

ב
ע
"מ



מעריב החזקות בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2011

תוכן עניינים

חלק א'- תיאור עסקי החברה

חלק ב'- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ג'- דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

חלק ד'- פרטים נוספים על החברה

חלק ה'- דוח בדבר אפקטיביות בקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

חלק א' - תוכן עניינים:

<u>סעיף</u>	<u>נושא</u>	<u>עמוד</u>
1.	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	א-8
	1.1 מבוא - פעילות החברה ותיאור התפתחות העסקים	א-8
	1.2 תרשים מבנה האחזקות של החברה	א-13
	1.3 תחומי פעילות	א-14
	1.4 השקעות בהון ועסקאות במניות	א-14
	1.5 חלוקת דיבידנדים	א-24
2.	מידע כספי	א-25
3.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	א-26
	3.1 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית	א-26
	3.2 רמת הפעילות בענף הפרסום	א-28
	3.3 שינויים במחיר הנייר	א-29
	3.4 התפתחויות שונות בתחום המדיה והתקשורת	א-30
	3.5 שינויים במבנה התחרות בענף	א-30
	3.6 שינויים בשערי חליפין של מט"ח	א-31
4.	מידע כללי על תחום הפעילות	א-31
	4.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	א-31
	4.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	א-35

35-א	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	4.3
36-א	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	4.4
36-א	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	4.5
36-א	מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם	4.6
37-א	תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם	4.7
37-א	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	4.8
37-א	מוצרים ושירותים	5
37-א	העיתון מעריב	5.1
38-א	מגזינים	5.2
40-א	אתר אינטרנט nrg מעריב	5.3
41-א	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	6
43-א	לקוחות	7
44-א	שיווק והפצה	8
44-א	אמצעי שיווק	8.1
45-א	שיווק מודעות ושטחי פרסום	8.2
46-א	תלות בצינור שיווק	8.3
46-א	הפצת העיתון והמגזינים	8.4
47-א	הפצה למנויים	8.5

49-א	צבר הזמנות	9.
51-א	תחרות	10.
53-א	עונתיות	11.
54-א	כושר יצור	12.
54-א	רכוש קבוע ומתקנים	13.
57-א	נכסים לא מוחשיים	14.
58-א	14.1 סימני מסחר	
58-א	14.2 זכויות יוצרים	
59-א	14.3 מאגרי מידע	
60-א	הון אנושי	15.
60-א	15.1 המבנה הארגוני	
62-א	15.2 הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדי העיתונות	
64-א	15.3 תלות בעובדים	
64-א	15.4 השקעות הקבוצה באימונים והדרכות	
64-א	15.5 קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה	
65-א	15.6 שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה	
68-א	15.7 תוכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים	
68-א	15.8 תכנית אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין	
69-א	15.9 תיאור שינויים מבניים	
69-א	חומרי גלם וספקים	16.
70-א	16.1 התקשרות עם ספקים	
71-א	הון חוזר	17.

71-א	מלאי	17.1	
71-א	מדיניות החזרת סחורות	17.2	
72-א	אשראי לקוחות וספקים	17.3	
73-א	מימון		18.
75-א	קבלת אשראי מבעלי השליטה בחברה	18.3	
76-א	אשראי בריבית משתנה	18.4	
76-א	הסכם עם בנק הפועלים	18.5	
77-א	מיסוי		19.
77-א	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם		20.
79-א	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה		21.
79-א	רישיון עסק - פקודת העיתונות	21.1	
80-א	תקנות ההגנה (שעת חירום)-1945	21.2	
80-א	ועדת העורכים	21.3	
81-א	איסור לשון הרע והגנת הפרטיות	21.4	
81-א	איסור פרסום	21.5	
82-א	מאגרי מידע	21.6	
82-א	חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981	21.7	
82-א	תקנות הבטיחות בעבודה (גיהות תעסוקתית ובריאות העובדים ברעש), התשמ"ד-1984 ותקנות הבטיחות בעבודה (ציוד – מגן אישי), התשנ"ז-1997	21.8	
82-א	בקרת איכות	21.9	
83-א	הסכמים מהותיים		22.
83-א	הליכים משפטיים		23.

84-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית	24.
84-א	24.1 אתר האינטרנט-nrg	
84-א	24.2 העיתון מעריב, המגזינים וכתבי העת	
85-א	24.3 השקעה במנועי צמיחה בעולם הדיגיטאלי	
85-א	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	25.
86-א	דיון בגורמי סיכון	26.

חלק א' - תיאור עסקי החברה

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. מבוא - פעילות החברה ותיאור התפתחות העסקים

מעריב החזקות בע"מ (להלן: "החברה" או "מעריב") נתאגדה על ידי מ.נ.ג. מלוונות נופש (ניהול) בע"מ ומלוונות הכשרת הישוב בע"מ ביום 24.7.1978 כחברה פרטית תחת השם מלון תיאודור הרצל ירושלים בע"מ, ושינתה את שמה לשם הנוכחי ביום 8.11.1993. ביום 14.12.1993 הועברו מניות החברה להכשרת הישוב תקשורת בע"מ (להלן: "הכשרת הישוב תקשורת"), חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן ביחד יקראו: "הכשרת הישוב" או "הכשרה").

ביום 27.2.1992 רכשה החברה כ- 86.7% מהון מניותיה של מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן: "הוצאת מודיעין") המוציאה לאור את העיתון היומי "מעריב", מגזינים שונים, רשת מקומונים, מפעילה בית דפוס מסחרי ובעלת אתר אינטרנט בשם "nrg מעריב". בעקבות רכישות נוספות של מניות הוצאת מודיעין שבוצעו מאז שנת 1992, מחזיקה החברה נכון לתאריך הדוח בכ- 100% מהון המניות של הוצאת מודיעין¹.

ביום 10.11.1993 הפכה החברה לחברה ציבורית על פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, וביום 25.2.1994 פרסמה החברה לראשונה תשקיף על פיו

1 פחות מ- 1% מוחזקים על ידי צדדים שלישיים בלתי קשורים.

הוצעו לציבור מניות וכתבי אופציה, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: **"הבורסה"**).

ביום 7.2.2010 קיבלה החברה הודעה מהבורסה לפיה נכון לסוף 2009 החברה אינה עומדת בכללי השימור של הבורסה מפאת שיעור החזקות ציבור נמוך. ביום 19 ביולי 2010 הועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור. ביום 11 ביולי 2011 הודיעה הבורסה כי החברה עומדת בתנאי הבורסה לחידוש המסחר בניירות הערך של החברה ברשימה הראשית וביום 13 ביולי 2011 יצאו מניות החברה מרשימת השימור ועברו להסחר ברשימת דלי סחירות. יתר ניירות הערך של החברה עברו להסחר ברשימה הראשית.

ביום 27 במאי 2010 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מר זקי רכיב (להלן: **"הסכם השקעת רכיב"** ו-**"רכיב"**, בהתאמה), לפיו השקיע רכיב בחברה סך כולל של 15 מליון דולר, מתוכם 12 מליון דולר כנגד הקצאה פרטית של מניות, אשר היוו במועד חתימת הסכם ההשקעה 30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה, ו-3 מליון דולר הועמדו כהלוואה.

ביום 24 במרס 2011 נחתמו הסכמים לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: **"דסק"ש"**). בהתאם להסכמים אלו: (א) דסק"ש השקיעה והזרימה לחברה סכום של 120 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה לדסק"ש; (ב) דסק"ש רכשה תמורת כ- 20 מיליון ש"ח מניות של מעריב והלוואת בעלים למעריב שיתרתה, נכון למועד השלמת העסקה היתה, כ-11 מיליון ש"ח מרכיב. הלוואת הבעלים שרכשה דסק"ש כאמור הומרה למניות החברה; (ג) במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, הכשרת היישוב, הנמנית על בעלות השליטה בחברה, השקיעה והזרימה לחברה סך של 12 מיליון ש"ח תמורת הנפקה

פרטית של מניות החברה להכשרת הישוב וכן המירה את הלוואות הבעלים אותם העמידה הכשרת היישוב לחברה. ביום 2 ביוני 2011 הושלמה העסקה המתוארת לעיל (להלן: "**העסקה**").

במקביל ובו זמנית עם השלמת העסקה הושלם גם ההסכם בין החברה לבין בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**בנק הפועלים**"), אשר נחתם ביום 18 באפריל 2011, בקשר עם הסדרת חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (להלן: "**הסכם בנק הפועלים**") (לפרטים ראו דיווח שפרסמה החברה ביום 20 באפריל 2011, מס' אסמכתא 2011-01-126423).

כמו כן, במועד השלמת העסקה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות חדש בין דסק"ש לבין הכשרת היישוב (להלן: "**הסכם בעלי המניות**"). לפרטים בדבר הסכם בעלי המניות ותיקונו ביום 21 במרץ 2012, ראו סעיף 1.4.5.4 לדוח זה להלן.

כתוצאה מהשלמת העסקה, עברה החברה מגירעון בהון העצמי בסך של כ-83 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 במרס 2011) להון עצמי חיובי. עם השלמת העסקה, דסק"ש והכשרת היישוב החזיקו בכ- 61% ובכ- 27% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בהתאמה.

לפרטים נוספים אודות העסקה, הסכם בנק הפועלים והסכם בעלי המניות, ראו דיווחי החברה מיום 24 במרס 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-092325), מיום 20 באפריל 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-126423) מיום 3 במאי 2011 (מתקן, מס' אסמכתא 2011-01-137301) ומיום 2 ביוני 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-174990) וכן סעיף 1.4.4 להלן.

בימים 27 באוקטובר 2011 ו- 6 בנובמבר 2011 התקיימו שני מושבים של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה כשעל סדר יומה של האסיפה, העמדת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי. אסיפת מחזיקי אגרות החוב של החברה החליטו שלא להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי אלא לנהל מו"מ עם החברה באמצעות ב"כ והנאמן לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה. לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 31 באוקטובר 2011 (מס אסמכתא 2011-01-312390) ומיום 14 בנובמבר 2011 (מס אסמכתא 2011-01-326226).

ביום 28 בדצמבר 2011 התקבל בחברה מפרט הצעת רכש רגילה אשר פרסמה דסק"ש, לפיו מציעה דסק"ש לרכוש בהצעת רכש רגילה עד 43,594,426 ש"ח ע.ג. מאגרות החוב (סדרה ד') של החברה (להלן: "**אגרות החוב**"), במחיר 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב.

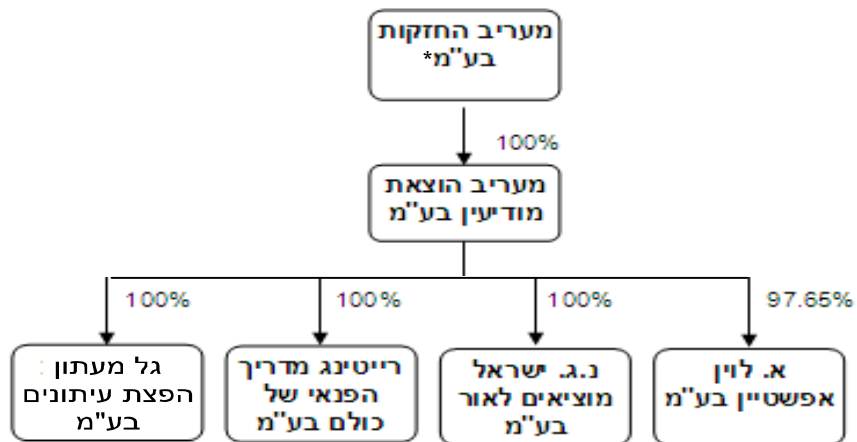
למיטב ידיעת החברה, הכשרת היישוב בעלת מניות מהותית בחברה, הקשורה עם דסק"ש בהסכם בעלי מניות ואשר מחזיקה 24,582,666 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב, הודיעה לדסק"ש כי לא תיענה להצעת הרכש.

אגרות החוב שדסק"ש מציעה לרכוש כאמור מהוות את כל אגרות החוב שבמחזור בניכוי אגרות החוב המוחזקות על ידי הכשרת הישוב.

ביום 7 בפברואר 2012, מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה התקבלו בידי דסק"ש באותו מועד הודעות קיבול ביחס ל- 39,705,460 ש"ח ע.ג. אגרות חוב, וכי בהתאם לתנאי הצעת הרכש, תרכוש דסק"ש את מלוא הכמות של אגרות החוב לגביהן התקבלו הודעות קיבול כאמור לעיל.

ביום 21 במרץ 2012 התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה רכשה דסק"ש 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב. בהודעתה האמורה מסרה דסק"ש לחברה, כי אין בכוונתה למכור לציבור אגרות חוב מהסדרה הנ"ל המוחזקות על ידה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 21 במרץ 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-075300).

1.2. תרשים מבנה האחזקות של החברה²



* לא כולל חברות בת, שנכון למועד הדוח אינן פעילות.

2 יתר ההחזקות בחברת א. לויין אפשטיין בע"מ, הינן באמצעות צדדים שלישיים שאינם בעלי עניין בחברה.

1.3. תחומי פעילות

החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "**הקבוצה**" או "**קבוצת מעריב**") פועלות בתחום פעילות אחד שהינו מו"לות עיתונות. הקבוצה מוציאה לאור עיתון יומי- "מעריב" ומגזינים שונים כמפורט בסעיף 5.2 להלן, מפעילה בית דפוס מסחרי בו מודפסים מוצרי העיתון וניתנים שירותי הדפסה לגורמים חיצוניים, מפעילה אתר אינטרנט בשם **nrg** מעריב ומוציאה לאור ספרים תחת המותג "ספרית מעריב".

1.4. השקעות בהון ועסקאות במניות

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר השקעות בהון החברה וכן בדבר עסקאות מהותיות אחרות שנעשו על ידי בעלי עניין בחברה מחוץ לבורסה במניות החברה במהלך תקופת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה:

1.4.1. הקצאות לעובדים - לכתבי אופציות בחברה - ראו סעיף 15.8 להלן (הון אנושי).

1.4.2. כתבי אופציות ואגרות חוב בעקבות תשקיף - ביום 14 במרץ, 2010 הנפיקה החברה 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') הניתנות להמרה למניות של החברה ושתי סדרות של 6,900,000 כתבי אופציה בכל סדרה [כתבי אופציה (סדרה 2) וכתבי אופציה (סדרה 3)], על פי תשקיף הצעה לציבור שפרסמה החברה ביום 25 בפברואר, 2010 אשר תוקן ב- 1/3/2010 ו- 8/3/2010 (להלן: "**התשקיף**"). אגרות החוב (סדרה ד')

ניתנות להמרה למניות, באופן שכל 5 ש"ח ע.ג. אגרות החוב (סדרה ד') היו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. עד ליום 28 בפברואר 2011, והחל מיום 1 במרס 2011 כל 6.5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש ל- 6,900,000 מניות במחיר מימוש של 5 ש"ח לכל כתב אופציה.³ כתבי האופציה (סדרה 3) ניתנים למימוש ל- 6,900,000 מניות במחיר מימוש של 9 ש"ח לכל כתב אופציה.

24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') מוחזקים על ידי חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.

בימים 27 באוקטובר 2011 ו- 6 בנובמבר 2011 התקיימו שני מושבים של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה כשעל סדר יומה של האסיפה, העמדת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי. אסיפת מחזיקי אגרות החוב של החברה החליטו שלא להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי אלא לנהל מו"מ עם החברה באמצעות ב"כ והנאמן לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה. לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 31 באוקטובר 2011 (מס אסמכתא 2011-01-312390) ומיום 14 בנובמבר 2011 (מס אסמכתא 2011-01-326226).

ביום 28 בדצמבר 2011 התקבל בחברה מפרט הצעת רכש רגילה אשר פרסמה דסק"ש, לפיו מציעה דסק"ש לרכוש בהצעת רכש רגילה עד

3 כל כתבי האופציה (סדרה 2) פקעו ביום 28 בפברואר 2011, ואינם ניתנים למימוש.

43,594,426 ש"ח ע.ג. מאגרות החוב (סדרה ד') של החברה (להלן: "אגרות החוב"), במחיר 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב.

למיטב ידיעת החברה, הכשרת היישוב בעלת מניות מהותית בחברה, הקשורה עם דסק"ש בהסכם בעלי מניות ואשר מחזיקה 24,582,666 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב, הודיעה לדסק"ש כי לא תיענה להצעת הרכש.

אגרות החוב שדסק"ש מציעה לרכשן כאמור מהוות את כל אגרות החוב שבמחזור בניכוי אגרות החוב המוחזקות על ידי הכשרת היישוב

לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28.12.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-378822).

ביום 7 בפברואר 2012, מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה התקבלו בידי דסק"ש באותו מועד הודעות קיבול ביחס ל- 39,705,460 ש"ח ע.ג. אגרות חוב, וכי בהתאם לתנאי הצעת הרכש, תרכוש דסק"ש את מלוא הכמות של אגרות החוב לגביהן התקבלו הודעות קיבול כאמור לעיל.

ביום 21 במרץ 2012 התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה רכשה דסק"ש 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב. בהודעתה האמורה מסרה דסק"ש לחברה, כי אין בכוונתה למכור לציבור אגרות חוב מהסדרה הנ"ל המוחזקות על ידה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 21 במרץ 2012 (מס' אסמכתא - 2012-01-075300).

1.4.3. הסכם השקעה עם מר זקי רכיב - ביום 27 במאי 2010 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מר זקי רכיב (להלן: "**הסכם רכיב**" ו-"**רכיב**"), בהתאמה, לפיו ישקיע רכיב בחברה סך כולל של 15 מליון דולר, מתוכם 12 מליון דולר כנגד הקצאה פרטית של מניות (סכום זה משקף סך של 1.1176 דולר ארה"ב למניה רגילה), אשר היוו במועד חתימת הסכם ההשקעה 30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה, ו-3 מליון דולר יועמדו כהלוואה ויצורפו לסכום חובה של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**הבנק**"), שיירכש על ידי רכיב (להלן: "**עסקת רכיב**").

במקביל, נחתם הסכם בעלי מניות בין הרכיב לבין הכשרת הישוב לשליטה משותפת בחברה (להלן: "**הסכם בעלי המניות רכיב - הכשרה**").

לפרטים נוספים אודות הסכם רכיב ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 1.3.2011, 28.4.2010, 18.5.2010, 13.6.2010, 30.5.2010, 19.7.2010, 31.8.2010, 19.9.2010, 5.10.2010, 13.10.2010 - 30.1.2010 (מספרי אסמכתאות 2010-01-397752, 2010-01-461652, 2010-10-486078, 2010-10-499719, 2010-01-518736, 2010-01-559686, 2010-01-609051, 2010-01-623991, 2010-010636222, 2010-01-646518 ו- 2010-01031614). לפרטים נוספים אודות הסכם בעלי המניות רכיב - הכשרה, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 1.3.2010, 28.5.2010 וה- 13.6.2010 (מספרי אסמכתאות: 2010-01-397752, 2010-01-499350 ו- 2010-01-529935).

1.4.4. במסגרת מהלך כולל לשיפור חוסנה הפיננסי של החברה, חיזוק מבנה ההון והגדלת תזרים המזומנים של החברה, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 16 בפברואר 2011 מתווה לגיוס הון והמרת חוב (להלן: "**המתווה**"). המתווה מורכב משלושה רכיבים עיקריים: גיוס הון בדרך של הנפקת זכויות לכלל בעלי המניות של החברה, המרת אגרות החוב (סדרה ד') בדרך של קביעת שער המרה הנמוך משער ההמרה הנוכחי למשך יום אחד ושינוי תנאי הלוואות בעלים. לאור השלמת העסקה עם דסק"ש, כמפורט לעיל וכן בסעיף 1.4.5 להלן, לא החלה החברה ביישום המתווה והוא נגזר.

1.4.5. עסקת דסק"ש - ביום 2 ביוני 2011 הושלמה עסקה במסגרתה, בין היתר, השקיעו דסק"ש והכשרת היישוב בחברה, וכן המירו הלוואות בעלים, בתמורה להקצאת מניות בחברה.

במסגרת העסקה נחתמו מספר הסכמים, על פיהם בוצעו מספר מהלכים, אשר עיקריהם כדלהלן:

1.4.5.1. דסק"ש השקיעה והזרימה לחברה סכום של 120 מיליון ש"ח (להלן: "**סכום ההשקעה**") תמורת הנפקה פרטית של 60,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן: "**מניות רגילות**" או "**מניות החברה**") לדסק"ש.

1.4.5.2. דסק"ש רכשה מרכיב, תמורת כ- 20 מיליון ש"ח (א) 5,100,000 מניות רגילות ו- (ב) הלוואת בעלים אשר הועמדה על ידי רכיב לחברה (שיתרתה ליום 24 במרס 2011 לרבות קרן, ריבית

והצמדה היתה כ-11 מיליון ש"ח), אשר הומרה במלואה על ידי דסק"ש ל-2,750,000 מניות רגילות.

1.4.5.3. הכשרת היישוב השקיעה והזרימה לחברה סכום של 12 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של 6,000,000 מניות רגילות להכשרת היישוב. כמו כן, המירה הכשרת היישוב את הלוואות הבעלים אשר העמידה לחברה (שיתרתן ליום 24 במרס 2011 לרבות קרן ריבית והצמדה היתה כ-40 מיליון ש"ח), ל-9,900,000 מניות רגילות. יצויין, כי כחלק מהעסקה, הכשרת היישוב ויתרה כלפי החברה וחברות הבנות של החברה על כל חוב קיים נכון ליום 24 במרס 2011 מכוח כל הסכם קיים בינה לבין החברה ו/או חברות בנות של החברה (סך החוב הקיים, למעט על חובות בגין אגרות החוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידי הכשרת היישוב).

במסגרת השלמת העסקה, נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת היישוב, הכולל בין השאר זכות סירוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה. ביום 21 במרץ 2012 הודיעו דסק"ש והכשרת היישוב לחברה, כי חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביניהן ואשר נכנס לתוקפו ביום 2 ביוני 2011, שעיקרו ביטול ההגבלה על הכשרת היישוב למכור מניות של החברה בתקופת 12 החודשים הראשונים ממועד כניסתו לתוקף של הסכם בעלי המניות וכן ביטול התחייבותה של הכשרת היישוב להפעיל את כוח

ההצבעה שלה בחברה בהתאם להוראות דסק"ש. בעקבות שינויים אלה דסק"ש והכשרת הישוב חדלו להיחשב כמחזיקות ביחד במניות החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 22 במרץ 2012 (מס' אסמכתא 01-075666-2012).

1.4.5.4. החברה והכשרת היישוב תיקנו את הסכם השכירות שנחתם ביניהן (לרבות באמצעות חברות בנות ו/או קשורות) בגין הנכס ברח' קרליבך 2 בתל אביב (להלן: "**הסכם בית מעריב**") והאריכו את תקופת השכירות כך שתהיה בתוקף ל-4 שנים נוספות ממועד השלמת העסקה, בכפוף לזכותה של החברה לסיים את השכירות בהודעה מראש בת 6 חודשים. יתר תנאי הסכם בית מעריב לא ישתנו.

1.4.5.5. החברה והכשרת היישוב תיקנו את הסכם השכירות שנחתם ביניהן (לרבות באמצעות חברות בנות ו/או קשורות) בגין בית הדפוס של חברת א. לוי אפשטיין בע"מ בבת ים (להלן: "**הסכם לוי אפשטיין**"), והאריכו את תקופת השכירות כך שתהיה בתוקף ל-6 שנים נוספות ממועד השלמת העסקה, בכפוף לזכותה של החברה לסיים את השכירות בהודעה מראש בת 12 חודשים. יתר תנאי הסכם לוי אפשטיין לא ישתנו.

1.4.5.6. במסגרת העסקה ניתן וויתור הדדי בין רכיב לבין החברה וחברות בנות של החברה (לרבות נושאי משרה בחברה ו/או בחברות הבנות ולרבות נושאי משרה ובעלי המניות ברכיב), על תביעות, טענות או דרישות מכל סוג בקשר עם הסכם

ההשקעה של רכיב בחברה מיום 27 במאי 2010 (להלן: **"הסכם השקעת רכיב"**) לרבות בגין כל תיקון להסכם השקעת רכיב.

לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 2 במאי 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-134721) (כפי שתוקן ביום 3 במאי 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-137301)).

במקביל ובו זמנית עם השלמת העסקה הושלם גם הסכם בין החברה לבין בנק הפועלים, אשר נחתם ביום 18 באפריל 2011, בקשר עם הסדרת חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (להלן: **"הסכם בנק הפועלים"**), על פיו תעביר החברה לבנק הפועלים סך של כ- 42 מיליון ש"ח מתוך תמורת העסקה, כנגד פרעון מלא וסופי של חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (שיתרתו עובר למועד השלמת העסקה הסתכמה לסך של כ- 106 מיליון ש"ח).

(לפרטים נוספים ראו דיווח שפרסמה החברה ביום 20 באפריל 2011, מס' אסמכתא 2011-01-126423).

במסגרת השלמת העסקה קיבלה החברה את אישור התאגידים הבנקאיים המממנים את החברה ואת החברות הבנות (למעט בנק הפועלים, אשר הסכמות איתו עוגנו בהסכם בנק הפועלים כאמור), לשינוי השליטה בחברה הנובע מביצוע העסקה. כן הגיעה החברה להבנות עם הבנקים, במסגרתן, וביחד עם הסדרת החוב מכוח הסכם בנק הפועלים כמתואר לעיל ומחילת החוב על ידי הכשרת היישוב במסגרת העסקה,

ימחל לחברה חוב כולל בסך של כ- 74 מיליון ש"ח. כמו כן, בחלק מן הבנקים נדחה פרעון יתרת החוב לתקופה של עד 36 חודשים והופחת שיעור הריבית הנגבית מן החברה.

