה ובלבד שניתנה לחברה הודעה בכתב 7 ימים מראש על הכוונה להתפשר כאמור והחברה לא קיבלה על עצמה את ניהול התביעה והכל בכפוף להגבלת הסכום כמפורט לעיל.

חובת השיפוי דלעיל לא תחול כלפי חתם כלשהו בגין סכום כלשהו בו יחויב עקב קיומו של פרט מטעה בתשקיף, שהיה מבוסס או עקב תביעה שעילתה הייתה מבוססת על מידע שנמסר לחברה בכתב על-ידי אותו חתם, לשם שימוש במידע זה לצורך הכנת התשקיף.

## 2.7. עמלות בגין ההנפקה

תמורת התחייבויותיהם ושירותיהם של מנהל הקונסורציום והחתמים בהתאם להסכם החיתום, לרבות שירותי רכז ההנפקה, וכן תמורת שירותיהם של המורשים לקבלת בקשות, ושירותיהם והתחייבויותיהם של המשקיעים המוסדיים, ישלמו החברה והמציעים, כל אחד לפי חלקם היחסי ביחידות המוצעות, באמצעות רכז ההנפקה את הסכומים המפורטים להלן מהחשבון המיוחד:

- (א) חתמים - עמלת חיתום בשיעור של 1.4% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בגין היחידות המובטחות כשהיא מחושבת לפי המחיר המזערי ליחידה. העמלה תחולק בין החתמים לפי חלקם היחסי בהתחייבותם כמפורט בסעיף 2.6.2 לתשקיף וללא התחשבות בכמות היחידות אשר הוזמנה באמצעותם.
- (ב) למורשים לקבלת בקשות ולמשקיעים המוסדיים - למורשים לקבלת בקשות - עמלת הפצה בשיעור של 0.1% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל ממכירת יחידות, אשר הבקשות לרכישתן הוגשו באמצעותם. עמלה זו תשולם גם למשקיעים המוסדיים לגבי יחידות שרכשו לקיום התחייבותם המוקדמת (ולפיכך לא יהיו המורשים לקבלת בקשות זכאים לעמלת הפצה בגין היחידות שרכשו המשקיעים המוסדיים כאמור).
- (ג) למשקיעים המוסדיים - עמלת התחייבות מוקדמת בשיעור 1.4% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל בגין היחידות לגביהן התחייבו המשקיעים המוסדיים להגיש בקשות, שהיא מחושבת לפי המחיר המזערי ליחידה. העמלה תחולק בין המשקיעים המוסדיים לפי חלקם היחסי ביחידות למשקיעים המוסדיים, כמפורט בתשקיף.
- (ד) ללידר - החזר הוצאות בסך 20,000 דולר ארה"ב מחושב לפי השער היציג של דולר ארה"ב ביום התשלום בפועל, ועמלת ריכוז בסך 20,000 ש"ח.
- (ה) למנהלי הקונסורציום - עמלת ניהול בשיעור של 5.0% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות לציבור. מתוך עמלת הניהול תשולם לחתמים או לחלק מהם עמלת השתתפות בסכומים לפי שיקול דעתן הבלעדי של לידר ואיפקס.
- (ו) ללידר ולאיפקס - עמלת הצלחה בשיעור 7.5% מההפרש שבין התמורה המיידית שתתקבל בפועל לבין התמורה המחושבת על פי המחיר המזערי ליחידה.
- (ז) בנוסף לאמור, התחייבה החברה להקצות ללידר 300,000 כתבי אופציה לא סחירים<sup>6</sup>, הניתנים למימוש ל- 300,000 מניות רגילות של החברה, בכל עת ממועד הקצאתם ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה, תמורת מחיר מימוש בסך 8 ש"ח לכתב אופציה, ללא תמורה, בסמוך לפני פרסום התשקיף. התנאים אשר יחולו ביחס לכתבי האופציה הנ"ל, יהיו בהתאם לתנאים המפורטים בתשקיף זה ביחס לכתבי האופציה (סדרה 1), בשינויים המחוייבים.
- השווי הכלכלי של האופציות שיוקצו לחתמים הינו כ- 402,900 ש"ח. השווי הכלכלי של האופציות לחתמים חושב בהתבסס על מחיר אפקטיבי של 5.6979 שחושב על-פי סטיית תקן של 5.16% ושיעור היוון של 4.5%.
- למען הסר ספק, ומבלי לפגוע בכל האמור לעיל, במקרה בו יפעילו החתמים את התחייבותם לחיתום על-פי הסכם החיתום וירכשו יחידות מן היחידות המובטחות, תשולמנה להם העמלות המתוארת לעיל, בשיעורים המפורטים לגבי כל עמלה ועמלה, גם בגין היחידות שרכשו במסגרת הפעלת הסכם החיתום.
- במקרה ועל החתמים יהיה לרכוש יחידות על פי הוראות הסכם החיתום, ישולמו העמלות לכל חתם, לאחר שירכוש את היחידות שברכישתן הוא חייב על פי הסכם החיתום.

<sup>6</sup> לענין החסימה החלה על כתבי האופציה ראו סעיף 4.6 להלן.

בכל מקרה של תשלום עמלה למי שהינו "עוסק מורשה", תשלום אותה עמלה בתוספת מע"מ כדין וכנגד המצאת חשבונית מס כדין לחברה.

החתמים והמורשים לקבלת בקשות והחתמים רשאים לתת ללקוחותיהם הנחות מתוך עמלת ההפצה לה הם זכאים על פי התשקיף.

## 2.8. הימנעות מדילול הון

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

## 2.9. מיסוי ניירות הערך

ביום 25 ביולי, 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון"). התיקון פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט, 2005 ונכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2006. התיקון משנה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, טרם התגבשה פרקטיקה נאותה ומקובלת ליישום הוראותיה, ובהיעדר פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון, אף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן.

כמו כן, במועד פרסום התשקיף טרם התפרסמו תקנות חדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. יתרה מזאת: ייתכנו שינויים תחיקתיים בהוראות הרפורמה, אשר מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה (לרבות המניות שתנבענה מהמרת אגרות החוב וממימוש כתבי האופציה) (להלן: "ניירות הערך") הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

### 2.9.1. מיסוי רווחי הון

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות הערך ו/או ממכירת מניות שנבעה מהמרת אגרות החוב המוצעים בהתאם לתשקיף על-ידי יחיד, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 20%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר, ב-10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור (להלן: "בעל מניות מהותי"), אשר שיעור המס לגבי רווח הון

ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על 25%. לענין מכירה/פדיון של ניירות ערך לא צמודים, לרבות אגרות חוב לא צמודות, בידי יחיד, קובע סעיף 91 לפקודה כי כל רווח ההון חייב במס בשיעור שלא יעלה על 15%, וככל שמדובר ביחיד שהינו בעל מניות מהותי, בשיעור שלא יעלה על 20%.

כמו כן, נקבע כי שר האוצר, באישור וועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע לענין רווח הון במכירת נייר ערך, הוראות ותנאים אשר בהתקיימם יותר ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, השיטה לחישובם, הגבלת שיעור הריבית הריאלית שיותר בניכוי כאשר מתקיימים יחסים מיוחדים בין הלווה למלווה, וכן דרכי הוכחה של ייחוס ההלוואה ושל הוצאות הריבית הריאלית והפרשי הצמדה לניירות ערך, וכי עד לקביעת הוראות כאמור לעיל (טרם נקבעו נכון למועד פרסום תשקיף זה), תבע נישום הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, יחויב רווח ההון שהיה לו במכירת ניירות ערך במס בשיעור של 25%.

שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או "מעסקת אקראי בעלת אופי מסחרי", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. במקרה זה החיוב במס בגין רווחים ממכירת ניירות ערך יהא בהתאם לשיעור המס הרגיל על הכנסותיו של היחיד, קרי, מס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (בשנת 2007 - עד 48%, בשנת 2008 - עד 47%, בשנת 2009 - עד 46% ומשנת 2010 ואילך - עד 44%).

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ו/או מפדיון ניירות ערך בשיעור של 25%. ואולם, בין השנים 2006-2009, רווח הון שהיה לחבר בני אדם שהוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985, או הוראות לפי סעיף 130א לפקודה חלו לגביו לפני פרסום התיקון, יחויב במס בשיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (29% בשנת המס 2007, 27% בשנת המס 2008 ו- 26% בשנת המס 2009).

במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציות שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של המניות (לצורך חישוב רווח ההון), את המחיר המקורי של האופציות, ויראו כהוצאות השבחה את תוספת המימוש ששולמה בעת המרת האופציות למניות. כיום הרכישה של המניות ייחשב יום רכישה כתבי האופציה.

במכירת מניות שמקורן באגרות חוב שהומרו למניות, יראו כמחיר המקורי (לצורך חישוב רווח ההון) של מניות אלה את המחיר המקורי של יתרת אגרות החוב שטרם נפרעה עד למועד ההמרה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם (אם שולם) בעד המרתן למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של אגרות החוב.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 29(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק".

ככלל, תושב חוץ פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל, ובלבד שרכש את ניירות הערך במהלך התשקיף. חבר בני אדם תושב חוץ, לא יהיה זכאי לפטור זה, אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או

בעקיפין. במקרה שהפטור אינו חל, יחולו הוראות האמנות למניעת כפל מס (אם קיימות) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ.

#### ניכוי במקור בגין רווח ההון הנובע ממכירת ניירות הערך

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או מעסקה עתידית), התשס"ג - 2002, חייב המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 20% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד או קרן נאמנות חייבת, ובשיעור של 25% כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. אולם, במכירת אגרות חוב לא צמודות על-ידי יחיד או על-ידי קרן נאמנות חייבת ינוכה מס בשיעור של 15%.

תושב חוץ יהיה פטור מניכוי מס במקור, כאמור, בהתקיים תנאים מסויימים הקבועים בתקנות.

ניכוי המס במקור כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסויימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות ניכוי מריבית**") הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה במקור מלוא המס, יחולו הוראות סעיף 91(ד)(ג2)(ב) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

#### שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה 2.9.2.

דיבידנד שמקורו במניות החברה, לרבות מניות שנבעו מהמרת אגרות החוב (סדרה א') או ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1), יהיה חייב ככלל במס בידי יחידים תושבי ישראל ותושבי חוץ (יחידים וחבר בני אדם) וכן בידי קרנות נאמנות חייבות, בשיעור של 20%, למעט לגבי מי שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 25%. יחד עם זאת, לחברה מקבלת הדיבידנד מתאפשר חישוב מס אחר לפיו יינתן זיכוי בגין מיסים ששולמו בישראל (סעיף 126(ג) לפקודה).

המס לגבי דיבידנד בידי חברות תושבות ישראל ככלל לא יהיה חייב במס ובלבד שמקור הדיבידנד אינו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל ואינו מדיבידנד שמקורו מחוץ לישראל שאז שיעור המס יעמוד 25%. על אף האמור לעיל, דיבידנד שמקורו בהכנסות ממפעל מאושר או בהכנסות ממפעל מוטב, כהגדרתן בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן – "**החוק**"), או דיבידנד שחולק מתוך הכנסות מפעל מאושר או מוטב כהגדרתם בחוק, יחויב במס בשיעור של 15% בידי יחיד, חבר בני אדם ותושב חוץ (בכפוף לאמנות המס כאמור לעיל).

שיעור המס על דיבידנד בידי תושב חוץ כפוף לאמנות למניעת כפל מס (אם קיימות) בין מדינת ישראל לבין מדינת התושבות של תושב החוץ, ולהמצאת אישור המקבל מרשות המיסים הרלוונטית.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור. הכנסה מדיבידנד בידי קרן נאמנות חייבת תהיה בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד.

### ניכוי מס במקור בחלוקת הדיבידנד

במועד חלוקת הדיבידנד בידי החברה ליחידים ולתושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם) ינוכה מס במקור בשיעור של 20% בהתאם לתקנות ניכוי מריבית. בהתאם לתקנות האמורות, שיעור זה ינוכה גם אם החלוקה הינה לבעל מניות מהותי. יחד עם זאת, לגבי דיבידנדים המשולמים ליחידים תושבי ישראל מתוך רווחים שמקורם במפעל מאושר או מפעל מוטב, ינוכה מס במקור בשיעור של 15%. שיעור הניכוי במקור לתושבי חוץ עשוי להיות נמוך יותר בהתאם ובכפוף להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס (אם קיימות) שנכרתו בין מדינת ישראל למדינת מושבו של תושב החוץ, בכפוף להמצאת אישור המקבל מרשות המיסים הרלוונטית.

### שיעור המס שיחול על הכנסות ריבית מאגרות חוב לא צמודות למדד

2.9.3

בהתאם לסעיף 125ג(ג) לפקודה, יחיד יהא חייב במס בשיעור של 15% על הכנסת ריבית (לרבות דמי ניכיון) שמקורם באגרות חוב לא צמודות למדד שהיא הכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

שיעורי המס כאמור לא יחולו בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" לפי סעיף 12(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל אגרות החוב; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותי בחברה המשלמת את הריבית; (4) היחיד הינו עובד בחבר בני האדם משלם הריבית, או נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים, או שמתקיימים יחסים מיוחדים אחרים עימו, אלא אם כן הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים מיוחדים. במקרים כאמור יחויב היחיד במס על ריבית או דמי ניכיון בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה; (5) שר האוצר הוסמך לקבוע תנאים נוספים (עד למועד התשקיף טרם נקבעו התנאים הנוספים)...

במקרים כאמור יחויב היחיד במס על הריבית בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה.

שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, לגבי ריבית, שמקורה באגרות חוב נסחרות בבורסה, הינו בהתאם לשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) - גופים אלה פטורים ממס בגין הכנסת ריבית או דמי ניכיון כאמור, וזאת בכפוף להוראות סעיף 3(ח) לפקודה בדבר ריבית שנצברה בתקופת החזקתו של אחר.

על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת מריבית יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידי "הכנסה מעסק". הכנסות ריבית בידי תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) שמקורן באגרות החוב עשויות להיות מחויבות במס בכפוף להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס (אם קיימות) שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, ובכפוף להמצאת אישור המקבל מרשות המיסים הרלוונטית.

### ניכוי מס במקור מתשלומי הריבית

בהתאם לתקנות ניכוי מריבית והוראות הפקודה, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית המשולמת על אגרות חוב לא צמודות הינו 15% לגבי יחיד. לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי

בחברה המשלמת את הריבית, או יחיד העובד בחבר בני האדם, או נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים, ינוכה מס במקור בהתאם לשיעור המס השולי המרבי לפי סעיף 121 לפקודה, ובכל הנוגע לחבר בני אדם ינוכה מס במקור בהתאם לשיעור מס חברות.

חרף האמור לעיל, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם) כפוף לאמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, ולהמצאת אישור המקבל מרשות המסים הרלוונטית.

מתשלומי הריבית למחזיקי אגרות החוב ינוכה מס במקור בהתאם לאמור לעיל למעט לגבי גופים הפטורים מניכוי מס במקור בהתאם לדין.

#### מיסוי דמי הניכיון בגין אגרות החוב

אם וככל שיהיו דמי ניכיון בגין אגרות החוב שיונפקו, בהתאם להוראות סעיף 4(2) ו- 125ג(ב) לפקודה, רואים בדמי הניכיון בגין אגרות החוב כריבית החייבת במס הכנסה והמחייבת בניכוי מס במקור.

החברה תנכה מס במקור במועד פדיון קרן אגרת החוב מסכום הניכיון אשר אופן חישובו יפרט להלן.

ככלל הניכיון שייקבע לאגרות החוב שיונפקו יהיה סכום ערך ההתחייבות לתשלום הקרן על פי תנאי אגרת החוב בניכוי התמורה שתיוחס לאגרת החוב, ככל שסכום זה הינו חיובי.

בשלב ראשון תונפקנה אגרות חוב בחבילה יחד עם מניות וכתבי אופציות. תמורת ההנפקה תיוחס במאזן החברה לניירות הערך הכלולים באותה החבילה לפי שווים היחסי, אשר יקבע על פי ממוצע שוויו של כל אחד מניירות הערך המוצעים בתום כל אחד משלושת ימי המסחר הראשונים.

בשלב שני לאחר התחשיב המפורט לעיל, החברה תפצל בפיצול משנה את תמורת ההנפקה, שתיוחס לאגרות החוב על-פי התחשיב שתואר לעיל, בין הרכיב ההתחייבותי והרכיב ההוני שלהן. תמורת ההנפקה, שתיוחס לרכיב ההתחייבותי, תיקבע בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי הקרן והריבית בהתאם לתנאי סדרת אגרות החוב, מהוונים לפי שיעור ריבית השוק המתאימה לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה במניות ואשר הנן בעלות אותה רמת סיכון כשל סדרת אגרות חוב הרלבנטית. זאת בהתאם לתקן חשבונאות מספר 22 של המוסד לתקינה חשבונאית ("מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה").

במקרה שעל פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לאגרות החוב, או לבצע חישוב שונה של שיעור הניכיון המקורי, תודיע החברה בדוח מידי על דרישה כאמור.

לא יאוחר מיום המסחר הרביעי לאחר הרישום למסחר של אגרות החוב תודיע החברה בדוח מידי מהם שיעורי הניכיון בהתבסס על אופן חישובם שפורטו לעיל.

היה ושיעור הניכיון, לרבות היעדר ניכיון, אשר ייקבע לאגרות החוב, בעקבות הגדלת סדרת אגרות החוב בהתאם להוראות תשקיף זה, ככל שתוגדלנה, יהיה שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב הקיימות במחזור באותה עת, תפנה החברה לרשויות מס הכנסה, בסמוך להגדלת סדרת אגרות החוב, על מנת לקבל את אישורן כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכיון בגין אגרות החוב מאותה סדרה, ייקבע לאגרות החוב מאותה סדרה שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את

שיעורי הנכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו (להלן: "שיעור ניכיון משוקלל") ביחס לע.ג. אגרות החוב.

במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב מהסדרה, ותפרסם בדיווח מיידי את שיעור הניכיון המשוקלל האחיד לכל הסדרה, לפני הגדלת הסדרה, ותנכה מס במועדי הפירעון של אגרות החוב מאותה סדרה, לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. באם לא יתקבל אישור כאמור, החברה תודיע בדיווח מיידי, בסמוך לאחר הנפקת אגרות החוב מאותה סדרה אשר תונפקנה כתוצאה מהגדלת הסדרה האמורה, על שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין אותה סדרה. החברה תנכה מס במקור בעת פרעון אגרות החוב מאותה סדרה, בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור.

לפיכך, יתכנו מקרים שבהם החברה תנכה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק באגרות חוב מאותה סדרה טרם הגדלת הסדרה. במקרה זה נישום שהחזיק באגרות חוב מאותה סדרה לפני הגדלת הסדרה האמורה ועד לפרעון אגרות החוב מאותה סדרה, יהיה רשאי להגיש דוח מס לרשות המיסים ולקבל החזר מהמס שנוכה מדמי הניכיון, ככל שהוא זכאי להחזר כאמור על פי דין.

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

#### 2.9.4. קיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים

הפסד הון ממכירת ניירות הערך, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה. בין אם ההפסד/רווח נוצרו מנכס (לרבות מנייר ערך סחיר) בישראל, ובין אם מחוצה לה.

הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת ניירות הערך יהיה בר קיזוז גם כנגד הכנסות ריבית ודיבידנד שהתקבלו מניירות הערך באותה שנת מס, וכן כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס, ובלבד ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על 25%.

הפסדים שהיו במכירת ניירות ערך נסחרים בבורסה בישראל בשנות המס 2003 עד 2005, שניתן להעבירם לשנים הבאות, שהמס בשלם לא קוּזז עד ליום 1 בינואר 2006 (להלן: "יום התחילה") לפי הוראות סעיף 105טו לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, יהיו ניתנים לקיזוז החל משנת המס 2007 כנגד רווח ממכירת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, וכן כנגד ריבית ודיבידנד מניירות הערך ומניירות ערך אחרים, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד בידי מקבלם אינו עולה על 20%.

הפסדים שהיו במכירת ניירות ערך נסחרים בבורסה בשנות המס 2003 עד 2005, שניתן להעבירם לשנים הבאות, שהמס בשלם לא קוּזז עד ליום 1 בינואר 2006 לפי הוראות סעיף 105טו לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, אך מקורם בניירות ערך שנמכרו לפני יום התחילה ושבינם שקדם ליום התחילה היו ניירות ערך זרים, כהגדרתם לפי סעיף 105יא לפקודה כנוסחו לפני ביטולו

בתיקון 147, יהיו ברי קיזוז החל משנת המס 2007 כנגד רווח הון מניירות הערך, וכן כנגד ריבית ודיבידנד מניירות הערך, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד בידי מקבלם אינו עולה על 20%.

הפסד ריאלי מניירות ערך כהגדרתו בסעיף 6 לחוק התיאומים (כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147), שהיה לפני יום התחילה ולא קוזז לפני יום התחילה, ושניתן להעבירו לשנים הבאות לפי הוראות סעיף 6 האמור, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח הון הריאלי ממכירת ניירות הערך.

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

## 2.10. משקיעים מוסדיים

2.10.1 מתוך היחידות המוצעות לציבור, מוצעות, בכפוף לאמור להלן, 77,180 יחידות (76.2% מהיחידות) למשקיעים מוסדיים, אשר שמותיהם מפורטים בטבלה בסעיף 2.10.14 להלן (להלן: "**המשקיעים המוסדיים**"), במסגרת התקשרות מוקדמת שנערכה עם המשקיעים המוסדיים (להלן: "**ההתקשרות המוקדמת**"). קבלת התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מוסדיים ערב פרסום תשקיף זה והקצאה למשקיעים המוסדיים נעשתה, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 3 ג' בפרק ג' להנחיות הבורסה.

"**משקיע מוסדי**" הינו, כמשמעותו בסעיף 1 לפרק ג' להנחיות הבורסה, מי שמתחייב לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800,000 ש"ח לפחות ובלבד שהוא נמנה עם הגופים הכלולים בתוספת לפי סעיף 15(א)(ב)(1) לחוק ניירות ערך או שהינו תאגיד, כאמור בסעיף 15(א)(ב)(2) לאותו החוק.

2.10.2 כל משקיע מוסדי התחייב במסגרת ההתקשרות המוקדמת, להגיש במכרז באמצעות רכז ההנפקה, בקשות לרכישת יחידות בכמויות ובמחירים שלא יפחתו מהמחירים המפורטים בטבלה בסעיף להלן ולשלם את התמורה בגין.

2.10.3 בקשות המשקיעים המוסדיים יוגשו במסגרת המכרז באמצעות רכז ההנפקה, וייחשבו כבקשות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת מחיר היחידה האחד ולצורך הקצאת היחידות, בכפוף לאמור בסעיף להלן.

2.10.4 ההקצאה למשקיעים המוסדיים תהא במחיר היחידה האחד כפי שיקבע במכרז.

2.10.5 המשקיעים המוסדיים יעבירו את מלוא התמורה המגיעה מהם לרכז ההנפקה באמצעות המורשים לקבלת בקשות, יום עסקים אחד לאחר יום המכרז עד השעה 12:30 ורכז ההנפקה יפקיד התמורה האמורה בחשבון המיוחד.

2.10.6 המשקיעים המוסדיים יהיו זכאים לעמלות תמורת התחייבות הרכישה המוקדמת בשיעור של 0.9% מהתמורה המיידית הכוללת בגין היחידות שיוקצו למשקיעים המוסדיים, מחושבת על פי המחיר

המזערי ליחידה, ולעמלת הפצה בשיעור של 0.1% מהתמורה המיידית שתקבל בפועל, בגין היחידות שיוקצו בפועל למשקיעים המוסדיים.

2.10.7. העמלות תחולקנה בין המשקיעים המוסדיים באופן יחסי למספר היחידות למשקיעים המוסדיים אשר נרכשו בפועל על-ידי כל משקיע מוסדי.

2.10.8. על הקצאת היחידות למשקיעים המוסדיים יחולו ההוראות הבאות:

2.10.8.1. על פי הנחיות הבורסה, במקרה של חתימת יתר (לעניין זה "חתימת יתר" משמע – היחס בין כמות היחידות המוזמנת במחיר היחידה האחד שייקבע במכרז לבין כמות היחידות שהוצעה, לאחר שנוכחה ממנה כמות היחידות שהוזמנה במחיר יחידה גבוה ממחיר היחידה האחד שיקבע במכרז), תהא ההקצאה למשקיעים המוסדיים, אשר הזמנותיהם נקבו במחיר היחידה האחד שייקבע, כדלקמן:

2.10.8.2. הייתה חתימת היתר עד פי 5, יוקצו לכל משקיע מוסדי 100% מהכמות שהתחייב לרכוש.

2.10.8.3. הייתה חתימת היתר יותר מפי 5, יוקצו לכל משקיע מוסדי 50% מהכמות שהתחייב לרכוש.

2.10.8.4. היה וכמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה אינה מספיקה להקצאה כאמור בס"ק 2.10.8.1 ו- 2.10.8.2 לעיל, אזי הכמות שתוקצה למשקיע מוסדי תהיה על בסיס יחס שווה לבקשות המשקיעים המוסדיים במחיר היחידה האחד.

2.10.9. על אף האמור לעיל, אם על פי ההקצאה, כאמור בסעיפים 2.10.8 לא יתקיים פיזור מזערי, אזי יוקצו היחידות המוצעות באופן יחסי בהתאם לסעיף 2.10.8.

2.10.10. במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, בקשות המשקיעים המוסדיים במסגרת המכרז תחשבנה כבקשות שהוזמנו על-ידי הציבור לצורך קביעת מחיר היחידה האחד וחלוקת ניירות ערך למבקשים.

2.10.11. המשקיעים המוסדיים יהיו רשאים להזמין יחידות נוספות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת במסגרת ההצעה לציבור ובמקרה כזה תחולנה עליהם כל ההוראות החלות על הזמנות שאר הציבור והם לא יהיו זכאים לעמלה כלשהי בגין היחידות הנוספות שיזמינו. המשקיעים המוסדיים יהיו רשאים להעלות את המחיר ליחידה בהתחייבותיהם המוקדמות.

2.10.12. המשקיעים המוסדיים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישומם למסחר בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.

2.10.13. היחידות המוצעות למשקיעים המוסדיים מהוות 76.2% מסך היחידות המוצעות לציבור בהנפקה זו.

2.10.14. להלן פרטי המשקיעים המוסדיים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת כאמור, ומספר היחידות שהתחייבו לרכוש במסגרת ההתקשרות המוקדמת במחיר היחידה אשר לא יפחת מהמחיר המפורט להלן:

| שם המשקיע המוסדי                     | מחיר ליחידה | מספר היחידות שהתחייב לרכוש |
|--------------------------------------|-------------|----------------------------|
| איפקס השקעות בע"מ*                   | 358         | 14,010                     |
| פריזמה קופות גמל בע"מ                | 358         | 15,000                     |
| יורוקום קפיטל פיננסים בע"מ*          | 358         | 9,000                      |
| אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ* | 358         | 5,600                      |
| איפקס ניהול קופות גמל בע"מ*          | 358         | 5,400                      |
| קופות גמל וקרן פנסיה של ההסתדרות*    | 358         | 5,000                      |
| יובלים – קרן השתלמות*                | 358         | 5,000                      |
| יובלים – קרן פנסיה*                  | 358         | 5,000                      |
| ה.ע.ל עמיתי הביניים*                 | 358         | 4,500                      |
| איפקס דינמית*                        | 358         | 4,200                      |
|                                      |             |                            |
| אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ       | 358         | 2,235                      |
| פריזמה 10 – 90                       | 358         | 2,235                      |
| <b><u>סך הכל</u></b>                 |             | 77,180                     |

\* משקיע מוסדי שהינו למיטב ידיעת החברה גוף הקשור לאחד ממנהלי הקונסורציום. כמות היחידות שהוזמנו על-ידי גופים אלה מסכמת ב- 57,710 יחידות, המהוות כ- 60% מכלל היחידות.

## **פרק 3 - תנאי אגרות החוב (סדרה א') ותנאי כתבי האופציה סדרה (1)**

### **תנאי אגרות החוב (סדרה א')**

#### **3.1. אגרות החוב המוצעות לציבור**

אגרות החוב (סדרה א') מוצעות על פי תשקיף זה, על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 29 במאי 2007 בהתאם לשטר הנאמנות בין החברה מצד אחד לבין פועלים שירותי נאמנות בע"מ (להלן: "הנאמן") מצד שני מיום 29 במאי 2007 (להלן: "שטר הנאמנות"). להלן פירוט תנאיהן העיקריים של אגרות החוב (סדרה א').

##### **3.1.1. מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א')**

16,200,000 אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, מוצעת על פי תשקיף זה במחיר של 1 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון ב- 4 תשלומים שנתיים שווים ביום 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 עד 2013 (כולל). דהיינו, החברה תפרע ביום 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 עד 2013 (כולל) 25% מקרן ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שתהיינה עדיין במחזור. קרן אגרות החוב (סדרה א') והריבית עליה לא תהיינה צמודות למדד כלשהו.

##### **3.1.2. ריבית**

אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית, החל מיום המסחר הראשון שלאחר סגירת רשימת החתימות, בשיעור של 8.75% לשנה. הריבית בגין היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א'), תשולם פעמיים בשנה, ביום 6 ביוני וביום 6 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2007 עד 2013 (כולל) בעד התקופה שהסתיימה ביום האחרון לפני אותו מועד. התשלום הראשון של הריבית ייעשה ביום 6 בדצמבר 2007, על בסיס 365 יום בשנה עבור התקופה שמתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר סגירת רשימת החתימות ואשר תסתיים ביום 5 בדצמבר 2007. דהיינו, הריבית הראשונה היא 4.375%. התשלום האחרון של הריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') יעשה ביום 6 ביוני 2013, ביחד עם פירעון יתרת קרן אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור וכנגד החזרת תעודות אגרות החוב (סדרה א') לחברה.

אגרות חוב (סדרה א') שהומרו, תוצאנה מהמחזור במועד המרתן, תהיינה בטלות לחלוטין מיום הקצאת מניות ההמרה בגיןן ולא תקנינה כל זכות לריבית כלשהי לתשלום ריבית שהיום הקובע בגינה חל לפני מועד. מתשלום הריבית ינוכה מס הכנסה שיש לנכותו במקור.

### 3.1.3 דחיית מועדים

חל המועד הנקוב לתשלום כלשהו של ריבית או של קרן אגרות החוב (סדרה א') ביום שאינו יום עסקים, יידחה המועד ליום העסקים הבא מיד אחריו ולא תשולם ריבית בגין דחייה זו. יום עסקים הנו יום אשר בו פתוחים הבנקים בישראל לשם ביצוע עסקאות (להלן ולעיל: "יום עסקים").

חל מועד ההמרה האחרון לפני הפדיון החלקי או מועד ההמרה האחרון, ביום שאינו יום מסחר, ידחה מועד ההמרה ליום המסחר הבא אחריו.

### 3.1.4 רכישת אגרות חוב (סדרה א') על-ידי החברה ו/או חברת בת או תאגיד בשליטתה

3.1.4.1 החברה שומרת לעצמה את הזכות לקנות בכל עת אגרות חוב (סדרה א') מהנפקה זו, במחיר ובתנאים שייראו לה, ממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פניה לכל המחזיקים. אגרות החוב (סדרה א') שתרכשנה על-ידי החברה תתבטלנה ותמחקנה מן המסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון של אגרות החוב (סדרה א') שעדיין במחזור. במקרה של קניה כזו על-ידי החברה, תודיע על כך החברה בדוח מיידי וכן תיתן הודעה בכתב לנאמן.

3.1.4.2 חברה בת של החברה או תאגיד בשליטתה יהיו רשאים לרכוש ו/או למכור, מעת לעת, אגרות חוב מהנפקה זו על פי שיקול דעתם (בכפוף לכל דין), בכל מחיר שייראה להם. במקרה של קנייה ו/או מכירה כאמור, תמסור על כך החברה דיווח מיידי. אגרות החוב (סדרה א') מהנפקה זו אשר תוחזקנה כאמור על-ידי חברה בת או תאגיד בשליטתה תחשבנה כנכס של החברה הבת או של התאגיד בשליטתה, לפי העניין, ולא תמחקנה מהמסחר בבורסה. אולם, כל עוד אגרות החוב הנן בבעלות של חברה בת של החברה או בבעלות תאגיד בשליטתה, הן לא יקנו להם (לחברה הבת או לתאגיד בשליטה כאמור לעיל) זכויות הצבעה באסיפות של מחזיקי אגרות החוב ולא יימנו לצורך מניין חוקי או לצורך מימוש כל זכות אחרת המוקנית למחזיקים, בכפוף לעמידתם בשיעור אחזקות מצטבר מינימלי.

### 3.1.5 מיסוי אגרות החוב

לעניין מיסוי אגרות החוב (סדרה א') ראה סעיף 2.9.3 לעיל.

### 3.1.6 תשלומי הקרן והריבית

3.1.6.1 כל התשלומים על חשבון הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') יעשו במועדים הנקובים בסעיפים 3.1.1 ו- 3.1.2 לעיל ובהתאם לתנאים הנקובים בהם, לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי אגרות החוב כמחזיקים ביום ה- 25 במאי וביום ה- 24 בנובמבר של כל אחת מהשנים במהלכן ישולמו התשלומים האמורים (להלן: "היום הקובע לתשלום"), למעט התשלום האחרון של הקרן

והריבית אשר ייעשה ביום 6 ביוני 2013, כנגד מסירת תעודות אגרות החוב (סדרה א') לחברה, במשרדה הרשום ו/או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. על אגרות החוב (סדרה א') להימסר לחברה לפחות חמישה ימי עסקים לפני מועד התשלום.

3.1.6.2. התשלום לזכאים יעשה בשקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), או שימסרו את תעודות אגרות החוב (סדרה א') בהתאמה כאמור לעיל. התשלום יעשה בכפיפות לניכוי מס במקור כמפורט בסעיף 2.9.3 לעיל.

3.1.6.3. לא מסר מחזיק באגרת חוב הזכאי לתשלום כאמור מבעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, יעשה כל תשלום על חשבון הריבית והקרן בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'). משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור, יחשב לכל דבר וענין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגבייה. לא יישלח שיק בסכום נמוך מ- 50 ש"ח, אולם ניתן יהיה לקבל את התשלום במזומן במשרדי החברה.

3.1.6.4. מחזיק באגרות חוב (סדרה א') שיחפוץ לשנות את הוראת התשלום שנתן יוכל לעשות כן בהודעה בכתב רשום, אולם החברה תמלא את ההוראה אך ורק עם הגיעה למשרדה הרשום, לפחות 30 יום לפני המועד הקבוע לתשלום כלשהו על פי אגרות החוב. במקרה שההודעה תתקבל על-ידי החברה באיחור, תפעל החברה לפיה אך ורק ביחס עם תשלומים שמועד פירעונם לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

### 3.1.7. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

3.1.7.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק אגרת החוב (סדרה א') שלא שולם בפועל מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה היתה מוכנה לשלמו, יחדל לשאת ריבית, ואילו המחזיק באגרת החוב (סדרה א') יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפרעון אותו תשלום על חשבון הריבית או בגין הקרן.

3.1.7.2. החברה תפקיד אצל הנאמן, תוך 30 יום מהמועד הקבוע לתשלום, את סכום התשלום שלא שולם מסיבה שאינה תלויה בחברה, והפקדה כאמור תחשב כסילוק אותו תשלום ובמקרה של סילוק כל המגיע בגין אגרות החוב, גם כפדיון האגרות.

3.1.7.3. הנאמן ישקיע כל סכום שהופקד כאמור בידיו לזכות אותם בעלי אגרות חוב (סדרה א'), בהשקעות המותרות לו על פי דיני מדינת ישראל והוראות לשטר הנאמנות, הכל כפי שהנאמן ימצא למתאים ובכפוף להוראות הדין, ובלבד שכל השקעה בניירות ערך תהיה בניירות ערך שדורגו בדירוג שאינו פחות מדירוג AA או מקביל לו. הנאמן ישלם לכל מחזיק אגרות חוב (סדרה א'), עבורו הופקדו כספים כאמור אצל הנאמן,

את הכספים המגיעים לו ממימוש ההשקעות כאמור, בניכוי כל ההוצאות, העמלות, תשלומי החובה, אם יהיו, הקשורים בהשקעה האמורה ובניהול חשבון הנאמנות ובניכוי שכר טרחתו (ככל שלא שולם על-ידי החברה) וזאת כנגד הצגת אותן ההוכחות שתידרשנה על ידו לשביעות רצונו המלאה.

3.1.7.4. הנאמן יחזיק בסכומים הנ"ל וישקיעם בדרך האמורה לעיל, עד לתום שנה אחת ממועד הפדיון הסופי של אגרות החוב. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שהתקבלה ממימוש ההשקעות, בניכוי הוצאות, עמלות ותשלומי חובה, אם יהיו, הקשורים בהשקעה האמורה וניהול חשבון הנאמנות ובניכוי שכר טרחתו (ככל שלא שולם על-ידי החברה). לאחר מועד זה, יעביר הנאמן לחברה את הסכומים שיצטברו בידיו (כולל פירותיהם) בניכוי הוצאותיו, ככל שיוותרו בידיו באותו מועד.

3.1.7.5. החברה תחזיק בסכומים שיועברו אליה על-ידי הנאמן כאמור לעיל, בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הזכאים לאותם סכומים במשך שנה נוספת מיום העברתם אליה מאת הנאמן. בכל הנוגע לסכומים הנ"ל יחולו על החברה הוראות סעיף קטן 3.1.7.3 לעיל בשינויים המחויבים.

3.1.7.6. עם העברת הסכומים האמורים מהנאמן לחברה, לשביעות רצונו המלאה של הנאמן, יהיה הנאמן פטור מתשלום הסכומים כאמור למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הזכאים. החברה תאשר לנאמן בכתב את אחזקת הסכומים ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') האמורים, ותשפה את הנאמן בגין כל תביעה ו/או הוצאה ו/או נזק מכל סוג שהוא שייגרמו לו עקב ובגין העברת הכספים כאמור, אלא אם כן פעל הנאמן ברשלנות רבתי.

3.1.7.7. כספים שלא יידרשו מאת החברה על-ידי מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') בתום שנתיים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'), תהא החברה רשאית להשתמש בהם לכל מטרה שהיא. האמור לא יגרע מחובתה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לשלם את הכספים להם הם זכאים כאמור על פי כל דין.

### 3.1.8. פנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א')

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בו יירשמו שמות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), כתובותיהם, פרטי חשבונות הבנק שלהם שלזכותם יועברו התשלומים על חשבון הקרן והריבית, מספרן וערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') הרשומות על שמם, כפי שיהיו מעת לעת. כן תרשמה בפנקס כל העברות בעלות באגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות. הנאמן וכל מחזיק באגרת חוב (סדרה א') יהיה רשאי, בכל זמן סביר, לעיין בפנקס האמור. החברה רשאית לסגור את הפנקס מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על 30 יום בשנה.

החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר, תביעה או קיזוז או זכות כלשהי בקשר לאגרות החוב (סדרה א'). החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו אגרות החוב (סדרה א'), בתנאי שיורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של הבעל הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאגרות החוב (סדרה א') עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד – עקב פירוקו), יהיו רשאים להירשם כבעליהם לאחר מתן הוכחות מספקות להנחת דעתם של מנהלי החברה בדבר זכותם להירשם כבעלים.

### 3.1.9. הוראות כלליות

סכומי הקרן והריבית משתלמים וניתנים להעברה בלי שים לב לכל זכויות שביושר או כל זכות קיזוז או תביעה נגדית הקיימות או שתהיינה קיימות בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אגרת חוב (סדרה א').

כל מי שנעשה זכאי לאגרת החוב (סדרה א') כתוצאה מפשיטת רגל או כתוצאה מהליכי פירוק או פטירתו של מחזיק אגרת חוב (סדרה א'), תהיה לו הזכות, לכשיביא את אותן הראיות שידרשו ממנו מנהלי החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק אגרת החוב (סדרה א') או בכפיפות לתנאים אלה להעביר את אגרת החוב (סדרה א').

### 3.1.10. שינוי זכויות

הזכויות הנלוות לאגרות החוב (סדרה א') ניתנות לשינוי כמתואר בסעיף 3.2.3 להלן.

### 3.1.11. פיצול תעודות אגרות (סדרה א') החוב והעברתן

כל תעודות אגרות החוב (סדרה א') ניתנות לפיצול לתעודות אגרות חוב (סדרה א') אשר סך כל סכום הקרן שלהן שווה לסכום הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש, ובלבד שתעודות אגרות החוב (סדרה א') החדשות שתוצאנה תהיינה כל אחת בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים, וזאת כנגד מסירת אותה תעודה אגרת חוב (סדרה א') לחברה במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול. הפיצול יעשה תוך 30 יום מתוך החודש שבו נמסרה התעודה במשרדה הרשום של החברה.

אגרת החוב (סדרה א') ניתנת להעברה לגבי כל סכום נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים, על פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל בחברה להעברת מניות, חתום כיאות על-ידי הבעלים הרשום שלה או נציגיה החוקיים. את כתב ההעברה יש למסור לרישום במשרדה הרשום של החברה בצרף אגרת חוב (סדרה א') וכל הוכחה מתאימה של זהות וזכות שתידרש על-ידי החברה ובצרף הוכחות להנחת דעתה של החברה על תשלום כל ההיטלים ותשלומי החובה האחרים, אם יהיו כאלה. החברה תהיה רשאית להשאיר בידה את כתב ההעברה.

תקנון החברה ביחס להעברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי הענין ביחס להעברת אגרות החוב (סדרה א') ועל הסבתן.

כל ההוצאות הכרוכות בפיצול ו/או בהעברת אגרות חוב (סדרה א'), לרבות עמלת טיפול בפיצול והיטלים אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול ו/או ההעברה, לפי העניין. ההוראות הכלולות בסעיף זה יחולו גם על ויתור על אגרות חוב (סדרה א'), בשינויים המחוייבים.

### 3.1.12. זכויות המרה של אגרות החוב (סדרה א') למניות

שער ההמרה של אגרות החוב (סדרה א') הנו כדלקמן: כל 7.5 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה א') שלא נפרעו ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה (להלן: "שער ההמרה") (בכפוף להתאמות בסעיף 3.1.14 להלן), ובכפוף לאמור בסעיף זה להלן.

בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה א') ועד ליום 21 במאי 2013 (כולל), למעט מהימים 22 במאי עד 6 ביוני של כל אחת מהשנים 2010 - 2012 (כל יום כנ"ל יקרא להלן: "מועד ההמרה" והמועד האחרון להמרה, דהיינו יום 21 במאי 2013, ייקרא להלן: "תום תקופת ההמרה"), תהיה היתרה של אגרות החוב (סדרה א') שנמצאת במחזור באותו מועד ניתנת להמרה במניות רגילות נפרעות במלואן רשומות על שם בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן: "מניות ההמרה").

כל מחזיק אגרות חוב (סדרה א') שירצה להשתמש בזכותו להמיר במניות המרה את יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') (סכום קרן אגרות החוב (סדרה א') בש"ח נומינליים) שבידו אשר טרם הומרו אותה שעה (להלן: "המבקש"), יגיש במישרין לחברה, במועד ההמרה אך לא יאוחר מתום תקופת ההמרה במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, או באמצעות הבנקים וחברי הבורסה, בקשה על כך בכתב על גבי טופס כפי שיקבע על-ידי החברה (להלן: "הודעת ההמרה"), בצרוף תעודת אגרת החוב (סדרה א'). טפסי הודעת המרה ניתן יהיה להשיג במשרדה הרשום של החברה, וכן בכל מקום אחר עליו תודיע החברה.

המבקש יחתום בכל עת שיידרש על-ידי החברה על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין והוראות החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות ההמרה. היום בו קיבלה מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "המסלקה") הודעה מחבר בורסה על המרת אגרת חוב ייחשב כ"יום ההמרה". לענין זה תחשב הודעה על המרה שנתקבלה במסלקת הבורסה לאחר השעה 12:00 כאילו נתקבלה ביום המסחר הבא. לדירקטוריון החברה הסמכות לייפות את כוחו של כל אדם שהדירקטוריון ימצא לנכון, לחתום על כל מסמך נוסף הדרוש לצורך הקצאת מניות המרה, בשם המבקש ועבורו. אין להמיר חלקי תעודת אגרת חוב (סדרה א') אך המבקש יהיה רשאי לפצלה, כאמור לעיל.

### 3.1.13. חוקי העזר של מסלקת הבורסה

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

3.1.13.1. הודעת לקוח בדבר המרה שתתקבל עד שעה 12:00 במשרד חבר הבורסה, תועבר על-ידי חבר הבורסה למסלקה לא יאוחר משעה 08:00 ביום המסחר בבורסה הבא אחריו;

3.1.13.2. קיבלה המסלקה הודעה מחבר הבורסה בדבר המרה עד שעה 12:00, תזכה המסלקה את החברה לרישומים וזאת לא יאוחר משעה 08:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור;

3.1.13.3. קיבלה החברה לרישומים הודעת המרה כאמור בס"ק 3.1.13.2 לעיל עד שעה 12:00 תעביר החברה לרישומים את בקשת ההמרה למשרדי החברה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו;

3.1.13.4. כל הודעה מאלה המניות בס"ק 3.1.13.2 ו- 3.1.13.3 לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00, מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום ההמרה האחרון לפני פדיון סופי או לפני אקס פדיון חלקי לפי העניין, על חברי הבורסה להעביר למסלקה את בקשות ההמרה הסופיות עד השעה 12:00. ההמרה תבוצע באותו יום. חבר בורסה שלא הגיש את הבקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו. אם יום ההמרה האחרון לפני פדיון חלקי או פדיון סופי, חל ביום שאינו יום מסחר, ידחה יום זה ליום המסחר הבא אחריו.

כל חלק מאגרות החוב (סדרה א') אשר לא יומר עד תום תקופת ההמרה לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי להמירו במניות ההמרה וזכות ההמרה בגינו תהיה בטלה ומבוטלת לאחר אותו מועד.

הודעת המרה שהוגשה לחברה אינה ניתנת לביטול או שינוי.

המבקש לא יהיה זכאי להקצאה של חלק ממניית המרה אחת, אולם כל עודפי מניות ההמרה שיתהוו בעת ההמרה, אם יתהוו, ימכרו על-ידי החברה בבורסה וזאת תוך 30 יום לאחר שיצטברו עודפים אלה למניות שלמות בכמות מתקבלת על הדעת למכירה בבורסה, בהתחשב בעלויות הכרוכות בכך, והתמורה נטו לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים תשולם לזכאים לה, בהתאם לחלקם היחסי, תוך 15 ימי עסקים מתאריך המכירה, ובלבד שהחברה לא תשלח לזכאים המחאות בסכום הקטן מ- 50 ש"ח.

תוך שני ימי מסחר מיום ההמרה תקצה החברה לכל מבקש את מניות ההמרה המגיעות לו. עד תום החודש העוקב לאחר תאריך הקצאת המניות תמסור החברה לכל מבקש את תעודות המניה המתאימות. בכפוף לכך שבאותו מועד רשומות המניות הרגילות של החברה למסחר בבורסה, תגרום החברה, על-ידי נקיטת כל האמצעים שברשותה, לרישומן של מניות ההמרה למסחר בבורסה תוך 3 ימים מהמועד הנ"ל.

מניות ההמרה תקנינה לבעליהן את מלוא הדיבידנד וחלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם הינו ביום ההמרה או לאחריו ותהיינה שוות זכויות מכל הבחינות למניות הרגילות שתהיינה קיימות בהון החברה באותו תאריך.

אגרות החוב (סדרה א') שהומרו תוצאנה מהמחזור במועד המרתן ותהיינה בטלות לחלוטין, למפרע ליום ההמרה, מיום הקצאת מניות ההמרה בגין, ולא תקנינה כל זכות לריבית כלשהי (לרבות ריבית שנצטברה) לאחר תשלום הריבית שהתאריך הקובע האחרון לתשלומה חל לפני יום ההמרה.

### 3.1.14. הוראות להגנת המחזיקים באגרות החוב (סדרה א') בתקופת ההמרה

#### 3.1.14.1. חלוקת מניות הטבה

אם החברה תחלק מניות הטבה, מיד לאחר התאריך הקובע את הזכאות למניות הטבה (להלן: "**המועד הקובע**"), יגדל מספר מניות ההמרה שמחזיקי אגרות החוב (סדרה א') יהיו זכאים להן עם המרתן, וזאת על-ידי הוספת מספר מניות המרה שמחזיקי אגרות החוב (סדרה א') היו זכאים להן כמניות הטבה, אילו המירו את אגרות החוב (סדרה א') במועד הקובע.

מספר מניות ההמרה לא יגדל, ושער ההמרה עבור מניית המרה אחת לא יופחת, במקרה של הנפקות (כולל הנפקות לבעלי ענין), שאינן מהוות חלוקת מניות הטבה, אך במקרה של הנפקת זכויות יחולו ההוראות המפורטות להלן.

שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

#### 3.1.14.2. הצעה בדרך של זכויות

אם תוצענה לבעלי מניותיה של החברה זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, מספר מניות ההמרה ושער ההמרה בגין מניית המרה אחת לא יפחת, אך על החברה להציע או לגרום לכך שתוצענה, זכויות זהות בתנאים זהים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), כאילו המירו מחזיקים אלה את אגרות החוב (סדרה א') ערב התאריך הקובע את הזכות להשתתף בהנפקת הזכויות.

שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

#### 3.1.14.3. חלוקת דיבידנד

אם החברה תחלק דיבידנד, תישמרנה זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בדרך של התאמת שער ההמרה של אגרות החוב (סדרה א') על פי ההוראות הבאות:

(1) מיד לאחר היום הקובע לזכאות לקבלת הדיבידנד יחושב היחס בין שער מניית החברה בבורסה, כפי שיקבע על-ידי הבורסה, כשהוא מתואם לחלוקת

הדיבידנד (להלן: "שער אקס דיבידנד"), לבין שער המניה בסוף היום הקובע (להלן: "יחס הדיבידנד").

(2) שער ההמרה של אגרות החוב (סדרה א') יותאם על-ידי מכפלת שער ההמרה הקודם ביחס הדיבידנד, כהגדרתו לעיל.

(3) החברה תודיע על שער ההמרה המותאם כאמור לא יאוחר מהיום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד".

שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

למעט שיטות ההתאמה כמפורט בסעיף 3.1.14 זה לעיל, לא תיעשנה ולא תבוצענה התאמות נוספות בגין חלוקה כמשמעותה בחוק החברות.

### 3.1.15. הוראות כלליות להגנת המחזיקים באגרות החוב (סדרה א') בתקופת ההמרה

מתאריך פרסום תשקיף זה וכל עוד לא תומרנה או תיפרענה אגרות החוב (סדרה א') המונפקות על-פי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת ההמרה, תחולנה ההוראות הבאות:

3.1.15.1 החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העשויה להביא להפחתת מחיר מניית המרה מתחת לערכה הנקוב.

3.1.15.2 החברה תימנע מחלוקת דיבידנד במזומן ו/או מניות הטבה ו/או זכויות לרכישת ניירות ערך אם התאריך הקובע את הזכות לקבלתם הנו פחות מאשר 10 ימי עסקים לאחר יום קבלת ההחלטה בדירקטוריון החברה בדבר חלוקה כאמור.

3.1.15.3 החברה תעמיד במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, במשך שעות העבודה הרגילות, העתק מהדוח התקופתי האחרון שלה וכן דוחות כספיים ביניים שפורסמו לאחריו לעיון המחזיקים באגרות החוב (סדרה א').

3.1.15.4 תוך עשרה ימים מכל חלוקת מניות הטבה ו/או הצעה בדרך של זכויות ו/או חלוקת דיבידנד ו/או התאמה בשער ההמרה כאמור לעיל, תפרסם החברה דיווח מיידי וכן הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית, בדבר זכותם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') להמיר את אגרות החוב (סדרה א') שלהם תוך ציון תקופת ההמרה, שער ההמרה וסה"כ מספר מניות ההמרה להן יהיה זכאי מחזיק באגרות חוב (סדרה א') עקב ההמרה באותה עת.

3.1.15.5 החברה לא תשנה את הזכויות הנלוות למניות הרגילות בנות 0.01 ש"ח ולא תנפיק מניות מסוג חדש<sup>7</sup> הזכאיות להשתתף בעודף רכושה של החברה בעת פירוק, אלא באישור של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כמפורט בשטר הנאמנות.

<sup>7</sup> האפשרות לשנות את הזכויות הנלוות למניות הרגילות של החברה כפופה להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך.

3.1.15.6. החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. בהונה הרשום, להבטחת ההקצאה של כל המניות העשויות להגיע בגין המרת כל אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

3.1.15.7. לא יאוחר מאשר 3 שבועות ולא מוקדם מאשר 4 שבועות מתום תקופת ההמרה, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית ותשלח הודעה בכתב (עם העתק לבורסה ולנאמן) לכל מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ששמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') חודש לפני תום תקופת ההמרה, על המועד האחרון של המרת אגרות החוב (סדרה א'). בנוסף, תפרסם החברה דו"ח מיידי. ההודעה כאמור תציין את שער ההמרה, וסה"כ מספר מניות ההמרה (וכן מניות המרה שנוספו בעקבות חלוקת מניות הטבה כמפורט בסעיף 3.1.14.1 לעיל, ככל שיהיו) להן יהיה זכאי מחזיק באגרות החוב (סדרה א') בעת ההמרה בפרק זמן זה.

3.1.15.8. היה ויחולו שינויים בערכן הנקוב של מניות החברה שסוגן זהה למניות ההמרה או מניות ההמרה הנוספות שתוקצינה עקב המרת אגרות החוב (סדרה א') (בין אם החברה תאחד את המניות הרגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר, בין אם תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר) יחולו שינויים אלו בהתאמה גם על מניות ההמרה ומניות ההמרה הנוספות, אולם המחזיק באגרת החוב (סדרה א') לא יהיה זכאי לקבל חלק ממניה. כל חלקי מניות שיתהוו כתוצאה מפעולה כאמור, לאחר שיצברו 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 בתוך 15 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות בגין סכומים של פחות מ- 50 ש"ח.

3.1.15.9. תנאי אגרות החוב (סדרה א') אינם ניתנים לשינוי בכל הקשור לשיטת ההצמדה, שער ההמרה ומועדי ההמרה, מנגנון ההתאמה בגין הקצאת מניות הטבה, ומנגנון ההתאמה בגין הצעות זכויות.

3.1.15.10. על אף האמור לעיל, החברה תהיה רשאית לשנות את שער ההמרה או את תקופת ההמרה ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה שאושרו על-ידי בית המשפט במסגרת סעיף 350 לחוק החברות.

### 3.1.16. פירוק מרצון

מבלי לגרוע מכל חובת דיווח החלה על החברה על-פי כל דין, החברה תיתן הודעה בכתב לכל מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ולנאמן במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון וכן תפרסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית. כל מחזיק אגרת חוב (סדרה א') יהיה רשאי להודיע לחברה בכתב תוך 3 חודשים מתאריך ההודעה על רצונו להיחשב כאילו ניצל

את זכות ההמרה מיד לפני קבלת ההחלטה. במקרה זה יהיה מחזיק אגרות החוב (סדרה א') זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק, אילו היה מחזיק במניות ההמרה טרם קבלת החלטת הפירוק וזאת בניכוי סכום השווה לריבית ששולמה בגין אגרות החוב (סדרה א') בתאריך ההחלטה או לאחר מכן (למעט ריבית שזמן פרעונה חל לפני תאריך ההחלטה, אף אם שולמה בתאריך ההחלטה או לאחר מכן). כמו כן, היה והסכום שיקבלו בעלי המניות בפירוק מרצון יעלה על קרן אגרות החוב (סדרה א') בצירוף הריבית יראו את בעלי אגרות החוב (סדרה א') כאילו המירו את אגרות החוב (סדרה א') למניות לפני החלטת הפירוק.

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

אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור, מפני ששווי אחזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') פחת מסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תפעל החברה כדלקמן:

3.1.17.1. תוך 45 יום מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב (סדרה א') לפדותן.

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

3.1.17.3. מועד הפדיון המוקדם יחול לא לפני 30 יום מתאריך פרסום ההודעה ולא מאוחר מ-45 יום מהתאריך הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

3.1.17.4. במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב (סדרה א') שהמחזיקים בהן ביקשו לפדותן, לפי יתרת ערכן הנקוב והריבית שהצטברה על הקרן עד מועד הפדיון בפועל (חישוב הריבית יעשה על בסיס 365 יום בשנה). פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב (סדרה א') שיפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

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

### 3.1.18. הצעת רכש מלאה

על פי תקנה 26 לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000, במקרה של מחיקת מניות החברה ממסחר בבורסה בעקבות היענות להצעת רכש מלאה, חייב המציע בהצעת הרכש להציע לרכוש

את כל ניירות הערך ההמירים למניות החברה, הרשומים למסחר בבורסה, בתנאים כמפורט בתקנה האמורה (להלן: "הצעת רכש להמירים").

אין באמור לעיל כדי לפגוע בזכויות הפדיון וההמרה הקבועות באגרות החוב (סדרה א') למי ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), שלא ימכרו אותן במסגרת הצעת הרכש להמירים ואולם אם אגרות החוב (סדרה א') תמחקנה מהמסחר בבורסה, יחולו בשל כך, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

### 3.1.19. הנוספות נוספות של אגרות חוב

החברה שומרת לעצמה את הזכות, מפעם לפעם, להנפיק אגרות חוב (סדרה א') נוספות ללא צורך בהסכמת הנאמן או מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') שתהיינה במחזור באותה עת (להלן: "אגרות החוב (סדרה א') הנוספות"). החברה תהיה רשאית להנפיק את אגרות החוב (סדרה א') הנוספות בתנאים כפי שתמצא לנכון, ובכלל זה תהיה רשאית לקבוע לגבי כל הקצאה כאמור את סך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') הנוספות שיוקצו ואת מחירן. החברה תהיה רשאית להנפיק את אגרות החוב (סדרה א') הנוספות במחיר זהה או גבוה או נמוך ממחיר אגרות החוב (סדרה א') על פי התשקיף. אין בזכות זאת של החברה, כדי לגרוע מזכויותיו של הנאמן ושל אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לפי שטר הנאמנות.

מחזיקי אגרות החוב הנוספות כאמור לא יהיו זכאים לריבית בגין תקופות ריבית שנסיימו לפני מועד הקצאתן של אגרות החוב הנוספות כאמור.

היה ושיעור הניכיון אשר ייקבע לאגרות החוב (סדרה א') בעקבות הנפקת אגרות החוב (סדרה א') המונפקות הנוספות יהיה שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב (סדרה א') הקיימות במחזור באותה עת, תפנה החברה לרשות המיסים, לפני הנפקת אגרות החוב (סדרה א') הנוספות, על מנת לקבל את אישורה כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכיון בגין אגרות החוב (סדרה א') מאותה הסדרה, ייקבע לאגרות החוב (סדרה א') מאותה הסדרה שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים באותה סדרה, ככל שיהיו.

במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב (סדרה א'), ותפרסם בדיווח מיידי את שיעור הניכיון המשוקלל האחיד לכל הסדרה, לפני הנפקת אגרות חוב (סדרה א') נוספות ותנכה מס במועדי הפרעון של אגרות החוב (סדרה א'), לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. באם לא יתקבל אישור כאמור, החברה תודיע בדיווח מיידי, בסמוך לפני הנפקת אגרות החוב (סדרה א') הנוספות, על שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין אגרות החוב (סדרה א') כתוצאה מהגדלת הסדרה. החברה תנכה מס במקור בעת פרעון אגרות החוב (סדרה א'), בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור.

לפיכך, יתכנו מקרים בהם תנכה החברה מס במקור בגין דמי ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו ביחס לאגרות החוב (סדרה א') טרם הנפקת אגרות החוב (סדרה א') הנוספות. במקרה זה, נישום שהחזיק אגרות חוב (סדרה א') לפני הנפקת אגרות החוב (סדרה א') הנוספות ועד לפרעון אגרות החוב (סדרה א'), יהיה זכאי להגיש דו"ח מס לרשות המיסים ולקבל החזר של המס שנוכה מדמי הניכיון, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על פי דין.

החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת, מבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או להסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), סדרות אחרות של אגרות חוב, בין שיקנו זכות המרה למניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי המרה (ככל שתהיה), פירעון, ריבית, דרגת פירעון במקרה של פירוק ובתנאים אחרים כפי שהחברה תמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב (סדרה א'), שווים להם או נחותים מהם, בכפוף לכל דין.

### 3.1.20. קבלות כהוכחה

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאי אגרות החוב (סדרה א'), קבלה חתומה על-ידי מחזיק כלשהו של אגרות חוב (סדרה א'), יכול שתהווה הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום אשר נעשה על-ידי החברה בגין אגרת חוב (סדרה א') זו.

קבלה מאת מחזיק אגרת החוב (סדרה א') בגין סכומים ששולמו לו על-ידי הנאמן בגין אגרת החוב (סדרה א') תשחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לתשלום הסכומים הנקובים בקבלה.

### 3.1.21. החלפת תעודות אגרות חוב

במקרה שתעודת אגרת חוב (סדרה א') תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודת אגרת חוב (סדרה א') חדשה באותם תנאים. המבקש החלפת אגרת חוב (סדרה א') יישא בכל ההוצאות ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת האגרת הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאות התעודה החדשה, יחולו על מבקש התעודה האמורה.

### 3.1.22. דוחות מידיים והודעות לנאמן ולבעלי אגרות החוב (סדרה א')

3.1.22.1 פרט לאותם מקרים לגביהם קיימות הוראות, כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') תינתן במודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית או על-ידי משלוח הודעה בדואר רשום לפי כתובתם האחרונה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הרשומה בפנקס, וכל הודעה שתפורסם או תישלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה למחזיקי אגרת החוב (סדרה א') ביום פרסומה כאמור או כעבור 72 שעות ממועד מסירתה למשלוח בדואר, בהתאם למקרה.

3.1.22.2 כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה תוכל להינתן על-ידי מכתב רשום לפי הכתובת המפורטת בשטר הנאמנות או לפי כתובת אחרת עליה תודיע החברה לנאמן בכתב, וכל הודעה או דרישה שכזו תיחשב כאילו נתקבלה על-ידי החברה כעבור שבעה ימי עסקים מיום שיגורה בדואר.

3.1.22.3 כל הודעה או דרישה מטעם החברה לנאמן תוכל להינתן על-ידי מכתב רשום לפי הכתובת המפורטת בשטר הנאמנות או לפי כתובת אחרת, עליה יודיע הנאמן לחברה

בכתב, וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על-ידי הנאמן כעבור שבעה ימי עסקים מיום שיגורה בדואר.

3.1.22.4 כל הודעה שתימסר ביד תחשב כאילו התקבלה במועד מסירתה.

3.1.22.5 העתקים מהודעות ומהזמנות שתיתן החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') יישלחו על-ידי החברה גם בדוח מיידי אשר העתקו יימסר לנאמן. העתקים מההודעות שייתן הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ישלחו על ידו גם לחברה.

### 3.2 שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א')

3.2.1 הנאמן הינו פועלים שרותי נאמנות בע"מ, חברה שעיקר עיסוקה הינו ביצוע תפקידי נאמנות ומתקיימים בה התנאים המפורטים בחוק ניירות הערך, בדבר כשירותה לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') המוצעת.<sup>8</sup>

3.2.2 נוסחם המלא של שטר הנאמנות ואגרת החוב הרצופה לו מצויים במשרדה הרשום של החברה וניתן לעיין בהם בכל יום עסקים בשעות העבודה הרגילות, החל ממועד פרסום תשקיף זה.

### 3.2.3 שינוי, ויתור ופשרה בשטר הנאמנות

בכפוף להוראות כל דין יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על-ידי החברה, ובלבד שאינם מתייחסים לתנאי הפירעון של אגרות החוב ולעילות העמדה לפירעון מיידי.

בכפוף להוראות כל דין, ובאישור מוקדם בהחלטה מיוחדת שתתקבל על-ידי האסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב (סדרה א') תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ולהסכים עם החברה לכל הסדר, לרבות ויתור על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או להסכים לכל תיקון בהוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב (סדרה א') אשר תסכים לו החברה, ולחתום על כל שטר נאמנות נוסף או חדש לשם ביצוע תיקון כאמור. התפשר הנאמן עם החברה לאחר שקיבל אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל, יהיה הנאמן פטור מכל אחריות בגין פעולה זו. להסרת ספק, אין באמור כדי לפטור את הנאמן מאחריות בגין פעולות שביצע ו/או שהיה עליו לבצע ערב קבלת ההחלטה באסיפה כאמור ו/או במקרה שלא פעל בהתאם להחלטת האסיפה כאמור.

בכפוף להוראות כל דין, רשאים הנאמן והחברה, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב (סדרה א') תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות (לרבות שינוי בתנאי אגרות החוב (סדרה א') אם נתקיים אחד מאלה :

<sup>8</sup> להלן פרטי התקשרות עם הנאמן: כתובת: דרך מנחם בגין 23, תל-אביב; איש קשר: יעל רייך; דואר אלקטרוני: [bhtrust@poalimtrust.co.il](mailto:bhtrust@poalimtrust.co.il); טלפון: 03-5673723; פקס: 03-5673624.

3.2.3.1. הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

3.2.3.2. המחזיקים באגרות החוב (סדרה א') הסכימו לשינוי המוצע בהחלטה מיוחדת של אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), שנכחו בה בעצמם או על-ידי באי כוחם, מחזיקים של לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור, או באסיפה נדחית שנכחו בה בעצמם או על-ידי באי כוחם, מחזיקים של לפחות 10% מהיתרה האמורה.

למרות האמור לעיל, הנאמן יהיה רשאי לבקשת החברה, מעת לעת לבצע שינויים בשטר הנאמנות ו/או באגרות החוב, כפי שיידרשו על ידי רשות ניירות ערך ו/או הבורסה ו/או כל רשות שלטונית אחרת, לצורך הרישום למסחר של אגרות החוב בבורסה, ובלבד שהנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע באופן מהותי במחזיקי אגרות החוב.

בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א') למסור לו או לחברה את אגרות החוב (סדרה א'), לשם רישום הערה בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור ולפי דרישת הנאמן תרשום החברה הערה כאמור בתעודות שיימסרו לה. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן כאמור, יודיע הנאמן על כך, תוך זמן סביר ובכתב, למחזיקי אגרות החוב.

החברה תמסור דו"ח מיידי על כל שינוי כאמור.

בנוסף לאמור לעיל, תנאי אגרות החוב (סדרה א') יהיו ניתנים לשינוי במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

#### 3.2.4. אסיפות כלליות

3.2.4.1. הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') שעדיין לא נפרעו. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה. נציג מטעם הנאמן, יהיה רשאי להשתתף בכל אסיפה כאמור מבלי שתהיה לו זכות הצבעה.

3.2.4.2. בעת עריכת אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') יבחן הנאמן קיומם של אינטרסים מנוגדים אצל מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהתאם לנסיבות העניין. החברה והנאמן יפעלו לכינוס אסיפות סוג של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות כל דין, לרבות ההלכה הפסוקה, ובפרט הוראות חוק ניירות ערך והתקנות והנחיות שיוצאו מכוחו, כפי שיוורה הנאמן. חזקה כי לחברת בת, חברה כלולה, חברה קשורה או בעלי השליטה בחברה (להלן בסעיף זה: "**מחזיקים קשורים**") אינטרסים מנוגדים. במקרה בו מי מהמחזיקים הקשורים יחזיק באגרות החוב (סדרה א') תידרש אסיפות סוג של מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') באופן שאחד מסוגי המחזיקים יהא קבוצה שאינה כוללת מחזיקים קשורים.

במקרה של עריכת אסיפות סוג, אישור החלטה, טעון אישורה בכל אחת מאסיפות סוג שיזומנו ובאסיפת כלל המחזיקים באגרות החוב (סדרה א') והכל ברוב הנדרש על פי הוראות שטר זה על נספחיו. הנאמן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי לקבוע, כי ההחלטה כאמור אינה טעונה אסיפה של מחזיקים קשורים או אסיפה כאמור לא תוזמן. בכל מקרה לא יהיה בכוחה של אסיפת המחזיקים הקשורים כדי למנוע קבלת החלטה שהובאה לאישור אסיפות הסוג.

3.2.4.3 החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשתם בכתב של הנאמן או של בעלי אגרות חוב (סדרה א') המחזיקים לפחות 10% מהיתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') שעדיין במחזור. הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשה בכתב של בעלי אגרות חוב (סדרה א') המחזיקים לפחות 10% מהיתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') שעדיין במחזור. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), יהיו החברה ו/או הנאמן, לפי העניין, רשאים לדרוש מהמבקשים שיפוי עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.

3.2.4.4 על כל אסיפה של בעלי אגרות החוב (סדרה א') תינתן הודעה מוקדמת של 14 יום לפחות אשר יפורטו בה המקום, היום ושעת האסיפה, וכן יצוינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה; ההודעה תינתן למחזיקי אגרות חוב (סדרה א') ולנאמן.

3.2.4.5 במקרה שמטרת האסיפה הינה דיון וקבלת החלטה מיוחדת, תינתן הודעה מוקדמת של לפחות 21 יום וההודעה תפרט גם את עיקרי ההחלטה המוצעת. הנאמן רשאי לקצר את מועד ההודעה המוקדמת כנ"ל בשל דחיפות העניין או אם ראה כי דחייה בכינוס האסיפה מהווה פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

3.2.4.6 כל הודעה מטעם החברה או הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), תינתן באמצעות:

(1) דיווח במערכת המגנ"א של רשות ניירות ערך. הנאמן יהיה רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח לאלתר במערכת המגנ"א בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על-ידי הנאמן לחברה;

(2) באמצעות מודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים, המופיעים בישראל בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה או על-ידי משלוח ההודעה למחזיק אגרת החוב (סדרה א') בדואר רשום לפי כתובתו האחרונה הרשומה בפקס. הודעה שתפורסם בעיתונים כאמור או תישלח בדואר רשום כאמור תיחשב כנמסרת לידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ביום פרסומה או כעבור 3 ימים מיום שיגורה בדואר, לפי העניין.

3.2.4.7 לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה באסיפה שזומנה כאמור לעיל, מחמת שבשגגה לא ניתנה הודעה על האסיפה לכל מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור או

שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור, אליהם היא יועדה.

3.2.4.8. יושב הראש של האסיפה יהיה אדם שימונה על-ידי הנאמן. לא מינה הנאמן יושב ראש או שהוא נעדר מהאסיפה, יבחרו מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הנוכחים באסיפה יו"ר מביניהם.

3.2.4.9. אסיפת המחזיקים באגרות החוב (סדרה א') תיפתח לאחר שיו"ר האסיפה יקבע, כי קיים המנין החוקי הדרוש להתחלת הדיון.

3.2.4.10. באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), יהיו, בכפוף לאמור להלן לגבי החלטות מיוחדות וכפוף למנין החוקי הנדרש לפיטורי נאמן על-פי חוק ניירות ערך, שני מחזיקי אגרות חוב (סדרה א'), הנוכחים בעצמם או על-ידי בא כח והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשירית מהערך הנקוב הכולל של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור – מנין חוקי.

3.2.4.11. אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע להתחלת אסיפה זו לא יהיה מנין חוקי כאמור, תדחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא, ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים – ליום העסקים הבא מיד לאחריו, באותו המקום ובאותה השעה, או ליום, מקום ושעה אחרים, כפי שהנאמן או החברה (לפי המזמין) יקבעו. על מועד האסיפה הנדחית תינתן הודעה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), כמפורט בסעיף 3.2.4.6.

לא נמצא מנין חוקי באסיפה שנדחתה כאמור, יהיו באותה אסיפה שני מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם, מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק בידם, מנין חוקי, בתנאי שלא יאוחר מחמישה ימים לפני האסיפה הנדחית, תינתן הודעה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), באותו אופן שניתנה ההודעה על האסיפה המקורית, על קיום האסיפה הנדחית, שבה יצויין, כי אם לא יהיה מנין חוקי כאמור, יהיו שני מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם, מנין חוקי.

