

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

1. כללי

דירקטוריון וואלה! תקשורת בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש לבעלי המניות את דו"ח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006. הדו"ח המאוחד כולל את תוצאות הפעילות של החברה וחברות הבנות.

2. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

וואלה! תקשורת בע"מ היא חברת אינטרנט, העוסקת בניהול שירותים שונים ומדיה, המיועדים למגוון קהלים. החברה מפעילה את www.walla.co.il, הפורטל הכללי הפופולרי בישראל ואת www.iol.co.il שהתמזגו ביוני 2001. וואלה! מחזיקה בין היתר בטלטל ערוצי תקשוב בע"מ, וואלה! שופמינד בע"מ מפעילת אתר המסחר האלקטרוני וואלה! שופס, וואלה! לימודים (יורם), ואת לוח המודעות המקוון, באמצעות חברת לוח און ליין בע"מ. בנוסף וואלה! מחזיקה באמצעות וואלה שופמינד בוואלה טורס העוסקת במסחר אלקטרוני של טיסות וחבילות נופש.

הצגה מחדש

החברה תיאמה, בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2006 ו-2005 ולכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2006, 2005 ו-2004, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת השינוי בטיפול החשבונאי בגין רישום הכנסות, מטיפול לפי רישום ברוטו, לטיפול לפי רישום נטו, הנובע מעמלות פרסום וסוכנים, שהוצגו בעבר בהוצאות ובתיקון כאמור קוזזו ממחזור המכירות ובגין תיקון טעות ברישום עמלות למשרדי פרסום.

השפעת השינויים על הדוחות הכספיים:

במאזנים המאוחדים

מאוחד			
ליום 31 בדצמבר 2006			
כפי שדווח בעבר	השינוי	כמוצג בדוחות כספיים אלו	
אלפי ש"ח מדווחים			
11,962	436	12,398	חייבים ויתרות חובה
12,712	1,504	14,216	זכאים ויתרות זכות
58,453	(1,068)	57,385	הון עצמי
(92,421)	(1,068)	(93,489)	יתרת הפסד

מאוחד		
ליום 31 בדצמבר 2005		
כמוצג בדוחות	השינוי	כפי שדווח
כספיים אלו		בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
8,681	209	8,472
24,422	(209)	24,631
(118,173)	(209)	(117,964)

זכאים ויתרות זכות
הון עצמי
יתרת הפסד

בדוחות רווח והפסד המאוחדים

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2006		
כמוצג בדוחות	השינוי	כפי שדווח
כספיים אלו		בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
(למעט נתוני רווח נקי למניה)		
80,633	(20,344)	100,977
35,617	(791)	36,408
15,953	(18,258)	34,211
(7,965)	(436)	(7,529)
24,684	(859)	25,543

הכנסות
עלות ההכנסות
הוצאות מכירה ושיווק
מסים על ההכנסה
רווח נקי

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2005		
כמוצג בדוחות	השינוי	כפי שדווח
כספיים אלו		בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
62,752	(12,892)	75,644
25,347	(320)	25,667
11,639	(12,363)	24,002
12,123	(209)	12,332

הכנסות
עלות ההכנסות
הוצאות מכירה ושיווק
רווח נקי

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2004		
כמוצג בדוחות	השינוי	כפי שדווח
כספיים אלו		בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
40,264	(6,582)	46,846
15,261	(62)	15,323
10,136	(6,520)	16,656

הכנסות
עלות ההכנסות
הוצאות מכירה ושיווק

במאזני החברה

ליום 31 בדצמבר 2006

כמוצג בדוחות אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
52,715	(1,068)	53,783
57,385	(1,068)	58,453
(93,489)	(1,068)	(92,421)

השקעות בחברות מוחזקות
הון עצמי
יתרת הפסד

ליום 31 בדצמבר 2005

כמוצג בדוחות אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
29,246	(209)	29,455
24,422	(209)	24,631
(118,173)	(209)	(117,964)

השקעות בחברות מוחזקות
הון עצמי
יתרת הפסד

בדוחות רווח והפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2006

כמוצג בדוחות אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
24,860	(859)	25,719
24,684	(859)	25,543

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
רווח נקי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2005

כמוצג בדוחות אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר
אלפי ש"ח מדווחים		
11,994	(209)	12,203
12,123	(209)	12,332

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
רווח נקי

החברה סיימה את השנה שנסתיימה ביום 31.12.06 עם מחזור הכנסות של 80,633 אלפי ש"ח. הנ"ל מהווה גידול של כ- 28% במחזור ההכנסות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמו ב 62,752 אלפי ש"ח.

החברה סיימה את השנה שנסתיימה ביום 31.12.06 ברווח גולמי של כ- 45,016 אלפי ש"ח, המהווה 56% מהמחזור לעומת רווח גולמי של כ- 37,405 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, אשר היווה 60% מהמחזור, גידול של כ- 20%.