כמו כן, נמסר לחברה כי בהתאם להוראותיו של הסכם אשר נחתם ביום 18 באפריל 2011 בין דסק"ש ובין הנאמנים למכירת מניות מר ולדימיר גוסינסקי בחברה המשועבדות לבנק הפועלים (להלן: "**הנאמנים**"), עם השלמת העסקה, רכשה דסק"ש 2,000,000 מניות רגילות של מר גוסינסקי בחברה המשועבדות לבנק בתמורה לסך של 2,000 אלפי דולר ארה"ב. בנוסף, מסרה, דסק"ש לבנק הפועלים התחייבות לפיה, תציע דסק"ש לרכוש את יתרת מניותיו של מר גוסינסקי בחברה (4,774,485 מניות רגילות) ("**יתרת מניות גוסינסקי**") ככל שהבנק יפעל בהליכים למימוש השעבוד שנוצר לטובתו בקשר עם יתרת מניות גוסינסקי, בתמורה לסך של 6,000 אלפי דולר ארה"ב (או חלק יחסי מסכום זה במקרה שהליכי המימוש יהיו ביחס לחלק מיתרת מניות גוסינסקי), והכל בהתאם ובכפוף לתנאים המפורטים בהתחייבות האמורה, ובלבד שהתחייבות דסק"ש להציע הצעות כאמור תהיה בתוקף במשך תקופה שנקבעה שתחילתה בתום 36 (שלושים ושישה) חודשים ממועד השלמת העסקה.

כתוצאה מהשלמת העסקה, עברה החברה מגירעון בהון העצמי בסך של כ- 83 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 במרס 2011) להון עצמי חיובי. עם השלמת העסקה, דסק"ש והכשרת היישוב החזיקו בכ-

61%⁴ ובכ- 27% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בהתאמה.

במסגרת השלמת העסקה מסרו הדירקטורים, ה"ה: זקי רכיב, אמיר גולדשטיין ויורם הסל וכן גב' אלונה ברקת מכתבי התפטרות מדירקטוריון החברה וחברות אחרות בקבוצה, לפי העניין, ובמקומם התמנו שישה דירקטורים חדשים מטעם דסק"ש.

1.4.5.7. ביום 12 בספטמבר 2011, רכשה דסק"ש מרכיב (לרבות חברה בשליטתו) 1,603,862 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, של החברה בתמורה לסך כולל של כ- 5,934,289 ש"ח. לאחר רכישה זו ונכון למועד הדוח מחזיקה דסק"ש ב-71,453,862 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה המהוות כ- 62.37% מהון המניות המונפק של החברה. במסגרת העסקה לרכישת המניות מרכיב כמתואר לעיל, ובנוסף לרכישה עצמה, שילמה דסק"ש סך של 5,180,000 ש"ח, בתמורה לאופציה שניתנה לדסק"ש על ידי רכיב לרכישת 4,033,515 מניות רגילות נוספות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, של החברה, במחיר מימוש של כ-2.416 ש"ח למניה (להלן: "**מחיר המימוש**"), שתקופתה היתה עד ליום 28 בפברואר 2012 (להלן: "**האופציה**"). ביום 29 בפברואר 2012 נתקבלה בחברה הודעה מאת דסק"ש לפיה

4 ככל שאכן תרכוש דסק"ש את יתרת מניות גוסינסקי, בצרוף החזקותיה בחברה כפי שהן במועד הדוח, תחזיק דסק"ש ב-76,228,347 מניות של החברה הצפויות להוות כ-66.54% מהון החברה.

נחתמה באותו מועד הסכמה בכתב בין דסק"ש ורכיב בעניינים
הבאים :

תקופת האופציה הוארכה עד יום 30 ביוני 2012. תמורת הארכת
האופציה כאמור תשלם דסק"ש לרכיב 500 אלף ש"ח בכל אחד
מארבעת החודשים הבאים וזאת כל עוד המניות האמורות לא
תירכשנה. בנוסף, ולאור פרסום קודם של דסק"ש כי היא
שוקלת, בין היתר, פרסום הצעת רכש מלאה לכלל מניות החברה,
הוסכם גם כי במקרה שבתקופת האופציה דסק"ש תפרסם הצעת
רכש מלאה כאמור במחיר למניה שלא יפחת ממחיר המימוש,
רכיב תיענה לה בגין כל המניות האמורות במחיר המימוש.
בהודעת דסק"ש האמורה צויינה הבהרה כי אין כל וודאות באשר
לעצם הפרסום של הצעת רכש כאמור, לעיתוי בו תפורסם (אם
בכלל) ולתנאיה.

1.5. חלוקת דיבידנדים

בשנתיים האחרונות החברה לא חילקה דיבידנדים. על פי הדוחות הכספיים
לתאריך 31 בדצמבר 2011 אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.

2. מידע כספי

31.12.2009 (אלפי ש"ח)	31.12.2010 (אלפי ש"ח)	31.12.2011 (אלפי ש"ח)	
372,148	323,558	271,242	הכנסות
			<u>עלויות</u>
255,432	260,434	256,934	עלויות קבועות
173,445	163,131	173,714	עלויות משתנות
428,877	423,565	430,648	סה"כ עלויות
(56,729)	(100,007)	(159,406)	הפסד תפעולי
410,374	362,742	319,470	נכסים
373,969	394,268	242,056	התחייבויות

הטבלה כוללת נתונים מפעילויות נוספות, כאמור לעיל, בעיקר בתחום הדפוס ואתר האינטרנט של החברה, בהיקפים שאינם מהותיים ביחס להיקף פעילות החברה.

לפרטים בדבר התפתחויות שחלו בנתונים המופיעים בטבלה לעיל, ראו דוח הדירקטוריון לשנת 2011.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

קיימים מספר גורמים חיצוניים עיקריים המשפיעים מהותית על פעילות הקבוצה, כמפורט להלן:

3.1. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1.1. אינדיקטורים כלכליים בשנת 2011 - האינדיקטורים הכלכליים שנוספו במהלך הרביע הרביעי של 2011 הוסיפו להצביע על האטת הצמיחה במשק ביחס למחצית הראשונה של שנה זו, אלא שחלק גדול מאינדיקטורים אלו הראה שיפור ביחס לנתוני הרבעון השלישי. להמחשה, ברבעון השלישי התכווצו יבוא חומרי הגלם ב- 0.7% בחישוב שנתי ויצוא הסחורות ב- 8.8% בחישוב שנתי, ואילו ברבעון הרביעי חזרו אלה להתרחב ב-1.5% ו-17.6% בהתאמה. אינדיקטורים נוספים שהעידו על המשך התרחבות המשק ברבעון הרביעי הם עלייה של 3.7% במדד הייצור התעשייתי, בחישוב שנתי, ועליה של 1.2% במדד הפדיון לכלל ענפי המשק.

מנגד, סקר החברות של בנק ישראל לרבעון הרביעי של שנת 2011 הוסיף להתמתן וכמוהו גם סקר המגמות של למ"ס. שיעור האבטלה במשק נותר ברבעון הרביעי ברמות שפל של כ-5.4%, זאת לעומת רמה של 6.3% בתחילת 2011.

תחזיות צמיחה- אומדני למ"ס הם כי הצמיחה של התמ"ג ב-2011 תסתכם ב-4.8%, דומה לשיעור הצמיחה ב-2010. כאשר התוצר לנפש עלה ב-2.9%

ההוצאה לצריכה פרטית ב-4.0%, ההוצאה לצריכה ציבורית ב-4.5%,
השקעות בנכסים קבועים ב-15.8% ויצוא הסחורות והשירותים ב-4.5%.

בנק ישראל צופה, כי בשנת 2012 תסתכם צמיחת המשק ב-2.8%, נמוך
מהערכתו המוקדמת (במהלך הרבעון השלישי) לצמיחה של 3.2%. בדומה לו,
גם קרן המטבע הבינלאומית הפחיתה את התחזיות הצמיחה למשק ל-2012
מ-3.8% ל-3.6%.

3.1.2. השפעות מהעולם - בין האירועים הבולטים אשר אירעו בעולם בשנת 2011
והיו בעלי השפעה מקרו כלכלית, אשר עשויה להשפיע גם על תוצאות
פעילותה של החברה, ניתן למנות את: עליית מחירי הסחורות ובראשם
הנפט, משבר תקרת החוב בארה"ב, משבר החוב הריבוני באירופה ובעיקר
את המחאה החברתית בישראל, ואיתה ועדת טרכטנברג וביטול מתווה
הפחתת מיסי החברות. מנגד, נתוניה הכלכליים של ארה"ב הראו
התחזקות עקבית לאורך הרבעון הרביעי לשנת 2011.

3.1.3. התפתחויות מוניטאריות - האינפלציה בישראל התמתנה משמעותית
ברבעון הרביעי של 2011 לעומת המחצית הראשונה של 2011. מדד
המחירים לצרכן עלה בשנת 2011 בכ-2.2%, בעוד שברבעון הרביעי לשנת
2011 נותר המדד ללא שינוי. התפתחות זו תרמה גם היא לשינוי מדיניות
הריבית של בנק ישראל, אשר המשיך, עד לחודש יוני 2011, בתהליך
העלאות הריבית עד לרמה של 3.25%, תהליך שהחל עוד בחודש ספטמבר
2009. אלא שלאחר התמתנותה האמורה של האינפלציה, וההרעה במצב
המקרו כלכלי, עבר בנק ישראל להורדת הריבית, עד לרמה של 2.75%
בחודש דצמבר 2011.

3.1.4. שער החליפין – במהלך המחצית הראשונה של 2011 המשיך הדולר להיחלש מול השקל ב-3.8% נוספים, מה שגרר את בנק ישראל והאוצר להתערבויות בשוק המט"ח, הראשון רכש כמויות גדולות של מטבע חוץ ובמקביל הודיע על חובת דיווח על פעולות זרים בעסקאות לטווח קצר בהיקף הגדול מ-10 מיליון דולרים. משרד האוצר השלים את הצעד בביטול הפטור ממס על רווחי הון לאזרחים זרים על השקעה במק"מ. פעולות אלה יחד עם בריחת המשקיעים מנכסים מסוכנים והחזרה למדיניות מוניטארית מרחיבה העבירו את השקל למגמת היחלשות החל מסוף חודש יולי 2011. ברבעון הרביעי של שנת 2011 התחזק הדולר מול השקל ב-1.6% ובסה"כ בשנת 2011 נרשמה התחזקות של הדולר מול השקל בשיעור כולל של כ-7.6%.

3.2. רמת הפעילות בענף הפרסום

מקור ההכנסה העיקרי של העיתונות המודפסת הינו ענף הפרסום. ריבוי אמצעי התקשורת, לרבות החינמונים שהופיעו החל משנת 2006, ערוצי טלוויזיה מסחריים והאינטרנט, הביאו להגברת התחרות, להסטת תקציבי פרסום מהעיתונות הכתובה המסורתית לחינמונים, לטלוויזיה ולאינטרנט ולשחיקה של מחירי והיקפי הפרסום בעיתונות.

שני גורמים מרכזיים השפיעו על רמת ההכנסות של קבוצת מעריב בשנת 2011 ועל העיתון היומי בפרט:

3.2.1. עוגת הפרסום – על פי דוח יפעת בקרת פרסום ואיגוד הפרסום, אשר פורסם ביום 8 בינואר 2012, היקף ההוצאה לפרסום בכל המדיות, עמד על

3.76 מיליארד ש"ח בשנת 2011 לעומת 3.9 מיליארד ש"ח בשנת 2010. היקף הפרסום בעיתונות הכתובה בשנת 2011, עמד על 1.16 מיליארד ש"ח לעומת 1.22 מיליארד ש"ח בשנת 2010. נתח הפרסום בעיתונות הכתובה בכלל עוגת הפרסום בשנת 2011 נותר כ-31% כפי שהיה בשנת 2010.

3.2.2. סקר TGI⁵ - לפי סקר TGI גל 2 2011, שפורסם ביום 16 בינואר 2012, בהתייחס לתקופה מחודש יולי 2011 ועד חודש דצמבר 2011 (להלן: "סקר TGI 2 2011"), נמשכה מגמת השחיקה של עיתון מעריב מבחינת החשיפה לציבור, מגמה הנמשכת מזה מספר שנים. סקר TGI מהווה את אחד המדדים המרכזיים בתכנון תקציבי הפרסום על ידי המפרסמים השונים. השפעת השחיקה על ההכנסות מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר נתחי תקציבי פרסום לחינמון זה.

שילוב של שני המרכיבים שצוינו ואי השקעה מתמשכת בשיווק ומיתוג המותג מצד מעריב הביאו להסטת התקציבים ופגיעה משמעותית בהכנסות החברה מפרסום.

3.3. שינויים במחירי הנייר

נייר מהווה חומר גלם עיקרי של הקבוצה, לפיכך לשינויים במחירי הנייר עשויה להיות ההשפעה מהותית על עלות המכר, וכפועל יוצא גם על התוצאות העסקיות של החברה. בשל שיטת רישום המלאי בקבוצה - (first in first out-FIFO),

5 סקר TGI גל 2 2011 של חברת מחקרי סינגל סורס, מקבוצת טלסקר.

השפעת העלייה במחירי הנייר באה לידי ביטוי במועד עתידי, בהתאם לרמת המלאי של הקבוצה. בשנת 2011 נרשמה ירידה במחירי הנייר שנצרך בשיעור של כ- 5% לעומת מחירי הנייר שנצרך בשנת 2010, הנובעת מהשפעה משולבת של ירידה במחירי הנייר וירידה בשערי החליפין של הדולר והיורו.

3.4. התפתחויות שונות בתחום המדיה והתקשורת

התקשורת הכתובה בעולם עוברת שינוי עמוק הנובע מהתחזקות המדיה האלקטרונית, ובעיקר האינטרנט והסלולר, כספקי חדשות מיידיים וכן מהיותה של אינפורמציה חדשותית זמינה 24 שעות ביממה. דבר זה מביא להליכי חשיבה, בדבר התאמה ועיצוב דמותה של התקשורת הכתובה בעתיד. בנוסף, בישראל, בניגוד למגמה בעולם, התחרותיות בתחום העיתונות המודפסת מוחרפת, עקב כניסה של שחקנים ומוצרים חדשים לשוק העיתונות, כדוגמת החינמונים. בנוסף, השינויים באקלים החברתי – כלכלי בשנת 2011 השפיעו על תחום המדיה והתקשורת, כאשר ברבעון האחרון של שנת 2011 קוצצו מליוני שקלים מפרסום בעקבות המחאה החברתית, השפעה שהובילה לקיטון של כ- 4.5% בהיקף הפרסום בישראל בשנת 2011 לעומת שנת 2010.

3.5. שינויים במבנה התחרות בענף

במהלך שנת 2011 הוחרפה התחרות בין העיתונים היומיים עקב הגדלת ההדפסה של החינמון "ישראל היום" בימי חול וגרסת סוף השבוע, ותחילת הפצה רוויה (חלוקת חינם של גרסה מצומצמת של העיתון) של "ידיעות אחרונות" במהלך השבוע בהיקפים משמעותיים.

3.6. שינויים בשערי חליפין של מט"ח

הקבוצה רוכשת את נייר העיתון, המהווה כ- 80% מחומרי הגלם שלה בארה"ב ובמדינות אירופה במחירים הנקובים בדולרים וביורו. לפיכך, החברה מושפעת משינויים בשערי החליפין של הדולר.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

4.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.1.1. תחום העיתונות בישראל הינו יחסית ריכוזי, ומורכב ממספר עיתונים עיקריים בתשלום: עיתון ידיעות אחרונות (להלן: "ידיעות אחרונות"), ועיתון מעריב שהינם בעלי תפוצה ארצית וקהל יעד הכולל את האוכלוסייה הקוראת עברית, העיתונים "גלובס" ו"הארץ" ("דה מרקר"), המיועדים לקהל קוראים מפולח, וחינמונים בעלי תפוצה ארצית, המופצים ללא תשלום, שהעיקרי ביניהם הינו ישראל היום, אשר מופץ בכל ימות השבוע, לרבות מהדורת סוף שבוע. כמו כן יוצא לאור החינמון ישראל פוסט, אשר מופץ רק בימי חול.

4.1.2. תחום העיתונות המודפסת כולל גם מגזינים שונים (ירחונים, שבועונים או דו שבועונים), כאשר ידיעות אחרונות ומעריב מוציאים לאור נתח נכבד מהמגזינים. כמו כן, קיים מספר לא מבוטל של ירחונים עצמאיים, הנחשבים ירחוני "נישה".

4.1.3. אתר האינטרנט **nrg מעריב**, אשר בבעלות מעריב, מהווה אתר תוכן ונמנה על מספר אתרי תוכן ישראלים מובילים ביניהם: וואלה, ynet, msn נענע 10 ואחרים. אתרי התוכן, המספקים גם תוכן חדשותי, הינם מוצר דינאמי שעובר שינויים והתפתחויות לצד הוספת והרחבת תכנים בתחומי עניין נוספים. בתחום האינטרנט קיימים שחקנים בינלאומיים הפועלים בישראל ונהנים מנתק שוק גדול בתחום.

4.1.4. בשוק התקשורת, בכלל, ובתחום העיתונות בפרט, חלים בשנים האחרונות, שינויים הנובעים מריבוי ערוצי תקשורת והתרחבות השימוש באינטרנט, והיותה של אינפורמציה חדשותית זמינה 24 שעות ביממה בערוצים שונים (רדיו, טלוויזיה, אינטרנט, סלולר), כאשר התחרות הקיימת בין ערוצי התקשורת השונים הינה על זמנו הפנוי של הקורא או הצופה, לפי העניין.

4.1.5. סקר TGI 2 2011 :

4.1.5.1. סקר TGI 2 2011, מצביע על מספר מגמות שעיקריהן כלהלן: הימשכות המגמה של שחיקת החשיפה לעיתון מעריב, מגמה הנמשכת מזה מספר שנים. השפעת השחיקה על ההכנסות מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר נתחי תקציבי פרסום לחינמון זה.

4.1.5.2. בשנת 2011, רמת החשיפה לעיתונות ארצית ביום חול ובסוף שבוע עמדו על 64.1% ו- 66.3%, בהתאמה, לעומת רמת חשיפה של 63.7% ו- 66.7%, בהתאמה בשנת 2010.

4.1.5.3. בשנת 2011, רמת החשיפה לעיתון מעריב ביום חול ובסוף שבוע עמדו על 11.5% ו- 13.1%, בהתאמה, לעומת רמת חשיפה של 13% ו- 16%, בשנת 2010.

4.1.5.4. על פי נתוני TGI, מגמת סך כל קריאת העיתונים אופיינה בירידה מתחילת העשור כחלק ממגמה כלל עולמית במקביל לעליה משמעותית בשימוש באינטרנט. בישראל, נבלמה מגמה זו בשנת 2006 עקב הופעתם של עיתונים המופצים בחינם ובחציון השני של שנת 2007, אף שונתה לעליה קלה, עם תחילת הפצת החינמון "ישראל היום". נכון לשנת 2011 ניכרת מגמת ירידה בעלת מובהקות סטטיסטית בקריאת עיתונים ביום חול, כאשר בחציון השני לשנת 2011 ירד היקף קריאת העיתונים ל- 63% לעומת 65.2% בחציון הראשון של שנה זו. מדובר בשבירת המגמה החריגה שאיפיינה את ישראל כפי שצוין לעיל.

4.1.5.5. על פי סקר TGI 2 2011, עולה כי רמת החשיפה (בנטרול חפיפה) ביום חול ממוצע לאחד מבין ארבעת העיתונים הארציים הוותיקים ("ידיעות", "מעריב", "הארץ", "גלובס") נמצאת במגמת עליה משיעור של 46% בשנת 2010 לשיעור של 46.4% בשנת 2011.

4.1.6. בשנים האחרונות חל שינוי גורף בכל תחום תכנון ורכישה ובקרת המדיה בענף הפרסום בישראל. ממצב בו כל משרד פרסום רכש לעצמו את המדיה באופן עצמאי (באמצעות מחלקת מדיה), הוקמו בישראל מספר מצומצם של קבוצות לרכישת מדיה המאגדות נתח פרסום של מספר משרדים ומפרסמים גדולים ובינוניים מתוך מטרה לייצר מוקדי כוח בהתנהלות המסחרית מול אמצעי המדיה השונים. כיום כ- 45% מתקציבי הפרסום באמצעי המדיה הארציים מנוהל על ידי חמש קבוצות מדיה גדולות. ריכוזיות זו וכמו כן התחרות בין קבוצות המדיה הובילה לשחיקה ניכרת במחירי הפרסום ולהקטנה בהכנסות מפרסום. בד בבד, צמח בישראל בשנים האחרונות תחום הבקרה אשר מבצע ניתוח והשוואת מחירים ואפקטיביות פרסום בין מפרסמים ובין קמפיינים ועל ידי כך מהווה טריגר נוסף ללחץ של המפרסמים וחברות המדיה על אמצעי המדיה בנוגע למחירים ואמצעי פרסום.

לשינויים בשוק התקשורת ראו פירוט בסעיפים שלהלן (שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו, התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו).

4.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

4.2.1. לשם הוצאה לאור והדפסה של עיתון יש לקבל רישיון בהתאם להוראות פקודת העיתונות. לפרטים נוספים ראו סעיף 20.1 להלן.

4.2.2. תחום העיתונות המודפסת כפוף לתקנות ההגנה (שעת חירום) – 1945 הדנות בהוראות הצנזורה הצבאית. לפרטים נוספים ראו סעיף 20.2 להלן.

4.3. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

תחום הפעילות של מו"לות עיתונים מושפע מהתפתחויות טכנולוגיות בתחום התקשורת והתוכן, אשר מביאים לריבוי במקורות אינפורמציה, כתחליף לעיתונות המודפסת, לפחות בפן החדשותי שלה. שינויים טכנולוגיים ושיפורים בתחום הדפוס והקדם-דפוס עשויים לסייע למהירות ואיכות ההדפסה, לקיצור זמני ההדפסה, ולקיטון בעלויות הייצור.

השקעה במנועי צמיחה בעולם הדיגיטלי, לרבות בדיקת אפשרות פיתוח הפצת התכנים שבבעלות החברה והנגישים אליה מכוח היותה מו"ל של עיתון במדינות אחרות (אינטרנט, סלולר, אפליקציות ל-IPAD ואחרים) עשויות לסייע לחברה להתאים עצמה לטכנולוגיות המתפתחות, לרבות מעבר לתוכן חדשותי דיגיטלי ולעמוד בקצב המודרניזציה.

4.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות של החברה הינם פיתוח והרחבת אמצעי הפצת התוכן, התאמת העיתונים והמגזינים לטעמים המשתנה של הקוראים, יצירת סינרגיה בין העיתונות המודפסת לבין אפיקי התקשורת החדשים, דוגמת האינטרנט והסלולר מבלי לפגוע בפלח השוק הקיים של העיתונות המודפסת, הכנסת טכנולוגיות חדשות לעולם הפרינט במטרה להפוך אותו לאינטראקטיבי ולפתוח אותו לקהלים חדשים וכן פיתוח חבילות פרסום מורכבות ואפקטיביות.

4.5. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בעקבות מיזוגים בין ספקי נייר אמריקאים ואירופאים במהלך השנים האחרונות, קטן מספר ספקי הנייר, דבר אשר משפיע על תנודתיות במחירי הנייר. כמו כן, חלק ניכר מהספקים השבית קווי ייצור קיימים, זאת במטרה להקטין עלויות ולהגביל את היצע הנייר על-מנת לגרום להעלאה במחיר הנייר. ככלל התנודתיות במחירי הנייר נובעת בעיקרה ממגמות היצע וביקוש כלל עולמיות.

4.6. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המבנה הריכוזי של ענף העיתונות בישראל, התחרות הקשה בענף, הצורך בהשקעות הוניות גבוהות (הן בתחום התוכני, הן בתחום הייצור והן בתחום ההפצה), זמינות התשומות, הצורך ביצירת בידול או יתרון משמעותי אחר בכדי לבצע חדירה לשוק קיים וההתמודדות עם הרגלי קריאה מושרשים של קוראי העיתונים ובסיס המינויים היציב של העיתונים, מהווים חסמי כניסה בתחום העיתונות.

4.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לעיתונות המודפסת אין ביקוש קשיח, ולמעשה כל ערוצי התקשורת האחרים (רדיו, טלוויזיה, אינטרנט, סלולר) עשויים להוות תחליף מסוים לעיתונות המודפסת, בעיקר בהיבט החדשותי.

4.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

מבנה התחרות בתחום העיתונות הינו כפול: (1) תחרות בתחום התקשורת בין העיתונות המודפסת ליתר ערוצי התקשורת (ערוצי טלוויזיה מסחריים, רדיו, אינטרנט ועוד); (2) תחרות בתוך תחום העיתונות המודפסת.

5. מוצרים ושירותים

להלן פירוט המוצרים העיקריים של הקבוצה:

5.1. העיתון מעריב

5.1.1. מעריב הינו עיתון יומי נפוץ בישראל המתפרסם ברציפות החל משנת 1948. העיתון כולל חמישה חלקים קבועים: החלק החדשותי, המגזין היומי, מוסף כלכלי, מוסף ז'ורנל ומוסף ספורט. פעמיים בשבוע - בימי שלישי ובימי שישי מצורף לעיתון "לוח מעריב", הכולל לוחות מודעות ולוחות דרושים, וכן מודעות בתחומים שונים כגון: דירות, מכוניות, הצעות עבודה ועוד.