3.2.4.12. על אף האמור לעיל, באסיפה שכונסה לקבלת כל אחת מההחלטות המפורטות להלן (לעיל ולהלן: "**החלטה מיוחדת**"), יהיה מנין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקים של לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור, או באסיפה נדחית, מחזיקים של לפחות 10% מן היתרה האמורה:

(1) שינוי ו/או תיקון שטר הנאמנות.

(2) העמדת אגרת החוב לפירעון מיידי.

(3) כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בין אם זכויות אלה נובעות מאגרת החוב (סדרה א'), שטר הנאמנות או אחרת או כל פשרה או ויתור בקשר עם זכויות אלה.

3.2.4.13 בהסכמת רוב מחזיקי היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') הנוכחים, בעצמם או על-ידי באי כוחם, באסיפה שנוכח בה מנין חוקי, רשאי יו"ר האסיפה, לדחות את האסיפה מפעם לפעם וממקום למקום, כפי שהאסיפה החליטה. אם האסיפה נדחתה לעשרה ימים או יותר, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית, לא יאוחר מחמישה ימים לפני מועד האסיפה הנדחית, באותו אופן כפי שמודיעים על האסיפה הראשונה, על קיום האסיפה הנדחית, שבה יצויין, כי אם לא יהיה מנין חוקי כאמור, יהיו שני מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם, מנין חוקי. פרט לאמור לעיל, לא יהיה מחזיק אגרת חוב (סדרה א') זכאי לקבל כל הודעה על דחייה או על העניינים שבהם ידונו באסיפה הנדחית אולם החברה תפרסם על כך דוח מיידי. לא ידונו באסיפה נדחית אלא בעניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה שבה הוחלט על הדחייה.

3.2.4.14 כל אסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') תתקיים במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה, אלא אם כן יודיע הנאמן על מקום אחר לכינוסה.

3.2.4.15 בכל אסיפה של מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') יהיה כל מחזיק או בא כוחו זכאי לקול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור המוחזק על ידו.

3.2.4.16 במקרה של מחזיקים במשותף יתקבל רק קולו של הרשום ראשון מביניהם בפנקס המבקש להצביע, אם בעצמו ואם על-ידי שלוח.

3.2.4.17 כל הצעת החלטה שהעמידו אותה להצבעה באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') תוכרע על פי מנין קולות. הרוב הדרוש להחלטה רגילה הוא רוב רגיל ממספר הקולות הנוכחים והמצביעים בהצבעה זו. הרוב הדרוש להחלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות מ- 75% מהקולות הנוכחים והמצביעים בהצבעה זו. לעניין זה לא תתקיים אבחנה בין מי שהינם בעלי עניין בחברה לבין מי שאינם. פרט למקרים המחייבים החלטה מיוחדת, כמפורט בפרק זה, הרי כל שאלה שתובא בפני אסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), יוחלט עליה בהחלטה רגילה.

3.2.4.18 הכרזת היושב ראש בדבר קבלת החלטה או דחייתה והרישום בעניין זה בספר הפרוטוקולים ישמשו ראיה לכאורה לעובדה זו, ולא יהיה צורך להוכיח את מספר הקולות שניתנו בעד הצעת ההחלטה או נגדה.

3.2.4.19 מינוי שלוח ייעשה בכתב וייחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא כוחו שיש לו הסמכות לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב חתום וייחתם

בדרך המחייבת את התאגיד. החברה רשאית לדרוש כי יימסר לידה, אישור בכתב, להנחת דעתה, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כתב מינוי של שלוח יערך בכל צורה מקובלת. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק אגרת חוב. כתב מינוי יופקד במשרדה של החברה לא פחות מ- 48 שעות לפני המועד של האסיפה לגביה הוא נערך, אלא אם נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה שלוח, תהא תקפה אף אם קודם לכן נפטר המרשה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה אגרת החוב (סדרה א') שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה, הודעה בכתב בדבר הפטירה, החלטות הפסולות, הביטול או ההעברה הנ"ל, לפי הענין.

כל תאגיד שהוא בעלים של אגרת חוב (סדרה א'), רשאי על-ידי הרשאה בכתב חתומה כדין ליפות את כוחו של אדם שיראה בעיניו לפעול כנציגו בכל אסיפה של בעלי אגרות החוב (סדרה א'), והאדם שהורשה יהיה רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

3.2.4.20. יש לערוך פרוטוקול מכל הדיונים וההחלטות בכל אסיפה כזו ולרשםם בספר הפרוטוקולים. כל פרוטוקול החתום על-ידי יושב ראש האסיפה שבה נתקבלו ההחלטות והתנהלו הדיונים, או על-ידי יושב ראש האסיפה שהתקיימה לאחריה, ישמש הוכחה לעניינים הרשומים בו, וכל עוד לא יוכח ההיפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה שכזו תיחשב כאילו נתקבלה כדין.

3.2.4.21. אדם או אנשים שיתמנו על-ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיורשו לכך על-ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ללא זכות הצבעה.

### 3.2.5 פירעון מיידי

בקורות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן, יחולו ההוראות שבסעיפים 3.2.6 או 3.2.7 להלן, לפי העניין:

3.2.5.1. אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לאגרות החוב (סדרה א') בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים לאחר שהגיע מועד פירעונו.

3.2.5.2. אם נתמנה מפרק זמני על-ידי בית משפט או נתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה (למעט פירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה) והמינוי כאמור או ההחלטה כאמור לא בוטלו תוך תשעים (90) יום מיום נתינתם או קבלתם, לפי העניין.

3.2.5.3. אם יממשו בעלי שעבודים את השעבודים שיש להם על נכסים מהותיים של החברה, ופעולה כאמור לא בוטלה או הוסרה (לפי העניין) תוך תשעים (90) יום. לעניין זה, נכס

מהותי הנו נכס המהווה לפחות 30% מסך נכסי החברה כפי שמופיעים בדוחות הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, שפרסמה החברה בסמוך לפני מימוש השעבוד.

3.2.5.4. אם ימונה כונס נכסים, זמני או קבוע, לחברה ו/או לנכסיה המהותיים והמינוי לא יבוטל תוך תשעים (90) ימים.

3.2.5.5. אם ניתן צו הקפאת הליכים או אם הוגשה בקשה ביחס לחברה לעשיית הסדר עם נושי החברה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, והצו או הבקשה כאמור לא בוטלו תוך 60 (שישים) ימים מיום תחילתו.

3.2.5.6. אם החברה תחוסל או תימחק מכל סיבה שהיא.

3.2.5.7. אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה החברה הועמדה לפירעון מיידי.

3.2.5.8. אם החברה תפסיק באופן כללי את תשלומיה ו/או תודיע על כוונתה להפסיק תשלומיה באופן כללי.

3.2.5.9. אם החברה תפסיק את התשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומי אגרות החוב.

3.2.5.10. אם החברה תחדל מלעסוק בעסקיה כפי שהם בתאריך התשקיף ו/או תודיע כל כוונתה לחדול מלהמשיך בעסקיה כפי שהם בתאריך התשקיף ו/או לנהלם.

3.2.5.11. אם יוטל עיקול על נכסים מהותיים של החברה והעיקול לא יוסר, תוך תשעים (90) ימים מיום הטלתו, ובלבד שקיים חשש מהותי כי כתוצאה מהאמור החברה תפסיק את התשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או תחדל מלעסוק בעסקיה כפי שיהיו מעת לעת. לעניין זה, נכס מהותי הנו נכס המהווה לפחות 30% מסך נכסי החברה כפי שמופיעים בדו"חות הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, שפרסמה החברה בסמוך לפני הטלת העיקול.

3.2.5.12. אם החברה תפר הפרה יסודית של תנאי אגרות החוב (סדרה א') ושטר הנאמנות, ובכלל זה אם יתברר כי מצגי החברה באגרות החוב (סדרה א') או בשטר הנאמנות אינם נכונים ו/או מלאים, והכל אם נתן הנאמן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה הפרה כאמור תוך 21 ימים ממתן ההודעה ובתנאי שנפגעו או עלולים להיפגע כתוצאה מכך התשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או זכויותיהם.

### 3.2.6. בקרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 3.2.5.1 עד 3.2.5.8 (כולל) לעיל:

3.2.6.1. הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 30 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 3.2.6.4 להלן) ואשר על סדר יומה יהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה א') בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 3.2.5.1 עד 3.2.5.8 (כולל) לעיל.

3.2.6.2. במקרה בו עד למועד כינוס האסיפה לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 3.2.5.1 עד 3.2.5.8 (כולל) לעיל, והחלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כאמור התקבלה כהחלטה מיוחדת, הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה א').

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

3.2.6.4. הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 30 הימים האמורים (בסעיף 3.2.6.1 לעיל) במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת את זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'). ככל שניתן בנסיבות העניין, ישתדל הנאמן להעניק הודעה מוקדמת לחברה זמן סביר לפני כינוס האסיפה.

### 3.2.7. בקרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 3.2.5.9 עד 3.2.5.12 (כולל) לעיל:

3.2.7.1. כל אחד ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א') והנאמן (אשר יהיה רשאי אך לא חייב) רשאים לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף 30 ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 3.2.7.4 להלן) ואשר על סדר יומה יהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה א') בשל קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 3.2.5.9 עד 3.2.5.12 (כולל) לעיל.

3.2.7.2. במקרה בו התקבלה החלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כאמור בסעיף 3.2.7.1 לעיל כהחלטה מיוחדת, הנאמן יהיה חייב, תוך זמן סביר, להעמיד לפירעון מיידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב (סדרה א').

3.2.7.3. העתק מהודעת זימון האסיפה כאמור ישלח על-ידי מזמן האסיפה לחברה ולנאמן מיד עם פרסום המודעה ויהווה התראה מראש ובכתב לחברה על הכוונה לפעול כאמור.

3.2.7.4. מחזיק אגרות החוב או הנאמן, לפי העניין, המזמן את האסיפה יהיה רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין 30 הימים האמורים (בסעיף 3.2.7.1 לעיל) במקרה בו יהיה מזמן האסיפה בדעה כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת את

זכויות מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'). ככל שניתן בנסיבות העניין, ישתדל הנאמן להעניק הודעה מוקדמת לחברה זמן סביר לפני כינוס האסיפה.

3.2.7.5 הנאמן יהיה אחראי לדווח למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') על קרות איזה מהאירועים המפורטים בסעיפים 3.2.5.9 עד 3.2.5.12 (כולל) לעיל, בסמוך לאחר שהובא לידיעתו ו/או שנמסר לו, בין מכוח פרסומים פומביים אותם פרסמה החברה ובין בהתאם להודעת החברה שתשלח אליו.

### 3.2.8 תביעות והליכים בידי הנאמן

3.2.8.1 מבלי לגרוע מכל הוראה אחרת בשטר הנאמנות, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ויהיה חייב לעשות כן, אם התקבלה החלטה מיוחדת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), ללא מתן הודעה נוספת לחברה, לנקוט בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים, כדי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחייבויות החברה על-פי שטר הנאמנות, לשם מימוש זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') והגנה על זכויותיהם על-פי שטר הנאמנות. הנאמן יהיה רשאי לפתוח בהליכים משפטיים ו/או אחרים גם אם אגרות החוב לא הועמדו לפירעון מיידי והכל להגנת זכויות מחזיקי אגרות החוב ובכפוף לכל דין. על אף האמור בסעיף זה, זכות להעמדה לפירעון מיידי תקום רק בהתאם להוראות סעיף 3.2.5 לעיל ולא מכח סעיף זה.

3.2.8.2 הנאמן יהיה רשאי, בכפוף להחלטה מיוחדת של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל, לוותר באותם תנאים שיראה לנכון על קיומן של אותן התחייבויות, כולן או מקצתן, של החברה.

3.2.8.3 הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי וללא צורך בהודעה לחברה, לפנות לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בכל עניין הקשור ו/או הנובע משטר הנאמנות.

3.2.8.4 הנאמן רשאי, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על ידו על-פי שטר הנאמנות, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או לבית המשפט עד שיקבל הוראות מאסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או הוראה מבית המשפט כיצד לפעול. למרות האמור לעיל, הנאמן אינו רשאי לעכב הליכים להעמדה לפירעון מיידי עליהם החליטה אסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') על-פי הוראות 3.2.6 ו-3.2.7.

3.2.8.5 למען הסר ספק מובהר בזאת, כי הנאמן רשאי לפנות לערכאות משפטיות גם לפני העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי לצורך מתן כל צו באשר לניהול הנאמנות, כדי שימצא לנכון.

**חלוקת התקבולים וסמכות לעכב כספים**

כל התקבולים שיתקבלו על-ידי הנאמן כתוצאה מהעמדת אגרות החוב לפרעון מיידי, ו/או כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על-ידיו בנאמנות וישמשו בידיו למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

3.2.9.1. תחילה לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על-ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר עם תנאי שטר הנאמנות, לרבות שכרו (ובתנאי כי הנאמן לא יקבל כפל שכר הן מהחברה והן ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א'));

שנית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') את פיגורי הריבית המגיעה להם לפי תנאי אגרות החוב (סדרה א') פרי-פסו באופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

שלישית - כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') את סכומי הקרן המגיעים להם על-פי אגרות החוב (סדרה א') המוחזקות על ידם פרי-פסו, וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכומי הקרן ובין אם לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה בקשר לקדימות בזמן של הוצאת אגרות החוב (סדרה א') על-ידי החברה או באופן אחר, ואת העודף, במידה שיהיה כזה, ישלם הנאמן לחברה או לחליפיה. מהתשלומים למחזיקי אגרות החוב ינוכה מס במקור, ככל שיש חובה לנכותו על-פי כל דין.

3.2.9.2. תשלום הסכומים על-ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), מתוך התקבולים שהתקבלו בידיו, יהיה כפוף לזכויות של נושים אחרים של החברה הקודמות או השוות לאלו של מחזיקי אגרות החוב על-פי דין, ביחס לתקבולים האמורים, אם תהייה כאלה, בהתאם להוראות הדין.

3.2.9.3. למרות האמור בסעיף 3.2.9.1 לעיל ולמעט במקרים של העמדת אגרות החוב (סדרה א') לפרעון מיידי, היה והסכום הכספי אשר יתקבל כתוצאה מנקיטת ההליכים האמורים לעיל אשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה, כאמור באותו סעיף, יהיה פחות מעשרה אחוזים (10%) מיתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') והריבית, לא יהיה הנאמן חייב לחלק את הסכום האמור והוא יהיה רשאי, להשקיע אותו, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות על-פי שטר הנאמנות ולהחליף השקעות אלה מזמן לזמן בהשקעות מותרות אחרות, הכל לפי שיקול דעתו.

על אף האמור לעיל, הנאמן יהיה חייב לחלק את הסכום האמור במועד תשלום הקרן או הריבית הקרובים, או אף במועד קודם לכן, בהתאם לאמור בסעיף 3.2.9 לעיל, אם הגיעו ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן יחד עם כספים נוספים שהגיעו לידי הנאמן למטרה האמורה (אם הגיעו), לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות עשרה אחוזים (10%) מיתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') והריבית.

3.2.9.4. על אף האמור בסעיף 3.2.9 לעיל, רשאים מחזיקי אגרות החוב, לפי החלטה מיוחדת שתתקבל על ידם, להורות לנאמן לשלם להם את הכספים שנתקבלו על ידי הנאמן והעומדים לחלוקה כאמור בסעיף 3.2.9 לעיל, אף אם סכומם עומד על פחות מעשרה אחוזים (10%) מיתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב.

#### 3.2.10. הודעה על חלוקה

3.2.10.1. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כלשהו מבין התשלומים הנזכרים בסעיף 3.2.9 לעיל, וזאת בהודעה מוקדמת של 14 יום.

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

#### 3.2.11. פקיעת כהונתו של הנאמן ומינוי נאמן חדש

על כהונת נאמן וסיומה ועל מינוי נאמן חדש, לרבות הרוב הדרוש לכך, יחולו הוראות חוק ניירות ערך. בהתאם להוראות החוק הנ"ל, הנאמן וחליפיו יהיו רשאים להתפטר מתפקידם כנאמנים לאחר מתן הודעה בכתב לחברה שלושה (3) חודשים מראש. התפטרות הנאמן תיכנס לתוקף רק לאחר אישור בית המשפט ומן היום שנקבע על כך באישור.

בית המשפט רשאי לפטר נאמן אם לא מילא תפקידו כראוי או אם ראה בית המשפט סיבה אחרת לפיטוריו.

המחזיקים בעשרה אחוזים (10%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור ו/או החברה רשאים לכנס אסיפה כללית של בעלי אגרות החוב (סדרה א'). כל אסיפה שתכנס כאמור רשאית להחליט על פי הצבעת המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם, בחמישים אחוזים לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור, על העברת הנאמן מכהונתו.

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

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

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

לכל נאמן חדש יהיו אותם הכוחות, הסמכויות וההרשאות האחרות ויוכל לפעול כאילו נתמנה כנאמן מלכתחילה, כפוף להוראות סעיף 35 יד לחוק ניירות ערך.

### 3.2.12. שיפוי לנאמן; שכר והחזר הוצאות הנאמן

3.2.12.1. הנאמן יהיה זכאי לקבל שיפוי ממחזיקי איגרות החוב (סדרה א') או מהחברה, לפי העניין, בגין הוצאות סבירות שהוציא ו/או שיוציא בקשר לפעולות שביצע או שעליו לבצע מכוח חובתו לפני תנאי שטר הנאמנות, ו/או על פי חוק ו/או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין ו/או לפי דרישת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') ו/או לפי דרישת החברה ובלבד ש:

- (1) הוא לא יהיה רשאי לדרוש את השיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי; וכן
- (2) אם יסתפק הנאמן בהתחייבות לשיפוי, ההתחייבות לשיפוי תכלול שיפוי בגין אחריות בנזיקין שהנאמן יחויב בה על פי פסק דין סופי או על פי פשרה שהחברה הסכימה לה (במידה והיא נוגעת לה) כלפי צד שלישי שאינו מחזיק אגרות חוב, ובתנאי שהתחייבות לשיפוי זו תחול בתנאים הבאים:
  - (א) ההוצאות בשל האחריות בנזיקין הן סבירות.
  - (ב) הנאמן פעל בתום לב ופעולה זאת נעשתה במסגרת מילוי תפקידו.
- (3) החברה לא תשפה את הנאמן בגין הוצאות שהוציא ו/או שיוציא בקשר לפעולות שביצע ו/או יבצע על-פי דרישת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') מכל סיבה שהיא, למעט פעולות הדרושות לדעתו להגנה ו/או מימוש של זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') מכח שטר הנאמנות.

3.2.12.2. מבלי לגרוע מהזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי חוק ניירות ערך ו/או במחויבויות החברה על פי שטר הנאמנות יהיו הנאמן, בא כוחו, מנהל, סוכן או אדם אחר שמונה על-ידי הנאמן בהתאם לשטר הנאמנות, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על-ידי הנאמן מההליכים שנקט ו/או באופן אחר על פי שטר הנאמנות, בנוגע להתחייבויות שקיבלו על עצמם, בנוגע להוצאות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות לפי שטר הנאמנות או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות מתוקף שטר הנאמנות וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, תביעות ודרישות בנוגע לכל דין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי. כל הסכומים האמורים יעמדו בעדיפות על הסכומים המגיעים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ובכפוף להוראות כל דין ובלבד שהנאמן נהג בתום לב ובהתאם לחובות המוטלות עליו על-פי כל דין ועל-פי שטר הנאמנות.

3.2.12.3. הנאמן זכאי לשכר ולהחזר הוצאות כאמור בשטר הנאמנות.

### 3.2.13. דיווחים לנאמן

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

- 3.2.13.1 תוך 4 ימי עסקים, הודעה בכתב על ביצוע כל תשלום לבעלי אגרות החוב (סדרה א') ועל יתרת הסכומים אותם חייבת החברה באותו מועד לבעלי אגרות החוב (סדרה א') לאחר ביצוע התשלום הנ"ל.
- 3.2.13.2 דוחות כספיים מבוקרים מאוחדים של החברה וחברות הבת לשנת הכספים שנסתיימה ב - 31 בדצמבר של השנה שחלפה ודוחות תקופתיים.
- 3.2.13.3 מיד עם פרסומו, כל דוח כספי ביניים מאוחד של החברה וכל דוח רבעוני בצירוף דוח סקירת רואה חשבון ביחס אליהם.
- 3.2.13.4 כל דוח שיוגש לרשות ניירות ערך במועד בו הוא מוגש לרשות זו.
- 3.2.13.5 העתק מכל מסמך שהחברה מעבירה לבעלי מניותיה או למחזיקים באגרות החוב (סדרה א') ופרטי כל מידע שהחברה מעבירה להם בדרך אחרת וכל מידע נוסף לפי דרישה סבירה של הנאמן הדרוש לצורך מילוי תפקידו של הנאמן לשם הגנת זכויות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').
- 3.2.13.6 לפי דרישת הנאמן בכתב, אישור בכתב חתום על-ידי רואה חשבון כי כל התשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') שולמו במועד, ואת יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור.

### 3.3. דיווח על-ידי הנאמן

הנאמן יערוך בתוך כל שנה קלנדרית מתאריך שטר הנאמנות דוח שנתי על ענייני הנאמנות (להלן: "הדוח השנתי"). הדוח השנתי יכלול פירוט הנושאים הבאים :

- (1) פירוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה שחלפה.
  - (2) דיווח על אירועים חריגים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.
- מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') יהיו רשאים לעיין בדוח השנתי במשרדי הנאמן בשעות העבודה המקובלות ויהיו רשאים לקבל עותק מן הדוח על-פי דרישה. עותק מהדוח יומצא לחברה בד בבד עם העמדתו לעיון מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').
- הנאמן ימסור למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הודעה על מועד הגשתו של הדוח, כאמור בשטר הנאמנות. נודע לנאמן על הפרה מהותית של שטר הנאמנות מצד החברה יודיע למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') על ההפרה ועל הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.

### 3.4 הבטחת אגרות החוב (סדרה א')

התחייבות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה א') אינה מובטחת בביטחונות כלשהן. אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה כולן בדרגת בטחון שווה פרי-פסו, בין לבין עצמן בקשר עם התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב (סדרה א'), ובלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת. החברה תהיה רשאית לשעבד את רכושה, כולו או מקצתו, בכל שיעבוד ובכל דרך שהיא ללא כל צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן או ממחזיק אגרות החוב (סדרה א'). החברה תהיה רשאית למכור, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את רכושה, כולו או חלקו, בכל דרך שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא צורך בהסכמה כלשהי של הנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. בהתקשרותו בשטר הנאמנות, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על-פי כל דין ו/או שטר הנאמנות, לרבות מחובותיו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעתם על שינויים בחברה מתאריך התשקיף ואילך, ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על-פי דין ו/או על-פי שטר הנאמנות.

### 3.5 השקעות כספים

כל הכספים שרשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר הנאמנות, יושקעו על-ידו בהשקעות המותרות לו על פי דיני מדינת ישראל והוראות שטר הנאמנות, הכל כפי שהנאמן ימצא למתאים ובכפוף להוראות הדין, ובלבד שכל השקעה בניירות ערך תהיה בניירות ערך שדורגו בדירוג שאינו פחות מדירוג AA או מקביל לו. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי ההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה ובניהול חשבון הנאמנות.

### תנאי כתבי האופציה (סדרה 1)

#### 3.6 כללי

כתבי אופציה (סדרה 1) מונפקים על-פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 29 במאי 2007. כתבי האופציה (סדרה 1) רשומים על שם וירשמו למסחר בבורסה.

#### 3.7 רישום למסחר והמסחר בבורסה

הבורסה נתנה את אישורה לרישום למסחר בה של כל כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על-פי תשקיף זה וכן את המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1). הרישום למסחר של כתבי האופציה (סדרה 1), מותנה ברישום מניות החברה למסחר.

### 3.8. מועד ומחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1)

בכל יום מסחר, החל מיום רישומם של כתבי האופציה (סדרה 1) למסחר בבורסה ועד ליום 6 בדצמבר 2007 ועד בכלל (להלן: "**תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1)**"), יהיו כתבי האופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה (להלן: "**מניות המימוש של כתב אופציה (סדרה 1)**"), כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת כפוף להתאמות כאמור בסעיף 3.14 להלן, תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש כמפורט להלן.

חל המועד האחרון למימוש כתבי האופציה (סדרה 1), ביום שאינו יום מסחר, יידחה המועד ליום המסחר הבא מייד אחריו.

מחיר המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) יהיה 6 ש"ח.

מחיר המימוש של כתב אופציה (סדרה 1) יקרא להלן: "**מחיר המימוש של כתב אופציה (סדרה 1)**".

### 3.9. הודעת מימוש

3.9.1. כל מחזיק כתבי אופציה (סדרה 1) אשר ירצה לממש את זכותו (להלן: "**המבקש**") יעשה זאת באמצעות המורשים לקבלת בקשות, או במישרין - אם הוא רשום בפנקס בעלי כתבי האופציה באופן המתואר להלן, על-ידי הגשת בקשה בכתב בנוסח מקובל (להלן: "**הודעת המימוש**"), בצירוף מכתבי ההקצאה המתייחסים לכתבי האופציה (סדרה 1) שבבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1). כמות המניות אשר מחזיק בכתב אופציה (סדרה 1) יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש יותאמו במקרים המפורטים בסעיף 3.14 לתשקיף, לפי העניין.

יום המימוש ייחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה, במקרה של מסירה במישרין, ובמקרה של מסירת הודעת מימוש באמצעות המורשים לקבלת בקשות, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר בורסה הודעה על מימוש כתב האופציה, הממלאת את כל התנאים המפורטים בתשקיף זה (להלן: "**יום המימוש**"). לעניין זה תיחשב הודעת מימוש שנתקבלה במסלקת הבורסה לאחר השעה 12:00 כאילו נתקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא.

על המבקש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על-ידי החברה או על-ידי החברה לרישומים, על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין או תקנון ההתאגדות של החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות המימוש. לדירקטוריון הסמכות לפות כוחו של כל אדם שימצא לנכון לחתום בשם המבקש ועבורו ו/או בשם החברה לרישומים ובעבורה על כל מסמך הדרוש לצורך הקצאת מניות המימוש.

לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתב האופציה (סדרה 1) במלואם, והדבר אינו ניתן לתיקון על-ידי מי שיתמנה על-ידי הדירקטוריון כאמור לעיל, אזי תיחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה (סדרה 1) והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני (2) ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

3.9.2. הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה (סדרה 1), אך מכתב הקצאה של כתב אופציה (סדרה 1) ניתן לפיצול או להעברה כאמור בסעיף 3.10 לתשקיף.

3.9.3. בחוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה (סדרה 1) נקבע כדלקמן:

3.9.3.1. הודעת לקוח בדבר מימוש שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעות מוחזקים כתבי האופציה (סדרה 1), תועבר על-ידי החבר למסלקת הבורסה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

3.9.3.2. קיבלה מסלקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד השעה 12:00, תחייב מסלקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

3.9.3.3. קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק (2) לעיל עד השעה 12:00, תעביר החברה לרישומים את בקשת המימוש למשרדה הרשום של החברה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

3.9.3.4. כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (1) עד (3) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 בכל יום מסחר, תיחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר אחריו.

3.9.3.5. למרות האמור לעיל, ביום המימוש האחרון, ואם יום המימוש האחרון אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 09:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו לממש וכתב האופציה (סדרה 1) יפקע.

### 3.10. העברה ופיצול של כתבי האופציה (סדרה 1)

#### 3.10.1. העברה

מכתבי ההקצאה של כתב האופציה (סדרה 1), ניתנים להעברה ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות. החברה תחזיק, במשרדה הרשום, פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתב האופציה (סדרה 1) הרשומים אצלה.

תקנון ההתאגדות של החברה שחל על העברת מניות משולמות במלואן יחולו, בשינויים המחויבים, על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה (סדרה 1).

### 3.10.2. פיצול

כל מכתב הקצאה של כתב אופציה (סדרה 1), ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר מכתבי האופציה (סדרה 1) הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה (סדרה 1) שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול יעשה על-פי בקשת פיצול חתומה על-ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצרוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל הוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

### 3.11. הקצאת מניות המימוש

3.11.1. ביום העסקים הראשון לאחר יום המימוש, תקצה החברה, באמצעות תעודות מניה ומכתבי הקצאה, למבקשים המחזיקים במישרין בכתבי האופציה (סדרה 1) ולחברה לרישומים עבור המחזיקים בכתבי האופציה (סדרה 1) באמצעות החברה לרישומים, את מניות המימוש המגיעות להם ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה,

3.11.2. המבקש לא יהא זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש. כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, יימכרו על-ידי נאמן שימונה למטרה זו על-ידי החברה, בבורסה, במשך תקופה של חודש ימים ממועד ההקצאה והתמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה ומימוש המימוש היחסי, ולאחר ניכוי עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשולם לזכאים תוך ארבעה עשר (14) יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח לזכאים המחאות בסכום הנמוך מ - 10 ש"ח.

### 3.12. פקיעת כתבי אופציה (סדרה 1)

3.12.1. כתב אופציה (סדרה 1) שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש של כתב האופציה (סדרה 1).

3.12.2. כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד יום 6 בדצמבר 2007, או במקרה שיום 6 בדצמבר 2007, אינו יום מסחר, יום המסחר הבא מייד אחריו, (להלן: "**תום תקופת המימוש של כתב האופציה (סדרה 1)**"), דהיינו, שהודעת המימוש ומחיר המימוש בגינו לא הועברו לחברה או למסלקת הבורסה עד אותו תאריך, לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי, ויפקע בתאריך האמור.

### 3.13. זכויות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1)

מניות המימוש של כתב האופציה (סדרה 1) תזכינה את בעליהן להשתתף במלא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן הינו ביום המימוש או לאחריו, ומיום המימוש תהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות ביום המימוש.

### 3.14. התאמות לחלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד

מתאריך התשקיף ועד תום תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) תחולנה ההוראות הבאות:

3.14.1. בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה אשר התאריך הקובע לחלוקתן יחול לפני יום המימוש, ייוספו למניות המימוש של כתב אופציה (סדרה 1), שמחזיק בכתב אופציה (סדרה 1) זכאי להן עם מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) ותשלום מחיר המימוש של כתב אופציה (סדרה 1), מניות, בגין כל כתב אופציה (סדרה 1), במספר ובסוג שמחזיק כתב האופציה (סדרה 1) היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את כתב האופציה (סדרה 1) ערב התאריך הקובע את הזכות לקבלת מניות הטבה.

מחיר המימוש של כתב אופציה (סדרה 1), לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור, ובכל מקרה מחיר המימוש לכל מניית מימוש לא יהיה נמוך מהערך הנקוב כאמור. ההוראות המתייחסות למניות המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) תחולנה גם לגבי המניות שתתווספה למניות המימוש כאמור, כפוף לשינויים המחויבים. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 3.11.2 לתשקיף, שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

3.14.2. אם יוצעו לבעלי המניות של החברה בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, מספר המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1), יותאם למרכיב ההטבה שבזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער המניות בבורסה ביום הקובע לבין שער הבסיס "אקס זכויות". במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 3.11.2 לתשקיף. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק כתב האופציה (סדרה 1), יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה והנפקת זכויות כאמור, אך לא במקרה של חלוקה או הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין).

3.14.3. אם החברה תחלק דיבידנד במזומן תחולנה ההוראות הבאות: (1) מיד לאחר המועד הקובע, יחושב היחס בין שער מניית החברה בבורסה, כפי שיקבע על ידי הבורסה, כשהוא מתואם לחלוקת הדיבידנד (להלן: "שער אקס דיבידנד"), לבין שער המניה בסוף היום הקובע (להלן: "יחס הדיבידנד"); (2) מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) יותאם על ידי הכפלת מחיר המימוש הקודם ביחס הדיבידנד. החברה תודיע על מחיר המימוש המותאם כאמור לא יאוחר מהיום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד".

### 3.15. הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1)

מתאריך התשקיף וכל עוד לא מומשו או לא פקעו כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על-פי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש שלהם, תחולנה ההוראות הבאות:

3.15.1. החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בהונה הרשום להבטחת ביצוע זכות המימוש ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה;

3.15.2. אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק או תחלקן בחלוקת משנה, יוגדל או יוקטן, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) לאחר פעולה כאמור;

- 3.15.3. החברה לא תחלק לבעלי המניות הרגילות של החברה מניות הטבה שלא במניות רגילות;
- 3.15.4. תוך עשרה (10) ימים מכל התאמה בהתאם לאמור בסעיף 3.14 לתשקיף, תפרסם החברה מודעה בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל, בדבר זכותם של מחזיקי כתב האופציה (סדרה 1) לממש את כתב האופציה (סדרה 1) שלהם תוך ציון מחיר המימוש, תקופת המימוש ומספר המניות בהן מזכה כתב אופציה אחד;
- 3.15.5. החברה תעמיד במשרדה הרשום העתק מהדוחות התקופתיים והדוחות הכספיים ביניים שלה לעיון בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) וזאת בשעות העבודה הרגילות. לפי בקשת כל בעלים רשום בפנקס כתבי האופציה (סדרה 1), תשלח לו החברה העתק מהדוחות האמורים לכתובת כפי שנמסרה על-ידי;
- 3.15.6. החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע יהיה לא פחות מעשרה (10) ימי עסקים לאחר קבלת ההחלטה או ההכרזה כאמור;
- 3.15.7. במקרה של קבלת החלטה בדבר פירוק מרצון לפני תום תקופת המימוש, ייחשב כל מחזיק כתבי האופציה (סדרה 1) הרשום בפנקס כתבי האופציה (סדרה 1) של החברה כאילו ניצל את זכות המימוש שלו מייד לפני קבלת ההחלטה. במקרה כאמור יהיה מחזיק כתבי האופציה (סדרה 1), זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק, אילו היה מחזיק ערב קבלת החלטות הפירוק במניות עקב מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) שברשותו ובניכוי מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) כאמור מכל תמורה שתחולק לו בגין הפירוק;
- 3.15.8. לא יאוחר מאשר שלושה (3) שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה (4) שבועות לפני תום תקופת המימוש, תישלח החברה הודעה בכתב לכל המחזיקים הרשומים של כתבי האופציה ותפרסם הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית, על המועד האחרון למימוש כתבי האופציה ועל מחיר המימוש.

### 3.16. שינוי זכויות כתבי האופציה (סדרה 1) ואסיפות מחזיקים

החברה רשאית, לאחר אישור מוקדם של אסיפה כללית נפרדת של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1), ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה באסיפה (להלן: "**החלטה מיוחדת**"), ובהתאם להחלטה של בעלי המניות של החברה (שנתקבלה ברוב רגיל), להתפשר עם מחזיקי כתב האופציה (סדרה 1) בקשר לכל זכות או תביעה שלהם ו/או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של כל תנאי מתנאי כתבי האופציה (סדרה 1). למרות האמור לעיל, תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) בכל הקשור למחיר המימוש של כתב האופציה (סדרה 1) ותקופת המימוש של כתב האופציה (סדרה 1) אינם ניתנים לשינוי. על אף האמור לעיל, על פי הנחיות הבורסה רשאית החברה לשנות את תקופת המימוש או את מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על ידי בית המשפט לפי סעיף 350 לחוק החברות. לעניין הוראות סעיף 3.16 זה, כל הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בנוגע לאסיפות כלליות של החברה ייחשבו כמתייחסות לאסיפות כלליות נפרדות של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) בשינויים המחויבים לפי

העניין, כאילו כתבי האופציה (סדרה 1) מהווים סוג מניות בהון המניות של החברה, אך המניין החוקי באסיפה של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) יהיה לא פחות משני (2) מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) שיהיו נוכחים, בין בעצמם ובין על-ידי באי כוחם, המחזיקים בשליש או יותר מכתבי האופציה (סדרה 1) הקיימים. אם לא יהיה נוכח מניין חוקי באסיפה נדחית שתתקיים לאחר שתינתן הודעה למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) על קיום האסיפה הנדחית, שבה צוין כי לפחות שניים ממחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) שיהיו נוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם יהיו מניין חוקי, הרי שני (2) מחזיקי כתב אופציה (סדרה 1) הנוכחים בעצמם או על-ידי בא כוחם יהיו מניין חוקי באסיפה הנדחית כאמור. ההצבעה באסיפות הכלליות של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) תהיה במניין קולות בלבד, כאשר בגין כל כתב אופציה יוקנה קול אחד. לעניין זה לא תתקיים הבחנה בין מי שהינם בעלי עניין בחברה לבין מי שאינם.

## פרק 4 - הון החברה והמחזיקים בו

### 4.1. הון המניות הרשום והמונפק של החברה נכון למועד פרסום התשקיף

| סוג המניה                                     | הון המניות הרשום בש"ח ע.נ. | הון מונפק ונפרע בש"ח ע.נ. |
|-----------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח<br>ערך נקוב כל אחת | 200,000                    | 110,028                   |

### 4.2. שינויים שחלו בהון המניות הרשום והמונפק בשלוש השנים האחרונות

להלן השינויים שחלו בהון הרשום והמונפק של החברה בשלוש השנים הקודמות לתשקיף:

#### 4.2.1. הון מניות רשום

| תאריך   | אופי הפעולה                                                                                                                                                  |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10.4.05 | המרת 140,000 מניות מסוג "רגילות ב" למניות מסוג "רגילות" באופן שלאחר המרת המניות האמורה הון המניות הרשום של החברה עמד על 2,940,000 מניות רגילות. <sup>9</sup> |
| 22.5.07 | הגדלת ההון הרשום ב- 17,060,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב ל- 20,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב.                                        |

#### 4.2.2. הון מניות מונפק

| תאריך   | אופי הפעולה                                                                                                                                          | כמות מניות | התמורה שנתקבלה עבור המניות | יתרה מניות |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|------------|
| 10.4.05 | המרת מניות מסוג "רגילות ב" למניות מסוג "רגילות" באופן שלאחר המרת המניות האמורה הון המניות הרשום של החברה עמד על 2,940,000 מניות רגילות. <sup>9</sup> | 11,070     | -----                      | 31,070     |
| 1.4.07  | הקצאה <sup>11</sup>                                                                                                                                  | 277        | 353,000 ש"ח                | 31,347     |
| 22.5.07 | הקצאה <sup>12</sup>                                                                                                                                  | 10,971,450 | ----                       | 11,002,797 |

בנוסף לאמור לעיל בשלוש השנים האחרונות בוצעה רכישה עצמית של מניות החברה, כמפורט להלן:

<sup>9</sup> ביום 10.4.05 לאחר השלמת חלוקת דיבידנד הבכורה לבעלי המניות מסוג "רגילות", בסך השווה לשני מיליון (2,000,000) דולר ארה"ב הומרו באופן אוטומטי 140,000 המניות מסוג "רגילות ב" למניות מסוג "רגילות". זאת בהתאם להוראות סעיף 10.2 לתקנון החברה, שהיה קיים באותו מועד, הקובעת, כי לאחר חלוקת הדיבידנד האמור לבעלי המניות מסוג "רגילות" תומרנה המניות מסוג "רגילות ב" באופן אוטומטי למניות מסוג "רגילות". מובהר כי פרט להיעדר זכאות לדיבידנד כאמור, עובר להמרתן, לא היה כל הבדל בין מניות רגילות ב' למניות הרגילות של החברה.

<sup>10</sup> ביום 10.4.05 לאחר השלמת חלוקת דיבידנד הבכורה לבעלי המניות מסוג "רגילות", בסך השווה לשני מיליון (2,000,000) דולר ארה"ב הומרו באופן אוטומטי 11,070 מניות מסוג "רגילות ב" למניות מסוג "רגילות". זאת בהתאם להוראות סעיף 10.2 לתקנון החברה, שהיה קיים באותו מועד, הקובעת, כי לאחר חלוקת הדיבידנד האמור לבעלי המניות מסוג "רגילות" תומרנה המניות מסוג "רגילות ב" באופן אוטומטי למניות מסוג "רגילות". מובהר כי פרט להיעדר זכאות לדיבידנד כאמור, עובר להמרתן, לא היה כל הבדל בין מניות רגילות ב' למניות הרגילות של החברה.

<sup>11</sup> בתאריך זה הקצתה החברה לנותן שירותים 277 מניות רגילות של החברה בגין מימוש אופציה. לפירוט ראו סעיף 7.4.2 בתשקיף.  
<sup>12</sup> בתאריך זה הקצתה החברה 10,971,450 מניות רגילות של החברה לבעלי מניותיה בגין חלוקת מניות הטבה. לפירוט ראו סעיף 7.4.3 בתשקיף.

(א) ביום 23 בנובמבר 2003 רכשה החברה ממיה תקשורת 1680 מניות רגילות ב' בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב בתמורה לסך של 2,537,000 ש"ח וזאת בעקבות מימוש אופציות ה - Put וה - Call שהעניקו החברה ומיה תקשורת אחת לשנייה, בהתאמה, בהתאם להסכם שנחתם בחודש יוני 2002.

(ב) ביום 1 בינואר 2006 רכשה החברה 2000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב בתמורה לסך של 952,705 דולר ארה"ב. לפירוט ראו סעיף 7.4.1 בתשקיף.

המניות האמורות הינן מניות רדומות, כמשמעותן בסעיף 308 לחוק החברות ולפיכך לא הקנו לחברה זכויות כלשהן הן בהון והן בהצבעה.

#### 4.3 המחזיקים בהון המונפק של החברה

למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין המחזיקים בהון המניות המונפק של החברה נכון לתאריך פרסום התשקיף, הינם כמפורט להלן:

| שם                               | בתאריך פרסום התשקיף |            | לאחר ההנפקה על פי התשקיף |            |                          |
|----------------------------------|---------------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------|
|                                  | בלא דילול           |            | בלא דילול <sup>13</sup>  |            | בדילול מלא <sup>14</sup> |
|                                  | אחוז *              | כמות מניות | אחוז *                   | כמות מניות |                          |
| אודי מירון (1)                   | 59.3%               | 5,756,400  | 43.1%                    | 5,756,400  | 34.5%                    |
| איריס הוד (2)                    | 13%                 | 1,263,600  | 9.5%                     | 1,263,600  | 7.6%                     |
| BCS Growth Fund (Israel) (3) L.P | 19.7%               | 1,909,440  | 14.3%                    | 1,909,440  | 11.4%                    |
| בני ברגמן (4)                    | 2.2%                | 214,110    | 1.6%                     | 214,110    | 1.3%                     |
| סך כל בעלי השליטה בחברה          | 94.2%               | 9,143,550  | 68.5%                    | 9,143,550  | 54.8%                    |
| החברה (5)                        | -                   | 1,291,680  | --                       | 1,291,680  | --                       |
| אחרים                            | 5.8%                | 567,567    | 4.2%                     | 567,567    | 6.4%                     |
| ציבור                            | --                  | --         | 27.3%                    | 3,645,000  | 38.8%                    |
| סה"כ                             | 100%                | 11,002,797 | 100%                     | 14,647,797 | 100%                     |

\* בניכוי מניות באוצר

נכון למועד פרסום התשקיף, בעלי השליטה בחברה הינם מר אהוד מירון (באמצעות מיה תקשורת בע"מ), גב' איריס הוד (באמצעות איריס הוד בע"מ), BCS Growth Fund (Israel) L.P. ומר בני ברגמן, וזאת לאור היותם צד להסכם בעלי מניות. לפירוט בעניין הסכם בעלי המניות ראו סעיף 10.2.6 בתשקיף.

#### הערות:

- (1) באמצעות מיה תקשורת בע"מ (להלן: "מיה תקשורת") אשר למיטב ידיעת החברה והדירקטורים, הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של מר אהוד מירון המכהן גם כמנכ"ל וכיו"ר הדירקטוריון בחברה.
- (2) באמצעות איריס הוד בע"מ (להלן: "איריס הוד"), אשר למיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות ובשליטה מלאה של הגב' איריס הוד. הגב' איריס הוד מכהנת כדירקטורית בחברה.
- (3) למיטב ידיעת החברה והדירקטורים, BCS Growth Fund (Israel) L.P. (להלן: "BCS") הינה, שותפות מוגבלת הרשומה בישראל. כפי שנמסר לחברה, ב - BCS 20 שותפים מוגבלים ושותף כללי אחד. השותף הכללי הינו

<sup>13</sup> בהנחה של הענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה ומבלי להתחשב במימוש של אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה ומבלי להתחשב במימוש אופציות שהוקצו לנושאי משרה, כמפורט בסעיף 4.4 בתשקיף, וכתבי האופציה שיוקצו לחתמים, כמפורט בסעיף לתשקיף.

<sup>14</sup> בהנחה של הענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה, בהנחה של מימוש מלוא אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה למניות רגילות ומימוש מלוא כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף זה ובהנחה של מימוש מלוא האופציות שהוקצו לנושאי משרה בחברה, כמפורט בסעיף 4.4 בתשקיף, וכתבי האופציה שהוקצו לחתמים, כמפורט בסעיף לתשקיף.

- בי. סי. אס. חברה להשקעות בע"מ (להלן: "בי.סי.אס."), חברה פרטית שמניותיה מוחזקות, בין היתר, בידי שרם פודים קלנר ושות' (כ - 27%), עו"ד רם כספי (כ - 14%), גילרוי חברה להשקעות בע"מ (4) (כ - 28%) ועדיגר בע"מ (כ - 13%). יתר המניות של השותף הכללי מוחזקות בידי השותפים המוגבלים בשותפות. למיטב ידיעת החברה והדירקטורים, עדיגר בע"מ הינה חברה בשליטתו של מר יצחק סוארי.
- (4) למיטב ידיעת החברה והדירקטורים, גילרוי חברה להשקעות בע"מ הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות ובשליטה מלאה של מר בני ברגמן. מר ברגמן הינו דירקטור בחברה ומכהן כמנכ"ל בי.סי.אס.
- (5) המניות המוחזקות על-ידי החברה הינן מניות רדומות כמשמעותן בסעיף 308 לחוק החברות (לפירוט ראו סעיף 7.4.1 בתשקיף).

#### 4.4. תנאי אופציות לעובדים

בחודש מרץ 2007 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לנושאי משרה של החברה, לעובדים ויועצים (להלן: "הניצעים") שבהתאם לה החליט הדירקטוריון ביום 22 במאי 2007 להקצות לשני עובדים בכירים, ללא תמורה, 285 אופציות לא סחירות כל אחד; למען הסר ספק, מספר המניות האמור מותאם לחלוקת מניות ההטבה שבוצעה ביום 22.5.07 כך שבפועל מוקצה לעובדים אופציות הניתנות למימוש לסך כולל של 200,070 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪.

מחיר המימוש של כל אופציה יהיה סך בש"ח השווה ל- 85% ממחיר מניית החברה ביום הנפקת מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב צמוד למדד המחירים לצרכן החל מהמדד הידוע במועד ההקצאה ועד המדד הידוע ביום המימוש.

כל שנה, החל ממועד ההקצאה ועד תום 3 שנים ממועד זה, תתגבש זכותם של הניצעים לממש רבע מכמות האופציות שהוקצו להם, בכפוף לכך שמניות החברה נרשמו בבורסה. האופציות יפקעו לאחר תום 7 שנים ממועד הקצאתן.

אם החברה תחלק דיבידנד במזומן, יופחת מחיר המימוש לכל מניה בסכום הדיבידנד למניה, כפי שיחושב על ידי החברה. הליך הפחתת מחיר המימוש, כאמור, יעשה בכפוף לקבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על פי כל דין לרבות, אישור רשות המסים.

במקרה של הנפקת מניות הטבה על ידי החברה, או במקרה של פיצול מניות, יהיה כל ניצע זכאי לקבל בעת מימושן, בנוסף למניות הנובעות ממימוש האופציות ובלא תוספת תשלום, מניות בכמות שהיה זכאי לה אילו החזיק במניות הנובעות ממימוש האופציות בתקופה שבין תאריך הקצאת האופציות ועד מועד מימושן. מובהר, כי מחיר המימוש של האופציות לא ישתנה במקרה של הנפקת מניות הטבה, אך התשלום האפקטיבי עבור כל מניה יפחת בהתאם.

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

אם תאחד החברה את המניות הרגילות בנות 0.01 ₪ שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר, או תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר, יוקטן או יגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שתוקצינה עקב מימוש כתבי האופציה לאחר פעולה כאמור.

השווי הכלכלי של כל כתבי האופציות שהוקצו לשני הניצעים, מחושב בהתאם למודל בלאק אנד שולס, על פי הנחיות הבורסה, בהתבסס על המחיר המינימלי בו מוצעות המניות על פי תשקיף זה, הינו כ-610 אלפי ₪.

האופציות הוקצו בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. האופציות האמורות יהיו בדילול מלא (היינו, בהנחה שימומשו כל האופציות אותן הקצתה החברה, יונפקו כל המניות המוצעות בתשקיף זה, יומרו כל אגרות החוב המוצעות על פי תשקיף זה למניות, ימומשו כל כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על-פי תשקיף זה למניות ויומרו כל האופציות הלא רשומות שהוקצו לחתמים), כ- 1.2% מהונה המונפק והנפרע של החברה. אף לא אחד מן הניצעים על-פי תוכנית האופציות הינו בעל עניין בחברה או יהיה בעל עניין בה.

#### 4.5 ריכוז נתונים אודות ניירות הערך המוצעים

4.5.1 ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2005 וליום 31 בדצמבר 2006 עמד על כ- 20,198 אלפי ש"ח וכ- 20,215 אלפי ש"ח, בהתאמה.

4.5.2 הרווח המתואם של החברה ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב הון מניות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 הינו 300 ש"ח. (הרווח המתואם לאחר חלוקת מניות ההטבה שלאחר תאריך המאזן הוא 0.85 ₪).

4.5.3 הרווח המדווח של החברה ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב הון מניות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 הינו 286 ש"ח. (הרווח המתואם לאחר חלוקת מניות ההטבה שלאחר תאריך המאזן הוא 0.81 ₪).

4.5.4 הרווח המדווח של החברה ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב הון מניות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 הינו 227 ש"ח (הרווח המדווח לאחר חלוקת מניות ההטבה שלאחר תאריך המאזן הוא 0.64 ש"ח).

4.5.5 ההון העצמי של החברה לכל 0.01 ש"ח ערך נקוב של מניות ליום 31 בדצמבר 2006 הינו 738 ש"ח (ההון העצמי כאמור מותאם לחלוקת דיבידנד שלאחר תאריך המאזן הוא 519 ש"ח). ההון העצמי של החברה לכל 0.01 ש"ח ערך נקוב של מניות כאמור לעיל, בהנחה של גיוס הון בהנפקה מבלי להתחשב במימוש אופציות שהוקצו לנושאי משרה בחברה (ראו סעיף 4.4 לתשקיף) ולחתמים (ראו סעיף 2.7) ובתוצאותיה העסקיות של החברה לאחר יום 31 בדצמבר 2006, יהיה 2.98 ש"ח.

#### 4.6 חסימת ניירות ערך

המניות המוחזקות על-ידי בעלי המניות בחברה עובד לפרסום תשקיף זה תהיינה חסומות בהתאם להנחיות הבורסה, כמפורט להלן:

##### 4.6.1 הגדרות לעניין סעיף 4.6 זה:

"מניות שהוקצו לפני - מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין בתקופה שתחילתה הרישום למסחר" שניים עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, למעט: (1) מניות שהוצעו

לציבור על פי תשקיף; ו- (2) מניות הטבה שהוקצו בתקופה האמורה, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

**"עסקה או פעולה"** - לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה, בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.

**"מניה"** - לרבות נייר ערך המיר. **"עובד שהינו בעל עניין"** - עובד שהינו בעל עניין בחברה מכח החזקת מניות או שיהיה לבעל עניין בחברה מכח החזקת מניות לאחר ההנפקה לעובדים, לרבות בהנחה שיממש את כל ניירות הערך ההמירים שאינם רשומים למסחר בבורסה, המחזיקים על ידו, לרבות אלה שיוקצו לו בהנפקה לעובדים.

4.6.2. בהתאם להנחיות הבורסה, יחולו ההוראות הבאות על כל המחזיקים במניות החברה בתאריך התשקיף:

(א) על בעל עניין בחברה<sup>15</sup>, למעט על מי שנהיה בעל עניין במועד רישום המניות למסחר כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור בתשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

(1) בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל העניין האמור כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות על ידו במועד הרישום למסחר (להלן: **"המניות החסומות"**).

(2) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל עניין המחזיק במניות חסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות, בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מידי חודש.

חישוב כמות המניות החסומות לצורך סעיף זה ייעשה על בסיס מצטבר.

<sup>15</sup> למיטב ידיעת החברה והדירקטורים מדובר בבעלי המניות הבאים: אודי מירון, איריס הוד, BCS Growth Fund (Israel) L.P. ובני ברגמן (ראו פירוט בסעיף 4.3 לעיל), המחזיקים בסה"כ ב- 9,143,550 מניות רגילות של החברה וכן החברה המחזיקה 1,291,680 מניות של החברה.

(3) בתום שמונה עשר חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר, לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

על חברה המחזיקה במועד הרישום למסחר מניות רדומות או ניירות ערך המירים רדומים, יחולו תנאי החסימה החלים על בעלי עניין בחברה, כמפורט לעיל, וזאת, בהתייחס למניות הרדומות ולניירות הערך ההמירים הרדומים המוחזקים על ידה במועד הרישום למסחר.

(ב) על מחזיק במניות בחברה<sup>16</sup>, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

(1) בשלושה החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה המחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (להלן: "**המניות החסומות**").

(2) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר ועד תום החודש התשיעי שלאחר מועד הרישום, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות, מדי חודש.

חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

(3) בתום תשעה חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר, לא תהיה עוד מנועה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.

(ג) האמור בסעיף זה לעיל לא יחול על עובד שאינו עובד שהינו בעל עניין, כהגדרתו בסעיף 4.6.1 לעיל.

4.6.3. למרות האמור בסעיף 4.6.2 בתשקיף, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות, במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

(א) ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

(ב) החל מתום 6 חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר ניירות ערך חסומים, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר.

(ג) דירקטוריון הבורסה רשאי להתיר מכירת מניות חסומות בתקופת החסימה, אם ראה לנכון לעשות זאת להסדרת מסחר תקין בבורסה.

<sup>16</sup> למיטב ידיעת החברה המדובר בפישור בכר חן וול אוריון ושות' המחזיקים 97,227 מניות ובלידר שהחברה התחייבה להקצות לה 300,00 אופציות הניתנות למימוש ל- 300,000 מניות רגילות של החברה.

(ד) משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.

(ה) (1) ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות, יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט לעיל.

(2) ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

(א) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה, יחסמו מניות אחרות, המוחזקות על-ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על-ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות.

(ב) המניות שיחסמו כאמור, יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור לעיל, למשך תקופת החסימה שנותרה.

(3) נחסמו מניות כאמור בפסקאות (1) או (2) על-ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

(4) לעניין ס"ק זה:

"מחזיק במניות חסומות" - בין אם המחזיק הוא בעל עניין ובין אם לאו.

"מלוא הבעלות" או "בבעלותו המלאה" - בין במישרין ובין בעקיפין.

4.6.4 נחסמו מניות על פי ההוראות דלעיל, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

4.6.5 נחסמו מניות על פי ההוראות דלעיל והוצעו בגינן מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן:

(1) ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה, ירכוש מניות הזהות למניות החסומות, ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות, המחזקות בידו.

(2) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

על המניות שינבעו מניצול הזכויות - למעט אותה כמות של מניות ששווייה על פי מחיר ה"אקס זכויות", כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות – יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

4.6.6. ההוראות דלעיל יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של המניות למסחר.

4.6.7. מניות חסומות יופקדו במשך תקופת החסימה, בידי הפועלים שירותי נאמנות בע"מ (להלן: **"הנאמן"**) וירשמו על שם הנאמן לפני הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף.

## פרק 5 - הזכויות הצמודות למניות החברה

הזכויות הנלוות למניות החברה, המתוארות בתשקיף זה, הן אלו הנובעות מתקנון החברה, כפי שהוא בתוקף ביום פרסום התשקיף. יובהר, כי הנוסח המפורט בפרק זה הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של התקנון<sup>17</sup>.

### 5.1. הזכויות הצמודות הנלוות למניות הרגילות

המניות הרגילות תקנינה לבעליהן זכויות, כדלקמן:

5.1.1. זכות שווה לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של החברה, בין אסיפות רגילות ובין אסיפות מיוחדות, וכל אחת מהמניות בחברה תזכה את בעליה, הנוכח באסיפה ומשתתף בהצבעה, בעצמו, באמצעות שליח או באמצעות כתב הצבעה, לקול אחד;

5.1.2. זכות שווה להשתתף בחלוקת דיבידנדים, בין במזומן ובין במניות הטבה, בחלוקת נכסים או בכל חלוקה אחרת, לפי יחס ערכן הנקוב של המניות המוחזקות על ידם;

5.1.3. זכות שווה להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה לפי יחס ערכן הנקוב של המניות המוחזקות על ידם.

### 5.2. דיבידנד ומניות הטבה

5.2.1. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד ו/או חלוקת מניות הטבה תתקבל בדירקטוריון החברה. הדירקטוריון רשאי להחליט, כי הדיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים, או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

5.2.2. בעלי המניות הזכאים לדיבידנד הם בעלי המניות במועד ההחלטה על הדיבידנד או במועד מאוחר יותר אם נקבע מועד אחר בהחלטה על חלוקת הדיבידנד.

5.2.3. אם לא קבע הדירקטוריון אחרת, מותר יהיה לשלם כל דיבידנד על-ידי המחאה או פקודת תשלום שישלחו בדואר לפי הכתובת הרשומה של בעל המניה או האדם הזכאי לו, או במקרה של בעלים משותפים רשומים לאותו בעל מניה ששמו נזכר ראשונה במרשם בעלי המניות ביחס לבעלות המשותפת. כל המחאה כזו תיערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת. קבלה של אדם אשר בתאריך הכרזת הדיבידנד רשום שמו במרשם בעלי המניות כבעלים של כל מניה או, במקרה של בעלים משותפים, של אחד מהבעלים המשותפים, תשמש אישור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה ולגביהם נתקבלה הקבלה.

<sup>17</sup> נוסח תקנון החברה, שאושר באסיפה הכללית של החברה ביום 22 במאי, 2007, וייכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה לציבור על-פי תשקיף זה. ניתן לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך ([www.magana.isa.gov.il](http://www.magana.isa.gov.il)).

5.2.4. לשם ביצוע כל החלטה לפי הוראות סעיף זה, רשאי הדירקטוריון ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר בנוגע לחלוקת הדיבידנד ו/או מניות ההטבה, ובכלל זה לקבוע את השווי לצורך החלוקה האמורה של נכסים מסוימים ולהחליט כי תשלומים במזומנים ישולמו לחברים על סמך השווי שנקבע כך, לקבוע הוראות ביחס לשברי מניות או ביחס לאי תשלום של סכומים קטנים.

### 5.3. זכויות השתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק החברה

בפרוק החברה יחולקו נכסיה העודפים באופן יחסי לסכום שנפרע או שזוכה כנפרע על ערכן הנקוב של המניות. למניות החברה זכויות שוות ביניהן ביחס לסכומי ההון ששולמו או שזוכו כמשולמים על הערך הנקוב של המניות בכל הקשור להחזרת ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק בכפוף לזכויות מיוחדות של מניות באם הוצאו מניות בזכויות מיוחדות.

### 5.4. ניירות ערך בני פדיון

בכפוף להוראות חוק החברות רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שיקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

### 5.5. מינוי דירקטורים

לפרטים בעניין הוראות למינוי דירקטורים – ראו פרק 9 בתשקיף.

### 5.6. אסיפות כלליות

החלטות החברה בעניינים הבאים יתקבלו באסיפה הכללית:

- 5.6.1. שינויים בתקנון החברה או בתזכירה;
- 5.6.2. הפעלת סמכויות הדירקטוריון בשעה שנבצר מהדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו והפעלת סמכות מסמכויותיו חיונית לניהולה התקין של החברה, כאמור בסעיף 52 (א) לחוק החברות;
- 5.6.3. נטילת סמכויות הנתונות לאורגן אחר והעברת סמכויות הנתונות למנהל הכללי לסמכות הדירקטוריון, והכל לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים.
- 5.6.4. מינוי רואה החשבון המבקר של החברה והפסקת העסקתו;
- 5.6.5. מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם, לרבות דירקטורים חיצוניים;
- 5.6.6. אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו - 268 עד 275 לחוק החברות וכל דין אחר;
- 5.6.7. הגדלת הון המניות הרשום והפחתתו;
- 5.6.8. מיזוג כאמור בסעיף 320(א) לחוק החברות;

5.6.9. החלטות בנושאים שונים שיש לקבלם, על פי חוק החברות ועל פי התקנון, באסיפה כללית.

#### 5.7. הודעות על אסיפות כלליות

5.7.1. הודעה על אסיפת בעלי המניות תפורסם בשני (2) עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית. ההודעה תפורסם עד ארבעה עשר (14) יום לפחות לפני כינוס האסיפה והכל בכפוף לקביעה אחרת לעניין זה על פי דין.

5.7.2. פרט להודעה על אסיפה כללית כאמור בסעיף 5.7.1 לעיל, החברה לא תמסור הודעה על אסיפה כללית, הן לבעלי מניות רשומים והן לבעלי מניות שאינם רשומים, והכל בכפוף לקביעה אחרת לעניין זה על פי דין.

5.7.3. בהודעה על אסיפה כללית יפורטו המקום, היום והשעה שבהם תתכנס האסיפה והיא תכלול את סדר היום וכן תמצית ההחלטות המוצעות וכל פירוט אחר הנדרש על פי דין.

5.7.4. בהחלטתו בדבר זימון אסיפה, רשאי הדירקטוריון לקבוע את אופן הפירוט של הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, אשר יימסרו לבעלי המניות הזכאים להשתתף באסיפה, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובכפוף להוראות חוק החברות.

5.7.5. פגם בתום לב בכינוס האסיפה הכללית או בניהולה, לרבות פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון זה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום בדיונים שהתקיימו בה, בכפוף להוראות כל דין.

#### 5.8. זכות להשתתף ולהצביע באסיפות כלליות

5.8.1. בעל מניות המעוניין להצביע באסיפת בעלי המניות, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי חוק החברות. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע הוראות ונהלים לעניין הוכחת הבעלות במניות החברה, ובכלל זה, לעניין המועד להמצאת אישור הבעלות לחברה, לפני כינוס האסיפה הכללית.

5.8.2. בעל מניות בחברה רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

5.8.3. בעלי המניות הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית הם בעלי המניות במועד שייקבע על-ידי הדירקטוריון בהחלטה לזמן אסיפה כללית ובכפוף לכל דין.

5.8.4. באסיפות הכלליות של החברה יהיה לכל מניה קול אחד. בכל הצבעה יהיו לכל בעל מניות מספר קולות בהתאם למספר המניות שבבעלותו.

5.8.5. החלטה באסיפה הכללית תתקבל ברוב רגיל אלא אם נקבע רוב אחר בחוק החברות או בתקנון.

5.8.6. החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במניין קולות המצביעים. ההצבעה במניין קולות תיעשה בדרך של הרמת ידיים, מלבד אם נדרשה הצבעה חשאית על-ידי בעל מניות אחד כלשהו (בעצמו או על-ידי בא כוח) בין שהדרישה באה לפני שהודיעו על תוצאות ההצבעה ובין שהדרישה באה לאחר שהודיעו על תוצאות ההצבעה.

במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

כשלא הייתה דרישה להצבעה חשאית, הרי הכרזת יושב ראש האסיפה כי ההחלטה נתקבלה בהרמת ידיים או פה אחד או ברוב מסוים או שנדחתה ישמשו ראיה לכאורה של עובדה זו.

אם נדרשה הצבעה חשאית כחוק תעשה ההצבעה כפי הוראות יושב ראש האסיפה ותוצאות ההצבעה תיחשבנה להחלטת האסיפה שבה נדרשה ההצבעה החשאית.

5.8.7. היו הקולות באסיפה שקולים לא תהיה ליושב ראש האסיפה זכות דעה נוספת או מכרעת, וההחלטה שהועמדה להצבעה תידחה.

5.8.8. אם בעל מניה הנו פסול דין רשאי הוא להצביע על-ידי חבר נאמניו, מקבל נכסיו, אפוטרופסו הטבעי או אפוטרופוס חוקי אחר והללו רשאים להצביע בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה.

5.8.9. במקום ששני אנשים או יותר הנם בעלים משותפים במניה, הרי בהצבעה על כל עניין יתקבל קולו של האיש ששמו רשום ראשונה במרשם בעלי המניות כבעלים של אותה מניה, בין בעצמו ובין על-ידי שליח, והוא הזכאי למסור לחברה כתבי הצבעה.

#### 5.8.10. כתב הצבעה

(א) בעלי המניות בחברה רשאים בכל עניין שעל סדר יומה של האסיפה להצביע באסיפה כללית (לרבות באסיפת סוג) באמצעות כתב הצבעה, ובלבד שהדירקטוריון בכפוף לכל דין לא שלל בהחלטתו לזמן את האסיפה הכללית את האפשרות להצביע באמצעות כתב הצבעה באותו עניין.

(ב) אסר הדירקטוריון על הצבעה באמצעות כתב הצבעה יצוין דבר שלילת האפשרות להצביע באמצעות כתב הצבעה בהודעת כינוס האסיפה לפי סעיף 5.7.1 לעיל.

(ג) בעל מניה רשאי לציין את אופן הצבעתו בכתב ההצבעה ולמסרו לחברה עד מועד תחילת האסיפה. כתב הצבעה שבו ציין בעל מניה את אופן הצבעתו, אשר הגיע לחברה עד למועד תחילת האסיפה (לרבות האסיפה הנדחית), ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי כאמור בסעיף 5.9.1 לעיל.

# 5.8.11 מינוי שלוח להצבעה

- (א) המסמך הממנה שלוח להצבעה (להלן: "**כתב המינוי**") יערך בכתב וייחתם על-ידי הממנה, ואם הממנה הינו תאגיד, יערך כתב המינוי בכתב וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד. המזכיר או מי שהוסמך לכך על-ידי הדירקטוריון רשאי לדרוש כי יימסר לחברה לפני כינוס האסיפה, אישור בכתב, להנחת דעתו, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כן רשאי הדירקטוריון לקבוע הוראות ונהלים בכל הקשור בכך.
- (ב) קול בהצבעה שניתן מכוח כתב מינוי יהיה בר תוקף אף אם נפל בכתב המינוי פגם ואף אם קודם להצבעה נפטר הממנה או הוכרז פסול דין, התפרק, פשט את הרגל, או בוטל כתב המינוי או הועברה המניה שביחס אליה ניתן כתב המינוי, אלא אם כן נתקבלה הודעה בכתב במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה בדבר הפגם, הפטירה, הפסלות, הפירוק, פשיטת הרגל, הביטול או ההעברה, לפי העניין. על אף האמור לעיל יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל הודעה כאמור, גם במהלך האסיפה, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו.
- (ג) כתב המינוי של שלוח וייפוי כוח או העתק מאושר על-ידי עורך דין יופקדו במשרד הרשום של החברה או במקום אחר, כפי שיקבע הדירקטוריון מעת לעת, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד, לפחות ארבעים ושמונה (48) שעות לפני הזמן הקבוע לאסיפה או לאסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. לא התקבל כתב המינוי כאמור בתקנה זו לעיל, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.
- (ד) שלוח להצבעה רשאי להשתתף בדיונים באסיפה הכללית ולהיבחר כיושב ראש האסיפה כפי שהיה זכאי לכך בעל המניות הממנה ובלבד שלא צויין אחרת בכתב המינוי.
- (ה) כתב המינוי הממנה שלוח להצבעה יהיה בצורה המקובלת בישראל או בכל צורה אחרת שתאושר על-ידי הדירקטוריון או מי שיוסמך לכך על-ידיו.
- כתב המינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן. לא צוין בכתב המינוי מספר המניות שבגינן הוא ניתן או צוין בו מספר מניות הגבוה ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות או הנקובות באישור הבעלות, לפי העניין, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין מניותיו של בעל המניות.
- אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות הנמוך ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות או הנקובות באישור הבעלות, לפי העניין, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מלהיות נוכח בהצבעה בגין יתרת מניותיו וכתב המינוי יהיה תקף בגין מספר המניות הנקובות בו.

- (ו) מבלי לגרוע מהוראות התקנון בדבר מינוי שלוח להצבעה, בעל מניות המחזיק ביותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר משלוח אחד, ובלבד שכל שליח ימונה בגין חלקים שונים של מניות המוחזקות על-ידי בעל המניות ובכפוף להוראות אלה:
- (1) כל כתב מינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן.
- (2) עלה המספר הכולל של מניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על-ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג הרשומות על שמו או הנקובות באישור הבעלות, לפי העניין, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על-ידי אותו בעל מניות.
- (ז) בעל מניות או שלוח להצבעה, רשאי להצביע מכוח מקצת המניות שבבעלותו או שהוא משמש שלוח בגינן, ורשאי הוא להצביע מכוח מקצת המניות באופן אחד ומכוח מקצתן באופן אחר.
- (ח) כתב מינוי יהיה תקף גם לגבי כל אסיפה נדחית של אסיפה שאליה מתייחס כתב המינוי, ובלבד שלא צוין אחרת בכתב המינוי.

## 5.9. מניין חוקי באסיפה הכללית

- 5.9.1 אין לפתוח בדיוני האסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי בעת פתיחת הדיון. מניין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים לפחות שני (2) בעלי מניות שלהם עשרים וחמישה (25) אחוזים לפחות מזכויות ההצבעה (כולל נוכחות באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה), תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה.
- 5.9.2 לא נכח מנין חוקי באסיפה כללית בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, תידחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד מאוחר יותר אם צוין כזה בהודעה על האסיפה, מבלי שתישלח על כך הודעה נוספת, או ליום, שעה ומקום אחרים, כפי שיקבע הדירקטוריון בהודעה לבעלי המניות (להלן: "**האסיפה הנדחית**").
- 5.8.3 המניין החוקי לתחילת האסיפה הנדחית יהיה כל מספר משתתפים שהוא.
- 5.9.3 יושב ראש הדירקטוריון או בהעדרו, כל דירקטור שמונה לכך על-ידי הדירקטוריון ישמש יושב ראש האסיפה הכללית. באין יושב ראש, כאמור, או אם באסיפה כלשהי אין מי מהם נוכח אחרי עבור חמש עשרה (15) דקות מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה או אם סרבו לשמש כיושב ראש האסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים באסיפה באחד מהדירקטורים של החברה כיושב ראש האסיפה, או אם לא יהיה דירקטור נוכח, יבחרו באחד מבעלי המניות הנוכחים כיושב ראש לאסיפה.
- 5.9.4 אסיפה כללית שיש בה מנין חוקי רשאית להחליט על דחיית האסיפה, הדיון בנושא מסוים שעל סדר היום או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום למועד אחר ולמקום שתקבע. באסיפה נדחית כאמור לא יידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה.

## 5.10. העברת מניות

5.10.1. כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על-ידי החברה לרישומים או אליה, תעשה על פי כתב העברת מניה בנוסח המקובל לעניין זה בישראל או בכל נוסח אחר שיאושר על-ידי הדירקטוריון או מי שהוא יסמך למטרה זו. כתב העברת מניה ייחתם בחתימת יד בלבד, על-ידי המעביר ועל-ידי הנעבר, בעצמם או על-ידי באי כוחם, וכן על-ידי עדים לחתימתם. ככל שהמעביר או מקבל ההעברה הינו תאגיד יינתן אישור עורך דין או רואה חשבון בדבר סמכות החותמים בשם התאגיד לחייב את המקבל או הנעבר, לפי העניין.