החברה סיימה את השנה שנסתיימה ביום 31.12.06 ברווח תפעולי בסך 15,894 אלפי ש"ח גידול של כ- 26% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

החברה סיימה את השנה שנסתיימה ביום 31.12.06 ברווח נקי בסך 24,684 אלפי ש"ח גידול של כ- 104% לעומת התקופה המקבילה אשתקד

החברה יצרה ביום 31.12.2006 נכס מס בגובה 7.9 מליון ש"ח. ההכנסה נטו ממיסים במהלך 2006 הכלולה בדוחות הכספיים עומדת על כ-8 מליון ש"ח. בנטרול השפעת הכנסות המס המתואר לעיל רשמה החברה רווח שנתי בסך 16,719 אלפי ש"ח המהווה גידול של כ-38% לעומת הרווח בתקופה המקבילה אשתקד אשר עמד על 12,123 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת לשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31.12.06 הסתכם ל- 22,628 ש"ח תזרים חיובי לעומת 12,845 אלפי ש"ח תזרים חיובי בתקופה המקבילה אשתקד.

הרבעון הרביעי של שנת 2006 היווה עבור החברה תקופת מעבר שהובילה לשינויים בתמהיל הכנסות החברה. בתקופה זו הופסקו מכירות של קישורים ממומנים (Sponsored links), לקראת השקת מנוע החיפוש החדש (וואלה!SEARCH) בינואר 2007. כמו כן, התחלפות המנכ"לים בחברה הביאו להוצאות חד פעמיות ברבעון בסעיף הוצאות הנהלה וכללית.

השיפור בתוצאות העסקיות של החברה, נעוץ כאמור בצמיחה עקבית בשוק הפרסום באינטרנט, שבא לידי ביטוי גם בהצטרפות מפרסמים משמעותיים וגם בעליית מחירים בשוק, צמיחה יחסית בשוק המסחר האלקטרוני, גידול בפעילות מיזם וואלה! טורס והצלחת החברה בהתקשרות עם גורמים מובילים.

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן). בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

הקבוצה בחנה את השפעות התקן על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2006 – הקבוצה בחרה לתת ביאור כמותי להשפעה כאמור. ראה ביאור 2 כד' וכן ביאור 26 לדוחות הכספיים.

וואלה! כפורטל, משרת קהילה של מעל ל- 5 מיליון גולשים ייחודיים (UU - Unique Users) מהארץ ומחו"ל מדי חודש. ערוצי המדיה ב- www.walla.co.il משדרים ומפיצים תכנים מקוריים בשיתוף שורה של ספקי תוכן שונים, לקהלים רבים ומגוונים. וואלה! כמדיית אינטרנט משמשת כספקית של תכנים דיגיטליים, המופצים על ידה לפלטפורמות שונות, לרבות סלולר, באמצעות שיתופי פעולה עם חברות מובילות. כמו כן מפעילה החברה, את אתר הסחר האלקטרוני וואלה! שופס אשר הינו אתר המסחר האלקטרוני המוביל בישראל.

סקרי TIM ו-TGI שנעשו בארבע השנים האחרונות, ושהגם הסקרים הרשמיים של תחום האינטרנט בארץ, מצביעים על כך שוואלה! הוא הפורטל הכללי הפופולרי בישראל.

כאמור במסגרת הרחבת הפעילות העסקית של החברה, שמירה על מובילות, ראשוניות והגדלת הכנסות - השיקה וואלה! במהלך תקופת הדוח:

- א. בחודש ינואר 2006, השיקה החברה 3 פורמטים שונים לדף הבית הפופולרי שלה, לבחירת הגולש. בכל פורמט של דף בית הושם דגש אחר: דף בית בו הושם דגש על מנוע החיפוש, דף בית בו הושם דגש על תוכן חדשותי בתחומים שונים, ודף הבית הפופולרי של החברה, בו באים לידי ביטויי הרבה מהיישומים אותם מאפשרת החברה.
- ב. בתחילת שנת 2006 החלה החברה בגיוס אתרי תוכן וכינוסם תחת מטריית רשת Walla Network הרשת הוקמה לצורך הגדלת הנדל"ן הפרסומי הנישתי של החברה.
- ג. בתחילת חודש אפריל, 2006 הושק שירות וואלה! RSS. ה - RSS הוא שירות משלים לגולשי אינטרנט, המסייע להם ללקט כותרות ממקורות תוכן אינטרנטיים בארץ ובעולם ולייצר עבורם מפת תוכן אישית ומאופיינת לטעמם והעדפותיהם. השירות הופך את החברה לפורטל הישראלי הראשון שמצויד בקורא RSS.
- ד. במהלך הרבעון הראשון השיקה חברת הבת וואלה! שופס את אתר הסחר החופשי וואלה! Buy, האתר החדש פועל לפי המודל של זירת מסחר פתוחה בה כל אדם או עסק יכול להציע מוצרים למכירה. כמו כן השיקה חברת וואלה! שופס מציעה שירותי תשלומים בשם "וואלה Pay" אשר נועד לאפשר תשלום מאובטח בלי הצורך לחשוף את פרטי המוכר והקונה.
- ה. בסוף חודש יולי, 2006 השיקה החברה את MY WALLA!, שרות המאפשר לגולשים לעצב את עמוד הבית של וואלה! לפי רצונם מתוך מצאי התוכן והשירותים של וואלה! כמו גם לשלב מקורות תוכן חיצוניים באמצעות ה - RSS. כלי הניווט והסידור, ייחודי מסוגו באינטרנט בישראל והוא מצטרף לשלושה פורמטים קיימים של עמודי הבית של וואלה! CLASSIC ו MINI, NOW.
- ו. במהלך חודש ספטמבר הושק שיתוף הפעולה בין החברה לדפי זהב. במסגרת הפעילות הוטמעו במנוע החיפוש של החברה, תוצאות מאינדקס בעלי העסקים של דפי זהב. הטמעת האינדקס מאפשרת לחברה לתת מענה אפקטיבי לחיפוש בשוק הישראלי וכן לספק מידע לגולשים לגבי שירותים ולגבי בעלי העסקים הקטנים.
- ז. במהלך חודש ינואר, 2007 הושק וואלה! רכב, ורטיקל רכב חדשני ומתקדם הכולל ממשקים גראפיים עשירים, דגמי רכב, כתבות וידאו ותכנים חדשניים. הוורטיקל משמש פלפורמה לתוכן שיווקי ולגיוס מפרסמים (יבואני הרכב).
- ח. במהלך חודש ינואר, 2007 השיקה החברה מנוע חיפוש חדש, המנוע החדש מציג ממשק ידידותי לצד תוצאות חיפוש בעלות רמת תאימות גבוהה להגדרת החיפוש של הגולש. תוצאות החיפוש ממוקדות ורלבנטיות יותר ומביאות את המחפש בדרך מהירה וקצרה יותר אל מבוקשו. בנוסף לתוצאות המסורתיות, מקבל המחפש עדכוני חדשות רלבנטיים, תוצאות חיפוש תמונות מתוך מאגר גלובלי ברשת האינטרנט, הצגת הערך הרלבנטי בוואלה!פדיה וקישור למאגר בעלי העסקים בדפי זהב. מנוע החיפוש החדש מבוסס על אלגוריתם אשר החברה קיבלה רשיון להשתמש בו, מגורם זר.
- ט. במהלך חודש מרס, 2007 חתמה החברה עם ICQ על הסכם שיתוף פעולה, במסגרתו תמכור וואלה! את כל שטחי הפרסום של ICQ מה שיביא להגדלה של הנדל"ן הפירסומי שלה בצורה משמעותית. כמו כן, יזכו גולשי וואלה! לשדרוג בסל השירותים המוצע להם, כאשר תוכנת המסרים המיידים של חברת ICQ תוטמע בתוכה ותאפשר שימור גולשים, לצד גיוס גולשים שישתמשו באפליקציה החדשה.

אירועים בעלי אופי מהותי בתקופת הדו"ח ולאחריו

13 במרץ 2006: מימשה בזק בינלאומי 2,564,764 כתבי אופציה סדרה 3 ל- 2,564,764 מניות של החברה.
בנוסף מומשו בתקופת הדוח כתבי אופציה על ידי הציבור ועובדים בחברה ל- 2,466,901 מניות רגילות של החברה תמורת סכום כולל של כ- 3,181 אלפי ש"ח.

29 באוקטובר 2006: אושר מינוי אילן ישועה כמנכ"ל החברה במקומו של אילן ישראלי החל מה- 5 בנובמבר 2006. לעניין הקצאת האופציות למנכ"ל ראה בדוח התקופתי לשנת 2006.

1 בנובמבר 2006: מכרה בי.סי.אס חברה להשקעות בע"מ, אשר מנכ"לה, מר בני ברגמן מכהן כדירקטור בחברה, את כל אחזקותיה בחברה, 972,909 מניות של החברה, במחיר ממוצע של 800 אג' למניה, ו- 810,755 אופציות (סדרה 3) במחיר ממוצע של 620 אג'.

1 בנובמבר 2006: מכר מר בני ברגמן המכהן כדירקטור בחברה, את כל אחזקותיו בחברה, 54,050 מניות של החברה, במחיר ממוצע של 800 אג' למניה, ו- 45,041 אופציות (סדרה 3) במחיר ממוצע של 620 אג'.

2 בנובמבר 2006: אישרה האסיפה הכללית את עסקת מכירת בידור קום בע"מ להוצאת עיתון הארץ בע"מ, בעלת השליטה בחברה. העסקה כפופה לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים (ראה בדוח התקופתי לשנת 2006).

22 בנובמבר 2006: מונה מר תמיר סגל לסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה וכן מונה מר דודו בקר לסמנכ"ל פרויקטים בחברה.

31 בדצמבר 2006: מר אורי נדלר הודיע על סיום כהונתו כמנכ"ל חברת הבת וואלה! שופמינד בע"מ החל מ-28 בפברואר 2007.

4 בינואר 2007: מר יעקב גלברד מונה ליו"ר הדירקטוריון של החברה במקומו של מר אבי גבאי.

4 בינואר 2007: הגב' פנינה שנהב מונתה לדירקטוריות חיצונית בחברה.

5 במרס 2007: מר ארז פילוסוף סיים לכהן כמשנה למנכ"ל החברה.

5 במרס 2007: מר שרון וייס מונה לסמנכ"ל הפיתוח של החברה.