5.1.2. עיתון סוף השבוע של מעריב מופיע במסגרת מורחבת, הכוללת את עמודי החדשות, "מוספשבת", מוסף "סופשבוע", אליו מצורף מוסף הפנאי "המשבצת", מוסף "ז'ורנל", (תרבות וטלוויזיה), ומוסף "עסקים שבת". בנוסף, מצורף לעיתוני סוף השבוע מקומון- מוסף המוקדש לתחום גיאוגרפי ספציפי בו הוא מופץ, הכולל תכנים הנוגעים לתחום גיאוגרפי זה, אשר אינם מוצאים את ביטויים בעיתון עצמו. רשת המקומונים של החברה נקראת "זמן מעריב" והיא כוללת 17 מקומונים. מעת לעת מוציא לאור העיתון מוספים מיוחדים בשיתוף פעולה עם גורמים שונים, העוסקים בתחומי עניין מגוונים.

5.2. מגזינים

5.2.1. מרבית המגזינים המוצאים לאור על-ידי מעריב החלו לצאת לאור בשנים 1998-2001, למעט המגזינים "את", "מעריב לנוער", ו"מעריב לילדים" שהוצאתם לאור החלה בשנים 1967, 1957 ו- 1988, בהתאמה.

5.2.2. להלן פירוט המגזינים העיקריים של מעריב, למועד הגשת הדוח

שם המגזין	המו"ל	תדירות הפרסום	נושאי עיסוק מרכזיים	קהל יעד
"את"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ירחון	אופנה, סגנון חיים, תרבות, אמנות, בידור, יחסים אישיים ונושאים חברתיים	בוגרים (בעיקר נשים)

שם המגזין	המו"ל	תדירות הפרסום	נושאי עיסוק מרכזיים	קהל יעד
			שונים.	
"סגנון"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	שבועון	סגנון חיים, אופנה, עיצוב, יופי, יחסים והורות	בוגרים
"מעריב לנוער"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	שבועון	סגנון חיים, בידור, תרבות, אמנות ונושאים חברתיים שונים.	בני נוער (גילאי 12-18)
"מעריב לילדים"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	שבועון	נושאים שונים.	ילדים (גילאי 6-12)
"להיות הורים"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	דו שבועון (26 גיליונות בשנה)	הורות ומשפחה	בוגרים (הורים לילדים)
"גורמה"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ירחון	קולינריה	בוגרים
"ביג טיים"	רייטינג מדריך הפנאי של כולם בע"מ	ירחון	סגנון חיים	בוגרים

שם המגזין	המו"ל	תדירות הפרסום	נושאי עיסוק מרכזיים	קהל יעד
"נשיונל ג'אוגרפיק" (המהדורה העברית)	נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ	ירחון	גיאוגרפיה, סוציולוגיה, אנתרופולוגיה, ארכיאולוגיה, חקר החלל.	בוגרים
"טרוולר"	נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ	דו חודשי	מגזין נסיעות וטיולים	בוגרים
"עיצוב"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ירחון	ארכיטקטורה ועיצוב	בוגרים

5.3. אתר אינטרנט nrg מעריב

5.3.1. אתר nrg מעריב מציע תכנים במגוון רחב של נושאים כגון: תוכן חדשותי המתעדכן און ליין, ספורט, כלכלה, תרבות סגנון, להיות הורים, ירוק ועוד. nrg מעריב מפעיל לוחות אינטרנט שעובדים בסינרגיה מלאה עם לוחות העיתון, כך שניתן דרך האינטרנט להזמין מודעות לאינטרנט ו/או חבילות משולבות אינטרנט ועיתון. nrg מעריב משווק מהדורה דיגיטאלית של העיתון המודפס עבור גולשים מחו"ל בתמורה לתשלום

חודשי. קהל היעד העיקרי של האתר הינו גילאי 18-54, המרבים להשתמש בשירותי האינטרנט. ההכנסות של אתר nrg נובעות בעיקר מפרסום.

5.3.2. לפי סקר TIM לחודש דצמבר 2011,⁶ היקף השימוש באינטרנט בישראל הינו כ-4.67 מיליון משתמשי אינטרנט (גילאי 13 ואילך) המהווים כ-82.5% מכלל האוכלוסייה. שיעור החשיפה השבועי של אתר nrg מעריב ע"פ סקר TIM לחודש דצמבר 2011 הינו כ-22.5% מהמהווה כ-907 אלף גולשים ייחודים בשבוע. על פי נתוני נילסן, מדי חודש נחשפים למעריב מעל ל-1.8 מיליון גולשים ייחודיים.

5.3.3. למעריב nrg שיתופי פעולה עם מספר גורמים בשוק בתחום הוידאו, המכירות הקמעונאיות, תיירות, קופונים ועוד. שיתופי הפעולה מבוססים על יצירת תעבורת גולשים מאתר nrg לאתר החיצוני ומודל של חלוקת הכנסות או רווחים.

6. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

6.1. הנהלת מעריב נוהגת להציג בפני דירקטוריון מעריב את פירוט הכנסות מעריב בתחום העיתונות הן באופן שוטף והן במסגרת הדיון על הדוחות הכספיים. במסגרת זאת ובכל פורום אחר של קבלת החלטות במעריב, הכנסות מעריב מוצגות כמקשה אחת, דהיינו כרכיב אחד הכולל, בין היתר, נתונים אודות הכנסות מהעיתון, הכנסות ממגזינים ומקומונים והכנסות מאתר האינטרנט. ההכנסות

TIM 6, הינו סקר אינטרנט תקופתי של חברת TNS טלסקר, הנערך בקרב מדגם עדכני, ארצי ומייצג של משתמשי אינטרנט בגילאי 13 ומעלה.

האמורות, מוצגות בחלוקה רוחבית לפי הכנסות ממכירת העיתון, הכנסות ממנויים, הכנסות מפרסום והכנסות מדפוס.

6.2. לרוב, הנהלת מעריב בוחנת את הכנסות העיתון היומי ביחד עם הכנסות המקומונים והמגזינים. הכנסות אלה הסתכמו בשנת 2011 בכ- 238,737 אלפי ש"ח (כ- 88% מההכנסות בתחום) ובשנת 2010 בכ- 278,081 אלפי ש"ח (כ- 86% מההכנסות בתחום).

6.3. להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות מעריב בשנים 2011 ו- 2010 (באלפי ש"ח):

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2010	
129,967	151,750	פרסום
89,604	100,143	עיתונים
19,166	26,188	כתבי עת
21,994	33,419	עבודות דפוס
400	316	ספרים
1,700	1,856	נייר
8,375	9,491	NRG
36	395	אחרות
271,242	323,558	סה"כ

6.4. בשנת 2011 חלה ירידה של כ- 24% במספר עותקי העיתון היומי "מעריב" שנמסרו להפצה בימי חול ובסופי שבוע, לעומת העותקים שנמסרו להפצה בשנת 2010. ברבעון הרביעי של שנת 2011 חלה ירידה של כ- 7% במספר עותקי העיתון היומי "מעריב" שנמסרו להפצה בימי חול וירידה של כ- 1% במספר העותקים שנמסרו להפצה בסופי שבוע, לעומת הנתונים ברבעון השלישי של שנת 2011. (לשיעורי חשיפת העיתון לקוראים על פי סקרי TGI ראו סעיף 4.1.5 להלן). בשנת 2011 התפלגו הכנסות החברה מהעיתון היומי באופן שכ- 26% מההכנסות היו מעותקים שהופצו בימי חול וכ- 74% מעיתונים שהופצו בסופי שבוע.

7. לקוחות

לקוחות מעריב בתחום העיתונות מורכבים ממפרסמים, לרבות באמצעות משרדי פרסום ומקוראי המוצרים הנמנים על כלל האוכלוסייה קוראת העברית. אין לקוח שהכנסות מעריב ממנו עולות על שיעור של 10% מסך מחזור המכירות המאוחד של הקבוצה ואין לה תלות בלקוח בודד כלשהו.

התקשרות החברה עם משרדי הפרסום השונים הינה לרוב לתקופה של שנה. המחיר לפרסומת/ קמפיין נקבע בהתאם למספר קריטריונים ובכללם, שטח הפרסום, תדירות הפרסום והיקף הפרסום, כאשר עם כל משרד פרסום נקבע אחוז עמלה כפונקציה של עמידה ביעדים.

8.1. אמצעי שיווק

8.1.1. הכנסות מעריב מהעיתונים והמגזינים המוצאים לאור על-ידה ומאתר

האינטרנט מתקבלות משני מקורות עיקריים: (1) הכנסות מפרסום; ו-(2) הכנסות המתקבלות ממכירת העיתון. בהתאם, פעילות השיווק מיועדת להגברת היקף ההכנסות בכל אחד ממקורות אלה, תוך התאמת מערכי שיווק שונים לכל פלח ופלח של השוק.

8.1.2. פרסום העיתון וקידום מכירותיו נעשה באמצעות אמצעי פרסום מגוונים

ושונים, מבצעי קידום מכירות, פריסת וחשיפת המוצרים בנקודות המכירה הקמעונאיות ופרסום באינטרנט. אגף המנויים מפעיל מוקד שרות באמצעות עשרות עמדות טלפון ממוחשבות, אשר אחראי על הקשר עם הלקוחות וכן מפעיל מחלקת טלמרקטינג ממוחשבת המקדמת מכירות באמצעות טלפון על בסיס מאגרי מידע.

8.1.3. פעולות השיווק לכל מגזין מותאמות לקהל היעד שלו ומיצובו בשוק.

8.1.4. פעילות להגדלת הכנסות מפרסום אתר האינטרנט **nrg** מעריב מבוצעות

על-ידי מחלקת מכירות נפרדת ממחלקת המכירות של העיתון. אמצעי השיווק של **nrg** מעריב כוללים פרסום בעיתון היומי מעריב, ובמגזינים הקשורים לעיתון מעריב, פרסום באינטרנט, מבצעי קידום מכירות, ושיתופי פעולה עם אתרים אחרים.

8.1.5. במהלך שנת 2011 מינתה החברה סמנכ"ל סחר האמון על נושא הסחר במגזינים ובעיתון היומי. ביום 1 בינואר 2012, מונתה לחברה סמנכ"ל שיווק, האמונה על השיווק והגברת הביקושים למוצריה של הקבוצה. מינויים של שני נושאי המשרה האמורים מהווה השלמתו של מהלך במסגרתו פוצל תפקיד המשנה למנכ"ל סחר, אשר היה קיים בחברה עובר לביצוע השינוי האמור. מהלך זה נועד להשגת רמה מקצועית גבוהה יותר בכל אחד משני התחומים.

8.2. שיווק מודעות ושטחי פרסום

8.2.1. תחום העיתונות כולל שלושה סוגי פרסום עיקריים :

8.2.1.1. פרסום בהתאם לצרכים משתנים, הן של מפרסמים גדולים והן של מפרסמים אקראיים.

8.2.1.2. פרסום מתוכנן ומתוקצב המתקבל מחברות בעלות נפח פרסום גדול המתכננות תקציביהן לשנה מראש ומפרסמות בהתאם לתקציב מתוכנן.

8.2.1.3. פרסום יזום המתקבל כתוצאה מפנייה יזומה של העיתון לחברות ו/או גופים שונים לפרסם בנושאים מסוימים אותם יזום העיתון מעת לעת.

8.2.2. המחלקה העוסקת במכירת מודעות לעיתונים, פועלת באמצעות צוותים הכוללים אנשי מכירות שתפקידם למכור שטחי פרסום. המודעות

הנרכשות לעיתון היומי הינן מסוגים שונים כגון: מודעות פרסום, מודעות סטטוטוריות, מודעות אבל, וכיוצא באלה.

8.2.3. שטחי הפרסום הנרכשים לאתר האינטרנט nrg מעריב הינם ברובם מודעות פרסום הנרכשות על-ידי משרדי פרסום ולקוחות פרטיים. ל-nrg מעריב מערך נפרד מהעיתון, העוסק במכירת שטחי פרסום למשרדי האינטראקטיב שהם שלוחה של משרדי הפרסום הקונבנציונליים (במספר מקרים חברו יחד מספר משרדי פרסום והקימו משרד אינטראקטיב אחד) בנוסף עובדים אנשי הסחר מול לקוחות ישירים.

8.2.4. המודעות הנרכשות למגזינים הנן בעיקר מודעות פרסום, מכירה ותדמית. מכירת שטחי פרסום למגזינים מתבצעת עבור כל מגזין על-ידי מחלקת המודעות של המגזין.

8.2.5. בשנים האחרונות לא בוצעו שינויים מהותיים באופן שיווק המודעות ושטחי הפרסום.

8.3. תלות בצינור שיווק

לקבוצה אין תלות באיזה מצינורות השיווק שלה.

8.4. הפצת העיתון והמגזינים

הפצת העיתון והמגזינים נעשית באמצעות שתי שיטות הפצה, הפצה לנקודות מכירה והפצה למנויים.

מחלקת ההפצה של העיתון אחראית על חלוקה והפצה של העיתון מבית הדפוס של מעריב הממוקם בבת ים, לנקודות מכירה שונות ברחבי הארץ בכל יום מימות השבוע, למעט שבתות וחגי ישראל. חלוקת העיתון היומי לנקודות המכירה ולמנויים מבוצעת באמצעות חמישה סניפי הפצה (בגוש דן, ירושלים, חיפה, באר שבע ונתניה). חלק מסניפי ההפצה מפעילים גם סוכנים עצמאיים (אילת, ערד, נצרת, אשקלון, רמלה, לוד, ובמשולש). קיים מספר קטן של סוכנים עצמאיים, שפעילותם הינה בהיקפים קטנים ביחס לכלל היקפי העיתונים המופצים. מחלקת ההפצה של העיתון היומי אחראית גם להפצת המגזינים לנקודות המכירה.

8.5. הפצה למנויים

החברה מפיצה את מוצריה (עיתון יומי, עיתון סופ"ש ומגזינים) גם למנויים. ההפצה למנויים מבוצעת באמצעות גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ (להלן: "גל מעתון"), חברת בת של מעריב, אשר מספקת את שירותיה למעריב באופן בלעדי.

ביום 28 במרס 2011 הודיעה החברה כי במסגרת תהליך ההתייעלות, החברה בוחנת מספר אפשרויות לשינוי מערך ההפצה של העיתונים והמגזינים של קבוצת מעריב למנויים. במסגרת זו מנהלת, משא ומתן עם חברת בר בי.טו.די בע"מ (להלן: "בר הפצה"⁷) לביצוע מיקור חוץ של מערך ההפצה של עיתוני קבוצת מעריב.

7 למיטב ידיעתה של החברה, בר הפצה הינה חברה פרטית בשליטתו של מר עידו ברגמן שהינו בעלה של הגב' שלי ברגמן, אחותו של מר נוחי דנקנר, שניהם מבעלי השליטה (בעקיפין) בחברה. לאור האמור, ככל שיוחלט על התקשרות בהסכם עם בר הפצה, תהא התקשרות זו כפופה לאישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כעסקה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי, בהתאם להוראות סעיף 270 (4) לחוק החברות.

במסגרת המשא ומתן הגיעו הצדדים למספר הסכמות עקרוניות בדבר הפצה של עיתוני קבוצת מעריב, תקופת ההתקשרות ומחירי ההפצה למנויים. כל סיכום כאמור בין הצדדים הינו כפוף לאישור מוסדותיה של החברה ואישורים נוספים הנדרשים על פי דין, לרבות אישור רשות ההגבלים העסקיים. ככל שיושלם המשא ומתן וככל שיתקבל אישור מוסדותיה המוסמכים של החברה, יתקשרו הצדדים בהסכם מפורט.

ביום 28 בדצמבר 2011 הודיעה החברה, כי נכון למועד הדיווח האמור ממשיכה החברה בבחינת צעדי התייעלות במערך ההפצה למינייה, ובתוך כך בוחנת תוכנית התייעלות שהוכנה על ידי מנהלי מערך ההפצה הפנימי של החברה, על דעת ועד הפעולה של עובדי מערך ההפצה של קבוצת מעריב. כמו כן, בוחנת החברה מחדש הצעת מיקור חוץ עם בר הפצה. נכון למועד זה טרם החליטה החברה אלו צעדי התייעלות ינקטו בפועל וטרם התקשרה בהסכם מחייב כלשהו בעניין זה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 בדצמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-378795).

9. צבר הזמנות

9.1. צבר ההזמנות⁸ בתחום העיתונות ניוון משני מקורות עיקריים: (1) מודעות; (2) מכירת העיתון והמגזינים למנויים.

8 הגדרת "צבר הזמנות" בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 על פיה נערך דוח זה, מדברת על "הזמנות מחייבות אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים". צבר ההזמנות של מעריב המתואר בסעיף 2.7 דלעיל אינו עונה להגדרה הנ"ל שכן כמפורט לעיל עיקר ההזמנות ניתנות לביטול, ברם על פי ניסיון העבר, שיעור הביטולים של ההזמנות אליהן מתייחס סעיף 9.1 לעיל הנו בהיקפים לא מהותיים.

9.1.1. הכנסות ממודעות - צבר ההזמנות כולל מכירת שטחי פרסום לתקופות שונות. חלק מצבר ההזמנות של המפרסמים אינו מחייב וניתן לביטול.

9.1.2. הכנסות ממנויים - ההתקשרות של מעריב עם מנויים לעיתון ולמגזינים השונים נעשית לתקופות שונות, כאשר בתקופת ההתקשרות הראשונה (שלושה חודשים עד שנה) קיימת התחייבות של המנוי. בתקופת ההתחייבות ניתן לבטל את המנוי בתנאים מסויימים (הכרוכים בעלות למנוי) כך ששיעור הביטולים בתוך תקופת ההתחייבות הינו קטן יחסית. המנוי לעיתון, שלא בתקופת ההתחייבות, ניתן לביטול בהודעה מראש של ארבעה ימים.

9.2. צבר ההזמנות של הקבוצה, ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם בכ- 6,151 אלפי ש"ח, לעומת כ- 8,192 אלפי ש"ח בשנת 2010, כאשר ההכנסות בפועל בשנת 2011 הסתכמו ל- 271,242 אלפי ש"ח.

9.3. להלן התפלגות צבר ההזמנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 וסמוך למועד הגשת הדוח (באלפי ש"ח):

צבר הזמנות בסמוך למועד הגשת הדוח	צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2011	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
1,134	2,612	רבעון I של שנת 2012
2,857	1,490	רבעון II של שנת 2012
2,017	1,010	רבעון III של שנת 2012
1,695	692	רבעון IV של שנת 2012
861	347	שנת 2013
8,564	6,151	סה"כ

10. תחרות

מבנה התחרות בתחום העיתונות הינו כפול, באופן שקיימת תחרות בין העיתונות המודפסת ליתר ערוצי התקשורת- ערוצי טלוויזיה מסחריים, רדיו, אינטרנט ועוד, וכן תחרות בתחום העיתונות המודפסת. עד לפני מספר שנים תחום העיתונות בישראל התאפיין בריכוזיות, כאשר באופן מסורתי היו קיימים שני גורמים עיקריים: מעריב וידיעות אחרונות, ושני גורמים משניים- העיתונים גלובס והארץ. בשנת 2006 נכנס החינמון כגורם משמעותי נוסף לתחום העיתונות המודפסת. החל מחודש נובמבר 2009 החינמון "ישראל היום" מפיץ עיתונים גם במהדורת סוף שבוע. התחלת הפצת עיתון "ישראל היום" גם במהדורת סוף שבוע הגבירה את התחרות בענף, והשפיעה לרעה על תפוצת מהדורת סוף השבוע של עיתון מעריב.

לפי סקרי TGI 2, 2011, בשנת 2011 נתחי השוק של העיתונים היומיים היו כדלהלן:

10.1. נתוני חשיפה של עיתונים יומיים בתשלום

שיעור חשיפה לשנת 2011		שם העיתון
יום חול	סוף השבוע	
35.8%	43.4%	ידיעות
11.5%	13.1%	מעריב
6.6%	7.3%	הארץ
4.4%	3.2%	גלובס

10.2. נתוני חשיפה של חינמונים

שם העיתון		שיעור חשיפה לשנת 2011
	יום חול	סוף השבוע
ישראל היום	38.1%	31.3%
ישראל פוסט	8.3%	--

10.3. שוק המקומונים, כולל את מעריב (רשת זמן מעריב) ידיעות (ידיעות תקשורת), והארץ (רשת שוקן), וכן גורמים עצמאיים שאינם נמנים על רשת ארצית כלשהי (רשת מקומית). על-פי נתוני חברת TGI 2 2011, החשיפה לעיתונות המקומית בשנת 2010, הינה כדלקמן:

שם הרשת	שנת 2011
ידיעות	24.2%
הרשת המקומית	26.6%
שוקן	26.5%
מעריב	12.3%

10.4. בשוק המגזינים (ירחונים, שבועונים או דו שבועונים), מובילים שני המו"לים הגדולים (מעריב וידיעות) המוציאים לאור נתח נכבד בשוק זה. עם זאת, בשוק המגזינים קיים גם מספר לא מבוטל של ירחונים עצמאיים, הנחשבים ירחוני "נישה".

התחרות בשוק הפרסום הינה משמעותית במיוחד עקב ריבוי ערוצי התקשורת הכוללים בנוסף לעיתונות המודפסת גם את ערוצי הטלוויזיה המסחריים אליהם

מופנים חלק מתקציבי הפרסום, האינטרנט, אשר חלקו בעוגת הפרסום נמצא במגמת עלייה כבר כמה שנים והרדיו האזורי.

על-מנת להתמודד עם התחרות בשוק העיתונות המודפסת, החברה שואפת להגדיל את פלח השוק שלה באמצעות בידול מוצריה באיכותם ובהתאמתם לטעמים המשתנה של הקוראים וכן לשינויים בשוק התקשורת והמדיה, והן באמצעות מתן דגש שיווקי בפעילות מעריב בתחום ומיתוגה. בנוסף, בתחרות על הכנסות ממודעות, מעריב, מתאימה לא אחת את מחירי המודעות בהתאם למצב השוק ובהתאם לצרכי הלקוח.

11. עונתיות

ניתן להצביע על תקופות חגי ישראל כתקופות שבהן יש עלייה הן במכירת העיתונים והן במכירת שטחי הפרסום (בעיקר לפני ראש השנה ולפני חג פסח). להלן התפלגות הכנסות החברה על פי רבעונים (באלפי ש"ח):

2011				2010				
4/11	3/11	2/11	1/11	4/10	3/10	2/10	1/10	הכנסות
60,067	69,919	70,921	70,335	72,044	77,338	82,719	91,457	

12. כושר ייצור

בהיבט של כושר ייצור יש להבחין בין ייצור העיתון והמגזינים לבין ביצוע עבודות דפוס מסחריות. בעוד שייצור עבודות הדפוס המסחריות יכול להימשך על פני כל שעות היממה, הרי שייצור העיתון מוגבל למספר שעות מוגדר מראש בעיקר בלילה, ובשעות היום על-פני מספר ימים בשבוע. בשני התחומים כושר הייצור אשר נוצל על ידי החברה באופן ממוצע במהלך תקופת הדוח היה בשיעור של כ- 31% מכושר הייצור הפוטנציאלי. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2012, עלה כושר הייצור הממוצע המנוצל כאמור לעיל לכ- 40% מכושר הייצור הפוטנציאלי.

13. רכוש קבוע ומתקנים

13.1. להלן פירוט אודות עיקר הרכוש הקבוע שבבעלות מעריב ו/או חברות בנות שלה (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2011 :

סה"כ עלות מופחתת ליום 31.12.2011	פחת שנצבר	יתרת עלות רכישה	
25,423	48,110	73,533	קרקע ומבנים
139,203	397,738	536,941	מכונות וציוד
1,368	1,245	2,613	כלי רכב
6,845	111,900	118,745	מחשבים תוכנה וציוד משרדי
1,476	7,255	8,731	שיפורים במושכר

174,315	566,248	740,563	סה"כ
---------	---------	---------	------

13.2. להלן פירוט אודות המקרקעין שבבעלות החברה ו/או חברות בנות ליום 31 בדצמבר 2011:

<u>מיקום הנכס</u>	<u>שטח (מ"ר)</u>	<u>שימוש</u>	<u>זכויות במקרקעין</u>
בת ים- אזור תעשייה	18,212	בית דפוס	בעלות
חיפה, רח' צפת	40	מחסן	בעלות
חיפה, רח' צפת	23	חנות (מושכר)	בעלות

13.3. להלן פירוט אודות מכוונות הדפוס שבבעלות מעריב ו/או חברות בנות שלה:

13.3.1. מכוונות רוטציה

חמש מכוונות המבצעות תהליך הדפסה שלם הכולל: הזנת הנייר מגלילים, הדפסה בצבע אחד או בארבע צבעים, חיתוך הנייר לגודל הגיליון הרצוי, קיפולו ותפירה בסיכות או בהדבקה, באופן שבקצה הסופי של המכונה מתקבל החלק המודפס של גיליון העיתון כשהוא מקופל ומוכן לשילוב עם שאר חלקי העיתון. מכוונות הרוטציה כוללות שתי מכוונות מסוג "Colora" - מכוונות דפוס ממוחשבות אשר בהן מודפס העיתון היומי.

13.3.2. מכונה מסוג "Commander"

מכונת דפוס ממוחשבת להדפסת העיתונים בשיטת האופסט, ב-4 צבעי פרוצס (PROCESS) באיכות וברמה גבוהה.