5.10.2. לפני רישום כל העברת מניות כאמור במרשם בעלי המניות, יוגש לחברה, במשרד הרשום או בכל מקום אחר שייקבע למטרה זו על-ידי הדירקטוריון או מי שהוא יסמך לכך, כתב העברה כאמור בסעיף 5.10.1 לעיל, תעודת המניות שעומדים להעביר על פיו (אם הוצאה), וכל ההוכחות האחרות שתדרוש החברה בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות ובדבר סמכותו של בא כוח המעביר או בא כוח הנעבר לחתום בשם המעביר או הנעבר על כתב ההעברה (אם נחתם על-ידי בא כוח כאמור). המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות במרשם בעלי המניות.

5.10.3. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שיקבע על-ידי הדירקטוריון מעת לעת, ואשר יהיה סביר בהתחשב בנסיבות העניין.

5.10.4. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תרשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, תעודת המניות וההוכחות שנדרשו, כאמור בסעיף 5.10.2 לעיל, ושולם לחברה הסכום שנקבע אם בכלל עבור רישום ההעברה. סירבה החברה לאשר העברת מניות, תודיע על כך למעביר לא יאוחר מחודש ימים מתאריך קבלת כתב ההעברה. כתבי ההעברה שירשמו במרשם בעלי המניות יישארו בידי החברה אך כל כתב העברה שהחברה סירבה לרושמו במרשם בעלי המניות יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.

5.10.5. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך הזמן שייקבע על-ידי הדירקטוריון ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים (30) ימים בכל שנה. בעת שמרשם בעלי המניות יהא סגור כאמור, לא תרשם בו כל העברת מניות.

5.10.6. בכפוף להוראות התקנון או לתנאי הוצאתן של מניות מסוג כלשהו, כל מניה שמלוא התמורה בעדה ניתנה לחברה תהיה ניתנת להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

5.10.7. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות התקנון, אם הוכח לחברה להנחת דעתה ובדרכים שנקבעו על ידה, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, תכיר החברה בנסב ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.

על אף האמור לעיל, במקרה של פטירה של אחד או אחדים מהבעלים הרשומים במשותף של מניות הרשומות על שמם במרשם בעלי המניות, תכיר החברה בבעלים הרשומים הנוותרים בחיים, והם

בלבד, כבעלי זכות קניין באותן מניות וזאת עד להוכחת זכותו של הנסב כבעל זכות במניות האמורות כמפורט בסעיף 5.10.2 לעיל.

5.10.8. בכפוף להוראות התקנון, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות אם נמסר לחברה צו של בית המשפט המורה לה לתקן את מרשם בעלי המניות או אם הוכח לחברה, להנחת דעתה ובדרכים שנקבעו על ידה, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות, והחברה לא תכיר בזכות כלשהי של אדם במניות, בטרם הוכחה זכותו, כאמור לעיל.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה רשאית לסרב לשינוי הרישום של בעלות במניות במרשם בעלי המניות או לעכבו, כפי שהייתה רשאית לעשות, אילו העביר בעל המניות הרשום, בעצמו, את המניה, לפני הסבת הזכות.

5.10.9. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות התקנון, אדם שנעשה זכאי למניה, כאמור בסעיף 5.10.7 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות בעל המניות הרשום שלהן, בעצמו, לפני הסבת הזכות.

5.10.10. החברה רשאית להשמיד כתבי העברת מניות לאחר תום שבע (7) שנים מיום הרישום במרשם, כן רשאית החברה להשמיד תעודות מניות שבוטלו, לאחר תום שבע (7) שנים מתאריך ביטולן, ותהיה קיימת חזקה לכאורה שכל כתבי ההעברה והתעודות שהושמדו, כאמור, היו בעלי תוקף מלא ושההעברות, הביטולים והרישומים, לפי העניין, נעשו כדין.

## 5.11. שינוי הון<sup>18</sup>

5.11.1. האסיפה הכללית רשאית להגדיל את הון המניות הרשום של החברה על-ידי יצירת מניות חדשות מסוג קיים או מסוג חדש, והכל כפי שיקבע בהחלטת האסיפה הכללית.

5.11.2. האסיפה הכללית רשאית לבטל הון מניות רשום שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות.

5.11.3. האסיפה הכללית תהא רשאית בכפוף להוראות כל דין :

5.11.3.1. לאחד ולחלק מחדש את הון מניותיה, או כל חלק ממנו, למניות בנות ערך נקוב גדול מסכום ערך הנקוב של המניות הקיימות.

5.11.3.2. לחלק על-ידי חלוקה מחדש של מניותיה הקיימות, כולן או מקצתן, את הון מניותיה, כולו או מקצתו, למניות בנות ערך נקוב קטן יותר מן הערך הנקוב של המניות הקיימות.

5.11.3.3. להפחית את הון מניותיה וכל קרן שמורה לפדיון הון באופן ובאותם התנאים ובקבלת אותו האישור שחוק החברות ידרשם.

5.11.3.4. לחלק על-ידי חלוקה מחודשת של מניותיה הקיימות, כולן או מקצתן למניות מסוגים שונים, חדשים ו/או קיימים בני אותם זכויות בכורה, זכויות קדימה, זכויות עדיפות, סייגים, הגבלות, סוגים, שינוי זכויות, החסרת זכויות ודחיית זכויות כפי שהחלטה תקבע.

לשם ביצוע כל החלטה כאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון ליישב, לפי שיקול דעתו, כל קושי שיתעורר בקשר לכך.

5.11.4. מבלי לגרוע מכלליות סמכותו של הדירקטוריון, כאמור לעיל, אם כתוצאה מהאיחוד או החלוקה, כאמור לעיל, יוותרו בידי בעלי מניות שברי מניה, רשאי הדירקטוריון לפי שיקול דעתו, לפעול כדלקמן:

5.11.4.1. לקבוע כי שברי מניות שלא יזכו את בעליהם במניה שלמה, ימכרו על-ידי החברה ותמורת המכירה תשולם לזכאים, בתנאים ובאופן שיקבעו.

5.11.4.2. להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד ו/או החלוקה יותירו בידיו שבר מניה, מניות מסוג המניות שהיה קיים בהון החברה לפני האיחוד ו/או החלוקה, במספר כזה, אשר איחודן עם השבר ייצור מניה אחת, שלמה, והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד או החלוקה, לפי העניין.

5.11.4.3. לקבוע את הדרך שבה יפרעו הסכומים שיש לשלם בעד המניות שהוקצו כאמור בסעיף 5.11.4.2 לעיל, לרבות בדרך שבה ניתן לפרוע את הסכומים על חשבון מניות הטבה.

5.11.4.4. לקבוע כי בעלי שברי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה.

5.11.4.5. לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה שלמה בערך נקוב מסוים או פחות ממנו ויהיו זכאים לקבל מניה שלמה, בגין שבר של מניה שלמה שערכה הנקוב גבוה מן הערך הנקוב האמור.

## 5.12. שינוי זכויות של סוגי מניות<sup>19</sup>

5.12.1. בכל עת שבה יהיה הון המניות מחולק לסוגים שונים, תהיה החברה רשאית, בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית, ברוב רגיל, מלבד אם תנאי ההוצאה של המניות מאותו סוג מתנים אחרת, לבטל, להמיר, להרחיב, להוסיף, לצמצם, לתקן או לשנות באופן אחר את זכויותיו של סוג ממניות החברה, ובלבד שההחלטה אושרה באסיפה כללית של בעלי המניות מאותו סוג, ברוב רגיל, או -

במקרה שבו הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של סוג מסוים ממניות החברה - כפי שהותנה בתנאי ההוצאה של אותו סוג מניות, ובכפוף לכל דין.

5.12.2. ההוראות הקבועות בתקנון בעניין אסיפות כלליות תחולנה, בשינויים המחויבים, על כל אסיפת סוג ובלבד שמנין חוקי באסיפת סוג יתהווה בשעה שיהיו נוכחים בפתיחת האסיפה, בעצמם או על-ידי שלוח, בעל מניות אחד או יותר שבבעלותו/ם לפחות עשרים וחמישה (25) אחוזים ממספר המניות שהונפקו מאותו סוג. אולם אם לא יתהווה מנין חוקי כאמור תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה, תדחה אסיפת הסוג בשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד מאוחר יותר או למקום אחר אם צוין כזה בהודעה על האסיפה, ובאסיפה הנדחית יתהווה מנין חוקי בכל מספר משתתפים, ללא תלות במספר המניות שבבעלותם.

5.12.3. הזכויות המוקנות לבעלי המניות או לבעלים של סוג מניות, שהונפקו בין בזכויות רגילות ובין בזכויות בכורה או בזכויות מיוחדות אחרות, לא יחשבו כאילו הומרו, צומצמו, נפגעו או שונו באופן אחר על-ידי יצירתן או הנפקתן של מניות נוספות מכל סוג שהוא, בין בדרגה שווה להן ובין בדרגה שונה מהן או עדיפה מהן, וכן לא יחשבו כאילו הומרו, צומצמו, נפגעו או שונו באופן אחר, על-ידי שינוי הזכויות הצמודות למניות מסוג אחר כלשהו, והכל, אלא אם כן הותנה, במפורש, אחרת בתנאי ההוצאה של אותן מניות.

## פרק 6 - תמורת ההנפקה וייעודה

### 6.1 תמורת ההנפקה

התמורה המיידית הצפויה לחברה מההנפקה לציבור לפי תשקיף זה, בהתבסס על המחיר המזערי ליחידה, בניכוי ההוצאות המשוערות הכרוכות בהנפקה, תהיה כמפורט להלן:

| אלפי ש"ח |                                                                    |
|----------|--------------------------------------------------------------------|
| 36,068   | התמורה המיידית המינימלית הצפויה לחברה ברוטו <sup>20</sup>          |
| 2,747    | הוצאות חיתום, ניהול, ריכוז והפצה (כולל שווי אופציות שיוקצו לחתמים) |
| 831      | הוצאות אחרות (משוער)                                               |
| 32,490   | התמורה המיידית המינימלית הצפויה לחברה נטו (משוער)                  |

אם המחיר שיקבע ליחידה יעלה על המחיר המזערי ליחידה, החברה עשויה לקבל סכום נוסף של עד 3,244,000 אלפי ש"ח. אם בנוסף, ימומשו כל כתבי האופציה (סדרה 1) למניות רגילות של החברה, עשויה החברה לקבל סכום נוסף של 4,860 אלפי ש"ח.

בנוסף, אם המחיר שיקבע ליחיד יעלה על המחיר המזערי, תשלם החברה לחתמים עמלת הצלחה, כמפורט בסעיף 2.6 לתשקיף, שלא תעלה על 243 אלפי ש"ח.

### 6.2 יעוד התמורה

החברה מייעדת סכום בהיקף משוער של כ- 5 מליון ש"ח מתוך התמורה להשקעה באתר MTV (לפירוט אודות אתר MTV ראו סעיף 7.13.3).

פרט לאמור לעיל, לא נקבע יעוד ספציפי לתמורת ההנפקה. התמורה (בין התמורה המיידית ובין תמורה שתתקבל במועד מאוחר יותר) תשמש את החברה לצרכיה, כפי שיהיו מעת לעת, ובכלל זה למימון הפעילות השוטפת של החברה וכן בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

עד לשימוש בכספי התמורה לצרכיה של החברה כאמור, יופקדו ויושקעו כספי התמורה באגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדירוג שלא יפחת מ- (A-), פקדנות שקליים ו/או צמודי מט"ח, מק"מ, קרנות נאמנות המשקיעות בניירות ערך ו/או בפקדונות כאמור או באפיקים דומים ובעל רמת סיכון דומה לאלו המפורטים לעיל, וכן במניות (לרבות באמצעות קרנות) הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, ובלבד שהרכיב המנייתי של כל תיק השקעות כאמור לא יעלה על 10% משווי התיק כולו. ניהול כספי התמורה כאמור, יהיה באחריותו של סמנכ"ל הכספים של החברה.

### 6.3 סכום מינימלי

לא נקבעה תמורה מינימאלית להנפקה על פי תשקיף זה. יחד עם זאת, ההנפקה, הובטחה על פי הסכם החיתום (ראו סעיף 2.6 בתשקיף), למעט היחידות בגין התקבלה התחייבות מוקדמת של המשקיעים המוסדיים (ראו סעיף 2.10.14 בתשקיף).

## פרק 7 - תיאור עסקי החברה

### חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

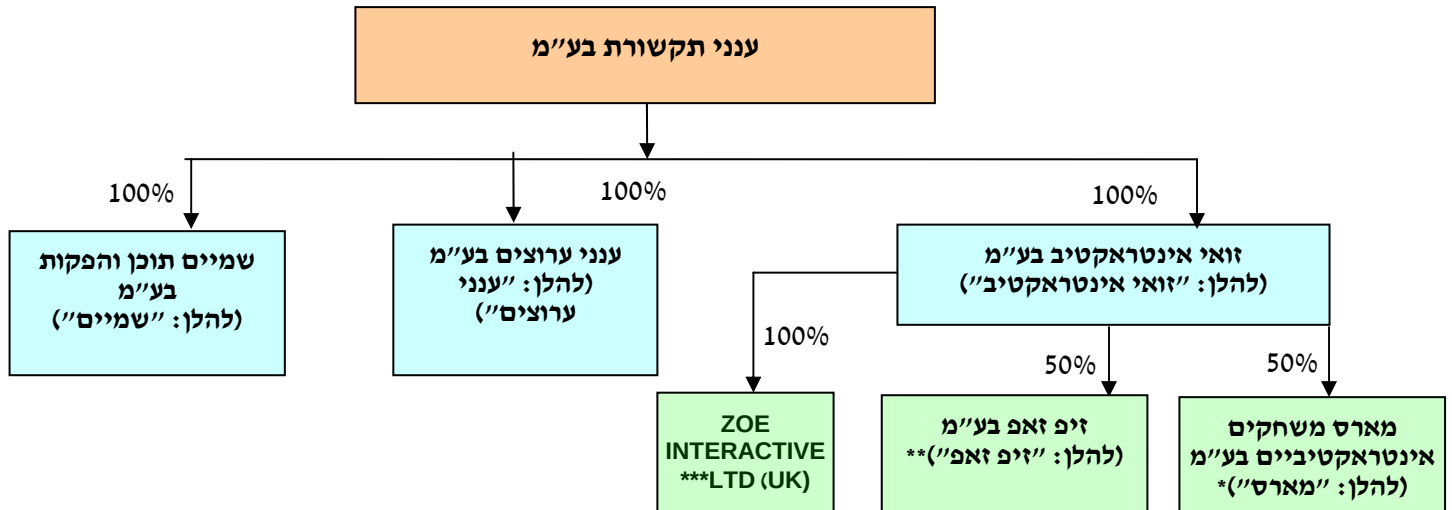
#### כללי 7.1.

החברה התאגדה בישראל ביום 8 ביולי 1996 כחברה פרטית מוגבלת במניות. לאחר הנפקת מניות החברה לציבור, תהפוך החברה לחברה ציבורית כמשמעותה בחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). מאז התאגדותה עוסקת החברה, בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות על ידה (להלן ביחד: "הקבוצה"), בפיתוח, ייזום, ניהול, תכנון, הפקה ושיווק של ערוצים ותכנים שונים המיועדים לשידור בפלטפורמות המסורתיות השונות, כדוגמת הטלוויזיה הרב ערוצית והטלוויזיה המסחרית. בעקבות התפתחות עולם התקשורת והחידושים הטכנולוגיים שחדרו אליו בשנים האחרונות (ראו סעיף 7.7.2 לתשקיף) החלה החברה ליזום ולהפיק ערוצים אינטראקטיביים<sup>21</sup> לפלטפורמות האמורות וכן ליזום ולהפיק גם תכנים המיועדים לצפייה באמצעות המדיה האלקטרונית, כדוגמת רשת האינטרנט, הטלפוניה הסלולארית (מכשירי הדור השלישי) ושירותי "הצפייה על פי דרישה" למנויים, המכונים גם שירותי Video On Demand (להלן: "שירותי VOD" או "VOD"). בנוסף לכך, במחצית הראשונה של שנת 2006 החלה החברה בפעילות ראשונית בתחומי פעילותה גם בחו"ל כמפורט בסעיף 7.13.2 לתשקיף.

<sup>21</sup> ערוצים אינטראקטיביים ו/או שירותים אינטראקטיביים הינם יישומים המאפשרים אינטראקציה (הדדיות) בין הצופה לבין התוכן המשודר, היינו, הצופה לוקח חלק פעיל בתכנים המשודרים, מגיב להם או משפיע על אופן הצגתם באמצעות שלט הטלוויזיה או אמצעי תקשורת אחרים.

## 7.2 מבנה ההחזקות של החברה במועד התשקיף

להלן תרשים המפרט את מבנה ההחזקות העיקריות של החברה נכון למועד פרסום התשקיף<sup>22</sup>:



- \* 50% מוחזקים על-ידי Pixel Software Technologies Ltd. (להלן: "פיקסל"). לפירוט בדבר הסכם הקמת חברת מארס ראו פרק 8 בתשקיף;
- \*\* 50% מוחזקים על-ידי זברה זהב תקשורת בע"מ (להלן: "זברה"), המפעילה את ערוץ הופ! לפעוטות. לפירוט בדבר הסכם הקמת חברת זיפ זאפ ראו פרק 8 בתשקיף.
- \*\*\* מוחזקת בנאמנות עבור מיזם הקריוקי שהינו מיזם משותף, בחלקים שווים (50%-50%), של זואי אינטראקטיב וסינקופה ערוצי מוזיקה בע"מ (להלן: "מיזם הקריוקי"), לצורך הקמה והפצה של ערוץ קריוקי אינטראקטיבי.

להלן פירוט בדבר עיסוקן העיקרי של כל אחת מהחברות המפורטות לעיל:

| שם החברה        | העיסוק העיקרי של החברה                                                                                                                                                                                   |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| שמיים           | פיתוח והפקה של תכנים ומכירת זכויות לשידורם.                                                                                                                                                              |
| ענני ערוצים     | פיתוח, ייזום והפקה של ערוצים ותכנים ומכירת זכויות לשידורם וכן ייצוג בתי הפקה בינלאומיים בישראל.                                                                                                          |
| זואי אינטראקטיב | פיתוח, ייזום והפקה של ערוצים אינטראקטיביים ואפליקציות אינטראקטיביות לערוצים השונים וכן מתן שירותי פיתוח והטמעה של יישומים אינטראקטיביים חדשניים, לרבות ייזום, פיתוח והטמעה של אתרי אינטרנט מבוססי וידאו. |
| מארס            | פיתוח, ייזום, תפעול ושיווק של ערוצי משחקים אינטראקטיביים לפלטפורמות דיגיטליות בישראל וכן פיתוח, הפקה והפעלה של משחקים אינטראקטיביים.                                                                     |
| זיפ זאפ         | פיתוח, הפקה והפעלה של ערוצי העשרה ויישומים אינטראקטיביים המיועדים לגיל הרך והמבוססים על תכני ערוץ הופ! קטנטנים.                                                                                          |

התרשים אינו כולל החזקות בהון מניות של החברות שאינן פעילות, כדקלמן: ענני הפקות בע"מ, זואי נט בע"מ ומדיטרניאן טי.וי. בע"מ. לפרטים נוספים ראו פרק 8 לתשקיף.

|                                              |                                 |
|----------------------------------------------|---------------------------------|
| חברת ההפצה של ערוץ הקרינאי בפעילותו באירופה. | <b>ZOE INTERACTIVE LTD (UK)</b> |
|----------------------------------------------|---------------------------------|

לנתונים נוספים בדבר החברות הבנות של החברה ראו פרק 8 לתשקיף.

### 7.3. תחומי הפעילות של הקבוצה

פעילות הקבוצה מתחלקת לשני תחומי הפעילות הבאים, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (ראו גם ביאור 25 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים בפרק 11 לתשקיף זה) (להלן: "תחומי הפעילות"):

7.3.1 תחום הפקת ערוצים - פיתוח, ייזום, ניהול, תכנון והפקה של ערוצים שונים ובכלל אלה ערוצי טלוויזיה מסורתיים (לינאריים) וערוצים אינטראקטיביים. הערוצים משווקים, לרוב בחבילות ערוצים, בעיקר לגופים הפועלים במסגרת הטלוויזיה הרב ערוצית בישראל, שהינם חברת הכבלים הממוזגת הפועלת תחת המותג "HOT" (להלן: "חברת הכבלים") וחברת הלוויין הפועלת תחת המותג "YES" (להלן: "חברת הלוויין").

כמו כן, במסגרת תחום זה מעניקה הקבוצה שירותי ייצוג לבתי הפקות בינלאומיים, המפיקים ערוצים בינלאומיים והמבקשים לקיים פעילות בישראל. במועד התשקיף, לחברה הסכמי ייצוג מהותיים עם תאגידים מקבוצת MTV (לפירוט ראה סעיף 7.13.3).

בנוסף לכך, במסגרת תחום פעילות זה החל מחודש מרץ 2006, מתקשרת החברה עם גופים מסחריים בהסכמים למכירת זכויות שידור בתוכניות המשובצות בערוצים אותם מפיקה החברה לצורך שידורם בפלטפורמות נוספות, כדוגמת הטלפוניה הסלולארית, רשת האינטרנט ושירותי ה-VOD.

לפירוט בעניין תחום הפקת הערוצים ראו סעיפים 7.9 עד 7.19 לתשקיף.

7.3.2 תחום הפקת תוכן - פיתוח, ייזום, ניהול, תכנון והפקה של תכנים שונים הכוללים, תוכניות חד פעמיות, תוכניות מגזין, סדרות טלוויזיה ותעודה. תכנים אלו מיועדים לשידור במדיה הטלוויזיונית, באמצעות הטלוויזיה המסחרית והטלוויזיה הרב ערוצית וכן לשידור במדיה האלקטרונית הכוללת את רשת האינטרנט, הטלפוניה הסלולארית ושירותי ה-VOD.

לפירוט בעניין תחום הפקת התוכן ראו סעיפים 7.20 עד 7.29 לתשקיף.

7.3.3 במהלך שנת 2006 החלה הקבוצה בפעילות ראשונית בתחומי פעילותה העיקריים גם בחו"ל ובכלל זה החלה בייזום ושיווק של ערוצים; במועד פרסום התשקיף, פועלת החברה בתחום זה ברומניה, אנגליה, צרפת וגרמניה.

7.3.4 בנוסף על האמור, במהלך שנת 2006, החלה הקבוצה בייזום אתרי אינטרנט המבוססים על תכני וידאו לפס הרחב (Broadband). אתרים אלה עושים שימוש בתכנים שהופקו או שנרכשו על-ידי הקבוצה ובמותגיה. לפירוט ראו סעיף 7.11 לתשקיף.

#### 7.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

להלן פירוט לגבי השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניות החברה שנעשו על-ידי בעלי עניין בחברה, החל מיום 1 בינואר 2005 ועד לתאריך התשקיף:

7.4.1. ביום 1 בינואר 2006, חתמה החברה עם אביב אחזקות בע"מ על הסכם במסגרתו רכשה החברה מאביב אחזקות 2000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של תשע מאות חמישים ושניים אלף (952,705) דולר ארה"ב. בהסכם נקבע כי התמורה האמורה תשולם בעשרה (10) תשלומים חודשיים דולריים שווים, כאשר מועד התשלום האחרון הינו בחודש אוקטובר 2006 (להלן: **"תקופת תשלום התמורה"**). נכון למועד התשקיף שולמה מלוא התמורה. מחיר המניה הנגזר מהעסקה המתוארת לעיל הינו בסך של 476 דולר ארה"ב (2,193 ש"ח<sup>23</sup>) ולאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה – 6.24 ש"ח.

7.4.2. ביום 1 באפריל 2007, הקצתה החברה לנותן שירותים<sup>24</sup> 277 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה שהיו כ - 1% מהון המניות המונפק של החברה. המניות האמורות הוקצו בשל מימוש אופציה שהוענקה לנותן השירותים בשנת 2001 בתמורה להענקת השירותים בהתאם להסכמה בעל פה. מחיר המימוש הכולל עמד כנגד שירותים שניתנו בשווי כולל של 80,000 דולר ארה"ב<sup>25</sup>. מחיר המניה הנגזר ממימוש האופציה המתוארת לעיל הינו בסך של כ- 1,220 ש"ח ולאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה – 3.47 ש"ח.

7.4.3. ביום 22 במאי 2007 הקצתה החברה 10,971,450 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, ללא תמורה, לכלל בעלי המניות בחברה, בגין חלוקת מניות הטבה. לכל בעל מניה כאמור הוקצו 350 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב נוספות כמניות הטבה בגין כל מניה שבבעלותו. הקצאת מניות ההטבה האמורות נעשתה באמצעות היוון סך של 109,714 ש"ח מתוך עודפים ראויים לחלוקה שהיו קיימים בחברה באותו מועד.

<sup>23</sup> לפי שער של 4.6 ש"ח לדולר ששרר במועד העסקה.

<sup>24</sup> משרד עורכי הדין פישר בכר חן וול אוריון ושות'.

<sup>25</sup> מחיר המימוש נקבע בהתאם למחיר בו מימשה BCS Growth Fund (Israel) L.P את אופציית ה - Call שהוענקה לה בהסכם מחודש ינואר 2001, כפי שתוקן בחודש יולי 2001.

7.5. דיבידנדים

להלן פירוט הדיבידנדים אשר הוכרזו ושולמו במזומן על-ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2005 ועד למועד התשקיף:

| מיום 1 בינואר 2007 ועד למועד התשקיף |                         |                    |                          |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------|
| תאריך החלוקה                        | סכום החלוקה (בש"ח)      | סכום למניה (בש"ח)* | אופן החלוקה מזומן או אחר |
| 30.4.2007                           | <sup>26</sup> 3,000,000 | 0.618              | מזומן                    |
| 31.5.2007                           | <sup>27</sup> 3,000,000 | 0.618              | מזומן                    |

| שנת 2006     |                         |                    |                          |
|--------------|-------------------------|--------------------|--------------------------|
| תאריך החלוקה | סכום החלוקה (בש"ח)      | סכום למניה (בש"ח)* | אופן החלוקה מזומן או אחר |
| יוני 2006    | <sup>28</sup> 1,750,000 | 0.17               | מזומן                    |

| שנת 2005     |                         |                    |                          |
|--------------|-------------------------|--------------------|--------------------------|
| תאריך החלוקה | סכום החלוקה (בש"ח)      | סכום למניה (בש"ח)* | אופן החלוקה מזומן או אחר |
| אפריל 2005   | <sup>29</sup> 8,000,000 | 1.139              | מזומן                    |

\* מותאם לחלוקת מניות הטבה כאמור בסעיף 7.4.3.

נכון למועד התשקיף, יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה, על פי הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2006, לאחר חלוקת הדיבידנד המוזכר לעיל (בכפוף להוראות חוק החברות), הינם בסך של 6,336 אלפי ש"ח.

ביום 29.4.2007 קיבל דירקטוריון החברה, בתוקף ממועד התשקיף, החלטה לפיה בכל שנה בה יהיו לחברה רווחים ראויים לחלוקה כי אז בכפוף ובהתאם להוראות כל דין תחלק החברה לבעלי מניותיה לפחות 35% מרווחיה הראויים לחלוקה.

ההחלטה הסופית בדבר חלוקת הדיבידנד, תיעשה על-ידי דירקטוריון החברה בהתחשב בטובת החברה וביכולותיה הכספיות לעמוד ביעדיה העסקיים.

26 על חשבון רווחים שנצברו בשנת 2006. בהתאם להחלטות מהימים 28.3.2007, 29.4.2007 ו- 22.5.2007 לחלק דיבידנד בסכום כולל של 6,000,000 מליון ש"ח בשני תשלומים שווים. בנטרול מניות באוצר.

27 ראו ה"ש 26 לעיל.

28 על חשבון רווחים שנצברו בשנת 2005. בנטרול מניות באוצר.

29 על חשבון רווחים שנצברו בשנת 2004. הדיבידנד שולם רק לבעלי מניות רגילות.

7.6. מידע כספי

להלן נתונים כספיים מתוך דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח) בקשר עם תחומי פעילותה של הקבוצה (ראו ביאור 25 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המצורפים בפרק 11 לתשקיף זה):

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 |          |                |                   |                                   |
|-----------------------------------|----------|----------------|-------------------|-----------------------------------|
| מאוחד                             | התאמות   | תחום הפקת תוכן | תחום הפקת הערוצים |                                   |
|                                   |          |                |                   | <b>סך ההכנסות</b>                 |
| 71,959                            |          | 19,766         | 52,193            | הכנסות מחיצוניים                  |
|                                   | (12,713) | 12,704         | 9                 | הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה |
| 71,959                            | (12,713) | 32,470         | 52,202            | <b>סה"כ</b>                       |
|                                   |          |                |                   | <b>סך עלויות מיוחסות</b>          |
| 53,193                            | (12,713) | 31,109         | 34,797            | עלויות תחום הפעילות               |
| 10,709                            |          |                |                   | עלויות לא מזוהות                  |
| 63,902                            |          |                |                   | <b>סה"כ</b>                       |
| 8,057                             |          |                |                   | <b>רווח תפעולי</b>                |
| 34,020                            | (3,584)  | 10,732         | 26,872            | <b>סך הנכסים</b>                  |
| 15,188                            | (3,584)  | 4,316          | 14,456            | <b>התחייבויות</b>                 |

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 |          |                |                   |                                   |
|-----------------------------------|----------|----------------|-------------------|-----------------------------------|
| מאוחד                             | התאמות   | תחום הפקת תוכן | תחום הפקת הערוצים |                                   |
|                                   |          |                |                   | <b>סך ההכנסות</b>                 |
| 81,040                            |          | 27,287         | 53,753            | הכנסות מחיצוניים                  |
| -                                 | (11,232) | 11,076         | 156               | הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה |
| 81,040                            | (11,232) | 38,363         | 53,909            | <b>סה"כ</b>                       |
|                                   |          |                |                   | <b>סך עלויות מיוחסות</b>          |
| 55,796                            | (11,232) | 34,573         | 32,455            | עלויות תחום הפעילות               |
| 12,048                            |          |                |                   | עלויות לא מזוהות                  |
| 67,844                            |          |                |                   | <b>סה"כ</b>                       |
| 13,196                            |          |                |                   | <b>רווח תפעולי</b>                |
| 35,361                            | (2,594)  | 8,945          | 29,010            | <b>סך הנכסים</b>                  |
| 18,346                            | (2,594)  | 5,465          | 15,475            | <b>התחייבויות</b>                 |

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 |        |                |                   |                                   |
|-----------------------------------|--------|----------------|-------------------|-----------------------------------|
| מאוחד                             | התאמות | תחום הפקת תוכן | תחום הפקת הערוצים |                                   |
|                                   |        |                |                   | <b>סך ההכנסות</b>                 |
| 80,480                            | -      | 26,453         | 54,027            | הכנסות מחיצוניים                  |
| -                                 | (44)   | -              | 44                | הכנסות מתחומי פעילות אחרים בקבוצה |
| 80,480                            | (44)   | 26,453         | 54,071            | <b>סה"כ</b>                       |
|                                   |        |                |                   | <b>סך עלויות מיוחסות</b>          |
| 54,958                            | (44)   | 21,831         | 33,171            | עלויות תחום הפעילות               |
| 11,612                            |        |                |                   | עלויות לא מזוהות                  |
| 66,570                            |        |                |                   | <b>סה"כ</b>                       |
| 13,910                            |        |                |                   | <b>רווח תפעולי</b>                |
| 38,772                            |        | 9,947          | 28,825            | <b>סך הנכסים</b>                  |
| 20,148                            |        | 4,335          | 15,813            | <b>התחייבויות</b>                 |

ההתאמות למאוחד של ההכנסות והעלויות נובעות מהכנסות בין תחומי פעילות. ההתאמות למאוחד של הנכסים וההתחייבויות נובעות מנכסים והתחייבויות כלליים שאינם מיוחדים לאחד מתחומי הפעילות וכן מנכסים והתחייבויות בין תחומי הפעילות.

להלן הסברים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המוצגים בטבלאות שלעיל:

#### הכנסות -

הירידה בשיעור של 11% בסך ההכנסה לעומת שנת 2005 מיוחסת בעיקר לתחום הפקות התוכן. ירידת ההכנסות בתחום זה בשיעור של כ- 28%, נובעת מקיטון בהתקשרויות עם הגופים המשדרים (כ- 13%) וכן בקיטון בהסכמי שיתופי הפעולה המסחריים הנלווים לתוכנית (כ- 15%). הקיטון בשני תחומים אלה נובע בעיקר משינוי שחל בהתקשרות בגין הפקת תוכנית "אקזיט" בשנת 2006. השינוי בהתקשרות נוצר עקב החלטת הגוף המשדר לקצר את עונת השידור מתשעה חודשים לשלושה חודשים. כתוצאה משינוי זה תקופת ההפקה התקצרה ופגעה הן בהכנסות הנובעות מההפקה עצמה והן בהכנסות הנובעות משיתופי הפעולה המסחריים הנלווים לתוכנית. בתחום הפקות הערוצים נשמרת מגמה של יציבות.

#### רווח תפעולי -

הרווח התפעולי של החברה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 8,057 אלפי ש"ח (כ- 11% מהכנסות), לעומת סך של כ- 13,196 אלפי ש"ח (כ- 16% מהכנסות) לשנת 2005 וסך של כ- 13,910 אלפי ש"ח בשנת 2004 (כ- 17% מהכנסות).

השחיקה ברווח התפעולי מיוחסת בעיקר:

(א) ירידה בהכנסות בתחום הפקות התוכן בשיעור של כ- 28%.

(ב) שחיקה בשיעור הרווח הגולמי בתחום הפקת התוכן (כ- 7%) הנובעת בעיקר מירידה בהכנסות משיתופי פעולה מסחריים נלווים אשר מאופיינים בשיעור רווח גולמי גבוה.

(ג) שחיקה בשיעור הרווח הגולמי בתחום הפקות הערוצים (כ-7%) הנובעת מהשקעה בפיתוח והשקת ערוץ הבריאות שהושק ביולי 2006.

הירידה של כ- 5% ברווח התפעולי בשנת 2005 לעומת שנת 2004 מיוחסת לתחום הפקות התוכן אשר רווחיותו נשחקה בשיעור של כ- 18% כתוצאה מהפקת תכני מקור לערוצי הבריאות.

להסברים נוספים בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בטבלאות שלעיל ולנתונים המובאים בדוחות הכספיים ראו הסברי הדירקטוריון המפורטים בסעיף 7.40 לתשקיף.

#### 7.7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לקבוצה

להלן הערכות החברה באשר למגמות, לאירועים ולהתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של הקבוצה, אשר הייתה להם או צפויה להיות להם השפעה על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחומי הפעילות של הקבוצה.

##### 7.7.1 התפתחויות בענף התקשורת האלקטרונית<sup>30</sup> בישראל

בעשור האחרון התאפיין שוק התקשורת בישראל בכלל, ומגזר הטלוויזיה בפרט, בתהפוכות רבות, בשינויים דינאמיים, בגידול בביקוש לתכנים טלוויזיוניים מגוונים וייחודיים וכן בתחרות גוברת. כך למשל, עד לתחילת שנות ה-90 כלל מגזר הטלוויזיה בישראל ערוץ ציבורי אחד בלבד – ערוץ 1 הממלכתי, אשר במסגרתו שידרה גם הטלוויזיה החינוכית ואילו נכון למועד התשקיף, משודרים בישראל, במסגרות שונות, מאות ערוצי טלוויזיה שונים, מקומיים וזרים, ובנוסף ערוצי שמע, שידורים אינטראקטיביים ושידורי מכירה.

השינויים האמורים התמקדו, בעיקר, בשינויים רגולטוריים ושינויים טכנולוגיים, ביניהם: פתיחת שוק הטלוויזיה הרב-ערוצית לתחרות מצד חברת הלוויין מתן זיכיונות ורישיונות להקמת ערוצים מסחריים וייעודיים, פתיחת השוק למערכות של פס רחב (Broadband) להעברת אינטרנט וטלפוניה במהירויות גבוהות, אספקת שירותי וידאו ותוכן באמצעות מכשיר הטלפון הסלולארי (הדור השלישי) ורשת האינטרנט וכן כניסה לעידן השידור הדיגיטאלי והאינטראקטיבי בעקבות חדירת טכנולוגיות דיגיטאליות וטכנולוגיות פס רחב לשוק הישראלי. להלן יפורטו הגופים הטלוויזיוניים הפועלים בישראל נכון למועד התשקיף והשינויים העיקריים, אשר להערכת החברה, חלו בפעילותם בשנים האחרונות:

##### טלוויזיה ציבורית

נכון למועד התשקיף מספקת הטלוויזיה הציבורית שידורים לציבור, בעיקר על-ידי רשות השידור, באמצעות שלושה גופים עיקריים: (1) שידורי הטלוויזיה הישראלית – ערוץ 1 (הממומנים בעיקר באמצעות הטלת אגרה על כל בית אב בו קיים מכשיר טלוויזיה, שקופיות חסות ותשדירי שירות); (2) שידורי הכנסת – ערוץ 33 (הממומנים מתקציב הכנסת ואגרת השידור); ו – (3) שידורי

<sup>30</sup> משמעות המונח "התקשורת האלקטרונית" בתשקיף זה הינה - המדיה הטלוויזיונית המסורתית ומדיה אלקטרונית אחרת, כדוגמת הטלפוניה הסלולארית, רשת האינטרנט ושירותי הצפייה על פי דרישה (VOD).

הטלוויזיה החינוכית – ערוץ 23 ורצועות שידור בערוצי הטלוויזיה המסחרית (הממומנים בעיקר מתקציב משרד החינוך והתרבות והכנסות מהודעות חסות ותקבולי פרסומות).

### טלוויזיה מסחרית

נכון למועד התשקיף, הטלוויזיה המסחרית מספקת שידורים לציבור על-ידי גופים מסחריים בבעלות פרטית, הפועלים מכוח זיכיון מוגבל בזמן שהעניקה המדינה, באמצעות הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו (להלן: "**הרשות השנייה**") ופעילותם מוסדרת ומפוקחת על-ידי הרשות השנייה. עיקר מימונה של הטלוויזיה המסחרית נעשה באמצעות תקבולי פרסומות מסחריות ושידורי חסות.

ערוץ 2 החל לשדר בשנת 1993 באמצעות שלוש זכייניות החולקות ביניהן שבעה ימי שידור. בעקבות מכרז שפרסמה הרשות השנייה, החל מחודש נובמבר 2005 מחלקות שתי זכייניות בלבד את שבעת ימי השידור.

בחודש מרץ 2000 פורסם תיקון לחוק הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו, התש"ן-1990 (להלן: "**חוק הרשות השנייה**"), שבישר את הקמתו של ערוץ מסחרי נוסף במדינת ישראל - ערוץ 10, שישדרו בו שני זכיינים ויתחרה בערוץ 2 הוותיק. בשל העיכוב בהיערכותו של הזכיון השני החלו שידורי הערוץ בחודש ינואר 2002, על-ידי זכיון בודד ומאוחר יותר, בחודש יולי 2002, מוזגו שני הזכיינים.

במסגרת מהלך מקיף להרחבת היצע התוכן הטלוויזיוני בישראל, ומתן מענה לצרכים ספציפיים של קהלים שונים באוכלוסיה הישראלית, החליט משרד התקשורת לפרסם החל משנת 2002, מכרזים להקמת ערוצי טלוויזיה ייעודיים מסחריים (להלן: "**הערוצים הייעודיים**"). בכלל זה פורסמו מכרזים להקמת ערוץ החדשות, ערוץ בשפה הערבית<sup>31</sup>, ערוץ למורשת ישראל, ערוץ המיועד לעולים חדשים בשפה רוסית ("ערוץ 9") וערוץ למוסיקה ישראלית וים תיכונית ("ערוץ 24"). נכון למועד התשקיף הוקמו בישראל שני ערוצים ייעודיים בלבד והם: ערוץ המוסיקה וערוץ בשפה הרוסית. הערוצים הייעודיים ממומנים על-ידי מכירת זמן שידור לפרסומות בדומה לערוץ 2 ולערוץ 10 ופעילותם מוסדרת ומפוקחת על-ידי המועצה לשידורי כבלים ולוויין (להלן: "**המועצה**").

נכון למועד התשקיף, הטלוויזיה המסחרית, כוללת את שידורי ערוץ 2, ערוץ 10 והערוצים הייעודיים האמורים וכן את ערוץ הקניות. התחרות בין הערוצים המסחריים מתמקדת בשליטה בתכנים מקוריים, רכש מחו"ל של תכנים אטרקטיביים ותחרות על משאבי הפרסום שיושקעו בכל ערוץ.

### טלוויזיה רב-ערוצית

הטלוויזיה הרב-ערוצית מספקת שידורים לציבור על-ידי גופים מסחריים בבעלות פרטית, בעלי רישיונות, שפעילותם מוסדרת ומפוקחת על-ידי המועצה כהגדרתה לעיל. מכיוון שחל איסור על שידור פרסומות ושידורי חסות במסגרת הטלוויזיה הרב ערוצית, נעשה עיקר מימונם באמצעות

בחודש יוני 2004 זכתה החברה במכרז להקמת ערוץ ייעודי מסחרי לאוכלוסיה דוברת ערבית בישראל. מאחר והחברה הגיעה למסקנה שללא שותף ערבי מתאים לא תתאפשר הקמת ערוץ מסוג זה, החליטה הנהלת החברה שלא לממש את הרישיון שניתן לה ולא להקים את הערוץ הייעודי האמור. להערכת החברה תוצאותיה העסקיות לא הושפעו כתוצאה מכך.

גביית דמי מנוי חודשיים בהתאם לחבילות התכנים השונות המסופקות לצופים ומתשלומים נלווים נוספים. הגופים הפועלים במסגרת הטלוויזיה הרב-ערוצית, נכון למועד התשקיף, כוללים את חברת הכבלים (הפועלת תחת המותג "HOT") וחברת הלוויין (הפועלת תחת המותג "YES").

שידורי הטלוויזיה הרב ערוצית בישראל החלו בתחילת שנות ה-90, עם התרת שידורי הטלוויזיה בכבלים ומתן זיכיונות שידור למספר חברות בחלוקה לפי אזורים גיאוגרפיים. בשנת 1999 הוענק גם לחברת הלוויין (YES) רישיון לשידורי טלוויזיה רב-ערוצית באמצעות לוויין. כניסתה של חברת הלוויין (YES) לשוק הטלוויזיה הרב ערוצית היוותה את פתיחת התחרות מול הטלוויזיה בכבלים אשר עד לאותה העת, רשמה הצלחה רבה וחדרה לכ- 70% מבתי האב בישראל. תחרות זו קידמה ועודנה מקיימת מאבק על שליטה בתכנים מקוריים, רכש מחו"ל של תכנים, מגוון רחב של ערוצי טלוויזיה, טכנולוגיות חדשניות, שירותי טלפוניה ואינטרנט, שירותים אינטראקטיביים ושירותים אלקטרוניים חדשים המאפשרים שימושים נוספים בתכני הטלוויזיה הרב ערוצית. תחרות זו הביאה לגידול במספר ערוצי התוכן, בזמינות של ערוצי הנישה ובהפקות המקור.

מיזוג חברות הכבלים – בעבר פעלו בישראל מספר חברות להעברת שידורי טלוויזיה רב ערוציים באמצעות כבלים, אשר בשנים האחרונות הצטמצמו לשלוש חברות עיקריות והן: תבל תשדורת בינלאומית לישראל בע"מ (להלן: "תבל"), ערוצי זהב ושות' (להלן: "ערוצי זהב") ומתב מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן: "מתב"). לאורך השנים נעשו מספר ניסיונות למזג בין שלוש חברות הכבלים. בחודש יוני 2004, בוצע מיזוג התפעולי, הניהולי והשיווקי של חברות הכבלים תחת מותג משותף בשם "HOT" וחברות הכבלים החלו לשתף פעולה בתחומים שונים, כגון, שיווק השידורים, רכש התכנים המשודרים ומיתוג הפעילות המשותפת ותפעולה. למיטב ידיעת החברה, בחודש מאי 2006 נחתם הסכם למיזוג חברות הכבלים, אשר ביצעו כפוף היה לקבלת אישורים שונים וביום 31.12.2006 הושלם המיזוג. החל מאותו מועד פועלת תחת המותג "HOT"<sup>32</sup> חברת הכבלים הממוזגת.

#### 7.7.2. התפתחויות טכנולוגיות בענף התקשורת

##### חדירת השידור הדיגיטלי

כאמור לעיל, עם הצטרפות חברת הלוויין למפת התקשורת בישראל וחדירת טכנולוגיית השידור הדיגיטלי גם אצל חברות הכבלים, התאפשר היצע אפקטיבי של תכנים, בקיבולת הגדולה לפחות פי שלוש מכמות התכנים ששודרו בשיטה האנלוגית. לטכנולוגיה זו יתרונות רבים נוספים, כגון: (1) פינוי מקום רב על תשתיות הכבלים שאפשר העברת שירותים ושידורים נוספים; (2) היכולת להעניק שירותים מתקדמים ואינטראקטיביים למנויים. הפעלת יישומים טכנולוגיים אינטראקטיביים, מאפשרים אינטראקציה (הדדיות) בין הצופים לבין התוכן המשודר, קרי – הצופה לוקח חלק בתכנים המשודרים, מגיב להם או משפיע על אופן הצגתם באמצעות שלט הטלוויזיה או אמצעי תקשורת אחרים. בין היישומים האינטראקטיביים הקיימים, נכון למועד התשקיף, ניתן למנות אפשרויות משחק, שליפת נתונים, ביצוע רכישות וקניות, ביצוע רכישת

<sup>32</sup> יוער, כי המותג HOT כולל, מלבד חברת הכבלים הממוזגת, גם את הוט טלקום שותפות מוגבלת העוסקת בשירותי טלפוניה.

משדרים וסרטים בודדים, שילוב שכבות אינטראקטיביות לקבלת מידע ונתונים על גבי תכנים קיימים וכן ביצוע הצבעות וביצוע סטטיסטיקות במהלך שידור תכנים מסוימים; (3) היכולת להעניק להורים כלים דיגיטאליים לקידוד שידורים שאינם מתאימים לילדיהם; ו - (4) המשך גידול אינטנסיבי בהיקף התכנים ומגוונם ועוד.

כמו כן, לאור המעבר משידור אנלוגי לשידור דיגיטאלי, השתנה מודל ההתקשרות העסקית בין הטלוויזיה הרב-ערוצית למנוייה ביחס לרכישת תכנים ושירותים. בעוד שבעבר שווקה חבילה קבועה של תכנים ללא אפשרות מיון והחלפה, החלה הטלוויזיה הרב ערוצית למכור תכנים כחבילות תוכן, אשר משתנות מעת לעת ונתונות לבחירת המנוי, זאת על מנת להופך לאטרקטיביות ככל האפשר. בנוסף, לאור החידושים הטכנולוגיים בענף התקשורת, כמפורט בסעיף זה להלן, וביניהם שירותי ה - VOD, החלו חברות הכבלים למכור גם תכנים בודדים, כדוגמת תוכניות בידור, תוכניות ספורט וסרטים.

מכיוון שחלק ניכר מהתחרות בענף התקשורת ובתחומי הטלוויזיה הרב - ערוצית בפרט, מתמקד בתוכן, נצפתה, בעקבות המעבר לשידור הדיגיטאלי, עלייה בביקוש לתכנים, ובפרט לתכנים ייחודיים ובלעדיים.

#### טכנולוגיית פס רחב וטכנולוגיית הסלולאר

אל עולם התקשורת חדרו בשנים האחרונות חידושים טכנולוגיים, אשר השפיעו על דפוסי צריכת המדיה ואשר הרחיבו את אפיקי ההפצה והשידור של תכנים, מעבר למדיה הטלוויזיונית המסורתית. בכלל זה ניתן למנות, מצד אחד, את הטכנולוגיות המאפשרות צפייה בתכנים באמצעות מכשירי הדור השלישי בטלפוניה הסלולארית ובאמצעות רשת האינטרנט; ומהצד השני, טכנולוגיות טלוויזיוניות חדשות המאפשרות (1) שירותי VOD או (2) שירותי הקלטה של תכנים, המכונים גם כשירותי Private Video Recorder (להלן: "שירותי PVR" או "PVR") או (3) שירותים המאפשרים שידור של תכנים באמצעות פרוטוקול אינטרנט (IP), ישירות למכשיר הטלוויזיה, ללא מעבר דרך גוף משדר, המכונים גם כשירותי Internet Protocol Television (להלן: "שירותי IPTV" או "IPTV"). יוער כי, רק לאחרונה הוחל בהשקה של שירותי IPTV בישראל והיא מבוצעת בצורה מוגבלת מאוד. להערכת החברה, נכון למועד פרסום תסקיף זה, מהירות הגישה לאינטרנט אינה גבוהה מספיק כדי לאפשר צפייה בשידורי וידאו איכותיים ולפיכך, טכנולוגיית ה - IPTV תתחיל להוות חלופה טכנולוגית לשירותי הטלוויזיה הרב - ערוצית רק כאשר יימצא הפיתרון לעניין מהירות השידור ואיכותו.

בנוסף לכך, בשנת 2005 פותח אפיק הפצה ושידור חדש לתכנים בדמות טלוויזיה דיגיטאלית ניידת, אשר טרם הושק בישראל אך נמצא בפיילוט בכ- 40 מדינות בעולם. הטלוויזיה הדיגיטאלית הניידת מכוונת לספק אל המכשירים הניידים חוויה דומה למה שהצופה רגיל לקבל בסלון הביתי מחברות הכבלים והלוויין היינו, כמות גדולה של ערוצים באיכות מעולה.

שירותים מתקדמים אלו מאפשרים צריכת תכנים טלוויזיוניים באופן אישי ומעבר מצפייה מול מכשיר הטלוויזיה על פי לוח שידורים נתון, לצריכת תוכן באתר ובעיתוי שנקבעים על-ידי הצופה עצמו (אם באמצעות המחשב, אם באמצעות הטלפון הסלולארי ואם באמצעות מכשירי ההקלטה הדיגיטאליים). מגמה זו עשויה, להערכת החברה, ליצור שינוי מהותי באופן בו צורך הצופה תכנים

ושירותי טלוויזיה נוספים. להערכת החברה, התפתחויות אלה יוצרות, מחד גיסא, הזדמנויות לפיתוח זירות נוספות להרחבת סל מוצרי הקבוצה בתחום הפקת התוכן והתמקדות בשוקי מיקרו הפונים לקהלי יעד ספציפיים, ומאידך גיסא, איומים וסיכונים, כגון פגיעה בבלטפורמות מסורתיות המהוות את לקוחותיה העיקריים של הקבוצה ובכלל זה פגיעה במקורות ההכנסה של הטלוויזיה המסחרית, אשר מתקיימת מתקבולי פרסומות מסחריות ושירותי חסות, שכן שירותי ה-VOD, אינם כוללים פרסומות ושירותי ה-PVR מאפשרים לצופה, בין היתר, לפסוח על הפרסומות ושירותי החסות.

החברה צופה, כי בעקבות מגמות אלו צפויים גופי השידור הטלוויזיוניים לשמש בעתיד כשער לעולם מדיה רחב, שמותגי התוכן שלו יהיו זמינים בכל אמצעי התקשורת, מעבר לטלוויזיה עצמה. מגמות אלו עשויות להגביר את הצורך בשילוב יישומים אינטראקטיביים מתקדמים, תוכן על פי הזמנה, אירועי מיתוג תוכן ופיתוח אמצעים להארכת מחזור החיים של התכנים באמצעות מיתוג טובין המוצעים לרכישה<sup>33</sup>.

במסגרת זו, פועלת הקבוצה להתאים ולהרחיב את סל מוצריה ושירותיה לשימוש בסביבה טכנולוגית מתקדמת זו, על מנת שתוכל להתפתח בעידן החדש, בעודה ממשיכה לספק תכנים למדיה המסורתית ולאור האמור, להערכת החברה בטווח הארוך צפויה המגמה האמורה להשפיע באופן חיובי על פעילות הקבוצה.

#### 7.7.3. התפתחות כלים טכנולוגיים מתקדמים להפקת תוכן ושירותים

במהלך השנים האחרונות חלה התפתחות טכנולוגית מואצת גם בתחום ציוד ההפקה, העריכה והשידור. לגורמים אלה, ובמיוחד לירידה בעלויות ההפקה והייצור של תכנים, הייתה השפעה חיובית על עלויות ייצור התכנים שמשווקת הקבוצה.

#### 7.7.4. שינוי במצב הכלכלי והשפעותיו על ענף התקשורת

כחברה העוסקת בתחום הפקת ערוצים ובתחום הפקת תוכן, חשופה החברה לשינויים במצב המשק בכלל ובשוק התקשורת בישראל בפרט. ככלל בשנים האחרונות הושפע שוק התקשורת בישראל, בדומה לשאר ענפי המשק, מהמיתון הכלכלי ומהמצב הביטחוני בו מצויה ישראל. החל משנת 2005 מורגשת בשוק הישראלי מגמה של התאוששות וצמיחה בשוק התקשורת בישראל במקביל להתאוששות וצמיחה בכלל המשק הישראלי. למיטב ידיעת החברה, חברת הלווין וחברת הכבלים עדיין מתמודדות עם הפסדי העבר אולם חברת הלווין הגיעה במהלך שנת 2006 לאיזון תפעולי ואילו השלמת המיזוג של חברות הכבלים צפויה להערכת החברה לחסוך עלויות לחברת הכבלים ובכך לשפר את מצבה הכספי. ערוץ 10 מפסיד מיום הקמתו ועדיין לא הצליח להגיע לאיזון. באשר לזכייניות ערוץ 2, כתוצאה מהמכרז שבו זכו בשנת 2005, כמפורט לעיל, במסגרתו הציעו דמי זיכיון גבוהים והתחייבו ללוח שידורים יקר וכן כתוצאה מירידה משמעותית בהכנסה מפרסום, הורע מצבן הכספי. כמפורט להלן, להערכת החברה, חברות תוכן ותוצאותיהן העסקיות

ראו דוח המגמות בנושא מדיה של קבוצת TMT (Technology, Media & Telecommunications) ב-Deloitte: "TMT Trends: Predictions 2005", המתפרסם באתר האינטרנט: [www.deloitte.com/il](http://www.deloitte.com/il)

הושפעו בעבר ועשויות להיות מושפעות בעתיד מהמצב הכלכלי של המשק הישראלי ובמיוחד מהשלכותיו על – (1) היקף ההוצאה במשק על פרסום בטלוויזיה; ו - (2) חוסנם הפיננסי של גופי השידור.

#### השפעת היקף ההוצאה במשק על פרסום בטלוויזיה

למיטב ידיעת החברה, לאחר שלוש שנים של מיתון נעצרה בשנת 2004 מגמת הירידה בהוצאות לפרסום של השוק הישראלי ועוגת הפרסום החלה להראות סימנים ראשוניים של גידול. במקביל לגידול בעוגת הפרסום, בשנת 2004 חל גידול בהוצאה לפרסום במדיה הטלוויזיונית לעומת שנת 2003 וחלקה היחסי של הטלוויזיה מכלל עוגת הפרסום גדל במעט.

כמו כן למיטב ידיעת החברה, מגמת הגידול בהוצאה על פרסום המשיכה גם בשנת 2005 אך למרות זאת, סך ההוצאה לפרסום בטלוויזיה ירד.

בתחילת שנת 2006 ניכרה מגמה של האטה בפרסום, אשר נבלמה עם תחילת המונדיאל שריכו סביבו עניין רב של מפרסמים שונים, אולם במחצית השנייה של שנת 2006 שוב ניכרת מגמת ההאטה, בין היתר, כתוצאה מביטול מסעי פרסום בתקופת העימות בלבנון, אשר גרם להפחתה משמעותית בשוק הפרסום. בסופו של דבר, הסתיימה שנת 2006 כמעט ללא שינוי בעוגת הפרסום בהשוואה לשנת 2005, ואולם למיטב ידיעת החברה חלקה של הטלוויזיה המשיך לרדת.

לתקציבי הפרסום המופנים לטלוויזיה השפעה ישירה על מצבם העסקי של הערוצים המסחריים והערוצים הייעודיים ובהתאם, גם על הביקוש לתכניה של הקבוצה.

#### חוסנם הפיננסי של גופי השידור

ההאטה במשק וחוסר היציבות הכלכלית בשוק הישראלי משפיעים, כאמור, על הביקושים והצריכה בענף התקשורת וכן על חוסנם הפיננסי של לקוחות הקבוצה. פתיחת שווקי התקשורת השונים לתחרות, במקביל למיתון ששרר במשק בשנים האחרונות, גרמה להרעה בתוצאות הכספיות של חלק מגופי השידור. חברות הכבלים והלוויין נאלצו להשקיע כספים רבים ברכישת תכנים תחרותיים וכן ברכישת ציוד וטכנולוגיה מתקדמת לצורך המעבר משידור אנלוגי לדיגיטאלי; ערוץ 10 לא הצליח לעמוד ביעדיו המסחריים והוא נקלע לקשיים כספיים. כתוצאה מהאמור, בשנים 2002 ו - 2003 ביקשו חברת הכבלים תבל וערוץ 10<sup>34</sup>, בהתאמה, מבית המשפט, הגנה מפני נושיהם ופעלו במסגרת צו הקפאת הליכים. בשנת 2003 ו - 2004, בהתאמה, אושרו על-ידי בית המשפט הסדרי נושים בעניין של חברת הכבלים תבל וערוץ 10. הסדרי הנושים האמורים גרמו בשנים 2003 ו - 2004 ליצירת חובות אבודים בספרי הקבוצה בסך כולל של כ - 3 מיליון ש"ח.

כאמור לעיל, החל משנת 2005 מורגשת בשוק התקשורת בישראל מגמת התאוששות במקביל לצמיחה בכלל המשק הישראלי, ולהערכת החברה, גופי השידור בטלוויזיה הרב-ערוצית מצויים במגמה של צמצום הפסדיהם. במידה וייקלעו לקוחותיה של הקבוצה לקשיים דומים בעתיד, עשויות פעילות הקבוצה ותוצאותיה להיפגע באופן מהותי (ראו סעיף 7.39.3 לתשקיף).

### 7.7.5. שינויים רגולטוריים

מעבר שוק התקשורת הישראלית משליטה ציבורית מוחלטת בראשית שנות ה-90 של המאה הקודמת, לתחרות בין חברות במגזר העסקי, חייב את המחוקק למסד פיקוח רגולטורי על מנת לאזן בין האינטרס הכלכלי לאינטרס הציבורי. ההתפתחויות המפורטות לעיל, גרמו לחקיקה ראשית וחקיקת משנה גוברת והולכת בנושאים שונים, ביניהן, האפשרות להתקשרות בהסכמי בלעדיות בין הפלטפורמות לבין ספקי התוכן, מגבלות על בעלויות צולבות בגופי השידור השונים, פעילויות בעלי רישיון וזיכיון לשידור, קביעת דרישות מינימום להשקעות בהפקות מקור, קביעת מגבלות להיקפי הפקות עצמיות של בעלי הרישיון או הזיכיון לשידור, הסדרת תחום הפרסום ואחרים.

הקבוצה עצמה אינה נתונה לפיקוח רגולטורי ישיר מעבר למגבלות והחוקים החלים על העוסקים בשוק התקשורת והמוצרים המופקים במסגרתו. לפיכך, להערכת החברה, מוצרי הקבוצה מושפעים, בעקיפין, משינויים רגולטוריים בתחום התקשורת ובמיוחד בקשר עם התוכן המשודר באמצעות גופי השידור, המהווים את לקוחותיה העיקריים של הקבוצה. לשינויים הרגולטוריים העיקריים שחלו בשנים משנת 2004 ועד למועד התשקיף ראו סעיף 7.35 לתשקיף.

יצוין, כי גם בעתיד עשויים הגורמים המפורטים בסעיף זה לעיל להשפיע על הפעילות העסקית של הקבוצה ותוצאותיה, לחיוב או לשלילה, בהתאם למגמתם. מידת ההשפעה, אם בכלל, תלויה, בין היתר, בעצמת האירועים, משך התרחשותם וביכולת הקבוצה להתמודד עמם. לפירוט נוסף בעניין גורמי הסיכון החלים על פעילותה העסקית של הקבוצה, ראו בסעיף 7.39 לתשקיף.

הערכות החברה בקשר עם המגמות והשינויים המפורטים בסעיף זה לתשקיף והשפעותיהם הצפויות על הקבוצה, כוללות מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת החברה הסובייקטיבית לגבי התפתחותה הכלכלית והעסקית, בהתחשב בניסיון העבר ומחקרים שפורסמו בנוגע לתחומי פעילותה<sup>35</sup>. הנתונים לעיל, הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לתת תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי השווקים בהם פועלת הקבוצה. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות לעיל, בין היתר, בשל תלותם בגורמים חיצוניים בהם אין לחברה שליטה, ביניהם, שינויים רגולטוריים, שינויים טכנולוגיים, שינויים בשוק התקשורת בישראל, התפתחויות לא צפויות בתחרות בשוק או בזהות השחקנים בו או בשל התממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.39 לתשקיף.

### 7.8. סינרגטיות בין תחומי הפעילות של הקבוצה

בין תחומי הפעילות של הקבוצה קיימת סינרגטיות רבה המתבטאת במערכים תפעוליים, ניהוליים ושיווקיים משותפים. הקבוצה פועלת למינוף הידע והמשאבים הקיימים בקבוצה לטובת כלל הקבוצה. במסגרת זו מפיקה שמיים תוכניות המשולבות בערוצים השונים אותם מפיקה ענני ערוצים וזואי אינטראקטיב מפתחת

<sup>35</sup> ביניהם דוח המגמות בנושא מדיה של קבוצת TMT (Technology, Media & Telecommunications) ב – Deloitte: "TMT Trends: Predictions 2005", המתפרסם באתר האינטרנט: [www.deloitte.com/il](http://www.deloitte.com/il), נתונים ודוח המועצה לשידורי כבלים ולוויין לשנת 2004 ולשנת 2005.

ומייצרת ערוצים ויישומים אינטראקטיביים המשולבים בערוצים ובתוכניות המופקות על-ידי חברות הקבוצה. בנוסף לכך, מקימה זואי אינטראקטיב אתרי אינטרנט לחלק ממותגי הקבוצה, במסגרתם משודרים ומפורסמים תכנים שונים שהפיקה הקבוצה וכן טקסטים ומאמרים הקשורים לאותו מותג.

בנוסף לכך, העובדה כי בקבוצה קיימות חברות המתמחות בהפקת תכנים מסוגים שונים ופלטפורמות שידור שונות, מאפשרת לקבוצה לפתח ולייצר תכנים מתוך חשיבה מולטי-פלטפורמית, קרי מתוך חשיבה כי התכנים, בשינויים המחויבים, יתאימו לשידור ביותר מפלטפורמה אחת. כך לדוגמא תכני הסגנון והפנאי של הקבוצה משודרים בערוץ "החיים הטובים" המשודר בטלוויזיה הרב - ערוצית, באתר האינטרנט שהקימה הקבוצה בשם "חיים טוב", בשירותי ה - VOD וכן בטלפוניה הסלולארית.

## חלק ב' – תיאור עסקי החברה בתחום הפקת ערוצים

### 7.9. מידע כללי על התחום

#### 7.9.1. מבנה התחום ושינויים שחלו בו

הפעילות בתחום הפקת ערוצים מתמקדת בעיקר במכירת זכויות לשידורם של ערוצים שונים אותם מפיקה הקבוצה לטלוויזיה הרב-ערוצית (חברת הכבלים וחברת הלוויין) והיא מושפעת במידה רבה ממגמות ותהליכים בשוק התקשורת בישראל, כפי שתוארו בסעיף 7.7 לתשקיף. בין היתר, בשנים האחרונות, מושפעת פעילות זו מהתחזקותן של "פלטפורמות משלימות" למדיה הטלוויזיונית המסורתית כגון: האינטרנט, הסלולר ושירותי ה-VOD. החברה צופה כי מגמה זו תימשך גם בעתיד. לפרטים אודות מוצרים חדשים אותם מפתחת החברה בעקבות המגמה האמורה ראו סעיף 7.11 לתשקיף.

בשנים האחרונות, בעיקר כתוצאה מהתחרות הגוברת בין חברות הכבלים לבין חברת הלוויין, כניסת חברות הכבלים לעידן הדיגיטאלי והרחבת הקיבולת של רשתות השידורים, גדל הביקוש לערוצים נוספים וייחודיים. כתוצאה מהתחרות ומרצון של הפלטפורמות שלא להיקלע לנחיתות של האחת אל מול השנייה נמכרו מרבית הערוצים החדשים לשתי הפלטפורמות האמורות. יחד עם זאת, בשנה האחרונה בעקבות רצון של חברת הכבלים וחברת הלוויין להפחית את עלויות התוכן ובכלל זה את עלויות הערוצים, ישנה מגמה מצד החברות הנ"ל לעבור להתקשרות על-פי מודל חלוקת הכנסות כיום לחץ על ספקי הערוצים להפחית את עלות הערוצים. מגמה זו נמשכת גם במועד התשקיף.

בשנת 2006 היוו הכנסות הקבוצה מהתחשבות לפי המודל הגלובלי 83% מהכנסות הקבוצה וכ-12% מהתחשבות לפי מודל חלוקת ההכנסות.

המודלים המקובלים להתחשבות בין ספק התוכן לגוף המשדר הינם: (1) התקשרות על בסיס סכום קבוע גלובלי ("Fixed Price") – מודל המבטיח לספק הערוץ תמורה קבועה ללא קשר למידת הפופולריות של הערוץ כשכל "סיכוני השיווק" של הערוץ מוטלים על הגוף המשדר בלבד ו- (2) התקשרות על בסיס חלוקת הכנסות בין הגוף המשדר לספק השירות ("Revenue Share") – במודל זה מתחלקים הגוף המשדר וספק השירות בהכנסה מכל לקוח ולקוח אשר רכש את הערוץ (או את החבילה בה הוא נכלל), וכן מתחלקים הם ב"סיכוני השיווק" של הערוץ. מטבע הדברים, מודל זה טומן בחובו סיכון גדול יותר לספק השירות, אך גם סיכוני גבוה יותר שכן ככל שהערוץ המסופק פופולרי יותר כך גדל פוטנציאל הרווח של ספק הערוץ.

בתחום הפקת הערוצים בישראל פועלים גופים וחברות היוזמים, מנהלים ומפיקים מוצרים הדומים למוצרי הקבוצה בתחום זה, ביניהם: (1) חברות אשר הערוצים אותם הן משווקות מבוססים רק על תכנים הנרכשים מבתי הפקה בינלאומיים, כאשר הן מבצעות רק את אריזת התכנים; (2) חברות המשלבות במסגרת הערוצים אותם הן משווקות תכנים הנרכשים מבתי הפקה בינלאומיים ותכנים בהפקה עצמית מקומית; ו- (3) פלטפורמות השידור, אשר מפיקות

ומנהלות ערוצים בעצמן. פעילות הקבוצה דומה במהותה לפעילות החברות המשלבות תכני רכש ותכנים בהפקה עצמית מקומית (לפירוט ראו סעיף 7.10.1 בתשקיף).

#### 7.9.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום

לפירוט בנושא מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על החברה בתחום, ראו סעיף 7.35 לתשקיף.

#### 7.9.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

כמפורט לעיל, שוק התקשורת בישראל הינו שוק דינאמי אשר חווה שינויים מהותיים בשנים האחרונות, ביניהם, הרחבת התחרות וריבוי ערוצי טלוויזיה, שינויים טכנולוגיים ושינויים רגולטוריים. להערכת החברה, הגורמים החיצוניים שתוארו בהרחבה בסעיף 7.7 לתשקיף, ומגמת העלייה החדה בביקוש לתוכן מגוון וייחודי כתוצאה מהם, גרמו לגידול מהותי בהיקפי הפעילות של חברות תוכן בישראל, לרבות הקבוצה, ומעבר למערך ייצור יעיל יותר. יחד עם זאת, התייעלות שנערכה בגופים המשדרים וכתוצאה ממנה, רצונם להפחית את ההוצאה היחסית על תוכן, הובילה להפחתות במחירי הערוצים. כאמור, החברה מעריכה כי מגמה זו תימשך וכי מחירי הערוצים עשויים לרדת עוד, וכן כי במקביל ייעשה מעבר למודלים של התחשבות מסוג חלוקת הכנסות או דמי העברה שיש בהם סיכון גבוה יותר לספק התוכן (בהשוואה למודל התחשבות הגלובלי) אך שיש בהם גם פוטנציאל הכנסות גבוה יותר לספק התוכן.

בנוסף, מגוון הטכנולוגיות לו נחשף השוק, יצר וממשיך ליצור שינויים בהרגלי השימוש והצריכה של תוכן, המתבטאים, בין השאר, במעבר מצפייה מול מכשיר הטלוויזיה על פי לוח שידורים נתון, לצריכת תוכן במקום ובעיתוי שנקבעים על-ידי הצופה עצמו. לפיכך, פעלה ופועלת הקבוצה במטרה להעשיר את תמהיל תכניה על מנת שיכלול הן תכנים המיועדים לשימוש מסורתי והן תכנים בעלי מאפיינים שימושיים המאפשרים נגישות למידע רלוונטי בנושאי התמחותה, במסגרת המדיה הטלוויזיונית ובמסגרת מדיה אלקטרונית אחרת, כגון, רשת האינטרנט והטלפון הסלולארי. לפירוט בדבר הכנסות הקבוצה מפעילותה בתחום, בשנים המדווחות, ראו סעיף 7.12 לתשקיף.

#### 7.9.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום

החברה מעריכה, כי הגורמים המפורטים להלן הינם גורמי ההצלחה העיקריים בתחום, אשר תרמו לתוצאותיה העסקיות של הקבוצה:

- ותק, ידע רב וניסיון מקצועי בתחום הפקת ערוצים וכן קיומו של מוניטין מקצועי בתחום;
- כוח אדם איכותי ומיומן בתחום הפקת הערוצים, בעל יכולת ומומחיות הן ביצירת תכנים המיועדים לשימוש מסורתי, הן בגמישות, הבנה והערכה נכונה של צרכים עתידיים של קהלי היעד והן ביכולת תגובה ומענה מיידיים לצרכי השוק המשתנים ולמודלים כלכליים חדשים;

- תמהיל ייחודי ומובהק של ערוצים בתצורות שונות ובפורמטים שונים ;
- מערכות יחסים מתמשכות ויציבות עם לקוחות וספקי תוכן אסטרטגיים בישראל ומחוצה לה ;
- הקפדה על יעילות ועלויות ההפקה, ניצול יתרונותיהן של מערכות טכניות מתקדמות ומשוכללות ומחירים אטרקטיביים ;
- סינרגיה בין דיסציפלינות שונות בקבוצה, שיתוף ידע, רעיונות ומשאבים ניהוליים.

#### 7.9.5 מחסומי הכניסה העיקריים של התחום והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, הפעילות בתחום אינה מתאפיינת בחסמי כניסה רגולטוריים משמעותיים (למעט מגבלות בקשר לבעלות צולבת הפוגעות באטרקטיביות שיש לעיסוק בתחום לגופים בעלי החזקות בגופי שידור<sup>36</sup>), בדרישות הוניות או בצורך לרכוש ציוד ייחודי. גופים הפועלים בתחום נדרשים, בעיקר, לידע מקצועי רב, לניסיון בתחום, להון אנושי מיומן מקצועי ומוכשר, למוניטין חיובי בתחום ולמערכת קשרים טובה עם ספקים ולקוחות.

#### 7.9.6 תחליפים למוצרי הקבוצה בתחום ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, תכנים כדוגמת סרטי קולנוע המוקרנים בבתי הקולנוע, תכנים בהפקה עצמית, תכנים המועברים באמצעות רשת האינטרנט, תכני וידאו המופצים באמצעות ספריות הווידאו ותכנים המשודרים באמצעות פלטפורמות אלטרנטיביות שונות (כגון, רשת האינטרנט ומכשירי הסלולאר), עשויים להיחשב כתחליפים לתכנים המיועדים לשידור במדיה הטלוויזיונית.

לאור המגמות שתוארו לעיל, הקבוצה פעלה ופועלת להרחבת מגוון ערוציה באופן שיתאימו לשימוש גם במסגרת מדיה אלקטרונית אחרת (מלבד המדיה הטלוויזיונית), באמצעות טכנולוגיות קיימות וטכנולוגיות חדשות שיופיעו בעתיד ובכך לצמצם את החשיפה לתחליפים לערוציה.