12 באפריל 2007: מר פיני גורן סיים לכהן כסמנכ"ל המכירות של החברה.

12 באפריל 2007: מר ניר ברון מונה לסמנכ"ל המכירות של החברה.

30 באפריל 2007: מר יעקב גלברד סיים את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון של החברה.

20 במאי 2007: מר שי גולדן סיים את כהונתו כסמנכ"ל השיווק של החברה.

13 ביוני 2007: מימשה בזק בינלאומי 508,879 כתבי אופציה סדרה 3 ל- 508,879 מניות של החברה.

24 ביוני 2007: מר יניב וידבסקי הודיע על כוונתו לסיים את כהונתו כסמנכ"ל הכספים של החברה.

27 ביוני 2007: מר בני ברגמן סיים את כהונתו כדירקטור בחברה.

27 ביוני 2007: מר עמוס שוקן מונה לדירקטור בחברה.

27 ביוני 2007: מר אבי גבאי מונה ליו"ר הדירקטוריון של החברה במקומו של מר יעקב גלברד.

13 באוגוסט 2007: מר דוד בקר מונה למשנה למנכ"ל בחברה.

13 באוגוסט 2007: מר אבישי ממיה מונה למנהל הכספים בחברה.

24 באוגוסט 2007: המועד האחרון למימוש האופציות סדרה 3. כלל האופציות שהוחזקו ע"י הציבור (למעט כ- 6,000 אופציות) ובעלי השליטה מומשו. במעמד זה, קבוצת הארץ, בעלת השליטה בחברה, מימשה 6,699,800 אופציות ל- 6,699,800 מניות של החברה.

2 בספטמבר 2007: מר יניב וידבסקי סיים את כהונתו כסמנכ"ל הכספים בחברה.

2 בספטמבר 2007: מר בן פלדמן מונה לסמנכ"ל הכספים בחברה.

1 באוקטובר 2007: מר מולי להב מונה לסמנכ"ל השיווק בחברה.

7 באוקטובר 2007: האסיפה הכללית אישרה מתן התחייבות מראש לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לדירקטורים שניהנו בדירקטוריון החברה ביולי 2006 וכן לדירקטורים אשר הינם בעלי שליטה בחברה.

20 בנובמבר 2007: מר שלמה רודב מונה לדירקטור וליו"ר הדירקטוריון במקומו של מר אבי גבאי. ה"ה יואב רובינשטיין ורן עוז מונו לדירקטורים במקום ה"ה ניר שטרן ויונה ויזנטל.

13 בינואר 2008: דירקטוריון החברה החליט לאמץ תוכנית אופציות לעובדים.

22 בינואר 2008: דירקטוריון החברה החליט על כינוסה של האסיפה הכללית על מנת לאשר כי הכמות הכוללת של ניירות ערך אשר הדירקטוריון רשאי להקצות לעובדי החברה על פי תכנית אופציות אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 בינואר, 2008, תעמוד על 1,780,000 אופציות.

4 בפברואר 2008: הראל השקעות בביטוח ופיננסים הפכה להיות בעלת עניין בחברה בעקבות רכישות בבורסה.

6 בפברואר 2008: מר ניר ברון סיים לכהן כסמנכ"ל המכירות של החברה.

28 בפברואר 2008: מר אלן גלמן מונה לדירקטור בחברה במקום מר רן עוז.

3 במרץ 2008: מר מולי להב סיים לכהן כסמנכ"ל השיווק של החברה.

26 במרץ 2008: בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 22 בינואר, 2008 הקצה דירקטוריון החברה 1,745,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-1,745,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לתוספת מימוש בסך 5.251 ש"ח.

31 במרץ 2008 : חברת הבת וואלה שופמיינד בע"מ (להלן: "וואלה שופס"), התקשרה בהסכם עם נענע 10 בע"מ (להלן: "נענע 10") לפיו פעילות הסחר האלקטרוני בתחום המיטלטלין באתר המסחר האלקטרוני "נענע שופס" ינוהל ויתופעל על ידי וואלה שופס, כך שהחל מהמועד הקובע על פי ההסכם תהיה וואלה שופס האחראית הבלעדית לפעילות הסחר האלקטרוני באתר נענע שופס.
השלמת העסקה מותנית בקבלת האישורים הבאים:

- א. קבלת אישורו של הממונה על ההגבלים העסקיים.
- ב. אישור הסכם זה ע"י האורגנים המוסמכים של כל אחד מהצדדים, כנדרש לפי כל דין, אם וככל שיידרש.

3. המצב הכספי

המצב הכספי המפורט להלן מנתח את מאזני החברה ליום ה- 31.12.2006 בהשוואה ליום ה- 31.12.2005.

ביום 01.01.2006 חדלה החברה מלאחד את דוחותיה הכספיים של חברת לוח און ליין בע"מ ("הלוח") והחלה לרשום את השקעתה בלוח לפי שיטת השווי המאזני.
הניתוח שלהלן מתייחס לנתונים הכספיים ללא נתונים הכספיים של הלוח (ראה ביאור 8' לדוחות הכספיים).