13.3.3. מכונה מסוג "Compacta"

מכונת דפוס מסחרית המצוידת במייבש וניתן להדפיס בה בניר כרומו וסופר קלנדר במשקלים שונים. משמשת להדפסות איכות.

13.3.4. מכונת "Heidelberg"

מכונת דפוס מסחרית נוספת, אשר משמשת להדפסת עבודות מסחריות ומגזינים. מכונה זו מצוידת בתנור ייבוש ומסוגלת להדפיס 32 עמודי A4 בו זמנית, ולהוציאם מודבקים וחתוכים כחוברת אחת.

13.3.5. מכונות להדפסה שטוחה

בבעלות החברה שלוש מכונות דפוס שטוחות מתוצרת Man Roland, שתי מכונות דפוס שטוח - 8 צבעים ומכונת דפוס שטוח - 5 צבעים. מכונות אלה משמשות בעיקר להדפסת עבודות מסחריות של בית הדפוס.

13.4. מערכות הפצה ממוחשבת (Mail Room)

לחברה שלוש מערכות הפצה ממוחשבות המיועדות לקלוט את כל חלקי העיתון המודפסים, לשלב אותם באופן אוטומטי עם "אינסרטים" המצורפים לעיתון,

לכלל גיליון שלם של עיתון ולארזם בחבילות ממוענות. מערכת ה-Mail Room מאפשרת את הפצת העיתון היומי לנקודות המכירה השונות בשעות הבוקר המוקדמות.

13.5. משכנתאות ושעבודים הרובצים על נכסי החברה וחברות בנות

על נכסי חברות בנות בקבוצה רשומים שעבודים לטובת בנקים המבטיחים הלוואות ואשראים. לפרטים ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים.

במהלך שנת 2009 נרשמה משכנתא בדרגה ראשונה על נכס של חברה נכדה להבטחת התחייבויות החברה למספר בנקים. בשנת 2010 נרשמה המשכנתא לטובת שלושה בנקים נוספים, בהסכמת הבנקים האחרים. לפרטים נוספים אודות השעבוד לבנקים ראו סעיף 18.4 להלן.

13.6. במהלך חודש פברואר 2011 מכרה החברה את צי הרכבים שלה בתמורה כוללת של כ- 6.7 מליוני ש"ח, והתקשרה בהסכם ליסינג בעלות של כ- 310 אלף ש"ח לחודש.

14. נכסים לא מוחשיים

לחברה נכס מוניטין בדוחותיה הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2011, בסך 28,089 אלפי ש"ח. וכן, הוכר בדוחותיה הכספיים של החברה סכום של כ- 917 אלפי ש"ח בגין תוכנות מחשב.

14.1. סימני מסחר

מעריב עושה שימוש בשמות המסחר של העיתון היומי, המגזינים ואתר האינטרנט, אשר מרביתם רשומים אצל רשם סימני המסחר הישראלי.

14.2. זכויות יוצרים

מעריב הינה בעלת זכויות היוצרים הבלעדית במרבית החומר המערכתי המקורי (מלל, צילומים ואיורים) המתפרסם בעיתון מעריב, במגזינים השונים ובאתר האינטרנט nrg מעריב. מעריב מקפידה לרכוש את זכויות היוצרים מבעליהם במקרים שבהם היא מבקשת לפרסם יצירות, שאין בידיה זכויות עליהן או לקבל רישיונות שימוש באותם חומרים.

לחברה עניין מהותי בהגנה על הזכויות שבידיה ובמהלך 2004 הועמדה סוגיה זו למבחן משפטי בכל הנוגע לתכנים של מודעות לוח-דרושים. מודעות שפורסמו באתר nrg מעריב, בלוח מעריב ובמוסף דרושים הועתקו בידי אתר אחר, "אול-ג'ובס", ללא הרשאה. פניית החברה לערכאות בבקשה להוציא צו מניעה זמני, שיאסור שימוש במודעות, נדחתה והחברה הגישה בקשת רשות ערעור על החלטה זו. בית המשפט העליון דחה את בקשת רשות הערעור בקובעו כי מדובר בסוגיה עקרונית וסבוכה, אשר צריכה להיות מוכרעת במסגרת התובענה העיקרית. ביום 11 ביולי 2010 דחה בית המשפט המחוזי את תביעת מעריב. בפסק הדין נקבע כי מעריב ו- "אול-ג'ובס" מבוססים על מודלים עסקיים שונים וקהל יעד שונה, ולא קיימת תחרות ישירה בין מעריב לנתבעת שכן מדובר בפלטפורמות פרסום שונות

אשר אין מניעה לשימוש בשתי הפלטפורמות במקביל. מעריב הגישה ערעור על פסק דין זה, והדיון בערעור אמור להתקיים בחודש יולי 2012.

בנוסף, בשנת 2003 החברה הגישה תביעה נגד אתר האינטרנט "דה מרקר" ונגד בעלי מניותיו ומנהליו על סך של כ-16 מיליון שקלים נוכח העתקתן של מאות כתבות שפורסמו במעריב לאתר דה מרקר, ללא הרשאה וללא מתן תמורה ותוך כדי הפרת זכויות היוצרים של מעריב ושל כתביו בכתבות אלה כמו גם נוכח אי מתן קרדיטציה לכתבים מהם הועתקו הכתבות. בתביעות התקיימו מספר הליכי ביניים שהסתיימו. בחודש פברואר 2010 התגלה, באקראי לחברה, כי חברת ביזנס נט קיבלה החלטה על פירוקה מרצון. הוטלו עיקולים על כלל חשבונות ביזנס נט על לסך של 16 מליון ש"ח ובמקביל הוגשה בקשה לעיכוב הליכי הפירוק מרצון. בחודש מרץ 2010 הגיעו הצדדים להסכמה כי תינתן התחייבות אישית של בעלי המניות בביזנס נט לתשלום כל סכום שייפסק כנגד ביזנס נט. הסכמה זו עוגנה בהחלטה של בית משפט. על רקע הסכמה זו בוטלו העיקולים ובוטלו הליכי עיכוב הליכי הפירוק. בפברואר 2012 אמורים ב"כ "דה-מרקר" להגיש סיכומיהם בתיק דן, ואילו מעריב אמורה להגיב חודש לאחר מכן.

14.3. מאגרי מידע

מעריב הינה בעלת ארבעה מאגרי מידע, כדלקמן: מאגרי מידע שכר, הכולל נתונים אודות עובדי מעריב, לרבות שכרם, מאגר מידע ספקים, הכולל מידע אודות ספקי מעריב, מאגר מידע לקוחות, הכולל מידע אודות לקוחות מעריב ומשמש ליצירת קשר שוטף עם ומאגר מידע גולשי אינטרנט הכולל נתונים אודות גולשים באתר nrg מעריב.

מספרם הכולל של עובדי הקבוצה ליום 31.12.2011 הינו 2,010 עובדים מתוכם 850 עובדים בשכר קבוע ו- 1,160 עובדים לפי שעות. מספרם הכולל של עובדי הקבוצה ליום 31.12.2010 היה 2,221 עובדים מתוכם 893 עובדים בשכר קבוע ו- 1,204 עובדים לפי שעות.

נכון למועד הדוח, לאור הרעה במצב החברה, נוקטת החברה בצעדי התייעלות משמעותיים, לרבות קיצוץ בהוצאות שכר בקבוצה כולה וקיצוץ במצבת כוח האדם, כמפורט בסעיף 15.9 להלן.

15.1. המבנה הארגוני

העיתונים מנוהלים בשני אגפים עיקריים:

15.1.1. האגף המערכתי – עיתונאי, העוסק באיסוף החומר העיתונאי, כתיבתו, עריכתו והגשתו. האגף המערכתי כפוף לעורך העיתון. העורך אחראי על הניהול המערכתי-עיתונאי של העיתון היומי, המקומונים והמגזינים ואתר nrg. במסגרת תפקידו אחראי העורך על תוכן העיתון, על היקף הסיקור העיתונאי והמשקל שינתן בעיתון לכל נושא, ועל ההנחיה והתיאום של פעולות העורכים הכפופים להם. העורך אחראי גם על מערך כח האדם העיתונאי בעיתון.

15.1.2. האגף המסחרי, האחראי על ניהול העיתון בתחום הכלכלי – והתפעולי, כולל את העיתון היומי, והמגזינים המקומונים, ואתר nrg; ההדפסה,

וההפצה לקמעונאים וכן את ההפצה למנויים (המבוצעת באמצעות חברת הבת גל מעתון), המכירה והשיווק. למועד הדוח, מורכבת שרשרת הניהול הבכירה באגף המסחרי בתחום העיתונות ממנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין, סמנכ"ל סחר האחראי על תחום הסחר והמודעות; סמנכ"ל מנויים והפצה, מנכ"ל דיגיטל האחראי על אתר nrg מעריב, מנכ"ל המקומונים; סמנכ"ל תפעול וייצור, האחראי על הייצור והתפעול (כולל דפוס ונייר); סמנכ"ל כספים; סמנכ"לית שיווק; סמנכ"לית משאבי אנוש; וסמנכ"ל מערכות מידע.

15.1.3. להלן חלוקת העובדים בקבוצת מעריב בהתאם לתפקידיהם לימים 31.12.11 ו- 31.12.10.

1. עובדי מערכת		
2. (כולל גרפיקאים, צלמים ומעצבים)		
31.12.2011	31.12.2010	
292	300	עיתון מעריב (כולל מקומונים)
35	58	מגזינים
43	52	אתר אינטרנט
370	410	סך הכל

שוק והפצה			ייצור			מנהלה		
31.12.11	31.12.10		31.12.11	31.12.10		31.12.11	31.12.10	
מודעות	209	186	דפוס ותחזוקה	132	120	כספים	35	39
הפצה	244	236	ליון אפשטיין ¹⁰	63	57	מנהלה כללי	94	97
מערך מנויים	1,034	905						
סך הכל	1,487	1,327	סך הכל	195	177	סך הכל	129	136

עלות השכר הכוללת בחברה (לרבות שכר למפיצי עיתונים ועמלות מכירה) הסתכמה בשנת 2011 בכ- 206,643 אלפי ש"ח, ובשנת 2010 הסתכמה ל- 219,295 אלפי ש"ח.

15.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדי העיתונות

עובדי תחום העיתונות מחולקים לשש קבוצות עיקריות: עיתונאים, עובדי מנהלה, עובדי המסדרה, עובדי הדפוס, מכירות ועובדים בלתי מקצועיים. על חלק קטן מהעובדים חלים הסכמי עבודה קיבוציים, ועל חלק חלים הסכמי עבודה אישיים.

10 בית דפוס מסחרי הצמוד לבית הדפוס של העיתונים.

15.2.1. עיתונאים - מרבית העיתונאים מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, בהם נקבעים תנאי ההעסקה והתנאים הנלווים שלהם. אחדים מן העיתונאים מועסקים על-פי הסכם קיבוצי מיוחד שנחתם עם האיגוד הארצי של עיתונאי ישראל וועד העיתונאים בחברה בחודש נובמבר 1991, כפי שתוקן בחודש ינואר 1994.

15.2.2. עובדי מנהלה - מרבית עובדי המנהלה מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, בהם נקבעים תנאי ההעסקה והתנאים הנלווים של עובדי המנהלה כאמור. אחדים מעובדי המנהלה מועסקים על-פי הסכם קיבוצי מיוחד שנחתם בחודש אוגוסט 1994 עם ההסתדרות הכללית של העובדים בישראל וועד עובדי המנהלה.

15.2.3. עובדי דפוס ומסדרה - מרבית עובדי הדפוס מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, בהם נקבעים תנאי ההעסקה והתנאים הנלווים שלהם. במסגרת חלק קטן מהסכמי העבודה האישיים של עובדי הדפוס, עובד שפוטר יהיה זכאי לפיצויי פיטורין בשיעור 150% משכרו. לאחדים מעובדי המסדרה הסכם אישי, המבטיח את העסקתם של עובדים אלה עד גיל פרישה.

15.2.4. אנשי מכירות - אנשי המכירות של מעריב מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, משכורת בסיסית ותנאים נלווים וכן תשלום עמלות על-פי פירעון התשלומים של הלקוחות או היקף מכירות המנויים שבוצעו באמצעות אותו עובד.

15.2.5. עובדי הפצה - לעובדי ההפצה של מחלקת המנויים מובטחת בהסכמי העבודה האישיים משכורת קבועה ותנאים נלווים.

15.3. תלות בעובדים

לקבוצה אין תלות במי מעובדיה.

15.4. השקעות הקבוצה באימונים והדרכות

החברה עורכת הדרכות מקצועיות לעובדיה, מעת לעת לצרכי העשרה ורענון נהלי העבודה. לעובדי מחלקת המנויים ועובדים העוסקים במתן שירות לקוחות ומכירות, מבוצעות הדרכות בעת הכניסה לתפקידם. בנוסף, מבוצעות הדרכות, מעת לעת, לצורך רענון נהלי העבודה במחלקות אלה. ההדרכות מבוצעות על-ידי רכזת גיוס והדרכה, הדרכות חיצוניות ומנהלים. בכוונת החברה להרחיב את מערכי ההדרכה שלה בשנת 2012 לאוכלוסיות מקצועיות נוספות בארגון.

15.5. קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה

ליום 31.12.2011 הועסקו בקבוצה נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה, כמפורט להלן:

תפקיד	31.12.2011
מנכ"ל החברה ומנכ"ל החברה הבת מעריב הוצאת מודיעין	1
עורך ראשי עיתון מעריב	1
סמנכ"ל סחר מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	1
סמנכ"ל תפעול מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	1
סמנכ"ל שיווק	1

1	סמנכ"ל כספים
1	חשב
1	מנהל אתר אינטרט nrg
1	סמנכ"ל מערכות מידע מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
1	סמנכ"ל מנויים והפצה מעריב והוצאת מודיעין בע"מ
1	מנהל המקומונים
1	סמנכ"ל משאבי אנוש
12	סה"כ

15.6. שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה

15.6.1. ביום 6 בינואר 2011 סיימה גב' אווה מדז"יבוז' את כהונתה בתפקיד מנכ"ל חברת הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, בו כיהנה במשך כשנה ושלושה חודשים. ביום 17 בינואר 2011, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ישראל גולדשטיין לתפקיד מנכ"ל חברת הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ. ביום 26 בספטמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר גולדשטיין למנכ"ל החברה, נוסף על תפקידו כמנכ"ל החברה הבת.

15.6.2. ביום 15 בפברואר 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויים של ה"ה רוני זילברברג, איתן פסח, אריאל שקרצי ואיל סלוניקי לתפקידים סמנכ"ל סחר, סמנכ"ל מנויים והפצה, סמנכ"ל טכנולוגיות ומנכ"ל

דיגיטל, בהתאמה, בחברת מעריב הוצאת מודיעין בע"מכל הסמנכ"לים
האמורים החלו את תפקידם ביום החלטת הדירקטוריון כאמור לעיל.

15.6.3. ביום 4 בספטמבר 2011 סיים מר אודי שניג את תפקידו כסמנכ"ל הכספים
של החברה.

15.6.4. ביום 14 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר טל
פרס כסמנכ"ל הכספים של החברה. מר פרס החל בתפקידו ביום 4
בספטמבר 2011.

15.6.5. ביום 26 בספטמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויים של מירי
שטח לסמנכ"ל משאבי אנוש ויעקוב דורי לסמנכ"ל תפעול בחברת מעריב
הוצאת מודיעין בע"מ (להלן בסעיף זה: "**החלטת הדירקטוריון**").

15.6.6. ביום 1 בינואר 2012 סיים מר ישראל גולדשטיין את תפקידו כסמנכ"ל
החברה ומנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין.

15.6.7. ביום 17 בנובמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויים של טל רז
כסמנכ"ל החברה ומנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין, ושל עו"ד סער פרג ליועץ
המשפטי ומזכיר החברה ומעריב הוצאת מודיעין, החל מיום 1 בינואר
2012.

15.6.8. ביום 20 בדצמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב'
יפעת קרני לסמנכ"ל שיווק במעריב הוצאת מודיעין. הגב' קרני החלה את
תפקידה ביום 1 בינואר 2012.

15.6.9. ביום 4 בינואר 2012 סיים אייל סלוניקי את תפקידו כמנכ"ל דיגיטל במעריב הוצאת מודיעין.

15.6.10. ביום 6 בפברואר 2012 סיימה הגב' מירי שטח את תפקידה כסמנכ"לית משאבי אנוש במעריב הוצאת מודיעין.

15.6.11. ביום 31 בינואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינוייה של תמר רגב כסמנכ"לית משאבי אנוש במעריב הוצאת מודיעין. הגב' רגב החלה את תפקידה ביום 7 בפברואר 2012.

15.6.12. ביום 5 במרץ 2012 דיווחה החברה כי החל מיום 15 באפריל 2012 יחדל מר איתן פסח לכהן בתפקיד סמנכ"ל מנויים והפצה.

15.6.13. ביום 14 במרץ 2012 סיים מר רונן זבליק את תפקידו כמבקר הפנימי של החברה.

15.6.14. ביום 25 במרץ 2012 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר יגאל ספיבק החל מיום 30 באפריל 2012.

15.6.15. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה של נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה

נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בתחום העיתונות מועסקים בהסכמי ההעסקה אישיים הכוללים תנאי שכר והטבות סוציאליות, ביטוחי מנהלים וקרנות פנסיה ותקופת הודעה מוקדמת וכן זכות השתתפות ברווחי החברה.

15.7. תוכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים

במהלך שנת 2011 עברה החברה מספר הליכי התייעלות, אשר כללו צמצום הוצאות והקטנת מצבת כוח האדם במחלקות שונות בארגון.

במהלך החודשים מרץ- מאי 2011 ביצעה החברה מהלך התייעלות ראשון, אשר כלל צמצום במצבת כוח האדם. במסגרת מהלך זה, צמצמה החברה גם את כמות המובילים המספקים לה שירותי הובלה לשוק הקמעונאי, צמצמה את שעות העבודה במוקד שירות הלקוחות. והקטינה את הוצאותיה השוטפות השונות.

במהלך חודש אוקטובר 2011 ביצעה החברה שינוי ארגוני שעיקרו איחוד מחלקת הגרפיקה של כתבי העת והמגזינים עם מחלקת המודעות.

במהלך חודש דצמבר 2011 אוחדו מערכי הניהול של שני בתי הדפוס של המופעלים על ידי החברה בבת ים תוך צמצום מצבת כוח האדם באתרים אלו ב – 22 עובדים, וזאת במקביל להקמתו של גוף יעודי העוסק בקידום מכירות שירותי דפוס לגורמים שונים.

כמו כן בוצע הליך התייעלות וצמצום ברכישת שירותי עבודה קבלניים.

15.8. תכנית אופציות לעובדים שאינם בעלי ענין

ביום 31 במרץ, 2009 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות (שלא ירשמו למסחר) בהיקף של עד 5% מהון מניות של החברה (על בסיס דילול מלא). תוכנית האופציות מיועדת לעובדים של מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ("הוצאת מודיעין") ו/או חברות בנות שלה ונושאי משרה בהן, ובלבד שאינם בעלי שליטה ו/או בעלי

עניין בחברה ("תכנית האופציות"). לתאריך הגשת הדוח התקופתי קיימים 650,327 כתבי אופציה שהחברה הקצתה לעובדים ולנושאי משרה בהוצאת מודיעין על פי תכנית האופציות. לפרטים נוספים בדבר תכנית האופציות ראו דוח מיידי של החברה מיום 1 באפריל, 2009 (מס' אסמכתא 01-078516-2009).

15.9. תיאור שינויים מבניים

במהלך שנת 2011 בוצעו מספר שינויים מבניים במטרה לצמצם את הוצאותיה של החברה ולייעל את עבודתה. עיקרם של שינויים אלו הינו: איחוד ניהולם של שני בתי הדפוס המופעלים על ידי החברה בבת ים, והקמת גוף ייעודי לקידום מכירות שירותי דפוס, בנוסף, בוצע מהלך במסגרתו אוחדה מחלקת הגרפיקה של אגף המודעות עם מחלקת הגרפיקה של אגף כתבי העת, הכל כמתואר בסעיף 15.7 לעיל. בנוסף, במהלך שנת 2011 הקימה החברה מערכת האמונה על הפקתו של המוסף ז'ורנל, כמתואר בסעיף 5 לעיל.

16. חומרי גלם וספקים

חומר הגלם העיקרי המשמש להדפסת העיתונים הוא הנייר. להלן פירוט עלות הנייר ושיעור עלות הנייר מתוך כלל עלות צריכת החומרים ומתוך עלות המכר, (באלפי ש"ח ובאחוזים):

2011	2010	
53,896	63,979	עלות הנייר (באלפי ש"ח)
80%	79%	באחוזים מעלות צריכת החומרים
22%	23%	באחוזים מעלות המכר

במשך השנים האחרונות, רכישת נייר עיתון נעשתה מחמישה עד שבעה ספקים ראשיים בחו"ל (ארה"ב ומדינות אירופה) (להלן: "**ספקי הנייר הראשיים**") עמם מתקיימים קשרי עבודה מזה תקופות ארוכות. ספקי הנייר הראשיים סיפקו לחברה כ-95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות (נייר ברוטציה). רכישת נייר לעבודות מסחריות שטוחות נעשתה מספקים בארץ (כ-80%) ומספקים בחו"ל. לאור הרעה במצבה של החברה בשנים 2009-2010, החמירו ספקי הנייר את תנאי האשראי ותנאי אספקת הנייר לחברה, הנייר וחלקם אף הפסיקו את הספקת הנייר ברוטציה לחברה. במהלך שנת 2011, רכשה החברה את מרבית חומרי הנייר משני ספקים עיקריים, Copap Inc. ו-CNG, בתנאי אשראי מחמירים של תשלום מזומן בערבות אישית של בעלי השליטה בחברה דאז.

עם רכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש כמתואר בסעיף 1 לעיל, והשיפור במצבה התזרימי של החברה, חל שיפור מקביל בתנאי האשראי המוצעים לחברה על ידי ספקי הנייר.

בהתאם לאמור, החל מראשית שנת 2012 רוכשת החברה את חומרי הגלם דרושים לה, באופן מאוזן ממספר ספקים שונים, והיא אינה תלויה בשירותיו של ספק יחיד עיקרי. לחברה קווי אשראי בסך 1.5 מליון דולר ארה"ב למול כל אחד מספקי הנייר KRUGER ו-RESOLOTE (באמצעות חברות לביטוח אשראי המופעלות מטעם חברות אלו) בצפון אמריקה במסגרתם מספקים הספקים האמורים חומרי גלם לחברה בתנאי תשלום של חודש שוטף בתוספת 90 יום. בנוסף, נכון למועד הדוח, לחברה קווי אשראי בסך של כ-1.8 מליון דולר מול חברת UPM HOLMMEN ו-PTG.

רכישת נייר לעבודות מסחריות שטוחות נעשית משניים שלושה ספקים בישראל. חברת נייר חדרה בע"מ (להלן: "נייר חדרה") מספקת כ-85% מכמות זו. לתיאור ההתקשרות שבין החברה ובין חברת נייר חדרה, שבשליטת קבוצת אי די בי, בעלת השליטה בחברה ראה סעיף 9 לפרק ד' לדוח זה. מאחר והספקת הנייר נעשית מספקים בישראל, רכישת הנייר לעבודות מסחריות מתבצעת בשיטת Just in time, קרי הספקה באופן מיידי לפי דרישה.

חומרי הגלם העיקריים הנוספים המשמשים את תחום העיתונות הם פלטות, דבקים ומוצרים נוספים המשמשים לדפוס. רוב חומרי הגלם הנוספים מיובאים ממגוון ספקים בחו"ל, ואין לחברה בהספקתם תלות בהספקתם בספק יחיד.

17. הון חוזר

17.1. מלאי - מעריב נוהגת להחזיק מלאי נייר לתקופות ממוצעות של כחודש וחצי. היקף מלאי הנייר נקבע בעיקר בהתאם למחירי הנייר ובהתאם להיקף צריכת הנייר הצפויה. מלאי חומרי הגלם האחרים מוחזק לתקופה של כארבעה חודשי פעילות, בהתאם להחזקת הנייר. עם זאת, לאור הרעה במצבה של החברה, בשנת 2011 עמד מלאי הנייר והצבע בחברה על ממוצע של 1500 טון (עיתון+מסחרי רוטציה) (לא כולל מלאי בדרך).

17.2. מדיניות החזרת סחורות - מעריב נוהגת לקבל חזרה מנקודות המכירה עיתונים יומיים ומגזינים, שלא נמכרו על ידם, לתקופות שונות, בהתאם להתקשרות עם נקודות המכירה. התחשבות בגין החזרת עיתונים מתבצעת לרוב בתדירות חודשית, באופן של זיכוי הלקוח. העיתונים שהוחזרו נמכרים למחזור נייר.

17.3. אשראי לקוחות וספקים - לקוחות החברה נהנים מתנאי אשראי ממוצע של שוטף + 30 עד שוטף + 60, בדרך כלל. בשנים 2010 ו-2011 עמדה תקופת האשראי הממוצעת על כ- 105 - 111 יום. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות לשנת 2011 הסתכם בכ- 95,104 אלפי ש"ח ולשנת 2010 בכ- 114,943 אלפי ש"ח. תנאי האשראי עשויים להיות שונים, בהתחשב בסוג הלקוח ותנאי ההתקשרות עימו, לרבות ההיקף הכספי של הרכישה. לעתים ניתן האשראי כנגד המצאת בטחונות מתאימים על-ידי הלקוחות (כגון: שטרי חוב, ערבויות בנקאיות, ערבויות אישיות, המחאות לביטחון ועוד).