#### 7.9.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום

לתיאור מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום, ראו סעיף 7.18 לתשקיף.

#### 7.9.8 מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

לתיאור מבנה התחרות בתחום, ראו סעיף 7.16 לתשקיף.

## 7.10. מוצריה ושירותיה של החברה בתחום

### 7.10.1 כללי

מוצריה של החברה בתחום זה הינם ערוצים אותם היא מפיקה ומשווקת, בעיקר באמצעות ענני ערוצים וזואי אינטראקטיב, לחברות הכבלים ולחברת הלוויין. נכון למועד פרסום התסקיף, הערוצים אותם מפיקה הקבוצה מתמקדים בעיקר בשני תחומים, שהינם: (א) "פנאי וסגנון חיים" ו- (ב) "ילדים ונוער".

### להלן ריכוז פרטים אודות הערוצים המהותיים אותם מפיקה החברה:

| שם הערוץ     | היכן משודר |    | מועד עליה   |             | תוקף ההסכם ואופציות להארכה |             | בסיס התמורה  |              | סעיף בתסקיף  |              |
|--------------|------------|----|-------------|-------------|----------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|              | הוט        | יס | הוט         | יס          | הוט                        | יס          | הוט          | יס           | הוט          | יס           |
| החיים הטובים | ✓          | ✓  | נובמבר 2001 | אוגוסט 2000 | 31.12.2009                 | 31.12.2009  | גלובלי       | גלובלי       | 7.13.1.1 (א) | 7.13.1.2 (ב) |
| אגו          | ✓          | ✓  | מרץ 2002    | אפריל 2006  | 31.12.2009                 | 31.12.2009  | חלוקת הכנסות | גלובלי       | 7.13.1.1 (א) | 7.13.1.2 (ד) |
| ניקלודיאון*  | ✓          | ✓  | ספטמבר 2004 | יולי 2003   | 31.12.2009                 | *30.06.2008 | גלובלי       | גלובלי       | 7.13.1.1 (א) | 7.13.1.2 (א) |
| הבריאות**    | ✓          | ✓  | יולי 2006   | יולי 2006   | יולי 2009                  | יולי 2011   | חלוקת הכנסות | חלוקת הכנסות | 7.13.1.1 (ד) | 7.13.1.2 (ה) |

\* ערוץ ילדים המופק על-ידי החברה על בסיס רשיון במותג בינלאומי מקבוצת MTV; החברה מעריכה, כי בתום תוקפו, יחודש ההסכם לתקופה נוספת. עוד להערכת החברה, אם בניגוד לציפיותיה לא יוארך ההסכם תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות. האמור לעיל הינו הערכות החברה בלבד ובבחינת מידע צופה פני עתיד ואין ודאות כי הערכות אלה תתממשנה בכלל, או אם תתממשנה במלואן או בחלקן ובאיזה אופן.

\*\* להערכת החברה, בהתבסס על מספר המנויים הקיים ומהערכות החברה, בשנת 2007 תהיה תרומת הערוץ להכנסות החברה ולרווחיה מהותית. האמור לעיל לענין תוצאותיה העסקיות של החברה הינו הערכת החברה בלבד ובבחינת מידע צופה פני עתיד. אין ודאות כי הערכה זו תתממש בכלל, או אם תתממש במלואה או בחלקה ובאיזה אופן.

הפקת ערוץ נעשית בתיאום והסכמה עם לפחות אחת מפלטפורמות השידור (אין הפקה למלאי) כשהיוזמה יכולה לבוא הן מצד הקבוצה והן מצד פלטפורמת השידור. איפיון הערוץ יכול שייעשה על-ידי הקבוצה, על בסיס סקרים ומחקרים או על-ידי פלטפורמת השידור.

הפקת ערוץ כוללת, בין היתר, רכישת תכנים עבור הערוץ, כמפורט בסעיף זה להלן, עריכה, הכנה לשידור ואריזת הערוץ לערוץ שלם ומלא המוכן לשידור. הערוצים נמכרים לחברות הכבלים ו/או לחברת הלוויין לאחר השלמת כל שלבי ההפקה, לרבות אריזת מסך גראפית ייחודית התואמת את מאפייני מסגרת שידורם של הערוצים במדיה הטלוויזיונית, ובכלל זה לוגו, סלוגנים ומותגי הערוצים. שלב אריזת המסך כולל, בדרך כלל, גם הפקת קטעי קדימונים (פרומואים) ומעברונים

גראפיים (קטעי קישור) הנושאים את אופי מסגרת שידורם; פעילות זאת נעשית על-ידי הקבוצה בכל תקופת השידור כחלק משירות התמיכה שנותנת הקבוצה לערוץ. בסופו של יום, הערוצים משודרים בגופי השידור השונים, ללא צורך בהתערבות נוספת מצד אותם גופים בתכני הערוץ.

מרבית הערוצים אותם מפיקה הקבוצה כוללים שני מרכיבים עיקריים, שהינם: (1) תכנים המופקים על-ידי הקבוצה עצמה, באמצעות שמיים (להלן: "**תכני מקור**"), כשההתחייבות מצד החברה היא להשקעת סכום כספי נתון בתכנים אלה; ו - (2) תכנים זרים מחברות הפקה והפצה בינלאומיות בהם רוכשת החברה זכויות שימוש (להלן: "**תכני רכש**"), כשההתחייבות מצד החברה היא למספר שעות מוגדר של תכני רכש חדשים. לקראת הכנתם לשידור של תכני הרכש ובטרם שילובם בערוצי הקבוצה מפיקה הקבוצה לאותם תכנים תרגום או דיבוב לעברית. בחירת תכני הרכש נעשית על בסיס סקרים ותחקירים הנערכים בשווקים בארץ ומחוצה לה לגבי דרישות קהלי היעד השונים ומדדי ההצלחה של התכנים השונים, מחוץ לישראל, בקרב קהלים דומים. נכון למועד התשקיף, רוכשת הקבוצה את תכני הרכש בעיקר מחברות אמריקאיות, בריטיות, צרפתיות וקנדיות. תוכניות הרכש כוללות תוכניות חד פעמיות, תוכניות מגזין, סדרות טלוויזיה ותעודה. בין תוכניות הרכש שנרכשו על-ידי הקבוצה ניתן למנות את Martha Stewart, Jaimie Olivers School, Family Business ו-I Wanna Be a Hilton, Dinners.

סכום ההשקעה בתכני המקור וכמות שעות תכני הרכש החדש, משתנים מערוץ לערוץ והם נקבעים בהתבסס על צורכי הפלטפורמה. יצוין, כי עלות שעת תכני מקור יקרה משמעותית (עשויה להגיע לעד פי עשר ויותר) מעלות רכישת שעת תכני רכש ובדומה שעת שידור ראשון יקרה משמעותית משעת שידור חוזר. לפיכך, להיקף שעות המקור ולהיקף שעות השידור הראשון להם מתחייבת החברה – השפעה על רווחיות הערוץ.

יצוין כי בתקופות המתוארות בתשקיף, היחס בין שעות תכני המקור לבין שעות תכני הרכש בערוצים המופקים בידי החברה, לא השתנה מהותית והוא נע בין 8 שעות רכש לכל שעת מקור לבין 10 שעות רכש לכל שעת מקור.

#### 7.10.2. המאפיינים העיקריים של סוגי הערוצים

לקבוצה שלושה סוגים עיקריים של ערוצים, שהינם ערוצי טלוויזיה מסורתיים – המהווים את ליבת הפעילות של החברה במועד התשקיף, ערוצי טלוויזיה אינטרקטיביים וערוצים בייצוג, כמפורט להלן:

(1) ערוצי טלוויזיה מסורתיים (להלן: "ערוצי טלוויזיה") – ערוצים אלו משודרים בשיטה הדיגיטלית והם כוללים תכני מקור ותכני רכש, כהגדרתם לעיל, המתאימים לעולם התוכן שמספק אותו ערוץ. חלק מהערוצים מופקים על בסיס מותג בינלאומי שרישיון שימוש בזכויותיו נרכש על-ידי הקבוצה והחלק האחר הינו מותג עצמאי שיצרה הקבוצה. לרוב, משווקים הערוצים במסגרת חבילה ולא בנפרד. נכון למועד התשקיף, הקבוצה מפיקה 5

ערוצים מסורתיים כדלקמן: ערוץ החיים הטובים, ערוץ ניקלודיאון, ערוץ אגו<sup>37</sup>, ערוץ אגו טוטאל וערוץ הבריאות<sup>38</sup>.

(2) ערוצי טלוויזיה אינטראקטיביים (להלן: "ערוצים אינטראקטיביים") – ערוצים אלו מופקים על-ידי הקבוצה וכוללים תכנים שונים, אשר צפייה או שימוש בהם מאפשרים לצופה להגיב ולברור אפשרויות או להשתתף בתוכנית באמצעות שלט הטלוויזיה. הקבוצה מנהלת את כל שלבי ההקמה של הערוצים הדיגיטאליים, החל בשלב בניית קונספט הערוצים ואפיונו, דרך הפיתוח הטכני של היישומים וכלה בניהול והפקת תכנים לערוצים. הקבוצה משלבת בערוצים אלה גם שירותים אינטראקטיביים אותם היא מפתחת בעצמה. נכון למועד התשקיף, מפיקה הקבוצה 7 ערוצים אינטראקטיביים כדלקמן: ערוץ גוגו, ערוץ גוגו קלאב, ערוץ הקריוקי, ערוץ הופ! לומדים, ערוץ ווגאס וערוץ התמונות<sup>39</sup>.

(3) ערוצי ייצוג (להלן: "ערוצי ייצוג") – במסגרת זו מעניקה הקבוצה לערוצים ולבתי הפקות בינלאומיים המבקשים לקיים פעילות בישראל שירותי ייצוג. התקשרויות הקבוצה בקשר עם מתן שירותים אלו מבוססות, בעיקר, על קשרים ותיקים ומבוססים עם גורמים בינלאומיים. שירותי הייצוג כוללים לרוב, שיווק וניהול משא ומתן בקשר עם תכני הגוף המיוצג מול חברות הכבלים וחברת הלוויין; מיתוג תכני הגוף המיוצג; וליווי הגוף המיוצג במהלך תקופת הסכם השידור. נכון למועד התשקיף, מייצגת החברה שני גורמים בינלאומיים ב-8 ערוצי ייצוג, כמפורט להלן:

(א) MTV Networks Europe Inc. – הזרוע האירופאית של קבוצת MTV שבעלות חברת Viacom; בבעלות קבוצת MTV ערוצי מוסיקה בינלאומיים והחל משנת 1999 היא מיוצגת בישראל באופן בלעדי<sup>40</sup> על-ידי הקבוצה. תוקפו של ההסכם הנוכחי (מפברואר 2002) הינו עד לחודש יולי 2009<sup>41</sup>. בישראל משודרים נכון למועד התשקיף, שבעה ערוצי מוסיקה שונים מבית MTV (TV, VH1, VH1 Classics, MTV Base), MTV Hits, MTV Music ו-M2, כאשר הן בחברת הלוויין והן בחברת הכבלים משודרים שישה ערוצים.

(ב) CNBC – ערוץ עסקים וכלכלה המיוצג על-ידי הקבוצה החל משנת 1999. החל ממאי 2006 פועלים הצדדים מכוח הסכם בהתנהגות ובמקביל מנהלים משא ומתן לחתימה על הסכם חדש בכתב. הערוץ משודר בישראל, נכון למועד התשקיף, בכבלים הדיגיטאליים.

לפרטים נוספים בדבר הסכמי הייצוג ראו סעיף 7.13.3 בתשקיף.

<sup>37</sup> עד לחודש אפריל 2006 שודר ערוץ "אגו" רק בחברות הכבלים ואילו ערוץ "גיים וואן" שודר בחברת הלוויין. בחודש אפריל 2006 הוחלף ערוץ "גיים וואן" בערוץ "אגו" והוא משודר בשתי הפלטפורמות.

<sup>38</sup> ערוץ נוסף, ערוץ האוכל, עתיד לעלות בשידורי חברת הלוויין ביוני 2007. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.13.1.2 (ד) לתשקיף.

<sup>39</sup> ערוצים אלו מופקים על-ידי הקבוצה ביחד עם שותפים (בחלקים שווים).

<sup>40</sup> הבלעדיות שהוענקה לחברה מתייחסת למכירת ערוצים לפלטפורמות השידור הרב-ערוצי.

<sup>41</sup> ל-MTV הוענקה בהסכם זכות להפסיק את ההתקשרות בקורות האירועים הבאים: הפרה שלא תוקנה תוך 30 יום; אירועים מקובלים של "חדלות פירעון" או פירוק; ירידה בנתח השוק של המותגים המובילים.

בנוסף על האמור, החל משנת 1999 ועד סוף שנת 2006, פעלה החברה כנציגה של חברת Discovery Communications Europe (להלן: "Discovery"), אשר בבעלותה ערוצי מדע וטבע בינלאומיים. הסכם הייצוג הסתיים בחודש דצמבר 2006. השפעת סיום הסכם הייצוג עם Discovery על הכנסות החברה אינה מהותית.

שיעור הכנסות החברה בתחום ערוצי הייצוג אינו מהותי ובשנים 2004 – 2006 לא עלה על 10%.

7.10.3. הקבוצה פועלת למיתוג ערוצייה ובכלל זה למיתוג תכנים המשובצים במסגרת ערוצייה, באמצעות התקשרות בהסכמי שיתופי פעולה מסחריים מגוונים ומתן זכויות ורישיונות בקשר עימם. פעילות זו מתבצעת הן מחוץ למסך הטלוויזיה (לדוגמא: פיקניקלודיאון שנערך ביום העצמאות) והן במסגרת שידור הערוץ או התוכן הספציפי. כתוצאה מכך, רכשו ערוצי הקבוצה בשנים המדווחות מעמד ומיצוב גבוה, באופן שעודד ביקוש מצד גורמים מסחריים שמותגיהם פונים לקהלי יעד דומים, לרכוש זכויות לשימוש באותם תכנים. בשנים 2004 ו- 2005 היו ההכנסות מפעילות זאת מהותיות ואולם בשנת 2006 ההכנסות מפעילות זאת אינן מהותיות.

שיטות פעולה אלה בקשר עם מיתוג הערוצים והתכנים המשובצים במסגרתם קיימות ומקובלות מזה שנים בארצות הברית ובאירופה והולכות ומתרחבות גם בישראל. יחד עם זאת קיים חוסר בהירות רגולטורית לגבי חלק משיטות הפעולה, במיוחד באשר לפרשנות הניתנת להוראות הדין האוסרות שילוב פרסומות במסגרת תוכן המשודר בטלוויזיה. הן המועצה והן הרשות השנייה הביעו במהלך שנת 2006, עמדות עקרוניות המתירות שילוב אלמנטים מסחריים מסוימים, שאינם מגיעים כדי פרסומות בטלוויזיה, מחד גיסא, לצד עמדות הקוראות להגבילם, מאידך גיסא. הקבוצה פעלה בשנים האחרונות לעידוד הסדרת פעילות זו וקביעת כללים ברורים לקיומה. בשנת 2006 מינו הן הרשות השנייה והן המועצה צוותי בדיקה על מנת לבחון באופן מעמיק ומקיף את הסדרת הפעילות האמורה ולגבש כללים המתאימים למציאות המשתנה. נכון למועד פרסום תשקיף זה, קבעה המועצה כללי תוכן פרסומי רק לערוצים הייעודיים, קרי ערוץ בשפה הרוסית (ערוץ 9) וערוץ מוסיקה (ערוץ 24)<sup>42</sup>. ביום 1.1.2007, פרסמה ועדת כשר את המלצותיה בנושא שיתופי פעולה מסחריים בשידורי טלוויזיה. המלצות אלה כוללות מתן היתר לקיום שיתופי פעולה מסחריים בתוכניות עלילתיות (שלא סווגו על-ידי הזכין כדרמות או כדוק-דרמה) וכן בתוכניות ריאליטי ותוכניות בידור אחרות, בכפוף לכללים שהומלצו על-ידה. מועצת הרשות השנייה, אימצה ביום 25.2.2007 את המלצות ועדת כשר אך התנתה את קידום המלצות הדוח בהסדרת החקיקה בנושא הטלות קנסות על זכיינים המפרים את כללי המועצה. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום התשקיף, לא חל כל שינוי בכללי הרשות השנייה בנושא זה. החברה מעריכה כי אם יותקנו כללי תוכן פרסומי ברוח המלצות ועדת כשר, לא תהיה לכך כל השפעה מהותית על פעילות החברה.

42 לפירוט הכללים ראו החלטת המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין מיום 22 בדצמבר 2005 המפורסמת באתר משרד התקשורת [www.moc.gov.il](http://www.moc.gov.il).

7.11. מוצרים חדשים

כאמור לעיל, תחום התוכן למדיה האלקטרונית מושפע מהשינויים והמגמות בענף התקשורת בישראל, אשר מצוי בהתפתחות מתמדת. הקבוצה שוקדת תדיר על פיתוח ערוצים מגוונים וחדשניים, בהתאם למגמות ולשינויים בענף. בנוסף לכך, להערכת החברה התחרות הגוברת על פיתוח "מרכז המדיה" בסלון הצופים, הן מצד האינטרנט, המציע אתרים מגוונים ומנועי חיפוש משוכללים, והן מצד טכנולוגיות הקלטה וצפייה מעל מסך הטלוויזיה בטלוויזיה הרב ערוצית, מסמנת תוספת של היצע תוכן שימושי ורלוונטי על היצע התוכן החוויתי המסורתי.

בהתאם למגמה זו, נכון למועד התשקיף, הקבוצה נמצאת בהליכים שונים של פיתוח של ערוצים המיועדים לספק לצופים מידע שימושי ופרקטי בנושאים כמו אוכל, טיולים ועיצוב (להלן: "**ערוצי שירות**"). תכנים אלו מיועדים לשימוש כספריה מקוטלגת, המאפשרת לצופים לערוך חיפוש תכנים על המסך הן באמצעות שלט הטלוויזיה והן באמצעות קווי טלפון ואתרי אינטרנט ייעודיים. ערוץ השירות הראשון של הקבוצה, שהינו ערוץ הבריאות, משודר החל מחודש יולי 2006 בטלוויזיה הרב - ערוצית וחלקן של התוכניות המשודרות במסגרת ערוץ הבריאות, משודרות גם באמצעות הטלפוניה הסלולארית ורשת האינטרנט. בחודש יוני 2007, עתיד לעלות לשידור ערוץ האוכל בלוויין. מודל ההתחשבות בערוצי השירות הוא חלוקת הכנסות.

בנוסף לכך, לאור התפתחות אפיקי ההפצה והשידור של תכנים מעבר למדיה הטלוויזיונית ולאור החדירה המהירה של השימוש ברשת האינטרנט והטלפוניה הסלולארית פועלת החברה להרחבת מותגיה ולהפצתם, כולם או חלקם, גם במסגרת ה - VOD, רשת האינטרנט והטלפוניה הסלולארית. בשלב זה, ההכנסות מהמדיות "המשלמות" אינן מהותיות לפעילות הקבוצה ואולם הקבוצה צופה כי נתח זה ילך ויגדל בהתאם למגמה המתוארת לעיל.

כך למשל, בשנת 2006 החלה הקבוצה בפיתוח והקמה של אתרי אינטרנט במסגרתם משודרים ומפורסמים תכנים שונים שהפיקה או רכשה הקבוצה ואשר משולבים בערוציה; המרת תכנים לפורמט אינטרנטי היא פעילות פשוטה שעלותה נמוכה (שולית). ההכנסות מאתרי האינטרנט אותם מפתחת ומקימה החברה, אמורות לנבוע ממכירת פרסומות באתרים הנ"ל.

פורטל האינטרנט הראשון אותו הקימה החברה הינו פורטל הידוע בשם "חיים טוב", אשר עלה לאוויר בחודש ספטמבר 2006. "חיים טוב" ([www.haimtov.co.il](http://www.haimtov.co.il)) הוא פורטל ה- Life Style הראשון בישראל הפועל כולו על בסיס תכני וידאו לפס הרחב (Broadband). האתר מציע מדריכים מעשיים בחמישה עולמות תוכן הקשורים זה לזה והמהווים, יחדיו, את תחום ה-Life Style, כדלקמן: בריאות, אוכל, עיצוב, תיירות והחיים הטובים. התכנים באתר מבוססים על התכנים הטלוויזיוניים של ענני תקשורת (ערוץ החיים הטובים, ערוץ הבריאות, תוכניות שהופקו לערוצים אחרים בתחום ה Life Style ועוד) כך שהאתר מהווה, הלכה למעשה, ביטוי אינטרנטי לתכני הטלוויזיה של ענני תקשורת תחת הסיסמא: "חיים טוב - ככה עושים את זה". מאז השקתו, מראה האתר גידול עקבי במספר המבקרים בו ואולם במועד התשקיף המדובר בהכנסות זניחות.

בנוסף לאמור, בתוקף ליום 1.2.2007, חתמה החברה עם MTV Networks Europe<sup>43</sup> (להלן: "MTVNE") על הסכם להקמת אתר אינטרנט המיועד לגולשים בישראל (האתר יהיה חסום לגלישה מחוץ לישראל), המבוסס על תכני קבוצת MTV<sup>44</sup> ותכנים מקוריים שיופקו על-ידי החברה ו/או עבורה (להלן: "חומר מקורי"). ההסכם הינו ל- 5 שנים מיום עלייתו לאור של האתר שנקבע ליום 1.7.2007 (או לתאריך מאוחר יותר שיסכימו עליו הצדדים) והוא כולל את ההוראות הבאות: החברה תשלם ל- MTVNE (1) דמי רשיון ראשוניים בסך 100,000 דולר ארה"ב; (2) סכום שנתי מינימלי העומד בשנה הראשונה על 250,000 דולר. סכום זה ילך ויגדל מדי שנה במהלך 5 השנים הראשונות להסכם, בשיעור של כ- 30% ולאחר מכן יעמוד הסכום למשא ומתן בין הצדדים; (3) שיעור מוסכם<sup>45</sup> מהכנסות החברה מהאתר; החברה התחייבה להשקיע בשנה הראשונה 150,000 דולר ארה"ב בהפקת חומר מקורי לאתר וסכום זה יגדל ב- 10% כל שנה; בתקופת ההסכם ניתן לקבוצת MTV רשיון שימוש בלתי מוגבל בזמן או באיזור גיאוגרפי, בחומרים המקוריים (בכפוף לקיומן של זכויות צדדים שלישיים). בנוסף, ל- MTVNE האופציה לרכוש חומרים מקוריים שבבעלותה של החברה, בכל עת בתקופת ההסכם ובעת סיומו במחיר שהוא הנמוך מבין שווי השוק של החומרים או עלות הפקתם. בנוסף על האמור, במקרה של שינוי שליטה בחברה, או סיום מוקדם של ההסכם<sup>46</sup> וכן 6 חודשים לפני תום התקופה, נתונה ל- MTVNE האופציה לרכוש מהקבוצה את כל נכסי האתר במחיר שיוסכם על-ידי הצדדים תוך 14 יום מיום מתן ההודעה על מימוש האופציה ובהיעדר הסכמה במחיר שייקבע על-ידי רואי חשבון שימנו הצדדים לצורך ביצוע הערכת שווי לנכסים. היה ו- MTVNE תבחר שלא לממש את האופציה לרכוש את נכסי האתר, כי אז, בכפוף לעמידה ביעדים ביחס לתוכנית העסקית שהוסכמה בין הצדדים ובכפוף להסכמה על תוכנית עסקית חדשה ל- 5 השנים הבאות, יחודש ההסכם אוטומטית לתקופה של 5 שנים נוספות בתנאים דומים למעט לעניין התמורה השנתית המינימלית שאם לא יסכימו עליה הצדדים – תהיה שווה לסך התשלומים ששולמו ל- MTVNE בשנה הקודמת בתוספת 5%. בנוסף, ל- MTVNE זכות סירוב ראשון וזכות השוואה לכל הצעה, במקרה שהחברה תחליט למכור את נכסי האתר לפני תום תקופת ההסכם.

החברה מעריכה כי כבר בתום שנת הפעילות הראשונה פעילות אתר MTV תגיע לאיזון תפעולי. הערכה זו מבוססת על התוכנית העסקית של החברה ועל הצפי שלה בקשר למספר הכניסות לאתר ולמספר הצפיות בתכני הוידאו הנכללים באתר. יחד עם זאת, המדובר במידע צופה פני עתיד ובהערכת החברה בלבד ואין ודאות כי התוכנית העסקית והצפי האמורים יתממשו בכלל, או אם יתממש במלואם או בחלקם ובאיזה אופן.

## 7.12 הכנסות ורווחיות החברה בתחום

כאמור לעיל, המוצרים הנמכרים על-ידי החברה בתחום זה, כוללים ערוצי טלוויזיה, ערוצים אינטראקטיביים וערוצי ייצוג. המוצר היחיד בתחום, אשר שיעור הכנסות החברה ממכירתו הינו מעל 10% מסך הכנסות החברה בדוחותיה המאוחדים הינו ערוצי טלוויזיה.

השותפים ב- MTV Networks Europe הינם MTV Networks Europe Inc. ו- Viacom Networks Europe.

רשיון השימוש בתכנים על-פי הסכם זה הוא לפלטפורמת האינטרנט בלבד.

23% בגין השנים 1 - 3 ו- 25% בגין השנים 4 ו- 5.

ל- MTVNE זכות להביא את ההסכם לכלל סיום לפני תום התקופה, בין היתר במקרים הבאים: במקרה של הפרה יסודית שלא תוקנה תוך 60 יום (מקום בו היא ניתנת לתיקון); מקרים מקובלים של חדלות פירעון; שינוי בשליטה האפקטיבית של החברה כאשר לדעת MTVNE השליטה בחברה הועברה לידי מתחרה שלה; מקרים נוספים של אי-מילוי התחייבויות בהסכם.

43

44

45

46

להלן פירוט סכום ושיעור הכנסות החברה בתחום הנובעים מערוצי הטלוויזיה :

| הכנסה<br>(באלפי ש"ח) | % מסך הכנסות החברה |          |
|----------------------|--------------------|----------|
| 41,127               | 57%                | שנת 2006 |
| 42,249               | 52%                | שנת 2005 |
| 41,354               | 51%                | שנת 2004 |

להלן פירוט הסכום והשיעור של הרווח הגולמי הנובע מהכנסות החברה בתחום :

| רווח גולמי<br>(באלפי ש"ח) | שיעור<br>הרווח הגולמי |          |
|---------------------------|-----------------------|----------|
| 12,017                    | 29%                   | שנת 2006 |
| 14,930                    | 35%                   | שנת 2005 |
| 14,490                    | 35%                   | שנת 2004 |

הכנסות החברה הנובעות מתחום הערוצים שמרו על יציבות בשנים 2004 - 2006. הרווחיות הגולמית בשנת 2006, נשחקה בכ- 6% ביחס לרווחיות בשנים שקדמו לה. השחיקה נובעת מהשקעות שביצעה החברה בפיתוח והשקת ערוץ הבריאות. שיעור ההוצאות הקבועות בתחום זה הינו כ 21%.

#### 7.13. לקוחות הקבוצה בתחום

נכון למועד התשקיף, לקוחותיה של הקבוצה כוללים: (1) גופי שידור בישראל, שהינם חברת הלוויין (YES) וחברת הכבלים (HOT) (ראו סעיף 7.7.1 לתשקיף), שהם לקוחותיה המהותיים של הקבוצה בתחום זה וכן גופי שידור מחוץ לישראל (ראו סעיף 7.13.2 לתשקיף); (2) ערוצים ובתי הפקה בינלאומיים; ו - (3) גופים מסחריים שונים בישראל הרוכשים זכויות שימוש במותגיה ותכניה של הקבוצה המשובצים במסגרת הערוצים או הרוכשים רישיון לשידור התכנים האמורים.

לאור העובדה שבמסגרת הטלוויזיה הרב ערוצית בישראל פועלים שני גופי שידור בלבד וכי אלה מהווים לקוחות מהותיים לפעילות הקבוצה, החברה מעריכה שהפסקת ההתקשרות עם כל אחד מלקוחותיה הנ"ל, עשויה להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילותה של הקבוצה בתחום.

להלן פרטים נוספים בדבר התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה השונים :

#### 7.13.1. התקשרויות עם גופי השידור בארץ

##### 7.13.1.1. התקשרות עם חברת הכבלים

עד לסוף שנת 2004, קרי, עד למיזוג התפעולי של חברות הכבלים והקמת המותג HOT, התקשרה הקבוצה עם כל אחת מחברות הכבלים בהסכמי שידור לגבי כל תוכן ותוכן בנפרד. לאחר המועד האמור ההתקשרות נערכה באופן משותף על-ידי כל חברות הכבלים, אולם כל אחת מהן נשאה לבדה באחריות להתחייבויותיה בהתאם להסכמים השונים, החל ממועד השלמת המיזוג, הוסבו ההסכמים לחברת הכבלים.

להלן פירוט ההסכמים המהותיים הקיימים עם חברת הכבלים במועד התשקיף והוראותיהם העיקריות (ראו גם הטבלה בסעיף 7.10.1 בתשקיף).

(א) ערוץ החיים הטובים, ערוץ אגו וערוץ ניקלודיאון - בחודש דצמבר 2004 חתמה

החברה על מזכר הבנות עם חברות הכבלים במסגרתו התחייבה החברה להמשיך ולהפיק עבור חברות הכבלים את ערוץ החיים הטובים ואת ערוץ אגו, אשר שודרו באותה עת בחברות הכבלים (מכח הסכם משנת 2001), ובנוסף התחייבה להפיק את ערוץ ניקלודיאון. שלושת הערוצים הנ"ל נמכרים לחברות הכבלים כחבילה. במסגרת אותו מזכר הבנות הוסכם על שינוי בסיס התמורה באופן שבמקום תמורה לכל מנוי ישולם לחברה סכום גלובלי קבוע מראש בגין כל שנה בה יעמוד ההסכם בתוקפו<sup>47</sup>. תוקף ההתקשרות נקבע לחודש דצמבר 2009. על אף האמור, בחודש ספטמבר 2006, פנתה חברת הכבלים לחברה בדרישה לקיים דיון על תנאי ההסכם. לנוכח החשיבות שרואה החברה בשימור היחסים עם חברת הכבלים, נאותה החברה לנהל עם חברת הכבלים משא ומתן כאמור וביום 13 במאי 2007, חתמו הצדדים על הסכם המחליף כל הסכם קודם, שתוקפו מיום 1 בפברואר 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2009<sup>48</sup>. במסגרת ההסכם החדש הסכימו הצדדים לשנות את בסיס התמורה כך שהסכום הגלובלי הקבוע מראש יופחת בכ- 27%, ובתמורה לכך ערוץ אגו ישוב להיות ערוץ בתשלום וההתחשבות לגבי תיגור מדמי המנוי שגובה חברת הכבלים מלקוחותיה עבור שידורו (RevenueShare) ובנוסף תפיק החברה עבור חברת הכבלים ערוץ נוסף בתשלום, ערוץ אגו טוטאל, אשר יכלול תכנים משלימים לערוץ אגו. להערכת החברה החתימה על ההסכם החדש לא צפויה לפגוע בתוצאותיה העסקיות עד תום החוזה הקודם. האמור לעיל לענין תוצאותיה העסקיות של החברה הינו הערכת החברה בלבד המתבססת על הצפי שלה למספר מנויי הערוץ בתשלום ובבחינת מידע צופה פני עתיד. אין ודאות כי הערכה זו תתממש בכלל, או אם תתממש במלואה או בחלקה ובאיזה אופן.

(ב) ערוץ הבריאות - בחודש יולי 2006 עלה ערוץ הבריאות לשידור בחברות

הכבלים. ביום 17 במאי 2007, עוגנה ההתקשרות בין הצדדים בהסכם חתום. במסגרת ההתקשרות התחייבה ענני ערוצים לספק לחברות הכבלים את זכויות השידור בערוץ הבריאות, לרבות מתן זכויות שידור גם במתכונת של שידורים לפי דרישה (VOD). בהסכם נקבע מודל חלוקת הכנסות כך שהשיעור לחברה מתוך ההכנסות הינו מעל 50%<sup>49</sup>. כן נקבע כי ענני ערוצים תשלם לחברות

47 באפריל 2006 הופחתה התמורה הקבועה בהסכם ב- 400,000 דולר ארה"ב, בין היתר, לאור ויתורן של חברות הכבלים על הבלעדיות לשידור ערוץ אגו, אשר החל מחודש אפריל 2006 משודר גם בחברת הלוויין.

48 לחברת הכבלים הוקנתה זכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 45 יום מראש, בכל אחד מן המקרים הבאים: חל שינוי מהותי היוצר לחברה ניגוד עניינים במחזיקי אמצעי שליטה בחברה (על-פי ההסכם), הנפקה לציבור אינה נחשבת כיוצרת ניגוד עניינים מהותי; מצג מהותי של החברה היה לא נכון או לא מלא; החברה הפרה התחייבות לא מהותית ולא תיקנה את המעוות תוך 15 יום ממתן התראה על ההפרה; חל שינוי מהותי בהוראות הדין או הוראות רשות מוסמכת שאינו מאפשר את המשך קיומו של ההסכם; רשיון חברת הכבלים פקע; חברת הכבלים התמזגה עם בעל זכיון אחר בכבלים או בלוויין שיש לו הסכם עם החברה.

49 בתקופת ההשקה וההחדרה של הערוץ חלקה של החברה גדול יותר ולאחר מכן קטן חלקה של החברה.

הכבלים סכום שנתי קבוע בגין העברת שידורי הערוץ ותכניו בשידורי חברות הכבלים (להלן בסעיף זה: **"דמי ההעברה השנתיים"**); זכאותה של חברת הכבלים לשיעור מתוך ההכנסות בגין הערוץ, מותנה בכך שבאותה שנה עלה חלקה של חברת הכבלים בהכנסות, על דמי ההעברה השנתיים, שאם לא כן, תשלם חברת הכבלים לחברה את מלוא ההכנסות ממכירת הערוץ. עוד נקבע בהסכם, כי הכנסות חברות הכבלים מכל מנוי אשר ירכוש את שידורי הערוץ או שיצרוך את תכניו במתכונת "שידור לפי דרישה", יתחלקו בין חברות הכבלים לבין החברה לפי מפתח שנקבע בהסכם. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים ממועד השקתו כאשר לחברות הכבלים הוענקה אופציה להארכת ההסכם בשתי תקופות נוספות, בנות 12 חודשים כל אחת, בהודעה בכתב ומראש של 120 ימים לפני תום תקופת ההסכם או האופציה, לפי העניין. בנוסף לכך, לחברות הכבלים מוקנית זכות לבטל את ההסכם, בכל עת, בהודעה מראש של 60 ימים, בקרות אירועים מהותיים מסוימים הקבועים בהסכם<sup>50</sup>.

(ג) בנוסף לאמור לעיל, בדרך כלל, כוללות ההתקשרויות עם חברת הכבלים הוראות באשר לנושאים הבאים: (1) הוראות בדבר אופי הערוצים, מפרט שעות, סוג התכנים שישודרו בערוצים, תצורתם ושעות שידור הערוצים; (2) הוראות בדבר אחריות הקבוצה לכך שהתכנים המשודרים במסגרת הערוצים השונים מותאמים למגבלות, לכללים ולהנחיות של משרד התקשורת וגופי הפיקוח השונים (המועצה והרשות השנייה, לפי העניין) המפקחים על פעילותם של גופי השידור בישראל, ככל שאלה נוגעים לתכנים המשודרים (לפירוט המגבלות העיקריות ראו סעיף 7.35 לתשקיף) וכן הוראות בדבר התחייבות החברה שלא לכלול במסגרת הערוצים פרסומת, ככל שהיא אסורה על פי הוראות הדין; (3) הוראות בדבר אחריות הקבוצה לכך שהינה בעלת מלוא הזכויות, לרבות זכויות קניין רוחני הדרושות לצורך שידור הערוצים והתוכניות המשובצות בו וכן הוראות על פיהן הבעלות וזכויות היוצרים בתכנים המשודרים במסגרת הערוצים השונים נותרות בידי הקבוצה בלבד; (4) הוראות בדבר התחייבות הקבוצה לשיפוי חברות הכבלים בכל תשלום שיידרש לשלם בגין זכויות יוצרים, זכויות משדרים, קניין רוחני וכיוצא בזה, בקשר עם התכנים המשודרים במסגרת הערוצים אותם הם רכשו מהקבוצה; (5) התחייבות הקבוצה להפקת שעות שידור חדשות מידי שנה במכסה הקבועה בהסכמים או התחייבות הקבוצה להשקעה בהפקת תכני מקור בסכומים הקבועים בהסכמים ו - (6) הוראות בדבר התחייבות חברות הכבלים ו/או הקבוצה (בהתאם למודל ההתחשבנות) לתמיכה שיווקית בערוצים במהלך

<sup>50</sup> שינוי מהותי בבעלי המניות בחברה ו/או בשיעור האחזקות של מי מבעלי המניות בחברה ו/או בנושאי המשרה בחברה. הנפקה אינה נחשבת שינוי מהותי לענין סעיף זה; מצג אינו נכון והמעוות לא תוקן; שינוי מהותי בהוראת דין שאינו מאפשר את קיומו של ההסכם; רשיון החברה צפוי לפקוע מכל סיבה שהיא; הפרה לא מהותית שלא תוקנה על-ידי המפיק תוך 14 יום.

תקופת שידור הערוץ הרלוונטי, כדוגמת שיתופי פעולה שיווקיים עם גופים מסחריים, הודעות בעיתונות, פרסומים המופצים למנויי חברות הכבלים וכו'.

### 7.13.1.2. התקשרויות עם חברת הלווין

להלן פירוט ההסכמים המהותיים הקיימים עם חברת הלווין במועד התשקיף והוראותיהם העיקריות (ראו גם הטבלה בסעיף 7.10.1 בתשקיף):

(א) ערוץ ניקלודיאון - בחודש אפריל 2003, חתמו חברת הלווין ו-MTVBV על הסכם המקנה לחברת הלווין זכויות שידור בערוץ ניקלודיאון המופק על-ידי החברה. מתוקף ההסכם, זכאית החברה לתשלום גלובלי קבוע מראש בגין כל שנה בה יעמוד ההסכם בתוקפו<sup>51</sup>. תוקף ההסכם - יולי 2008<sup>52</sup>.

(ב) ערוץ Game One, ערוץ החיים הטובים - בחודש יוני 2004 חתמה ענני ערוצים עם חברת הלווין על תוספת להסכמים קודמים מהשנים 2000 ו-2001 במסגרתה הוסכם, בין היתר, על עדכון התמורה הגלובלית לה זכאית ענני ערוצים בגין הערוצים האמורים. בהתאם לתוספת האמורה תקופת ההסכם ביחס לערוץ החיים הטובים ולערוץ Game One הוארכה עד לחודש דצמבר 2009.

(ג) ערוץ אגו - בחודש אפריל 2006 החלה חברת הלווין לשדר את ערוץ אגו למנוייה, חלף ערוץ Game One שהופק גם הוא על-ידי החברה. ההתחשבות בין הצדדים נעשית על בסיס תשלום גלובלי כפי שהיה נהוג לגבי ערוץ Game One. במועד התשקיף, הצדדים פועלים לעגן את ההסדר האמור בהסכם, ללא שינוי בתנאיו. להערכת החברה בשבועות הקרובים תעוגן ההתקשרות במסמך כתוב. האמור לעיל הינו הערכות החברה בלבד ובבחינת מידע צופה פני עתיד ואין ודאות כי הערכות אלה תתממשנה בכלל, או אם תתממשנה במלואן או בחלקן ובאיזה אופן.

(ד) ערוץ הבריאות, ערוצי שירות - בחודש יולי 2006 החלה חברת הלווין לשדר את ערוץ הבריאות למנוייה. ביום 5 בספטמבר, 2006, חתמו הצדדים על הסכם המסדיר את מתן זכויות השידור בערוץ וכן בשני ערוצי שירות נוספים: ערוץ בנושא טיולים ואוכל וערוץ בנושא "עשה זאת בעצמך" (להלן: "**הערוצים הנוספים**"), לרבות זכויות לשידור במתכונת VOD (לפי שיקול דעתה של חברת הלווין), וכן זכות לשילוב אפליקציות אינטראקטיביות בערוצים האמורים, ככל שיסוכמו התנאים בגין האפליקציות האמורות. ענני ערוצים תהא זכאית לתמורה אשר תיגזר מהכנסות של חברת הלווין מהערוצים האמורים, כהגדרת המונח בהסכם, ממכירת התכנים במסגרת שירותי ה-VOD וכן מהכנסות

<sup>51</sup> ההסכם קובע כי התמורה תתקבל בידי המפיק (החברה) או בידי MTV, לפי שיקול דעתה של MTV. בפועל, מאז השקתו, התמורה בגין הערוץ, במלואה, מתקבלת אצל החברה.

<sup>52</sup> להערכת החברה בדבר הארכת ההתקשרות ראו הערה לטבלה בסעיף 7.10.1 בתשקיף.

ממסחור ושירותים למנויים, כהגדרת המונח בהסכם. עוד נקבע, כי במידה והכנסות חברת הלווין מהערוצים האמורים תפחת מסכום מינימאלי הקבוע בהסכם ביחס לכל אחת משנות ההסכם תשלם ענני ערוצים את ההפרש שבין סך כל ההכנסות שקיבלה חברת הלווין באותה שנה ממכירת כל הערוצים למנוייה בתוספת ההכנסות משימושים נלווים (כהגדרתן בהסכם) לבין הסכום המינימאלי כפי שנקבע בהסכם ביחס לאותה שנה<sup>53</sup>. בנוסף הוסכם, כי בגין מקרים מסוימים הקבועים בהסכם (למשל, בתקופת ההיכרות שבה לא תגבה חברת הלווין תמורה בגין הערוצים), לא תהא זכאית ענני ערוצים לקבלת תמורה. תקופת ההסכם הינה למשך 5 שנים ממועד עלייתו לשידור של ערוץ הבריאות, כאשר הצדדים רשאים להפסיק את ההתקשרות בהודעה בכתב ומראש בהתקיים אחד מהאירועים המפורטים בהסכם<sup>54</sup>, ובכלל זה בהודעה בכתב 90 יום לפני תום השנה השלישית ממועד עלייתו לאויר של ערוץ הבריאות. החברה מעריכה כי ערוץ השירות הראשון, ערוץ האוכל, יעלה לאויר בחודש יוני 2007. האמור לעיל לענין מועד עליית ערוץ האוכל, הינו הערכת החברה בלבד ובבחינת מידע צופה פני עתיד. אין ודאות כי הערכה זו תתממש בכלל, או אם תתממש במלואה או בחלקה ובאיזה אופן.

(ה) בנוסף לאמור לעיל ובדומה להסכמים עם חברות הכבלים מרבית ההסכמים האמורים כוללים גם הוראות באשר לנושאים המפורטים בסעיף 7.13.1.1(ג) לעיל.

#### 7.13.2. התקשרויות עם גופי השידור בחו"ל

נכון למועד פרסום התשקיף, החברה התקשרה עם 4 גופי שידור בחו"ל להענקת רישיון לשידור ערוץ הקרוי בארצות אנגליה, רומניה, צרפת וגרמניה. הסכמים אלה כוללים הוראות מקובלות לעניין התמורה וחלוקת רווחים, בלעדיות ואיסור תחרות. נכון למועד התשקיף, היקף הפעילות בתחום זה אינו מהותי.

#### 7.13.3. התקשרויות עם ערוצים ובתי הפקה בינלאומיים

ערוצים ובתי הפקה בינלאומיים מתקשרים עם הקבוצה בעיקר בהסכמים לייצוגם בישראל (להלן: **"הסכמי הייצוג"**). לפירוט שמות הלקוחות שמייצגת הקבוצה ותוקף ההסכמים נכון למועד התשקיף, ראו סעיף 7.10.2 (3) לתשקיף. ככלל, הסכמי ייצוג, כוללים הוראות לעניין העמלות וחלוקת הרווחים, בלעדיות, זכויות שימוש בסימני המסחר (ראו סעיף 7.31.3 לתשקיף) וזכויות יוצרים.

<sup>53</sup> בשנת 2006, נדרשה החברה להשלים הפרש לסכום המינימאלי. במועד התשקיף עולות הכנסות חברת הלווין מן הערוץ, על הסכום המינימאלי.

<sup>54</sup> חברת הלווין - במקרה בו החברה לא החלה לשדר את הערוצים בתוך 6 חודשים מהמועד שייקבע לעליתם; החברה - לאחר תום שנה מתחילת מכירת כל ערוץ, בכפוף לכך שהכנסות החברה ממכירת מנויים באותו ערוץ פחות מסכום מוסכם; שני הצדדים - באירועים מקובלים של "חדלות פירעון" ופירוק.

כמו כן, בחודש אפריל 2003 התקשרה הקבוצה עם MTV Networks BV מקבוצת MTV (להלן: "MTVBV"), חברה בינלאומית, שהינה הבעלים של ערוץ ניקלודיאון בעולם, בהסכם לשיתוף פעולה בהקמת ערוץ ניקלודיאון בישראל, אשר החליף הסכם קודם. ההסכם קובע, כי MTVBV מעניקה לקבוצה רישיון לארוז ולהפיק את ערוץ ניקלודיאון בעברית ולהשתמש בשם "ניקלודיאון" וכן להיות הנציג הבלעדי של MTVBV בישראל. תוקף ההסכם נקבע לחודש יולי 2008, כאשר ל - MTVBV הוקנתה זכות לסיים את ההתקשרות במקרים מסוימים המפורטים בהסכם.<sup>55</sup> החברה צופה כי הסכם זה יוארך. בהסכם קבעו הצדדים מנגנון חלוקת עמלות והכנסות כדלקמן: מדי חודש יקבל כל צד אחוז מסוים מתוך ההכנסות החודשיות (ברוטו) משידור הערוץ בכבלים ובלוויין. בנוסף, ההכנסות השנתיות (נטו) משידור הערוץ בכבלים ובלוויין, לאחר ניכוי הוצאות ותשלומים אחרים, יחולקו בחלקים שווים בין הצדדים. החברה התחייבה כי במהלך תקופת ההסכם לא תייצג גורם משדר בתחום שידורי ילדים ולא תפעיל או תשתתף בהפעלת ערוץ ילדים בינלאומי או אחר בישראל. הצדדים קבעו, כי במקרה של ביטול ההסכם תהא MTVBV זכאית לכל ההכנסות הנובעות מהסכמי הרישיון של החברה בקשר עם ערוץ ניקלודיאון הישראלי, ממועד הביטול, והיא תעביר לחברה אחוז מסוים מסך ההכנסות נטו שהתקבלו כאמור. בנוסף, הקנתה החברה ל - MTVBV, זכות סירוב ראשון לרכוש בעלות מוחלטת בכל התוכניות בעברית שישודרו בערוץ.

לעניין התקשרות להקמת אתר האינטרנט הישראלי המבוסס על תכני קבוצת MTV ראו סעיף 7.11 לעיל.

7.13.4. להלן פירוט לגבי לקוחות הקבוצה בתחום, שהכנסות הקבוצה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2006 - 2004 (באלפי ש"ח):

| לקוח     |                    | חברת הלוויין | חברת הכבלים * |
|----------|--------------------|--------------|---------------|
| שנת 2006 | סך הכנסות מלקוח    | 18,771       | 24,692        |
|          | % מסך הכנסות החברה | 26%          | 34%           |
| שנת 2005 | סך הכנסות מלקוח    | 18,374       | 26,580        |
|          | % מסך הכנסות החברה | 23%          | 33%           |
| שנת 2004 | סך הכנסות מלקוח    | 22,374       | 24,273        |
|          | % מסך הכנסות החברה | 28%          | 30%           |

\* כאמור החל מהמועד בו הונהג המיזוג התפעולי בין חברות הכבלים רכישות החברות האמורות נעשו במשותף ולפיכך חושבו במשותף לצורך סעיף זה, הגם שהמחויבות המשפטית לתשלום (ובהתאם לכך גם החשיפה שהיתה לקבוצה כלפי כל אחת מהן) היתה מופרדת בין שלוש חברות הכבלים, כל עוד לא הושלם מיזוג המשפטי.

שיעור הרווח התפעולי בהתקשרויות עם חברת הכבלים וחברת הלוויין אינו שונה באופן מהותי. יובהר, כי חברת הלוויין וחברת הכבלים הינן לקוחות של הקבוצה גם בתחום הפקת התוכן. לפירוט אודות הכנסות הקבוצה מחברת הלוויין ומחברת הכבלים בתחום הפקת התוכן ראו סעיף 7.23.2 בתשקיף.

55 הרלוונטיים לענייננו – ביטול/פקיעה של רישיון המועצה לשידור ערוץ ניקלודיאון; ההכנסות מהערוץ נופלות מההכנסות הצפויות על-פי התוכנית העסקית; באירועים מקובלים של "חדלות פירעון" או פירוק.

7.14. שיווק והפצה

ככלל, פעילות השיווק השוטפת של הקבוצה ללקוחות קיימים וללקוחות פוטנציאליים מתבצעת באופן עצמאי על-ידי מחלקת השיווק ומחלקת יחסי הציבור של הקבוצה, בעיקר באמצעות פניה יזומה אל הלקוחות.

כחלק ממערך השיווק השוטף מתקשרת הקבוצה לעיתים גם עם משרד יחסי ציבור חיצוני לצורך שילוב מותגי הקבוצה בפעילויות ענפות ומגוונות במטרה להקנות להם אופי של מותג עצמאי גם מחוץ למסך הטלוויזיה. בין הפעילויות ניתן למנות פרסום באמצעי התקשורת השונים ושילוב המותגים באירועים המכוונים לקהלי היעד של התכנים, כגון, פסטיבלים וימי עיון בנושאי ההתמחות של הקבוצה.

7.15. צבר הזמנות

צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הסתכם ליום 31 בדצמבר 2006 בכ- 87.5 מיליון ש"ח.

להלן התפלגות צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום (במיליוני ש"ח):

| עיתוי משוער להכרה בהכנסה | צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2005* | צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2006** | צבר ההזמנות בתשקיף | במועד |
|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------|
| רבעון ראשון 2007         | -                               | 8.6                               | -                  | -     |
| רבעון שני 2007           | -                               | 8.6                               | 2.9                | -     |
| רבעון שלישי 2007         | -                               | 8.6                               | 8.6                | -     |
| רבעון רביעי 2007         | -                               | 8.2                               | 8.2                | -     |
| שנת 2008                 | -                               | 29.3                              | 29.3               | -     |
| שנת 2009 ואילך           | -                               | 24.2                              | 24.2               | -     |
| סה"כ                     | 145.8                           | 87.5                              | 73.2               | -     |

\* מומש במלואו.

\*\* בהתחשב בהסכם החדש עם חברת הכבלים לעניין ערוץ החיים הטובים, אגו וניקולודיאון שנחתם ביום 13 במאי 2007 בתוקף מפברואר 2007.

השינויים בין צבר ההזמנות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2005 וליום 31 בדצמבר 2006, נובעים בעיקרם מכך שחוזים מהותיים בתחום מסתיימים בשנת 2009 (ועל כן הצבר ליום 31 בדצמבר 2005 משקף שנת צבר נוספת) וכן משינוי תנאיו של החוזה עם Hot במהלך שנת 2006, כמפורט בסעיף 7.3.1.1 (א) לעיל.

ההזמנות אשר החברה הביאה בחשבון לצורך חישוב צבר ההזמנות בתחום, כוללות רק הכנסות מהסכמים חתומים, אשר התמורה בהם מבוססת על סכום גלובאלי קבוע מראש ואשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה, כאשר כ- 96% מצבר ההזמנות הינו חישוב צבר על בסיס הסכמי השידור שנחתמו עם חברת הכבלים וחברת הלוויין (לפירוט אודות ההסכמים ראו סעיפים 7.13.1.1 ו- 7.13.1.2 לתשקיף)<sup>56</sup>. בנוסף, ההכנסות הצפויות מההסכמים חושבו על בסיס הסכומים הבסיסיים שנקבעו בהם ואינן לוקחות בחשבון הצמדה למדד המחירים לצרכן או לדולר.

מובהר, כי קיימים הסכמים למכירת זכויות שידור בהם התמורה מבוססת על מספר המנויים החודשיים של לקוחות הקבוצה (ראו סעיף 7.13 בתשקיף). הסכמים כאמור לא נלקחו בחשבון במסגרת צבר ההזמנות

המפורט בטבלה האמור, שכן ההכנסות ממכירת זכויות השידור של התכנים כפופה למספר המנויים כאמור ואין ביכולת החברה להעריך את מספר המנויים לאורך השנים, שכן תלוי, בין היתר, במצבן של הפלטפורמות הרב-ערוציות.

יודגש כי עיתוי ההכרה בהכנסות כמפורט בטבלה, כמו גם עצם ביצוע אספקת התכנים בהתאם להסכמי השידור, הינם משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד. הערכות החברה בתחום זה מבוססות על הנתונים והנחות היסוד המפורטים לעיל בסעיף זה והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.39 לתשקיף ובמיוחד לסיכון של ביטול מוקדם של הסכמי שידור או שינויים ובפרט שינוי אופן ההתחשבות הקבוע בהם, כולם או חלקם, או של הסכמים אחרים, על-ידי מי מלקוחותיה.

#### 7.16. תחרות בתחום

ענף התקשורת בישראל בכלל ותחום התוכן למדיה האלקטרונית בפרט, הינם רוויי פעילות ומתחרים. בישראל קיימות חברות בסדרי גודל שונים המפיקות ערוצים או רוכשות תכנים בנושאי התמחות שונים ומגוונים (כגון, חברות המתמחות בתחום הספורט, בתחום הטלנובלות וכו'). בשנים המדווחות גברה התחרות בתחום וזאת בעיקר לאור המגמות שתוארו בהרחבה בסעיף 7.7 לתשקיף ועקב חשיפתו של השוק להיצע גדול של מוצרי תוכן בנושאי התמחות שונים ובאיכויות שונות.

התחרות בין החברות הפועלות בתחום נסבה בעיקר על: (1) מכירת זכויות שידור לערוציהן, לתכניהן ושירותיהן; (2) זיהוי וניכוס נישות ייחודיות (הן בקשר עם נושא התמחות חדש והן בקשר עם ערוץ שידור בעל "תוכן בלעדי"); ו - (3) אטרקטיביות התכנים והתאמתם לטעמו המשתנה של ציבור הצופים.

החברה מעריכה, כי היא מדורגת כאחת מבין חברות הפקת הערוצים הטלוויזיוניים הגדולות והמובילות בישראל וכי נתח השוק שלה נאמד בכ - 11% מבין הערוצים המשודרים בכבלים ובכ - 10% מבין הערוצים המשודרים בלוויין. מתחרותיה המשמעותיות של החברה הן חברות הדומות לקבוצה, בגודל ובהיקף הפעילות, המציעות בעיקר זכויות שידור של ערוצים לשתי השחקניות בטלוויזיה הרב ערוצית, שהינן חברות הכבלים וחברות הלוויין. בין החברות המתחרות ניתן למנות את נגה תקשורת (1995) בע"מ, זברה ערוצי טלוויזיה בע"מ, אולפני טלעד אחזקות בינלאומיות (2001) בע"מ, יסמין TV ואלה תקשורת בע"מ.

כתוצאה מהתחרות הורחבו אפשרויות הבחירה של הצופים, נוצר גיוון בתכנים מקומיים וזרים, שופרו השירותים הדיגיטאליים והאינטראקטיביים, והתפתחו תעשיות יצירתיות של תוכן, תרגום ודיבוב בישראל.

החברה מאמינה, כי הגורמים העיקריים, אשר מיצבו את הקבוצה כמובילה בתחום ואפשרו לה לשמור על מוצרי תוכן איכותיים, מקצועיים ותחרותיים, הינם: (1) הידע והניסיון הרב שצברה הקבוצה בתחומי העשייה הטלוויזיונית בכלל ובתחומי ה"פנאי וסגנון חיים" ו"ילדים ונוער" בפרט; (2) כוח האדם המיומן והמוכשר שהיא מעסיקה; (3) המוניטין שצברה ומערכות היחסים המתמשכות והיציבות עם לקוחותיה ו - (4) הקדמה הטכנולוגית שהיא מציעה, כגון ערוצים אינטראקטיביים.

#### 7.17. כושר יצור של החברה בתחום

להערכת החברה, לקבוצה לא קיימת מגבלת כושר ייצור. כפי שיפורט בסעיף 7.32 לתשקיף, לקבוצה גרעין ותיק של כוח אדם מיומן ומקצועי, בכל אחד מנושאי התמחותה, המלווה אותה במהלך השנים ממועד

היווסדה. בנוסף, ככל שנדרש, בהתאם להיקף הפעילות, שוכרת הקבוצה כוח אדם נוסף או מסתייעת במקור חוץ וקבלנות משנה והיא אינה נדרשת לרכישת ציוד מתאים.

## 7.18. ספקים בתחום

### 7.18.1. ספקי תוכן

כאמור לעיל, התכנים המיועדים לשידור במסגרת ערוצי החברה הינם בחלקם תכני מקור ובחלקם תכני רכש. במקרים מסוימים משולבים במסגרת התוכניות המשובצות בערוצים גם יישומים אינטראקטיביים.

(א) תכני מקור - כאמור לעיל, את תכני המקור מייצרת הקבוצה בעצמה, באמצעות שמיים.

(ב) תכני רכש - את תכני הרכש רוכשת החברה מספקי תוכן בינלאומיים המתמחים בתכנים בנושאים ספציפיים בהם עוסקים הערוצים המופקים על-ידי הקבוצה. כך לדוגמה תכני הרכש המיועדים לשיבוץ בערוץ החיים הטובים נרכשים מספקי תוכן בינלאומיים המתמחים בתכני פנאי וסגנון חיים. על מנת להקטין את התלות בספקי תכני הרכש, רוכשת החברה תכנים אלו ממספר רב של ספקים זרים. לפירוט ראו סעיף 7.10.1 לתשקיף.

ככלל, מתקשרת הקבוצה עם מרבית ספקי תכני הרכש בהסכמי רישיון בלעדיים לשידור התכנים בישראל, חלקם הסכמי מסגרת לתכנים שונים וחלקם הסכמים לתכנים ספציפיים. על פי רוב מוענקת לקבוצה הבלעדיות לשידור התכנים בישראל למשך תקופת ההסכם. במסגרת הרישיון רשאית הקבוצה להפיק לתכני הרכש כתוביות בגוף התכנים או דיבוב לשפה העברית, רוסית וערבית. התמורה בהסכמים אלה הינה פרי משא ומתן ומתבססת, בין היתר, על תשלום קבוע לשעת תוכן משודר בעוד שלגבי שימושים נוספים באותם תכנים, כדוגמת הצגתם במסגרת VOD, נקבעת התמורה כחלק מהרווח של הקבוצה מאותם תכנים. הרישיון באותם הסכמים מוגבל לרוב לשידור התכנים במדיה טלוויזיונית בלבד (בניגוד לאינטרנט וסלולאר), למספר קבוע מראש של שידורים חוזרים ומותנה, לעיתים, בהזמנת מינימום שעות של תכנים. במסגרת הבלעדיות מוקנית לקבוצה זכות סירוב ראשון על רכישת תכנים נוספים מאותו ספק, המיועדים לשידור בישראל. עוד נקבע בהסכמים אלה, כי הבעלות וזכויות היוצרים בתכני הרכש, לרבות תוספות שיצרה עבורם הקבוצה או מי מטעמה, יהיו של הספק. לרוב, מתחייבים הצדדים לשפות האחד את האחר בגין הפרה של התחייבותיהם על פי ההסכם.

(ג) יישומים אינטראקטיביים - את היישומים האינטראקטיביים מייצרת הקבוצה בעצמה, באמצעות זואי אינטראקטיב ומארס.

### 7.18.2. ספקים אחרים

כאמור לעיל, בטרם שילובם של תכני הרכש בערוצי הקבוצה מפיקה הקבוצה לאותם תכנים תרגום או דיבוב לעברית. על עריכת תכני הרכש לצורך שידורם אמונים הצוותים המקצועיים של הקבוצה (כמפורט בסעיף 7.32 לתשקיף). בנוסף נדרשת הקבוצה לשירותים ספציפיים וציוד טכני

מקצועי. נכון למועד התשקיף, הקבוצה אינה בעלים של ציוד טכני מקצועי משמעותי לעריכת התכנים ולשידור ערוצייה.

לצורך כך, מתקשרת הקבוצה עם ספקי ציוד מקצועי וביניהם ספקי ציוד צילום, אולפנים, חדרי עריכה, חדרי פוסט פרודקשין וחדרי שידור. הקבוצה מתקשרת עם מרבית ספקיה אלה בדרך של קבלת הצעות מחיר, בהתאם למפרטי התכנים המתוכננים לעריכה ולשידור אשר העבירה לספק הרלוונטי.

7.18.3. להערכת החברה, לאור ההיצע הרב הקיים בתחום, אין לקבוצה תלות באף ספק, אשר אובדנו עשוי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

## 7.19. הון חוזר

### 7.19.1. אשראי לקוחות

ככלל, הקבוצה מעניקה ללקוחותיה בתחום אשראי הנע בין שוטף + 60 לבין שוטף + 90 ימים, בהתאם ללקוח ולסוג ההתקשרות. במקרים חריגים מעניקה הקבוצה אשראי מעל ל - 90 ימים. תקופת האשראי הממוצעת נכון למועד התשקיף היא 89. ההיקף של אשראי הלקוחות למועד התשקיף עומד על כ- 12.7 מליון ש"ח. תקופת האשראי הממוצעת ליום 31 בדצמבר 2006 עמדה על כ - 93 ימים. ההיקף של אשראי לקוחות ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על כ - 13.5 מיליון ש"ח.

תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות הקבוצה בתחום נכון ליום 31 בדצמבר 2005 עמדה על כ - 92.8 ימים ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה על כ - 97.9 ימים. היקף האשראי ללקוחות עמד נכון ליום 31 בדצמבר 2005 על כ - 14.7 מיליון ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 על כ - 15.9 מיליון ש"ח.

ככלל, הקבוצה אינה מקבלת בטחונות מלקוחותיה.

### 7.19.2. אשראי ספקים

ככלל, הקבוצה מקבלת אשראי מספקיה בתחום הנע בין שוטף + 60 לבין שוטף + 70 ימים. במקרים חריגים, מתקבל אשראי לתקופה ארוכה יותר בהתאם לצרכי החברה. תקופת האשראי לספקים נכון למועד התשקיף היא 61. ההיקף של אשראי הספקים למועד התשקיף עומד על 3.9 מיליון ש"ח. תקופת האשראי לספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמדה על כ - 71 ימים. ההיקף הממוצע של אשראי הספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על כ - 3.5 מיליון ש"ח.

תקופת האשראי נכון ליום 31 בדצמבר 2005 עמדה על כ - 65.2 ימים ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה על כ - 62 ימים. ההיקף של אשראי הספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2005 עמד על כ - 3.3 מיליון ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמד על כ - 4.5 מיליון ש"ח.

הגידול בימי האשראי לספקים בשנת 2006 לעומת שנת 2005 נובע מהגדלת האשראי לספקים בתקופת השקת ערוץ הבריאות.

## חלק ג' – תיאור עסקי החברה בתחום הפקת התוכן

### 7.20. מידע כללי על התחום

#### 7.20.1. מבנה התחום ושינויים שחלו בו

הפעילות בתחום הפקת התוכן מתמקדת בעיקר במכירת זכויות שידור בתוכניות אותן מפיקה החברה, באמצעות שמיים לטלוויזיה המסחרית, לטלוויזיה הרב-ערוצית ולחברה אחות (ענני ערוצים) לשם שילובם בערוצים אותם היא מפיקה. לפיכך, מושפעת הפעילות בתחום במידה רבה ממגמות ותהליכים בשוק התקשורת בישראל, כפי שתוארו בסעיף 7.7 לתשקיף שעיקרם כמפורט להלן. בנוסף לכך, החלה החברה בפעילות ראשונית להפקת תוכניות לגופי שידור בחו"ל.

#### (א) התפתחות טכנולוגית

בשנתיים האחרונות החלו חברות הכבלים להפעיל שרותי VOD (וידאו לפי דרישה). שירותים אלה פתחו אפיק חדש בפני ספקי התוכן. התכנים המוצעים במסגרת זו הינם על פי רוב בתשלום על פי צפייה או בדמי מנוי חודשיים. המודל העסקי של מכירת התכנים מבוסס בדרך כלל על חלוקת ההכנסות (Revenue Share) בין ספק התוכן לפלטפורמה המשדרת. להערכת החברה, בהסתמך על פרסומים בתקשורת, צפויה גם חברת הלוויין לקבל בעתיד הקרוב היתר להפעלת שירותי VOD (בכפוף לאישור משרד התקשורת ולשינויי החקיקה) דבר שצפוי להגדיל את הביקוש לתכנים.

בנוסף לכך, לאחרונה החלו גם המפעילים הסלולאריים להציע למנוייהם תוכן טלוויזיוני. בתחילה התוכן שהוצע כלל בעיקר סרטוני וידאו, תקצירי חדשות ומשחקי ספורט, אולם כיום מופקים יותר ויותר תכנים ייעודיים עבור הסלולאר. סוגי התכנים המועדפים הינם תכנים קצרים, מתומצתים הכוללים סצנות עם מעט משתתפים.

לאור המגמות האמורות והמהפכה הדיגיטאלית, יש יתרונות והזדמנויות נוספות להפקת תכנים המתאימים לכל המדיות.

#### (ב) ירידת מחירי התכנים והשירותים

השינויים בענף התקשורת ובכללם השיפור שחל בתוכן המוצע למנויי הטלוויזיה הרב-ערוצית כתוצאה מדרישתם והמעבר של הטלוויזיה הרב-ערוצית למכירת חבילת תוכן בסיסית, חבילות תוכן נוספות וערוצים בודדים, גרמו לשינוי במודל ההתקשרות וגביית דמי המנוי מהצופים (שיטת Tiering). מנויי הטלוויזיה הרב ערוצית עברו לשלם עבור חבילות תוכן רבות יותר כתוצאה משינוי שיטת השיווק כאמור. הצורך הגובר של פלטפורמות השידור להציע למנוייהן מגוון עשיר של תכנים מחד גיסא, והרצון להציעם במחיר סביר למנוייהן מאידך גיסא, הביאו את חברות התוכן ליעל את תהליך הפקת התכנים והשירותים על מנת שיוכלו להציע את תכניהן ושירותיהן במחירים אטרקטיביים. הטכנולוגיה המתפתחת, אשר הביאה לירידה במחירי התשומות הנדרשות לייצור תכנים סייעה לקבוצה לצמצם את עלויות הפקתם וייצורם של התכנים ולכן, לתהליך האמור, לא ניכרה השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה בשנים המדווחות.

בתחום הפקת התוכן בישראל פועלים בעיקר שני סוגים של מפיקים: האחד, מפיקים שהינם בעלים של אולפני שידור גדולים, המחזיקים ניידות שידור, אשר חלקם אף פיתחו בשנים האחרונות חטיבות תוכן גדולות המספקות פעילות והכנסות לאולפנים האמורים; השני, בתי הפקה שמחזיקים נכסי תוכן משלהם, כדוגמת תכני רכש ותכני מקור ו/או שמתמחים בז'אנר ייחודי.

בין המפיקים האמורים ניתן למנות גופים וחברות היוזמים, מנהלים ומפיקים מוצרים הדומים למוצרי הקבוצה בתחום זה, ביניהם: (1) חברות גדולות, ותיקות ומובילות, המפיקות, בהיקפים גדולים, סל תכנים הדומה בתמהילו לסל התכנים שמציעה הקבוצה; (2) חברות המפעילות פלטפורמות שידור שונות המפיקות תכנים בעצמן; (3) חברות המפיקות תכנים המיועדים רק לפלטפורמות שאינן טלוויזיוניות כדוגמת הטלפוניה הסלולארית; (4) חברות הפקה קטנות המתמקדות בהפקת סוגים בודדים של תכנים לצדדים שלישיים ו - (5) פלטפורמות השידור, אשר מפיקות תכנים בעצמן. בהקשר זה יצויין, כי על פלטפורמות השידור חלות מגבלות על פי דין לעניין כמות התכנים שהן רשאיות להפיק בהפקה עצמית (ראו סעיף 7.35.3 בתשקיף).

#### 7.20.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום

לפירוט בנושא מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים נוספים החלים על החברה בתחום, ראו סעיף 7.35 לתשקיף.

#### 7.20.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפירוט בנושא השינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו ראו סעיף 7.9.3 לתשקיף.

#### 7.20.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום

גורמי ההצלחה בתחום דומים לאלו הקיימים בתחום הפקת הערוצים. לפירוט ראו סעיף 7.9.4 לתשקיף.

#### 7.20.5. מחסומי הכניסה העיקריים של התחום והשינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה בתחום דומים לאלו הקיימים בתחום הפקת הערוצים. לפירוט מחסומי הכניסה בתחום ראו סעיף 7.9.5 לתשקיף.

#### 7.20.6. תחליפים למוצרי הקבוצה בתחום ושינויים החלים בהם

התחליפים למוצרי הקבוצה בתחום דומים לאלו הקיימים בתחום הפקת הערוצים. לפירוט התחליפים למוצרי הקבוצה בתחום ראו סעיף 7.9.6 לתשקיף.

## 7.20.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום

לתיאור מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום, ראו סעיף 7.28 לתשקיף.

## 7.20.8. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

לתיאור מבנה התחרות בתחום, ראו סעיף 7.26 לתשקיף.

## 7.21. מוצריה ושירותיה של הקבוצה בתחום

מוצריה של הקבוצה בתחום זה הינם תכנים אותם היא מפיקה ומוכרת, בעיקר באמצעות שמיים, לטלוויזיה המסחרית, לטלוויזיה הרב ערוצית ולחברה אחות, ענני ערוצים. מאז התאגדותה עסקה הקבוצה בפיתוח וייצור של עשרות תכנים (סדרות ותוכניות), אשר חלקם התחלפו וחלקם עודם משווקים ומשודרים. בין התוכניות שהופקו על-ידי הקבוצה ניתן למנות את הבוקר עם אודטה, המדריך I FEEL ו- I EAT, מי רוצה להיות יהודי, פפראצי ואקזיט, המשמר האזרחי וצו בישול. בין התכנים המצויים במועד פרסום תשקיף זה בשלבי הפקה שונים ניתן למנות את איך עושים כסף ומקום ריאלי. בנוסף לכך, בשנת 2006 הפיקה החברה תוכנית טלוויזיה עבור MTV בשם Switched On, המשודרת בישראל ובחו"ל.

לקבוצה צוותים מקצועיים ומיומנים, המתמחים בהפקת תכנים. כחלק מעבודתם השוטפת מבצעים צוותים אלה מעקב וסקירה מתמדת אחר ההתפתחויות בשוק ההפקות, בארץ ובעולם, וכן יוזמים סקרים ומחקרים בקרב קהלי היעד של אותם מוצרים. על בסיס אותם סקרים ומחקרים, יוזם ומפתח הצוות המקצועי הרלוונטי בקבוצה, רעיונות חדשניים לתכנים, שהינם בעלי מאפיינים ספציפיים המיועדים להתאים לצרכים ולטעמים של קהלי יעד שונים. לעיתים, מקבלים הצוותים פניות מגופים חיצוניים לפיתוח רעיונות על פי צרכיהם. לאחר אפיון התוכן, כולל תהליך הפקת תכני המקור, בדרך כלל, ארבעה שלבים עיקריים, שהינם: (1) שלב טרום הפקה (pre-production) - הכולל ייזום או הזמנת תסריט, תחקיר, גיבוש סגנון בימוי, מיקוד נושא למוצר התוכן המתוכנן ובחירת אתר הצילום; (2) שלב ההפקה (production) - הכולל צילום המוצר; ו- (3) שלב העריכה (post-production) - הכולל, בין היתר, עריכת הקטעים המצולמים בסדר בעל היגיון פנימי הממקד נושא, יצירת אפקטים, תרגום, דיבוב, הוספת קריינות ומוסיקה ועריכת פתיח וסגיר למוצר. את מרבית התכנים, מספקת הקבוצה, כמו גם שאר השחקנים בתחום, לגופי המדיה השונים לאחר השלמת כל שלבי ההפקה המתוארים לעיל. גופי השידור הרוכשים זכויות שידור לתכנים אותם מפיקה הקבוצה זכאים להחליט על מיקומם בלוח השידורים.