המאזן המאוחד של החברה ליום 31.12.2006 הסתכם ב- 90,030 אלפי ש"ח לעומת 48,772 אלפי ש"ח ביום 31.12.2005. הגידול במאזן נובע בעיקר בשל הגידול המהותי במכירות ושבעקבותיו גדלו יתרות הלקוחות, גידול ביתרת המזומנים, גידול בני"ע סחירים, יצירת נכס מס נדחה וכן מגידול בסעיף הרכוש הקבוע בעקבות רכישת ציוד מחשוב.

ההון העצמי ליום ה- 31.12.2006 מסתכם ב- 57,385 אלפי ש"ח, המהווה כ- 64% מהמאזן, בהשוואה להון עצמי שהיווה 50% ושהסתכם ל- 24,422 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
הגידול בהון נבע בעיקר מהרווח שנרשם במהלך התקופה וממימושי אופציות למניות.

ההון החוזר ליום ה- 31.12.2006 מסתכם ל- 43,498 אלפי ש"ח לעומת ההון החוזר שהסתכם לסך של 21,192 אלפי ש"ח ליום ה- 31.12.2005. הגידול בהון החוזר נובע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי בעקבות הגידול במכירות בסך של כ- 9 מליון ש"ח, מגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בכ- 7.5 מליון ש"ח, גידול בניירות ערך סחירים ופקדונות בבנקים בכ- 8.1 מליון ש"ח וגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסך של כ- 9.4 מליון ש"ח, כנגד גידול ביתרת הזכאים ויתרות זכות זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי של כ- 7.9 מליון ש"ח, גידול בספקים של 4.1 מליון ש"ח וקיטון של 0.3 מליון ש"ח ביתרת האשראי מבנקים.

הרכוש קבוע (נטו) ליום ה- 31.12.2006 הסתכם ב- 13,539 אלפי ש"ח ומהווה כ- 15% מהמאזן לעומת 8,519 אלפי ש"ח ביום ה- 31.12.2005 אשר היוו כ- 17% מהמאזן.
הגידול ברכוש הקבוע נבע בעיקר מרכישת ציוד מחשוב לצורך תפעול מערכות הדואר של החברה.

להלן תמצית דו"חות רווח והפסד לשנים שנסתיימו ביום ה- 31.12.2006 ו- 31.12.2005.

<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u> <u>2005</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u> <u>2006</u>	
(*62,752)	(*80,633)	הכנסות
(*25,347)	(*35,617)	עלות ההכנסות
37,405	45,016	רווח גולמי
4,804	5,376	הוצאות מחקר ופיתוח
(*11,639)	(*15,953)	הוצאות מכירה ושיווק
8,342	7,793	הוצאות הנהלה וכלליות
24,785	29,122	
(*12,620)	(*15,894)	רווח מפעולות רגילות
(754)	790	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
11,866	16,684	
94	-	הכנסות אחרות, נטו
(*11,960)	(*16,684)	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	(*7,965)	מסים על ההכנסה
(*11,960)	(*24,649)	רווח לאחר מסים על ההכנסה
-	35	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
163	-	חלק המיעוט בהפסדי חברות מאוחדות
(*12,123)	(*24,684)	רווח לתקופה

(* הוצג מחדש ראה ביאור 2 כב' לדוחות הכספיים

הכנסות

סך ההכנסות בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 הסתכמו ב- 80,633 אלפי ש"ח. הנ"ל מהווה גידול של כ- 28% ביחס להכנסותיה בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמו ב- 62,752 אלפי ש"ח.

ההכנסות ממכירות לחיצונים ממגזר הפעלת הפורטל בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006, הסתכמו ב- 64,387 אלפי ש"ח, גידול של 32% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות בין התקופות כמתואר לעיל נובע מגידול בתקציבי פרסום המופנים לאינטרנט, כחלק מהתבססות האינטרנט כמדיה מפרסמת הנגישה לקהל גדול של אנשים, מעליית מחירים בענף ומהבנת הגופים העסקיים את כוחה השיווקי של מדיית האינטרנט.

ההכנסות ממגזר המסחר האלקטרוני בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 הסתכמו ב- 16,246 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות של 13,828 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הנ"ל מהווה גידול של 17%.

הגידול בין התקופות במגזר המסחר האלקטרוני נובע מגידול בפעילות חברת וואלה! טורס, הפועלת בתחום התיירות המקוונת, מגידול בנפחי תנועת המשתמשים ברשת האינטרנט ובגידול ברכישות המבוצעות על ידי משתמשים ברשת זו. בנוסף, ביססה החברה את מעמדה בין אתרי המסחר האלקטרוני כאתר הסחר המוביל בתחום כפי שפורסם בסקרי TIM האחרונים.

עלות ההכנסות

סך עלות ההכנסות בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 הסתכמה ב- 35,617 אלפי ש"ח. בהשוואה לעלות ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמה ב- 25,347 אלפי ש"ח. הגידול בין התקופות נובע בעיקר מגידול בעלויות התשתיות והתוכן וכן מפעילות מיזם וואלה! טורס.

רווח גולמי

החברה סיימה את השנה שנסתיימה ביום 31.12.2006 ברווח גולמי של כ- 45,016 אלפי ש"ח, לעומת רווח גולמי של כ- 37,405 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 20%.