מעריב מקבלת מספקיה אשראי לתקופה שנעה עד שוטף + 90 יום. ממוצע ימי אשראי הסתכם בשנים 2011 ו-2010, לכ- 90-115 ימים, למעט ספקי נייר בחו"ל שתנאי התשלום שלהם 75 יום מתאריך שטר המטען.

ההיקף הממוצע של האשראי מספקים הסתכם בכ- 50,352 אלפי ש"ח בשנת 2011 ובכ- 56,118 אלפי ש"ח בשנת 2010.

18.1. פעילות מעריב בתחום העיתונות ממומנת מהונה העצמי של מעריב, ממימון בנקאי והלוואות מבעלי השליטה ומאגרות חוב שגויסו מהציבור. להלן פרוט מצבת ההלוואות ומסגרות האשראי אשר הועמדו לחברה מגורמים שונים, נכון ליום 31 בדצמבר 2011:

תאגיד לווה	סך החוב (באלפי ש"ח)	תאור החוב ובטחונות בגינו	תאריך מלווה	תנאי ההלוואה		
				ריבית	מנגנון הצמדה	לוח הסילוקין
מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ליום 31.12.11: - ליום 29.2.12: 14,600	אונקול - שעבוד ראשון על מפעל החברה וכל יתר רכושה, הון המניות והמוניטין, שטרות וכרטיסי אשראי המופקדים בבנק	בנק 1	פריים + 1%	-	אונקול שבועי
מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ליום 31.12.11: 16,280 ליום 29.2.12: 16,275	אונקול - שעבוד קבוע על אחת ממכוונות הדפוס וכמו כן שעבוד על כל השטרות, הכספים המופקדים בבנק	בנק 2	פריים + 2.75%	-	אונקול שבועי
מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ליום 31.12.11: 6,326 ליום 29.2.12: 6,325	הלוואה ל-36 חודשים. שעבוד שוטף על כל נכסיה ושעבוד קבוע על הון המניות, המוניטין וכספים המופקדים בחשבון ושעבוד ספציפי על ציוד המפורט ברשימה.	בנק 3	פריים + 1%	-	קרן ההלוואה תפרע ב-24 חודשים חודשיים החל ב-2.7.12 הריבית נפרעת ב-36 חודשים חודשיים החל ב-2.7.11
מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ליום 31.12.11: 2,635 ליום 29.2.12: 2,635	הלוואה ל-24 חודשים - שעבוד קבוע על אחת ממכוונות הדפוס וכמו כן שעבוד על כל השטרות, הכספים המופקדים בבנק	בנק 2	פריים + 1%	-	קרן וריבית נפרעות ב-24 חודשים חודשיים החל ב-21.12.11
מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ליום 31.12.11: 1,642 ליום 29.2.12: 1,635	הלוואה ל-36 חודשים - שעבוד צף על כל נכסי החברה, שעבוד קבוע על הון המניות והמוניטין ושעבוד על ניירות הערך בחשבון	בנק 4	פריים + 1%	-	קרן תפרע ב-10 חודשים חודשיים החל ב-1.4.12, הריבית נפרעת ב-13 חודשים חודשיים החל ב-1.4.12

תאגיד לווה	סך החוב (באלפי ש"ח)	תאור החוב ובטחונות בגינו	תאגיד מלווה	תנאי ההלוואה		
				ריבית	מנגנון הצמדה	לוח הסילוקין
						ב-30.6.11
א. לויין אפשטיין בע"מ	ליום 31.12.11 : 3,004 ליום 29.2.12 3,005	הלוואה לזמן קצר, שעבוד צף על כל נכסי החברה ושעבוד קבוע מדרגה ראשונה על הון המניות, המוניטין והזכויות הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד	בנק 5	פריים + 1.5%	-	מתחדשת מידי חודש
א. לויין אפשטיין בע"מ	ליום 31.12.11 : 3,096 ליום 29.2.12 2,090	הלוואה בערבות מדינה- שעבוד צף על כל נכסי החברה ושעבוד קבוע מדרגה ראשונה על הון המניות, המוניטין והזכויות הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד	בנק 5	פריים + 2%	-	הלוואה נפרעת ב- 44 תשלומים חודשיים החל ב-10.2.10
מעריב החזקות בע"מ	ליום 31.12.11 50,000 ליום 29.2.12 50,000	הלוואה מדסק"ש	דסק"ש	צמוד + 4.5%	קרן וריבית צמודות למדד	קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד ב-24.10.16 הריבית ב-10 תשלומים חצי שנתיים.
מעריב החזקות בע"מ	ליום 31.12.11 - ליום 07.2.12 11,000	הלוואה מדסק"ש	דסק"ש	צמוד + 4.5%	קרן וריבית צמודות למדד	קרן ההלוואה תפרעה בתשלום אחד בתום 5 שנים והריבית תשלום ב-10 תשלומים חצי שנתיים

18.2. במסגרת השלמת עסקת דסק"ש קיבלה החברה את אישור התאגידים הבנקאיים המממנים את החברה ואת החברות הבנות (למעט בנק הפועלים, אשר הסכמות איתו עוגנו בהסכם בנק הפועלים כמפורט להלן), לשינוי השליטה בחברה הנובע מביצוע העסקה. כן הגיעה החברה להבנות עם הבנקים, במסגרתן, וביחד עם הסדרת החוב מכוח הסכם בנק הפועלים כמתואר לעיל ומחילת החוב על ידי הכשרת היישוב במסגרת העסקה, ימחל לחברה חוב כולל בסך של כ- 74 מיליון ש"ח. כמו כן, בחלק מן הבנקים נדחה פרעון יתרת החוב לתקופה של עד 36

חודשים והופחת שיעור הריבית הנגבית מן החברה. לפרטים נוספים בדבר הסכם אשר נכרת בין החברה ובין בנק הפועלים ראו סעיף 18.3.1 להלן.

18.3. קבלת אשראי מבעלי השליטה בחברה

18.3.1. הלוואות בעלים שהתקבלו מהכשרה, ואשר הסתכמו בתאריך 31 בדצמבר 2010 לסך של כ-36.4 מיליון ש"ח, הומרו בתמורה להקצאת מניות בחברה, במסגרת עסקת הרכישה של דסק"ש, כמפורט לעיל בסעיף 1.4 לדו"ח זה.

18.3.2. הלוואות שקיבלה החברה מבנק הפועלים בע"מ, אשר הסתכמו בתאריך 31 בדצמבר 2010 לסך של כ-106.4 מיליון ש"ח, הוסדרו במסגרת עסקת הרכישה של דסק"ש, כמפורט לעיל בסעיף 1.4 לדוח זה.

18.3.3. הלוואה שקיבלה החברה ממר זקי רכיב, ואשר הסתכמה נכון ליום 27 בינואר 2011 בסך של כ- 3 מיליון דולר , נרכשה בידי דסק"ש במסגרת עסקת הרכישה שלה. לפרטים, ראו סעיף 1.4 לדוח זה לעיל.

18.3.4. ביום 6 באוקטובר 2011, אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבלת הלוואה בסך 50 מיליוני ש"ח מדסק"ש. לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לפרק ד' לדוח זה וכן דוח מיידי מיום 6 באוקטובר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-296568).

18.3.5. בימים 22 בנובמבר 2011 ו- 29 בנובמבר 2011, אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, קבלת הלוואה נוספת בסך 50 מיליוני ש"ח מדסק"ש. לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לפרק ד' לדוח זה וכן דוח מיידי

מיום 29 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא 296568-01-2011). במועד זה טרם מימשה החברה את זכותה לקבלת מלוא ההלוואה האמורה.

18.4. אשראי בריבית משתנה

להלן נתונים אודות האשראי בריבית משתנה שקיבלה הקבוצה בשנת 2011 (באלפי ש"ח):

מנגנון השינוי	טווח הריבית בשנת 2011	סכום האשראי (באלפי ש"ח) ליום 31.12.2011	שיעור הריבית סמוך למועד הגשת הדוחות
מרווח מול ריבית פריים	1%-2.75%	32,983	1%-2.75%
ריבית קבועה	צמוד+4.5%	50,000	צמוד+4.5%

18.5. הסכם עם בנק הפועלים

במועד השלמת עסקת דסק"ש הסתכמו חובותיה של מעריב הוצאת מודיעין לבנק הפועלים בע"מ (להלן: "**בנק הפועלים**") שהיה המממן העיקרי של פעילותה לסך של כ- 106 מליון ש"ח. במקביל ובו זמנית עם השלמת עסקת דסק"ש הושלם גם הסכם בין החברה לבין בנק הפועלים, אשר נחתם ביום 18 באפריל 2011, בקשר עם הסדרת חוב החברה והחברות הבנות שלה לבנק הפועלים (להלן: "**הסכם בנק הפועלים**"), על פיו תעביר החברה לבנק הפועלים סך של כ- 42 מיליון ש"ח מתוך תמורת העסקה, כנגד פרעון מלא וסופי של חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (אשר כאמור יתרתו עובר למועד השלמת העסקה הסתכמה לסך של כ- 106 מיליון ש"ח).

(לפרטים נוספים ראו דיווח שפרסמה החברה ביום 20 באפריל 2011, מס' אסמכתא 2011-01-126423).

19. מיסוי

לפרוט ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

החברה עושה שימוש, בין היתר, בחומרים המוגדרים כרעילים במסגרת תהליך הייצור של מוצריה וזאת על-פי היתר שימוש בחומרים רעילים ממשרד לאיכות הסביבה, אשר הינו בתוקף עד לחודש נובמבר 2013. החברה מיישמת את הוראות היתר הרעלים במלואן. במסגרת זו, החברה הכשירה את מפעל הדפוס שלה לצורך שימוש בחומרים אלה; מאחסנת את החומרים המסוכנים בתוך מאצרות וישנם נהלים ספציפיים המתייחסים לחומרים מסוכנים.

עקב דרישות המשרד להגנת הסביבה, בנושא טיפול בשפכים, קיימה החברה התייעצות עם מומחה לשפכים במטרה להגדיר את התהליכים והדרכים לטיפול בשפכים, והוגשה לרשויות תוכנית מפורטת לטיפול בשפכים, בעקבותיה הוחלפו המתקנים במפעל הייצור והופסק השימוש בתמלחת. למקרה של אירוע שפך ישנם אמצעים כגון, שרוולי וכריות ספיגה, סמרטוטים, משאבות וחביות מתכת לצורך פינוי השפכים לאתר מורשה. כמו-כן, סמרטוטים מזוהמים נאספים בחביות מתכת ומפונים גם הם לאתר מורשה.

בנוסף, במסגרת עבודת הדפוס והטיפול בנייר ההדפסה, נוצר פחת במהלך השינוע וההדפסה וכן מתקבלים עודפים שחוזרים מנקודות המכירה. מזה שנים, קיימות התקשרויות עם מפעלי מחזור נייר באופן שכל נייר עודף או פסול, מפונה בצורה

מסודרת ומבוקרת במכולות סגורות למפעלי המחזור כך שמפעל הדפוס וסביבתו נשארים נקיים ומסודרים.

להערכת החברה לא צפויות לקבוצה עלויות והשקעות מהותיות לשם עמידה בהוראות הנוגעות להגנה על הסביבה, למעט שמירה על הנהלים המיושמים כיום במעריב ולמעט לשם מילוי הדרישות הבאות: (1) השקעה כספית משוערת בסך של כ-200,000 ש"ח לצורך עמידה בדרישה של המשרד להגנת הסביבה לחיבור מערכת האוורור באולם הדפוס "קומפקטה" למערכת טיהור האוויר בבית הדפוס; (2) השקעה כספית משוערת בסך 20,000 ש"ח בגין שיפור אחסון הדלקים בצוברים, לאור חליפת מכתבים עם היחידה לאיכות הסביבה בעירית בת ים.

לחברה מדיניות ברורה ביחס לניהול סיכונים סביבתיים, לפיה החברה תקיים את כל החוקים, התקנות, הנהלים וההנחיות הנוגעות לשמירה על איכות הסביבה ותפעל לפיקוח על ביצועם השוטף על ידי בעלי תפקידים בחברה. החברה עומדת במדיניות זו במלואה.

כמו-כן, החברה עומדת בדרישות על פי תקנות הבטיחות בעבודה (גיהות תעסוקתית ובריאות העובדים ברעש), התשמ"ד - 1984 ותקנות הבטיחות בעבודה (ציוד-מגן אישי), התשנ"ז – 1997. החברה מבצעת את הדרישות בהתאם לתקנות אלו כמפורט להלן:

20.1. כל שנה מתבצעות בדיקות שמיעה לעובדים ברעש מזיק, כאשר הבדיקות האחרונות בוצעו בחודש אוגוסט 2011;

20.2. אחת לשנתיים מתבצעת בדיקת ניטור רעש באולמות הייצור, כאשר הבדיקה האחרונה בוצעה באפריל 2011;

20.3. לכל העובדים ברעש מזיק מסופק ציוד מגן אישי כגון אטמי אוזניים או אוזניות מגן ;

20.4. מועברות הדרכות בטיחות לכלל העובדים.

בשנת הדוח נשאה החברה בעלויות סביבתיות בסכומים שאינם מהותיים לחברה, בין היתר, בגין: ניטור אויר / דגימת ארובות, פינוי רעלים לרמת חובב, רכישת מערכות לטיפול במים וכימיקלים לטיפול במים.

21. מגבלות ופיקוח על פעילות חברה

21.1. רישיון עסק - פקודת העיתונות

על החברות בקבוצה העוסקות בהוצאה לאור של עיתונים וכתבי עת חלות הוראות פקודת העיתונות (להלן: "פקודת העיתונות") בעניין הדפסתם והוצאתם לאור של עיתונים, לרבות החזקת בתי דפוס.

פקודת העיתונות אוסרת על החזקת בית דפוס בלי רשיון, וקובעת את התנאים למתן רשיון להדפסת עיתונים והוצאת לאור. לקבוצה רשיונות הדרושים להוצאתם כדון, ובכללם רשיונות הדפסה והוצאה לאור של העיתונים, לרבות רשיון החזקת בית דפוס.

21.2. תקנות ההגנה (שעת חירום) - 1945

מעריב, כעורכת, מדפיסה, מוציאה לאור ומפיצה של חומר עיתונאי, כפופה לתקנות ההגנה (שעת חירום) - 1945 (להלן: "**תקש"ח**") הדנות בהוראות הצנזורה הצבאית.

הצנזור רשאי לאסור בצו, בדרך כלל או במיוחד, לפרסם חומר שפרסומו היה עשוי, או עלול להיות עשוי לפגוע, לדעתו בהגנתה של ישראל או בשלומו של הציבור או בסדר הציבורי וכן הצנזור רשאי לאסור בצו, להדפיס או לפרסם, כל פירסום שהדפסתו או פירסומו היו, או עלולים להיות או להיעשות, פוגעים, לדעתו, בהגנתה של ישראל, בשלומו של הציבור או בסדר הציבורי. אמות המידה הערכיות לפעולת הצנזורה נקבעו בשורה של החלטת בג"צ, ששימשו בסיס להסכם בין צה"ל לוועדת העורכים.

21.3. ועדת העורכים

על-פי הסכם משנת 1966 בין ועדת עורכי העיתונים (ובניהם מעריב) לבין הרמטכ"ל הוסכם על קביעת הסדר בענייני צנזורה ביטחונית. על-פי ההסדר המוסכם הוקמה ועדה בת שלושה חברים בראשה עומד נציג ציבור וחברים בה נציג צה"ל ונציג העיתונות המתמנה על-ידי ועדת העורכים. הועדה דנה בקובלנות על חומר שנפסל על-ידי הצנזורה וקובלנות של הצנזור נגד עיתון שהוא צד להסכם. כל החלטה של הועדה מובאת לאישור הרמטכ"ל. החברות בוועדת העורכים הינה על בסיס הסכמה. עיתון מעריב רשאי לוותר על חברותו בוועדה, בכל עת.

21.4. איסור לשון הרע והגנת הפרטיות

הקבוצה כפופה, ככל כלי תקשורת, לחקיקה הנוגעת לאיסור לשון הרע ובכלל זה להוראות חוק איסור לשון הרע, התשכ"ה- 1965 וסעיף 58 לפקודת הנזיקין [נוסח חדש] הדין בפרסום שקר מפגיע. פרסום לשון הרע גורר עמו אחריות אזרחית ובמקרים מסויימים גם אחריות פלילית של עורך דבר הדפוס, הכותב והמוציא לאור. במקביל, כפופים פרסומי הקבוצה להוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (להלן: "**חוק הגנת הפרטיות**") האוסר, בין היתר: פרסום על ענייני הפרטיים של אדם וכן פרסומו של דבר שהושג בדרך פגיעה בפרטיות. פרסום הפוגע בפרטיות מהווה עוולה אזרחית ובמקרים מסויים אף עוולה פלילית.

21.5. איסורי פרסום

הקבוצה כפופה לשורה של הוראות חוק האוסרות פרסומים שונים, פרסומים שהפרתם עלולה לגרור העמדה לדין פלילי של העיתון, עורכו וכתביו. בין האיסורים: איסור פרסום שמות קטינים על פי חוק הגנת הנוער (טיפול והשגחה), תש"ך-1960; איסור פרסום בהתאם לחוק האימוץ, תשמ"א-1981; איסור פרסום שמות חשודים ועדים על פי חוק בתי המשפט (נוסח משולב), תשמ"ד-1984; איסור פרסום קרבנות של עבירות מין על פי חוק העונשין, תשל"ז-1977, ואיסור פרסומי הסתה, המרדה, גזענות ופגיעה ברגשי דת על בסיס אותו חוק; איסור פרסום דו"חות מבקר על פי חוק מבקר המדינה (נוסח משולב), התשי"ח-1958 ופקודת העיריות (נוסח חדש). בנוסף, קיימים איסורי פרסום של הליכים משפטיים של מרבית הדיונים בפני ערכאות מסויימות כבתי משפט לענייני משפחה ובתי דין רבניים בכל הנוגע לענייני אישות.

חוק הגנת הפרטיות וחוק איסור לשון הרע מעניקים לכלי תקשורת הגנה במקרים שבהם הפגיעה בשם הטוב או בפרטיות נעשו על ידי פרסום מותר על פי דין, במקרה שהפרסום היה אמת והיה בו עניין ציבורי ובמקרים שהפרסום נעשה בתום לב.

21.6. מאגרי מידע

חוק הגנת הפרטיות מטיל חובה על כל אדם המחזיק או מנהל מאגר מידע, לרשמו אצל רשם מאגרי המידע. בעל מאגר מידע מחויב באבטחת המידע שבמאגר ומתן אפשרות לעיון במידע האגור בו לגורמים אליהם מתייחס המידע.

21.7. חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981

מעריב כפופה לחוק הגנת הצרכן, התשמ"א - 1981, העוסק, בין היתר, באחריות לפרסום מטעה. החוק מטיל אחריות על המפרסם במקרים שבהם ידע שהפרסום מטעה או שהפרסום מטעה על פניו. החוק מטיל גם חובות הנוגעות למנויים הנקשרים עם מעריב בעסקות שושנות כעיסקה לתקופה קצובה, כעיסקה לתקופה מתמשכת ועיסקת מכר מרחוק.

21.8. תקנות הבטיחות בעבודה (גיהות תעסוקתית ובריאות העובדים ברעש), התשמ"ד -

1984 ותקנות הבטיחות בעבודה (ציוד-מגן אישי), התשנ"ז – 1997

תקנות אלו, הרלוונטיות לעובדי הדפוס והמסדרה של מעריב, מחייבות לשמור על רמת רעש המותרת בהתאם לתקנות ולספק לעובדים החשופים לרעש, כהגדרתו בתקנות, מגיני אוזניים מתאימים ותקינים שהעובדים יהיו חייבים להשתמש בהם. בנוסף, התקנות מחייבות לשלוח את העובדים החשופים לרעש לבדיקות רפואיות תקופתיות על-ידי שירות רפואי מוסמך וקובעות כי לא יועבד אדם בתנאי רעש

מוזיק, אלא אם כן עבר בדיקה רפואית ראשונית תוך חודש ימים, לפני תחילת העבודה ואחת לשנה.

21.9. בקרת איכות

תהליכי העבודה בדפוס משולבים בפעולות בקרת תהליך ההדפסה עצמה ובפעולות ביקורת לעיתונים והמגזינים שבסוף התהליך. הבקרה מבוצעת ע"י אחראים במחלקות הדפוס השונות ובמחלקת האקספדיציה ונועדה להבטיח אספקת מוצרים איכותיים ללקוח. פעילויות אלו מעוגנות בנוהלי איכות על ידי מנהל האתר.

22. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם השקעה עם מר רכיב ראה סעיף 1.4.3 לעיל.

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם השקעה עם דסק"ש ראה סעיף 1.4.5 לעיל.

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם עם בנק הפועלים ראה סעיף 1.4.5.

23. הליכים משפטיים

לפירוט הליכים משפטיים שהחברה צד להם ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

24. יעדים ואסטרטגיה עסקית

מעריב מתכוונת לייחד את השנה הקרובה להשלמת הליך בידול העיתון והמקומונים וחידוש עיצובם, השלמת מהלכים שונים באינטרנט, יחד עם פיתוח מנועי צמיחה עתידיים וחיזוק מהדורת סוף השבוע.

מעריב ימשיך לפעול באופן הגון ותקיף כדי להעניק לציבור קוראיו עיתונאות המביאה בחשבון את האינטרסים הלאומיים של מדינת ישראל ועם זאת נוקטת גישה ביקורתית כלפי הממסד ונחלצת להגנת האזרח בכל תחומי החיים.

האסטרטגיה של מעריב כוללת פיתוח מקורות צמיחה ומיצוי מותגי התוכן שלה בשלושה מישורים עיקריים :

24.1. אתר האינטרנט nrg - החברה רואה באתר האינטרנט nrg מנוע צמיחה עיקרי לפיתוח עסקיה בהיותו מותג חזק הכלול לאורך זמן בין עשרת אתרי האינטרנט הנצפים ביותר בשפה העברית (דהיינו בניטרול אתרים בינלאומיים), בשוק צומח. החברה מתכוונת לשפר ולנצל את מיצובו של אתר nrg באמצעות שיתופי פעולה אסטרטגיים בתחום התוכן והעמקת הפעילות בתחום הרשתות החברתיות ותוכן גולשים.

24.2. העיתון מעריב, המגזינים וכתבי העת – החברה מתכוונת לקדם את השינוי העובר על העיתון באופן שיספק לקוראים מידע מעמיק ורחב יותר מזה המתקבל מאמצעי התקשורת האלקטרוניים אודות הנושאים השונים שעל סדר היום ; על ידי שילוב היתרונות של החברה כמו"ל של עיתון יומי ומגזינים נפוצים, כבעלת אתר אינטרנט הכלול בין עשרת אתרי האינטרנט הנצפים ביותר בשפה העברית וכבעלת קשרי

עבודה עם גופי מדיה אחרים (שילוט חוצות, רדיו, ערוצי טלוויזיה מסחריים) על מנת להציע חבילות חשיפה ופרסום אטרקטיביות וכוללות יותר למפרסמים, ועל ידי פיתוח נגזרות של העיתון היומי לקהלים ייעודיים ובאמצעות זאת הרחבת החשיפה של העיתון לקהלים המתעניינים בחלקים מסוימים ממנו בלבד.

24.3. השקעה במנועי צמיחה בעולם הדיגיטלי- החברה מתכננת להשקיע במנועי צמיחה בעולם הדיגיטלי, לרבות בדיקת אפשרות פיתוח הפצת התכנים שבעלות החברה והנגישים אליה מכוח היותה מו"ל של עיתון במדינות אחרות (אינטרנט, סלולר ואחרים) ולא דווקא בדפוס.

היעדים והאסטרטגיה העסקית כוללים מידע צופה פני עתיד. מידע זה הינו בלתי וודאי ומבוסס על האינפורמציה הקיימת בחברה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המשתמעות ממידע זה.

25. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך שנת 2012 מתכוונת החברה לסיים את תהליכי ההבראה בחברה, להשלים את הליך הרה- ארגון, על מנת להתאים את החברה לשוק תחרותי יותר ולהשלים את מהלך בידול העיתון לעומת עיתונים יומיים אחרים. בכפוף לתזרים המזומנים של החברה, החברה מתכוונת להשקיע בתחום השיווק והמיתוג של כל זרועות התוכן של החברה וכן להשקיע במנועי צמיחה בעולם הדיגיטלי וזאת על מנת להתאים את מעריב לזירות חדשות שמתפתחות. כמו-כן, מתכוונת החברה לייצר מוצרים חדשניים למכירה וליצור שיתופי פעולה אסטרטגים. במסגרת זאת, מתכננת החברה לבנות יחידת תוכן שווקי כמרכז רווח עצמאי, לבנות מודלים חדשים למכירות, למתג העיתון כבית תוכן חוצה פלטפורמה אינטראקטיבי, לרבות באמצעות הפעלת דרכים ושיטות שווק חדשות

ברשתות החברתיות, גיוס מנויים, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה גדולים, והתחלת הליך מעבר לעיתון דיגיטלי משולב במהדורת סוף שבוע חזקה. לצורך כך מינתה החברה סמנכ"ל שיווק עצמאי אשר יוביל את החזון השיווקי, יפתח תחומי שיווק חדשים ויעסוק בפיתוח עסקי.