תקופת ההפקה משתנה בהתאם לאופי התוכניות המופקות. תוכניות יומיות כגון "הבוקר עם אודטה" מופקות באופן רצוף לאורך כל תקופת ההתקשרות (למעט פגרות) לעומת תוכניות או סדרות שהינן קצובות במספר פרקים ואשר לרוב זמן הפקתם לא יעלה על שישה חודשים.

בדומה לתחום הפקת ערוצים גם בתחום זה פועלת החברה למיתוג תכניה, בין היתר, באמצעות התקשרות בהסכמי שיתופי פעולה מסחריים מגוונים ומתן זכויות ורישיונות בקשר עימם.

לפירוט השינויים הצפויים בתחום ומוצרים חדשים בפיתוח ראו סעיף 7.11 לתשקיף.

## 7.22. הכנסות ורווחיות החברה בתחום

להלן פירוט סכום ושיעור ההכנסות החברה בתחום וכן פירוט הסכום ושיעור הרווח הגולמי הנובע מכך :

| שנת      | הכנסה<br>(באלפי ש"ח) | % מסך<br>הכנסות<br>החברה | רווח גולמי<br>(באלפי ש"ח) | שיעור הרווח<br>הגולמי |
|----------|----------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| שנת 2006 | 19,766               | 28%                      | 1,361                     | 7%                    |
| שנת 2005 | 27,287               | 34%                      | 3,790                     | 14%                   |
| שנת 2004 | 26,452               | 33%                      | 4,622                     | 17%                   |

ההכנסות המפורטות לעיל אינן כוללות הכנסות בין תחומי הפעילות של החברה, שבשנים 2006 ו- 2005 עמדו על 12,704 אלפי ש"ח ו 11,076 אלפי ש"ח בהתאמה.

הירידה בהכנסות בתחום בשיעור של כ- 28% נובעת מקיטון בהתקשרויות עם הגופים המסדירים (בשיעור של כ- 13%) וכן מקיטון בהסכמי שיתופי הפעולה המסחריים הנלווים לתוכניות המופקות על-ידה (בשיעור של כ- 15%). השחיקה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2006, נובעת מירידה בהכנסות מהסכמי שיתופי הפעולה המסחריים הנלווים הנזכרים לעיל, המאופיינים בשיעור רווח גולמי גבוה.

הקיטון בשני תחומים אלה נובע בעיקר משינוי שחל בהתקשרות בגין הפקת תוכנית "אקזיט" בשנת 2006. השינוי בהתקשרות נוצר עקב החלטת הגוף המסדר לקצר את עונת השידור מתשעה חודשים לשלושה חודשים. כתוצאה משינוי זה תקופת ההפקה התקצרה ופגעה הן בהכנסות הנובעות מההפקה עצמה והן בהכנסות הנובעות משיתופי הפעולה המסחריים הנלווים לתוכנית.

## 7.23. לקוחות הקבוצה בתחום

נכון למועד התשקיף, לקוחותיה של הקבוצה כוללים: (1) גופי שידור, שהינם זכייני שני ערוצי הטלוויזיה המסחרית (שני זכייני ערוץ 2 וזכייני ערוץ 10); חברת הלוויין (YES) וחברת הכבלים (ראו סעיף 7.7.1 לתשקיף) וכן MTV; (2) גופים מסחריים שונים בארץ ו- (3) חברה אחות, ענני ערוצים.

להערכת החברה הפסקת ההתקשרות עם חברות הכבלים וחברת הלוויין עשויה להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילותה של הקבוצה בתחום.

### 7.23.1. התקשרות עם גופי השידור

גופי השידור השונים מתקשרים עם הקבוצה בעיקר בהסכמים לרכישת זכויות שידור בתכני הקבוצה המפורטים בסעיף 7.21 לתשקיף. הקבוצה אינה מתקשרת בדרך כלל עם גופי השידור בהסכמים קבועים וארוכי טווח, אלא מתקשרת על פי רוב בהסכמי אד-הוק כאשר התנאים המסחריים נקבעים לאחר משא ומתן עם כל לקוח ולקוח ומשתנים בהתאם לכך. לרוב תקופת ההסכם נגזרת מאופי ההפקה כמובהר לעיל. עם מרבית הלקוחות מקיימת החברה מערכת יחסים יציבה ומתמשכת. תקופות ההסכמים משתנות בהתאם לתקופת השידור המיועדת בקשר לכל אחד

מהתכנים. במסגרת זו ישנם תכנים המשודרים באופן חד פעמי, ישנם תכנים המשודרים לאורך תקופה מוגדרת מראש וישנם תכנים המשודרים לטווח ארוך.

ככלל, ההסכמים כוללים הוראות באשר לנושאים הבאים:

- (א) הוראות בדבר סוג התוכן, אופיו, צורתו ושעות השידור;
- (ב) התחייבות ואחריות של הקבוצה כי התכנים מותאמים למגבלות, לכללים ולהנחיות של משרד התקשורת וגופי הפיקוח השונים (המועצה והרשות השנייה, לפי העניין) המפקחים על פעילות גופי השידור, ככל שאלה נוגעים לתכנים המשודרים במסגרת כל אחת מהם. לפירוט המגבלות העיקריות ראו סעיף 7.35 לתשקיף;
- (ג) הוראות בדבר הבעלות וזכויות היוצרים בתכנים, אשר לעיתים נותרות בידי הקבוצה ולעיתים מועברות לגוף המשדר;
- (ד) לעיתים כוללים ההסכמים מתן זכות שידור בלעדית לגוף המשדר בתכנים מסוימים שהופקו על-ידי הקבוצה, אשר חלקם מבוססים על דמויות ידועות הקשורות עם הגוף המשדר בהסכם בלעדיות. במסגרת זו מתחייבת הקבוצה שלא להפיק תכנים עם דמויות זהות המיועדים לשידור אצל גוף שידור אחר;
- (ה) התמורה בהסכמים האמורים הינה בדרך כלל סכום קבוע המשתנה בהתאם למספר השידורים של התוכן המשודרים על-ידי גוף השידור בתוספת שיעור מסך הכנסות הגוף המשדר מכל שימוש מסחרי שיעשה הגוף המשדר מעבר לזכויות השידור הבלעדיות שהוענקו לגוף המשדר;
- (ו) ככלל, דואגת הקבוצה לכלול בהסכמיה הוראות, אשר יאפשרו לה בעתיד שימוש בתכנים לגביהם נחתמו ההסכמים, גם בפלטפורמות אחרות כדוגמת רשת האינטרנט וטלפניה סלולארית (הדור השלישי). לעיתים, זכות זו מוענקת גם לגוף המשדר.
- בנוסף לכך, לעיתים מתקשרת החברה עם גופי השידור בהסכמי מסגרת, במסגרתם מתחייב הגוף המשדר להזמין מהקבוצה מידי שנה תכנים בהיקף מסוים הנקבע בהסכם.

7.23.2 להלן פירוט לגבי לקוחות, שהכנסות הקבוצה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2006-2004:

| לקוח     | ערוך 10            | חברת הלווין* | חברות הכבלים* |
|----------|--------------------|--------------|---------------|
| שנת 2006 | סך הכנסות מלקוח    | 6,253        | 4,387         |
|          | % מסך הכנסות החברה | 9%           | 6%            |
| שנת 2005 | סך הכנסות מלקוח    | 14,083       | 1,123         |
|          | % מסך הכנסות החברה | 17%          | 1%            |
| שנת 2004 | סך הכנסות מלקוח    | 17,504       | 1,031         |
|          | % מסך הכנסות החברה | 22%          | 1%            |

(\*) יובהר, כי אף על פי שהכנסות חברת הלווין וחברות הכבלים אינן מהוות 10% מסך הכנסות הקבוצה בתחום הן מצוינות לעיל בשל חשיבתן לפעילות הקבוצה (ראו סעיף 7.13 בתשקיף).

#### 7.24. שיווק והפצה

לפירוט אודות פעילות השיווק וההפצה של החברה ראו סעיף 7.14 לתשקיף.

#### 7.25. צבר הזמנות

צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הסתכם ליום 31 בדצמבר 2006 בכ- 6,336 אלפי ש"ח. להלן התפלגות צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום (באלפי ש"ח):

| עיתוי משוער להכרה בהכנסה | צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2005* | צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2006 | צבר ההזמנות ליום התשקיף |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| רבעון ראשון 2007         | -                                | 528                             | 176                     |
| רבעון שני 2007           | -                                | 528                             | 528                     |
| רבעון שלישי 2007         | -                                | 528                             | 528                     |
| רבעון רביעי 2007         | -                                | 528                             | 528                     |
| שנת 2008                 | -                                | 2,112                           | 2,112                   |
| שנת 2009 ואילך           | -                                | 2,112                           | 2,112                   |
| סה"כ                     | 8,600                            | <u>6,336</u>                    | 5,456                   |

\* התממש במלואו.

ההזמנות אשר החברה הביאה בחשבון לצורך חישוב צבר ההזמנות בתחום, כוללות רק הכנסות מהסכמים חתומים, אשר התמורה בהם מבוססת על סכום גלובאלי קבוע מראש ואשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה. בנוסף, ההכנסות הצפויות מההסכמים חושבו על בסיס הסכומים הבסיסיים שנקבעו בהם ואינן לוקחות בחשבון הצמדה למדד המחירים לצרכן או לדולר.

יצוין כי ההבדל בין הצבר ליום 31 בדצמבר 2005 לבין הצבר ליום 31 בדצמבר 2006, משקף בעיקר את העובדה שביום 31 בדצמבר 2005, יתרת החוזים החתומים של הקבוצה היתה ארוכה יותר מאשר ביום 31 בדצמבר 2006.

#### 7.26. תחרות בתחום

ענף התקשורת בישראל בכלל ותחום התוכן למדיה האלקטרונית בפרט, הינם רוויי פעילות ומתחרים. החברה מעריכה, כי הקבוצה מדורגת בין עשרת חברות הפקת התוכן הטלוויזיוני הגדולות בישראל. מתחרותיה המשמעותיות של החברה הן חברות הדומות לקבוצה, בגודל ובהיקף הפעילות, המציעות סל תכנים הדומה בהרכבו לסל התכנים שמציעה הקבוצה, כדוגמת דרסט הפקות בע"מ, טדי יזמות והפקות (1992) בע"מ, תיא תקשורת בע"מ ואולפני הבירה ירושלים בע"מ (JCS).

בנוסף לכך, גם גופי השידור הטלוויזיוניים עשויים להיחשב מתחרים של הקבוצה, שכן הם מפיקים בעצמם מספר רב של תכנים. עם זאת, דרישות הרגולטור מבטיחות שכמות ההפקות שיכולים גופי השידור לייצר בעצמם תהיה מוגבלת ותאפשר תחרות בתחום, כמפורט בסעיף 7.35.3 לתשקיף. בנוסף לכך, למיטב ידיעת החברה, לעיתים מעדיפים גופי השידור האמורים לרכוש תכנים דווקא מגופים חיצוניים וזאת משיקולים

שונים, כדוגמת, תחומי התמחות ועלויות הפקה. כאמור לעיל, קיימות חברות הפקה המתמחות בהפקת ז'אנרים ייחודיים, כגון, סרטי תעודה, דרמות וטלנובלות.

(לפירוט נוסף אודות התחרות בשוק התקשורת והגורמים העיקריים אשר מיצבו את הקבוצה כמובילה בתחום ראו סעיף 7.16 לתשקיף).

#### 7.27. כושר הייצור של החברה בתחום

לפירוט אודות כושר הייצור של החברה בתחום ראו סעיף 7.17 לתשקיף.

#### 7.28. ספקים בתחום

הקבוצה מייצרת את התכנים בעצמה על-ידי הצוותים המקצועיים של הקבוצה ובאמצעות התקשרות עם ספקי שירות וציוד מקומיים. נכון למועד התשקיף, הקבוצה אינה בעלים של ציוד טכני מקצועי משמעותי להפקת התכנים. לצורך כך, מתקשרת הקבוצה עם נותני שירותים שונים כדוגמת כותבי תסריטים, אמנים, צוותי הפקה, ששירותיהם נשכרים לתקופות ארוכות או קצרות, בהתאם לנדרש, וכן עם צלמים ובמאים. ספקי הציוד המקצועי עימם מתקשרת הקבוצה כוללים, בין היתר, ציוד צילום, אולפנים, חדרי עריכה, חדרי פוסט פרודקשין וחדרי שידור.

הקבוצה מתקשרת עם מרבית ספקיה אלה בדרך של קבלת הצעות מחיר, בהתאם למפריטי התכנים המתוכננים להפקה אשר העבירה לספק הרלוונטי.

להערכת החברה, לאור ההיצע הרב הקיים בתחום, אין לקבוצה תלות באף ספק או נותן שירותים, אשר אובדנו עשוי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

#### 7.29. הון חוזר

##### 7.29.1. אשראי לקוחות

ככלל, הקבוצה מעניקה ללקוחותיה בתחום אשראי הנע בין שוטף + 60 לבין שוטף + 90 ימים, בהתאם ללקוח ולסוג ההתקשרות. במקרים חריגים מעניקה הקבוצה אשראי מעל ל - 90 ימים. תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות נכון ליום התשקיף היא 94 ימים. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות נכון ליום התשקיף עומד על 4.2 מיליון ש"ח. תקופת האשראי הממוצעת נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמדה על כ- 78.6 ימים. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על כ- 5.9 מיליון ש"ח.

תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות הקבוצה בתחום נכון ליום 31 בדצמבר 2005 עמדה על כ- 75.3 ימים ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה על כ- 77.7 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות עמד נכון ליום 31 בדצמבר 2005 על כ- 5.7 מיליון ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 על כ- 6.4 מיליון ש"ח.

הגידול בימי האשראי הממוצעת ללקוחות נכון ליום התשקיף ביחס ליום 31 בדצמבר 2006 נובע מדחיית תשלום ללקוח מהותי. במועד התשקיף סך של כ- 500 אלף ₪ טרם נפרע. החברה מעריכה כי סכום זה ייפרע בשבועות הקרובים.

#### 7.29.2. אשראי ספקים

ככלל, הקבוצה מקבלת אשראי מספקיה בתחום הנע בין שוטף + 45 לבין שוטף + 70 ימים. במקרים חריגים, מתקבל אשראי לתקופה ארוכה יותר בהתאם לצרכי החברה. תקופת האשראי הממוצעת לספקים נכון ליום התשקיף היא 53 ימים. ההיקף הממוצע של אשראי ספקים נכון ליום התשקיף עומד על 2.7 מליון ש"ח. תקופת האשראי הממוצעת לספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמדה על כ- 49 ימים. ההיקף הממוצע של אשראי הספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2006 עמד על כ- 3.5 מליון ש"ח.

תקופת האשראי הממוצעת נכון ליום 31 בדצמבר 2005 עמדה על כ- 62.1 ימים ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמדה על כ- 55 ימים. ההיקף הממוצע של אשראי הספקים נכון ליום 31 בדצמבר 2005 עמד על כ- 4.6 מליון ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2004 עמד על כ- 3.4 מליון ש"ח.

הקיטון בתקופת האשראי הממוצעת לספקים בשנת 2006 לעומת שנת 2005 נובע מגידול בהעסקת עובדים פרילנסרים להם החברה משלמת בחודש השוטף.

## חלק ד' - עניינים המשותפים לפעילות הקבוצה בכללותה

### 7.30. רכוש הקבוצה של הקבוצה

בסעיף זה מובאים פרטים לגבי הרכוש הקבוצה של הקבוצה:

הקבוצה, למעט שמיים, שוכרת משרדים ומחסנים המשמשים את הקבוצה לצורך פעילותה, בשטח כולל של כ- 1,200 מ"ר ברחוב ראול וולנברג 24, תל אביב. תקופת השכירות הינה עד לחודש פברואר 2008. לקבוצה ניתנה אופציה להארכת תקופת השכירות ב- 6 תקופות נוספות, בנות 12 חודשים כל אחת. דמי השכירות צמודים לשער החליפין של הדולר. בשנת 2005 שילמה הקבוצה בגין המקרקעין האמורים דמי שכירות בסך כולל של 963 אלפי ש"ח ובשנת 2006 שילמה הקבוצה בגין המקרקעין האמורים דמי שכירות בסך כולל של 1,054 אלפי ש"ח. עם החתימה על הסכם השכירות האמור העמידה החברה ערבות בגובה של 400 אלפי ש"ח, אשר צמודה למדד המחירים לצרכן.

בנוסף, שמיים שוכרת משרדים בשטח כולל של כ- 418 מ"ר באולפני הרצליה. תקופת השכירות הינה עד לחודש 31.8.2008. סכום השכירות החודשי הינו כ-\$5,000.

שאר הרכוש הקבוצה המשמש את הקבוצה לצורך פעילותה, כולל אולפן קטן (בעיקר להפקות אינטרנטיות), כלי רכב, מחשבים, ריהוט וציוד משרדי. היתרה המופחתת של הרכוש הקבוצה האמור ליום 31 בדצמבר 2006 הינה כ- 2,966 אלפי ש"ח.

כל ההתקשרויות הנ"ל נעשו עם צד שלישי בלתי קשור לקבוצה, לבעלי מניותה ולנושאי המשרה בה.

### 7.31. נכסים לא מוחשיים

#### 7.31.1. פטנטים

הקבוצה נמצאת בראשיתם של הליכי רישום של פטנט הקשור בשירותי הקרינטי. לאחר שיערך חיפוש פטנטים בינלאומי ובחינת הבקשה, תועבר הבקשה לבחינה ואישור סופיים.

#### 7.31.2. רישיונות

בהתאם להסכמי הייצוג עליהם חתומה הקבוצה עם גופים בינלאומיים, לקבוצה רישיון לשימוש בשמות מותג ובסימני מסחר של אותם גופים במסגרת שיווק מוצריהן בישראל וזאת לתקופה הקבועה בהסכמים. בין המותגים כאמור, שהינם בתוקף במועד התשקיף, ניתן למנות את: MTV; MTV2; MTV Hits; MTV Base; VH1; VH1 Classic; MTV Live; MTV Music TV; וכל ווריאציה של MTVNE וכן Nick Israel; Nickelodeon; ומותגים נוספים. רישיונות אלה מותנים בהמשך קיום הסכמי ייצוג למותגים האמורים.

#### 7.31.3. סימני מסחר

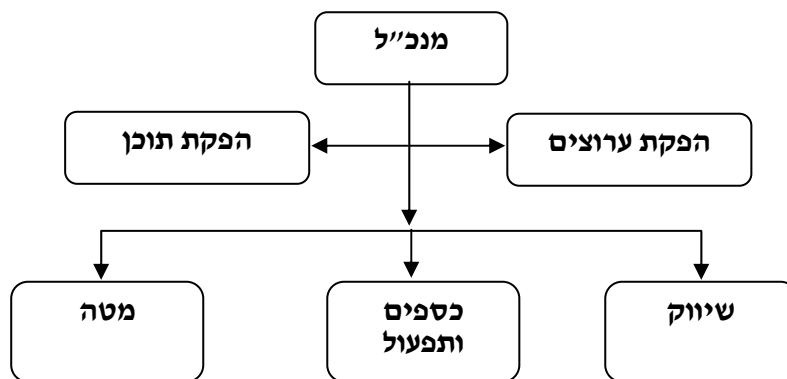
לקבוצה סימן מסחר המצוי בהליכי רישום אצל רשם סימני המסחר והפטנטים בישראל, שהינו: "אגו בר".

7.31.4 מותגים

לחברה מספר מותגים עצמיים המאפיינים את ערוצייה ואת התוכניות אותם מפיקה הקבוצה, אשר העיקריים שבהם הינם: "אגור", "אקזיט", "ערוץ החיים הטובים", "ערוץ הבריאות" וכן I, I Feel, I Eat, Go (מדריכי אוכל, בריאות וטיולים).

7.32 הון אנושי7.32.1 מצבת עובדים ומבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של הנהלת הקבוצה:



נכון למועד התשקיף, מועסקים בקבוצה כ - 85 עובדים. להלן התפלגות העובדים המועסקים בקבוצה במועד התשקיף, ביום 31 בדצמבר 2006 וביום 31 בדצמבר 2005:

| מחלקה/תחום    | מועד התשקיף | 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 |
|---------------|-------------|----------------|----------------|
| שיווק         | 6           | 8              | 9              |
| כספים ותפעול  | 16          | 17             | 18             |
| מטה           | 5           | 5              | 5              |
| הפקת ערוצים   | 47          | 50             | 57             |
| הפקת תוכן     | 11          | 13             | 38             |
| <b>סך הכל</b> | <b>85</b>   | <b>93</b>      | <b>127</b>     |

תחום הפקת התוכן מתבסס על התקשרות עם גורמים מקצועיים לתקופות קצרות (פר הפקה) שאופן ההתקשרות עמם – כעובדים שכירים או כנותני שירותים עצמאיים (פריילנסרים) – משתנה מהפקה להפקה על-פי בחירתו של הגורם המקצועי.

עובדה זו יוצרת תנודתיות במספר העובדים השכירים בתחום זה, ומסבירה את עיקר הירידה שחלה במספר העובדים השכירים ליום 31.12.2006 לעומת יום 31.12.2005.

7.32.2 תלות בעובד מפתח

להערכת החברה, אהוד מירון מהווה עובד מפתח, אשר לקבוצה תלות בו. אהוד מירון הינו מייסד החברה ובעל השליטה בה, ובנוסף מכהן כמנכ"ל החברה מאז היווסדה. לאהוד מירון ותק וניסיון

רב בתעשיית התקשורת בישראל שהוא אחד מחלוציה ולזכותו למעלה מ- 25 שנה של יזמות ופעילות בתחום. בעברו שימש אהוד מירון כמנכ"ל ICP ואחר כך יזם והקים את נוגה תקשורת. לאהוד מירון קשרים מבוססים עם גופים בארץ ומחוצה לה. על מנת לצמצם השפעתה של תלות זו הקימה החברה במהלך השנים האחרונות שדירת הנהלה רחבה, מקצועית, מיומנת ומבוססת. לפירוט באשר לביטוח אנשי מפתח ראו סעיף 10.2.2 לתשקיף.

### 7.32.3. השקעות הקבוצה באימונים והדרכה

הקבוצה שמה דגש על שימור מיומנויות וידע ועל שיפור מתמיד ברמת המקצועיות של העובדים, הן באמצעות הענקת הדרכה אישית והכשרה ספציפית מקיפה לכל עובד עם כניסתו לתפקיד והן באמצעות קיום הדרכות פנימיות שוטפות ויציאה להשתלמויות מקצועיות חיצוניות בארץ ובחו"ל.

### 7.32.4. הסכמי עבודה

רוב עובדי הקבוצה מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים הכוללים, בין היתר, הוראות לעניין שכר העובד, תנאים סוציאליים, כגון, ביטוח מנהלים, זכויות לחופשה שנתית, דמי הבראה, ימי מחלה, זכויות לרכב (לחלק מהעובדים), תקופת הודעה מוקדמת להתפטרות ולפיטורים על פי חוק וכן התחייבות לשמירה על סודיות ואי תחרות. כמו כן, כוללים הסכמי ההעסקה ויתור על כל זכות ביחס לזכויות יוצרים והמצאות שימציא או יפתח העובד (או הכפופים לו או שבהם ישתתף) במסגרת עבודתו בקבוצה. הסכמי ההעסקה בקבוצה מכילים את סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג - 1963, לפיו תשלומי הקבוצה כמפורט להלן, בשל התחייבות עובד מעביד, יבואו במקום פיצויי פיטורים.

### 7.32.5. מדיניות חלוקת מענקים לעובדים

נכון למועד עריכת התשקיף, הקבוצה לא אימצה תכנית מענקים מחייבת על פי יעדים או באופן אחר. יחד עם זאת עובדי הקבוצה מקבלים, מעת לעת, מענקים או הטבות על פי החלטת הנהלת החברה, בהתחשב בין היתר, בעמידה ביעדים, ברמת ההשקעה ובתוצאות הקבוצה, למעט מקרים בודדים לגביהם קיימות הסכמות ספציפיות (ראו סעיף 7.32.7 לתשקיף). המענקים בשנת 2004 הסתכמו לסך של כ- 145 אלפי ש"ח ובשנת 2005 הסתכמו לסך של כ- 170 אלפי ש"ח<sup>57</sup>. בשנת 2006 לא העניקה הקבוצה מענקים לעובדיה (למעט כאמור ב סעיף 7.32.7 לתשקיף).

### 7.32.6. התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד

נכון למועד עריכת התשקיף, התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד מעביד מכוסות בחלקן באמצעות תשלומים שוטפים לחברות ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים, לקרנות פנסיה ולקופות גמל, וכן באמצעות הפרשות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המשקפות את התחייבויות הקבוצה שאינן מכוסות כאמור.

<sup>57</sup> סכום המענקים לא כולל מענק למנכ"ל ולעובדים בכירים ומענק ל - BCS. לפירוט בדבר המענקים למנכ"ל ולעובדים בכירים - ראו סעיף 7.32.7 לתשקיף ולפירוט בדבר המענקים ל - BCS ראו סעיף 10.2.5 בתשקיף.

### 7.32.7. עובדי ההנהלה הבכירה בחברה

עובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה מועסקים באמצעות הסכמי העסקה אישיים. תנאי העסקתם נקבעים באופן פרטני בהסכמי העסקתם וכוללים, בין היתר, ביטוח מנהלים, זכאות לחופשה שנתית, דמי הבראה, ימי מחלה, זכאות לרכב. כל צד להסכם ההעסקה האישי רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב שתינתן 60 עד 90 ימים מראש. הסכמי ההעסקה האישיים כוללים התחייבות על שמירת סודיות ואי תחרות.

בנוסף, חלק מעובדי ההנהלה הבכירה זכאים לתשלום מענקים בהתאם לעמידה באבני דרך ויעדים המוגדרים מראש, מזמן לזמן.

לפירוט אודות התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה ראו סעיף 10.1.1 לתשקיף.

לפירוט אודות כתבי פטור ושיפוי שהעניקה החברה לנושאי משרה בחברה ראו סעיף 10.2.3 לתשקיף.

להלן פירוט סכומי המענקים כאמור, בש"ח, בגין השנים 2004 עד 2006 :

| מענקים לעובדים בכירים * |      |
|-------------------------|------|
| 187,457                 | 2006 |
| 280,144                 | 2005 |
| **520,000               | 2004 |

\* לא כולל מענקים שניתנו למנכ"ל החברה. לעניין מענקים כאמור, ראו סעיף 10.1.1 לתשקיף.

\*\* סך של כ-400,000 ש"ח שולם לעובד בכיר בעת פרישתו, על פי התחייבות הסכמית.

### 7.32.8. תכניות אופציות

ביום 26 במרץ 2007, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים, מכוחה החליט הדירקטוריון, ביום 22 במאי 2007, להקצות לשני נושאי משרה 285, כל אחד, אופציות לרכישת 285 מניות רגילות של החברה כל אחד (ולאחר ביצוע התאמה לחלוקת מניות הטבה, סך הכל – 200,070 מניות רגילות של החברה), שהיוו ביום 22.5.2007 כ- 2% מהונה המונפק והנפרע של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 4.4 לתשקיף.

### 7.33. מימון

#### 7.33.1. שיעור הריבית הממוצעת

ככלל, הקבוצה מממנת את פעילותה מאמצעים עצמיים. נכון למועד התשקיף, לא קיימות לחברה הלוואות לזמן ארוך או קצר.

#### 7.33.2. מגבלות אשראי

במסגרת אשראי שניתן לחברה על-ידי תאגיד בנקאי התחייבה החברה לשעבד לטובת הבנק 35% מיתרת הלקוחות החייבים שלה. במועד התשקיף המגבלה אינה אפקטיבית שכן כאמור להלן, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי שהוענקה לה.

### 7.33.3 מסגרות אשראי

במועד התשקיף, הועמדה לקבוצה מסגרת אשראי למשיכת יתר בהיקף של כ- 2 מיליון ש"ח וכן מסגרת לערבויות אשראי של 555 אלפי ש"ח. נכון למועד התשקיף, הקבוצה לא ניצלה את מסגרת האשראי למשיכת יתר אך ניצלה את מסגרת ערבויות האשראי במלואה (חברות הקבוצה משלמות עמלות הקצאות אשראי בגין מסגרות אלו). להערכת החברה, במועד התשקיף, אין לה מגבלה על גיוס מקורות אשראי נוספים, לרבות בדרך של הגדלת מסגרת ערבויות האשראי.

### 7.33.4 גיוס מקורות נוספים

גיוס מקורות מימון נוספים במהלך השנים הקרובות ייבחן תוך התחשבות בצורכי הפעילות השוטפת של הקבוצה, במצב השוק, בהזדמנות עסקיות ופיתוח עסקי הקבוצה, והכל בהתאם להחלטות שיקבלו הגופים המוסמכים בקבוצה.

### 7.33.5 שעבודים

לפירוט השעבודים והמשכונות הרשומים על נכסי הקבוצה ראו ביאור 12 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המצורפים בפרק 11 לתשקיף זה.

### 7.34 מיסוי

לפירוט בעניין שומות המס של הקבוצה, שיעורי מס, הטבות במס וכדומה, ראו ביאור 23 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המצורפים בפרק 11 לתשקיף זה.

### 7.35 מגבלות ופיקוח על התחומים בהם פועלת החברה

7.35.1. כאמור לעיל בסעיף 7.7.5 בתשקיף, ענף התקשורת בישראל בכלל והמדיה הטלוויזיונית בפרט כפופים לרגולציה משתנה. גופי השידור השונים, המהווים את לקוחותיה העיקריים של הקבוצה, פועלים בהתאם לרישיונות או זיכיונות שהוענקו להם על-ידי הגופים הרגולטורים המפקחים. ככלל, פעילותה העסקית של הקבוצה אינה מפוקחת ישירות על-ידי גורם רגולטורי, אולם מוצרי התוכן שהיא מספקת לגופי השידור השונים נדרשים לעמוד במגבלות ובהוראות החלות עליהם. אותם גופי שידור מפוקחים ישירות על-ידי המועצה והרשות השנייה.

יחד עם זאת, על אף המגמות שתוארו בהרחבה בסעיף 7.7 בתשקיף, והתפתחותם של אמצעי תקשורת נוספים מעבר למדיה הטלוויזיונית, נכון למועד התשקיף לא הוסדרה על-ידי הרגולטור העברת תכנים באמצעות תשתיות טלפון, אינטרנט ופרוטוקול אינטרנט, למעט מגבלות שהוטלו על-ידי משרד התקשורת מכוח רישיונות הטלפוניה לעניין הגבלת גישה של קטינים לתכנים אירוטיים. לאחרונה הוגשה גם הצעת חוק שמבקשת לחייב ספקי אינטרנט לחסום בפני קטינים את הגישה לאתרים המיועדים למבוגרים.

7.35.2. מערכת החוקים והתקנות הרלוונטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה, כוללת בעיקר את החוקים הבאים, הכללים שהותקנו מכוחם והוראות המועצה והרשות השנייה, שהוצאו מעת לעת:

- חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 והכללים והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן: "**חוק התקשורת**"), המסדירים את פעילות החברות בפלטפורמה הרב-ערוצית, שהינם נכון למועד תשקיף זה, חברת הכבלים, חברת הלוויין, ערוצים ייעודיים ומפיקי ערוצים.
- חוק הרשות השנייה והכללים והתקנות שהותקנו מכוחו, המסדירים את פעילות הערוצים המסחריים, שהינם נכון למועד תשקיף זה, ערוץ 2 וערוץ 10.

7.35.3. במהלך תקופת התשקיף חלו בקשר עם גופי השידור, שהינם לקוחות הקבוצה, בעיקר השינויים הרגולטוריים הבאים:

- אישור הקמת ערוץ מסחרי נוסף - כאמור בסעיף 7.7.1 בתשקיף, בשנת 2000 פורסם תיקון לחוק הרשות השנייה, אשר סלל את הדרך להקמתו של ערוץ מסחרי נוסף במדינת ישראל, שהינו ערוץ 10. במסגרת התיקונים השונים לחוק הרשות השנייה נקבעו גם כללים לגבי מכסות שידור של הפקות מקומיות - מקוריות והקדימות הגבוהה לשידור בשעות צפיית שיא, שתינתן להפקות מקומיות איכותיות ומושקעות בתחום הסרטים הדוקומנטאריים ובתחום הדרמה (לפירוט המגבלות העיקריות בקשר עם התכנים המשוודרים ראו סעיף 7.35.3 זה להלן).

- מעבר לשיטת שידור דיגיטאלית בשיטת המקבצים - טכנולוגיית השידור הדיגיטאלית חדרה בהצלחה לשוק התקשורת האלקטרונית בישראל, בין היתר, בעידודה של המועצה (לפירוט ראו לעיל סעיף 7.7.2 בתשקיף). במהלך השנים 2001-2002 פרסמה המועצה את אישורה לשידור בשיטת המקבצים, באופן שיאפשר למנוי לבחור ולקבל, ככל האפשר, רק את השידורים בהם הוא חפץ ולשלם רק עבור בחירותיו. מטרת מדיניות זו הייתה לשפר את רווחת המנוי על-ידי הרחבת אפשרויות הבחירה שעומדות בפניו ושכלול התחרות בשוק השידורים הרב ערוציים. מדיניות זו הביאה לשיפור חבילת הבסיס שהוצעה למנויים באופן בו ערוצים זרים שנכללו בה בעבר (נקלטו מהאוויר ועלותם הייתה זניחה) פינו מקומם לערוצים חדשים, איכותיים ורלוונטיים יותר לקהל הישראלי. מגמה זו אפשרה בנוסף, לחברות תוכן, להתחרות על היצע תוכן רלוונטי לחבילות התוכן המגוונות של הטלוויזיה הרב ערוצית, ולגידול ריאלי בהיקף ההשקעה של חברות הכבלים והלוויין בתכנים<sup>58</sup>.

- הוראות בדבר בעלויות צולבות - במהלך השנים האחרונות הוחמרו דרישות המחוקק באשר לבעלויות צולבות בתאגידי תקשורת שונים, מתוך כוונה לאפשר את כניסתם של שחקנים חדשים לחלוטין לתחום השידורים. כך לדוגמה נקבע בחוק התקשורת כי בעלי זיכיון לשידורים על פי חוק הרשות השנייה רשאים להפיק עד 10% מסך הערוצים העצמיים של בעלי הרישיון. בנוסף, ניתנה למועצה הסמכות לקבוע הגבלות פרטניות על מספר ערוצי טלוויזיה משותפים שרשאי להפיק בעל רישיון או אדם אחד. במסגרת זו לא יוכל מפיק אחד

להיות בעלים של יותר משלושים אחוזים (30%) מכלל הערוצים המשודרים באותה פלטפורמה, וזאת במטרה לגרום לביזור בעלויות בערוצי טלוויזיה<sup>59</sup>. בדומה לחוק התקשורת גם חוק הרשות השנייה קובע תנאים בעניין בעלות צולבת בין בעלי הזיכיון לשידור בערוץ 2 ובערוץ 10 לבין בעלי רישיונות על פי חוק התקשורת וכן על בעלי עיתון.

- בנוסף לכך, כפי שיפורט בסעיף 7.35.3 זה להלן, הפלטפורמות הרב ערוציות והערוצים המסחריים הוגבלו בנוגע למכסת ההפקות העצמיות שהם רשאים לשדר. הגדרת המונח "הפקה עצמית" כפי שמופיעה בכללים שהוצאו מכוח חוק הרשות השנייה ובחוק התקשורת הינה רחבה מאוד ומתייחסת לא רק לבעלי הזיכיון או בעלי הרישיון, לפי העניין, אלא גם לבעלי עניין בהם ולחברות המוחזקות על-ידי בעלי עניין בהם וכדומה. אם כן, ההגדרה של "הפקה עצמית" למעשה מרחיבה באופן משמעותי את המגבלות בנוגע לבעלות צולבת ומשכך גדל פוטנציאל הפקות המקור היוצא לשוק.

- כללים בקשר עם שידורי תוכן - הרשות השנייה והמועצה אימצו החלטות שונות ביחס לתמהיל התוכן המשודר במסגרת הפלטפורמות השונות. כך למשל: (1) במסגרת המעבר מזיכיונות לרישיונות בהתאם לחוק התקשורת, הוטלו על הפלטפורמות הרב ערוציות, חובות והגבלות שונות בקשר עם מספר ערוצי הטלוויזיה בהפקתן העצמית והן חויבו לרכוש מכסות מינימום מסוימות של ערוצים ממפיקי ערוצים חיצוניים, כמפורט לעיל; (2) הפלטפורמות הרב ערוציות והערוצים המסחריים מחויבים במכסות שידור מינימאליות של הפקות מקומיות, הן במונחים של גובה ההשקעה הכספית בהפקות מקומיות והן במונחים של כמות ההפקות המקומיות מכלל זמן השידור שלהם (הערוצים המסחריים מחויבים להפקות מקומיות בשיעור של לפחות 40% מכלל זמן השידור ואילו הפלטפורמות הרב ערוציות מחויבות להפקות מקומיות בשיעור של לפחות 10% מסך כל זמן השידור הבסיסי); (3) הערוצים המסחריים מחויבים לרכוש 65% מכלל ההפקות המקומיות המשודרות במסגרתם ממפיקים חיצוניים והפלטפורמות הרב ערוציות מחויבות לרכוש 50% מכלל ההפקות המקומיות המשודרות במסגרתם ממפיקים חיצוניים; (4) הערוצים המסחריים מחויבים במכסות שידור של תוכניות סוגה עילית (כולל תוכניות תעודה, תוכניות דרמה ותוכניות מיוחדות), אשר 65% מהן מחויבות לרכוש ממפיקים חיצוניים; (5) הערוצים המסחריים חויבו שלא לרכוש יותר מ- 30% מסך כל מכסת ההפקות המקומיות הקנויות מגורם אחד, אלא באישור הרשות השנייה; (6) על הערוצים המסחריים מוטלת מגבלות ותנאים ביחס לשידורים חוזרים של תכנים ו- (7) מגבלות בדבר התקשורת משותפת של זכייני הערוצים המסחריים או של חברות הכבלים והלווין בנוגע לשידור, רכישה או הפקה של תוכניות. דרישות אלה, ברובן, הגבירו את הביקוש לתכנים שהופקו על-ידי חברות תוכן כדוגמת הקבוצה.

- רישיונות מיוחדים לשידורי כבלים - בשנת 2001, בתיקון 25 לחוק התקשורת, נקבע מנגנון להענקת רישיונות מיוחדים לשידורי כבלים. למועצה ניתנה הסמכות להעניק רישיון למפיק ערוצים בודדים לשידור ערוציהם ישירות למנויים. ההתקשרות עם המנויים תיעשה ללא

מעורבות חברות הכבלים והלוויין שאחריותם תוגבל לביצוע העברת השידורים. נכון למועד התשקיף, לא הותקנו תקנות מיוחדות מכוח התיקון האמור, אולם המועצה פרסמה מדיניותה בנושא בשנת 2003. אימוץ המדיניות האמורה עשוי להוביל להיצע רחב יותר של תכנים משודרים, לרבות תכנים שחברות הכבלים והלוויין אינן מעוניינות לשדר במסגרת חבילות התוכן שלהן. במהלך שנת 2003 ניתנו רישיונות כאמור לערוץ היסטוריה ישראלית ולערוץ טבע הדברים אולם מימוש הרישיונות הושעה או בוטל לאור קשיים כלכליים של בעלי הרישיונות.

- מדיניות המועצה נכון למועד התשקיף, מעודדת פיתוח והצעה של יישומים ושירותים אינטראקטיביים לטלוויזיה הרב ערוצית והיא נוטה לצמצם את ההגבלות על תחום זה. לאור העובדה, כי השימוש בשירותים האינטראקטיביים מחייבים בחירה מרצון של הצופה מצטמצם הצורך בהסדרת ההגנה עליו<sup>60</sup>. יחד עם זאת, בשנים המדווחות פרסמה המועצה מספר החלטות הנוגעות להפעלת משחקים אינטראקטיביים, שירותי מכירה ומתן פרסים במסגרת הטלוויזיה הרב ערוצית, אשר בעיקרן פונות לאופן השימוש בתכנים המוצגים באמצעות טכנולוגיה אינטראקטיבית ונגישות. עיסוקה של הקבוצה בתחום ופיתוח היישומים האינטראקטיביים מחייב התחשבות במגבלות שהוטלו על גופי השידור.

7.35.4. בנוסף על האמור, אתר MTV אותו עתידה החברה להעלות באינטרנט, צפוי, בין השאר, לשלב אלמנטים של תוכן גולשים (האפשרות של משתמשים להעלות תכנים לאתר לשימוש כלל המשתמשים באתר). יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, קיימת אי בהירות משפטית בדבר טיבה והיקפה של האחריות אותה ראוי להטיל על ספקי גישה, ספקי שירות וספקי איחסון נתונים ברשתות דיגיטליות (דוגמת רשת האינטרנט) לתוכן המשודר ו/או המאוחסן באתר לא הסכמת בעלי זכויות היוצרים של אותו תוכן. למועד התשקיף אין בידי החברה להעריך האם תאומץ חקיקה בנושא, ואם אכן תאומץ – איזה מגבלות, אם בכלל, היא תטיל עליה. בנסיבות אלה, אין היא יכולה להעריך האם בסופו של דבר היא תחויב לנקיטת אמצעים לצורך התמודדות עם החשיפה הכרוכה בהצגת תוכן מפר בפני משתמשי התוכנה.

#### 7.36. הסכמי שיתוף פעולה

לפירוט בעניין הסכמי שיתוף פעולה ראו סעיף 7.13.3 בתשקיף.

#### 7.37. הליכים משפטיים

החברה או חברות הבנות שלה הן נתבעות בהליכים משפטיים כמפורט להלן:

60 לפירוט מדיניותה של המועצה בהקשר זה ראו דוח המועצה לשנת 2003.

7.37.1 ת.א. 1643/06 רון דניאל נ' זואי אינטראקטיב בע"מ, אריאל באריל, יוסי מימון, אודי מירון.

שמחה פישמן וסיגלית גרילק ותביעה שכנגד

(א) ביום 22.5.06 הגיש רון דניאל (להלן: "רון") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תביעה כנגד זואי אינטראקטיב וכנגד יתר הנתבעים (להלן ביחד: "הנתבעים") שחלקם שותפים בסינקופה ערוצי מוזיקה בע"מ (להלן: "סינקופה") וחלקם הינם נושאי משרה בקבוצה במועד הגשת התביעה; במסגרת התביעה התבקש בית המשפט לפרק את השותפות הלא רשומה (בחלקים שווים) שקיימת לטענתו של רון בין סינקופה לבין זואי אינטראקטיב ולחייב את הנתבעים בסך של 3,200,000 ש"ח בגין זכויותיו של רון בשותפות הנטענות ובגין עילות נוספות (כגון: לשון הרע).

(ב) ביום 3.9.06 הגישו הנתבעים את כתב הגנתם במסגרת התביעה וכן תביעה שכנגד, על פיה התבקש בית המשפט הנכבד לחייב את רון בסך של 274,800 ש"ח וכמו כן לחייב את רון לחתום על הסכם להקמת חברה אשר באמצעותה יופעל הערוץ.

(ג) יודגש, כי בכתב ההגנה טענו הנתבעים כי חברת סינקופה ולא רון היא הצד להסכמים להקמת הערוץ, ועל כן אין לרון כל עילה ואין הוא זכאי להגיש תביעה לפירוק השותפות הנטענת. כמו כן טענו הנתבעים כי התביעה הינה תביעה סחטנית ומטרתה להוציא מהנתבעים כספים אשר אינם מגיעים לרון בדין. בהקשר זה טענו הנתבעים כי שווי הערוץ שננקב בתביעה הינו אסטרונומי ואינו ריאלי אפילו בשים לב לדברים שכתב רון עצמו לחלק מהנתבעים.

(ד) התביעה והתביעה שכנגד נמצאות עדיין בשלבים מקדמיים וטרם נקבע אפילו מועד לקדם משפט. בינתיים הופנו הצדדים להליך גישור אשר אמור להתקיים בחודשים הקרובים.

להערכת החברה בהסתמך על עמדת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה לפירוק השותפות נמוכים. יחד עם זאת, היה אם תתקבל התביעה, הרי שהנתבעים יקבלו את הזכויות האמורות של רון, ובכך ימירו כסף לזכויות לפי שווי שיקבע, מבלי שייגרם לנתבעים האמורים כל חסרון כיס. יתר עילות התביעה של רון (התביעה בגין נזקי לשון הרע, רשלנות וכו') הינן בעלות סיכוי נמוך להתקבל.

לאור האמור, לא ביצעה החברה הפרשה בספריה.

7.37.2 ת.א. 2686/04 (מחוזי תל אביב) שרים קריוקי בע"מ ואח' נ' זואי אינטראקטיב קונטנט בע"מ

ביום 11.9.06 הגישו שרים קריוקי בע"מ ואבי פטמן (להלן: "התובעים") כנגד זואי אינטראקטיב ("הנתבעת"), תביעה לסעדים שונים וכן בקשה לסעדים זמניים. סעדים זמניים לא הוענקו לתובעים ומאוחר יותר תוקנה תביעתם לתביעה כספית בסך שהועמד לצרכי אגרה על 1.5 מיליון ש"ח בנוסף לצווים שונים כנגד החברה, והכל בטענה לשימוש שלא כדין שעשתה הנתבעת בתכנים של התובעים (שירי קריוקי), במסגרת ערוץ הקריוקי שהיא מפעילה. כל טענות התובעים מוכחות על-ידי החברה.

בחודש אוקטובר 2006, הגישה החברה תביעה שכנגד בעילות שונות חוזיות ונזיקיות אשר הועמדה לצרכי אגרה על סך של מליון ש"ח.

בשלב זה על הנתבעים להגיש כתב הגנה נוכח כתב התביעה שכנגד אשר הוגש כנגדם.

להערכת החברה, בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה נמוכים ולפיכך היא לא ביצעה הפרשות בספרי החברה.

7.37.3. החברה או חברה בת שלה, הינן צד לשתי תביעות נוספות שאינן מהותיות והחברה לא ביצעה בגין כל הפרשה בספרי החברה.

#### 7.38. יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית

כאמור לעיל, הקבוצה פועלת מאז היווסדה בתחום התוכן, בעיקר למדיה טלוויזיונית, על כל תחומי המשנה שלו. לחברה מספר יעדים אסטרטגיים להמשך פעילותה, כלהלן:

7.38.1. פיתוח ערוצים נוספים - החברה שוקדת באופן מתמיד על פיתוחם של ערוצים חדשים בתחומי תוכן שונים ומגוונים ובכוונת להגדיל את מספר הערוצים המופקים והמשווקים על-ידה ובפרט ערוצים בתשלום למנויים.

החברה קיבלה החלטה להשתתף במכרז (RFP) שפרסמה HOT להפקת ערוצי הסרטים בכבלים (ערוץ הסרטים, ארבעה ערוצי סרטים "פרימיום", ערוץ סרטי ילדים וערוץ סדרות), שהמועד להגשת הצעות בו נקבע ליום 31.5.2007. המכרז הינו בהיקף מהותי, אולם ההשתתפות במכרז עצמה אינה כרוכה בעלויות מהותיות לחברה. המכרז מאפשר גמישות לעורך המכרז ולמשתתפים בו באשר למודל התמחור של הערוצים הכלולים בו (מחיר קבוע, מחיר משתנה לערוץ או מחיר שיקבע כפונקציה של מספר המנויים). בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך את מועד קבלת ההחלטה בדבר הזוכה במכרז או את סיכוייה לזכות במכרז.

7.38.2. פיתוח והרחבת תחומי פעילותה של הקבוצה גם מחוץ לתחומי ישראל - על מנת להרחיב את פעילותה ולפזר את הסיכונים הקיימים בתחומי פעילותה, בוחנת החברה אפשרויות למנף את מומחיותה בהפקת תכנים ושירותים ואת מערכות היחסים העסקיות והאסטרטגיות שהיא מקיימת עם גופים בינלאומיים, להפצת מוצריה ושירותיה בשווקים בינלאומיים, לאחר התאמת אופיים ושפתם לארץ היעד ובמיוחד בשווקים בינלאומיים בהם מתפתחת הטלוויזיה הרב-ערוצית. בנוסף, בכוונת החברה להיעזר בטכנולוגיות דיגיטליות חדשות, המאפשרות שימושים נוספים בתכניה הקיימים ואלו שיפותחו בעתיד, בפלטפורמות ויישומים חדשים דוגמת VOD והאינטרנט, גם בשווקים בינלאומיים מפותחים ורווי-ערוצים יחסית. נכון למועד פרסום תשקיף החלה החברה בפעילות ראשונית בתחומי פעילותה העיקריים גם בחו"ל ובכלל זה החלה בייזום ושיווק של ערוצים ברומניה, באנגליה, בצרפת ובגרמניה (לפירוט ראו סעיף 7.13 לתשקיף) וכן הפיקה תוכנית טלוויזיה עבור MTV Networks המשודרת בחו"ל וגם בישראל (לפירוט ראו סעיף 7.21 לתשקיף).

7.38.3. הרחבת הפעילות בתחום השירותים הנלווים לתכנים - בכוונת החברה להרחיב את פעולות המכירה והייצוג של מותגי החברה בישראל ובחו"ל לפלטפורמות תוכן חדשות (VOD, אינטרנט, סלולאר) ואיתור מותגי/ערוצי טלוויזיה בינלאומיים חדשים לייצוג בשוק הישראלי.

7.38.4. ביסוס והרחבת פעילות החברה ברשת האינטרנט - החברה רואה ברשת האינטרנט זירה טבעית להצגת תכנים, בשל החדירה הרחבה של חיבור לאינטרנט רחב-פס (ברודבנד) בקרב בתי אב בישראל וכן בשל אופייה האינטראקטיבי של רשת האינטרנט. לאור האמור, בכוונת החברה להרחיב את פעילותה בפלטפורמה זו ולהוסיף ולהשיק את מותגי התוכן שלה הן במסגרת אתרי אינטרנט קיימים העוסקים בנושאי התמחותה והן במסגרת אתרים עצמאיים של מותגי התוכן אשר החברה תקים ותתפעל בעצמה.

המידע שלעיל מהווה תיאור האסטרטגיה הנוכחית של החברה והחברה אינה מעריכה את יכולת המימוש של אסטרטגיה זו. השגת היעדים והאסטרטגיה של החברה אינם וודאיים ואינם בשליטתה ועשויים שלא להתממש, בין היתר, לאור התפתחויות בשוק התקשורת בישראל ומחוצה לה ולהזדמנויות אחרות שייווצרו לחברה וכן לאור שינוי בגורמים חיצוניים המשפיעים על תחומי פעילותה של הקבוצה כמפורט לעיל, לרבות שינוי במצב השוק הקיים למוצריה ושירותיה של הקבוצה, שינוי במבנה התחרות ובזהות השחקנים בשוק התקשורת האלקטרונית ובשל התממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.39 לתשקיף.

#### 7.39. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה, החברה חשופה לגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

##### 7.39.1. גורמים מאקרו – כלכליים

המצב הכלכלי והביטחוני - להרעה משמעותית במצב הכלכלי בישראל (המושפע במישורין מהמצב הביטחוני) עשויה להיות השפעה מהותית לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה בשל השפעתה לרעה על היקף ההוצאה במשק על פרסום בטלוויזיה (כתוצאה מהמצב הכלכלי או מגורמים אחרים) והשלכתה על מצבם העסקי של לקוחות הקבוצה בטלוויזיה המסחרית ועל הירידה בביקוש למוצריה. לפירוט ראו לעיל סעיף 7.7.4 לתשקיף.

מצבם הכלכלי של לקוחות הקבוצה - הרעה משמעותית במצב הכלכלי עלולה להוביל לפגיעה בחוסן הפיננסי של לקוחות הקבוצה ובשל כך לחשיפת הקבוצה להפסדים כספיים ומחיקת חובות (כדוגמת המקרים המתוארים לעיל בסעיף 7.7.4 לתשקיף) העלולים להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

##### 7.39.2. גורמים ענפיים

שינויים רגולטוריים - הקבוצה פועלת בסביבה בה קיימת רגולציה רבה ודינאמית. הדרישות הרגולטוריות החלות בעקיפין על הקבוצה כמפורט בסעיף 7.35 לתשקיף, משתנות באופן מתמיד ועשויות להיות חמורות או קלות יותר בהתאם למדיניות הרגולטור באותה העת. החלטות רגולטוריות אשר יטילו דרישות שונות באשר למכסות ההפקות הקנויות או שיעורי הבעלות

בערוצים וגופי שידור עשויות להשפיע באופן מהותי על רמת הביקוש למוצריה ולשירותיה של הקבוצה. כך לדוגמא - אם גופי השידור יהיו רשאים על פי החוק להפיק יותר הפקות עצמאיות עלול הדבר להשפיע לרעה על רמת הביקוש למוצריה ושירותיה של הקבוצה ולהפך.

תחרות ותחליפים למדיה קיימת - התחרות הגוברת והטכנולוגיה המתפתחת עשויות לעודד יצירת תחליפים אטרקטיביים נוספים למדיה קיימת בקשר להעברת תכני וידאו ובכך להוות איום על הביקוש לתכנים הקיימים של הקבוצה, ככל שלא יתאימו למדיה חדשה וכן על מספר לקוחותיה, אשר הינם בעיקר גופי השידור.

### 7.39.3 גורמים ספציפיים לחברה

תלות בלקוחות – לקבוצה שני לקוחות מהותיים: חברת הכבלים וחברת הלוויין. להלן פירוט סך ההכנסות מלקוחות אלה בשנים 2004 – 2006:

| 2004          |           | 2005          |           | 2006          |           |              |
|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|--------------|
| ההכנסות       | %         | ההכנסות       | %         | ההכנסות       | %         |              |
| באש"ח         | מההכנסות  | באש"ח         | מההכנסות  | באש"ח         | מההכנסות  |              |
| 24,273        | 30        | 29,800        | 37        | 26,608        | 37        | חברות הכבלים |
| 23,405        | 29        | 19,497        | 24        | 23,158        | 32        | חברת הלוויין |
| <b>47,678</b> | <b>59</b> | <b>49,297</b> | <b>61</b> | <b>49,766</b> | <b>69</b> | <b>סה"כ</b>  |

ככל שבעתיד לא תחודשנה התקשרויות עם לקוחות מהותיים אלו, תבוטלנה התקשרויות, יופחתו תעריפי ההתקשרות או יצומצמו היקפי התקשרויות, עלולות הכנסות הקבוצה להיות מושפעות מכך באופן מהותי. כך למשל, רק לאחרונה, יזמה חברת הכבלים פתיחה לדיון מחדש של תעריפי ההתקשרות בהסכם ערוץ החיים הטובים, ערוץ אגו וערוץ ניקלודיאון וראה גם סעיף 7.13.1.1(א).

ירידה משמעותית בביקוש לתכני הקבוצה עשויה לחול ככל שתחול הרעה בחוסן הפיננסי של חברת הכבלים וחברת הלוויין (ראו סעיף 7.39.1 לתשקיף). בנוסף, שינויים רגולטורים שיאפשרו לחברות הכבלים והלוויין שינוי מהותי במחיר חבילות התוכן עשויים ליצור תחרות חריפה על מחיר חבילות התוכן, באופן שיגרום לספקי תוכן כדוגמת הקבוצה לייצר תוכן שאינו איכותי בעלויות שוליות, ובכך לפגוע ברווחיות הקבוצה ובמוניטין הקשור בשמה.

מחסור בכוח אדם מיומן - אחד מגורמי ההצלחה של הקבוצה הוא כוח האדם המיומן והאיכותי שהיא מעסיקה, כמפורט בסעיף 7.32 לתשקיף. נטישה או מחסור בכוח אדם מיומן ואיכותי, כמו זה המשרת את הקבוצה שנים ארוכות, עשויים להשפיע לרעה על איכות התכנים והשירותים שמציעה הקבוצה וכן על היקפם ובהכרח על רווחיות הקבוצה והמוניטין הקשור בשמה.

תלות באנשי מפתח - לקבוצה תלות במנכ"ל החברה, כמפורט בסעיף 7.32.2 לתשקיף. עזיבת עובד זה את תפקידו לפני מציאת מחליף הולם עלולה לפגוע בקבוצה.

חשיפה לשינויים בשער החליפין של הדולר - מרבית התקשרויות הקבוצה הינן בשקלים צמודים לשער הדולר. ההכנסות וההוצאות השקליות של הקבוצה נקבעות על-פי שער הדולר ביום הוצאת החשבונית. לפיכך, ירידה בשער החליפין של הדולר, עלולה לפגוע לרעה בהכנסות החברה.

להלן פילוח גורמי הסיכון על פי טיבם ושיעור השפעתם על עסקיה של הקבוצה, ככל שבידי החברה להעריך השפעה כאמור :

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקבוצה בכללותה |               |            |                                      |
|----------------------------------------------|---------------|------------|--------------------------------------|
| השפעה גדולה                                  | השפעה בינונית | השפעה קטנה |                                      |
| <b>סיכוני מקרו</b>                           |               |            |                                      |
|                                              | ✓             |            | המצב הכלכלי וביטחוני                 |
| ✓                                            |               |            | מצבם הכלכלי של לקוחות הקבוצה         |
| <b>סיכונים ענפיים</b>                        |               |            |                                      |
|                                              | ✓             |            | שינויים רגולטוריים                   |
|                                              | ✓             |            | תחרות ותחליפים למדיה קיימת           |
| <b>סיכונים ספציפיים לחברה</b>                |               |            |                                      |
| ✓                                            |               |            | תלות בלקוחות                         |
|                                              | ✓             |            | מחסור בכוח אדם מיומן                 |
|                                              |               | ✓          | תלות באנשי מפתח                      |
|                                              |               | ✓          | חשיפה לשינויים בשער החליפין של הדולר |

**ענני תקשורת בע"מ-דוח דירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31.12.06**

7.40

**1. כללי**

מאז התאגדותה ביולי 1996, החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות על ידה, (להלן "החברה" או "הקבוצה") בפיתוח, ייזום, ניהול, תכנון, הפקה ושיווק של ערוצים ותכנים שונים המיועדים לפלטפורמות הן טלוויזיוניות והן אינטראקטיביות. בנוסף החלה הקבוצה להפיק תכנים המיועדים לצפייה באמצעות המדיה האלקטרונית, רשת האינטרנט והטלפניה הסלולארית. פעילות הקבוצה מתחלקת לשניים: תחום הפקת הערוצים – תחום אשר בו מתמקדת החברה במכירת וייצוג זכויות שידורם של ערוצים שונים, אותם מפיקה הקבוצה, לטלוויזיה הרב-ערוצית. תחום הפקת התוכן- בתחום זה מתמקדת הקבוצה בעיקר במכירת זכויות שידור בתוכניות אותן היא מפיקה.

**2. המצב הכספי**

המאזן ליום 31 בדצמבר 2006 מסתכם לסך של 40,020 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2005 הסתכם המאזן לסך של 44,473 אלפי ש"ח.

השינויים שחלו בהיקף המאזן בתקופות השונות מפורטים להלן:

**2.1 רכוש שוטף**

הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2006 מסתכם לסך של כ- 34,472 אלפי ש"ח ומהווה כ- 86% מסך המאזן. נכסיה השוטפים של הקבוצה לתאריך זה כללו, יתרות לקוחות והחייבים בסך של כ- 32,445 אלפי ש"ח ומזומנים ושווי מזומנים בסך של 2,027 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2005 הרכוש השוטף הסתכם לסך של כ- 39,744 והיווה כ- 89% מסך המאזן. יתרות הלקוחות והחייבים באותה תקופה הסתכמו לסך של 33,216 אלפי ש"ח ויתרת המזומן הסתכמה לסך של 6,528 אלפי ש"ח.

הירידה במזומנים נובעת הן מחלוקת דיבידנד לבעלי מניות כמפורט להלן והן בשל רכישה עצמית של מניות מבעל מניות.

**2.2 רכוש קבוע נטו**

הרכוש הקבוע של הקבוצה הסתכם לתאריך המאזן לסך של 2,966 אלפי ש"ח וכולל בעיקר מחשבים, ציוד אלקטרוני, ריהוט, שיפורים במושכר ורכבים. ליום 31 בדצמבר 2005 הסתכם הרכוש הקבוע לסך של כ- 2,179 אלפי ש"ח.

הגידול בשנת 2006 נובע בעיקר מהשקעה שבוצעה בהקמת אתר "חיים טוב" בסכום של כ- 700 אלפי ש"ח ולהשקעות ורכישת ציוד באולפן הטלוויזיה שהקימה הקבוצה במתחם משרדיה בסכום של כ- 300 אלפי ש"ח.

### 2.3 רכוש אחר

החל מיום 1 בינואר 2006, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 20 (המתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת, של המוסד לתקינה בחשבונאות. החל מיום 1 בינואר 2006, הופסקה הפחתת המוניטין. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2005 הסתכמה לסך של כ- 2,404 אלפי ש"ח. המוניטין בחברה מייצג את עודף העלות בעת רכישת 25% מחברת ענני ערוצים, יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2006 מייצגת באופן נאות את שווי המוניטין שנרכש.

### 2.4 התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2006 מסתכמות לסך של 17,697 אלפי ש"ח ומהוות כ-44% מסך המאזן. התחייבויותיה השוטפות של הקבוצה לתאריך זה כללו, יתרות ספקים וזכאים בסך של 17,443 אלפי ש"ח ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים בסך של 254 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2005 התחייבויות השוטפות הסתכמו לסך של כ- 22,560 והיו כ- 51% מסך המאזן. יתרות הספקים והזכאים באותה תקופה הסתכמו לסך של 22,464 אלפי ש"ח ויתרת האשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים הינו 96 אלפי ש"ח. הירידה ביתרות הספקים והזכאים נובעת ברובה מניצול מקדמה שהתקבלה מחברת הלוויין ופירעון התחייבויות שוטפות של ספקים.

### 2.5 הון עצמי

ההון העצמי של הקבוצה לתאריך המאזן הסתכם ב-20,215 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 20,198 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2005.

השינויים בהון בין התקופות נובעים מהסיבות הבאות:

1. הכרזת דיבידנד בגין רווחים של שנת 2005 על סך 1,750 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביוני 2006.
2. רכישת עצמית של 2,000 מניות רגילות של חברת ענני תקשורת מאביב גלעדי אחזקות. בתאריך 28 במרס 2007 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בגין רווחי 2006 בסכום של 6,000 אלפי ש"ח ששולם בשני חלקים שווים בימים 30.4.2007 ו- 31.5.2007.

## 3. תוצאות הפעולות

### 3.1 הכנסות

הכנסות הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 ("תקופת הדוח") הסתכמו בכ- 71,959 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 81,040 אלפי ש"ח בשנת 2005 וסך של כ- 80,480 אלפי ש"ח בשנת 2004. הירידה בשיעור של 11% בסך ההכנסה לעומת שנת 2005 מיוחסת בעיקר לתחום הפקות התוכן. ירידת ההכנסות בתחום זה בשיעור של כ- 28%, נובעת מקיטון בהתקשרויות עם הגופים המשדרים (כ- 13%) וכן בקיטון בהסכמי שיתופי הפעולה המסחריים הנלווים לתוכניות המופקות על ידה. הקיטון בשני תחומים אלה נובע, בעיקר, משינוי בהתקשרות בגין הפקת תוכנית 'אקזיט' בשנת 2006. השינוי בהתקשרות נוצר עקב החלטת הגוף המשדר לקצר את עונת השידור מתשעה חודשים לשלושה חודשים. כתוצאה משינוי זה תקופת ההפקה התקצרה ופגעה הן בהכנסות הנובעות מההפקה עצמה והן בהכנסות הנובעות משינופי הפעולה המסחריים

הנלווים לתוכנית. בתחום הפקות הערוצים נשמרת מגמה של יציבות. בתחום הפקות הערוצים נשמרת מגמה של יציבות.

בשנת 2005 ניכרה יציבות בהכנסות החברה לעומת שנת 2004.

### 3.2 רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם ב-19,562 אלפי ש"ח (כ-27% מהכנסות) לעומת סך של כ-26,206 אלפי ש"ח (כ-32% מהכנסות) בשנת 2005 וסך של כ-26,272 אלפי ש"ח בשנת 2004 (כ-33% מהכנסות). הירידה ברווח הגולמי והשחיקה בשיעורו מיוחסים בעיקר:

- א. ירידה בהכנסות בתחום הפקות התוכן בשיעור של כ-28%. ראה הסבר סעיף 3.1 לעיל.
  - ב. שחיקה בשיעור הרווח הגולמי בתחום הפקות התוכן (כ-7%) הנובעת בעיקר מירידה בהכנסות משיתופי פעולה מסחריים נלווים אשר מאופיינים בשיעור רווח גולמי גבוה.
  - ג. שחיקה בשיעור הרווח הגולמי בתחום הפקות הערוצים (כ-7%) נובעת מהשקעה בפיתוח והשקת ערוץ הבריאות שהושק ביולי. עם סיום תקופת ההשקעה של ערוץ הבריאות (כ-12 חודשים) החברה מעריכה כי שיעור הרווח הגולמי יחזור לרמתו משנת 2005 ואף יגדל.
- סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת החברה הסובייקטיבית לגבי התפתחותה הכלכלית והעסקית, בהתחשב בניסיון העבר של החברה. הנתונים לעיל, הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לתת תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי התוצאות הכספיות הצפויות. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות לעיל, בין היתר, בשל תלותם בגורמים חיצוניים בהם אין לחברה שליטה, ביניהם, שינויים רגולטוריים, שינויים טכנולוגיים, שינויים בשוק התקשורת בישראל, התפתחויות לא צפויות בתחרות בשוק או בזיהות השחקנים בו או בשל התממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בדוח זה.

בשנת 2005 חלה ירידה בשיעור של כ-3% ברווח הגולמי לעומת שנת 2004 הנובעת מתחום הפקות התוכן אשר החל במחצית השניה של שנת 2005 להפיק תכני מקור לערוץ הבריאות שהושק רק באמצע 2006.

### 3.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח הסתכמו ב-1,364 אלפי ש"ח (כ-2% מהכנסות), לעומת סך של 1,950 אלפי ש"ח (כ-2.4% מהכנסות) בשנת 2005 וסך של כ-1,188 אלפי ש"ח (כ-1.5% מהכנסות) בשנת 2004. הגידול בהוצאות השיווק בשנת 2005 נובע מגיוס מוגבר של כ"א בתחום השיווק והמכירות.

### 3.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו ב-10,141 אלפי ש"ח (כ-14% מהכנסות) לעומת סך של כ-11,060 אלפי ש"ח (כ-14% מהכנסות) לשנת 2005 וסך של כ-11,174 אלפי ש"ח בשנת 2004 (כ-14% מהכנסות).

כפי שניתן לראות הקבוצה שומרת על שיעור קבוע לאורך השנים של הוצאות ההנהלה והכלליות מסך ההכנסות שלה. הקיטון המספרי ב-2006 לעומת שנים קודמות נובע בעיקר מהפסקת הפחתת המוניטין על פי תקן חשבונאות מספר 20 (ראה באור 2 ד' (4) לדוחות הכספיים). סך ההוצאה בגין סעיף זה היתה כחצי מליון ש"ח לשנה.

3.5 רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החברה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 8,057 אלפי ש"ח (כ- 11% מהכנסות), לעומת סך של כ- 13,196 אלפי ש"ח (כ- 16% מהכנסות) לשנת 2005 וסך של כ- 13,910 אלפי ש"ח בשנת 2004 (כ- 17% מהכנסות).

השחיקה ברווח התפעולי הושפעה בעיקר מהקיטון ברווח הגולמי. הירידה של כ- 5% ברווח התפעולי בשנת 2005 לעומת שנת 2004 מיוחסת לתחום הפקות התוכן אשר רווחיותו נשחקה בשיעור של כ- 18% כתוצאה מהפקת תכני מקור לערוצי הבריאות. שיעור ההוצאות הקבועות של החברה מסך ההוצאות בשנת 2006 הינו כ- 19%.

3.6 הוצאות מימון, נטו

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות המימון של הקבוצה לסך של 300 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מימון של כ- 274 אלפי ש"ח בשנת 2005 והוצאות מימון של כ- 202 אלפי ש"ח בשנת 2004. השינויים בהוצאות מימון נובעים מהשפעות של שינוי שער חליפין של הדולר של ארה"ב אשר ירד בשיעור של 8.2% בשנת 2006. ככלל, מרבית התקשרויות הקבוצה הן בשקלים צמודים לשער הדולר; פעילות הקבוצה מתבצעת בשוק המקומי וההכנסות וההוצאות השקליות של הקבוצה נקבעות על-פי שער הדולר ביום הוצאת החשבונית. בתחילת שנת 2007 חלה ירידה בשער החליפין של הדולר. לעניין השפעות שינויי שער החליפין של הדולר על פעילות החברה ראה דוח בסיסי הצמדה וכן ניתוח הרגישות. הוצאות המימון כוללות בנוסף להפרשי שער גם הוצאות בנקאיות והכנסות מפיקדונות.

3.7 הוצאות מסים על הכנסה

הוצאות המסים בתקופת הדוח הסתכמו ב- 2,117 אלפי ש"ח, שיעור מס האפקטיבי של כ- 25%. הוצאות המסים לשנת 2005 הסתכמו בכ- 4,517 אלפי ש"ח, שיעור מס האפקטיבי היה כ- 35%, ואילו בשנת 2004 הוצאות המסים הסתכמו לכ- 4,834 אלפי ש"ח ב- 2004 ושיעור מס האפקטיבי של כ- 35%. הקיטון בהוצאות המיסים ובשיעור המס האפקטיבי נובע מהשחיקה ברווח לפני מס, משינוי בדיווח לצרכי מס הכנסה על בסיס מזומן באחת מחברות הבנות ומהירידה בשיעורי המס הסטטוטוריים בישראל והתאמות מסים נדחים בגין שינוי זה. לעניין שינוי חקיקה וירידה צפויה בשיעור מס החברות בישראל ראה ביאור 2.3. בדוחות הכספיים.

3.8 רווח נקי

הרווח הנקי המאוחד של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכם ל- 6,224 אלפי ש"ח לעומת כ- 8,422 אלפי ש"ח בשנת 2005 וסך של כ- 8,806 אלפי ש"ח בשנת 2004.

4. נזילות ומקורות מימון

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו ב- 3,011 אלפי ש"ח לעומת תזרים מזומנים של כ- 3,120 אלפי ש"ח בשנת 2005 ו- 15,209 ש"ח בשנת 2004. הקיטון בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2005 לעומת שנת 2004 נובע בעיקר משינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות.

תזרים מזומנים ששימשו מפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם ב-1,432 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,254 אלפי ש"ח ב-2005 ו-587 אלפי ש"ח בשנת 2004. הגידול בשימושים בשנת 2005 נובע ממעבר למשרדים חדשים ושדרוג שבוצע הן בנכס המושכר והן בצידוד המשרדי.

תזרים מזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם ב-6,080 אלפי ש"ח בהשוואה לתזרים מזומנים של 8,328 אלפי ש"ח בשנת 2005 ו-3,334 בשנת 2004. עיקר השינויים נובעים מתשלום דיבידנד של 8,000 אלפי ש"ח בשנת 2005 מרווחי 2004. בשנת 2006 שולם דיבידנד בסך של 1,750 אלפי ש"ח מרווחי שנת 2005 ובנוסף החברה רכשה את חלק ממניותיו של בעל מניות בסכום של 4,456 אלפי ש"ח. יחס נזילות של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 הינו 1.95 לעומת 1.76 לסוף שנת 2005 ולסוף שנת 2004.

## 5. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### 5.1 ניהול סיכוני שוק

האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכוני השוק בחברה הינו מר יוסי מימון, שמכהן כסמנכ"ל הכספים של הקבוצה. מר מימון הינו רו"ח בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת ת"א וכן תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. מר יוסי מימון הינו נושא משרה בכירה בחברה כמפורט בסעיף 9.2 לתשקיף. המפקח על האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכוני שוק בחברה הינו יו"ר הדירקטוריון מר אהוד מירון.