הוצאות פיתוח

הוצאות הפיתוח בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 הסתכמו ב- 5,376 אלפי ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמו ב- 4,804 אלפי ש"ח. הגידול בהוצאות הפיתוח בין התקופות נובע בעיקר מעיבוי מחלקת הפיתוח של החברה בעקבות הגידול בפעילות ובעקבות הפרויקטים הרבים בהם פועלת החברה.

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 הסתכמו ב- 15,953 אלפי ש"ח. הנ"ל מהווה גידול של כ- 37% לעומת הוצאות המכירה והשיווק בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמו ב- 11,639 אלפי ש"ח. הגידול בהוצאות המכירה והשיווק נובע בעיקרו מגידול בסעיף שכר ומשכורות ומהוצאות פרסום.

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 הסתכמו ב- 7,793 אלפי ש"ח. הנ"ל מהווה קיטון של כ- 7% לעומת הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמו ב- 8,342 אלפי ש"ח.

עיקר השינוי בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בין התקופות נובע מהעובדה שהחברה חדלה מלאחד בדוחותיה את חברת לוח און ליינ והוצאותיה אינן נזקפות יותר להוצאות החברה.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החברה, לתקופה של שנים עשר החודשים שנסתיימו ביום ה- 31.12.2006 מסתכם לסך של 15,894 אלפי ש"ח גידול של כ- 26% בהשוואה לרווח תפעולי בסך 12,620 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות מימון

בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 רשמה החברה הכנסות מימון ע"ס 790 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות מימון בסך 754 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון נובעות מגידול ביתרת המזומנים ומריבית על הפיקדונות ותשואות מניירות הערך הסחירים שבהם מחזיקה החברה.

הוצאות אחרות, נטו

החל מיום 1 בינואר, 2006 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) - הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת (ראה ביאור 2 י' לדוחות הכספיים). לאור הנחיות התקן, הפסיקה החברה את ההפחתה השיטתית של המוניטין שהסתכמה לכ-472 אלפי ש"ח לשנה. יתרת המוניטין ליום 1 בינואר, 2006 הינה 1,212.

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

בשנים עשר החודשים אשר נסתיימו ביום ה- 31.12.2006 רשמה החברה רווח בגין חלקה בחברות מוחזקות בסך של 35 אלפי ש"ח. ביום 01.01.2006 חדלה החברה מלאחד את דוחותיה הכספיים של חברת לוח און ליינ בע"מ ("הלוח") והחלה לרשום את השקעתה בלוח לפי שיטת השווי המאזני.

מסים על ההכנסה

במהלך השנה רשמה החברה הכנסת מס נטו, של כ-7,965 אלפי ש"ח בעיקר בגין יצירת נכס מס נדחה בהתאם להוראות גילוי דעת 19 (ראה ביאור 20 לדוחות).

5. נזילות

יתרת המזומן של החברה ביום ה- 31.12.2006 עמדה על כ- 23 מליון ש"ח אל מול כ- 15 מליון ש"ח ליום ה- 31.12.2005. במהלך התקופה רכשה החברה ניירות ערך סחירים בגובה של כ-8 מליון ש"ח. יתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים ביום ה- 31.12.2006 עמדה על כ- 852 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,150 אלפי ש"ח ליום ה- 31.12.2005, יתרה זו מהווה חלויות שוטפות להלוואות שנלקחו לזמן ארוך.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדיווח הסתכם בכ- 22.6 מליון ש"ח תזרים חיובי, לעומת 12.8 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדיווח הסתכם בכ – 1,943 אלפי ש"ח תזרים חיובי, ונבע בעיקר ממימוש כתבי אופציות.

תזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדיווח הסתכם ב- 17,067 אלפי ש"ח תזרים שלילי לעומת 4,970 אלפי ש"ח תזרים שלילי בתקופה המקבילה אשתקד ונבע בעיקר מרכישת רכוש קבוע בסך של כ-9 מליון ש"ח וכן מרכישת ניירות ערך סחירים בסך של כ-8 מליון ש"ח.

6. השפעת גורמים חיצוניים

נכון למועד הדוח נמשך הגידול בתקציבי הפרסום המופנים לאינטרנט, וגידול בשימוש באינטרנט כמקום למסחר (B2C). נתוני טלסקר כפי שפורסמו בחודש דצמבר, 2006 מצביעים על גידול בהיקפי השימוש באינטרנט - היקף השימוש באינטרנט עומד על 3.9 מליון גולשים לעומת 3.7 מליון גולשים בסקר מחודש יולי 2006 ולעומת 3.6 מליון גולשים בסקר מחודש דצמבר, 2005.

7. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

סיכוני השוק

החברה עוסקת כאמור בניהול שירותים ומדיה במסגרת הפעלת פורטל וואלה!, הפעלת קניון הסחר האלקטרוני וואלה שופס! והפעלת לוח המודעות האינטרנטי.