26. דיון בגורמי סיכון

26.1. **המשבר העולמי** - המשכו ו/או החרפתו של המשבר העולמי עלול להביא לירידה נוספת בצמיחה של הכלכלה הגלובלית, ואף למיתון עולמי, דבר שצפוי להביא להאטה בקצב הצמיחה ולמיתון גם בישראל.

26.2. **מצב כלכלי וביטחוני** - המצב המקרו כלכלי יחד עם המצב הביטחוני-מדיני משפיעים על ענף הפרסום בישראל, באופן הבא לידי ביטוי בהיקפי תקציבי הפרסום, בכלל ובעיתונות בפרט. לירידה בהיקפי הפרסום בכלל ובעיתונות המודפסת בפרט, השפעה לרעה על תוצאות הפעילות של מעריב בתחום העיתונות.

26.3. **תנודות בשערי מט"ח** - הפעילות בתחום העיתונות חשופה לתנודות בשערי המט"ח הן בגין רכישת נייר וחומרים שונים, לרבות צבע, פלטות, חוטי קשירה וכל חומר נלווה אחר להדפסה. נייר וחומרים, אשר מהווים את המרכיב העיקרי בעלות המכר של מעריב, נרכשים תמורת מט"ח. לפיכך, תנודות בשערי המט"ח עשויות להיות בעלות השפעה על הרווח הגולמי של תחום פעילות העיתונות.

26.4. **עלייה במחירי חומרי הגלם** - חומר הגלם העיקרי של תחום העיתונות הוא הנייר. שוק הנייר בעולם נתון לתנודות מחירים ועליה במחירי הנייר משפיעה על תוצאות פעילות התחום. מלאי החברה עומד כיום על חודש מלאי לנייר עיתון וחודש וחצי

מלאי נייר מסחרי. מלאי הנייר האמור ומגוון הספקים עמם קשורה החברה נותן מענה לצרכי החברה ב-2012.

26.5. **סיכוני שוק הפרסום** - במהלך השנים האחרונות חלה התחזקות של המדיה האלקטרונית כספק חדשות מיידיות וכפלטפורמה לפרסום. לאור האמור, נדרשת החברה להשקיע משאבים בהקמה ושיפור של פלטפורמת האינטרנט המופעלת על ידה, כחלק מהיערכותה לטווח הארוך, בהתאם למגמה האמורה.

26.6. **חשיפה לתחרות** - הכנסות החברה חשופות לשינויים אפשריים בהיקפי מכירת עיתונים ומגזינים, בכלל זה למנויים. חדירת החינמונים לשוק הביאה לכך שהעיתונים הוותיקים מבצעים פעולות שיווק נמרצות כדי לשמור על נתח השוק שלהן, בעלויות ניכרות. המשך נגיסת המדיה האלקטרונית במדיה המודפסת, עשויה להביא לפגיעה בהיקף תפוצת העיתון, בעיקר בקבוצות הגיל הצעירות, וכתוצאה מכך, גם לצמצום מסוים בהיקפי הפרסום – הן בכמות והן במחיר לאינץ'.

26.7. **מימון והתניות פיננסיות** - לתאריך הדוח, החברה פועלת בעיקר במימון הנובע מהמקורות הבאים: הלוואות בעלים ומסגרות אשראי של בנקים. בנוסף, למשבר העולמי ולמצבה של החברה יש השפעה על יכולת החברה לגייס מימון בנקאי. הוצאות המימון של החברה, הנובעות מהתחייבויות לבעלי השליטה שלה וכן לתאגידים בנקאיים והתחייבויות בגין אגרות חוב אותם הנפיקה החברה צמודים למדד המחירים לצרכן. בשל עובדה זו, עלייה בשיעורי האינפלציה במשק הישראלי, המתבטאת בעליית המדד, היא גורם קריטי המשפיע על המצב הכספי של החברה.

להלן פירוט הערכת החברה למידת השפעת גורמי הסיכון השונים על פעילותה :

השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			<u>סיכון מקרו</u>
+			משבר עולמי
+			מצב כלכלי – ביטחוני
	+		מט"ח
			<u>סיכון ענפי</u>
	+		עלייה במחירי חומרי גלם
	+		סיכוני שוק הפרסום
	+		חשיפה לתחרות
			<u>סיכון מיוחד</u>
+			מימון והתניות פיננסיות

פרק 2- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מעריב החזקות בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת להגיש בזה דוחות כספיים מאוחדים של החברה וחברות מאוחדות שלה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן: "תקופת הדוח") על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) התש"ל, 1970.

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

1.1. החברה והחברות הבנות שלה (להלן גם: "קבוצת מעריב" או "הקבוצה") פועלות בתחום פעילות אחד שהינו מו"לות עיתונות. הקבוצה מוציאה לאור עיתון יומי - "מעריב", רשת מקומונים ומגזינים שונים: "את", "מעריב לנוער", "מעריב לילדים", "ז'ורנל" "נשיונל ג'יאוגרפיק", "עיצוב", "להיות הורים", "גורמה", "ביג טיים", מפעילה בית דפוס מסחרי בו מודפסים מוצרי העיתון וניתנים שירותי הדפסה לגורמים חיצוניים, מפעילה אתר אינטרנט בשם nrg מעריב ומוציאה לאור ספרים תחת המותג "ספרית מעריב".

1.2. שינויים במבנה השליטה בחברה

ביום 2 ביוני 2011 הושלמה עסקה (להלן: "העסקה") לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"). במסגרת העסקה, בין היתר, השקיעו דסק"ש וחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן: "הכשרת הישוב"), בחברה וכן הומרו הלוואות בעלים, בתמורה להקצאת מניות בחברה. עם השלמת העסקה, החזיקו דסק"ש והכשרת הישוב בכ- 61% ובכ- 27% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בהתאמה.

במקביל ובו זמנית עם השלמת העסקה הושלם גם הסכם בין החברה לבין בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים"), אשר נחתם ביום 18 באפריל 2011, בקשר עם הסדרת חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (להלן: "הסכם בנק הפועלים"). על פיו תעביר החברה לבנק הפועלים סך של כ- 42 מיליון ש"ח מתוך תמורת העסקה, כנגד פירעון מלא וסופי של חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (שיתרתו עובר למועד השלמת העסקה הסתכמה לסך של כ- 106 מיליון ש"ח). בנוסף עם השלמת העסקה הושגו הסכמות בין החברה ובין שאר התאגידים הבנקאיים הממנים את פעילותה של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5.3 לדוח זה להלן.

ביום 21 במרץ 2012 הודיעו דסק"ש והכשרת הישוב לחברה, כי חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביניהן ואשר נכנס לתוקפו ביום 2 ביוני 2011, שעיקרו ביטול ההגבלה על הכשרת הישוב למכור מניות של החברה בתקופת 12 החודשים הראשונים ממועד כניסתו לתוקף של הסכם בעלי המניות וכן ביטול התחייבותה של הכשרת הישוב להפעיל את כוח ההצבעה שלה בחברה בהתאם להוראות דסק"ש.

בעקבות שינויים אלה דסק"ש והכשרת הישוב חדלו להיחשב כמחזיקות ביחד במניות החברה.

1.3. אגרות החוב (סדרה ד') של החברה

בימים 27 באוקטובר 2011 ו- 6 בנובמבר 2011 התקיימו שני מושבים של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה כשעל סדר יומה של האסיפה, העמדת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי. אסיפת מחזיקי אגרות החוב של החברה החליטה שלא להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי אלא לנהל מו"מ עם החברה באמצעות ב"כ והנאמן לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה. לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 31 באוקטובר 2011 (מס אסמכתא 2011-01-312390) ומיום 14 בנובמבר 2011 (מס אסמכתא 2011-01-326226).

ביום 28 בדצמבר 2011 התקבל בחברה מפרט הצעת רכש רגילה אשר פרסמה דסק"ש, לפיו מציעה דסק"ש לרכוש בהצעת רכש רגילה עד 43,594,426 ש"ח ע.ב. מאגרות החוב (סדרה ד') של החברה (להלן: "אגרות החוב"), במחיר 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ב. של אגרות החוב.

למיטב ידיעת החברה, הכשרת הישוב בעלת מניות מהותית בחברה, הקשורה עם דסק"ש בהסכם בעלי מניות ואשר מחזיקה 24,121,000 ש"ח ע.ב. של אגרות החוב, הודיעה לדסק"ש כי לא תיענה להצעת הרכש.

אגרות החוב שדסק"ש הציעה לרכוש כאמור מהוות את כל אגרות החוב שבמחזור בניכוי אגרות החוב המוחזקות על ידי הכשרת הישוב.

ביום 7 בפברואר 2012, מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה התקבלו בידי דסק"ש באותו מועד הודעות קיבול ביחס ל- 39,705,460 ש"ח ע.ב. אגרות חוב, וכי בהתאם לתנאי הצעת הרכש, תרכוש דסק"ש את מלוא הכמות של אגרות החוב לגביהן התקבלו הודעות קיבול כאמור לעיל.

ביום 21 במרץ 2012 התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה רכשה דסק"ש 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב. בהודעתה האמורה מסרה דסק"ש לחברה, כי אין בכוונתה למכור לציבור אגרות חוב מהסדרה הנ"ל המוחזקות על ידה. ראה דיווח החברה מיום 21 במרץ 2012. בדיווח בדבר שינויי ההחזקה הודיעה דסק"ש לחברה כי אין בכוונתה למכור לציבור אגרות חוב מהסדרה הנ"ל המוחזקות על ידה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 21 במרץ 2012 (מס' אסמכתא - 2012-01-075300).

1.4. גורמים עיקריים המשפיעים על תוצאות פעילות החברה

1.4.1. רמת הפעילות בענף הפרסום - מקור ההכנסה העיקרי של העיתונות המודפסת הינו ענף הפרסום. ריבוי אמצעי התקשורת, הביאו להגברת התחרות, להסטת תקציבי פרסום מהעיתונות הכתובה המסורתית לחינמונים, לטלוויזיה ולאינטרנט ולשחיקה במחירי הפרסום בעיתונות.

שני גורמים מרכזיים השפיעו על רמת ההכנסות של קבוצת מעריב בשנת 2011 ועל העיתון היומי בפרט:

1.4.1.1. עוגת הפרסום - על פי דוח יפעת בקרת פרסום ואיגוד הפרסום, אשר פורסם ביום 8 בינואר 2012, היקף ההוצאה לפרסום בכל המדיות, עמד על 3.76 מיליארד ש"ח בשנת 2011 לעומת 3.9 מיליארד ש"ח בשנת 2010. היקף הפרסום בעיתונות הכתובה בשנת 2011, עמד על 1.16 מיליארד ש"ח לעומת 1.22 מיליארד ש"ח בשנת 2010. נתח הפרסום בעיתונות הכתובה בכלל עוגת הפרסום בשנת 2011 נותר כ-31% כפי שהיה בשנת 2010.

1.4.1.2. סקר TGI¹ - לפי סקר TGI גל 2 2011, שפורסם ביום 16 בינואר 2012, בהתייחס לתקופה מחודש יולי 2011 ועד חודש דצמבר 2011 (להלן: "סקר TGI 2 2011"), נמשכה מגמת השחיקה של עיתון מעריב מבחינת החשיפה לציבור, מגמה הנמשכת מזה מספר שנים. סקר TGI מהווה את אחד המדדים המרכזיים בתכנון תקציבי הפרסום על ידי המפרסמים השונים. השפעת השחיקה על ההכנסות מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר נתחי תקציבי פרסום לחינמון זה.

שילוב של שני המרכיבים שצוינו ואי השקעה מתמשכת בשיווק ומיתוג מותג מצד מעריב הביאו להסטת התקציבים ופגיעה משמעותית בהכנסות החברה מפרסום.

1.4.2. מחירי הנייר - נייר מהווה חומר גלם עיקרי של הקבוצה, לפיכך לשינויים במחירי הנייר עשויה להיות השפעה מהותית על עלות המכר, וכפועל יוצא גם על התוצאות העסקיות של החברה. בשל שיטת רישום המלאי בקבוצה - (first in first out-FIFO), השפעת העלייה במחירי הנייר באה לידי ביטוי במועד עתידי, בהתאם לרמת המלאי של הקבוצה. בשנת 2011 נרשמה עלייה במחירי הנייר שנצרך בשיעור של 10.7% לעומת מחירי הנייר שנצרך בשנת 2010, הנובעת מעלייה במחירי הנייר שקוזה בירידה בשער החליפין של הדולר.

1.4.3. אשראי מספקי נייר - במשך השנים האחרונות, רכישת נייר עיתון נעשתה מחמישה עד שבעה ספקים ראשיים בארה"ב ומדינות אירופה (להלן: "ספקי הנייר הראשיים") עמם מתקיימים קשרי עבודה מזה תקופות ארוכות. ספקי הנייר הראשיים סיפקו לחברה כ-95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות (נייר ברוטציה). רכישת נייר לעבודות מסחריות שטוחות נעשתה מספקים בארץ (כ-80%) ומספקים בחו"ל. לאור הרעה במצבה של החברה בשנים 2009-2010, החמירו ספקי הנייר את תנאי האשראי ותנאי אספקת הנייר לחברה, וחלקם אף הפסיקו את הספקת הנייר ברוטציה לחברה. במהלך שנת 2011, רכשה החברה את מרבית חומרי הנייר משני ספקים עיקריים, Copap Inc. ו-CNG, בתנאי אשראי מחמירים של תשלום מזומן בערבות אישית של בעלי השליטה בחברה דאז. לפרטים ראה סעיף 9.2 לפרק ד' לדוח זה להלן.

עם רכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש כמתואר בסעיף 1.2 לעיל, חל שיפור בתנאי האשראי המוצעים לחברה על ידי ספקי הנייר.

בהתאם לאמור, החל מראשית שנת 2012 רוכשת החברה את חומרי הגלם הדרושים לה, באופן מאוזן ממספר ספקים שונים, והיא אינה תלויה בשירותיו של ספק יחיד עיקרי. לחברה קווי אשראי בסך 1.5 מיליון דולר ארה"ב למול כל אחד מספקי הנייר KRUGER ו-RESOLOTE (באמצעות חברות לביטוח אשראי המופעלות מטעם חברות אלו) בצפון אמריקה במסגרתם מספקים הספקים האמורים חומרי גלם לחברה בתנאי תשלום של חודש שוטף בתוספת 90 יום. בנוסף, נכון למועד הדוח, לחברה קווי אשראי בסך של כ-1.8 מיליון דולר מול חברת HOLMMEN UPM ו-PTG.

¹ סקר TGI גל 2 2011 של חברת מחקרי סינגל סורס, מקבוצת טלסקר.

1.4.4. שינויים במבנה התחרות בענף- במהלך שנת 2011 הוחרפה התחרות בין העיתונים היומיים עקב הגדלת ההדפסה של החינמון "ישראל היום" בימי חול וגרסת סוף השבוע, ותחילת הפצה רוויה (חלוקת חינם של מהדורה מצומצמת) של "ידיעות אחרונות" במהלך השבוע בהיקפים משמעותיים.

1.5. נושאים מהותיים בפעילות החברה בתקופת הדוח

1.5.1. מצבה של החברה

לחברה נבעו הפסדים לאחר מס והפסדים מפעולות רגילות וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת שהסתכמו בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, 2010 ו- 2009 כמפורט בטבלה להלן:

תקופה	הפסד לתקופה	הפסד תפעולי	תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת
		אלפי ש"ח	
שנת 2011	96,412	159,406	137,894
שנת 2010	117,382	100,007	66,917
שנת 2009	71,933	56,729	37,112

בעקבות הסכם ההשקעה בחברה אשר נחתם במסגרת העסקה (כהגדרתה לעיל), הסכם בנק הפועלים וההסכמות עם הבנקים האחרים כאמור בסעיף 1.5.3 להלן חל שיפור בהון החוזר השלילי של החברה. ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתכם ההון החוזר השלילי לסך של כ - 65,987 אלפי ש"ח בהשוואה להון חוזר שלילי בסך של כ 154,277 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

ההון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתכם לסך של כ - 77,414 אלפי ש"ח לעומת גרעון בהון בסך של 31,526 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

ביום 24 באוקטובר 2011, קבלה החברה הלוואה מדסק"ש בסך של 50 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5.3.3 להלן.

ביום 29 בנובמבר, 2011, אישר דירקטוריון החברה קבלת הלוואה נוספת מדסק"ש בסך של 50 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5.3.4 להלן.

ביום 31 בינואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את תכנית העבודה של החברה לשנת 2012 הכוללת בין היתר מהלכים וצעדי התייעלות בתחומי הייצור, התפעול וההפצה ומערכות המידע, במטרה להביא לשיפור בתזרים המזומנים ובתוצאות הכספיות של החברה.

כמו כן, החברה נוקטת פעולות שונות במטרה להגדיל את ההכנסות, להוזיל עלויות הפצה, להתייעל כתוצאה משינויים מבניים, לשדרג את הפעילות הדיגיטלית של הקבוצה ולהמשיך בשיפור העיתון ומיצובו כעיתון איכותי במדינת ישראל.

על פי תזרים המזומנים החזוי לתקופה של שנתיים המתחילה ביום 1 בינואר, 2012 (להלן: "התקופה"), לחברה תזרים שלילי מפעילות שוטפת, המבוסס על תוכנית עבודה של החברה לשנת 2012 והנחות עבודה ביחס לשנת 2013, אשר אושרו על ידי דירקטוריון החברה. אין וודאות לגבי יכולתה של החברה לעמוד ביעדי תוכנית העבודה וכן ביעדים אשר הונחו בבסיס תזרים המזומנים החזוי. אשר על כן, תיתכנה סטיות מהותיות לרעה בתזרים מפעילות שוטפת החזוי בתקופה. על פי התזרים החזוי, מימון פעילותה השוטפת של החברה מבוסס על מימוש תוכנית העבודה, מיחזור הלוואות מבנקים וקבלת אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים ומבעל שליטה. בהעדר תוכנית מגובשת לכיסוי הגרעון התזרימי החזוי ולאור אי הוודאות בדבר קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים ומימוש התוכנית העסקית של החברה במלואה, ציינו רואי החשבון המבקרים של החברה בדוח המבקר הנלווה לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, כי קיימת אי וודאות בדבר יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בתקופה זו ולפיכך קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי.

הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הנחות שונות של החברה, בין היתר באשר למהלכים וצעדי התייעלות, פרמטרים תפעוליים שונים, זמינות אשראי מצדדים שלישיים בעת הצורך, היקפי גידול בהכנסות והיקפי קיטון בהוצאות. ההערכה האמורה עשויה שלא להתממש או להתממש בחלקה לאור אי הוודאות באשר להצלחתם של המהלכים וצעדי התייעלות שיינקטו.

1.5.2. הסכם השקעה בחברה

ביום 2 ביוני, 2011 הושלמה העסקה, כהגדרתה בסעיף 1.1 לעיל, לרכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש. להלן עיקרי העסקה:

1.5.2.1. דסק"ש השקיעה והזרימה לחברה סכום של 120 מיליון ש"ח (להלן: "סכום ההשקעה") תמורת הנפקה פרטית של 60,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן - "מניות רגילות" או "מניות החברה") לדסק"ש.

1.5.2.2. דסק"ש רכשה ממר זקי רכיב ומחברה בשליטתו (להלן יחד: "רכיב"), תמורת כ-20 מיליון ש"ח (א) 5,100,000 מניות רגילות ו- (ב) הלוואת בעלים אשר הועמדה על ידי רכיב לחברה (שיתרתה ליום 24 במרס, 2011 לרבות קרן, ריבית והצמדה הייתה כ-11 מיליון ש"ח), אשר הומרה במלואה על ידי דסק"ש ל-2,750,000 מניות רגילות של החברה.

1.5.2.3. הכשרת הישוב השקיעה והזרימה לחברה סכום של 12 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של 6,000,000 מניות רגילות. כמו כן, המירה הכשרת הישוב את הלוואות הבעלים אשר העמידה לחברה בסך של 39.7 מיליון ש"ח, ל-9,900,000 מניות רגילות. יצוין, כי כחלק מהעסקה, הכשרת הישוב ויתרה כלפי החברה וחברות הבנות של החברה על כל חוב קיים נכון ליום 24 במרס, 2011 (דהיינו חובות בסך כולל של 1.7 מיליון ש"ח) מכוח כל הסכם קיים בינה לבין החברה ו/או חברות בנות שלה, למעט על חובות בגין אגרות החוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידי הכשרת הישוב.

1.5.2.4. עם השלמתה של העסקה, נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סירוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה.

1.5.2.5. במסגרת העסקה ניתן וויתור הדדי בין רכיב לבין החברה וחברות בנות שלה (לרבות נושאי משרה בחברה ו/או בחברות הבנות ולרבות נושאי משרה ובעלי המניות ברכיב), על תביעות, טענות או דרישות מכל סוג בקשר עם הסכם ההשקעה של רכיב בחברה מיום 27 במאי, 2010 לרבות בגין כל תיקון לו.

1.5.2.6. ביום 25 במרס, 2011 העמידה דסק"ש לחברה, מימון ביניים בסכום של 20 מיליון ש"ח כהלוואה הנושאת ריבית שנתית של 5% אשר נזקפה על חשבון סכום ההשקעה.

1.5.2.7. עם השלמת העסקה פרשו מתפקידם חלק מהדירקטורים בחברה והצטרפו לדירקטוריון החברה דירקטורים אחרים.

1.5.3. הסכמי מימון

1.5.3.1. ביום 2 ביוני, במקביל להשלמת העסקה, 2011 השלימה החברה הסכם עם בנק הפועלים שהיה המממן העיקרי של החברה, על פיו בוטלו ההתניות הפיננסיות הקיימות ושולם לבנק סך של 42 מיליון מתוך כספי התמורה שהתקבלה בהסכם ההשקעה. תשלום סך זה היווה פירעון מלא וסופי של כל חובות והתחייבויות קבוצת מעריב לבנק אשר ליום השלמת ההסכם הסתכמו בכ-106.4 מיליון ש"ח.

1.5.3.2. במסגרת השלמת העסקה קיבלה החברה את אישור התאגידים הבנקאיים המממנים את החברה ואת החברות הבנות (למעט בנק הפועלים כאמור) לשינוי השליטה בחברה הנובע מביצוע העסקה. כן הגיעה החברה להבנות עם הבנקים, במסגרתן, וביחד עם מחילת החוב מכוח הסכם בנק הפועלים ומחילת החוב על ידי הכשרת הישוב במסגרת העסקה, נמחל לחברה חוב כולל בסך של כ-73.9 מיליון ש"ח. כמו כן, בחלק מן הבנקים הופחתה הריבית ל- פריים+ (2.75%-1%) ופרעון יתרת החוב נידחה לתקופה של עד 36 חודשים.

1.5.3.3. ביום 6 באוקטובר 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבלת הלוואת בעלים בסך 50 מיליוני ש"ח מדסק"ש (להלן: "**ההלוואה הראשונה**"). קרן ההלוואה הראשונה נושאת ריבית בשיעור 4.5% לשנה, כאשר הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן (בתוספת מע"מ כדין). תקופת ההלוואה הינה 5 שנים ממועד העמדת ההלוואה הראשונה, כאשר הריבית הצבורה בגין קרן ההלוואה תשולם על ידי החברה לדסק"ש אחת לשישה חודשים, ואילו קרן ההלוואה הראשונה תוחזר לדסק"ש בתשלום אחד עם תום חמש שנים ממועד העמדת ההלוואה הראשונה. החברה או דסק"ש (לפי העניין) יהיו רשאית לפרוע את ההלוואה הראשונה בפרעון מוקדם בתנאים הקבועים בהסכם ההלוואה הראשונה.

1.5.3.4. בימים 22 בנובמבר 2011 ו- 29 בנובמבר 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, קבלת הלוואת בעלים נוספת בסך 50 מיליוני ש"ח מדסק"ש (להלן: "**ההלוואה השנייה**"). קרן ההלוואה השנייה נושאת ריבית בשיעור 4.5% לשנה, כאשר הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן (בתוספת מע"מ כדין). תקופת ההלוואה נקבעה ל- 5 שנים, ממועד העמדת ההלוואה השנייה, כאשר הריבית הצבורה בגין קרן ההלוואה השנייה תשולם על ידי החברה לדסק"ש אחת לשישה חודשים ואילו קרן ההלוואה השנייה תוחזר לדסק"ש בתשלום אחד עם תום חמש שנים ממועד העמדת ההלוואה השנייה. החברה או דסק"ש (לפי העניין) יהיו רשאית לפרוע את ההלוואה השנייה בפרעון מוקדם בתנאים הקבועים בהסכם ההלוואה השנייה. במועד זה טרם מימשה החברה את מלוא ההלוואה השנייה, כהגדרתה לעיל.

1.5.4. אי עמידה בכללי השימור של הבורסה

1.5.4.1. ביום 18 ביולי, 2010 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ לחברה, כי עקב אי עמידת החברה בכללי השימור של הבורסה בעניין שיעור מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, יועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור.

1.5.4.2. ביום 11 ביולי, 2011 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל אביב, כי ניירות הערך של החברה יצאו מרשימת השימור ויעברו להיסחר ברשימת דלי סחירות (מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 3) של החברה) וברשימה הראשית (אגרות החוב (סדרה ד') של החברה).