### 5.2 חשיפה לשינויים בשער החליפין

הקבוצה חשופה לסיכונים המתייחסים לשינוי בשער חליפין של הדולר, מכיוון שמרבית התקשרויות הקבוצה הן בשקלים צמודים לשער הדולר. מרבית פעילות הקבוצה מתבצעת בשוק המקומי, ההכנסות וההוצאות השקליות של הקבוצה נקבעות עפ"י שער הדולר ביום הוצאת החשבונית. החברה אינה נוהגת לגדר את חשיפתה לשער החליפין של הדולר, אולם נושא זה נמצא במעקב תקופתי על-ידי דירקטוריון החברה אשר בוחן את השפעת שער החליפין על פעילות הקבוצה.

### 5.3 חשיפה לסיכוני אשראי

מכירות הקבוצה מתבצעות באשראי לקוחות כמקובל בשוק שבו נמצאת הקבוצה. הכנסות הקבוצה נובעות בעיקר ממכירות ללקוחות בישראל. ככלל, החברה נוהגת להשית על ספקיה את תנאי האשראי אותם היא מקבלת מלקוחותיה ובכך לצמצם את סיכון האשראי. מעבר לכך, הנהלת הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטל בספק. מכיוון שלקבוצה מספר מצומצם של לקוחות עיקריים, הרי שסיכון האשראי שלה גדול יחסית ולכן אי פירעון האשראי על-ידי מי מלקוחותיה העיקריים עלול לפגוע באופן מהותי בתזרים המזומנים של החברה ובתוצאותיה העסקיות. בשנים 2002-2003 נמחקו בספרי הקבוצה סך של כ-3 מיליון ₪ בעקבות צו הקפאת הליכים והסדר הנושים שנקבע לחברות ישראל 10 ותבל.

### 5.4 חשיפות פיננסיות אחרות

חשיפות פיננסיות אחרות כגון: שינויים בשערי הריבית ושינויים בשיעורי האינפלציה, השפעתן אינה מהותית.

## 5.5 ניתוחי רגישות

להלן מספר נתונים על נכסים התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2006 :

- א. נכסים צמודי דולר מלקוחות וחייבים בסך של 4,876 אש"ח.  
 ב. התחייבויות צמודי דולר לספקים וזכאים בסך של 5,508 אש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר –

| רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |                | שווי הוגן<br>אש"ח | רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |              |                       |
|-------------------------------|----------------|-------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------|
| <u>-10%</u>                   | <u>-5%</u>     |                   | <u>5%</u>                     | <u>10%</u>   |                       |
| (69)                          | (34)           | 686               | 34                            | 69           | מזומנים ושווי מזומנים |
| (327)                         | (163)          | 3,265             | 163                           | 327          | לקוחות                |
| (208)                         | (104)          | 2,083             | 104                           | 208          | חייבים ויתרות חובה    |
| 79                            | 40             | (794)             | (40)                          | (79)         | ספקים ונותני שירותים  |
| 415                           | 208            | (4,152)           | (208)                         | (415)        | זכאים ויתרות זכות     |
| 1,235                         | 617            | (12,345)          | (617)                         | (1,235)      | התחייבויות איתנות     |
| (3,235)                       | (1,617)        | 32,347            | 1,617                         | 3,235        | התקשרויות איתנות      |
| <b>(2,109)</b>                | <b>(1,054)</b> | <b>21,089</b>     | <b>1,054</b>                  | <b>2,109</b> | <b>סה"כ</b>           |

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן –

| רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |             | שווי הוגן<br>אש"ח | רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |            |                    |
|-------------------------------|-------------|-------------------|-------------------------------|------------|--------------------|
| <u>-10%</u>                   | <u>-5%</u>  |                   | <u>5%</u>                     | <u>10%</u> |                    |
| (129)                         | (65)        | 1,292             | 65                            | 129        | חייבים ויתרות חובה |
| 15                            | 7           | (146)             | (7)                           | (15)       | זכאים ויתרות זכות  |
| <b>(115)</b>                  | <b>(57)</b> | <b>1,146</b>      | <b>57</b>                     | <b>115</b> | <b>סה"כ</b>        |

רגישות לשינויים בריבית בנק ישראל – לשינוי בשיעורי הריבית של בנק ישראל אין השפעה תוצאות החברה.

**6. דוח בסיסי הצמדה**

ענני תקשורת בע"מ

מאזן מאוחד הצמדה ליום 31 בדצמבר 2006

אלפי ש"ח

| הצמדה                                 | ללא          | הצמדה         | נכסים לא     | סה"כ          |
|---------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| למדד                                  | הצמדה        | לדולר         | בספיים       |               |
| מזומנים ושווי מזומנים                 | -            | 1,341         | 686          | 2,027         |
| לקוחות                                | -            | 21,197        | 3,265        | 24,462        |
| חייבים ויתרות חובה                    | 1,292        | 5,170         | 1,521        | 7,983         |
| יתרות חובה לזמן ארוך                  | -            | 178           | -            | 178           |
| רכוש קבוע                             | -            | -             | 2,966        | 2,966         |
| רכוש אחר                              | -            | -             | 2,404        | 2,404         |
| <b>סה"כ</b>                           | <b>1,292</b> | <b>27,886</b> | <b>5,472</b> | <b>40,020</b> |
| אשראי תאגידים בנקאיים ומנותני אשראי   | -            | 254           | -            | 254           |
| אחרים                                 | -            | 6,091         | 1,356        | 7,447         |
| ספקים ונותני שירותים                  | 146          | 5,698         | 4,152        | 9,996         |
| זכאים ויתרות זכות                     | -            | 1,327         | -            | 1,327         |
| עתודה למס                             | -            | 765           | -            | 765           |
| התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד   | -            | -             | -            | 16            |
| עודף הפסדים על העלות בגין חברה מוחזקת | -            | -             | 16           | 16            |
| <b>סה"כ</b>                           | <b>146</b>   | <b>14,135</b> | <b>5,508</b> | <b>19,805</b> |
| <b>היתרה המאזנית נטו</b>              | <b>1,146</b> | <b>13,751</b> | <b>(36)</b>  | <b>20,215</b> |

## ענני תקשורת בע"מ

מאזן מאוחד הצמדה ליום 31 בדצמבר 2005

אלפי ₪

| הצמדה                               | ללא    | הצמדה  | נכסים לא | סה"כ   |
|-------------------------------------|--------|--------|----------|--------|
| למדד                                | הצמדה  | לדולר  | כספיים   |        |
| -                                   | 6,522  | 6      | -        | 6,528  |
| -                                   | 22,727 | 1,467  | -        | 24,194 |
| 2,866                               | 4,917  | 1,239  | -        | 9,022  |
| -                                   | 146    | -      | -        | 146    |
| -                                   | -      | -      | 2,179    | 2,179  |
| -                                   | -      | -      | 2,404    | 2,404  |
| מזומנים ושווי מזומנים               |        |        |          |        |
| לקוחות                              |        |        |          |        |
| חייבים ויתרות חובה                  |        |        |          |        |
| יתרת חובה לזמן ארוך                 |        |        |          |        |
| רכוש קבוע                           |        |        |          |        |
| רכוש אחר                            |        |        |          |        |
| סה"כ                                | 2,866  | 34,312 | 4,583    | 44,473 |
| אשראי תאגידים בנקאיים ומנותני אשראי |        |        |          |        |
| אחרים                               | 96     | -      | -        | 96     |
| ספקים ונותני שירותים                | -      | 7,540  | -        | 9,512  |
| זכאים ויתרות זכות                   | 2,963  | 6,211  | -        | 12,952 |
| עתודה למס                           | -      | 631    | -        | 631    |
| מקדמות מלקוחות                      | -      | -      | 460      | 460    |
| התחייבות בגין חכירה מימונית         | 22     | -      | -        | 22     |
| התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד | -      | 602    | -        | 602    |
| סה"כ                                | 3,081  | 14,984 | 6,210    | 24,275 |
| היתרה המאזנית נטו                   | (215)  | 19,328 | (3,498)  | 20,198 |

## 7. אימוץ תקני דיווח בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי, 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי הדוחות הכספיים של ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, למעט תאגידי חוץ כהגדרת בחוק ניירות ערך, יערכו החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ה-IFRS (International Financial Reporting Standards).

ישות שתיישם את תקני ה-IFRS החל מיום 1 בינואר 2008 תידרש לדווח על נתוני ההשוואה לשנת 2007 בלבד. בהתאם לתקני ה-IFRS ידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007 לפי תקני ה-IFRS (להלן 'מאזן פתיחה'). כמו כן, על החברה לכלול בביאור לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

המעבר לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS יבוצע בהתאם להוראות תקן 1 IFRS, אימוץ לראשונה של תקני IFRS. תקן 1 IFRS קובע כללית כיצד על כל ישות לבצע את המעבר מדיווח כספי על בסיס כללי חשבונאות מקומיים קודמים, לדיווח כספי על בסיס התקינה החשבונאית הבינלאומית.

תקן 1 IFRS גובר על הוראות המעבר שנקבעו בתקני IFRS אחרים (לרבות הוראות מעבר שנקבעו בתקני חשבונאות מקומיים קודמים) וקובע כי יש לאמץ את כל תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים למפרע במאזן פתיחה. יחד עם זאת IFRS מעניק הקלות בנושאים מסוימים בדרך של אי החלת חובת ישום למפרע לגביהם. בנוסף נקבעו בתקן 1 IFRS מספר חריגים לעניין ישום למפרע של תקני IFRS אחרים.

התקן מאפשר אימוץ הוראות התקנים האמורים לתקופות דיווח מוקדמות יותר.

תקני ה-IFRS שונים מתקני חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני ה-IFRS עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעילות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים בדוחות אלה.

להלן הנושאים העיקריים אשר צפויים להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה כתוצאה מיישום תקני IFRS: התחייבות בגין יחסי עובד-מעביד - בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל מוצגת ההתחייבות כפי שזוהו בשלב זה בגין סיום יחסי עובד-מעביד בערכה המלא. על פי תקני IFRS תוצג ההתחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, על בסיס הערך הנוכחי של התחייבות ההטבה המוגדרת הנמדדת על בסיס אקטוארי. להערכת החברה כתוצאה מיישום זה תקטן ההתחייבות בגין יחסי עובד-מעביד.

## **8. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית פיננסית**

דירקטוריון החברה החליט, כי בשים לב להיקף פעילות החברה, תחום פעילותה והיעדר מורכבות מיוחדת בפעילותה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שני דירקטורים.

מר בני ברגמן הינו דירקטור בעל מיומנות חשבונאית פיננסית, לאור השכלתו, ניסיונו ועיסוקו.

בכוונת החברה למנות שני דירקטורים מן הציבור, לאחר ההנפקה, אשר לפחות אחד מהם הינו בעל מיומנות חשבונאית פיננסית.

## **9. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

הכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מהנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעות על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלה קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי ודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

בעת גיבושם של האומדנים החשבונאיים הנהלת הקבוצה נדרשת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעת בעת קביעת האומדנים מתבססת, לפי המקרה, על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדן זה.

### **הפרשה לחובות מסופקים**

קביעת סכומי ההפרשות מתבססת על מצבם הכספי של החייבים. קביעת ההפרשה נעשה על פי הערכה סובייקטיבית של הנהלת הקבוצה באשר לאי הודאות להמשך גבייתו של החוב.

## **10. המבקר הפנימי, דח"צים וועדת ביקורת**

לאחר הפיכת החברה לחברת ציבורית תקיים החברה אסיפה כללית בה יבחרו הדירקטורים החיצוניים של המנפיקה, תקים וועדת ביקורת ותמנה מבקר פנים, בהתאם להוראות הדין.

הממונה הארגוני על מבקר הפנים יהיה יו"ר הדירקטוריון או יו"ר וועדת הביקורת כפי שתקבע וועדת ביקורת.

## **11. אירועים לאחר תאריך המאזן**

ביום 28.3.07 אישר הדירקטוריון חברת ענני תקשורת הגשת תשקיף לצורך ביצוע הנפקה ראשונה לציבור בבורסה לצורך גיוס הון בסך של כ- 27 מליון ש"ח כנגד הנפקת מניות וכתבי אג"ח להמרה.

ביום 26.3.07 החליט דירקטוריון החברה לאמץ תוכנית אופציות לתגמול עובדים.

ביום 28.3.07 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של שישה מליון ש"ח.

**12. תרומה לקהילה**

חברת ענני תקשורת לא קבעה מדיניות בנושא מתן תרומות. במהלך תקופת הדוח תרמה החברה 34,350 ש"ח.

**13. סקר עמיתים**

במהלך חודש יולי 2005, פרסמה רשות ניירות ערך, הנחייה לפי סעיף 36 א (ב) לחוק ניירות ערך, בנוגע ל"גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים" (להלן: "ההנחיה"). מטרת ההנחיה הנה להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי רואי החשבון ובחינת קיום נהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת. על פי ההנחיה, מחויב כל תאגיד מדווח לפרט במסגרת דוח הדירקטוריון, האם נתן את הסכמתו להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקר עמיתים.

דירקטוריון החברה הביע את הסכמתו העקרונית לשיתוף פעולה עם התהליך ובלבד שתובטח סודיות החומר המועבר להנחת דעתה של החברה.

**14. גילוי בדבר שכר טרחת רואה החשבון**

להלן פירוט שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה עבור שירותי ביקורת ושירותי מס:

| <u>2005</u> | <u>2006</u> |                               |
|-------------|-------------|-------------------------------|
| <u>אש"ח</u> | <u>אש"ח</u> |                               |
| 170         | 189         | בגין שירותי ביקורת ושירותי מס |

שעות ביקורת לשנת 2006 הסתכמו ב 1,150 שעות.

שכ"ט רו"ח עד לתקופה המדווחת נבע מהיות החברה פרטית עם דרישות דיווח שונות מאלו של חברה נסחרת.

## פרק 8 - חברות בנות

### 8.1 להלן תיאור פרטים אודות החברות העיקריות של הקבוצה ושיעורי החזקות החברה בהן, במישרין או בעקיפין:

8.1.1 ענני ערוצים - ענני ערוצים הינה חברה פרטית מוגבלת במניות, אשר התאגדה בישראל בחודש יוני 1997 בשם "68 יזמות בע"מ". בחודש מרץ 2002 שונה שמה לנוכחי "ענני ערוצים בע"מ". כאמור בסעיף 7.2 בתשקיף, עיקר פעילותה של ענני ערוצים הינו פיתוח, ייזום והפקת ערוצים ומכירת זכויות לשידורם וכן ייצוג בתי הפקה בינלאומיים בישראל. הון המניות הרשום והמונפק של ענני ערוצים מורכב מ- 31,300 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. נכון למועד פרסום תשקיף זה, מחזיקה החברה במלוא הונה המונפק של ענני ערוצים.

8.1.2 שמיים - שמיים הינה חברה פרטית מוגבלת במניות, אשר התאגדה בישראל בחודש פברואר 2005. כאמור בסעיף 7.2 בתשקיף, עיקר פעילותה של שמיים הינו הפקה ופיתוח תכנים ומכירת זכויות לשידורם. הון המניות הרשום של שמיים מורכב מ- 500,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק של שמיים מורכב מ- 100 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. נכון למועד פרסום תשקיף זה, מחזיקה החברה במלוא הונה המונפק של שמיים.

8.1.3 זואי אינטראקטיב - זואי אינטראקטיב הינה חברה פרטית מוגבלת במניות, אשר התאגדה בישראל בחודש יוני 2000. כאמור בסעיף 7.2 בתשקיף, עיקר פעילותה של זואי אינטראקטיב הינו פיתוח, ייזום והפקת ערוצים אינטראקטיביים ותכנים המיועדים למוצרים אינטראקטיביים וכן מתן שירותי פיתוח והטמעה של יישומים אינטראקטיביים חדשניים. הון המניות הרשום של זואי אינטראקטיב מורכב מ- 3,910,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק של זואי אינטראקטיב מורכב מ- 10,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. נכון למועד פרסום תשקיף זה, מחזיקה החברה במלוא הונה המונפק של זואי אינטראקטיב.

למנכ"ל החברה לשעבר, הוענקו אופציות הניתנות למימוש לעד 150 מניות בנות 0.01 ש"ח ע"ג. במחיר מימוש של 0.01 ש"ח למניה.

8.1.4 מארס - מארס הינה חברה פרטית מוגבלת במניות, אשר הוקמה בחודש יוני 2002 על-ידי זואי אינטראקטיב וחברת Pixel Software Technologies Ltd, בחלקים שווים. במסגרת ההסכם להקמת החברה נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר זכות סירוב ראשון, זכות מצרנות, מינוי מנכ"ל ועקרונות ההתקשרות בהסכמי ניהול עם הצדדים. במסגרת ההסכם התחייבו הצדדים להעביר למארס את כל נכסיהם ופעילותם בתחום המשחקים האינטראקטיביים, לרבות הסכמים חתומים. עוד נקבע, כי מארס תחלק מדי שנה 70% מרווחיה, לבעלי מניותיה, על פי חלקם היחסי. כאמור בסעיף 7.2 בתשקיף, עיקר פעילותה של מארס הינו פיתוח, ייזום, תפעול ושיווק משחקים אינטראקטיביים לפלטפורמות דיגיטליות בישראל. הון המניות הרשום של מארס מורכב מ-

39,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת ומ- 1,000 מניות רגילות א בנות 1 ש"ח ערך נקוב על אחת. הון המניות המונפק של מארס מורכב מ - 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת ומ- 1,000 מניות רגילות א בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. נכון למועד פרסום תשקיף זה, מחזיקה החברה, באמצעות זואי אינטראקטיב, בכ- 50% מהון המניות המונפק של מארס (כאשר חלק ברווחים הינו כ- 48.5%) וחברת פיקסל פליי בע"מ מחזיקה בכ- 50% מהון המניות המונפק של מארס (כאשר חלק ברווחים הינו כ- 48.5%).

8.1.5 **זיפ זאפ** - זיפ זאפ הינה חברה פרטית מוגבלת במניות, אשר הוקמה בחודש ינואר 2004 על-ידי זואי אינטראקטיב וזברה זהב תקשורת בע"מ (המפעילה את ערוץ הופ! לפעוטות), בחלקים שווים. במסגרת ההסכם להקמת החברה נקבע כי ליו"ר דירקטוריון החברה שימונה לפי המלצת זברה, יהיה קול מכריע בעניינים מהותיים ואסטרטגיים. כמו כן נקבע מנגנון הפרדה עסקית לאור התקשרותה של זואי אינטראקטיב עם ניקלודיאון, זאת לצורך צמצום מעורבותה של זואי אינטראקטיב בתכני החברה המשותפת. בהתאם להסכם השקיעו הצדדים בחברה 35,000 דולר ארה"ב, כל אחד. בהסכם נקבע כי מיד לאחר שחלוקת ההכנסות בין הצדדים תכסה את השקעתם, ישולם לזברה אחוז מסוים מההכנסות כתמלוגים בגין השימוש שעושה זיפ זאפ במותגי הופ!. יתר ההכנסות יתחלקו בין הצדדים בחלקים שווים. עוד נקבע בהסכם ההקמה האמור, כי מוצרים שיווצרו בתקופת ההסכם יהיו בבעלות משותפת בחלקים שווים. כאמור בסעיף 7.2 בתשקיף, עיקר פעילותה של זיפ זאפ הינו הפעלת ערוץ העשרה ויישומים אינטראקטיביים המיועד לגיל הרך והמבוסס על תכני ערוץ הופ! קטנטנים. הון המניות הרשום של זיפ זאפ מורכב מ - 10,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק של זיפ זאפ מורכב מ - 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. נכון למועד פרסום תשקיף זה, מחזיקות החברה, באמצעות זואי אינטראקטיב, וזברה ב - 50% (כל אחת) מהון המניות המונפק של זיפ זאפ.

#### 8.1.6 **להלן ריכוז פרטים אודות חברות לא פעילות:**

8.1.6.1 **ענני הפקות בע"מ (להלן: "ענני הפקות")** – חברה לא פעילה בבעלות מלאה של החברה, אשר החזיקה בעבר בכ- 4.9% מהונו המונפק של ערוץ 10. בעקבות אישור הסדר הנושים בערוץ 10 בחודש מרץ 2004, מחקה ענני הפקות מלוא השקעתה בערוץ, בסך כולל של כ- 2.5 מיליון ש"ח.

8.1.6.2 **זואי נט בע"מ** – חברה לא פעילה בבעלות מלאה של החברה.

8.1.6.3 **מדיטרניאן טי.וי. בע"מ** – חברה לא פעילה ש98% מהון מניותיה מצוי בבעלות החברה.

8.2. להלן ריכוז נתונים ליום 31 בדצמבר 2006 (באלפי ש"ח) אודות החברות שתוצאות הפעילות שלהן מהותיות לפעילות הקבוצה (כל הנתונים הכספיים הינם באלפי ש"ח):

| זיפ זאפ | מארס | זואי אינטראקטיב | שמיים | ענני ערוצים |                                                             |
|---------|------|-----------------|-------|-------------|-------------------------------------------------------------|
| 50%     | 50%  | 100%            | 100%  | 100%        | שיעור החזקה של החברה                                        |
| (19)    | 79   | 3,090           | 553   | 11,435      | הון עצמי                                                    |
| 1       | 2    | -               | -     | 31          | הון המניות המונפק ושווי הנקוב                               |
| 1       | 2    | -               | -     | 36          | מחיר המניות בספרי החברה                                     |
| -       | -    | 3,090           | 553   | 13,839      | השקעה על בסיס שווי מאזני (באלפי ש"ח)                        |
|         |      |                 |       |             | <b>רווח (הפסד)</b>                                          |
| 16      | (79) | 134             | (38)  | 10,366      | בשנת 2005 לפני מס                                           |
| 16      | (78) | 347             | (44)  | 6,855       | אחרי מס                                                     |
| (16)    | (62) | (528)           | 876   | 6,200       | בשנת 2006 לפני מס                                           |
| (16)    | 27   | (367)           | 597   | 4,086       | אחרי מס                                                     |
| -       | 14   | 5,171           | 9,079 | (11,242)    | יתרת חובה (זכות) בספרי החברה ליום 31.12.2006                |
|         |      |                 |       |             | דמי ניהול, ריביות ודיבידנדים שנתקבלו על-ידי החברה (נומינלי) |
| -       | -    | 701             | 701   | 15,943      | בשנת 2005                                                   |
| -       | -    | 694             | 694   | 9,614       | בשנת 2006                                                   |

## פרק 9 - ניהול החברה

### 9.1. דירקטוריון החברה

#### הרכב הדירקטוריון

על פי הוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, דירקטוריון החברה קבע, כי 2 דירקטורים יהיו את המספר המזערי של דירקטורים "בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית", היינו דירקטורים שאינם ממלאים תפקיד נוסף בחברה, ובשל השכלתם, ניסיונם או כישוריהם, הינם בעלי מיומנות גבוהה והבנה בנושאים עסקיים, חשבונאיים, בקרה פנימית, ודוחות כספיים, באופן המאפשר להם להבין לעומקם את הדוחות הכספיים של החברה ולהעלות לסדר היום של הדירקטוריון סוגיות ושאלות בקשר לדיווח הכספי של החברה, מתוך שאיפה להשגת המטרה של אישור ופרסום דוחות כספיים נאותים.

במועד התשקיף, מכהן בדירקטוריון החברה דירקטור אחד, אשר על סמך השכלתו וניסיונו המפורטים להלן, הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית: מר בני ברגמן. בכוונת החברה למנות שני דירקטורים חיצוניים לאחר ההנפקה, אשר לפחות אחד מהם בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית.

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים של החברה:

|                                                 |                                       |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>אהוד מירון, יו"ר דירקטוריון</b>              | <b>(1) שם:</b>                        |
| 050784594                                       | <b>מספר ת.ז.:</b>                     |
| 1951                                            | <b>שנת לידה:</b>                      |
| רחוב ראול וולנברג 24, רמת החייל                 | <b>מען להמצאת כתבי בית-דין:</b>       |
| ישראלית                                         | <b>נתינות:</b>                        |
| לא                                              | <b>חברות בועדת דירקטוריון:</b>        |
| לא                                              | <b>דירקטור חיצוני:</b>                |
| מכהן כמנכ"ל וכיו"ר דירקטוריון החברה.            | <b>עובד של החברה, חברת בת, חברה</b>   |
| 20 באוגוסט 1996                                 | <b>קשורה או של בעל עניין בחברה:</b>   |
| הנדסה תעשייה וניהול, BSe, אוניברסיטת קליבלנד    | <b>תחילת כהונתו:</b>                  |
| תקשורת, MA, אוניברסיטת סטנפורד                  | <b>השכלה:</b>                         |
| שיווק, MBA, אוניברסיטת תל-אביב                  |                                       |
| מכהן כמנכ"ל וכיו"ר דירקטוריון החברה.            | <b>עיסוק בחמש השנים האחרונות</b>      |
| כיהן בעבר כדירקטור בויזארטי בע"מ                | <b>ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן</b>   |
| לא                                              | <b>כדירקטור:</b>                      |
| לא                                              | <b>קרבת משפחה של בעל עניין</b>        |
| לא                                              | <b>בחברה:</b>                         |
| לא                                              | <b>בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית:</b> |
| <b>איריס הוד</b>                                | <b>(2) שם:</b>                        |
| 512830696                                       | <b>מספר ת.ז.:</b>                     |
| 1956                                            | <b>שנת לידה:</b>                      |
| רחוב שמגר 33, תל-אביב                           | <b>מען להמצאת כתבי בית-דין:</b>       |
| ישראלית                                         | <b>נתינות:</b>                        |
| לא                                              | <b>חברות בועדת דירקטוריון:</b>        |
| לא                                              | <b>דירקטור חיצוני:</b>                |
| דירקטורית בחברה                                 | <b>עובדת של החברה, חברת בת, חברה</b>  |
| 20 באוגוסט 1996                                 | <b>קשורה או של בעל עניין בחברה:</b>   |
|                                                 | <b>תחילת כהונתה:</b>                  |
| פילוסופיה, תואר ראשון, אוניברסיטת תל אביב.      | <b>השכלה:</b>                         |
| לימודים לתואר שני בפילוסופיה יהודית באוניברסיטת |                                       |

בר אילן.  
קורס בניהול עסקי בכיר- לה"ב- אוניברסיטת תל אביב.  
לימודי טלוויזיה, דה-אנזה קולג' קליפורניה, לימודי  
תעודה.  
תיכנות מחשבים, דה-אנזה קולג', לימודי תעודה.

מכהנת כמנכ"ל בתאגידים הבאים: אורמדיה לתקשורת  
מודעת בע"מ ותכלת תקשורת בע"מ.  
מנהלת פרויקטים עצמאיים.

לא

לא

עיסוק בחמש השנים האחרונות  
ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן  
כדירקטור:  
קרבת משפחה של בעל עניין  
בחברה:  
בעלת מיומנות חשבונאית  
ופיננסית:

(3)

שם:

מספר ת.ז.:

שנת לידה:

מען להמצאת כתבי בית-דין:

נתינות:

חברות בועדת דירקטוריון:

דירקטור חיצוני:

עובד של החברה, חברת בת, חברה

קשורה או של בעל עניין בחברה:

תחילת כהונתו:

השכלה:

7 בינואר 2001  
כלכלה וחשבונאות, תואר ראשון, האוניברסיטה העברית  
ירושלים

מימון, MBA, אוניברסיטת NYU

מכהן כמנכ"ל בי.סי.אס. חברה להשקעות בע"מ  
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור: בי.סי.אס.  
בי.סי.אס. חברה להשקעות בע"מ, גילרוי חברה  
להשקעות בע"מ, יוניספייר בע"מ, וואלה תקשורת בע"מ.

לא

כן

עיסוק בחמש השנים האחרונות  
ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן  
כדירקטור:

קרבת משפחה של בעל עניין  
בחברה:

בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית:

(4)

שם:

מספר ת.ז.:

שנת לידה:

מען להמצאת כתבי בית-דין:

נתינות:

חברות בועדת דירקטוריון:

דירקטור חיצוני:

עובד של החברה, חברת בת, חברה

קשורה או של בעל עניין בחברה:

תחילת כהונתו:

השכלה:

דבורה קמחי

008528432

1948

טאגור 39, תל אביב

ישראלית

לא

לא

לא

15.3.2007

משפטים, תואר ראשון, אוניברסיטת תל אביב  
קורס השתלמות דירקטורים, מכון לה"ב, אוניברסיטת  
תל אביב

יועצת משפטית ערוץ 10 ודירקטורית חיצונית בחברת  
שח"ל טלמדיסין,  
בעבר, יועצת משפטית בחברה ובחברות הבנות בקבוצה,  
יועצת משפטית בנגה תקשורת (1995) בע"מ

לא

לא

עיסוק בחמש השנים האחרונות  
ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן  
כדירקטור:

קרבת משפחה של בעל עניין  
בחברה:

בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית:

## 9.2. נושאי משרה בכירים בחברה

- (1) שם: **אהוד מירון**  
תפקיד בחברה: **מנכ"ל**
- (2) שם: **יוסי מימון**  
תפקיד בחברה: **סמנכ"ל כספים בחברה**  
שנת לידה: **1973**  
התפקיד שממלא בחברות בת או בבעל עניין בחברה: **סמנכ"ל כספים בחברות הקבוצה. אחראי על ניהול סיכוני שוק. לא**  
בן משפחה של נושא בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: **לא**  
השכלה: **ראיית חשבון, תואר ראשון, אוניברסיטת תל-אביב.**  
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: **משפטים, LLM, אוניברסיטת בר-אילן. סמנכ"ל כספים בחברה וחברות הבנות בקבוצה. בעבר, חשב הקבוצה.**
- (3) שם: **טלי רוזן**  
תפקיד בחברה: **יועצת משפטית של החברה ומנהלת פיתוח עסקי**  
שנת לידה: **1975**  
התפקיד שממלא בחברות בת או בבעל עניין בחברה: **יועצת משפטית של חברות הקבוצה**  
בן משפחה של נושא בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: **לא**  
השכלה: **משפטים, תואר ראשון, אוניברסיטת תל אביב תקשורת, תואר ראשון, אוניברסיטת תל אביב**  
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: **פלאפון תקשורת בע"מ, עו"ד בלשכה המשפטית, מנהלת תחום תוכן ומדיה בלשכה המשפטית**
- (4) שם: **אורית בוז'ין**  
שנת לידה: **1968**  
התפקיד שממלא בחברה, בחברות בת או בבעל עניין בחברה: **סמנכ"ל שיווק קבוצת ענני תקשורת**  
בן משפחה של נושא בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: **לא**  
השכלה: **כלכלה וניהול, B.A, אוניברסיטת תל-אביב ניהול, M.B.A, אוניברסיטת תל-אביב**  
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: **סמנכ"ל שיווק בקבוצת ענני תקשורת, סמנכ"ל חברת המדיה יונייטד ומנכ"ל חברת המדיה אינישטיב מקבוצת IPG, סמנכ"ל חברת המדיה יוניברסל מקאן.**
- (5) שם: **אורי דיקשטיין**  
שנת לידה: **1966**  
התפקיד שממלא בחברה, בחברות בת או בבעל עניין בחברה: **מנכ"ל שמיים**  
בן משפחה של נושא בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: **לא**  
השכלה: **תקשורת ופסיכולוגיה, תואר ראשון, אוניברסיטת UNISA בדרום אפריקה**  
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: **מנכ"ל שמיים, מנכ"ל ענני הפקות, מפיק ראשי בנוגה תקשורת (1955) בע"מ.**
- (6) שם: **גלעד נחום**  
שנת לידה: **1969**  
התפקיד שממלא בחברה, בחברות בת או בבעל עניין בחברה: **מנכ"ל זואי אינטראקטיב**  
בן משפחה של נושא בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: **לא**

**השכלה:****ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:**

כלכלה ותקשורת, B.A, האוניברסיטה העברית  
 מנכ"ל זואי אינטראקטיב מקבוצת ענני תקשורת,  
 סמנכ"ל ניו-מדיה בקבוצת ענני תקשורת, סמנכ"ל  
 שיווק ופתוח עסקי ב- Ynet מקבוצת ידיעות  
 אחרונות, סמנכ"ל מכירות בדה-מרקר מקבוצת  
 הארץ

**9.3. הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות לחברי הדירקטוריון**

תקנון ההתאגדות של החברה כולל, בכפיפות להוראות חוק החברות, את ההוראות הבאות ביחס לדירקטורים:

**9.3.1. תפקידיו וסמכויותיו של הדירקטוריון**

9.3.1.1. לדירקטוריון יהיו כל הסמכויות והכוחות הנתונים לו על פי התקנון, על פי חוק החברות ועל פי כל דין.

9.3.1.2. סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק החברות או בתקנון לאורגן אחר, רשאי הדירקטוריון להפעילה.

9.3.1.3. הדירקטוריון רשאי להחליט, כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו של הדירקטוריון, והכל - לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה, רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו; נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

9.3.1.4. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון להאציל מסמכויותיו למנהל הכללי, לנושא משרה בחברה או לאדם אחר. האצלת סמכות הדירקטוריון, יכול שתהיה לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

**9.3.2. מינוי דירקטוריון והפסקת כהונה**

9.3.2.1. מספר הדירקטורים בחברה (כולל דירקטורים חיצוניים) יקבע מעת לעת על-ידי האסיפה הכללית השנתית, ובלבד שלא יפחת מ- 2 ולא יעלה על 11 דירקטורים.

9.3.2.2. הדירקטורים בחברה יבחרו באסיפה שנתית ו/או באסיפה מיוחדת, ויכהנו במשרתם, למעט הדירקטורים החיצוניים, עד תום האסיפה השנתית הקרובה או עד אשר יחדלו לכהן בתפקידם על פי הוראות התקנון. היה ובאסיפה כללית של החברה שנועדה, בין היתר, למינוי דירקטורים (להלן: "**האסיפה הממנה**"), לא נבחרו דירקטורים חדשים במספר המינימאלי שנקבע לפי התקנון, ימשיכו הדירקטורים שביהנו עד אותה אסיפה, לכהן במשרתם, עד להחלפתם על-ידי האסיפה הכללית של החברה.

- 9.3.2.3. פרט למי שכהן כדירקטור עובר למועד האסיפה הממנה, לא ימונה דירקטור באסיפה הכללית, אלא אם כן המליץ הדירקטוריון על מינויו, או אם בעל מניות בחברה המבקש להציעו, הגיש למשרדה הרשום של החברה, לא יאוחר מתום שבעה (7) ימים מיום פרסום ההודעה על האסיפה, מסמך בכתב חתום על-ידי בעל המניות, המודיע על כוונת אותו בעל מניות להציע כי מועמד זה ימונה כדירקטור, כשלמסמך זה מצורפת הסכמתו בכתב של המועמד לכהן כדירקטור.
- 9.3.2.4. בנוסף לאמור בסעיף 9.3.2.2 בתשקיף, הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, בין על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנתה מכל סיבה שהיא ובין כתוספת לדירקטוריון ובלבד שהמספר הכולל של הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי הקבוע בסעיף 9.3.2.1 בתשקיף. מינוי דירקטור על-ידי הדירקטוריון יהיה בתוקף עד לאסיפה השנתית הקרובה או עד אשר יחדל לכהן בתפקידו על פי הוראות התקנון.
- 9.3.2.5. דירקטור, שנסייתמה תקופת כהונתו, יוכל להיבחר שוב.
- 9.3.2.6. כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על-ידי האסיפה השנתית ו/או האסיפה המיוחדת ו/או הדירקטוריון או במועד מאוחר יותר אם נקבע מועד זה בהחלטת המינוי של האסיפה השנתית ו/או האסיפה המיוחדת ו/או הדירקטוריון.
- 9.3.2.7. הדירקטוריון ימנה אחד מבין מחבריו לכהן כיושב הראש דירקטוריון (להלן: "**יושב ראש הדירקטוריון**"). כן רשאי הדירקטוריון להעביר מתפקידו את יושב הראש ולמנות אחר תחתיו. הדירקטוריון רשאי לקבוע את התקופה שבה יכהן יושב ראש הדירקטוריון. אם לא נקבעה תקופה כאמור, יכהן יושב ראש הדירקטוריון כל עוד הוא מכהן כדירקטור בחברה.
- אם לא נבחר יושב ראש כאמור או אם יושב הראש אינו נוכח בתום חמש עשרה (15) דקות לאחר המועד הקבוע לישיבה, ימנו הדירקטורים הנוכחים אחד מביניהם להיות יושב ראש באותה ישיבה, ויושב הראש הנבחר ינהל את הישיבה ויחתום על פרוטוקול הדיון.
- 9.3.2.8. יושב ראש הדירקטוריון לא יכהן כמנכ"ל החברה אלא בהתקיים התנאים המנויים בסעיף 121(ג) לחוק החברות<sup>61</sup>.
- 9.3.2.9. על אף האמור לעיל האסיפה הכללית רשאית, בכל עת, להעביר כל דירקטור ממשרתו, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, וזאת בין אם הדירקטור מונה על ידה מכוח סעיף 9.3.2.2 בתשקיף ובין אם הדירקטור מונה על-ידי הדירקטוריון מכוח

<sup>61</sup> על פי סעיף 95(ג) לחוק החברות, הוראות סעיף זה לתקנון לא יחולו עד תום 3 חודשים מהמועד בו הפכה החברה לחברה ציבורית.

סעיף 9.3.2.4 בתשקיף, ובלבד שניתנה לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית.

9.3.2.10 במקרה שהתפנתה משרת דירקטור, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים להוסיף ולפעול כל עוד מספר הדירקטורים אינו פוחת מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בסעיף 9.3.2.1 בתשקיף. במקרה בו פחת מספר הדירקטורים מהמספר המזערי האמור, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים לפעול אך ורק כדי למלא את מקום הדירקטור שהתפנה כאמור בסעיף 9.3.2.2 בתשקיף או כדי לזמן אסיפה כללית של החברה, ועד לכינוס האסיפה הכללית כאמור יוכלו לפעול לשם ניהול עסקי החברה רק בעניינים שאינם סובלים דיחוי.

9.3.2.11 בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשלם גמול לדירקטורים בעד מילוי תפקידם כדירקטורים.

9.3.2.12 דירקטור רשאי להתפטר על-ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, ליושב ראש הדירקטוריון או למשרדה הרשום של החברה, כנדרש בחוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו. נתקבלה הודעה על התפטרות דירקטור, יובא בפני הדירקטוריון ויירשמו בפרוטוקול של הישיבה הראשונה שתכנס לאחר ההתפטרות, ההתפטרות והסיבות שניתנו לה.

9.3.2.13 כל חבר דירקטוריון רשאי למנות לעצמו דירקטור חליף וזאת בכפוף לאישורו כדירקטור חליף על-ידי הדירקטוריון (להלן: "דירקטור חליף"). על אף האמור לעיל, לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור וכן מי שמכהן כדירקטור בחברה או כדירקטור חליף עבור דירקטור אחר. כמו כן, דירקטור חליף לדירקטור חיצוני חייב להיות בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית, בהתאם לכשירותו של הדירקטור החיצוני לו הוא משמש כחליף.

9.3.2.14 דינו של דירקטור חליף כדין הדירקטור לו מונה חליף ויחולו עליו כל הוראות הדין והוראות התקנון, למעט ההוראות בדבר מינוי ו/או פיטורי דירקטור הקבועות בתקנון.

9.3.2.15 כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי, כאמור לעיל, יעשו בהודעה בכתב שתימסר לדירקטור החליף ולחברה, ויכנס לתוקפו לאחר מסירת כתב המינוי, כאמור או במועד שנקבע בכתב המינוי, לפי המאוחר.

9.3.2.16 דירקטור שמינה דירקטור חליף רשאי, בכפוף להוראות הדין, לבטל בכל עת את המינוי. כמו כן, תתפנה משרת דירקטור חליף, כל אימת שמשרת הדירקטור, אשר מינהו כדירקטור חליף, התפנתה בכל דרך שהיא וכן במידה ויקרה לדירקטור החליף אחד המקרים המפורטים להלן:

- (א) הוא התפטר ממשרתו על-ידי מכתב חתום בידו שהוגש לחברה והמפרט את הסיבות להתפטרותו ;
- (ב) הוא הועבר ממשרתו על-ידי האסיפה הכללית ;
- (ג) הוא הורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות ;
- (ד) לפי החלטת בית משפט, כאמור בסעיף 233 לחוק החברות ;
- (ה) הוא הוכרז פסול דין ;
- (ו) הוא הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד - החליט על פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק.

### 9.3.3 דירקטורים חיצוניים

בחברה יכהנו לפחות שני (2) דירקטורים חיצוניים, ויחולו ההוראות שנקבעו בחוק החברות לעניין זה<sup>62</sup>.

### 9.3.4 ישיבות דירקטוריון

- 9.3.4.1. הדירקטוריון יתכנס לישיבה לפי צרכי החברה ולפחות אחת לשלושה חודשים.
- 9.3.4.2. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת, ולקבוע את המקום והמועד לקיום ישיבת הדירקטוריון.
- 9.3.4.3. בנוסף, הדירקטוריון יקיים ישיבה, בנושא שיפורט, במקרים הבאים :
- (א) לפי דרישת שני דירקטורים, אולם אם באותו מועד מונה הדירקטוריון חמישה דירקטורים או פחות - לפי דרישת דירקטור אחד ;
- (ב) לפי דרישת דירקטור אחד אם הוא ציין בדרישתו לכנס את הדירקטוריון כי נודע לו על עניין של החברה שנתגלו בו לכאורה הפרת חוק או פגיעה בנוהל עסקים תקין ;
- (ג) הודעה או דיווח של המנהל הכללי הצריכו פעולה של הדירקטוריון ;
- (ד) הודיע רואה החשבון המבקר ליו"ר הדירקטוריון על ליקויים מהותיים בבקרה החשבונאית של החברה.
- עם קבלת הודעה או דיווח כאמור לעיל, יכנס יושב ראש הדירקטוריון את הדירקטוריון, ללא דיחוי, ולא יאוחר מתום ארבעה עשר (14) ימים ממועד הדרישה, ההודעה או הדיווח, לפי העניין.

<sup>62</sup> על פי סעיף 242 לחוק החברות, דירקטורים חיצוניים ראשונים ימונו על-ידי האסיפה הכללית שתכנס לא יאוחר מ - 3 חודשים מהמועד בו הפכה החברה לחברה ציבורית.

9.3.4.4. הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חבריו לפחות שלושה (3) ימים לפני מועד כינוס הדירקטוריון. על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש הדירקטוריון להורות, לפי שיקול דעתו, כי הודעה כאמור תימסר פרק זמן קצר יותר לפני מועד כינוס הדירקטוריון, ובלבד שהדבר סביר בנסיבות העניין. ההודעה תימסר לדירקטור בהתאם להוראות התקנון, ויצוין בה מועד הישיבה והמקום שבו תתכנס, וכן פירוט סביר של כל הנושאים שעל סדר היום.

9.3.4.5. על אף האמור לעיל, רשאי הדירקטוריון להתכנס לישיבה ללא הודעה, וזאת בהסכמת כל הדירקטורים.

9.3.4.6. המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה רוב חברי הדירקטוריון המכהנים במועד הישיבה ואשר רשאים על פי דין להשתתף ולהצביע בעניין הנדון. לא נכח בישיבת הדירקטוריון בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת הישיבה מנין חוקי, תידחה הישיבה למועד אחר עליו יחליט יושב ראש הדירקטוריון, או בהעדרו הדירקטורים שנכחו בישיבה שזומנה, ובלבד שעל מועד הישיבה הנדחית תימסר הודעה של שלושה (3) ימים מראש לכל הדירקטורים. על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש הדירקטוריון להורות, לפי שיקול דעתו, כי הודעה כאמור תימסר פרק זמן קצר יותר לפני מועד כינוס הדירקטוריון, ובלבד שהדבר סביר בנסיבות העניין. המניין החוקי לפתיחת ישיבה נדחית יהיה כל מספר משתתפים שהוא. למרות האמור לעיל, המניין החוקי לדיון והחלטה בדירקטוריון בדבר הפסקת או השעיית המבקר הפנימי מתפקידו יהיה רוב חברי הדירקטוריון.

9.3.4.7. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בו זמנית. הדירקטוריון רשאי להסדיר את האופן והדרכים לניהולה של ישיבה באמצעי התקשורת.

9.3.4.8. הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו עניין. התקבלו החלטות כאמור בסעיף זה, ייערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון.

### 9.3.5. הצבעה בדירקטוריון

9.3.5.1. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

9.3.5.2. החלטות הדירקטוריון תתקבלנה ברוב קולות. ליושב ראש הדירקטוריון לא תהיה זכות דעה נוספת או מכרעת ובמקרה של שוויון קולות תדחה ההחלטה שהועמדה להצבעה.

### 9.3.6 ועדת דירקטוריון

9.3.6.1 בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות ולמנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון (להלן: "**ועדת דירקטוריון**"). הוקמו ועדות דירקטוריון יקבע הדירקטוריון בתנאי הסמכתן האם לוועדת הדירקטוריון יואצלו סמכויות מסוימות של הדירקטוריון באופן שהחלטת ועדת הדירקטוריון תיחשב כהחלטת דירקטוריון או האם החלטת ועדת הדירקטוריון תהיה בגדר המלצה בלבד הכפופה לאישור הדירקטוריון, ובלבד שלא יואצלו לוועדה סמכויות החלטה בעניינים המנויים בסעיף 112 לחוק החברות. בוועדה שהדירקטוריון אצל לה מסמכותו, לא יכהן מי שאינו דירקטור. בוועדה שתפקידה יעוץ או המלצה – רשאים לכהן גם מי שאינם דירקטורים.

9.3.6.2 על הישיבות והדיונים של כל ועדה דירקטוריון המורכבת משני חברים או יותר, תחולנה ההוראות הכלולות בתקנון בדבר ישיבות של הדירקטוריון וההצבעה בהן, בשינויים המחויבים ובכפוף להחלטות הדירקטוריון בעניין סדרי ישיבות הועדה (אם יהיו החלטות כאלו).

### 9.3.7 ועדת ביקורת

9.3.7.1 בכפוף להוראות חוק החברות, דירקטוריון החברה ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת. מספר חברי ועדת הביקורת לא יפחת משלושה (3) וכל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בה. לחברי הועדה לא ימונה יושב ראש הדירקטוריון וכל דירקטור שמועסק על-ידי החברה או נותן לה שירותים דרך קבע ו/או בעל השליטה או קרובו.

9.3.7.2 תפקידי ועדת הביקורת יהיו על פי הקבוע בחוק החברות, לרבות כל תפקיד אחר, אשר יוטל עליה על-ידי הדירקטוריון.

### 9.3.8 פרוטוקולים

9.3.8.1 הדירקטוריון יגרום לכך כי ייערכו פרוטוקולים של ההליכים בכל ישיבות הדירקטוריון, בהם יירשמו, בין היתר, שמות הדירקטורים, המשתתפים והנוכחים האחרים, העניינים שנידונו וההחלטות שהתקבלו בכל ישיבת דירקטוריון. כל פרוטוקול כאמור יחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או בידי יושב ראש הישיבה, לפי העניין. פרוטוקול שאושר ונחתם, כאמור, ישמש ראיה לכאורה לאמור בו.

9.3.8.2 הוראות סעיף 9.3.8.1 בתשקיף תחולנה גם על ישיבותיה של כל ועדת דירקטוריון ועל קבלת החלטות דירקטוריון ללא התכנסות. על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש הדירקטוריון להורות, כי לפרוטוקול ההחלטה שהתקבלה ללא התכנסות יצורפו חתימות הדירקטורים.

9.3.9. פטור, ביטוח ושיפוי

9.3.9.1. החברה תהיה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. על אף זאת, חברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

9.3.9.2. החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד בשל חבות או הוצאה כמפורט בס"ק (א) - (ג) להלן ושהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.

(א) חבות כספית שהוטלה עליו או שהוציא לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; בפסקה זו - סיום הליך ללא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית - משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (בסעיף קטן זה: **"חוק סדר הדין הפלילי"**) או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי; "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מנהלי לפי חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר;

(ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

9.3.9.3. כן רשאית החברה להתחייב מראש כלפי נושא משרה לשפותו בגין חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 9.3.9.2 בתשקיף, בכל אחד מאלה (להלן: **"ההתחייבות לשיפוי"**) -

(א) כמפורט בסעיף 9.3.9.2 (א), ובלבד שההתחייבות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושההתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

(ב) כמפורט בסעיף 9.3.9.2 (ב) או (ג) לעיל.

9.3.9.4. החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:

(א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;

(ב) הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

(ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר.

9.3.9.5. סעיפים 9.3.9.1 עד 9.3.9.4 לא יחולו בשל כל אחד מהמקרים הבאים:

(א) הפרת חובת אמונים, למעט לעניין שיפוי וביטוח בשל הפרת חובת אמונים כאמור בסעיף 9.3.9.4 (ב) לעיל;

(ב) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד;

(ג) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין;

(ד) קנס או כופר שהוטל על נושא משרה.

9.3.9.6. החלטות בדבר מתן פטור, ביטוח, שיפוי או מתן התחייבות לשיפוי לדירקטור ו/או לנושא משרה שאינו דירקטור תתקבלנה בכפוף לכל דין.

#### 9.4. פרטים נוספים

**עורכי דין ההנפקה:** פישר בכר חן וול אוריון ושות', עו"ד

רחוב דניאל פריש 3, תל אביב

**רואי החשבון של החברה:** KPMG סומך חייקין, רו"ח

רחוב הארבעה 17 תל אביב

**משרדה הרשום של החברה:** רחוב ראול ולנברג 24, תל אביב

## פרק 10 - בעלי עניין בחברה

### 10.1. שכר וטובות הנאה

#### 10.1.1. שכר המנהל הכללי ויו"ר הדירקטוריון

בין החברה לבין מיה תקשורת, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של מר אהוד מירון, נחתם ביום 29.3.2007 הסכם למתן שירותי ניהול, על פיו התחייבה מיה תקשורת להעניק לחברה שירותי ניהול (להלן: "שירותי הניהול"). להלן התנאים העיקריים בהסכם:

10.1.1.1. שירותי הניהול יינתנו בתמורה לתשלום חודשי בסך של 115,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (להלן: "דמי הניהול"); דמי הניהול יהיו צמודים לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד הידוע במועד החתימה על ההסכם ויתעדכנו מדי 3 חודשים (להלן: "התמורה החודשית המעודכנת"); אחת לשנתיים ולראשונה ביום 10 למרץ 2009, תעודכן התמורה החודשית המעודכנת בשיעור של 5%.

העלות הכוללת השנתית של הסכם הניהול, במועד התשקיף, הינה כ- 1,860 אלפי ₪.

10.1.1.2. במסגרת שירותי הניהול התחייבו הצדדים כי מר אהוד מירון יכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל וכמנהל הכללי של החברה ולשם כך תוארך כהונתו בתפקידים הנ"ל, מעת לעת, בכפוף לחוק החברות ולאישור האורגנים המוסמכים של החברה. אם לא יאושר המשך כהונתו של מר אהוד מירון כיו"ר וכמנכ"ל, יחדל מר מירון מכהונתו כמנכ"ל בתום התקופה שאושרה וביתרת התקופה, יכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל מבלי שיחול שינוי בהוראות ההסכם, למעט זכאותה של מיה תקשורת לבונוס, כמפורט להלן. הסכם שירותי הניהול אינו כולל התחייבות של מיה באשר להיקף שעות עבודה מינימלי מצידו של מר מירון. הסכם הניהול כולל התחייבות של מר מירון שלא להתחרות בחברה כל עוד עומד הסכם הניהול בתוקף או מר מירון מכהן כדירקטור, לפי המאוחר, ולמשך חצי שנה לאחר מכן.

10.1.1.3. בנוסף לשירותי הניהול וכל עוד יכהן מר מירון כיו"ר דירקטוריון פעיל וכמנכ"ל החברה, זכאית מיה תקשורת, החל משנת 2007, לבונוס שנתי בשיעור של 3% מרווחיה של החברה לפני מס על-פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה לרבות בגין רווחים חד פעמיים, ככל שיהיו.

10.1.1.4. כמו כן, החברה תישא בכל הוצאותיו של מירון במילוי תפקידיו לפי הסכם זה, לרבות הוצאות טלפון נייד, הוצאות טלפון בביתו של מירון, הוצאות בגין נסיעות לחו"ל במסגרת תפקידו, אש"ל וספרות מקצועית.

10.1.1.5. החברה התחייבה להעמיד על חשבונה לרשות מר מירון רכב מדרגה 7, על-פי החלטת החברה ובתאום עם מיה תקשורת. מחיר הרכב שירכש למר מירון בפועל לא יעלה על 500 אלפי ₪.

10.1.1.6. תקופת ההסכם הינה 60 חודשים ממועד כניסתו לתוקף והוא ייכנס לתוקף במועד בו ירשמו מניותיה של החברה למסחר.

10.1.1.7. מיה תקשורת תהיה זכאית להביא את ההסכם לכלל סיום מוקדם, בכל עת, בהודעה של 6 חודשים מראש.

יצוין, כי הסכם זה מחליף הסכמות בעל-פה מכוחן ניתנו שירותי ניהול על-ידי מיה תקשורת ואולם אין בו כדי לשנות את תנאי העסקתו של מר מירון בהתאם להסכמות הנ"ל. להלן פירוט אודות התמורה ששילמה החברה למיה תקשורת בשנת 2005 ובשנת 2006 בגין דמי ניהול (באלפי ש"ח):

| שנת 2006 | שנת 2005 |           |
|----------|----------|-----------|
| 1,448    | 1,445    | דמי ניהול |
| 350      | 450      | בונסים    |
| 1,798    | 1,895    | סה"כ      |

#### 10.1.2. שכר דירקטורים

הדירקטורים בחברה לא קיבלו כל שכר בגין כהונתם בתקופות הרלבנטיות לתשקיף.

לדירקטורים החיצוניים שיכחנו בחברה לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית ולדירקטורים שאינם מועסקים על-ידי החברה, ישולם גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבות הדירקטוריון, כולל ועדות הדירקטוריון, שייקבע על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

#### 10.2. פרטים אודות עסקאות עם בעלי עניין

להלן יפורטו, לפי מיטב ידיעתם של החברה ומנהליה, מהות כל עניין שיש לבעלי עניין בחברה, או שהיה להם בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, בעסקה שהחברה או חברת בת שלה הן צד לה, למעט עניין בעסקאות שנעשו במהלך העסקים הרגיל של חברה או של חברה בת שלה:

##### 10.2.1. פוליסה לביטוח נושאי משרה

החברה התקשרה עם מנורה חברה לביטוח בע"מ (להלן בסעיף זה: "**המבטח**") בפוליסה משותפת לביטוח אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבאות: נגה תקשורת (1995) בע"מ (החל מיום 30 בנובמבר 2000, יום החלפת השליטה בחברה, הכיסוי לחברה זו הינו כיסוי RUN OFF בלבד), ענני ערוצים (בשמה הקודם - 68 יזמות בע"מ), 68 הוצאה לאור בע"מ (החל מיום 30 ביוני 2001, יום החלפת השליטה בחברה, הכיסוי לחברה זו הינו כיסוי RUN OFF בלבד), 68 הפקות ושות' (החל מיום 30 בנובמבר 2001, יום פירוק החברה, הכיסוי לחברה זו הינו כיסוי RUN OFF בלבד), זואי נט בע"מ, זואי אינטראקטיב, ענני הפקות (החל מיום 24 באפריל 2002

הורחבה הפוליסה לכסות את הדירקטורים ונושאי המשרה בחברת ענני הפקות בע"מ, מארס, זיפ זאפ (מיום 20 בינואר 2004) ושמיים (החל מיום 7 בפברואר 2005) (להלן בסעיף זה: "**פוליסת הביטוח**"). תקופת פוליסת הביטוח הינה מיום 20 בספטמבר 2006 ועד ליום 19 בספטמבר 2007, כאשר הפוליסה מכסה כל תביעה שתוגש כנגד הדירקטורים ונושאי המשרה בחברות לעיל, בכפוף לתנאי הפוליסה, אשר תוגש במהלך תקופת הביטוח שעילתו נוצרה בעבר ללא מגבלת זמן. פוליסת הביטוח הינה על בסיס הגשת תביעה. גבולות אחריות המבטח על פי פוליסת הביטוח הבסיסית הינם בסך של 5,000,000 דולר ארה"ב בגין תביעה אחת או במצטבר בתקופת הביטוח בתוספת של עד 1,000,000 דולר ארה"ב בגין הוצאות משפטיות (בישראל). הפוליסה תקפה בגין תביעות כנגד דירקטורים ונושאי משרה כאמור שיוגשו בכל העולם, למעט ארה"ב וקנדה והיא ניתנת להרחבה במידת הצורך, כנגד תוספת פרמיה, גם לארה"ב ולקנדה.

הפוליסה כוללת חריג ולפיו היא לא תחול על תביעות הנוגעות למכסת הפקות מקור, שיוגשו, אם יוגשו, נגד נגה תקשורת בע"מ בקשר עם חקירה שמנהלת הרשות להגבלים עסקיים.

הפרמיה השנתית בגין פוליסת הביטוח הינה בסך של כ- 9,000 דולר ארה"ב. סך הפרמיה השנתית בגין הפוליסה, בה תישא כל אחת מחברות הקבוצה המפורטות לעיל, נקבעה בשים לב לסך נכסיה ורווחיה של כל אחת מהחברות בקבוצה בהתאם למאזנים שפורסמו בדוחותיהן הכספיים. ההשתתפות העצמית לחברה בפוליסת הביטוח בגין תביעות כנגד דירקטורים ונושאי משרה כאמור הינה 10,000 דולר ארה"ב.

#### 10.2.2 פוליסה לביטוח אנשי מפתח

החברה התקשרה עם הראל חברה לביטוח בע"מ להלן בסעיף זה: "**המבטח**") בפוליסת ביטוח חיים של מנכ"ל החברה, מר אהוד מירון (להלן בסעיף זה: "**פוליסת הביטוח**").

סכום הביטוח היסודי על פי פוליסת הביטוח הינו בסך של 8,000,000 ש"ח למקרה ולתקופת ביטוח. על פי פוליסת הביטוח בוצעה הרחבה של סכום הביטוח היסודי למקרה של נכות מוחלטת בסכום של 6,000,000 למקרה ולתקופת ביטוח. תקופת פוליסת הביטוח הינה ל- 10 שנים החל משנת 2001 ועד לשנת 2011. החברה נושאת בפרמיית ביטוח שנתית בגין הפוליסה בסכום המשתנה משנה לשנה בהתאם לקבוע בפוליסה. בשנת 2006, שילמה החברה בגין פוליסה זו כ- 40,000 ש"ח.

נכון למועד פרסום תשקיף זה הוסכם כי המוטבת על פי פוליסת הביטוח תהיה החברה.

#### 10.2.3 כתב התחייבות לשיפוי נושאי משרה

בהחלטה של הדירקטוריון מיום 22 במאי 2007 שאושרה בהחלטה של האסיפה הכללית מיום 22 במאי 2007, אושר מתן כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה (להלן: "**נושאי המשרה**"), בהתאם לחוק החברות ולתנאי כתב השיפוי שיוצא על-ידי החברה. בהתאם לכתב השיפוי התחייבה החברה לשפות את נושאי המשרה בשל כל חבות או הוצאה המפורטים בכתב השיפוי, שתוטל עליהם או שיוציאו עקב מעשה ו/או מחדל שנעשו ו/או

נחדלו (לרבות מעשה ו/או מחדל טרם תאריך כתב השיפוי) ו/או יעשו ו/או יחדלו על-ידי נושא המשרה בתוקף ו/או בקשר עם היותם נושאי משרה בחברה בכל אחד מאלה:

10.2.3.1. חבות כספית לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, ובלבד שהפעולות האמורות תהיינה/היו קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בסעיף 10.2.3.4 להלן ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי לא יעלה על סכום מצטבר השווה לשיעור של 25% מהונה העצמי של החברה על לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים כפי שיהיה במועד דרישת השיפוי ("**הסכום המרבי**").

10.2.3.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, עקב חקירה או הליך שיתנהל בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים ללא הגשת כתב אישום ומבלי שהוטלה על נושא המשרה חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיתסיים ללא הגשת כתב אישום אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. בפסקה זו – "סיום הליך ללא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" ו"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - כמשמעותם בסעיף 260(א1) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("החברות"), כפי שיתוקן מעת לעת;

10.2.3.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגד נושא המשרה בידי החברה או בידי החברה האחרת או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

10.2.3.4. בכפוף להוראות הדין, אלה סוגי האירועים בגינם תשפה החברה את נושא המשרה:

(1) הנפקת ניירות ערך של החברה ו/או של חברה קשורה בישראל ו/או בחו"ל, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעה לציבור על פי תסקיף, הצעה פרטית בישראל ו/או בחו"ל, הנפקת מניות הטבה או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי;

(2) עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות ובכלל זה, העברה, מכירה או רכישה של נכסים או התחייבויות, לרבות ניירות ערך, או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין לעסקה כאמור.

(3) התבטאות, אמירה לרבות הבעת עמדה או דעה שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, ולרבות במסגרת ישיבות הדירקטוריון או ועדה מועדותיו.

(4) פעולה ו/או דיווחים הנובעים מהיות החברה ו/או חברה קשורה חברה ציבורית שניירות ערך שלה הוצעו לציבור ו/או רשומות למסחר בבורסה בישראל או בחו"ל;

(5) דיווח או הודעה המוגשים על פי כל חוק לרבות תקנות שהותקנו מכוחו, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דיווח או הודעה כאמור.

(6) פעולה בניגוד לתקנון או לתזכיר של החברה.

(7) החלטה ו/או פעולה בקשר לניהול עסקי החברה ו/או חברה קשורה;

(8) החלטה ו/או פעולה בקשר לביצוע השקעות בחברה או בחברה קשורה ו/או ברכישת או במכירת נכסים, לרבות רכישת או מכירת חברות ו/או עסקים ו/או השקעות בשוק ההון ו/או השקעות אחרות;

(9) החלטה ו/או פעולה בקשר להתקשרויות של החברה או של חברה קשורה עם אחרים ו/או בין לבין עצמן, כולל עם לקוחות, ספקים, קבלנים וכו';

(10) החלטה ו/או פעולה בקשר ליחסי עבודה בחברה ו/או בחברה קשורה, כולל בקשר לתכניות פנסיה או קופות פיצויים או גמל או ביטוח או להטבות לעובדים או לתוכנית אופציות, לעובדי החברה ו/או חברה קשורה;

(11) פעולות בקשר ליחסי עבודה ויחסי מסחר ושיווק, בכלל זה עם עובדים, קבלנים עצמאיים, לקוחות, ספקים, נותני שירותים למיניהם, הזמנות והתקשרויות רכש עבור החברה.

(12) החלטה ו/או פעולה בקשר לפטנט, מדגם, סימן מסחרי או קניין רוחני אחר בחברה ו/או בחברה קשורה;

(13) החלטה ו/או פעולה בקשר להגבל עסקי בחברה ו/או בחברה קשורה;

(14) החלטה ו/או פעולה בקשר לחברה קשורה;

(15) החלטה ו/או פעולה בקשר לרכישה עצמית של ניירות ערך או החלטה ו/או פעולה בקשר לחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החלטה ו/או פעולה בקשר לחלוקה של דיבידנד בחברה ו/או בחברה קשורה;

(16) החלטה ו/או פעולה בקשר לחוות דעת בהצעת רכש ו/או בקשר להצעת רכש בחברה ו/או בחברה קשורה;

(17) החלטה ו/או פעולה בקשר לשינוי מבנה או ארגונה מחדש של החברה ו/או של חברה קשורה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.

(18) אירועים הקשורים במערכות מידע.

(19) החלטה ו/או פעולה בקשר לאישור עסקה עם נושא משרה ו/או עם בעל שליטה בחברה ו/או בחברה קשורה.

(20) כל פעולה ו/או מחדל שנעשו בתום לב על ידי נושא משרה בחברה, במסגרת תפקידו בחברה במהלך העסקים הרגיל.

#### 10.2.4 פטור נושאי משרה

בהחלטה של דירקטוריון החברה מיום 22 במאי 2007, שאושרה בהחלטה של האסיפה הכללית מיום 22 במאי 2007, פטרה החברה מראש את נושאי המשרה מאחריות בשל כל נזק שנגרם ו/או שייגרם לה אם נגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט אם נעשה בכוונה או בפזיזות או מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין וזאת בכפוף להוראות הדין.

#### 10.2.5 תשלום דמי ניהול לבי.סי.אס.

החל מחודש יוני 2004 התחייבה החברה כלפי בי.סי.אס., כי בתמורה להעמדת שירותי ייעוץ שונים במהלך העסקים הרגיל תשלם החברה לבי.סי.אס. דמי ניהול חודשיים בסך של 3,000 דולר ארה"ב. שירותי הייעוץ שהעמידה בי.סי.אס. לחברה כללו את שירותיו של מר בני ברגמן כדירקטור, וכן סיוע לחברה במשא ומתן עם ספקים ולקוחות וייעוץ עסקי כללי. בחודש אוגוסט 2004 שילמה החברה לבי.סי.אס. דמי ניהול בגין התקופה שמאז כניסתם לחברה ועד יוני 2004 בסך של 100,000 דולר ארה"ב. בתחילת שנת 2005 שילמה החברה לבי.סי.אס. מענק בסך של 100,000 ש"ח בגין שנת 2004. בחודש מאי 2006 שילמה החברה לבי.סי.אס. מענק בסך של 50,000 ש"ח בגין שנת 2005. בהחלטה של הדירקטוריון מיום 22 במאי 2007 שאושרה בהחלטה של האסיפה הכללית מיום 22 במאי 2007, נקבע כי החברה תמשיך לשלם לבי.סי.אס. דמי ניהול חודשיים כאמור, גם לאחר מועד ההנפקה, וזאת לתקופה של 60 חודשים. להלן פירוט אודות התמורה ששילמה החברה לבי.סי.אס. בשנת 2005 ובשנת 2006 (באלפי ש"ח):

| שנת 2006 | שנת 2005 |           |
|----------|----------|-----------|
| 160      | 162      | דמי ניהול |
| 50       | 100      | מענקים    |
| 210      | 262      | סה"כ      |

#### 10.2.6 הסכם עם בעלי המניות

בחודש מאי 2007 התקשרו מיה תקשורת, איריס הוד, BCS ובני ברגמן בהסכם המסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות בחברה (להלן: "**הסכם בעלי מניות**") ואשר מחליף הסכם קודם. לצורכי הסכם בעלי המניות יראו את מר בני ברגמן ו- BCS כמחזיקים יחד (להלן: "**BCS**"). להלן פירוט הוראותיו העיקריות של הסכם בעלי המניות:

10.2.6.1 כל עוד איריס הוד מחזיקה למעלה מ- 50% משעור החזקותיה במניות החברה במועד חתימת הסכם זה (דהיינו, למעלה מ- 631,800 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ של החברה), תוכל הוד למנות דירקטור/ית אחד/ת לדירקטוריון החברה;

10.2.6.2. כל עוד BCS מחזיקה למעלה מ- 50% משעור החזקותיה במניות החברה במועד חתימת הסכם זה (דהיינו, למעלה מ- 1,061,775 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ של החברה), תוכל BCS למנות דירקטור/ית אחד/ת לדירקטוריון החברה;

10.2.6.3. כל עוד מיה מחזיקה למעלה מ- 50% משעור החזקותיה במניות החברה במועד חתימת הסכם זה (דהיינו, למעלה מ- 2,878,200 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ של החברה), תוכל מיה למנות נציגים לדירקטוריון החברה לפי שיקול דעתה, בנוסף לדירקטורים שמונו כאמור בסעיפים 10.2.6.1 ו- 10.2.6.2 לעיל, ובנוסף לדירקטורים החיצוניים שיכנהו על פי חוק החברות.

10.2.6.4. יצויין כי למעט האמור בסעיפים שלעיל, אין הסכם בעלי המניות כולל הוראות בדבר תאום הצבעת הצדדים בנושאים נוספים.

10.2.6.5. כל העברה או שעבוד של מניות הוד או BCS בחברה, לרבות העברה כפויה מכוח צו בית משפט, אך למעט העברה לנעברים מותרים ומכירה מחוץ לבורסה של עד 5% ממניות החברה<sup>63</sup> תהא כפופה לזכות סירוב ראשון שתינתן למיה תקשורת.

10.2.6.6. מיה תקשורת תיתן לאיריס הוד ו- BCS, זכות הצטרפות למכירת מניותיהם בכל מכירה, למעט לנעבר מותר, של שליטה בחברה וכן בכל מכירה מחוץ לבורסה בידי מיה תקשורת של יותר מ- 5% מהון המניות בחברה.

10.2.6.7. ביטוח אנשי מפתח, המשולם על-ידי החברה כאשר המוטב הוא BCS, יוסב לטובת החברה.

#### 10.2.7. הסכם חיתום

החברה התקשרה בהסכם חיתום עם לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר"), שהינה מנהל קונסורציום החתמים ורכז ההנפקה. בעל השליטה בלידר הוא גם בעל עניין בחברה באמצעות החזקותיהם בבי.סי.אס. - השותף הכללי ב- BCS. לפרטים בדבר הסכם החיתום ראו סעיף 2.6 לתשקיף. לפרטים בדבר עמלות להם זכאית לידר מכוח הסכם החיתום ראו סעיף 2.7. לפרטים אודות BCS והמחזיקים בה, ראו סעיף 4.3 לתשקיף.

#### 10.3. החזקת מניות על-ידי בעלי עניין

להלן פירוט החזקות בעלי עניין בחברה במניות החברה, לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, בתאריך פרסום התשקיף ובמועד שקדם ב- 12 חודשים לתאריך האמור:

<sup>63</sup> נעבר מותר - (א) לעניין מיה - כל תאגיד בשליטתו של אודי מירון, וכל קרוב משפחה של אודי מירון וכל תאגיד בשליטת קרוב משפחה של אודי מירון; (ב) לעניין הוד - כל תאגיד בשליטתו של איריס הוד, כל קרוב משפחה של איריס הוד וכל תאגיד בשליטת קרוב משפחה של איריס הוד; (ג) לענין BCS - בני ברגמן או כל קרוב משפחה של בני ברגמן או תאגיד בשליטתם או תאגיד בשליטת BCS או כל שותף ב- BCS.

| שם                                  | כמות מוחזקת<br>התשקיף | מניות<br>במועד | שיעור החזקה<br>במועד פרסום<br>התשקיף בהון<br>ובהצבעה* | כמות מניות<br>מוחזקת במועד<br>שקדם ב - 12<br>חודשים למועד<br>פרסום התשקיף | שיעור החזקה<br>במועד שקדם ב -<br>12 חודשים למועד<br>פרסום התשקיף<br>בהון ובהצבעה* |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| מיה תקשורת בע"מ                     | 5,756,400             | 59.3%          | 16,400                                                | 59.9%                                                                     |                                                                                   |
| איריס הוד בע"מ                      | 1,263,600             | 13%            | 3,600                                                 | 13.1%                                                                     |                                                                                   |
| BCS Growth<br>Fund (Israel)<br>L.P. | 1,909,440             | 19.7%          | 5,440                                                 | 19.9%                                                                     |                                                                                   |
| בני ברגמן                           | 214,110               | 2.2%           | 610                                                   | 2.2%                                                                      |                                                                                   |
| החברה                               | 1,291,680             | -              | 3,680                                                 | -                                                                         |                                                                                   |
| אחרים                               | 567,567               | 5.8%           | 1,340                                                 | 4.9%                                                                      |                                                                                   |
| סה"כ                                | 11,002,797            | 100%           | 31,070                                                | 100%                                                                      |                                                                                   |

\* בניכוי המניות שבאוצר.

לפירוט באשר לבעלי העניין בחברה ראו סעיף 4.3 לתשקיף.

**פרק 11 - דוחות כספיים ליום 31.12.2006 וליום 31.3.2007 ודוח דירקטוריון ליום 31.3.2007**

**ענני תקשורת בע"מ  
וחברות מאוחדות שלה**

**דוחות הכספיים  
ליום 31 בדצמבר 2006**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

|    |                                |
|----|--------------------------------|
| 2  | דוח רואי החשבון המבקרים        |
| 3  | מאזנים מאוחד וחברה             |
| 4  | דוחות רווח והפסד מאוחד         |
| 5  | דוחות רווח והפסד חברה          |
| 6  | דוח על השינויים בהון העצמי     |
| 7  | דוחות על תזרימי המזומנים מאוחד |
| 9  | דוחות על תזרימי המזומנים חברה  |
| 11 | באורים לדוחות הכספיים          |

## **דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ענני תקשורת בע"מ**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של ענני תקשורת בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה ובמיוחד לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1993.