חשיפה לשינויי שער

חלק ניכר ממכירות שירותי הפרסום בפורטל וממכירות הסחר האלקטרוני בתחום התיירות בוצעו כאשר אלו צמודים לשער החליפין של הדולר. החשבונית המופקת על ידי החברה מתורגמת לשקלים ביום הפקתה. ממועד זה ואילך סכום החשבונית אינו צמוד לשער הדולר. החל משנת 2008, כל מכירות שירותי הפרסום נעשות על פי מחירון שקלי. פעילות החברה מתנהלת כיום בשוק המקומי. החברה רוכשת את רובם המכריע של שירותיה בשוק המקומי. עלות שירותים אלו אינה צמודה לשער הדולר. מחירם הדולרי של השירותים נקבע במועד ההתקשרות. החשבונית המופקת לחברה בגינם מתורגמת לשקלים ביום הפקתה. ממועד זה ואילך סכום החשבונית אינו צמוד לשער הדולר. היקף החשיפה של החברה בסיכון המתואר היה נמוך בתקופת הדוח והפך למזערי עקב המעבר למחירון שקלי בגין שירותי פרסום.

מדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק

השינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל במהלך תקופת הדיווח השפיעו באופן לא מהותי על תוצאותיה הכספיות של החברה. לאור המעבר למחירון שקלי בגין שירותי הפרסום חשיפת החברה בשלב זה הנה נמוכה מאוד ולפיכך לא רכשה מכשירים פיננסיים לצורך התמודדות עם החשיפה המתוארת לעיל.

לאור ההשלכות הבלתי מהותיות של סיכוני השוק אשר פורטו לעיל עדיין לא מונה אחראי מטעם החברה לטיפול בנושא.

כל הנושאים הנ"ל נמצאים במעקב סמנכ"ל הכספים של החברה.

במידה ויוחלט לנקוט בפעילות מעין זו תיבחן אפשרות מינוי אחראי מטעם החברה לנושא וכן שיתוף גורם מקצועי מייעץ.

מבחני רגישות:

רגישות לשינויים במחירי ניירות הערך הסחירים (באלפי ש"ח):

הפסד מהשינויים		שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2006 ¹	רווח מהשינויים		
ירידה של 10% במחירי ניירות הערך הסחירים	ירידה של 5% במחירי ניירות הערך הסחירים		עלייה של 5% במחירי ניירות הערך הסחירים	עלייה של 10% במחירי ניירות הערך הסחירים	
(140)	(70)	1,398	70	140	מניות
(661)	(330.5)	6,612	330.5	661	אגרות חוב
(801)	(400.5)	8,010	400.5	801	סה"כ

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (באלפי ש"ח):

הפסד מהשינויים		שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2006	רווח מהשינויים		
ירידה של 10% במדד המחירים לצרכן	ירידה של 5% במדד המחירים לצרכן		עלייה של 5% במדד המחירים לצרכן	עלייה של 10% במדד המחירים לצרכן	
(115)	(58)	1,153	58	115	חייבים ויתרות חובה
98	49	(975)	(49)	(98)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
209	104	(2,091)	(104)	(209)	הלוואות מבעלי מניות
192	95	(1,913)	(95)	(192)	סה"כ

¹השווי הוגן של ניירות הערך הסחירים נמדד על פי מחירן בבורסה ליום 31 בדצמבר 2006

רגישות לשינויים בשער הדולר (באלפי ש"ח):

הפסד מהשינויים		שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2006 ²	רווח מהשינויים		
ירידה של 10% בשער הדולר	ירידה של 5% בשער הדולר		עלייה של 5% בשער הדולר	עלייה של 10% בשער הדולר	
(62)	(31)	618	31	62	מזומנים ושווי מזומנים
(62)	(31)	618	31	62	סה"כ

² השווי ההוגן של המזומנים ושווי המזומנים הצמודים לדולר נמדד על פי ציטוט שווי מהבנק ליום 31 בדצמבר 2006

מאוחד					
31 בדצמבר 2006					
סה"כ	רכוש/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח מותאמים					
רכוש					
22,551	21,933	-	618	-	מזומנים ושווי מזומנים
8,010	-	8,010	-	-	ניירות ערך סחירים
1,549	1,549	-	-	-	פקדונות לזמן קצר
(**21,195)	-	21,195	-	-	לקוחות
					חייבים בגין פעילות
(**5,814)	-	5,814	-	-	בכרטיסי אשראי
(*12,398)	-	11,245	-	1,153	חייבים ויתרות חובה
145	145	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
1,425	1,425	-	-	-	השקעות בחברות אחרות
13,539	13,539	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
1,212	1,212	-	-	-	מוניטין
2,192	2,192	-	-	-	מסים נדחים
1,046	1,046	-	-	-	חובות המיעוט
<u>91,076</u>	<u>43,041</u>	<u>46,264</u>	<u>618</u>	<u>1,153</u>	
התחייבויות					
-	-	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
					ומנותני אשראי אחרים
8,916	-	8,916	-	-	התחייבויות לספקים
					ולנותני שירותים
(**4,035)	-	4,035	-	-	זכאים בגין פעילות מכרטיסי
(**(*14,216)	-	14,216	-	-	אשראי
					זכאים ויתרות זכות
1,036	-	61	-	975	הלוואה לז"א מתאגידים
2,091	-	-	-	2,091	בנקאים
					הלוואה לז"א מבעלי מניות
944	944	-	-	-	עודף הפסדים על השקעות
					בחברות כלולות
2,453	-	2,453	-	-	התחייבות בשל סיום יחסי
					עובד מעביד, נטו
<u>33,691</u>	<u>944</u>	<u>29,681</u>	<u>-</u>	<u>3,066</u>	