כמוסבר בבאור 2ב', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

חוות דעתנו זו מבוססת על חוות דעתנו לדוחות הכספיים לשנים האמורות לעיל אשר האחרונה שבהן, לגבי השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006, ניתנה ביום 28 במרס 2007.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף החברה האמור להתפרסם בחודש מאי 2007.

סומך חייקין  
רואי חשבון

29 במאי 2007

## מאזנים ליום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

| מאזן                                                  | חברה     |          | מאוחד    |          | באור |  |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|------|--|
|                                                       | 2005     | 2006     | 2005     | 2006     |      |  |
|                                                       | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |      |  |
| <b>רכוש שוטף</b>                                      |          |          |          |          |      |  |
| מזומנים ושווי מזומנים                                 | 1,960    | 12       | 6,528    | 2,027    | 3    |  |
| לקוחות                                                | -        | -        | 24,194   | 24,462   | 4    |  |
| חייבים ויתרות חובה                                    | *13,162  | 17,251   | *9,022   | 7,983    | 5    |  |
|                                                       | 15,122   | 17,263   | 39,744   | 34,472   |      |  |
| <b>יתרות חובה לזמן ארוך</b>                           |          |          |          |          |      |  |
| מיסים נדחים                                           | 45       | 142      | 146      | 178      | 23   |  |
| השקעה בחברות מוחזקות                                  | 14,353   | 17,500   | -        | -        | 6    |  |
| רכוש קבוע                                             | 965      | 851      | 2,179    | 2,966    | 7    |  |
| רכוש אחר                                              | -        | -        | 2,404    | 2,404    | 8    |  |
|                                                       | 30,485   | 35,756   | 44,473   | 40,020   |      |  |
| <b>התחייבויות שוטפות</b>                              |          |          |          |          |      |  |
| אשראי מתגיד בנקאי ומנותני אשראי אחרים                 | 96       | 29       | 96       | 254      | 9    |  |
| ספקים ונותני שרותים                                   | *577     | 426      | *9,512   | 7,447    | 10   |  |
| זכאים ויתרות זכות                                     | 7,944    | 13,540   | 12,952   | 9,996    | 11   |  |
|                                                       | 8,617    | 13,995   | 22,560   | 17,697   |      |  |
| <b>התחייבויות לזמן ארוך</b>                           |          |          |          |          |      |  |
| מקדמות מלקוחות                                        | -        | -        | 460      | -        | 14   |  |
| רווח שטרם מומש                                        | 1,470    | 980      | -        | -        |      |  |
| התחייבות בגין חכירה מימונית                           | 22       | -        | 22       | -        | 6'12 |  |
| התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו              | 178      | 566      | 602      | 765      | 13   |  |
| מיסים נדחים                                           | -        | -        | 631      | 1,327    | 23   |  |
| עודף הפסדים על העלות בגין חברה כלולה                  | -        | -        | -        | 16       | 6    |  |
|                                                       | 1,670    | 1,546    | 1,715    | 2,108    |      |  |
| <b>התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות</b> |          |          |          |          | 12   |  |
| <b>הון עצמי**</b>                                     | 20,198   | 20,215   | 20,198   | 20,215   | 15   |  |
|                                                       | 30,485   | 35,756   | 44,473   | 40,020   |      |  |

יוסי מימון - סמנכ"ל כספים

בני ברגמן - דירקטור

אהוד מירון - יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במאי 2007

\* סווג מחדש.

\*\* לאחר תאריך הדוחות הכספיים הוכרז דיבידנד בסך של 6,000 אלפי ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

| 2004                | 2005                | 2006               | באור |                                                   |
|---------------------|---------------------|--------------------|------|---------------------------------------------------|
| אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח           |      |                                                   |
| *80,480             | *81,040             | <b>71,959</b>      | 17   | הכנסות                                            |
| *(54,208)           | *(54,834)           | <b>(52,397)</b>    | 18   | עלות המכר                                         |
| 26,272              | 26,206              | <b>19,562</b>      |      | <b>רווח גולמי</b>                                 |
| *(1,188)            | *(1,950)            | <b>(1,364)</b>     | 19   | הוצאות מכירה ושיווק                               |
| *(11,174)           | *(11,060)           | <b>(10,141)</b>    | 20   | הוצאות הנהלה וכלליות                              |
| (12,362)            | (13,010)            | <b>(11,505)</b>    |      |                                                   |
| 13,910              | 13,196              | <b>8,057</b>       |      | <b>רווח תפעולי</b>                                |
| (202)               | (274)               | <b>300</b>         | 21   | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו                        |
| (52)                | 1                   | <b>-</b>           | 22   | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו                        |
| 13,656              | 12,923              | <b>8,357</b>       |      | <b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>                   |
| (4,834)             | (4,517)             | <b>(2,117)</b>     | 23   | מסים על ההכנסה                                    |
| 8,822               | 8,406               | <b>6,240</b>       |      | <b>רווח נקי לאחר מסים על ההכנסה</b>               |
| (16)                | 16                  | <b>(16)</b>        | 6    | חלק החברה (בהפסדי) ברווחי חברה כלולה              |
| 8,806               | 8,422               | <b>6,224</b>       |      | <b>רווח נקי לשנה</b>                              |
| **0.854             | **0.816             | <b>**0.647</b>     |      | <b>רווח בסיסי למניה בש"ח</b>                      |
| <b>**10,315,890</b> | <b>**10,315,890</b> | <b>**9,613,890</b> |      | <b>כמות המניות ששימשה בסיס לחישוב הרווח למניה</b> |

\* סווג מחדש.

\*\* הוצג מחדש – ראה באור 15 ז.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד חברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

סכומים מדווחים

| 2004<br>אלפי ש"ח    | 2005<br>אלפי ש"ח    | 2006<br>אלפי ש"ח               | באור     |                                                       |
|---------------------|---------------------|--------------------------------|----------|-------------------------------------------------------|
| *20,354<br>(9,601)  | *9,354<br>-         | <b>9,252</b><br>-              | 17<br>18 | הכנסות<br>עלות המכר                                   |
| 10,753              | 9,354               | <b>9,252</b>                   |          | <b>רווח גולמי</b>                                     |
| (190)<br>*(7,303)   | (214)<br>*(7,312)   | <b>(508)</b><br><b>(7,330)</b> | 19<br>20 | הוצאות מכירה ושיווק<br>הוצאות הנהלה וכלליות           |
| (7,493)             | (7,526)             | <b>(7,838)</b>                 |          |                                                       |
| 3,260               | 1,828               | <b>1,414</b>                   |          | <b>רווח תפעולי</b>                                    |
| (59)<br>716         | (58)<br>(1,099)     | <b>(89)</b><br><b>490</b>      | 21<br>22 | הוצאות מימון, נטו<br>הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו       |
| 3,917<br>(1,133)    | 671<br>(622)        | <b>1,815</b><br><b>(488)</b>   | 23       | <b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b><br>מסים על ההכנסה     |
| 2,784               | 49                  | <b>1,327</b>                   |          | <b>רווח לאחר מסים על ההכנסה</b>                       |
| 6,022               | 8,373               | <b>4,897</b>                   | 6        | חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות                        |
| 8,806               | 8,422               | <b>6,224</b>                   |          | <b>רווח נקי לשנה</b>                                  |
| **0.854             | **0.816             | <b>**0.647</b>                 |          | <b>רווח בסיסי למניה בש"ח</b>                          |
| <b>**10,315,890</b> | <b>**10,315,890</b> | <b>**9,613,890</b>             |          | <b>כמות המניות ששימשה בסיס לחישוב<br/>הרווח למניה</b> |

\* סווג מחדש.  
\*\* הצגה מחדש – ראה באור 15 ז.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## דוח על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים

| סה"כ<br>אלפי ש"ח | עודפים<br>אלפי ש"ח | דיבידנד<br>שהוכרז<br>לאחר<br>תאריך<br>המאזן<br>אלפי ש"ח | מניות<br>באוצר<br>אלפי ש"ח | קרן הון<br>אלפי ש"ח | הלוואה<br>על<br>חשבון<br>דיבידנד<br>אלפי ש"ח | פרמיה<br>על מניות<br>אלפי ש"ח | הון מניות<br>אלפי ש"ח |                                 |
|------------------|--------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 14,926           | 611                | 6,251                                                   | (2,475)                    | 353                 | (4,625)                                      | 14,811                        | *-                    | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2004</b>  |
| 8,806            | 8,806              | -                                                       | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | רווח נקי לשנה                   |
| (1,626)          | -                  | (6,251)                                                 | -                          | -                   | 4,625                                        | -                             | -                     | דיבידנד ששולם                   |
| -                | (8,000)            | 8,000                                                   | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן |
| 22,106           | 1,417              | 8,000                                                   | (2,475)                    | 353                 | -                                            | 14,811                        | *-                    | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2004</b> |
| 8,422            | 8,422              | -                                                       | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | רווח נקי לשנה                   |
| (8,000)          | -                  | (8,000)                                                 | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | דיבידנד ששולם                   |
| (2,330)          | (1,977)            | -                                                       | -                          | (353)               | -                                            | -                             | -                     | עסקאות עם בעלי שליטה            |
| -                | (1,750)            | 1,750                                                   | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן |
| 20,198           | 6,112              | 1,750                                                   | (2,475)                    | -                   | -                                            | 14,811                        | *-                    | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2005</b> |
| 6,224            | 6,224              | -                                                       | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | רווח נקי לשנה                   |
| (1,750)          | -                  | (1,750)                                                 | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | דיבידנד ששולם                   |
| (4,457)          | -                  | -                                                       | (4,457)                    | -                   | -                                            | -                             | -                     | רכישת מניות באוצר               |
| -                | (6,000)            | 6,000                                                   | -                          | -                   | -                                            | -                             | -                     | דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן |
| 20,215           | 6,336              | 6,000                                                   | (6,932)                    | -                   | -                                            | 14,811                        | *-                    | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2006</b> |

\* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

| 2004<br>אלפי ש"ח | 2005<br>אלפי ש"ח | 2006<br>אלפי ש"ח |
|------------------|------------------|------------------|
| 8,806            | 8,422            | 6,224            |
| 6,403            | (5,302)          | (3,213)          |
| 15,209           | 3,120            | 3,011            |
| (659)            | (1,526)          | (1,432)          |
| 72               | 245              | -                |
| -                | 27               | -                |
| (587)            | (1,254)          | (1,432)          |
| -                | -                | (4,457)          |
| (179)            | (241)            | (98)             |
| (1,626)          | (8,000)          | (1,750)          |
| (1,529)          | (87)             | 225              |
| (3,334)          | (8,328)          | (6,080)          |
| 11,288           | (6,462)          | (4,501)          |
| 1,702            | 12,990           | 6,528            |
| 12,990           | 6,528            | 2,027            |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי  
התאמות הדרושות כדי להציג את  
המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע  
תמורה ממימוש רכוש קבוע  
רכישת חברה שאוחדה לראשונה (נספח ב')  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

**תזרימי מזומנים לפעילות מימון**

רכישת מניות באוצר  
פרעון הלוואה בגין חכירה מימונית  
דיבידנד ששולם  
אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות  
מימון

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת  
השנה

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף**

השנה

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)**

סכומים מדווחים

| 2004     | 2005     | 2006     |
|----------|----------|----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| מבוקר    | מבוקר    | מבוקר    |

**נספח א':**

**התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת -**

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:  
חלק (ברוחי) הפסדי חברות מוחזקות  
שחיקה ושערוך  
פחת והפחתות  
שינוי בהתחייבות בגין סיום יחסי עובד - מעביד, נטו  
הפסדי (רווחי הון) הון  
שינוי במיסים נדחים

|       |         |         |
|-------|---------|---------|
| 16    | (16)    | 16      |
| 40    | 10      | 9       |
| 987   | 1,153   | 645     |
| 185   | 175     | 163     |
| 52    | (2)     | -       |
| 1,000 | 767     | 653     |
| 2,280 | 2,087   | 1,486   |
| (639) | 2,185   | (268)   |
| 92    | (5,142) | 1,050   |
| 1,631 | 1,152   | (2,065) |
| 3,039 | (5,584) | (3,416) |
| 4,123 | (7,389) | (4,699) |
| 6,403 | (5,302) | (3,213) |

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:  
לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות (כולל מקדמות מלקוחות)

**נספח ב':**

**רכישת חברה שאוחדה לראשונה**

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)  
קרן הון מעסקה עם בעלי שליטה

|   |         |   |
|---|---------|---|
| - | 2,357   | - |
| - | (2,330) | - |
| - | 27      | - |

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים חברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

סכומים מדווחים

| 2004<br>אלפי ש"ח | 2005<br>אלפי ש"ח | 2006<br>אלפי ש"ח |
|------------------|------------------|------------------|
| 8,806            | 8,422            | 6,224            |
| (1,441)          | (10,633)         | (3,472)          |
| 7,365            | (2,211)          | 2,752            |
| (165)            | (670)            | (145)            |
| -                | 8,000            | 1,750            |
| 72               | 76               | -                |
| (93)             | 7,406            | 1,605            |
| -                | -                | (4,457)          |
| (123)            | (149)            | (98)             |
| (1,626)          | (8,000)          | (1,750)          |
| (1,494)          | (30)             | -                |
| (3,243)          | (8,179)          | (6,305)          |
| 4,029            | (2,984)          | (1,948)          |
| 915              | 4,944            | 1,960            |
| 4,944            | 1,960            | 12               |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי  
התאמות הדרושות כדי להציג את  
המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות  
(ששימשו לפעילות) שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע  
דיבידנד שנתקבל מחברה מאוחדת  
תמורה ממימוש רכוש קבוע  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו  
לפעילות) השקעה

**תזרימי מזומנים לפעילות מימון**

רכישת מניות באוצר  
פרעון הלוואה בגין חכירה מימונית  
דיבידנד ששולם  
אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות  
מימון

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת  
השנה

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף**

השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים חברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

סכומים מדווחים

| 2004<br>אלפי ש"ח | 2005<br>אלפי ש"ח | 2006<br>אלפי ש"ח |
|------------------|------------------|------------------|
| (6,022)          | (8,373)          | (4,897)          |
| 27               | 25               | 9                |
| 179              | 262              | 259              |
| 35               | 38               | 388              |
| (768)            | (1,261)          | (490)            |
| 52               | (1)              | -                |
| 7                | (4)              | (104)            |
| (6,490)          | (9,314)          | (4,835)          |
| (345)            | 1,360            | -                |
| 1,374            | (4,393)          | (4,082)          |
| (361)            | 131              | (151)            |
| 4,381            | 1,583            | 5,596            |
| 5,049            | (1,319)          | 1,363            |
| (1,441)          | (10,633)         | (3,472)          |

נספח א':

התאמות הדרושות כדי להציג את  
תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי

מזומנים:

חלק ברווחי חברות מוחזקות  
שחיקה ושערוך  
פחת והפחתות  
גידול בעודף ההתחייבות בגין סיום יחסי  
עובד - מעביד  
רווח הון ממכירת זכויות שידור  
הפסדי (רווחי) הון  
קיטון (גידול) במיסים נדחים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
ספקים ונותני שרותים  
זכאים ויתרות זכות

נספח ב':

פעולות השקעה ומימון שלא במזומן

השקעה בחברה מוחזקת

|   |         |   |
|---|---------|---|
| - | (2,330) | - |
|---|---------|---|

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**באור 1 - תאור החברה**

ענני תקשורת בע"מ (להלן - החברה) התאגדה כחברה פרטית בחודש יולי 1996. מאז התאגדותה עוסקת החברה, בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות על ידה בפיתוח, ייזום, ניהול, תכנון, הפקה ושיווק של ערוצים ותכנים שונים המיועדים לשידור בפלטפורמות המסורתיות השונות, כדוגמת הטלוויזיה הרב-ערוצית והטלוויזיה המסחרית. בנוסף החברה יוזמת ומפיקה ערוצים אינטראקטיביים לפלטפורמות האמורות וכן יוזמת ומפיקה גם תכנים המיועדים לצפייה באמצעות המדיה האלקטרונית, כדוגמת רשת האינטרנט, הטלפוניה הסלולארית ושירותי הצפייה על פי דרישה מיידית של המנוי, המכונים גם כשירותי Video On Demand.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**

- א. הגדרות**
- (1) הדוחות הכספיים - דוחות כספיים של החברה ובמיוחד הערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים התשנ"ג 1993).
  - (2) חברות מאוחדות - ענני ערוצים בע"מ (בשמה הקודם 68 יזמות בע"מ - להלן - "ענני ערוצים"), שמייים תוכן והפקות בע"מ (להלן - "שמייים"), זואי אינטראקטיב בע"מ (להלן - "זואי") וענני הפקות בע"מ (להלן: "ענני הפקות"), שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין, עם דוחות התאגיד. החברה מחזיקה את מלוא השליטה והבעלות בחברות המאוחדות.
  - (3) חברה מאוחדת באיחוד יחסי - חברת מארס משחקים אינטראקטיביים בע"מ (להלן - "מארס") שדוחותיה אוחדו באופן יחסי עם דוחות החברה המאוחדת זואי.
  - (4) חברה כלולה - חברת Zip Zap בע"מ כלולה בדוחותיה של חברת זואי על בסיס השווי המאזני.
  - (5) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות, חברה מאוחדת באיחוד יחסי וחברה כלולה.
  - (6) צדדים קשורים - כמשמעותם בגלוי דעת מס' 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
  - (7) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
  - (8) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
  - (9) חברות הקבוצה - החברה וחברות מאוחדות שלה.
  - (10) סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 34 וגילויי דעת 36 ו- 37.
  - (11) סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
  - (12) דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

**ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים**

- (1) בחודש אוקטובר 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - המוסד לתקינה) את תקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים". בהתאם לתקן זה, ובהתאם לתקן חשבונאות מספר 17 שפורסם בחודש דצמבר 2002, הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003, המשיכה החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילויי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. החברה מיישמת את הוראות התקן ולפיכך הופסקה, כאמור, ההתאמה החל מיום 1 בינואר 2004.
- (2) החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי נומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים.
- (3) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מיצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
- (4) בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.

## באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

- ג. עקרונות הדיווח**
- (1) מאזנים:
- א. פריטים לא כספיים (בעיקר - רכוש קבוע) מוצגים בסכומים מדווחים.
- ב. פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.
- (2) דוחות רווח והפסד:
- א. הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים (כגון: פחת והפחתות, הוצאות והכנסות מראש וכדומה) או מהפרשות הכלולות במאזן נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.
- ב. יתר מרכיבי דוח רווח והפסד (כגון: מכירות, קניות וכדומה) מוצגים בערכים נומינליים.
- (3) דוח על השינויים בהון העצמי:
- דיבידנד שהוכרז בתקופת הדיווח מוצג בערכים נומינליים.
- ד. איחוד הדוחות הכספיים**
- (1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים איחוד של דוחותיה הכספיים של ענני ערוצים, דוחותיה הכספיים של זואי דוחותיה הכספיים של שמיים ודוחותיה הכספיים של ענני הפקות, חברות בהן מתקיימת שליטה של החברה. חברה בשליטה משותפת של זואי מאוחדת בדוחות הכספיים לפי שיטת האיחוד היחסי.
- (2) עודף עלות ההשקעה על שווים הנאות של נכסיה המזוהים בניכוי שווין הנאות של ההתחייבויות המזוהות, במועד הרכישה, נזקף למוניטין.
- (3) א. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את החלק היחסי מפרטי הנכסים, ההתחייבויות, ההוצאות וההכנסות של חברות מאוחדות באיחוד יחסי לפי שיעורי ההחזקה באותן חברות.
- ב. רווחים ממכירות החברה המחזיקה לחברות מאוחדות באיחוד יחסי שטרם מומשו מחוץ לקבוצה בוטלו בשיעור היחסי להחזקה.
- ג. רווחים ממכירות החברות המאוחדות באיחוד יחסי לחברה המחזיקה שטרם מומשו מחוץ לקבוצה בוטלו במלוא החלק של הרווח המתייחס לחברה המחזיקה.
- (4) החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את הוראות תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים של חברה מוחזקת (להלן: התקן). המוניטין מוצג במאזן המאוחד במסגרת "רכוש אחר" והופחת על פני אורך החיים השימושיים שלו, באופן שיטתי על פני 10 שנים החל משנת הרכישה ועד ליום 31 בדצמבר 2005.
- השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים המיושמים כיום הינם: ייחוס עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה מוחזקת גם לנכסים בלתי מוחשיים של החברה הנרכשת, הניתנים לזיהוי; הבחנה בין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; הכרה מיידי במועד הרכישה כרווח בדוח רווח והפסד במוניטין שלילי שנוצר ברכישה לאחר קיזוז מנכסים בלתי מוחשיים ונכסים לא כספיים של החברה המוחזקת; הפסקת הפחתה שיטתית של מוניטין חיובי ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; הבחנה בין מוניטין של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה בת לעניין בחינת ירידת ערך.
- סכומי ההפחתה של מוניטין שזוהה, אשר הפחתתו הופסקה ביום 1 בינואר 2006, הינם כ- 488 אלפי ש"ח ו- 488 אלפי ש"ח בשנים שהסתיימו ב- 31 בדצמבר 2005 ו- 2004 בהתאמה. הדוחות הכספיים לתקופות שבהן טרם יושם התקן לא הוצגו מחדש. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הופחת המוניטין על פני אורך החיים השימושיים שלו (10 שנים) באופן שיטתי.
- (5) בוטלו יתרות ועסקאות בין החברות שאוחדו ורווחים ממכירות בין החברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.
- (6) מניות החברה אשר נרכשו על ידי החברה הוצגו בשיטת מניות באוצר (Treasury Stock).

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)****ה. שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת הנהלת החברה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

**ו. מזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פקדונות בבנקים אשר זמן פירעונם המקורי אינו עולה על שלושה חודשים מיום הפקדתם.

**ז. הפרשה לחובות מסופקים**

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה ההנהלה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך המידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הבטחונות שנתקבלו מהם. חובות מסופקים, אשר לדעת הנהלת החברה אין סיכוי לגבותם, נמחקים מספרי החברה על פי החלטת ההנהלה, או אם הם עולים על סכום מסוים, המלצת ההנהלה למחקם מובאת לאישור הדירקטוריון.

**ח. הוצאות הפקת תוכן**

החברה זוקפת להוצאות מראש עלויות הפקה עד למועד המכירה.

**ט. השקעות בחברות מוחזקות**

בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלו הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כלולים בדוחות הכספיים המותאמים של החברות המוחזקות. רווחים פנימיים בוטלו.

**י. רכוש קבוע**

(1) הנכסים הקבועים מוצגים לפי העלות.

(2) הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער של הנכסים.

שעורי הפחת השנתיים הם:

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| כלי רכב                      | 15   |
| ציוד אלקטרוני                | 15   |
| מחשבים, תוכנות ואתרי אינטרנט | 33   |
| רהיטים וציוד משרדי           | 15-6 |

שיפורים במושכר מופחתים לאורך תקופת השכירות (כולל האופציה שבידי החברה להארכת תקופת השכירות), שאינה עולה על אורך חייו הכלכלי של הנכס.

(3) עלויות פיתוח אתר אינטרנט לשימוש עצמי מהווות לאחר ששלב התכנון המקדמי הושלם, צפוי שהפרויקט יושלם וישמש לבצוע המטרות להן יועד, ועד להשלמה מהותית ומוכנות אתר האינטרנט לשימוש. עלויות הפיתוח הנ"ל מופחתות על פני תקופת השימוש המשוער של אתר האינטרנט, שלוש שנים.

(4) רכבים שנחכרו בחכירה הונית מוצגים כרכוש החברה, לפי תנאי אשראי מקובלים (ללא מרכיב המימון), ומופחתים לפי שיעורי הפחת הנהוגים לגבי נכסים כאלה. סכומי דמי החכירה העומדים לתשלום בשנים הבאות, לאחר ניכוי מרכיב הריבית הגלום בהם, כלולים בין ההתחייבויות. הריבית בגין סכומים אלה נצברת באופן שוטף ונזקפת לדוח רווח והפסד.

**יא. רכוש אחר**

מוניטין בגין חברות שאוחדו ראה ביאור 2ד'(4).

## באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

### יב. מסים על הכנסה

(1) החברות בקבוצה מבצעות יחוס מיסים בשל הפרשים זמניים (TEMPORARY DIFFERENCES). הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם הפנקסי במאזן. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שצריכתם או הפחתתם מותרים לניכוי לצרכי מס. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבים בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שיעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבות המס, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך המאזן.

הגורמים העיקריים בגינם לא חושבו מיסים נדחים הם כדלקמן:

- א. הפרש זמני הנוצר בעת ההכרה הראשונית במוניטין.
  - ב. השקעה בחברות מוחזקות, וזאת מאחר שבכוונת החברה להחזיק בהשקעות אלה ולא לממשן.
  - ג. הטבת מס לקבל בגין הפרשים זמניים כאשר מימוש ההטבה מוטל בספק.
- (2) החל מיום 1 בינואר 2005 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר: "מסים על ההכנסה" (להלן - "התקן"). אימוץ התקן נעשה בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. ליישום התקן לא היתה השפעה על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרימי המזומנים של החברה.

### יג. הכרה בהכנסה

#### הכנסות מתכנים שיוצרו בידי התאגיד

הכנסות ממכירת זכויות שידור של תכנים על פי הסכמים בהם התמורה מבוססת על מספר מנויים חודשיים של לקוחות החברה, נזקפות עם היווצרות הזכאות לתמורה בגינם בכפוף למספר המנויים כאמור. הכנסות ממכירת זכויות שידור של תכנים על פי הסכמים בהם התמורה קבועה מראש, נזקפות על פני תקופת ההסכם הרלוונטי. הכנסות מכירת זכויות שידור של תכנים על פי הסכמים בהם התמורה משולמת עם השידור בפועל או עם העברת הסיכונים והגמולים העיקריים, נזקפות באותם מועדים.

### יד. קיזוז מכשירים פיננסיים

- (1) החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 22, "מכשירים פיננסיים" גילוי והצגה (להלן - "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם. כמו כן, קובע התקן את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ומבטל את גילוי דעת 53, "הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה" ואת גילוי דעת 48, "הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה". אימוץ התקן נעשה בדרך של 'מכאן ולהבא'. מספרי ההשוואה המתייחסים לתקופות קודמות לא הוצגו מחדש. ליישום הראשונה של התקן לא הייתה השפעה על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה.
- (2) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים במאזן בסכום נטו רק כאשר קיימת לחברה זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס והתחייבויות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את התחייבות בו זמנית.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)****י. מטבע חוץ והצמדה**

נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד, נכללו לפי תנאי ההצמדה שנקבעו לגבי כל יתרה. נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן ושערי חליפין:

| 31 בדצמבר<br>2004 | 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 |                             |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| 114.32            | 117.04            | <b>116.93</b>     | מדד המחירים לצרכן – בנקודות |
| 4.308             | 4.603             | <b>4.225</b>      | שער החליפין של דולר ארה"ב   |
| % השינוי<br>2004  | % השינוי<br>2005  | % השינוי<br>2006  |                             |
| 1.21              | 2.38              | <b>(0.1)</b>      | מדד המחירים לצרכן – בנקודות |
| (1.62)            | 6.8               | <b>(8.2)</b>      | שער החליפין של דולר ארה"ב   |

**טו. הוצאות פרסום**

הוצאות פרסום נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

**טז. רווח למניה**

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן – "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם להוראות התקן, מחשבת החברה את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, וכן את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה (כולל מניות הטבה – ראה באור 27ה'). לצורך חישוב הרווח המדולל למניה תאמה החברה את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

**יז. דיווח מגזרי**

- (1) דיווח מגזרי מוצג בהתאם לתקן חשבונאות מספר 11.
- (2) ראה גם באור 25.

**יח. דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן**

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 7 בדבר "אירועים לאחר תאריך המאזן", התחייבות המתייחסת לדיבידנד שהוצע או הוכרז לאחר תאריך המאזן, מקבלת ביטוי בחשבונות רק בתקופה בה נעשה ההכרזה. כמו כן, ניתן ביטוי נפרד, במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי, לסכום הדיבידנד המיועד לחלוקה כאמור, כנגד הקטנת יתרת העודפים.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)****יט. ירידת ערך נכסים**

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 - ירידת ערך נכסים. התקן קובע נהלים שעל החברה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן המאוחד (שלגביהם חל התקן), לא יוצגו בסכום העולה על סכום בר-ההשבה שלהם, שהינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו לבין שוי השימוש (הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו).

התקן חל על כל הנכסים במאזן המאוחד, למעט נכסי מס ונכסים כספיים (פרט לנכסים כספיים שהם השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות בנות). כמו כן קובע התקן את כללי ההצגה והגילוי לגבי נכסים שחלה ירידה בערכם. כאשר ערכו של נכס במאזן המאוחד עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפנקסי של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימושו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

**כ. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם**

**א.** בחודש יולי, 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן מאפשר אימוץ מוקדם החל מהדוחות הכספיים אשר יפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. האמור אינו חל על ישויות שחלות עליהן תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים של תאגיד חוץ), התשס"א – 2000, ואשר דוחותיהן הכספיים ערוכים שלא בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל. כמו כן, קובע התקן כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן 1 IFRS, אימוץ לראשונה של תקני IFRS, לצורך המעבר. על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

הנושא העיקרי הצפוי להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה כתוצאה מיישום תקני IFRS הינו התחייבות בגין יחסי עובד מעביד, אך אין באפשרותה, בשלב זה, לאמוד את השפעת אימוץ תקני IFRS על דוחותיה הכספיים. אין בכונת החברה ליישם את תקני ה- IFRS באימוץ מוקדם.

**ב. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע**

בחודש ספטמבר 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע". התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם. התקן קובע בין היתר שבעת ההכרה הראשונית בפריט רכוש קבוע על הישות לאמוד ולכלול כחלק מעלות הפריט את העלויות שיווצרו לה בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם. כמו כן קובע התקן שקבוצה של פריטי רכוש קבוע דומים תימדד לפי עלות בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך, או לחילופין, בסכום משוער בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש. כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט יופחת בנפרד, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות. עוד קובע התקן שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן.

להערכת הנהלת החברה לא צפויה להיות השפעה מהותית מיישום התקן על הדוחות הכספיים.

**ג. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי**

בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר "מלאי" (להלן - "התקן"). התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על-פי חוזה ביצוע, מלאי בנינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה ומכשירים פיננסיים.

התקן קובע כי מלאי ימדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי תיקבע על פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל של העלות, תוך שימוש עקבי לגבי כל מלאי בעל אופי ושימוש דומים. הערכת מלאי לפי שיטת נכנס - אחרון, יוצא-ראשון (LIFO) אינה מותרת. התקן גם מספק הנחיות בדבר העמסת עלויות המרה למלאי וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי שווי מימוש נטו.

התקן יחול על דוחות כספיים המתחילים ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן באופן של הצגה מחדש של נתוני השוואה המתייחסים לתקופות קודמות.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי, למעט סווג מחדש של עלויות הפקת תוכניות בסך 4,338 אלפי ש"ח.

**באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

כ. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

ד. תקן חשבונאות מספר 23 - עסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה

בחודש דצמבר 2006 פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 23, "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה". התקן קובע כי נכסים (למעט נכס בלתי מוחשי ללא שוק פעיל) והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנזקקה בעסקה יזקק להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף ניפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה".

התקן דן בשלוש סוגיות הנוגעות לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, כדלקמן: העברת נכס לישות מבעל השליטה, או לחילופין, העברת נכס מהישות לבעל השליטה; נטילת התחייבות של הישות כלפי צד שלישי, במלואה או חלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, וויתור בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלואו או בחלקו; והלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה. כמו כן קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה.

התקן יחול על עסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה שיבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואה שניתנה או התקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי.

ה. תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים

בחודש מרס 2007 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 30 בדבר "נכסים בלתי מוחשיים" (להלן – "התקן"). התקן מסביר את הטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים ומגדיר כיצד למדוד את ערכם בספרים של נכסים אלה, תוך פירוט בגין הגילויים הנדרשים. התקן ייושם לראשונה בדרך של יישום למפרע, למעט כמפורט להלן. לעניין צירופי עסקים התקן ייושם לגבי צירופי עסקים שהתרחשו ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ואילו לגבי פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך אשר נרכש במסגרת צירוף עסקים שהתרחש לפני 1 בינואר 2007 ומקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי במועד הרכישה ונזקק כהוצאה במועד הרכישה, הישות תכיר ביום 1 בינואר 2007 בנכס פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך תוך ייחוס מיסים.

נכס מחקר ופיתוח יוכר לפי הסכום שהוערך במועד הרכישה בניכוי הפחתה שהייתה נצברת אילו הופחת ממועד הרכישה ועד ליום 31 בדצמבר 2006 בהתאם לאורך החיים השימושיים של הנכס ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. סכום התיאום יזקק ליתרת העודפים ביום 1 בינואר 2007.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השלכה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי, למעט סווג מחדש של תוכנות ואתרי אינטרנט בסך 735 אלפי ש"ח, היתרה המופחתת ליום 31 בדצמבר 2006, שניתן לזהותם ולהפרידם מצידו המחשבים.

**באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים**

| חברה           |                | מאוחד          |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 בדצמבר 2005 | 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 | 31 בדצמבר 2006 |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       |
| 1,960          | 12             | 6,522          | 1,968          |
| -              | -              | 6              | 59             |
| 1,960          | 12             | 6,528          | 2,027          |

במטבע ישראלי  
במטבע חוץ

#### באור 4 - לקוחות

| חברה              |                   | מאוחד             |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 | 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |
| -                 | -                 | 18,894            | 17,581            |
| -                 | -                 | 908               | 628               |
| -                 | -                 | 5,327             | 6,684             |
| -                 | -                 | 25,129            | 24,893            |
| -                 | -                 | (935)             | (431)             |
| -                 | -                 | 24,194            | 24,462            |

חובות פתוחים  
שיקים ושטרות לקבל  
הכנסות לקבל

בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

החברה אינה מקבלת בטחונות מלקוחותיה.

#### באור 5 - חייבים ויתרות חובה

| חברה              |                   | מאוחד             |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 | 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |
| 27                | 34                | 344               | 355               |
| -                 | 70                | 2,866             | 779               |
| 12,818            | 16,466            | 1,322             | 700               |
| 317               | 554               | 4,490             | 5,881             |
| -                 | 127               | -                 | 268               |
| 13,162            | 17,251            | 9,022             | 7,983             |

מיסים נדחים  
מוסדות ממשלתיים  
צדדים קשורים ובעלי ענין  
הוצאות מראש  
אחרים

#### באור 6 - השקעות בחברות מוחזקות

א. הרכב

| חברה              |                   | מאוחד             |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 | 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |
| 37                | 37                | -                 | -                 |
| 2,404             | 2,404             | -                 | -                 |
| 11,912            | 15,059            | -                 | -                 |
| 14,353            | 17,500            | -                 | -                 |
| -                 | -                 | -                 | (16)              |
| -                 | -                 | -                 | (16)              |

##### חברות מאוחדות

עלות  
מוניטין שטרם הופחת במלואו\*  
חלק ברווחים שנצברו בניכוי  
דיבידנד שנתקבל

##### חברות כלולות

חלק ברווחים (בהפסדים)  
שנצברו

\* לגבי מוניטין שטרם הופחת במלואו ראה באור 8.

## באור 6 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

## ב. התנועה בהשקעות הינה כדלקמן

| מאוחד          | חברה           |                                       |
|----------------|----------------|---------------------------------------|
| לשנה שנסתיימה  | לשנה שנסתיימה  |                                       |
| ביום 31 בדצמבר | ביום 31 בדצמבר |                                       |
| 2006           | 2006           |                                       |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       |                                       |
| 14,353         | 14,353         | יתרה לתחילת השנה                      |
| (1,750)        | -              | דיבידנד שנתקבל                        |
| 4,897          | (16)           | חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו |
| 17,500         | (16)           | יתרה לסוף השנה                        |

\* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

## ג. חלקה של החברה בסעיפי הדוחות הכספיים של חברות בשליטה משותפת:

| 31 בדצמבר                    | 31 בדצמבר                    |                      |
|------------------------------|------------------------------|----------------------|
| 2005                         | 2006                         |                      |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח                     |                      |
| 2,398                        | 1,595                        | רכוש שוטף            |
| 82                           | 95                           | נכסים אחרים          |
| (2,409)                      | (1,571)                      | התחייבויות שוטפות    |
| (18)                         | (41)                         | התחייבויות לזמן ארוך |
| 53                           | 78                           |                      |
| לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר |                      |
| 2005                         | 2006                         |                      |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח                     |                      |
| 3,540                        | 3,696                        | הכנסות               |
| (3,620)                      | (3,669)                      | עלויות והוצאות       |
| (80)                         | 27                           |                      |

## ד. מידע נוסף על ההשקעות

## (1) ענני ערוצים בע"מ

ענני ערוצים בע"מ (להלן - "ענני ערוצים") הינה חברה פרטית מוגבלת במניות בבעלות מלאה של החברה, אשר התאגדה בישראל בשנת 1997 בשם "68 יזמות בע"מ" ובשנת 2002 שונה שמה לשמה הנוכחי. עיקר פעילותה של ענני ערוצים הינו פיתוח, ייזום והפקת ערוצים ומכירת זכויות לשידורם, וכן ייצוג בתי הפקה בינלאומיים בישראל.

## (2) זואי אינטראקטיב בע"מ

זואי אינטראקטיב בע"מ (להלן - "זואי אינטראקטיב") הינה חברה פרטית מוגבלת במניות בבעלות מלאה של החברה, אשר התאגדה בחודש יוני 2000. עיקר פעילותה של זואי אינטראקטיב הינו פיתוח, ייזום והפקת ערוצים אינטראקטיביים ותכנים המיועדים למוצרים אינטראקטיביים, וכן מתן שירותי פיתוח והטמעה של יישומים אינטראקטיביים חדשניים.

## באור 6 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

### ד. מידע נוסף על ההשקעות (המשך)

#### (2) זואי אינטראקטיב בע"מ (המשך)

##### מאס

בחודש יולי 2002, חברת זואי אינטראקטיב ופיקסל טכנולוגיות בע"מ הקימו מיזם משותף, באמצעות חברה בשליטה משותפת של שתיהן - מאס משחקים אינטראקטיביים בע"מ (להלן - "מאס"). מאס הינה חברה פרטית המוגבלת במניות.

עיקר פעילותה של מאס הינו פיתוח, ייזום תפעול ושיווק משחקים אינטראקטיביים לפלטפורמות דיגיטליות בישראל. דוחותיה של מאס אוחדו בחברת זואי בשיטת האיחוד היחסי. לפירוט נוסף ראה ביאור 12 א'5(א).

##### זיפ זאפ

בחודש יולי 2003, הוקמה חברת זיפ זאפ על ידי חברת זואי אינטראקטיב וזברה זהב תקשורת בע"מ בחלקים שווים ביחד עם צד שלישי, כאשר חלקה של זואי אינטראקטיב ברווחים הינו 42.5%. עיקר פעילותה של זיפ זאפ הינו הפעלת ערוץ העשרה ויישומים אינטראקטיביים המיועדים לגיל הרך. חברת זיפ זאפ כלולה בדוחותיה של חברת זואי אינטראקטיב על בסיס השווי המאזני. לפירוט נוסף ראה ביאור 12 א'5(ב).

#### (3) שמיים

שמיים תוכן והפקות בע"מ (להלן - "שמיים") הינה חברה פרטית מוגבלת במניות בבעלות מלאה של החברה, אשר התאגדה בחודש בפברואר 2005. עיקר פעילותה של שמיים הינו הפקה ופיתוח תכנים ומכירת זכויות לשידור.

#### (4) ענני הפקות

במהלך שנת 2005 רכשה החברה את חברת ענני הפקות בע"מ מבעלי השליטה שלה ללא תמורה. ההשקעה נרשמה לפי הערך הפנקסני מול קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה. הגרעון בהון של ענני הפקות בע"מ ליום הרכישה היה 2,330 אלפי ש"ח.

**באור 7 - רכוש קבוע**

| מאוחד      |             |            |            |              |              |
|------------|-------------|------------|------------|--------------|--------------|
| כלי רכב    | ריהוט וציוד | שיפורים    | ציוד       | מחשבים       | סך הכל       |
| אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח   | אלקטרוני   | ותוכנות      | אלפי ש"ח     |
| 816        | 239         | 283        | 601        | 2,118        | 4,057        |
| 4          | 387         | 439        | 189        | 507          | 1,526        |
| (540)      | -           | -          | -          | -            | (540)        |
| 280        | 626         | 722        | 790        | 2,625        | 5,043        |
| -          | 26          | 192        | 74         | 1,140        | 1,432        |
| <b>280</b> | <b>652</b>  | <b>914</b> | <b>864</b> | <b>3,765</b> | <b>6,475</b> |
| 358        | 55          | 73         | 281        | 1,727        | 2,494        |
| 113        | 33          | 51         | 65         | 406          | 668          |
| (298)      | -           | -          | -          | -            | (298)        |
| 173        | 88          | 124        | 346        | 2,133        | 2,864        |
| 40         | 39          | 82         | 81         | 403          | 645          |
| <b>213</b> | <b>127</b>  | <b>206</b> | <b>427</b> | <b>2,536</b> | <b>3,509</b> |
| <b>67</b>  | <b>525</b>  | <b>708</b> | <b>437</b> | <b>1,229</b> | <b>2,966</b> |
| 107        | 538         | 598        | 444        | 492          | 2,179        |

**עלות**

יתרה ליום 1 בינואר  
2005  
תוספות  
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר  
2005

תוספות

**יתרה ליום 31 בדצמבר  
2006**

**פחת שנצבר**

יתרה ליום 1 בינואר  
2005  
תוספות  
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר  
2005

תוספות

**יתרה ליום 31 בדצמבר  
2006**

**יתרה מופחתת ליום  
31 בדצמבר 2006**

יתרה מופחתת ליום  
31 בדצמבר 2005

## באור 7 - רכוש קבוע (המשך)

| חברה                |                                  |                               |                              |                               |                    |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| כלי רכב<br>אלפי ש"ח | ריהוט וציוד<br>משרדי<br>אלפי ש"ח | שיפורים<br>במושכר<br>אלפי ש"ח | ציוד<br>אלקטרוני<br>אלפי ש"ח | מחשבים<br>ותוכנות<br>אלפי ש"ח | סך הכל<br>אלפי ש"ח |
| 470                 | 120                              | 57                            | 273                          | 1,189                         | 2,109              |
| 1                   | 197                              | 144                           | 141                          | 187                           | 670                |
| (192)               | -                                | -                             | -                            | -                             | (192)              |
| 279                 | 317                              | 201                           | 414                          | 1,376                         | 2,587              |
| -                   | 20                               | 33                            | 36                           | 56                            | 145                |
| <b>279</b>          | <b>337</b>                       | <b>234</b>                    | <b>450</b>                   | <b>1,432</b>                  | <b>2,732</b>       |
| 221                 | 28                               | 23                            | 156                          | 1,049                         | 1,477              |
| 68                  | 17                               | 13                            | 51                           | 113                           | 262                |
| (117)               | -                                | -                             | -                            | -                             | (117)              |
| 172                 | 45                               | 36                            | 207                          | 1,162                         | 1,622              |
| 40                  | 20                               | 23                            | 60                           | 116                           | 259                |
| <b>212</b>          | <b>65</b>                        | <b>59</b>                     | <b>267</b>                   | <b>1,278</b>                  | <b>1,881</b>       |
| <b>67</b>           | <b>272</b>                       | <b>175</b>                    | <b>183</b>                   | <b>154</b>                    | <b>851</b>         |
| 107                 | 272                              | 165                           | 207                          | 214                           | 965                |

## עלות

יתרה ליום 1 בינואר  
2005  
תוספות  
גרעיות

יתרה ליום 31 בדצמבר  
2005

תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר  
2006

## פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר  
2005  
תוספות  
גרעיות

יתרה ליום 31 בדצמבר  
2005

תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר  
2006

יתרה מופחתת ליום  
31 בדצמבר 2006

יתרה מופחתת ליום 31  
בדצמבר 2005

ראה ביאור 12(ב').

## באור 8 - רכוש אחר (מאוחד)

| עלות<br>אלפי ש"ח | הפחתה<br>שנצברה<br>אלפי ש"ח | יתרה להפחתה<br>31 בדצמבר<br>2006<br>אלפי ש"ח | יתרה להפחתה<br>31 בדצמבר<br>2005<br>אלפי ש"ח |
|------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 4,884            | 2,480                       | <b>2,404</b>                                 | 2,404                                        |

מוניטין שטרם הופחת  
במלואו בחברה מאוחדת\*

\* בדבר הפחתת מוניטין, ראה באור 2ד'(4).

**באור 9 - אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים**

| מאוחד          |                | חברה           |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 | 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       |
| 225            | -              | -              | -              |
| 29             | 96             | 29             | 96             |
| 254            | 96             | 29             | 96             |

משיכת יתר מתאגידים  
בנקאיים  
חלויות שוטפות של  
התחייבות בגין  
חכירה מימונית

אשראי מתאגידים בנקאיים אינו צמוד ונושא ריבית של פריים +2%.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים לחברה אין ניצול קו אשראי מבנקים ולכן יתרת סכום השעבודים לבנקים הינה אפס.

**באור 10 - ספקים ונותני שרותים**

| מאוחד          |                | חברה           |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 | 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       |
| 4,658          | 6,541          | 327            | 292            |
| 2,789          | 2,971          | 99             | 285            |
| 7,447          | 9,512          | 426            | 577            |

חובות פתוחים  
המחאות ושטרות לפרעון

**באור 11 - זכאים ויתרות זכות**

| מאוחד          |                | חברה           |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 | 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       |
| 6,130          | 5,913          | 906            | 1,171          |
| 1,154          | 297            | -              | -              |
| 1,021          | 1,438          | 269            | 255            |
| 1,301          | 2,963          | 633            | 1,441          |
| 390            | 1,060          | 11,242         | 4,587          |
| -              | -              | 490            | 490            |
| -              | 1,281          | -              | -              |
| 9,996          | 12,952         | 13,540         | 7,944          |

הוצאות לשלם  
הכנסות מראש  
זכאים בשל שכר  
מוסדות  
חברות קשורות  
רווח שטרם מומש  
זכאים ויתרות זכות אחרות

**באור 12 - התקשרויות, שעבודים ערבויות והתחייבויות תלויות****א. התקשרויות****1. הסכמי שכירות**

החברה והחברות המאוחדות למעט שמיים, שוכרת משרדים ומחסנים המשמשים את הקבוצה לצורך פעילותה, בשטח כולל של כ- 1,200 מ"ר. תקופת השכירות הינה עד לחודש פברואר 2008. לקבוצה ניתנה אופציה להארכת תקופת השכירות ב- 6 תקופות נוספות, בנות שנה כל אחת. דמי השכירות צמודים לשער החליפין של הדולר. עם החתימה על הסכם השכירות האמור העמידה החברה ערבות בגובה של 400 אלפי ש"ח, אשר צמודה למדד המחירים לצרכן.

בנוסף, שמיים שוכרת משרדים בשטח כולל של כ- 418 מ"ר באולפני הרצליה. השכירות הינה עד 31 באוגוסט 2008

דמי השכירות השנתיים הנוכחיים עומדים על כ- 1,310 אלפי ש"ח.

**2. התקשרויות עם חברת הלווין**

(א) בחודש אפריל 2003, חתמו חברת הלווין ו-MTVB על הסכם המקנה לחברת הלווין זכויות שידור בערוץ ניקלודיאון המופק על-ידי החברה. בהתאם להסכם, זכאית החברה לתשלום גלובלי קבוע מראש בגין כל שנה בה יעמוד ההסכם בתוקפו. תוקף ההסכם – יולי 2008.

(ב) בחודש יוני 2004 חתמה ענני ערוצים עם חברת הלווין על תוספת להסכמים קודמים מהשנים 2000 ו- 2001 במסגרתם הוסכם, בין היתר, על עדכון התמורה הגלובלית לה זכאית ענני ערוצים בגין הערוצים GAME TV והחיים הטובים. בהתאם לתוספות האמורה תקופת ההסכם ביחס לערוץ החיים הטובים ולערוץ GAME TV הוארכה עד לחודש דצמבר 2009.

(ג) במהלך 2006 התקשרה החברה המאוחדת ענני ערוצים עם חברת הלווין בהסכם, במסגרתו העניקה החברה המאוחדת לחברת הלווין רישיון לשידור ערוץ אגו למנויה במקום ערוץ GAMEONE, הצדדים מצויים במו"מ לגבי הסכם אשר יסדיר את תנאי ההתקשרות בהסכם. התמורה הינה סכום גלובלי קבוע מראש. תוקף ההסכם עד לחודש דצמבר 2009.

(ד) במהלך 2006 התקשרה החברה המאוחדת ענני ערוצים עם חברת הלווין בהסכם, במסגרתו העניקה החברה המאוחדת לחברת הלווין רישיון לשידור של ערוץ הבריאות, ערוץ טיולים ואוכל וערוץ "עשה זאת בעצמך" למנויה, לרבות זכויות לשידור במתכונת VOD (Video On Demand). התמורה תיגזר מההכנסות של חברת הלווין מהערוצים האמורים וממכירת התכנים האמורים במסגרת שירותי ה-VOD וכן מהכנסות ממסחור ושירותים למינניים, תוך הבטחת מינימום הכנסות. תוקף ההסכם לגבי כל ערוץ הינו 5 שנים ממועד העלייה לשידור של ערוץ הבריאות.

**3. התקשרויות עם חברות הכבלים**

(א) בסוף שנת 2001 התקשרה החברה המאוחדת ענני ערוצים עם חברות הכבלים בהסכם, במסגרתו התחייבה החברה המאוחדת לספק לחברות הכבלים את זכויות השידור בערוץ החיים הטובים ובערוץ אגו. בחודש דצמבר 2004 חתמה החברה המאוחדת על מזכר הבנות עם חברות הכבלים, במסגרתו התחייבה להמשיך להפיק עבור חברות הכבלים את ערוץ החיים הטובים ואת ערוץ אגו, וכן להפיק את ערוץ ניקלודיאון. התמורה תהיה בסכום גלובלי קבוע מראש בגין כל שנה בה יעמוד מזכר ההבנות בתוקפו. מזכר ההבנות בתוקף עד לדצמבר 2009.

על אף האמור, בחודש ספטמבר 2006, פנתה חברת הכבלים לחברה בדרישה לקיים דיון על תנאי ההסכם. החברה נאותה לנהל משא ומתן כאמור וביום 13 במאי 2007 חתמו הצדדים על הסכם המחליף כל הסכם קודם, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2009. במסגרת ההסכם החדש הסכימו הצדדים לשנות את בסיס התמורה החל מ-1 בפברואר 2007, כך שהסכום הגלובלי הקבוע מראש יופחת בכ- 27%, ובתמורה לכך ערוץ אגו ישוב להיות ערוץ בתשלום וההתחשבות לגבי תיגזר מדמי המנוי שגובה חברת הכבלים מלקוחותיה עבור שידורו ובנוסף תפיק החברה עבור חברת הכבלים ערוץ נוסף בתשלום, ערוץ אגו טוטאל, אשר יכלול תכנים משלימים לערוץ אגו.

(ב) במהלך 2006 התקשרה החברה המאוחדת ענני ערוצים עם חברות הכבלים בהסכם במסגרתו העניקה החברה המאוחדת לחברות הכבלים את זכות השידור בערוץ הבריאות לרבות זכות לשידור בערוץ במתכונת של VOD (Video On Demand). תוקף ההסכם הינו 3 שנים ממועד השקתו, כאשר לחברות הכבלים הוענקה אופציה להארכת ההסכם בשתי תקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת. בהסכם נקבע מודל חלוקת הכנסות כך שהשיעור לחברה מתוך ההכנסות הינו מעל 50%.

## באור 12 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

### 4. התקשרויות עם ערוצים ובתי הפקה בינלאומיים

(א) בחודש אפריל 2003 נחתם הסכם אשר החליף הסכמים קודמים בין החברה לחברת MTV Networks BV (להלן - "MTV") חברה בינלאומית שהינה הבעלים של ערוצי המוזיקה השונים ובו נקבע כי החברה תהיה המייצגת הבלעדית של MTV בישראל. תוקף ההסכם החל ממאי 2000 ועד יולי 2009. בהסכם קבעו הצדדים כי עבור הייצוג החברה תקבל עמלה קבועה מהתשלומים שיעברו ל-MTV מהחברות שירכשו את זכויות השידור של הערוצים השונים של MTV. החברה המחזת בפועל את זכויותיה וחובותיה על פי הסכם לחברה מאוחדת ענני ערוצים.

(ב) בחודש אפריל 2003 התקשרה החברה עם MTV Networks BV (להלן - "MTVBV") חברה בינלאומית שהינה הבעלים של ערוץ ניקולדאון העולמי, בהסכם לשיתוף פעולה בהקמת ערוץ ניקולדאון בישראל. ההסכם קבע כי MTVBV מעניקה לחברה רישיון לארוז ולהפיק את ערוץ ניקולדאון בעברית ולהשתמש בשם "ניקולדאון" ובתכנים של MTVBV העולמי וכן להיות הנציג הבלעדי של ניקולדאון בישראל. תוקף ההסכם נקבע לחודש יולי 2008. כאשר ל-MTVBV הוקנתה זכות לסיים את ההתקשרות במקרים מסויימים המפורטים בהסכם. בהסכם קבעו הצדדים מנגנון חלוקת עמלות והכנסות כדלקמן: מדי חודש יקבל כל צד עמלה אשר תיגזר מתוך ההכנסות החודשיות (ברוטו) משידור הערוץ בכבלים ובלוויין. בנוסף, הכנסותיו השנתיות (נטו) משידור הערוץ בכבלים ובלוויין, לאחר ניכוי ההוצאות ותשלומים אחרים, יחולק בחלקים שווים בין הצדדים.

(ג) בשנת 2004 נחתם הסכם אשר החליף הסכמים קודמים בין החברה לחברת Discovery Communications Europe (להלן - "Discovery") חברה בינלאומית שהינה הבעלים של ערוצי Discovery השונים ובו נקבע כי החברה תהיה מייצגת לא בלעדית של ערוצי ה-Discovery. תוקף ההסכם נקבע מינואר 2003 עד דצמבר 2007 כאשר לחברת Discovery ישנה אפשרות לסיים את ההסכם לאחר ארבע שנים קרי 31 בדצמבר 2006. בהסכם קבעו הצדדים כי עבור הייצוג החברה תקבל עמלה קבועה מסך התשלומים שיעברו לחברת Discovery. ההסכם עימה הסתיים בחודש דצמבר 2006.

5. (א) בחודש מאי 2002 הקימה חברה מאוחדת זואי אינטראקטיב יחד עם חברת פיקסל, בחלקים שווים, את מארס, אשר מטרתה פיתוח ושיווק משחקים אינטראקטיביים לפלטפורמות דיגיטליות בישראל. ההסכם שנחתם בין הצדדים קבע, בין היתר, הוראות בדבר זכות סירוב ראשון, זכות מצרנות, זכויות וטו, מינוי מנכ"ל ועקרונות ההתקשרות בהסכמי ניהול עם הצדדים. במסגרת ההסכם התחייבו הצדדים להעביר למארס את כל נכסיהם ופעילותם בתחום המשחקים האינטראקטיביים, לרבות הסכמים חתומים. בהסכם נקבע כי מארס תחלק מדי שנה 70% מרווחיה, לבעלי מניותיה, על פי חלקם היחסי.

(ב) בחודש יולי 2003 התקשרו חברת מאוחדת זואי אינטראקטיב וחברת זברה בהסכם להקמת חברה משותפת זיפ זאפ בע"מ, בחלקים שווים, שתפעיל ערוץ העשרה ויישומים אינטראקטיביים המיועד לגיל הרך, המבוסס על תכני ערוץ הופ! קטנטנים. בהתאם להסכם השקיעו הצדדים בחברה 35 אלפי דולר, כל אחד. בנוסף נבע בהסכם כי מיד לאחר שחלוקת ההכנסות בין הצדדים תכסה את השקעתם, ישולם לזברה אחוז מסויים מהכנסות כתמלוגים בגין השימוש שעושה חברת זיפ זאפ במותגי הופ!. יתר ההכנסות יתחלקו בין הצדדים בחלקים שווים. הבעלות על מוצרים שיוצרו בתקופת ההסכם יהיו בבעלות משותפת בחלקים שווים.

### (ג) התקשרות עם גופי השידור בחו"ל

בתחילת שנת 2006, התקשרה הקבוצה עם שני גופי שידור: (1) חברת NTL לה הענק רישיון לשידור ערוץ הקרינטי באמצעות שירותי ה-VOD באנגליה. ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי להפסיק את ההתקשרות בהודעה בכתב ומראש; (2) חברת DTH לה הענק רישיון לשידור ערוץ הקרינטי ברומניה. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים, כאשר ל-DTH הוקנתה האופציה להאריך את ההסכם בשתי תקופות נוספות של 3 שנים כל אחת.

בנוסף לכך, ההסכמים כוללים הוראות לעניין התמורה וחלוקת רווחים, בלעדיות ואיסור תחרות. לקראת סוף שנת 2006, התקשרה הקבוצה עם שני גופי שידור נוספים: (3) חברת Free לה הענק רישיון לשידור ערוץ הקרינטי לרבות באמצעות שירותי ה-VOD בצרפת; (4) חברת CC Content לה הענק רישיון לשידור ערוץ הקרינטי בגרמניה. ההסכמים הינו לתקופה של שלוש שנים שלאחריהם הם מתחדשים אוטומטית לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, בכפוף לכך שלכל צד נתונה הזכות להביא את ההסכם לכלל סיום בהודעה בכתב ומראש לפני סוף כל תקופה. בנוסף לכך, ההסכמים כוללים הוראות לעניין התמורה וחלוקת רווחים.

## באור 12 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

### א. התקשרויות (המשך)

#### 6. מוצרים חדשים

ביום 1 בפברואר 2007 חתמה החברה עם MTV Networks Europe (להלן - "MTVNE") על הסכם להקמת אתר אינטרנט המיועד לגולשים בישראל המבוסס על תכני קבוצת MTV ותכנים מקוריים שיופקו על ידי החברה ו/או עבודה (להלן "חומר מקורי"). ההסכם הינו ל- 5 שנים מיום עליתו לאוויר של האתר שנקבע ליום 1 ביולי 2007 (או לתאריך מאוחר יותר שיסכימו עליו הצדדים) והוא כולל תשלומים ל-MTVNE:

- (1) דמי רישיון ראשוניים בסך 100,000 דולר ארה"ב.
- (2) סכום שנתי מינימלי העומד בשנה ראשונה על 250,000 דולר ארה"ב. סכום זה ילך ויגדל מדי שנה במהלך 5 השנים הראשונות להסכם, בשעור של כ- 30% ולאחר מכן יעמוד הסכום למשא ומתן בין הצדדים.
- (3) שעור מוסכם מהכנסות החברה מהאתר; החברה התחייבה להשקיע בשנה הראשונה 150,000 דולר ארה"ב בהפקת חומר מקורי לאתר וסכום זה יגדל ב-10% כל שנה.

MTVNE אופציה לרכישת חומרים מקוריים מהחברה והיא ו-MTVNE תבחר שלא לממש את האופציה לרכוש את נכסי האתר, כי אז בכפוף לעמידה ביעדים ביחס לתוכנית העסקית שהוסכמה בין הצדדים ובכפוף להסכמה על תוכנית עסקית חדשה ל-5 השנים הבאות, יחודש ההסכם אוטומטית לתקופה של 5 שנים נוספות בתנאים דומים למעט לעניין התמורה השנתית המינימלית שאם לא יסכימו עליה הצדדים - תהיה שווה לסך התשלומים ששולמו ל-MTVNE בשנה הקודמת בתוספת 5%. בנוסף, ל-MTVNE זכות סירוב ראשון וזכות השוואה לכל הצעה, במקרה שהחברה תחליט למכור את נכסי האתר לפני תום תקופת ההסכם.

7. החברה וחברה מאוחדת - זואי, התקשרו בהסכם חכירה מימונית לרכישת 5 כלי רכב. 3 כלי רכב הוחכרו ב- 2001 ו- 2 כלי רכב הוחכרו ב- 2002. במהלך שנת 2005 החברה פרעה את חובה בגין 3 רכבים בפרעון מוקדם, וניצלה את אופצית הרכישה שניתנה לה. עד תום שנת 2006 החברה פרעה את חובה בגין 2 הרכבים הנותרים.

### ב. שעבודים

#### בחברה

להבטחת אשראי לזמן קצר מבנקים נרשמו שעבודים על כל נכסי החברה, על ההכנסות, על זכויות החברה על פי הסכם עם חברת הלווין והסכם עם נגה תקשורת (1995) בע"מ. כמו כן, להבטחת פרעון ההתחייבות בגין החכירה המימונית של הרכבים נרשמו בחברה שעבודים מדרגה ראשונה על הרכבים.

#### במאחד

להבטחת אשראי לזמן קצר מבנקים נרשמו שעבודים על כל נכסי החברה המאוחדת ענני ערוצים, שטרות שימסרו לבנק והזכות עליהם, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא, ועל כל זכויות החברה המאוחדת על פי ההסכמים הבאים: הסכם ZDTV בינה לבין חברת הלווין מחודש יוני 2000, הסכמים מיום 1.11.01 ו- 6.12.01 בינה לבין ערוצי זהב ושות', הסכמים מיום 27.8.01 ו- 4.12.01 בינה לבין מת"ב, הסכם מיום 25.10.01 בינה לבין חברת הלווין והסכמים מיום 30.10.01 ו- 27.11.01 בינה לבין תבל תשדורת בינלאומית לישראל בע"מ, גוונים טלוויזיה בכבלים בע"מ וגוונים קריות טלוויזיה בכבלים (1989) בע"מ.

להבטחת אשראי לזמן קצר מבנקים נרשמו שעבודים על כל נכסי החברה המאוחדת זואי, כמו כן, להבטחת פרעון ההתחייבות בגין החכירה המימונית של הרכבים נרשמו בחברה המאוחדת - זואי שעבודים מדרגה ראשונה על הרכבים.

### ג. התחייבויות תלויות

כנגד החברה הוגשו תביעות המסתכמות לסך של 5,400 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה בהסתמך על יועציה המשפטית סיכויי התביעות כנגד החברה, להתקבל, הינם נמוכים ולכן לא הפרישה בדוחות הכספיים על כך.

**באור 13 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד**

התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מחושבת על פי דיני העבודה הקיימים בישראל, ומכוסה על ידי הפקדות בקרן פנסיה ו/או רכישת פוליסות בחברת ביטוח. החברה אימצה את האישור הכללי בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין 1963, על פיו הפקדותיה השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, המוצגת במאזן, מייצגת את התחייבות החברה בגין עובדים מסויימים בגינם לא הופקדו סכומים בקרן פנסיה או בחברת ביטוח.

| מאוחד          |                | חברה           |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 | 31 בדצמבר 2006 | 31 בדצמבר 2005 |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח       |
| 978            | 817            | 566            | 178            |
| (213)          | (215)          | -              | -              |
| 765            | 602            | 566            | 178            |

התחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד  
בניכוי יעודה שהופקדה בקופת פיצויים

**באור 14 - מקדמות מלקוחות**

במסגרת ההסכמים שחתמה ענני ערוצים מול חברת די.בי.אס בחודשים יוני ודצמבר 2004 (ראה באור 12א'), קבלה ענני ערוצים מקדמה בסך של 600 אלפי דולר ארה"ב עבור 3 שנים החל משנת 2005. הסכום מוצג בחלקו בהתחייבויות לזמן ארוך והחלות השוטפת מוצגת בזכאים ויתרות זכות.

**באור 15 - הון מניות**

| מספר מניות |            |            |
|------------|------------|------------|
| רשום       | מונפק      | נפרע       |
| 2,940,000  | 31,070     | 31,070     |
| 20,000,000 | 11,002,797 | 11,002,797 |

כמות מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. ליום 31 בדצמבר 2005 ו- 2006  
כמות מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. לאחר הגדלת ההון הרשום, חלוקת מניות הטבה והקצאת מניות לנותן שירותים, נכון ליום 27 במאי 2007

א. בחודש ינואר 2001 הון מניות החברה חולק באופן שכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. הפכה ל- 10 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת, ובאופן שכל מניה רגילה ב' בת 1 ש"ח ע.ג. הפכה ל- 10 מניות רגילות ב' בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת.

ב. בחודש ינואר 2002 ההון מניות החברה חולק באופן של מניה הרגילה בת 0.1 ש"ח ע.ג. הפכה ל- 10 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, ובאופן שכל מניה רגילה ב' בת 0.1 ש"ח ע.ג. הפכה ל- 10 מניות רגילות ב' בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

ג. במהלך נובמבר 2003 רכשה החברה ממיה תקשורת 1,680 מניות רגילות ב' בנות 0.01 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של 2,537 אלפי ש"ח וזאת בעקבות מימוש אופציות ה- PUT וה- CALL שהעניקו החברה ומיה תקשורת אחת לשניה, בהתאמה, בהתאם להסכם שנחתם ביוני 2002.

## באור 15 - הון מניות (המשך)

- ד. במהלך ינואר 2006 רכשה החברה מאחד מבעלי מניותיה 2,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות 6.5% מהון המניות של החברה בנטרול מניות אוצר, תמורת 4,457 אלפי ש"ח.
- ה. סעיף 10.2 לתקנון החברה קובע כי לאחר חלוקת דיבידנד לבעלי המניות הרגילות בסכום מצטבר בשקלים השווה לשני מליון דולר ארה"ב. תומרנה מניות רגילות מסוג ב' באופן אוטומטי למניות רגילות. הדיבידנד האמור שולם ביום 10.4.05 (להלן: "מועד ההמרה") ולפיכך במועד ההמרה התקיימו מלוא התנאים להמרת מניות מסוג "רגילות ב' למניות מסוג "רגילות".
- ו. ביום 1 באפריל 2007 הקצתה החברה לנותן שירותים 277 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, בשל מימוש אופציה שהוענקה לנותן השירות בשנת 2001 בתמורה להענקת שירותים בהתאם להסכמה בעל פה.
- ז. ביום 22 במאי 2007 הקצתה החברה 10,971,450 מניות רגילות, ללא תמורה, לכלל בעלי המניות בחברה, בגין חלוקת מניות הטבה. לכל בעל מניה כאמור הוקצו 350 מניות רגילות נוספות כמניות הטבה בגין כל מניה שבבעלותה. בעקבות חלוקת מניות ההטבה הנ"ל הוצג מחדש הרווח למניה בדוחות הכספיים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 21.
- ח. ביום 22 במאי 2007 הקצתה החברה אופציות לשני עובדים בכירים בהתאם לתוכנית האופציות שאומצה ביום 26 במרס 2007. סך האופציות שניתנו הינן 285 לעובד, אופציות לא סחירות המקנות זכות להמרה לסה"כ 200,070 מניות החברה (לאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה שבוצעה ביום 22 במאי 2007). תוספת המימוש לאופציות אלה הינה 85% ממחיר מניות החברה ביום הנפקת המניות בבורסה צמוד למדד.
- ט. במסגרת הליך ההנפקה הקצתה החברה לחתמים סך של 300,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-300,000 מניות של החברה. תוספת המימוש בגין אופציות אלה הינה 8 ש"ח לאופציה.

## באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

לחברה קיימת חשיפה במהלך העסקים הרגיל לסיכוני אשראי בלבד.

### א. סיכוני אשראי

הכנסות החברה וחברות מאוחדות נובעות בעיקר ממכירות ללקוחות בישראל. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

### ב. סיכוני מטבע

פעילות החברה מתבצעת בשוק המקומי. מרבית ההכנסות וההוצאות החברה מנוהלות בשקלים צמודים לשער הדולר אשר מוגבלים בשער חליפין קבוע כפי שנקבע בהסכמים בין הצדדים. באשר להכנסות או הוצאות אחרות אשר מנוהלות בשקלים צמודים לשער הדולר אך אינן מוגבלות בשער חליפין קבוע, השפעתן אינה מהותית.

### ג. שווי נאות של מכשירים פיננסיים

הסכום בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי הנאות שלהם.

## באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

ד. תנאי הצמדה של רכוש והתחייבויות (מאוחד)

| 31 בדצמבר 2005 |                |                |                |                | 31 בדצמבר 2006 |                |                |                |                |                                        |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------------------|
| הצמדה למדד     | ללא המחירים    | הצמדה          | נכסים לא       | סה"כ           | הצמדה למדד     | ללא המחירים    | הצמדה          | נכסים לא       | סה"כ           |                                        |
| לצרכן אלפי ש"ח | לצרכן אלפי ש"ח | לדולר אלפי ש"ח | לדולר אלפי ש"ח | לצרכן אלפי ש"ח | לצרכן אלפי ש"ח | לצרכן אלפי ש"ח | לדולר אלפי ש"ח | לדולר אלפי ש"ח | לצרכן אלפי ש"ח |                                        |
| -              | -              | 6              | 6,522          | -              | 2,027          | -              | 686            | 1,341          | -              | מזומנים ושווי מזומנים לקוחות           |
| -              | -              | 1,467          | 22,727         | -              | 24,462         | -              | 3,265          | 21,197         | -              | חייבים ויתרות חובה                     |
| 1,292          | 2,866          | 1,239          | 4,917          | 2,866          | 7,983          | -              | 1,521          | 5,170          | 1,292          | יתרות חובה לזמן ארוך                   |
| -              | -              | -              | 146            | -              | 178            | -              | -              | 178            | -              | רכוש קבוע                              |
| -              | -              | -              | -              | -              | 2,966          | 2,966          | -              | -              | -              | רכוש אחר                               |
| -              | -              | -              | -              | -              | 2,404          | 2,404          | -              | -              | -              |                                        |
| 1,292          | 2,866          | 2,712          | 34,312         | 2,866          | 40,020         | 5,370          | 5,472          | 27,886         | 1,292          | סה"כ                                   |
| -              | 96             | -              | -              | 96             | 254            | -              | -              | 254            | -              | אשראי מתאגיד בנקאי ומנותני אשראי אחרים |
| -              | -              | 1,972          | 7,540          | -              | 7,447          | -              | 1,356          | 6,091          | -              | ספקים ונותני שירותים                   |
| 146            | 2,963          | 3,778          | 6,211          | 2,963          | 9,996          | -              | 4,152          | 5,698          | 146            | זכאים ויתרות זכות עתודה למס            |
| -              | -              | -              | 631            | -              | 1,327          | -              | -              | 1,327          | -              | מקדמות מלקוחות                         |
| -              | -              | 460            | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | התחייבויות בגין חכירה מימונית          |
| -              | 22             | -              | -              | 22             | -              | -              | -              | -              | -              | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד - מעביד  |
| -              | 602            | -              | 602            | -              | 765            | -              | -              | 765            | -              | עודף הפסדים על העלות בגין חברה מוחזקת  |
| -              | -              | -              | -              | -              | 16             | 16             | -              | -              | -              | סה"כ                                   |
| 146            | 3,081          | 6,210          | 14,984         | 3,081          | 19,805         | 16             | 5,508          | 14,135         | 146            |                                        |
| 1,146          | (215)          | (3,498)        | 19,328         | (215)          | 20,215         | 5,354          | (36)           | 13,751         | 1,146          | היתרה המאזנית נטו                      |

## באור 17א' - הכנסות מלקוחות עיקריים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |      |      |
|------------------------------|------|------|
| 2004                         | 2005 | 2006 |
| 29%                          | 24%  | 32%  |
| 30%                          | 37%  | 37%  |
| 22%                          | 17%  | 9%   |

לווין  
HOT  
ערוץ 10

## באור 17ב' - הכנסות

| מאוחד                        |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 53,786                       | 53,505   | 51,951   |
| 26,453                       | 27,287   | 19,766   |
| 241                          | 248      | 242      |
| 80,480                       | 81,040   | 71,959   |

הכנסות מהפקת ערוצים  
הכנסות מהפקת תוכן  
הכנסות מדמי ניהול

| חברה                         |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 12,786                       | 9        | -        |
| 7,568                        | 9,345    | 9,252    |
| 20,354                       | 9,354    | 9,252    |

הכנסות מתכנים  
עמלות

## באור 18 - עלות המכר

| מאוחד                        |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 32,377                       | 31,494   | 34,002   |
| 21,831                       | 23,340   | 18,395   |
| 54,208                       | 54,834   | 52,397   |

(א) עלות המכר-

הפקות ערוצים  
הפקות תוכן

(ב) לפי מרכיביה -

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| 47,983 | 49,831 | 45,113 |
| 294    | 373    | 388    |
| 3,981  | 2,675  | 4,286  |
| 1,038  | 1,797  | 261    |
| 912    | 158    | 2,349  |
| 54,208 | 54,834 | 52,397 |

הפקות  
פחת  
שכר ונלוות  
שכ"ד ונלוות  
אחרות

## באור 18 - עלות המכר (המשך)

| חברה                         |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

|       |   |   |
|-------|---|---|
| 9,595 | - | - |
| 6     | - | - |
| 9,601 | - | - |

(א) עלות המכר:

מוצרים שיוצרו בידי התאגיד  
אחרות

|       |   |   |
|-------|---|---|
| 8,899 | - | - |
| 696   | - | - |
| 6     | - | - |
| 9,601 | - | - |

(ב) לפי מרכיביה -

תכנים  
שכר ונלוות  
אחרות

## באור 19 - הוצאות מכירה ושיווק

| מאוחד                        |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| 1,144 | 1,864 | 1,345 |
| 44    | 86    | 19    |
| 1,188 | 1,950 | 1,364 |

פרסום ויחסי ציבור  
אחרות

| חברה                         |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

|     |     |     |
|-----|-----|-----|
| 146 | 128 | 489 |
| 44  | 86  | 19  |
| 190 | 214 | 508 |

פרסום ויחסי ציבור  
אחרות

## באור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות

| מאוחד                        |          |          |                            |
|------------------------------|----------|----------|----------------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                            |
| 2004                         | 2005     | 2006     |                            |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                            |
| 3,477                        | 4,404    | 4,517    | שכר משכורת והוצאות נלוות   |
| 3,245                        | 2,372    | 2,320    | דמי ניהול                  |
| 266                          | 736      | 302      | פחת והפחתות                |
| 840                          | 634      | 1,032    | דמי שכירות                 |
| 792                          | 618      | 679      | תקשורת, אחזקת משרד ומחשבים |
| 876                          | 717      | 598      | שרותים מקצועיים            |
| -                            | (285)    | (502)    | הפרשה לחובות מסופקים       |
| 1,678                        | 1,864    | 1,195    | אחרות                      |
| 11,174                       | 11,060   | 10,141   |                            |

| חברה                         |          |          |                            |
|------------------------------|----------|----------|----------------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                            |
| 2004                         | 2005     | 2006     |                            |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                            |
| 1,803                        | 3,495    | 2,383    | שכר משכורת והוצאות נלוות   |
| 2,924                        | 1,542    | 2,040    | דמי ניהול                  |
| 155                          | 248      | 255      | פחת והפחתות                |
| 337                          | 281      | 242      | דמי שכירות                 |
| 654                          | 439      | 409      | תקשורת, אחזקת משרד ומחשבים |
| 778                          | 589      | 441      | שרותים מקצועיים            |
| 652                          | 718      | 1,560    | אחרות                      |
| 7,303                        | 7,312    | 7,330    |                            |

## באור 21 - הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

| מאוחד                        |          |          |                             |
|------------------------------|----------|----------|-----------------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                             |
| 2004                         | 2005     | 2006     |                             |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                             |
| 8                            | -        | -        | אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי |
| 101                          | 135      | 126      | עמלות והוצאות בנקאיות       |
| 93                           | 139      | (426)    | אחרות                       |
| 202                          | 274      | (300)    |                             |

| חברה                         |          |          |                       |
|------------------------------|----------|----------|-----------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |                       |
| 2004                         | 2005     | 2006     |                       |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |                       |
| 43                           | 70       | 40       | עמלות והוצאות בנקאיות |
| 16                           | (12)     | 49       | אחרות                 |
| 59                           | 58       | 89       |                       |

## באור 22 - הכנסות (הוצאות) אחרות

| מאוחד                        |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2006                         | 2005     | 2004     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| -                            | 1        | (52)     |
| -                            | 1        | (52)     |

הפסד הון ממכירת רכוש קבוע

| חברה                         |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
| 2006                         | 2005     | 2004     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 490                          | 1,261    | 768      |
| -                            | 1        | (52)     |
| -                            | (2,361)  | -        |
| 490                          | (1,099)  | 716      |

הפחתת רווח נדחה  
הפסד הון ממכירת רכוש קבוע  
הפסד הון ממחילת הלוואה

## באור 23 - מיסים על ההכנסה

## א. מיסוי בתנאי אינפלציה

חוק מס הכנסה (תאומים בשל אינפלציה) - התשמ"ה - 1985 - בתוקף החל משנת המס 1985 - הנהיג מדידה של התוצאות לצרכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הנ"ל אמורות להביא למיסוי על בסיס הכנסות ריאליות. יחד עם זאת תאום הרווח הנומינלי לפי חוקי המס אינו זהה תמיד להתאמה אינפלציונית לפי תקני חשבונאות של המוסד לתקינה חשבונאית. כתוצאה מכך נוצרים הפרשים בין הרווח מדווח על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצרכי מס הכנסה.

## ב. תיקונים לפקודת מס הכנסה

ביום 25 ביולי 2005 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון").

התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס של חברות באופן הבא: בשנת המס 2006 יחול שיעור מס של 31%, בשנת 2007 - 29%, בשנת 2008 - 27%, בשנת 2009 - 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. כמו כן, החל משנת 2010, עם הפחתת שיעור מס חברות ל- 25%, יתחייב כל רווח הון ריאלי בשיעור מס של 25%. השפעת השינוי על הדוחות בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 הינו גידול בהוצאות מסים בסך 85 אלפי ש"ח במאוחד ו- 13 אלפי ש"ח בחברה. המסים השוטפים ויתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2006 מחושבים בהתאם לשיעורי המס לאחר התיקון כאמור.

## באור 23 - מיסים על ההכנסה

ג. מיסים נדחים

## מאוחד

| הפסדים<br>להעברה<br>לצרכי<br>מס | בגין<br>התאמות<br>על בסיס<br>מזומן | התחייבויות<br>בשל סיום<br>יחסי עובד<br>מעביד | הפרשות<br>בגין<br>עובדים | הפרשות<br>לחובות<br>מסופקים | סך הכל       |
|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                           | אלפי ש"ח                                     | אלפי ש"ח                 | אלפי ש"ח                    | אלפי ש"ח     |
| -                               | -                                  | 133                                          | 143                      | 350                         | 626          |
| (12)                            | (5)                                | (42)                                         | (8)                      | (18)                        | (85)         |
| 82                              | (701)                              | 60                                           | (26)                     | (97)                        | (682)        |
| 70                              | (706)                              | 151                                          | 109                      | 235                         | (141)        |
| <b>190</b>                      | <b>(693)</b>                       | <b>42</b>                                    | <b>(31)</b>              | <b>(161)</b>                | <b>(653)</b> |
| <b>260</b>                      | <b>(1,399)</b>                     | <b>193</b>                                   | <b>78</b>                | <b>74</b>                   | <b>(794)</b> |

יתרה ליום 1.1.05

התאמה בשל שינוי בשיעור המס

שינויים בשנת 2005

יתרה ליום 31.12.05

שינויים בשנת 2006

יתרה ליום 31.12.06

## חברה

| התחייבויות<br>בשל סיום<br>יחסי עובד מעביד | הפרשות<br>בגין<br>עובדים | סך הכל     |
|-------------------------------------------|--------------------------|------------|
| אלפי ש"ח                                  | אלפי ש"ח                 | אלפי ש"ח   |
| 42                                        | 26                       | 68         |
| (10)                                      | (3)                      | (13)       |
| 13                                        | 4                        | 17         |
| 45                                        | 27                       | 72         |
| <b>97</b>                                 | <b>7</b>                 | <b>104</b> |
| <b>142</b>                                | <b>34</b>                | <b>176</b> |

יתרה 1.1.05

התאמה בשל שינוי בשיעור המס  
שינויים בשנת 2005

יתרה ליום 31.12.05

שינויים בשנת 2006

יתרה ליום 31.12.06

ד. מיסים נדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

## מאוחד

| 31 בדצמבר<br>2006 | 31 בדצמבר<br>2005 |
|-------------------|-------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |
| <b>355</b>        | 344               |
| <b>178</b>        | 146               |
| <b>(1,327)</b>    | (631)             |
| <b>(794)</b>      | (141)             |

רכוש שוטף  
יתרות חובה לזמן ארוך  
התחייבות לזמן ארוך

## חברה

| 2006       | 2005     |
|------------|----------|
| אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח |
| <b>34</b>  | 27       |
| <b>142</b> | 45       |
| <b>176</b> | 72       |

רכוש שוטף  
יתרות חובה לזמן ארוך

## באור 23 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד:

### מאוחד

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (3,810)                      | (4,612)  | (1,546)  |
| (24)                         | 862      | 82       |
| (940)                        | (682)    | (653)    |
| (60)                         | (85)     | -        |
| (4,834)                      | (4,517)  | (2,117)  |

מיסים שוטפים  
מיסים בגין שנים קודמות  
מיסים נדחים לשנת הדיווח  
התאמת מיסים נדחים בשל  
שינוי בשיעור המס

### חברה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| (1,102)                      | (626)    | (592)    |
| (24)                         | -        | -        |
| 3                            | 17       | 104      |
| (10)                         | (13)     | -        |
| (1,133)                      | (622)    | (488)    |

מיסים שוטפים  
מיסים בגין שנים קודמות  
מיסים נדחים לשנת הדיווח  
התאמת מיסים נדחים בשל  
שינוי בשיעור המס

### ו. שומות מס

לחברה ולחברה מאוחדת ענני ערוצים שומות מס הנחשבות כסופיות עד שנת 2000. החברה מאוחדת זואי אינטראקטיב טרם  
קיבלה שומות מס סופיות מאז היווסדה.  
לחברה בת אחת הוצאה שומה סופית עד וכולל שנת 2004.

## באור 23 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ז. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח המתואם לפני מס לבין הוצאות המס שנקללו בספרים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 13,656                       | 12,923   | 8,357    |
| 35%                          | 34%      | 31%      |
| (4,780)                      | (4,394)  | (2,591)  |
| (270)                        | (62)     | (68)     |
| 252                          | 412      | 295      |
| (24)                         | 862      | 86       |
| (2)                          | 187      | -        |
| -                            | (588)    | 76       |
| (60)                         | (85)     | -        |
| 50                           | (25)     | (71)     |
| -                            | -        | 156      |
| -                            | (824)    | -        |
| (4,834)                      | (4,517)  | (2,117)  |

מאוחד  
רווח לפני מיסים של ההכנסה

שיעורי המס העיקרי

מס מחושב לפי שיעור מס עיקרי

תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:

הוצאות לא מוכרות  
הכנסות חשבונאיות פטורות ממס והוצאות מוכרות לצרכי מס  
מיסים בגין שנים קודמות  
הבדלים בהגדרת הון ונכסים לא כספיים לצרכי מס והשפעת חוק התיאומים  
מס נדחה בגין שנים קודמות שנוצר לראשונה  
השפעת שינוי בשיעור המס הפרשים אחרים  
יצירת מס נדחה בשיעור שונה משעור המס הנוכחי  
הפסד הון שלא נוצר בגינו מס נדחה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 3,917                        | 671      | 1,815    |
| 35%                          | 34%      | 31%      |
| (1,371)                      | (228)    | (563)    |
| (28)                         | (42)     | (49)     |
| 252                          | 411      | 152      |
| (24)                         | -        | -        |
| (4)                          | 52       | -        |
| (10)                         | 22       | -        |
| -                            | (13)     | -        |
| 52                           | -        | (28)     |
| -                            | (824)    | -        |
| (1,133)                      | (622)    | (488)    |

חברה  
רווח לפני מיסים של ההכנסה

שיעורי המס העיקרי

מס מחושב לפי שיעור מס עיקרי

תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:

הוצאות לא מוכרות  
הכנסות חשבונאיות פטורות ממס  
מיסים בגין שנים קודמות  
הבדלים בהגדרת הון ונכסים לא כספיים לצרכי מס והשפעת חוק התיאומים  
הפרשים זמניים בגינם לא יצרנו מס נדחה  
השפעת שינוי בשיעור המס הפרשים אחרים  
הפסד הון שלא נוצר בגינו מס נדחה

**באור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים**

החברה מחדשת כל שנה הסכם ניהול עם החברות המאוחדות. עיקר ההסכם הניהול קובע כי החברה תעניק לחברות המאוחדות שירותי ניהול בכלל זה: שירותי מחלקת כספים, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי תמיכה בפיתוח עסקי. בתמורה לקבלת השירותים הנ"ל, ישלמו החברות המאוחדות לחברת האם את כל העלות חטיבת הניהול של החברה האם בתוספת 20% תקורה (COST + 20%).

החברה חתמה על הסכם עם בעלי המניות כי ישולמו דמי ניהול מידי חודש.

**א. יתרות**

| 31 בדצמבר<br>2005 | 31 בדצמבר<br>2006 |
|-------------------|-------------------|
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח          |
| 1,322             | 700               |
| 1,060             | 390               |

**מאוחד**

חייבים ויתרות חובה  
זכאים ויתרות זכות

**חברה**

|        |        |
|--------|--------|
| 12,818 | 16,470 |
| 4,587  | 11,720 |

חייבים

זכאים

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים****מאוחד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| 2004                         | 2005     | 2006     |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 1,004                        | 835      | 1,748    |
| 3,245                        | 2,372    | 2,320    |
| -                            | 120      | 68       |

הכנסות מדמי ניהול ואחרות

הוצאות דמי ניהול

הוצאות שכר ונלוות

**חברה**

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| 7,568 | 9,345 | 9,252 |
| 2,924 | 1,542 | 2,040 |
| -     | 120   | 68    |

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות דמי ניהול

הוצאות שכר ונלוות

**ג. הסכמי דמי ניהול**

לחברה הסכמים בדבר תשלום דמי ניהול עם שניים מבעלי מניותיה:

(1) חברת "מיה תקשורת" - בעל חברת "מיה תקשורת" מקבל דמי ניהול בתמורה לשירותיו כמנכ"ל החברה.

(2) חברת BCS - אחד מבעלי המניות של חברת BCS מקבל דמי ניהול בתמורה לשירותי ניהול שהוא נותן לחברה ובתמורה לשירותו כדירקטור בחברה.

ד. החברה חתמה על הסכם עם המנכ"ל שלפיו הינו זכאי ל- 3% מהרווח השנתי לפני מס. הסכם זה אין בו כדי לשנות את תנאי העסקתו.

ה. יתרות שוטפות עם בעלי עניין וצדדים קשורים אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

ו. רכישת חברת ענני הפקות - ראה באור 6 ד. (4).

ז. מניות באוצר - ראה באור 15 ד'.

**באור 25 - דיווח מגזרי****מוצרים ושירותים**

מתכונת הדיווח של החברה משקפת את המקור העיקרי והמהותי של הסיכונים ושל התשואות שבפניהן היא חשופה. הדיווח כולל מתכונת דיווח ראשית (על פי מוצרים ושירותים) בכפוף למקורם העיקרי של הסיכונים והתשואות, כאמור לעיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

| הפקת ערוצים | הפקת תוכן | התאמות   | מאוחד    |
|-------------|-----------|----------|----------|
| אלפי ש"ח    | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

**מידע על הרווח והפסד****הכנסות**

מכירות לחיצוניים  
מכירות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

**תוצאות**

תוצאות המגזר

הוצאות לא מיוחסות

רווח מפעילות

הכנסות מימון

מסים על הכנסה

חלק ברווחים, נטו של חברות כלולות

רווח נקי לשנה

**מידע נוסף**

נכסי מגזר

נכסים לא מיוחסים

סה"כ נכסים במאוחד

התחייבויות המגזר

התחייבויות לא

מיוחסות

סה"כ התחייבויות

במאוחד

השקעות הוניות

פחת

|         |          |        |        |
|---------|----------|--------|--------|
| 71,959  | -        | 19,766 | 52,193 |
| -       | (12,713) | 12,704 | 9      |
| 71,959  | (12,713) | 32,470 | 52,202 |
| 18,766  | -        | 1,361  | 17,405 |
| 10,709  |          |        |        |
| 8,057   |          |        |        |
| 300     |          |        |        |
| (2,117) |          |        |        |
| (16)    |          |        |        |
| 6,224   |          |        |        |
| 34,020  | (3,584)  | 10,732 | 26,872 |
| 6,000   |          |        |        |
| 40,020  |          |        |        |
| 15,188  | (3,584)  | 4,316  | 14,456 |
| 4,617   |          |        |        |
| 19,805  |          |        |        |
| 1,432   | 97       | 142    | 1,193  |
| 645     | 227      | 53     | 365    |

## באור 25 - דיווח מגזרי (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 |          |           |             |
|-----------------------------------|----------|-----------|-------------|
| מאוחד                             | התאמות   | הפקת תוכן | הפקת ערוצים |
| אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח    |
| 81,040                            | -        | 27,287    | 53,753      |
| -                                 | (11,232) | 11,076    | 156         |
| 81,040                            | (11,232) | 38,363    | 53,909      |
| 25,244                            | -        | 3,790     | 21,454      |
| 12,048                            |          |           |             |
| 13,196                            |          |           |             |
| (274)                             |          |           |             |
| 1                                 |          |           |             |
| (4,517)                           |          |           |             |
| 16                                |          |           |             |
| 8,422                             |          |           |             |
| 35,361                            | (2,594)  | 8,945     | 29,010      |
| 9,112                             |          |           |             |
| 44,473                            |          |           |             |
| 18,346                            | (2,594)  | 5,465     | 15,475      |
| 5,929                             |          |           |             |
| 24,275                            |          |           |             |
| 856                               |          | 269       | 587         |
| 406                               |          | 21        | 385         |

### מידע על הרווח והפסד:

#### הכנסות

מכירות לחיצוניים  
מכירות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

#### תוצאות

תוצאות המגזר

הוצאות לא מיוחסות

רווח מפעילות  
הוצאות מימון  
הכנסות אחרות  
מסים על הכנסה  
חלק ברווחים, נטו  
של חברות כלולות

רווח נקי לשנה

#### מידע נוסף

נכסי מגזר  
נכסים לא מיוחסים

סה"כ נכסים במאוחד

התחייבויות המגזר  
התחייבויות לא  
מיוחסות

סה"כ התחייבויות  
במאוחד

השקעות הוניות

פחת

## באור 25 - דיווח מגזרי (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 |          |           |             |                                           |
|-----------------------------------|----------|-----------|-------------|-------------------------------------------|
| מאוחד                             | התאמות   | הפקת תוכן | הפקת ערוצים |                                           |
| אלפי ש"ח                          | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח    |                                           |
| 80,480                            | -        | 26,453    | 54,027      | <b>מידע על רווח והפסד</b>                 |
| -                                 | (44)     | -         | 44          |                                           |
| 80,480                            | (44)     | 26,453    | 54,071      | הכנסות מכירות לחיצוניים מכירות בין מגזרים |
| 25,522                            | -        | 4,622     | 20,900      | סה"כ הכנסות                               |
| 11,612                            |          |           |             | <b>תוצאות</b>                             |
| 13,910                            |          |           |             | תוצאות המגזר                              |
| (202)                             |          |           |             | הוצאות לא מיוחסות                         |
| (52)                              |          |           |             | רווח מפעילות                              |
| (4,834)                           |          |           |             | הוצאות מימון                              |
| (16)                              |          |           |             | הוצאות אחרות                              |
| 8,806                             |          |           |             | מסים על הכנסה                             |
|                                   |          |           |             | חלק בהפסדים, נטו של חברות כלולות          |
|                                   |          |           |             | רווח נקי לשנה                             |
|                                   |          |           |             | <b>מידע נוסף</b>                          |
| 38,772                            | -        | 9,947     | 28,825      | נכסי המגזר                                |
| 11,568                            | 11,568   | -         | -           | נכסים לא מיוחסים                          |
| 50,340                            |          |           |             | סה"כ נכסים במאוחד                         |
| 20,148                            | -        | 4,335     | 15,813      | התחייבויות המגזר                          |
| 8,439                             | 8,439    | -         | -           | התחייבויות לא מיוחסות                     |
| 28,587                            |          |           |             | סה"כ התחייבויות במאוחד                    |
| 493                               |          | -         | 493         | השקעות הוניות                             |
| 320                               |          | -         | 320         | פחת והפחתות                               |

**באור 26 - דוח תיאום לפי תקנה 59(ד') לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו) התשכ"ט - 1969**

**מאוחד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |                                                    |
|------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------------------------|
| 2006                         | 2005         | 2004         |                                                    |
| אלפי ש"ח                     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     |                                                    |
| 6,224                        | 8,422        | 8,806        | רווח נקי לשנה/תקופה כפי שדווח                      |
| (82)                         | (862)        | 24           | ניטרול השפעת (הכנסות) הוצאות מסים בגין שנים קודמות |
| -                            | 582          | 361          | רישום הכנסות (הוצאות) מיסים בשנה שבה התהוו         |
| <b>6,142</b>                 | <b>8,142</b> | <b>9,191</b> | רווח נקי לאחר יישום התקנה                          |

**חברה**

| 2006         | 2005         | 2004         |                                           |
|--------------|--------------|--------------|-------------------------------------------|
| אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     |                                           |
| 6,224        | 8,422        | 8,806        | רווח נקי לשנה/תקופה כפי שדווח             |
| -            | -            | 24           | ניטרול השפעת הוצאות מסים בגין שנים קודמות |
| <b>6,224</b> | <b>8,422</b> | <b>8,830</b> | רווח נקי לאחר יישום התקנה                 |

## באור 27 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. לאחר תאריך המאזן החליטה החברה להגיש תשקיף לרשות ניירות ערך בישראל.
- ב. ביום 26 במרס 2007 החליטה החברה לאמץ תוכנית תיגמול עובדים. לגבי הקצאת אופציות על פי תוכנית זו ראה באור 15ח'.
- ג. ביום 28 במרס 2007 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 6,000 אלפי ש"ח.
- ד. ביום 1 באפריל 2007 הקצתה החברה לנותן שירותים 277 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, בשל מימוש אופציה שהוענקה לנותן השירות בשנת 2001 בתמורה להענקת שירותים בהתאם להסכמה בעל פה.
- ה. ביום 13 במאי 2007 חתמה החברה על הסכם עם חברת הכבלים המחליף כל הסכם קודם - ראה באור 12א.3.(א).
- ו. ביום 22 במאי 2007 הקצתה החברה 10,971,450 מניות רגילות, ללא תמורה, לכלל בעלי המניות בחברה, בגין חלוקת מניות הטבה. לכל בעל מניה כאמור הוקצו 350 מניות רגילות נוספות כמניות הטבה בגין כל מניה שבבעלותה.
- ז. לאחר תאריך המאזן ביצעה החברה הגדלת הונה הרשום ל- 200,000 ש"ח ערך נקוב.
- ח. החברה הקצתה 300,000 אופציות לחתמי ההנפקה בתנאים המפורטים בתשקיף. ראה באור 15ט'.

| החזקה במניות<br>המקנות זכויות<br>הצבעה | החזקה במניות<br>המקנות חלק<br>ברווחים |
|----------------------------------------|---------------------------------------|
| %                                      | %                                     |

**חברות שאוחדו:**

שם החברה המחזיקה

שם החברה המוחזקת

ענני תקשורת בע"מ

|      |      |                        |
|------|------|------------------------|
| 100% | 100% | זואי אינטראקטיב בע"מ   |
| 100% | 100% | ענני ערוצים בע"מ       |
| 100% | 100% | שמייס תוכן והפקות בע"מ |
| 100% | 100% | ענני הפקות             |

**חברות שאוחדו באיחוד יחסי:**

שם החברה המחזיקה

שם החברה המוחזקת

זואי אינטראקטיב בע"מ

|     |       |                                |
|-----|-------|--------------------------------|
| 50% | 48.5% | מארס משחקים אינטראקטיביים בע"מ |
|-----|-------|--------------------------------|

**חברות כלולות:**

שם החברה המחזיקה

שם החברה הכלולה

זואי אינטראקטיב בע"מ

|     |       |         |
|-----|-------|---------|
| 50% | 42.5% | זיפ זאפ |
|-----|-------|---------|

**ענני תקשורת בע"מ  
וחברות מאוחדות שלה**

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים  
ליום 31 במרס 2007  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2007**

2 דוח סקירה של רואי החשבון

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2007 (בלתי מבוקרים):**

3 תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

4 תמית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

5 תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

6 תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

8 באורים לדוחות הכספיים ביניים

לכבוד  
הדירקטוריון של חברת ענני תקשורת בע"מ וחברות מאוחדות שלה

א.נ.,

**הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2007**

לבקשתכם סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של חברת ענני תקשורת בע"מ וחברות מאוחדות שלה ליום 31 במרס 2007, את תמצית דוחות רווח והפסד ביניים המאוחדים, את תמצית דוחות הביניים על השינויים בהון העצמי ואת תמצית דוחות הביניים המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים התמציתיים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2 ב' (1) ו- (3) לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של סיווג מחדש של הדוחות הכספיים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 31 במרס 2006, על מנת לשקף בהם למפרע את תיקון סעיף הרכוש הקבוע, הרכוש האחר וחייבים ויתרות חובה בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי ותקן חשבונאות מספר 30 בדבר נכסים בלתי מוחשיים.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יצורף לתשקיף החברה הצפוי להתפרסם בחודש מאי 2007.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

29 במאי 2007

**תמצית מאזנים ביניים מאוחדים ליום**

**סכומים מדווחים**

| 31 בדצמבר<br>2006   | 31 במרס<br>2006          | 31 במרס<br>2007          |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |
| 2,027               | 4,192                    | 6,236                    |
| 24,462              | 24,600                   | 22,091                   |
| 3,425               | 6,640                    | 3,537                    |
| *4,338              | *4,839                   | 3,311                    |
| 34,252              | 40,271                   | 35,175                   |
| 178                 | 166                      | 135                      |
| * 2,231             | * 2,208                  | 2,552                    |
| * 3,359             | * 2,549                  | 3,422                    |
| 40,020              | 45,194                   | 41,284                   |
| 254                 | 833                      | 415                      |
| 7,447               | 13,448                   | 7,894                    |
| 9,996               | 12,454                   | 8,133                    |
| -                   | 1,750                    | 6,000                    |
| 17,697              | 28,485                   | 22,442                   |
| -                   | 350                      | 705                      |
| 1,327               | 508                      | 1,242                    |
| 765                 | 663                      | 700                      |
| 16                  | 13                       | 19                       |
| 2,108               | 1,534                    | 2,666                    |
| 20,215              | 15,175                   | 16,176                   |
| 40,020              | 45,194                   | 41,284                   |

**רכוש שוטף**  
מזומנים ושווי מזומנים  
לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
מלאי

**יתרות חובה לזמן ארוך**

מיסים נדחים

רכוש קבוע, נטו

רכוש אחר, נטו

**התחייבויות שוטפות**

אשראי מתאגידים בנקאים ומנותני אשראי אחרים  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
דיבידנד לשלם

**התחייבויות לזמן ארוך**

מקדמות מלקוחות

מיסים נדחים

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו  
עודף הפסדים על העלות בגין חברה כלולה

**הון עצמי**

\* סווג מחדש (ראה ביאור ב'2)

יוסי מימון - סמנכ"ל כספים

בני ברגמן - דירקטור

אהוד מירון - יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במאי 2007

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים**

סכומים מדווחים

| לשנה שנתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2006 | לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה |                          |                                             |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
|                                        | ביום 31 במרס<br>2006           | ביום 31 במרס<br>2007     |                                             |
|                                        | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח       | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |                                             |
| 71,959<br>(52,397)                     | 18,251<br>(13,160)             | 17,572<br>(12,128)       | הכנסות<br>עלות המכר                         |
| 19,562                                 | 5,091                          | 5,444                    | רווח גולמי                                  |
| (1,364)<br>(10,141)                    | (402)<br>(2,772)               | (242)<br>(2,361)         | הוצאות מכירה ושיווק<br>הוצאות הנהלה וכלליות |
| (11,505)                               | (3,174)                        | (2,603)                  |                                             |
| 8,057                                  | 1,917                          | 2,841                    | רווח תפעולי                                 |
| 300<br>-                               | (79)<br>-                      | (46)<br>83               | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו<br>הכנסות אחרות  |
| 8,357                                  | 1,838                          | 2,878                    | רווח לפני מסים על ההכנסה                    |
| (2,117)                                | (641)                          | (914)                    | מסים על ההכנסה                              |
| 6,240                                  | 1,197                          | 1,964                    | רווח נקי לאחר מסים על ההכנסה                |
| (16)                                   | (13)                           | (3)                      | חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות              |
| 6,224                                  | 1,184                          | 1,961                    | רווח נקי לתקופה                             |
| 0.647                                  | * 0.123                        | 0.204                    | רווח בסיסי למניה בש"ח                       |

\* הוצג מחדש - ראה באור 6ב'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2007

| הון מניות | פרמיה על מניות | מניות אוצר | דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך | עודפים   | סך הכל   |
|-----------|----------------|------------|---------------------------|----------|----------|
| אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח                  | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| *-        | 14,811         | (6,932)    | 6,000                     | 6,336    | 20,215   |
| -         | -              | -          | (6,000)                   | -        | (6,000)  |
| -         | -              | -          | -                         | 1,961    | 1,961    |
| *-        | 14,811         | (6,932)    | -                         | 8,297    | 16,176   |

יתרה ליום 1 בינואר 2007 (מבוקר)

דיבידנד מוצע

רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2007 (בלתי מבוקר)

## לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2006

| הון מניות | פרמיה על מניות | מניות אוצר | דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך | עודפים   | סך הכל   |
|-----------|----------------|------------|---------------------------|----------|----------|
| אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח                  | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| *-        | 14,811         | (2,475)    | 1,750                     | 6,112    | 20,198   |
| -         | -              | (4,457)    | -                         | -        | (4,457)  |
| -         | -              | -          | (1,750)                   | -        | (1,750)  |
| -         | -              | -          | -                         | 1,184    | 1,184    |
| *-        | 14,811         | (6,932)    | -                         | 7,296    | 15,175   |

יתרה ליום 1 בינואר 2006 (מבוקר)

רכישת מניות אוצר

דיבידנד מוצע

רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2006 (בלתי מבוקר)

## לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

| הון מניות | פרמיה על מניות | מניות אוצר | דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך | עודפים   | סך הכל   |
|-----------|----------------|------------|---------------------------|----------|----------|
| אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח                  | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| *-        | 14,811         | (2,475)    | 1,750                     | 6,112    | 20,198   |
| -         | -              | (4,457)    | -                         | -        | (4,457)  |
| -         | -              | -          | (1,750)                   | -        | (1,750)  |
| -         | -              | -          | 6,000                     | (6,000)  | -        |
| -         | -              | -          | -                         | 6,224    | 6,224    |
| *-        | 14,811         | (6,932)    | 6,000                     | 6,336    | 20,215   |

יתרה ליום 1 בינואר 2006 (מבוקר)

רכישת מניות באוצר

דיבידנד שחולק

דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן

רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2006 (מבוקר)

\* סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

סכומים מדווחים

| לשנה שנתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2006 | לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה |                          |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
|                                        | ביום 31 במרס<br>2006           | ביום 31 במרס<br>2007     |
|                                        | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח       | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |
| 6,224                                  | 1,184                          | 1,961                    |
| *(2,993)                               | 549                            | 2,603                    |
| 3,231                                  | 1,733                          | 4,564                    |
| (718)                                  | (324)                          | (516)                    |
| -                                      | -                              | 144                      |
| (934)                                  | -                              | (144)                    |
| (1,652)                                | (324)                          | (516)                    |
| (4,457)                                | (4,457)                        | -                        |
| (98)                                   | (25)                           | -                        |
| (1,750)                                | -                              | -                        |
| 225                                    | 737                            | 161                      |
| (6,080)                                | (3,745)                        | 161                      |
| (4,501)                                | (2,336)                        | 4,209                    |
| 6,528                                  | 6,528                          | 2,027                    |
| 2,027                                  | 4,192                          | 6,236                    |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי לתקופה  
התאמות הדרושות כדי להציג את המזומנים מפעילות  
שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

השקעה ברכישת רכוש קבוע  
תמורה מממוש רכוש קבוע  
רכוש אחר

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

רכישת מניות אוצר  
פרעון הלוואה בגין חכירה מימונית  
דיבידנד ששולם  
אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

\* סווג מחדש (ראה באור 22').

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

סכומים מדווחים

| לשנה שנתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2006 | לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה<br>ביום 31 במרס<br>2006 | ביום 31 במרס<br>2007     |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח                    | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                               | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת -**

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

|     |       |      |
|-----|-------|------|
| 16  | 13    | 3    |
| 9   | 3     | -    |
| 645 | 150   | 215  |
| 163 | 61    | (65) |
| -   | -     | (83) |
| 653 | (125) | 13   |

חלק הפסדי חברות מוחזקות  
שחיקה ושערך הלוואות לזמן ארוך  
פחת והפחתות  
שינויים בהתחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, נטו  
רווח הון  
שינוי במסים נדחים

|       |     |    |
|-------|-----|----|
| 1,486 | 102 | 83 |
|-------|-----|----|

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

|          |          |         |
|----------|----------|---------|
| (268)    | (407)    | 2,371   |
| *5,608   | *2,364   | (167)   |
| *(4,338) | *(4,839) | 1,027   |
| (2,065)  | 3,936    | 447     |
| (3,416)  | (607)    | (1,158) |

לקוחות  
חייבים ויתרות חובה  
מלאי  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות

|         |     |       |
|---------|-----|-------|
| (4,479) | 447 | 2,520 |
|---------|-----|-------|

|         |     |       |
|---------|-----|-------|
| (2,993) | 549 | 2,603 |
|---------|-----|-------|

**נספח ב' - פעילות מימון והשקעה שלא במזומן**

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| - | 1,750 | 6,000 |
|---|-------|-------|

דיבידנד מוצע

\* סווג מחדש (ראה באור 2ב')

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי

ענני תקשורת בע"מ (להלן - החברה) התאגדה כחברה פרטית בחודש יולי 1996. מאז התאגדותה עוסקת החברה, בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות על ידה בפיתוח, ייצום, ניהול, תכנון, הפקה ושיווק של ערוצים ותכנים שונים המיועדים לשידור בפלטפורמות המסורתיות השונות, כדוגמת הטלוויזיה הרב-ערוצית והטלוויזיה המסחרית. בנוסף החברה יוזמת ומפיקה ערוצים אינטראקטיביים לפלטפורמות האמורות וכן יוזמת ומפיקה גם תכנים המיועדים לצפייה באמצעות המדיה האלקטרונית, כדוגמת רשת האינטרנט, הטלפוניה הסלולארית ושירותי הצפייה על פי דרישה מיידיית של המנוי, המכונים גם כשירותי Video On Demand.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- | א. | כללי                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.                                    |
| 2. | דוחות הביניים המאוחדים נערכו ליום 31 במרס 2007 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2006 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות השנתיים). |
| 3. | עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, פרט לאמור בביאור זה.                                                                                                                                                                   |

## ב. יישום הראשונה של תקני חשבונאות

- |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (1) | <p>החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 26 בדבר מלאי, של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, "עבודות על-פי חוזה ביצוע", מלאי בנינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, "הקמת בנינים למכירה" ומכשירים פיננסיים.</p> <p>בהתאם להוראות התקן, מודדת החברה את המלאי לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי נקבעת על פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO). התקן גם מספק הנחיות בדבר העמסת עלויות המרה למלאי וכן לקביעת ירידת ערך של מלאי לשווי מימוש נטו.</p> <p>בהתאם להוראות המעבר של התקן, אימוץ התקן יהיה בדרך של יישום למפרע של נתוני השוואה המתייחסים לתקופות קודמות.</p> <p>ליישום התקן אין השלכה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה, למעט סיווג מחדש של עלות הפקת תוכנית בסך של 4,338 ו- 4,839 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006 ו- 31 במרס 2006, בהתאמה, מהוצאות מראש למלאי.</p>                                     |
| (2) | <p>החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 27 בדבר רכוש קבוע של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם.</p> <p>השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים שיושמו בעבר הינם: הכללה כחלק מעלות פריט רכוש קבוע את אומדן העלויות שיוצרו בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, כבר בעת ההכרה הראשונית בפריט; מתן חלופה למדידה של קבוצות של פריטי רכוש קבוע דומים בסכום משוערך בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש; הפחתה בנפרד של כל חלק של פריט רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות; קביעה שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן.</p> <p>ליישום התקן אין השלכה על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה.</p> |

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)****ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות (המשך)**

(3) החל מיום 1 בינואר 2007, מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 30 בדבר נכסים בלתי מוחשיים של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מסביר את הטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים ומגדיר כיצד למדוד את ערכם בספרים של נכסים אלה, תוך פירוט הגילויים הנדרשים. בהתאם להוראות המעבר של התקן, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע, למעט כמפורט להלן. לעניין צירופי עסקים, התקן ייושם לגבי צירופי עסקים שהתרחשו ביום 1 בינואר 2007 או לאחר מכן, ואילו לגבי פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך אשר נרכש במסגרת צירוף עסקים שהתרחש לפני 1 בינואר 2007 ומקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי במועד הרכישה ונוקף כהוצאה במועד הרכישה, תכיר החברה ביום 1 בינואר 2007 בנכס פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך, תוך ייחוס מיסים. נכס מחקר ופיתוח יוכר לפי הסכום שהוערך במועד הרכישה בניכוי הפחתה שהייתה נצברת אילו הופחת ממועד הרכישה ועד ליום 31 בדצמבר 2006 בהתאם לאורך החיים השימושיים של הנכס ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. סכום התיאום ייוקף ליתרת העודפים ליום 1 בינואר 2007. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות ומצבה הכספי של החברה, למעט סיווג מחדש של תוכנות ואתרי אינטרנט בסך 145 ו- 735 אלפי ש"ח, היתרה המופחתת ליום 31 במרס 2006 וליום 31 בדצמבר 2006 בהתאמה, שניתן לזהותם ולהפרידם מצידוד המחשבים.

(4) החל מיום 1 בינואר 2007 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 23 בדבר הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מחליף את תקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו – 1996 וקובע כי נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנוקפה בעסקה ייוקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה". התקן דן בשלוש סוגיות הנוגעות לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, כדלקמן: העברת נכס לישות מבעל השליטה, או לחילופין, העברת נכס מהישות לבעל השליטה; נטילת התחייבות של הישות כלפי צד שלישי, במלואה או חלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, וויתור בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלואו או בחלקו; והלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה. כמו כן קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה. בהתאם להוראות המעבר של התקן, מיישמת החברה את התקן על עסקאות עם בעל שליטה בה שבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואות שניתנו או שהתקבלו מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה, החל ממועד תחילתו. ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה על תוצאות הפעילות ומצבה הכספי של החברה.

**באור 3 - שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין של מטבע חוץ**

להלן שיעורי השינוי, שחלו במדד המחירים לצרכן, בשערי החליפין של הדולר של ארה"ב בתקופות החשבון:

| שער החליפין של הדולר של ארה"ב | מדד המחירים לצרכן |
|-------------------------------|-------------------|
| %                             | %                 |

(1.6) (0.24)

1.35 0.58

(8.21) 0.09

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2007

31 במרס 2006

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

**באור 4 - מידע על מגזרי פעילות עסקית**

מתכונת הדיווח של החברה משקפת את המקור העיקרי והמהותי של הסיכונים ושל התשואות שבפניהן היא חשופה. הדיווח כולל מתכונת דיווח ראשית (על פי מוצרים ושירותים) בכפוף למקורם העיקרי של הסיכונים והתשואות, בהתאם לחלוקה זו:

| הפקת ערוצים<br>אלפי ש"ח                                                       | הפקת תוכן<br>אלפי ש"ח | התאמות<br>אלפי ש"ח | סה"כ<br>אלפי ש"ח |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| <b>לתקופה של שלושה חודשים<br/>שהסתיימה ביום 31 במרס 2007 (בלתי<br/>מבוקר)</b> |                       |                    |                  |
| 13,298                                                                        | 5,406                 | (1,132)            | 17,572           |
| 4,515                                                                         | 739                   | -                  | 5,254            |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים<br/>שהסתיימה ביום 31 במרס 2006 (בלתי<br/>מבוקר)</b> |                       |                    |                  |
| 12,991                                                                        | 8,510                 | (3,250)            | 18,251           |
| 4,431                                                                         | 385                   | -                  | 4,816            |
| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br/>2006 (מבוקר)</b>                          |                       |                    |                  |
| 52,202                                                                        | 32,470                | (12,713)           | 71,959           |
| 17,405                                                                        | 1,361                 | -                  | 18,766           |

**באור 5 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח**

- א. החברה החליטה להגיש תשקיף לרשות ניירות ערך בישראל.
- ב. ביום 26 במרס 2007, החליטה החברה לאמץ תוכנית תגמול עובדים. לגבי הקצאת אופציות על פי תוכנית זו ראה באור 6 ה'.
- ג. ביום 28 במרס 2007, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 6,000 אלפי ש"ח.

## באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 1 באפריל 2007 הקצתה החברה לנותן שרותים 277 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, בשל מימוש אופציה שהוענקה לנותן השירות בשנת 2001 בתמורה להענקת שירותים בהתאם להסכמה בעל פה.
- ב. ביום 22 במאי 2007 הקצתה החברה 10,971,450 מניות רגילות, ללא תמורה, לכלל בעלי המניות בחברה, בגין חלוקת מניות הטבה. לכל בעל מניה כאמור הוקצו 350 מניות רגילות נוספות כמניות הטבה בגין כל מניה שבבעלותה.
- בעקבות חלוקת מניות ההטבה הנ"ל הוצג מחדש הרווח למניה בדוחות הכספיים בהתאם לתקן חשבונאות מספר 21.
- ג. לאחר תאריך המאזן ביצעה החברה הגדלת הונה הרשום ל- 200,000 ש"ח ערך נקוב.

### ד. התקשרויות עם חברות הכבלים

בסוף שנת 2001 התקשרה החברה המאוחדת ענני ערוצים עם חברות הכבלים בהסכם, במסגרתו התחייבה החברה המאוחדת לספק לחברות הכבלים את זכויות השידור בערוץ החיים הטובים ובערוץ אגו. בחודש דצמבר 2004 חתמה החברה המאוחדת על מזכר הבנות עם חברות הכבלים, במסגרתו התחייבה להמשיך להפיק עבור חברות הכבלים את ערוץ החיים הטובים ואת ערוץ אגו, וכן להפיק את ערוץ ניקולודיאון. התמורה תהיה בסכום גלובלי קבוע מראש בגין כל שנה בה יעמוד מזכר ההבנות בתוקפו. מזכר ההבנות בתוקף עד לדצמבר 2009.

על אף האמור, בחודש ספטמבר 2006, פנתה חברת הכבלים לחברה בדרישה לקיים דיון על תנאי ההסכם. החברה נאותה לנהל משא ומתן כאמור וביום 13 במאי 2007 חתמו הצדדים על הסכם המחליף כל הסכם קודם, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2009. במסגרת ההסכם החדש הסכימו הצדדים לשנות את בסיס התמורה החל מ-1 בפברואר 2007, כך שהסכום הגלובלי הקבוע מראש יופחת בכ- 27%, ובתמורה לכך ערוץ אגו ישוב להיות ערוץ בתשלום וההתחשבות לגביו תיגזור מדמי המנוי שגובה חברת הכבלים מלקוחותיה עבור שידורו ובנוסף תפיק החברה עבור חברת הכבלים ערוץ נוסף בתשלום, ערוץ אגו טוטאל, אשר יכלול תכנים משלימים לערוץ אגו.

- ה. ביום 22 במאי 2007 הקצתה החברה אופציות לשני עובדים בכירים בהתאם לתוכנית האופציות שאומצה ביום 26 במרס 2007. סך האופציות שניתנו הינו 285 לעובד, אופציות לא סחירות המקנות זכות להמרה לסה"כ 200,070 מניות החברה (לאחר התאמה לחלוקת מניות הטבה שבוצעה ביום 22 במאי 2007). תוספת המימוש לאופציות אלה הינה 85% ממחיר מניות החברה ביום הנפקת המניות בבורסה צמוד למדד.
- ו. במסגרת הליך ההנפקה הקצתה החברה לחתמים סך של 300,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 300,000 מניות של החברה. תוספת המימוש בגין אופציות אלה הינה 8 ש"ח לאופציה.

**ענני תקשורת בע"מ-דוח דירקטוריון לשלושת החודשים שנתיים**  
**ביום 31.3.07**

**1. כללי**

מאז התאגדותה ביולי 1996, החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות על ידה, (להלן "החברה" או "הקבוצה") בפיתוח, ייצום, ניהול, תכנון, הפקה ושיווק של ערוצים ותכנים שונים המיועדים לפלטפורמות הן טלוויזיוניות והן אינטראקטיביות. בנוסף החלה הקבוצה להפיק תכנים המיועדים לצפייה באמצעות המדיה האלקטרונית, רשת האינטרנט והטלפוניה הסלולארית. הקבוצה פועלת בשני מגזרי פעילות: תחום הפקת הערוצים – תחום אשר בו מתמקדת החברה במכירת זכויות שידור של ערוצים שונים, אותם מפיקה הקבוצה, לטלוויזיה הרב-ערוצית. תחום הפקת התוכן – בתחום זה מתמקדת הקבוצה בעיקר במכירת זכויות שידור בתוכניות אותן היא מפיקה.

**2. המצב הכספי**

מאז החברה ליום 31 במרץ 2007 (להלן: "תאריך המאזן") הסתכם לסך של 41,284 אלפי ₪, כאשר ההון העצמי של החברה לתאריך המאזן, הסתכם לסך של כ-16,176 אלפי ₪ ומהווה כ-39% מסך המאזן. ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם המאזן לסך של 40,020 אלפי ש"ח, כאשר ההון העצמי הסתכם לסך של 20,215 אלפי ₪ (מהווה 50.5% מסך המאזן). הקיטון בחלקו היחסי של ההון העצמי ביחס למאזן נובע מהכרזה על דיבדנד בסך של 6,000 אלפי ₪ ביום 28 למרץ 2007.

ביום 31 במרץ 2006 הסתכם המאזן בסך של כ-45,194 אלפי ₪, עם הון עצמי בסך של 15,175 אלפי ₪, המהווה כ-34% מסך במאזן. השינויים שחלו בהיקף המאזן בתקופות השונות מפורטים להלן:

**2.1 רכוש שוטף**

הרכוש השוטף לתאריך המאזן הסתכם לסך של כ-35,175 אלפי ₪ (כ-85% מסך המאזן). נכסיה שוטפים של הקבוצה לתאריך זה כללו, יתרות לקוחות והחייבים בסך של כ-25,628 אלפי ש"ח ומזומנים ושווי מזומנים בסך של 6,236 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2006 הרכוש השוטף הסתכם לסך של כ-34,252 אלפי ש"ח והיווה כ-86% מסך המאזן. יתרות הלקוחות והחייבים באותה תקופה הסתכמו לסך של 27,887 אלפי ש"ח ויתרת המזומן הסתכמה לסך של 2,027 אלפי ש"ח. ליום 31 במרץ 2006 הרכוש השוטף הסתכם לסך של כ-40,271 והיווה כ-89% מסך המאזן. יתרות הלקוחות והחייבים באותה תקופה הסתכמו לסך של 31,240 אלפי ש"ח ויתרת המזומן הסתכמה לסך של 4,192 אלפי ש"ח. הגידול ביתרת המזומנים ביחס לתקופה שהסתיימה בדצמבר 2006 נובע בעיקר מגבייה שוטפת של יתרות לקוחות לעומת צמצום פעילות ההשקעה שאפיינה את שנת 2006

בעיקר בכל הקשור להשקת ערוץ הבריאות ורכישה עצמית של מניותיו של אחד מבעלי המניות.

הקיטון ביתרת הלקוחות והחייבים נובע מגבייה משמעותית של יתרות לקוחות. יתרת המלאי ליום 31 במרץ 2007 הסתכמה בכ- 3,311 אלפי ₪ לעומת כ- 4,338 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2006 וכ- 4,839 אלפי ₪ ליום 31 במרץ 2006. הקיטון ביתרת המלאי נובע בעיקר מניצול מלאי התוכן לערוץ הבריאות אשר הופק לצורך השקת הערוץ.

## 2.2 רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע של הקבוצה הסתכם לתאריך המאזן לסך של 2,522 אלפי ש"ח וכולל בעיקר מחשבים (ללא תוכנות), ציוד אלקטרוני, ריהוט, שיפורים במושכר ורכבים. ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם הרכוש הקבוע לסך של כ- 2,231 אלפי ש"ח. וליום 31 במרץ 2006 הסתכם הרכוש הקבוע לסך של 2,208 אלפי ₪.

## 2.3 התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 31 במרץ 2007 מסתכמות בסך של 22,442 אלפי ₪ ומהוות כ- 54% מסך המאזן. התחייבויותיה השוטפות של הקבוצה לתאריך זה כללו, יתרת דיבדנד לשלם בסך של 6,000 אלפי ₪, יתרות ספקים והזכאים בסך של 16,027 אלפי ש"ח ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים בסך של 415 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2006 ההתחייבויות השוטפות הסתכמו לסך של כ- 17,697 והיוו כ- 44% מסך המאזן. יתרות הספקים והזכאים באותה תקופה הסתכמו לסך של 17,443 אלפי ₪ ויתרת האשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים הינו 254 אלפי ש"ח.

ליום 31 במרץ 2006 ההתחייבויות השוטפות הסתכמו לסך של כ- 28,485 והיוו כ- 54% מסך המאזן. יתרות הספקים והזכאים באותה תקופה הסתכמו לסך של 25,902 אלפי ₪. ויתרת האשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים הינו 833 אלפי ש"ח. הירידה ביתרות הספקים והזכאים מיום 31 בדצמבר 2006 לעומת 31 במרץ 2007 נובעת ברובה מתשלום בונוסים של שנת 2006 וכן מפירעון התחייבויות.

## 2.4 הון עצמי

ההון העצמי של הקבוצה לתאריך המאזן הסתכם ב-16,176 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 20,215 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006 וסך של 15,175 ליום 31 במרץ 2006. השינוי בהון מיום 31 בדצמבר 2006 ליום 31 במרץ 2007 נובע בעיקר מהכרזת דיבדנד בגין רווחים של שנת 2006 על סך 6,000 אלפי ש"ח. מחצית מסכום הדיבדנד שולמה ביום 30.4.2007 ומחציתו תשולם עד לתאריך 31.5.07.

### 3. תוצאות הפעולות

#### 3.1 הכנסות

הכנסות הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בסך של כ-17,572 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-18,251 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מחזור ההכנסות בשנת 2006 כולה, הסתכם סך של כ-71,959 אלפי ₪.

הירידה בשיעור של 4% בסך ההכנסה לעומת התקופה המקבילה אשתקד מיוחסת לקיטון בהכנסות במגזר הפקות התוכן בשיעור של 19% הנובע מירידה בהזמנות תוכניות מהגופים המשדרים בתקופת הרבעון.

במגזר הפקת הערוצים חל גידול של 2% בהכנסות המגזר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח חלו מספר שינויים בהכנסות אשר השפעתם נטו הינה גידול קל בהכנסות. שלושת הגורמים הינם :

-שינוי בהסכם ערוץ אגו מול חברת הוט שתחולתו מפברואר 2007 אשר הוביל לירידה בהכנסות הרבעון מערוץ אגו בשיעור של כ-4% מהכנסות המגזר .

-תיסוף בשיעור של 12% בשער הדולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אשר הוביל לירידת ההכנסות ברבעון בשיעור של כ-2% מהכנסות המגזר.

-גידול בהכנסות שמקורן בערוץ הבריאות אשר הושק במחצית השנייה של שנת 2006 והביא לגידול של כ-8% מהכנסות המגזר.

#### 3.2 רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופה המדווחת הסתכם בכ-5,444 אלפי ש"ח (כ-31% מההכנסות) לעומת סך של כ-5,091 אלפי ש"ח (כ-28% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד .

הרווח הגולמי בשנת 2006 כולה הסתכם לסך של 19,562 אלפי ₪ (והיווה כ-27% מההכנסות).

העלייה ברווח הגולמי ובשיעורו מיוחסים בעיקר לעליה בשיעור הרווח הגולמי במגזר הפקות התוכן (עליה של כ-10%). שיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח (17%) הינו הרווח האופייני למגזר זה. השוני ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מאחוזי הרווח הנמוכים בתקופה המקבילה אשתקד, אשר אופיינה בהשקעות בתכני מקור לערוץ הבריאות ברווח גולמי נמוך או ללא רווח בכלל.

במגזר הערוצים לא חל שינוי בשיעור הרווח הגולמי בשל ההשפעות המקזזות המצוינות לעיל (ראה סעיף הכנסות).

#### 3.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח הסתכמו ב-242 אלפי ש"ח (כ-1.4% מההכנסות), לעומת סך של 402 אלפי ש"ח (כ-2.2% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של 1,364 אלפי ש"ח (כ-1.9% מההכנסות) בשנת 2006. הקיטון בהוצאות השיווק בין התקופות נובע מהתאמת כ"א בתחום השיווק והמכירות.

#### 3.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 2,361 אלפי ש"ח (כ- 13% מההכנסות) לעומת סך של כ-2,772 אלפי ש"ח (כ- 15% מההכנסות) בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2006 הסתכמו ההוצאות לסך של כ- 10,141 אלפי ש"ח (כ- 14% מההכנסות).  
הקבוצה שומרת על שיעור קבוע לאורך השנים של הוצאות ההנהלה והכלליות מסך ההכנסות שלה.

#### 3.5 רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החברה בתקופת הדוח הסתכם בסך של 2,841 אלפי ש"ח (כ- 16% מההכנסות), לעומת סך של כ- 1,917 אלפי ש"ח (כ- 11% מההכנסות) ברבעון המקביל אשתקד. בשנת 2006 הסתכם הרווח התפעולי בסך של 8,057 אלפי ש"ח (המהווים כ- 11% מההכנסות).  
הגידול ברווח התפעולי הושפע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי.

#### 3.6 הוצאות מימון, נטו

בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המימון של הקבוצה לסך של 46 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מימון של כ- 79 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 3.7 רווח נקי

הרווח הנקי המאוחד של הקבוצה בתקופת הדוח הסתכם לכ 1,961 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,184 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2006 הסתכם הרווח הנקי בסך של כ- 6,224 אלפי ש"ח.

### 4. נזילות ומקורות מימון

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו ב- 4,564 אלפי ש"ח לעומת תזרימי מזומנים של כ- 1,733 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2006 הסתכמו תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בסך של 3,231 אלפי ש"ח.  
הגידול בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול ברווח הנקי התקופה, מגידול בגביית הלקוחות וקיטון במלאי.  
תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ 516 אלפי ש"ח לעומת סך של 324 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2006 הסתכמו תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של 1,652 אלפי ש"ח.  
תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם ב- 161 אלפי ש"ח בהשוואה לשימושים של 3,745 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2006 הסתכמו תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של 6,080 אלפי ש"ח. עיקר השינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מרכישת חלק ממניותיו של בעל מניות בסכום של 4,457 אלפי ש"ח.

היחס השוטף של החברה ליום 31 במרץ 2007 הינו 1.57 לעומת יחס שוטף של 1.99 ביום 31 בדצמבר 2006. הירידה ביחס השוטף נובעת מהוספת ההתחייבות לתשלום דיבידנד ע"ס 6,000 אלפי ₪ ליום 31 במרץ 2007.

## **5. התקשרויות התחייבויות ואירועים לאחר תאריך הדוחות**

5.1 ביום 1 באפריל 2007 הקצתה החברה לנותן שירותים 277 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, בשל מימוש אופציה שהוענקה לנותן השירות בשנת 2001 בתמורה להענקת שירותים בהתאם להסכמה בעל פה.

5.2 ביום 22 במאי 2007 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 10,971,450 מניות רגילות, ללא תמורה, לכלל בעלי המניות בחברה, בגין חלוקת מניות הטבה. לכל בעל מניה כאמור הוקצו 350 מניות רגילות נוספות כמניות הטבה בגין כל מניה שבבעלותה.

5.3 לאחר תאריך המאזן ביצעה החברה הגדלת הונה הרשום ל – 200,000 ₪ ערך נקוב.

5.4 בסוף שנת 2001 התקשרה החברה המאוחדת ענני ערוצים עם חברות הכבלים בהסכם, במסגרתו התחייבה החברה המאוחדת לספק לחברות הכבלים את זכויות השידור בערוץ החיים הטובים ובערוץ אגו. בחודש דצמבר 2004 חתמה החברה המאוחדת על מזכר הבנות עם חברות הכבלים, במסגרתו התחייבה להמשיך להפיק עבור חברות הכבלים את ערוץ החיים הטובים ואת ערוץ אגו, וכן להפיק את ערוץ ניקולודיאון. התמורה תהיה בסכום גלובלי קבוע מראש בגין כל שנה בה יעמוד מזכר ההבנות בתוקפו. מזכר ההבנות בתוקף עד לדצמבר 2009.

על אף האמור, בחודש ספטמבר 2006, פנתה חברת הכבלים לחברה בדרישה לקיים דיון על תנאי ההסכם. החברה נאותה לנהל משא ומתן כאמור וביום 13 במאי 2007 חתמו הצדדים על הסכם המחליף כל הסכם קודם, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2009. במסגרת ההסכם החדש הסכימו הצדדים לשנות את בסיס התמורה החל מ-1 בפברואר 2007, כך שהסכום הגלובלי הקבוע מראש יופחת בכ- 27%, ובתמורה לכך ערוץ אגו ישוב להיות ערוץ בתשלום וההתחשבות לגביו תיגזר מדמי המנוי שגובה חברת הכבלים מלקוחותיה עבור שידורו ובנוסף תפיק החברה עבור חברת הכבלים ערוץ נוסף בתשלום, ערוץ אגו טוטאל, אשר יכלול תכנים משלימים לערוץ אגו.

## **6. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם**

### **6.1 ניהול סיכונים שוק**

האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכונים השוק בחברה הינו מר יוסי מימון, שמכהן כסמנכ"ל הכספים של הקבוצה. מר מימון הינו רו"ח בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת ת"א וכן תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. מר יוסי מימון הינו נושא משרה בכירה בחברה. המפקח על האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכונים שוק בחברה הינו יו"ר הדירקטוריון מר אהוד מירון.

## 6.2 חשיפה לשינויים בשער החליפין

הקבוצה חשופה לסיכונים המתייחסים לשינוי בשער חליפין של הדולר, מכיוון שמרבית התקשרויות הקבוצה הן בשקלים צמודים לשער הדולר. מרבית פעילות הקבוצה מתבצעת בשוק המקומי, ההכנסות וההוצאות השקליות של הקבוצה נקבעות עפ"י שער הדולר ביום הוצאת החשבונית. החברה אינה נוהגת לגדר את חשיפתה לשער החליפין של הדולר אולם נושא זה נמצא במעקב תקופתי ע"י דירקטוריון החברה אשר בוחן את השפעת שער החליפין על פעילות הקבוצה.

## 6.3 חשיפה לסיכונים אשראי

מכירות הקבוצה מתבצעות באשראי לקוחות כמקובל בשוק שבו נמצאת הקבוצה. הכנסות הקבוצה נובעות בעיקר ממכירות ללקוחות בישראל. ככלל, החברה נוהגת להשית על ספקיה את תנאי האשראי אותם היא מקבלת מלקוחותיה ובכך לצמצם את סיכון האשראי, מעבר לכך הנהלת הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת הנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטל בספק. מכיוון שלקבוצה מספר מצומצם של לקוחות עיקריים, הרי שסיכון האשראי שלה גדול יחסית ולכן אי פירעון האשראי על-ידי מי מלקוחותיה העיקריים עלול לפגוע באופן מהותי בתזרים המזומנים של החברה ובתוצאותיה העסקיות.

## 6.4 חשיפות פיננסיות אחרות

חשיפות פיננסיות אחרות כגון: שינויים בשערי הריבית ושינויים בשיעורי האינפלציה, השפעתן אינה מהותית.

## 6.5 ניתוחי רגישות

להלן מספר נתונים על נכסים התחייבויות החברה ליום 31 במרץ 2007:

- א. נכסים צמודי דולר מלקוחות ומלאי בסך של 1,972 אש"ח.
- ב. התחייבויות צמודי דולר לספקים וזכאים בסך של 3,447 אש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר –

| רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |           | שווי הוגן<br>אש"ח | רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |             |                       |
|-------------------------------|-----------|-------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|
| -10%                          | -5%       |                   | 5%                            | 10%         |                       |
| (104)                         | (52)      | 1,039             | 52                            | 104         | מזומנים ושווי מזומנים |
| (75)                          | (38)      | 753               | 38                            | 75          | לקוחות                |
| (122)                         | (61)      | 1,219             | 61                            | 122         | מלאי                  |
| 125                           | 63        | (1,254)           | (63)                          | (125)       | ספקים ונותני שירותים  |
| 219                           | 110       | (2,193)           | (110)                         | (219)       | זכאים ויתרות זכות     |
| <b>44</b>                     | <b>22</b> | <b>(435)</b>      | <b>(22)</b>                   | <b>(44)</b> | <b>סה"כ</b>           |

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן –

| רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |             | שווי הוגן<br>אש"ח | רווח (הפסד) מהשינויים<br>אש"ח |            |                       |
|-------------------------------|-------------|-------------------|-------------------------------|------------|-----------------------|
| -10%                          | -5%         |                   | 5%                            | 10%        |                       |
| (150)                         | (75)        | 1,502             | 75                            | 150        | מזומנים ושווי מזומנים |
| (52)                          | (26)        | 516               | 26                            | 52         | חייבים ויתרות חובה    |
| 89                            | 44          | (885)             | (44)                          | (89)       | זכאים ויתרות זכות     |
| <b>(113)</b>                  | <b>(57)</b> | <b>1,132</b>      | <b>57</b>                     | <b>113</b> | <b>סה"כ</b>           |

רגישות לשינויים בריבית בנק ישראל – לשינוי בשיעורי הריבית של בנק ישראל אין השפעה על תוצאות החברה.

## 7. דוח בסיסי הצמדה

### ענני תקשורת בע"מ מאזן מאוחד הצמדה ליום 31 במרץ 2007 אלפי ש"ח

| הצמדה                 | ללא          | הצמדה        | נכסים לא     | סה"כ          |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| למדד                  | הצמדה        | למש"ח        | כספיים       |               |
| מזומנים ושווי מזומנים | 1,502        | 1,039        |              | 6,236         |
| לקוחות                |              | 753          |              | 22,091        |
| חייבים ויתרות חובה    | 516          |              |              | 3,537         |
| מלאי                  |              | 1,219        |              | 3,311         |
| יתרות חובה לזמן ארוך  |              |              |              | 135           |
| רכוש קבוע             |              |              | 2,552        | 2,552         |
| רכוש אחר              |              |              | 3,422        | 3,422         |
| <b>סה"כ</b>           | <b>2,018</b> | <b>3,011</b> | <b>5,974</b> | <b>41,284</b> |
| אשראי מתאגידים        |              |              |              |               |
| בנקאיים ומנותני       |              |              |              | 415           |
| אשראי אחרים           |              |              |              | 7,894         |
| ספקים ונותני שירותים  |              | 1,254        |              | 8,133         |
| זכאים ויתרות זכות     | 885          | 2,193        |              | 6,000         |
| דיבידנד לשלם          |              |              |              | 1,242         |
| עתודה למס             |              |              |              | 705           |
| מקדמות מלקוחות        |              |              |              | 700           |
| התחייבויות בשל סיום   |              |              |              |               |
| יחסי עובד מעביד       |              |              |              | 700           |
| עודף הפסדים על העלות  |              |              |              | 19            |
| בגין חברה מוחזקת      |              |              | 19           |               |
| <b>סה"כ</b>           | <b>885</b>   | <b>3,447</b> | <b>19</b>    | <b>25,108</b> |
| היתרה המאזנית נטו     | 1,132        | 9,524        | 5,955        | 16,176        |
|                       |              | (435)        |              |               |

**ענני תקשורת בע"מ**  
**מאזן מאוחד הצמדה ליום 31 במרץ 2006**  
**אלפי ש"ח**

| <b>הצמדה</b>          | <b>ללא</b>   | <b>הצמדה</b> | <b>נכסים לא</b> |               |
|-----------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| <b>למדד</b>           | <b>הצמדה</b> | <b>למט"ח</b> | <b>כספיים</b>   | <b>סה"כ</b>   |
| מזומנים ושווי מזומנים | 4,192        |              |                 | 4,192         |
| לקוחות                | 21,359       | 3,241        |                 | 24,600        |
| חייבים ויתרות חובה    | 3,249        | 562          |                 | 6,640         |
| מלאי                  | 3,472        | 1,367        |                 | 4,839         |
| יתרות חובה לזמן ארוך  | 166          |              |                 | 166           |
| רכוש קבוע             |              |              | 2,208           | 2,208         |
| רכוש אחר              |              |              | 2,549           | 2,549         |
| <b>סה"כ</b>           | <b>2,829</b> | <b>5,170</b> | <b>4,757</b>    | <b>45,194</b> |
| אשראי מתאגידים        |              |              |                 |               |
| בנקאיים ומנותני אשראי | 833          |              |                 | 833           |
| אחרים                 |              |              |                 |               |
| ספקים ונותני שירותים  | 12,105       | 1,343        |                 | 13,448        |
| זכאים ויתרות זכות     | 7,785        | 4,535        |                 | 12,454        |
| דיבידנד לשלם          | 1,750        |              |                 | 1,750         |
| עתודה למס             | 508          |              |                 | 508           |
| מקדמות מלקוחות        | 350          |              |                 | 350           |
| התחייבויות בשל סיום   |              |              |                 |               |
| יחסי עובד מעביד       | 663          |              |                 | 663           |
| עודף הפסדים על העלות  |              |              |                 |               |
| בגין חברה מוחזקת      |              |              | 13              | 13            |
| <b>סה"כ</b>           | <b>134</b>   | <b>5,878</b> | <b>13</b>       | <b>30,019</b> |
| היתרה המאזנית נטו     | 2,695        | (708)        | 4,744           | 15,175        |

## 8. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מהנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעות על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלה קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי ודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים. בעת גיבושם של האומדנים החשבונאיים הנהלת הקבוצה נדרשת להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעת בעת קביעת האומדנים מתבססת, לפי המקרה, על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדן זה.

### הפרשה לחובות מסופקים

קביעת סכומי ההפרשות מתבססת על מצבם הכספי של החייבים. קביעת ההפרשה נעשה על פי הערכה סובייקטיבית של הנהלת הקבוצה באשר לאי הודאות להמשך גבייתו של החוב.

תאריך : 29 במאי 2007

| <u>שמות החותמים</u> | <u>תפקיד</u>            | <u>חתימה</u> |
|---------------------|-------------------------|--------------|
| אהוד מירון          | יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל | _____        |
| בני ברגמן           | דירקטור                 | _____        |

**פרק 12 - פרטים נוספים****12.1. חוות דעת עו"ד**

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

תאריך: 29 במאי 2007

לכבוד

ענני תקשורת בע"מ

ראול ולנברג 24

תל-אביב

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף הנפקה של ענני תקשורת בע"מ

בהתאם לבקשתכם, הרינו לאשר בזאת כי:

- (1) הזכויות הנלוות למניות החברה והזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על ידיכם תוארו נכונה בתשקיף המציע את ניירות הערך המוצעים ("התשקיף").
  - (2) לחברתכם הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים, בצורה המוצעת בתשקיף.
  - (3) הדירקטורים בחברתכם נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
- הננו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף חברתכם לפיו מוצעים ניירות הערך המוצעים.

בכבוד רב,

אברהם וול, עו"ד

פישר בכר חן וול אוריון ושותי

יששכר פישר  
אבי פישר  
ראובן בכר  
אמיר חן  
אברהם וול  
ד"ר גיל אוריון  
ישראל פישר  
רונלד להמן \*  
ערן יניב  
עטיר הרדוף-יפה  
טל אייל-בוגר  
יורם בונן  
רז טפר \*  
תמר תורג'מן-קדם  
ענת שביט  
מיכל פקטור  
קובי מאיר  
מיטל בן-בסט  
יוסי ויינשטוק \*\*  
שרה אזולאי \*\*\*  
מרב שיבק  
ליאת וולנברג  
טל כהן-ברון  
קרני לוטן  
תמר שמקין-יפת  
רן דימנט  
מיכל ניסני  
נטלי משען-זכאי  
שרון רזנבלט  
צפירי נגבי  
טליה סולומון  
מירי קמחי-גולדשטיין  
עודד בלרם  
אמיר גבל  
רומינה מאיר-רפה  
דורון לויטה  
גלעד וינקלר  
אורית מלכא  
גיל קרקובסקי  
איילת פישר  
עודד רביבו  
שגיא המר  
צח שני  
דודן גד  
הלית שמחוני  
ענת רוטשילד  
הגר רובינשטיין  
נחמי כצלסון  
יעל שטיין  
שירלי שנירמן  
אריאל הבלין  
שגיב רון  
בועז נוימן  
גלי פרידהוף  
הלה פלג  
מיכאל בר  
ניצן סנדור  
עומרי שלה  
דורון זיו-אב  
שגיא כץ  
רן לוטסיגמן  
הדר רז  
אפרת רפאלי  
גיא יופה  
דר להב  
עיינה סולן  
שלי אבגי  
נויה כסלו  
ליאת הלפרין  
מיכל תמר  
קרן צוקרמן  
בראדלי אורבן \*\*\*\*  
צור אלון  
עמית דת  
שמרית קניג  
יובל וולמן

**12.2. הוצאות ההנפקה**

סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקה על פי תשקיף זה יסתכם בכ- 3,578 אלפי ש"ח, לא כולל מע"מ (משוער), כמפורט להלן (הסכום הנ"ל אינו כולל את עמלת ההצלחה אם ועל פי תוצאות ההצעה יהיה על החברה לשלמה):

עמלות חיתום, הפצה, ניהול וריכוז כמפורט בתשקיף זה, בסכום כולל של כ- 2,344 אלפי ש"ח, לא כולל מע"מ (משוער) וכן התחייבות להקצות כתבי אופציה לחתמים בערך כלכלי כולל של כ- 403 אלפי ש"ח. הוצאות הכרוכות בהכנת התשקיף ובהגשתו לרשות לניירות ערך, בסכום כולל של כ- 831 אלפי ש"ח, לא כולל מע"מ (משוער).

**12.3. דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים**

עד למועד תשקיף זה, לא שילמה החברה ולא התחייבה לשלם עמלות בקשר לחתימה או החתמה על ניירות ערך שהנפיקה החברה.

**12.4. עיון במסמכים**

העתקים מתשקיף זה, מהדוחות הכספיים, מתקנון ההתאגדות של החברה, מהאישורים ומחוות הדעת הנזכרים בתשקיף זה עומדים לעיון במשרדה של החברה בשעות העבודה הרגילות. ניתן לראות עותק מהתשקיף שפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il).

### פרק 13 - חתימות

#### החברה:

ענני תקשורת בע"מ

#### הדירקטורים:

אהוד מירון

בני ברגמן

איריס הוד

דבורה קמחי

#### החתמים:

לידר הנפקות (1993) בע"מ

איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ

לידר הנפקות (1993) בע"מ

איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ

יורקום קפיטל חיתום בע"מ

רוסאריו קפיטל בע"מ

אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות  
בע"מ

אנליסט חיתום והנפקות בע"מ

י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ

א.ס. ברטמן השקעות בע"מ

שוחר טוב בע"מ