(* הוצג מחדש ראה ביאור 2 כב' בדוחות הכספיים
(** סווג מחדש

מאוחד

31 בדצמבר 2005

סה"כ	רכוש/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
------	--	--------------	-----------------------------------	------------------------------------

אלפי ש"ח מותאמים

רכוש

15,047	15,047	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
1,430	-	-	-	1,430	פקדונות לזמן קצר
(** 16,192	-	16,192	-	-	לקוחות
					חייבים בגין פעילות
(**1,831	-	1,831	-	-	בכרטיסי אשראי
2,971	-	2,680	-	291	חייבים ויתרות חובה
145	145	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
1,425	1,425	-	-	-	השקעות בחברות אחרות
8,519	8,519	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
1,212	1,212	-	-	-	מוניטין
4,213	4,213	-	-	-	חובות המיעוט
<u>52,985</u>	<u>30,561</u>	<u>20,703</u>	<u>-</u>	<u>1,721</u>	

התחייבויות

1	-	1	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
					ומנותני אשראי אחרים
4,789	-	4,789	-	-	התחייבויות לספקים
					ולנותני שירותים
(**1,659	-	1,659	-	-	זכאים בגין פעילות מכרטיסי
(**(* 8,681	-	8,681	-	-	אשראי
					זכאים ויתרות זכות
2,085	-	95	-	1,990	הלוואה לז"א מתאגידים
9,360	-	-	-	9,360	בנקאים
					הלוואה לז"א מבעלי מניות
1,988	-	1,988	-	-	התחייבות בשל סיום יחסי
					עובד מעביד, נטו
<u>28,563</u>	<u>-</u>	<u>17,213</u>	<u>-</u>	<u>11,350</u>	

(* הוצג מחדש ראה ביאור 2 כב' בדוחות הכספיים
(** סווג מחדש

8. פרטים בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית:

בהתאם להנחיה שפרסמה רשות ניירות ערך בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מיומנות זו, הינו דירקטור אחד.

קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, היקף פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי בה.

לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה, לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם.

להלן יפורטו שמות הדירקטורים שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית:

- א. מר שלמה רודב.
- ב. מר אלן גלמן.
- ג. מר חיים אינזלברג.
- ד. מר יואב רובינשטיין.
- ה. גב' רחלי אידלמן.
- ו. ד"ר יהושע גלייטמן.
- ז. רו"ח עמוס שוקן.
- ח. הגב' פנינה שנהב.

9. מבקר פנים:

להלן גילוי בנושא מבקר הפנים בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך:

- א. שם המבקר: רו"ח דניאל שפירא
תאריך תחילת כהונתו: 31/12/2003
הכשרה: רואה חשבון המתמחה בביקורת פנים.
- ב. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני.
- ג. היקף העסקתו של המבקר בשנת הדיווח נקבע ל-300 שעות
- ד. תוכנית הביקורת, בשנת הדיווח, נקבעה ע"י וועדת הביקורת בהתאם להמלצת הנהלת החברה ומבקר הפנים.
- ה. עריכת הביקורת הפנימית נערכה בהתאם להנחיות וועדת הביקורת ובהתאם לתקני ביקורת מקובלים לנושאים שנבדקו המתוארים לעיל.
- ו. הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון של החברה.
- ז. **מועדי דיווחי מבקר הפנים וישיבות וועדת הביקורת על דיווחים אלו:**
דוחות המבקר לגבי ביקורת לשנת 2006 הוגשו בחודשים יולי ואוגוסט, 2006.
ישיבת וועדת ביקורת בנוגע לדוח המבקר התקיימה בפברואר, 2007.
- ח. היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מבקר הפנים הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- ט. למבקר ניתנה גישה חופשית, גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה לרבות גישה לנתונים הכספיים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

10. סקר עמיתים

החברה מסכימה להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקירת עמיתים בהמשך להנחית רשות ניירות ערך שפורסמה ביום 20.7.05. ההסכמה האמורה הינה בכפוף לכך שתישמר הסודיות של הנתונים שיועברו ותובטח מניעת ניגוד העניינים של הסוקרים.

11. שכר טרחת רואי חשבון מבקר

שכר טרחת רואי החשבון של החברה הכולל שירותי ביקורת, בגין שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס עמד בשנת 2006 על סך של כ-284 אלפי ש"ח, לעומת כ-215 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סה"כ שעות העבודה של רואי החשבון במהלך שנת 2006 עמד על כ-1,371 שעות לעומת כ-1,344 שעות בתקופה המקבילה אשתקד.

תאריך: 07.04.2008

אילן ישועה, מנכ"ל

שלמה רודב,
יו"ר הדירקטוריון