2. הסברים לדוחות הכספיים

2.1. מצב כספי

הון החברה לתאריך המאזן הסתכם לסך של כ- 77.4 מיליון ש"ח בהשוואה לגרעון בהון בסך של כ- 31.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. השינוי בהון, נובע בעיקר מהנפקת הון בסך כ- 182.8 מיליון ש"ח בהתאם להסכם ההשקעה, רישום הטבה הונית בגין הלוואה שנתקבלה מבעל שליטה בסך כ- 22.2 מיליון ש"ח ובניכוי הפסד לתקופה בסך של כ- 96.4 מיליון ש"ח.

הנכסים השוטפים לתאריך המאזן הסתכמו בסך של כ- 110.4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 128.7 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. השינוי בנכסים השוטפים נובע בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות בסך של כ- 14.6 מיליון ש"ח, עקב ירידה במחזור המכירות ומירידה בהשקעות לזמן קצר בסך של כ- 7.7 מיליון ש"ח הנובעת בעיקרה ממכירת תיק ניירות ערך.

הנכסים הבלתי שוטפים של החברה לתאריך המאזן הסתכמו לסך של כ- 209.1 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 234.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. הירידה בנכסים הבלתי שוטפים נובעת בעיקר ממימוש רכוש קבוע ופחת, הפחתת מוניטין בגין פעילויות שהופסקו, ומהכללת קופות פיצויים של עובדים בסך כ- 5.8 מיליון ש"ח, המופקדות בחברת ביטוח אשר הוגדרה כחברה קשורה, בעקבות הסכם ההשקעה.

ההתחייבויות השוטפות של החברה לתאריך המאזן הסתכמו בסך של כ- 176.4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 282.9 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. השינוי בהתחייבויות השוטפות נובע בעיקר מקיטון באשראי מתגידים בנקאיים בסך של כ- 145 מיליון ש"ח, אשר נבע בעיקרו מפירעון ומחילת חובות, בהתאם להסכמים עם תאגידים בנקאיים ומקיטון בהתחייבויות לספקים בסך כ- 13.4 מיליון ש"ח, ומנגד מיון אג"ח להמרה בסך כ- 52 מיליון ש"ח מזמן ארוך לזמן קצר (לפרטים נוספים ראה ביאור 16 ג' לדוחות הכספיים).

ההתחייבויות הבלתי שוטפות לתאריך המאזן הסתכמו לכ- 65.7 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 111.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. השינוי בהתחייבויות הבלתי שוטפות נובע בעיקרו מקיטון בסך של כ- 29 מיליון ש"ח בהתחייבויות לחברה קשורה, עקב המרת הלוואות בעלים להון, בהתאם להסכם ההשקעה וממיון אג"ח להמרה מזמן ארוך

לזמן קצר, אשר נרשם בהתחייבויות הבלתי שוטפות בשנת 2010 בסך של כ- 47 מיליון ש"ח. מנגד חל גידול בהתחייבות לחברה אם בסך של כ- 21 מיליון ש"ח וגידול בהתחייבות לתאגידים בנקאים בסך של כ- 6.3 מיליון ש"ח, הנובע מהעברת אשראי מזמן קצר לזמן ארוך.

2.2. תוצאות הפעילות

הכנסות - בשנת 2011 הסתכמו הכנסות החברה לסך של כ- 271.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 323.6 מיליון ש"ח בשנת 2010. ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו הכנסות החברה בסך של 60.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 72 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בשנת 2011 נמשכה מגמת השחיקה של עיתון מעריב מבחינת החשיפה לציבור. השפעת השחיקה על ההכנסות מפרסום מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר תקציבי פרסום לחינמון זה. בנוסף במחצית הראשונה של שנת 2011, עקב הרעה במצבה התזרימי של החברה, נוצר מחסור בנייר אשר גרם לצמצום בהיקף עמודי העיתון היומי והמקומונים, לויתור על עבודות דפוס ולקיטון בכלל ההכנסות. בשל השפעת עונתיות, הרבעונים השני והרביעי הינם רבעונים חלשים יותר (בהתאם לעיתוי חגי ישראל עיקריים), בהשוואה לרבעונים הראשון והשלישי.

עלות המכר - בשנת 2011 הסתכמה עלות המכר בסך של כ- 245.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 273.3 מיליון ש"ח בשנת 2010. ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה עלות המכר של החברה בסך של כ- 61.1 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 75.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010. הירידה בעלות המכר בתקופות הנ"ל בהשוואה לאשתקד נובעת בעיקרה מירידה בסעיפי צריכת נייר וחומרים ומירידה בהוצאות השכר במסגרת תהליכי התייעלות.

רווח גולמי - בשנת 2011 הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ- 25.4 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח גולמי בסך של כ- 50.3 מיליון ש"ח בשנת 2010. עיקר הירידה ברווח הגולמי נובע מקיטון בהכנסות, מעלייה במחירי הנייר ומהיקף התייעלות בהוצאות אשר לא הדביק את הירידה בהכנסות. לחברה הפסד גולמי ברבעון הרביעי של שנת 2011 של כ- 1 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד גולמי בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010. ההפסד הגולמי ברבעון הרביעי מוסבר בעיקרו בירידה בהכנסות מפרסום כתוצאה מהשפעת עונתיות ומהמשך השחיקה ברמת החשיפה של העיתון לציבור. הקיטון בהפסד הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2011 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד מוסבר בעיקרו בקיטון בהוצאות השכר כתוצאה מתהליכי התייעלות.

הוצאות מכירה ושיווק - בשנת 2011 הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ- 101 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 98.5 מיליון ש"ח בשנת 2010. הגידול בהוצאות המכירה מוסבר בעיקרו מעלייה בהוצאות רכב בעקבות המעבר לליסינג תפעולי ומעלייה בהוצאות טלמרקטינג והפצה למינניים, אשר קווצו בירידה בהוצאות פרסום וקידום מכירות. ברבעון הרביעי של השנה הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק של החברה לסך של כ- 25.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 25.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010.

הוצאות הנהלה וכלליות - בשנת 2011 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לסך של כ- 71.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 50.3 מיליון ש"ח בשנת 2010. הגידול נובע בעיקרו בגידול בהפרשה לתביעות משפטיות ופסקי דין ששולמו בסך כ- 11.5 מיליון ש"ח, עליה בהפרשה בחובות מסופקים ומחיקת חובות אבודים בסך כ- 7.7 מיליון ש"ח ועלייה בשירותים מקצועיים בסך כ- 3 מיליון ש"ח אשר קווצו בירידה בהוצאות שכר בסך כ- 2.5 מיליון ש"ח כתוצאה מתהליכי התייעלות. ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות של החברה בסך של כ- 18.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 17.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010. הגידול האמור נובע בעיקרו מעלייה בהוצאות חובות מסופקים ובהפרשה לתביעות משפטיות, אשר קווצו בירידה בהוצאות שכר כתוצאה מהתייעלות.

הוצאות אחרות - בשנת 2011 רשמה החברה הוצאות אחרות בסך של כ- 12.4 מיליון ש"ח, בעיקר בגין הערכות לקראת סגירת פעילות בסך כ- 7.4 מיליון ש"ח והפחתת מוניטין של חברות מאוחדות בסך כ- 4.8 מיליון ש"ח כתוצאה מהפסקת פעילויות.

הפסד תפעולי - בשנת 2011 הסתכם ההפסד התפעולי לסך של כ- 159.4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 100 מיליון ש"ח בשנת 2010. ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם ההפסד התפעולי של החברה לסך של כ- 49.7 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 47.9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010.

ה- EBITDA של החברה בשנת 2011 הנו שלילי והסתכם לסך של כ- 131.8 מיליון ש"ח (בנטרול הכנסות ממחילת חובות ובנטרול הפחתות מוניטין) בהשוואה ל- EBITDA שלילי בסך של כ- 74.6 מיליון ש"ח בשנת 2010. ברבעון הרביעי של השנה ה- EBITDA של החברה הנו שלילי והסתכם לסך של כ- 41.1 מיליון ש"ח בהשוואה ל- EBITDA שלילי בסך של כ- 41.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2010.

מחילת חובות - בהתאם להסכמים עם תאגידים בנקאיים, רשמה החברה ברבעון השני של שנת 2011 הכנסות ממחילת חובות בסך של כ- 73.9 מיליון ש"ח (ראה ביאור 1 ג' לדוחות הכספיים).

הוצאות מימון, נטו - בשנת 2011 הסתכמו הוצאות המימון, נטו בסך של כ-18.3 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-17.4 מיליון ש"ח בשנת 2010. העלייה בהוצאות המימון נטו, מוסברת בעיקרה בעלייה בהוצאות הפרשי שער ספקים בהשוואה להכנסות מהפרשי שער בתקופה המקבילה בסך כ-2.5 מיליון ש"ח, עלייה בהפחתת ניכיון ובתשלומי ריבית בגין אג"ח להמרה בסך כ-4.8 מיליון ש"ח, אשר קוזזו ברווח מניירות ערך בסך כ-3 מיליון ש"ח ובירידה בריבית בגין הלוואות לזמן קצר והוצאות בנקאיות אחרות בסך כ-3 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו הוצאות המימון, נטו, של החברה לסך של כ-4.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-4.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010.

הכנסות ממיסים - ברבעון הרביעי בשנת 2011 רשמה החברה הכנסות מיסים בסך כ-7.4 מיליון ש"ח כתוצאה מהכרה בעתודה למס נדחה בגין הטבה שקיבלה מבעל שליטה כנגד ההון העצמי ובמקביל הכירה החברה בנכס מס נדחה בסכום זהה כנגד דוח רווח והפסד בסעיף הכנסות מיסים.

הפסד לתקופה - בשנת 2011 הסתכם ההפסד לסך של כ-96.4 מיליון ש"ח בהשוואה להפסד בסך של כ-117.4 מיליון ש"ח בשנת 2010. ברבעון הרביעי של שנת 2011 רשמה החברה הפסד בסך של כ-47 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של 52.4 מיליון ש"ח בשנת 2010.

2.3. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בשנת 2011 הסתכם בסך של כ-137.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-66.9 מיליון ש"ח בשנת 2010. הגידול בתזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בין התקופות האמורות, נובע מירידה בתקבולים מלקוחות בסך כ-79 מיליון ש"ח, אשר קוזזו בירידה בתשלומי שכר והוצאות אחרות בסך כ-8 מיליון ש"ח.

המזומנים נטו, שנבעו מפעילות השקעה בשנת 2011 הסתכמו לסך של כ-14.1 מיליון ש"ח בהשוואה למזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-6.2 מיליון ש"ח בשנת 2010. תזרים המזומנים בשנת 2011, כלל מימוש רכוש קבוע, נטו בסך של כ-4.2 מיליון ש"ח, תמורה ממכירת ניירות ערך בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח וגביית פיקדונות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2010, אשר כלל רכישת רכוש קבוע, נטו בסך כ-2.5 מיליון ש"ח והפקדת פיקדון בתאגידים בנקאיים בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח.

המזומנים, נטו, שנבעו מפעילות מימון בשנת 2011 הסתכמו לסך של כ-126.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-75.8 מיליון ש"ח בשנת 2010. תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בשנת 2011, כלל הנפקת הון מניות, נטו בסך 132 מיליון ש"ח, קבלת הלוואות מחברה אם ומחברה קשורה בסך כ-61 מיליון ש"ח ופירעון אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו בסך כ-66.8 מיליון ש"ח, תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בשנת 2010, כלל הנפקת הון מניות, נטו בסך כ-42.9 מיליון ש"ח, הנפקת אג"ח ואופציות בסך כ-50.3 מיליון ש"ח, קבלת הלוואות, נטו מחברה קשורה ותאגידים בנקאיים בסך כ-13 מיליון ש"ח ופירעון אג"ח בסך כ-30.4 מיליון ש"ח.

3. חשיפה לסיכוני שוק

3.1. האחראי על סיכוני השוק

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר טל פרס, סמנכ"ל הכספים אשר מונה לתפקיד זה ביום 4 בספטמבר 2011. לפרטים נוספים אודות מר טל פרס ראו סעיף 14 לחלק ד' בדוח זה.

3.2. תיאור סיכוני השוק

3.2.1. כללי - האינדיקטורים הכלכליים שנוספו במהלך הרבעון הרביעי של 2011 מצביעים על האטת הצמיחה במשק ביחס למחצית הראשונה של שנה זו, אלא שחלק גדול מאינדיקטורים אלו הראה שיפור ביחס לנתוני הרבעון השלישי. בין האירועים הבולטים אשר אירעו בעולם בשנת 2011 והיו בעלי השפעה מקרו כלכלית, אשר עשויה להשפיע גם על תוצאות פעילותה של החברה, ניתן למנות את: עליית מחירי הסחורות ובראשם הנפט, משבר תקרת החוב בארה"ב, משבר החוב באירופה ובעיקר את המחאה החברתית בישראל, ואיתה ועדת טרכטנברג וביטול מתווה הפחתת מיסי החברות. מנגד, נתוניה הכלכליים של ארה"ב הראו התחזקות עקבית לאורך הרבעון הרביעי לשנת 2011. האינפלציה בישראל התמתנה משמעותית ברבעון הרביעי של 2011 לעומת המחצית הראשונה של 2011. מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2011 בכ-2.2%, בעוד שבברבעון הרביעי לשנת 2011 נותר המדד ללא שינוי. התפתחות זו תרמה גם היא לשינוי מדיניות הריבית של בנק ישראל, אשר המשיך, עד לחודש יוני 2011, בתהליך העלאות הריבית עד לרמה של 3.25%, תהליך שהחל עוד בחודש ספטמבר 2009. אלא שלאחר התמתנותה האמורה של האינפלציה, וההרעה במצב המקרו כלכלי, עבר בנק ישראל להורדת הריבית, עד לרמה של 2.75% בחודש דצמבר 2011.

3.2.2. רכישת חומר גלם נייר- נייר מהווה חומר גלם עיקרי של הקבוצה, לפיכך לשינויים במחירי הנייר עשויה להיות ההשפעה מהותית על עלות המכר, וכפועל יוצא גם על התוצאות העסקיות של החברה. בשל שיטת רישום המלאי בקבוצה- (first in first out-FIFO), השפעת העלייה במחירי הנייר באה לידי ביטוי במועד עתידי, בהתאם לרמת המלאי של הקבוצה. בשנת 2011 נרשמה עליה במחירי הנייר שנצרך בשיעור של 10.7% לעומת מחירי הנייר שנצרך בשנת 2010, הנובעת מהשפעה משולבת של עלייה במחירי הנייר וירידה בשער החליפין של הדולר.

3.2.3. שערי חליפין ומדד – שערי החליפין של מטבעות מול השקל משפיעים על עלות רכישת חומרי גלם וצידוד ועל התחייבויות החברה. הוצאות המימון של החברה, הנובעות מהתחייבויות לתאגידים בנקאיים והתחייבויות בגין אגרות חוב אותם הנפיקה החברה צמודים למדד המחירים לצרכן. בשל עובדה זו, עלייה בשיעורי האינפלציה במשק הישראלי, המתבטאת בעליית המדד, היא גורם קריטי המשפיע על המצב הכספי של החברה.

במהלך המחצית הראשונה של 2011 המשיך הדולר להיחלש מול השקל ב-3.8% נוספים, מה שגרר את בנק ישראל והאוצר להתערבויות בשוק המט"ח, הראשון רכש כמויות גדולות של מטבע חוץ ובמקביל הודיע על חובת דיווח על פעולות זרים בעסקאות לטווח קצר בהיקף הגדול מ-10 מיליון דולרים. משרד האוצר השלים את הצעד בביטול הפטור ממס על רווחי הון לאזרחים זרים על השקעה במק"מ. פעולות אלה יחד עם בריחת המשקיעים מנכסים מסוכנים והחזרה למדיניות מוניטארית מרחיבה העבירו את השקל למגמת היחלשות החל מסוף חודש יולי 2011. ברבעון הרביעי של שנת 2011 התחזק הדולר מול השקל ב-1.6% ובסה"כ בשנת 2011 נרשמה התחזקות של הדולר מול השקל בשיעור כולל של כ-7.6%.

4. מדיניות בניהול סיכונים ופיקוח על מדיניות ניהול סיכונים

האחראי על ניהול סיכוני שוק בוחן באופן שוטף את הצורך בעדכון פעולות החברה בקשר עם ניהול סיכוני השוק, ודן בנושא עם הנהלת החברה. אם עולה צורך בשינוי במדיניות ניהול סיכוני שוק, הנושא מובא לאישור הדירקטוריון. התאגיד לא קבע מראש מגבלות כמותיות לחשיפות לסיכוני שוק. אם עולה צורך לקבוע הגבלות כמותיות לחשיפות לסיכוני שוק הן נקבעות על ידי האחראי על ניהול סיכוני השוק, בהתייעצות עם המנכ"ל. הפיקוח על מדיניות ניהול הסיכונים מתבצע על ידי דירקטוריון החברה, על פי הצורך.

על מנת להתמודד עם החשיפה לשינויים בשערי מטבע חוץ, מתקיימים מעת לעת דיונים בפורום של הנהלת החברה, באשר לצורך בביצוע עסקאות הגנה. נכון לתאריך המאזן לחברה אין עסקאות הגנה על מטבע חוץ. נכון למועד הדוח נבחנת בחברה מדיניות ביצוע הגנות כנגד שינויים בשערי מטבע החוץ.

4.1. מאזן הצמדה- ראה נספח א'.

4.2. החזקה מרבית בנגזרים ופוזיציות בנגזרים- אין.

5. ניתוח רגישות

<u>שינויים בשערי המניות ושער החליפין</u>					
<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>			<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>		
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(0.2)	(0.1)	2	0.1	0.2	ניירות ערך סחירים בש"ח

<u>שינויים במחירי הנייר</u>					
<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>			<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>		
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,478)	(739)	14,782	739	1,478	מלאי נייר*

(*) לא כולל מלאי חומרי גלם בדרך)

ב. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

6. ביום 11 באוגוסט, 2011, אישר דירקטוריון החברה מתווה לאימוץ תוכנית אכיפה פנימית בחברה וכן מינה צוות אכיפה פנימית אשר הוסמך לנקוט בכל הצעדים הדרושים לצורך אימוץ תוכנית אכיפה פנימית בחברה והבאתה לאישור דירקטוריון החברה. הרכב צוות האכיפה הפנימית הינו: דירקטור, סמנכ"ל כספים, סמנכ"ל תפעול, חשב, והיועץ המשפטי הפנימי של מערכת העיתון. ביום 25 במרץ 2012 אישר דירקטוריון החברה את תוכנית האכיפה הפנימית כמקשה אחת ומינה את היועץ המשפטי ומזכיר החברה כממונה אכיפה פנימית.

7. להלן פרטים בדבר בחינת דירקטוריון החברה את התגמולים שניתנו בתקופת הדוח לנושאי המשרה הבכירה ולבעלי העניין בחברה, הנזכרים בסעיף 7.1 בחלק ד' לדוח התקופתי.

7.1 מתכונת הדיון

בפני חברי הדירקטוריון נסקרו באופן פרטני עיקר תנאי העסקתם של כל אחד מחמשת מקבלי התגמולים הגבוהים, מבין נושאי המשרה ובעלי העניין, בשנת הדוח, בהתאם לאמור בתקנה 21, כמפורט בחלק ד' לדוח התקופתי (להלן: "מקבלי התגמולים").

כמו כן, נסקרו בפני חברי הדירקטוריון תחומי אחריותם ופעולותיהם של מקבלי התגמולים האמורים במהלך תקופת הדוח. בפני חברי הדירקטוריון הוצגה עבודת השוואה בנוגע לתגמולים כאמור, אשר נערכה על ידי יועץ חיצוני בלתי תלוי. בנוסף, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון נתונים ביחס לתוצאות פעילותה של החברה בהיבטים שונים הקשורים לתחומי אחריותם ופעולותיהם של מקבלי התגמולים.

עיקרי הדיון והשיקולים שהדריכו את דירקטוריון החברה בבחינת תשלומי השכר למקבלי התגמולים, התבססו בעיקר על היקף העסקים ומורכבותם ומידת המורכבות של תפקידו, האחריות המוטלת עליו, המאמצים שהשקיע במהלך התקופה, מעמדו ותפקידו של כל אחד מהם והתרומה שתרם לפעילותה ולקידומה של החברה, כישוריו הניהוליים והמקצועיים, השכלתו וניסיונו, והכל נוכח תוצאות הפעילות בשנת 2011, התפתחות התאגיד ועסקיו ביחס לשנה הקודמת ותוך הבאתם בחשבון של תנאי השוק הקיימים בשנת הדיווח ובמועד בחינתם ע"י הדירקטוריון. לאחר דיון מפורט ונפרד אשר נתקיים בהתייחס לכל אחד מבין מקבלי התגמולים, קבע דירקטוריון החברה פה אחד, כי התגמולים אשר הוענקו לכל אחד מבין מקבלי התגמולים הינו הוגן וסביר.

להלן תמצית הסברי הדירקטוריון ביחס לתגמול שניתן לכל אחד ממקבלי התגמולים

7.2 ישראל גולדשטיין – מנכ"ל החברה (החל מיום 26 בספטמבר) ומנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין החל ביום 17 בינואר 2011), ועד ליום 1 בינואר 2012.

בתקופת הדוח מר גולדשטיין היה זכאי לשכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות, רכב (כולל הוצאות נלוות) וטלפון נייד של החברה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר גולדשטיין ראו סעיף 7.1(א) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

7.3 בחינת הקשר שבין התגמול לתרומתו של מר ישראל גולדשטיין, מנכ"ל החברה עד ליום 1 בינואר 2012, הוגנותו וסבירותו של התגמול:

לצורך בחינת והערכת תנאי התגמול של מר גולדשטיין, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר גולדשטיין בדרישות תפקידו וביצועיו כמנכ"ל החברה והחברה הבת, בתקופת הדו"ח.

בפני דירקטוריון החברה הוצגו, לשביעות רצונו, עיקרי תנאי העסקתו של מר גולדשטיין לרבות שווי ההטבות, תנאי העסקתם של שאר נושאי המשרה בחברה ונתונים אודות התגמול המקובל בשוק, בתקופת הדוח ונכון למועד זה, למנכ"לים בחברות בגודל ובתחום פעילות דומה לזה של החברה. לאחר דיון נקבע כי תנאי הסכם העסקתו של מר גולדשטיין הינם הוגנים, מקובלים וסבירים, בין היתר, בהתחשב במצבה הכספי של החברה, יעדיה והאתגרים הניצבים בפניה.

לדעת דירקטוריון החברה, בהתחשב במכלול השיקולים המפורטים לעיל וכן, בהתחשב בכישוריו וניסיונו, התגמול אשר הוצע למר גולדשטיין בתקופת הדוח, ועד לסיום תפקידו בחברה, עולה בקנה אחד עם טובת החברה והינו הוגן וסביר ביחס למידת המורכבות של תפקידו, האחריות המוטלת עליו, המאמצים שהשקיע במהלך התקופה, מעמדו ותפקידו, התרומה שתרם לפעילותה ולקידומה של החברה מאז כניסתו לתפקידו, כישוריו הניהוליים והמקצועיים, השכלתו וניסיונו.

7.4.

אבי משולם- עורך ראשי – עיתון מעריב עד ליום עד ליום 24 באוגוסט 2011

בתקופת הדוח מר משולם היה זכאי לשכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות, רכב (כולל הוצאות נלוות) וטלפון נייד של החברה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר משולם ראו סעיף 7.1(ב) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

7.5.

בחינת הקשר שבין התגמול לתרומתו של מר משולם, הוגנות וסבירותו של התגמול

לצורך בחינת והערכת תנאי התגמול של מר משולם, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר משולם בדרישות תפקידו וביצועיו בתקופת הדוח, תרומתו לחברה, תוצאות פעילות החברה בשנת 2011 ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה לרבות ניהול מערכת העיתון וקביעת תוכנו וצורתו של העיתון.

בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשביעות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של מר משולם בתקופת הדוח, לרבות שווי ההטבות, תנאי העסקתם של שאר נושאי המשרה בחברה ונתונים אודות התגמול המקובל בשוק, בתקופת הדוח ונכון למועד זה, לבעלי תפקידים דומים בחברות בגודל ובתחום פעילות דומה לזה של החברה.

תנאי הסכם העסקתו של מר משולם הינם הוגנים, מקובלים וסבירים, בין היתר, בהתחשב במצבה הכספי של החברה, יעדיה והאתגרים הניצבים בפניה.

לדעת דירקטוריון החברה, בהתחשב במכלול השיקולים המפורטים לעיל וכן, בהתחשב בתפקידו המורכב של מר משולם, בכישוריו, ניסיונו ותרומתו לחברה בתקופת הדוח, התגמול של מר משולם בתקופת הדוח עולה בקנה אחד עם טובת החברה והינו הוגן וסביר ביחס לתרומתו של מר משולם לחברה במסגרת תפקידו בתקופה האמורה.

7.6.

אודי שניג- סמנכ"ל כספים בחברה עד ליום 4 בספטמבר 2011.

בתקופת הדוח מר שניג היה זכאי לשכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות, רכב (כולל הוצאות נלוות) וטלפון נייד של החברה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר שניג ראו סעיף 7.1(ג) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

7.7.

בחינת הקשר שבין התגמול לתרומתו של מר שניג, הוגנות וסבירותו של התגמול

לצורך בחינת והערכת תנאי התגמול של מר שניג, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר שניג בדרישות תפקידו וביצועיו בתקופת הדוח, תרומתו לחברה, תוצאות פעילות החברה בשנת 2011 ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה לרבות ניהול מערך הכספים וחשבות בחברה, הכנת דוחות כספיים של החברה ושמירה על קשר ישיר עם בנקים.

בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשביעות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של מר שניג בתקופת הדוח, לרבות שווי ההטבות, תנאי העסקתם של שאר נושאי המשרה בחברה ונתונים אודות התגמול המקובל בשוק, בתקופת הדוח ונכון למועד זה, לבעלי תפקידים דומים בחברות בגודל ובתחום פעילות דומה לזה של החברה.

תנאי הסכם העסקתו של מר שניג הינם הוגנים, מקובלים וסבירים, בין היתר, בהתחשב במצבה הכספי של החברה, יעדיה והאתגרים הניצבים בפניה.

לדעת דירקטוריון החברה, בהתחשב במכלול השיקולים המפורטים לעיל וכן, בהתחשב בתפקידו המורכב של מר שניג, בכישוריו, ניסיונו ותרומתו לחברה בתקופת הדוח, התגמול של מר שניג בתקופת הדוח עולה בקנה אחד עם טובת החברה והינו הוגן וסביר ביחס לתרומתו של מר שניג לחברה במסגרת תפקידו בתקופה האמורה.

7.8.

יואב צור – מנכ"ל החברה (מעריב החזקות) עד ליום עד ליום 30 בספטמבר 2011.

בתקופת הדוח מר צור היה זכאי לשכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות, רכב (כולל הוצאות נלוות) וטלפון נייד של החברה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר צור ראו סעיף 7.1(ד) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

בחנית הקשר שבין התגמול לתרומתו של מר צור, הוגנות וסבירותו של התגמול

לצורך בחנית והערכת תנאי התגמול של מר צור, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר צור בדרישות תפקידו וביצועיו בתקופת הדוח, תרומתו לחברה, תוצאות פעילות החברה בשנת 2011 ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה.

בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשביעות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של מר צור בתקופת הדוח, לרבות שווי ההטבות, תנאי העסקתם של שאר נושאי המשרה בחברה ונתונים אודות התגמול המקובל בשוק, בתקופת הדוח ונכון למועד זה, לבעלי תפקידים דומים בחברות בגודל ובתחום פעילות דומה לזה של החברה.

תנאי הסכם העסקתו של מר צור הינם הוגנים, מקובלים וסבירים, בין היתר, בהתחשב במצבה הכספי של החברה, יעדיה והאתגרים הניצבים בפניה.

לדעת דירקטוריון החברה, בהתחשב במכלול השיקולים המפורטים לעיל וכן, בהתחשב בתפקידו המורכב של מר צור, בכישוריו, ניסיונו ותרומתו לחברה בתקופת הדוח, התגמול של מר צור בתקופת הדוח עולה בקנה אחד עם טובת החברה והינו הוגן וסביר ביחס לתרומתו של מר צור לחברה במסגרת תפקידו בתקופה האמורה.

נדב כספי - סמנכ"ל תפעול עד ליום עד ליום 13 בספטמבר 2011

בתקופת הדוח מר כספי היה זכאי לשכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות, רכב (כולל הוצאות נלוות) וטלפון נייד של החברה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר כספי ראו סעיף 7.1(ה) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

בחנית הקשר שבין התגמול לתרומתו של מר כספי, הוגנות וסבירותו של התגמול

לצורך בחנית והערכת תנאי התגמול של מר כספי, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר כספי בדרישות תפקידו וביצועיו בתקופת הדוח, תרומתו לחברה, תוצאות פעילות החברה בשנת 2011 ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה לרבות ניהול מערך התפעול של החברה.

בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשביעות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של מר כספי בתקופת הדוח, לרבות שווי ההטבות, תנאי העסקתם של שאר נושאי המשרה בחברה ונתונים אודות התגמול המקובל בשוק, בתקופת הדוח ונכון למועד זה, לבעלי תפקידים דומים בחברות בגודל ובתחום פעילות דומה לזה של החברה.

תנאי הסכם העסקתו של מר כספי הינם הוגנים, מקובלים וסבירים, בין היתר, בהתחשב במצבה הכספי של החברה, יעדיה והאתגרים הניצבים בפניה.

לדעת דירקטוריון החברה, בהתחשב במכלול השיקולים המפורטים לעיל וכן, בהתחשב בתפקידו המורכב של מר כספי, בכישוריו, ניסיונו ותרומתו לחברה בתקופת הדוח, התגמול של מר כספי בתקופת הדוח עולה בקנה אחד עם טובת החברה והינו הוגן וסביר ביחס לתרומתו של מר כספי לחברה במסגרת תפקידו בתקופה האמורה.

גמול דירקטורים

הדירקטורים שכינה בחברה במהלך תקופת הדוח, היו זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בשיבות בגובה "הסכום הקבוע", בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטורים חיצוניים), התש"ס-2000, ובהתחשב בהון העצמי של החברה, שהינם הסכומים המשולמים לדירקטורים החיצוניים בחברה.

מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

בשנת 2011 לא תרמה החברה סכום מהותי כלשהוא ואין לה התחייבות כלשהי לתרומות.

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו שני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה. לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ומסמכי ההתאגדות, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים של החברה, וזאת גם במקרה של היעדרות דירקטור אחד בעל מומחיות כאמור. להלן שמות הדירקטורים שהינם

בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, תוך ציון תמצית העובדות ביחס לכל אחד מהם שמכוחן יש לראותו כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:

7.14.1. דניאל יעקובי (יו"ר הדירקטוריון) – בעל תואר בוגר בכלכלה ומנהל עסקים ותואר מוסמך במנהל עסקים, שניהם מאוניברסיטת בר אילן. שימש בתקופות שונות כמנכ"ל ארון נדל"ן המזרח הרחוק בע"מ; וכיו"ר, מנכ"ל דירקטור DTH Television Group וכמנכ"ל טמפו משקאות בע"מ.

7.14.2. נוחי דנקנר – בעל תואר בוגר במשפטים ובוגר במדעי המדינה, שניהם מאוניברסיטת תל אביב. מכהן כיו"ר ומנהל עסקים ראשי בקבוצת גנדן; כיהן כמנהל עסקים ראשי באי די בי חברה לאחזקות בע"מ (דצמבר 2003 עד ספטמבר 2009). בנוסף מכהן כיו"ר הדירקטוריון ב: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ, כלל תעשיות והשקעות בע"מ; וכדירקטור ב: כלל חברה לביטוח בע"מ, שופרסל בע"מ, סלקום ישראל בע"מ, סלקום אחזקות (2001) בע"מ, משאב ייזום ופיתוח בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, חברה לנכסים ובניין בע"מ, כור תעשיות בע"מ, מכתשים - אגן תעשיות בע"מ, פלג דן השקעות בע"מ, אושיר אחזקות בע"מ, לאק טיים בע"מ.

7.14.3. עופר נמרודי – בעל תואר בוגר במשפטים מטעם אוניברסיטת תל אביב, בעל תואר מוסמך במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת הרווארד. משמש כמנכ"ל חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ. שימש בתקופות שונות כמנכ"ל החברה והחברה הבת מעריב הוצאת מודיעין, וכיועץ ועוזר מיוחד ליו"ר דירקטוריון החברה, כמו כן שימש כיו"ר הדירקטוריון של חברת הכשרת הישוב בע"מ.

7.14.4. רון ויסברג – בעל תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת NYU, שימש בתקופות שונות כיו"ר דירקטוריון וכמנכ"ל של הכשרת הישוב חברה לביטוח בע"מ ושל הכשרת הישוב החזקות ביטוח בע"מ, שימש כיו"ר דירקטוריון פעיל של ב.ס.ס.ח. החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ. עד לשנת 2004 כיהן כחמש שנים כמנכ"ל בפועל של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, ובמשך 7 שנים קודם לכן, כיהן כסמנכ"ל פיננסים בחברה זו. מכהן כדירקטור במרבית החברות בקבוצת "הכשרת הישוב" ובחברות פרטיות נוספות.

7.14.5. אלי כהן – בעל תואר בוגר בכלכלה ובחשבונאות, בעל תואר מוסמך במימון ובחשבונאות. משמש כמנכ"ל בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, ולפני כן – במשך יותר משנתיים שימש כסמנכ"ל השקעות ופיתוח עסקי. כן שימש כראש תחום תאגידים במסגרת תפקידו האחרון במעלות S&P, החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ, במסגרת תפקידו עסק בקריאה וניתוח של דוחות כספיים של חברות. שימש כרואה חשבון במשרד זיו, האפט BDO. מרצה למימון באוניברסיטת תל-אביב.

7.14.6. ארי בורנשטיין – בעל תואר בוגר בניהול וכלכלה ותואר מוסמך במדעי הניהול במימון וחשבונאות, שניהם מאוניברסיטת תל אביב. מכהן כמנכ"ל באלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ; סגן נשיא דיסקונט השקעות בע"מ; וכן כדירקטור ב: סלקום ישראל בע"מ, מקסימה המרכז להפרדת אוויר בע"מ, אפסילון בית השקעות בע"מ ודירקטור בחברות נוספות מקבוצת אלרון.

7.14.7. יעקב אהרון – בעל תואר בוגר במנהל עסקים וחשבונאות ותואר מוסמך במנהל עסקים, שניהם מהמכללה למנהל. מכהן כשותף מנהל בחברת MVP ביזנס ייעוץ עסקי. שימש בתקופות שונות כסמנכ"ל הכספים בחברת יישראיר תעופה ותיירות בע"מ, כיו"ר הדירקטוריון בחברת ששון פירות יבשים בע"מ, ששון תעשיות בע"מ; מכהן כדירקטור ככלל תיירות, דיזינהיז סיוטונאות, דיזינהיז יוניטורס, וטיולי הגליל.

7.14.8. עופר מרום – בעל תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת פוליטכניק ניו יורק (שלוחת רחובות). שימש כשלוש שנים כסגן נשיא סיגנצ'ור בנק בניו יורק, ובמסגרת תפקידו כמנהל הדסק הישראלי עסק בניתוח כלכלי של חברות שונות. כמו כן, במסגרת תפקידו כמנכ"ל-הן מנכ"ל של כפר בתיה והן מנכ"ל של החברה הכלכלית של אגודת הסטודנטים שליד אוניברסיטת בר אילן, היה אחראי על הכנת דוחות כספיים של גופים אלה.

7.14.9. נחום לנגנטל – בעל תואר בוגר במשפטים, תואר מוסמך בתולדות עם ישראל, ותואר דוקטור למשפטים, כולם מאוניברסיטת בר אילן. מכהן כמנכ"ל יומנטרה השקעות בע"מ; וכדירקטור באגרי אינווסטמנטס בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ואל הר הנדסה בע"מ.

7.15. גילוי בדבר דירקטור בלתי תלוי בתאגיד והצהרות דירקטורים

החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה הקבועה בסעיף 219 (ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

7.16. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

7.16.1. פרטי המבקר הפנימי

שם: רונן זבליק. תאריך תחילת כהונה: 27/8/1998

כישוריו ונסיונו: רואה חשבון מוסמך החל משנת 1989 וחבר בלשכת רואי החשבון בישראל. שותף במשרד רואי חשבון העוסק בין היתר בתחום הבקרה הפנימית והביקורת הפנימית משמש מבקר פנימי במספר חברות ציבוריות ובעמותות. המבקר הפנימי הינו בעל תואר בוגר (B.A) בחשבונאות ומינהל עסקים ובעל הכשרה כמבקר פנימי מוסמך (C.I.A) מטעם לשכת המבקרים הפנימיים USA. בנוסף עבר המבקר השתלמויות מקצועיות בתחומי ניהול סיכונים, ניהול פיננסי מתקדם, תמחור ובקרה. המבקר הפנימי עומד בכל דרישות ההתאמה הקבועות בסעיף 3 (א) לחוק הביקורת הפנימית. המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. ביום 11 במרץ 2012 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר זבליק כמבקר הפנימי של החברה, החל מיום 14 במרץ 2012. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 11 במרץ 2012 (מס' אסמכתא - 2012-01-064170). ביום 25 במרץ 2012 מינה דירקטוריון החברה את מר יצחק רביד למבקר הפנימי של החברה, החל מיום 26 במרץ 2012.

7.16.2. דרך המינוי

מבקר הפנים מונה על ידי ועדת הביקורת של החברה. בהתחשב בהכשרתו וניסיונו המקצועי, בעיקר של בקרה פנימית.

7.16.3. זהות הממונה הארגוני על מבקר הפנים

יו"ר הדירקטוריון

7.16.4. תוכנית העבודה

תוכנית העבודה נקבעת מתוך ראייה רב שנתית, כך שתתאפשר ביקורת של הנושאים הרלבנטיים בחברה לפחות אחת לארבע שנים. תוכנית הביקורת מאושרת מידי שנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. התכנית נקבעת על סמך לימוד הסביבה העסקית ובהסתמך גם על דוחות בקורת שבוצעו בשנים האחרונות בחברה. השיקולים בועדת הביקורת בקביעת נושאי הביקורת הפנימית והיקפיה הינם:

- משקלו הסגולי הכספי של כל נושא וחשיבותו הניהולית;
- רמת החשיפה לסיכונים של כל נושא או פעילות;
- ממצאים של ביקורות קודמות;
- נושאים בהם מתבקשת ביקורת בהתאם להנחיית הדירקטוריון או ועדת הביקורת;
- הצורך בשמירה על מחזוריות הנושאים המבוקרים;

לצורך הכנת תוכנית העבודה, מתקיימות פגישות עבודה בין מבקר הפנים לבין מנהלים בכירים בחברה ובחברות הבנות בה, ומתקיימים דיונים בועדת הביקורת בעניין זה טרם אישור התוכנית.

למבקר הפנים אין סמכות לשנות את תוכנית הביקורת, אלא באישור ועדת הביקורת של החברה ויו"ר הדירקטוריון. לצורך הכנת תוכנית העבודה, מתקיימות פגישות עבודה בין מבקר החברה לבין מנהלים בכירים בחברה (מנכ"ל, סמנכ"ל כספים), וכן יו"ר דירקטוריון החברה.

בחודש מרץ 2012 התקשרה החברה בהסכם עם סוקר חיצוני (להלן: "עורך הסקר"), אשר יערוך סקר סיכונים, במסגרתו יבחנו הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה והתמודדות החברה עימם.

7.16.5. ביקורת של תאגידים מותזקים

ביקורת הפנים בחברה כוללת ביקורת של תאגידים בשליטה ובבעלות מלאה.

7.16.6. היקף ההעסקה

תקציב הביקורת לשנת 2011, כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה הינו 300 שעות, כאשר בפועל הושקעו בעבודת הביקורת 280 שעות. היקף השעות נקבע בהתחשב בהיקף הביקורת הנדרשת.

7.16.7. התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם ערך המבקר הפנימי את הביקורת

עבודת הביקורת הפנימית ושלבי הכנת תוכנית הביקורת נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים אשר אושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל וכן על ידי לשכת רואי החשבון.

7.16.8. גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.

7.16.9. דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת מוגשים בכתב לחברי ועדת הביקורת. בשנת 2011 הוגשו על ידי המבקר דוח ביקורת אחד כלהלן:

תאריך דיון	תאריך הגשה	
11/9/2011	18/7/2011	דוח א'
11/9/2011	18/8/2011	דוח ב'
טרם נדון	11/12/2011	דוח ג'

7.16.10. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

דירקטוריון החברה סבור כי היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. תוכנית הביקורת הינה בדרך כלל חלק ממכלול רב שנתי של ביקורת החברה כאשר בגיבוש התוכנית נלקחו בחשבון נושאים אשר נבדקו בעבר תוך מתן משקל לסיכונים אפשריים.

7.16.11. תגמול

המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים לתאגיד, כאשר התגמול בפועל הינו בהתאם להיקף השעות שנוצלו לעריכת ביקורת בפועל. בשנת 2011 שולם סך של 70 אלפי ש"ח למבקר הפנימי בגין עבודת הביקורת.

לאור אופי ההתקשרות והיקף הביקורת, החברה אינה סבורה כי לתגמול עשויה להיות השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועית.

7.17. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

שם משרד ר"ח: קוסט פורר גבאי את קסירר ושות'

פירוט בדבר שכר ששולם (הנתונים מתייחסים לחברה ולחברות מאוחדות):

2010 (אלפי ש"ח)		2011 (אלפי ש"ח)		
סכום	כמות שעות	סכום	כמות שעות	
620	2,790	825	3,447	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת

310	1,118	450	1,080	שירותים אחרים ²
930	3,908	1,275	4,527	סה"כ

7.18. עקרונות לקביעת שכר הטרחה והגורם המאשר

שכר הטרחה נקבע במשא ומתן בין המבקרים לבין המנכ"ל או נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים, בהתאם לאופי העבודה, נסיון העבר, ותנאי שוק. הגורם המאשר את השכר הינו מנכ"ל החברה בהתאם להסמכת דירקטוריון החברה.

8. הליך אישור הדוחות הכספיים

הנהלת החברה ערכה והכינה את הדוחות הכספיים, ורואה החשבון המבקר, סקר את הדוחות הכספיים. האורגן בחברה המופקד על אישור הדוחות הכספיים הינו הדירקטוריון, המונה נכון לתאריך הדוח שניים עשר חברים: מר דני יעקובי (יו"ר הדירקטוריון), מר נוחי דנקנר (דירקטור), מר עופר נמרודי (דירקטור), מר עמי אראל (דירקטור), מר חיים גבריאל (דירקטור), מר ארי ברונשטיין (דירקטור), מר רון וייסברג (דירקטור), מר אלי כהן (דירקטור), מר עומר דנקנר (דירקטור), מר יעקב אהרון (דירקטור), מר עפר מרום (דח"צ) ומר נחום לנגנטל (דח"צ).

ביום 5 באוקטובר 2011 מונה מר יעקב אהרון לדירקטור בחברה. דירקטוריון החברה אישר את מינויו של מר יעקב אהרון לחבר שלישי בוועדת הביקורת של החברה, אשר מכהנת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "**הוועדה**"). לפיכך, נכון למועד הדוח חברי הוועדה הינם ה"ה: עופר מרום (דח"צ ויו"ר הוועדה), נחום לנגנטל (דח"צ) ויעקב אהרון (דירקטור). שני הדירקטורים החיצוניים הינם דירקטורים בלתי תלויים בחברה.

כל חברי הוועדה, ה"ה עופר מרום, נחום לנגנטל ויעקב אהרון הינם בעלי מומחיות פיננסית וחשבונאית ונתנו עובר למינויים הצהרה לפי תקנה 3 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית, התשס"ו-2005). לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של ה"ה יעקב אהרון, עופר מרום ונחום לנגנטל, שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיפים 7.14.7, 7.14.8 ו-7.14.9 לדוח זה לעיל, בהתאמה.

אישור הדוח התקופתי לשנת 2011 התנהל במשך שתי ישיבות כמפורט להלן: (1) ישיבה של הוועדה (כהגדרתה לעיל) בה נדון עניין אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והתקיים דיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות וגיבוש המלצותיה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים; (2) ישיבה של הדירקטוריון לדיון ואישור הדוחות הכספיים, דוח הדירקטוריון ויתר חלקי הדוח התקופתי.

בישיבת הוועדה מיום 11 במרץ 2012 נכחו חברי הוועדה ה"ה עופר מרום (דח"צ, יו"ר הוועדה) – (באמצעות הטלפון), נחום לנגנטל (דח"צ) ויעקב (ג'קי) אהרון (דירקטור), טל רוז, מנכ"ל החברה, טל פרס, סמנכ"ל הכספים, יגאל ספיבק³, חשב ומיכל עטיה, ע. חשב, עו"ד סער פרג, היועץ המשפטי ומזכיר החברה וכן רוה"ח בני גבאי ודודי סמרה, רואי החשבון המבקרים ורו"ח גיל כץ ואבלין בן פורת (כולם ממשרד EY-קוסט פורר גבאי את קסירר). הוועדה בחנה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2011, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2011, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה. כן בחנה הוועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לשנת 2011 והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. זאת, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על ידי סמנכ"ל הכספים מר טל פרס ומנכ"ל החברה מר טל רוז. כן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו. המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 11 במרץ 2012.

בישיבת הדירקטוריון מיום 25 במרץ 2012, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה. להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה, לאור היקף ומורכבות ההמלצות. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: דני יעקובי, נוחי דנקנר, עומר דנקנר, עמי אראל, חיים גבריאל, ארי ברונשטיין, אלי כהן, רון וייסברג, יעקב (ג'קי) אהרון עפר מרום (דח"צ), נחום לנגנטל (דח"צ), מנהלים מהחברה, יועציה המשפטיים ונציגים מטעם

2 שירותים אחרים שניתנו בשנת 2010 הינם בקשר עם תשקיף וייעוץ. בשנת 2011 ניתנו שירותים אחרים בקשר עם בדיקת נאותות וייעוץ מס.

³ ביום 25 במרץ 2012 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר ספיבק החל מיום 30 באפריל 2012.

משרד רו"ח המבקר. לאחר דיון בהמלצות הועדה ובדוחות הכספיים לשנת 2011, אישרו חברי הדירקטוריון את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2011 היא אפקטיבית.

ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

10. אירועים לאחר תקופת המאזן

10.1. חשיפה מטבעית

ממועד המאזן ועד סמוך למועד אישור הדוחות חלה עליה בשער הדולר בשיעור של כ- 2.2% ועליה של המדד הידוע בשיעור של 0.1% לפירוט החשיפה של החברה לשינויים בשערי חליפין ותנודות במדד - ראה סעיף 2 כח' לדוח הכספי, חלק ב' לדוח זה.

10.2. לפרטים בדבר מינוי נושאי משרה לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 15.6 לחלק א' - תאור עסקי התאגיד.

10.3. לפרטים בדבר החלטות אסיפה כללית מיוחדת של החברה, ראו סעיף 18.3 לחלק ד' - פרטים נוספים על מצב ענייני החברה.

10.4. לפרטים בדבר עסקאות עם בעלי שליטה לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 9 לחלק ד' - פרטים נוספים על מצב ענייני החברה.

10.5. לפרטים בדבר אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה והצעת רכש לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה, ראו סעיף 1.4.2 לחלק א' - תאור עסקי התאגיד.

11. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשות החברה והחברות המאוחזות להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. בקביעת האומדנים מתבססת ההנהלה על ניסיון העבר, עובדות שונות והנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

להלן הסעיפים העיקריים המחייבים שימוש באומדנים:

11.1. ירידת ערך נכסים - החל מיום 1 בינואר 2003 מיישמת החברה את תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36 "ירידת ערך נכסים", קובע את הטיפול החשבונאי וההצגה הנדרשים במקרה של ירידת ערך נכסים. בהתאם לתקן, אם מתקיים סימן כלשהו המצביע על ירידת ערך של נכס, על החברה לבחון האם חלה ירידת ערך של הנכס על ידי השוואת ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. סכום בר השבה הנו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של הנכס, לבין שווי השימוש לו, המבוסס על ערך נוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס. במידה שערכו של הנכס בספרים עולה על סכום בר ההשבה שלו, יש להכיר בהפסד מירידת ערך עד גובה הסכום שהנו בר-השבה. לצורך בחינת ירידת ערך של מכונות וציוד נקבע כי לחברה קיימת יחידה מניבת מזומנים אחת והיא החברה בכללותה.

11.2. תביעות משפטיות - בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה נכון למועד הדוחות מסתכמות התביעות המשפטיות כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה בסך של כ-42 מיליון ש"ח (לא כולל בקשות להכרה כתובענות ייצוגיות), בגין נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של כ-10.3 מיליון ש"ח.

11.3. התחייבויות בשל יחסי עובד מעביד - התחייבויות בגין הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון,

שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך.

11.4. מוניטין – לצורך יישום הוראות תקן בינלאומי מספר 36 בדבר ירידת ערך נכסים מבצעת החברה בחינת ירידת ערך בגין יתרת המוניטין המוצג בדוחות הכספיים של החברה המיוחס לחברת מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ. בחינת ירידת הערך מתבססת על שווי השוק של החברה לתאריך הדוח הכספי בהתאמות הנדרשות.

11.5. הלוואות שהתקבלו מבעלי שליטה - החברה מקבלת הלוואות מבעלת שליטה שאינן בתנאי שוק. החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הוגנת, במקביל להכרה בהן לפי שווי הוגן בהתאם ל- IAS 39 ולפיכך סכום ההטבה שנזקף להון, משקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההוגנת החברה אומדת את תנאי השוק של ההלוואה ביום העסקה אילו הייתה ניתנת על ידי צד ג' לא קשור.

ד. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

ביום 25 בפברואר 2010 הנפיקה החברה סדרה של אגרות חוב (סדרה ד') (להלן: "**אגרות החוב**").

ביום 28 בדצמבר 2011 פרסמה דסק"ש מפרט הצעת רכש לרכישת עד 43,594,426 ש"ח ע.ג. מאגרות החוב, במחיר 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב.

ביום 7 בפברואר 2012, מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה התקבלו בידי דסק"ש באותו מועד הודעות קיבול ביחס ל- 39,705,460 ש"ח ע.ג. אגרות חוב.

ביום 21 במרץ 2012 התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה רכשה דסק"ש 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב. בהודעתה האמורה מסרה דסק"ש לחברה, כי אין בכוונתה למכור לציבור אגרות חוב מהסדרה הנ"ל המוחזקות על ידה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 21 במרץ 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-075300).

להלן פירוט בדבר אגרות החוב (סדרה ד'), נכון למועד הגשת הדוחות:

א. פרטי תעודות ההתחייבות

שם הסדרה:	סדרה ד'
מועד הנפקה:	25 בפברואר, 2010
שווי נקוב במועד הנפקה:	69,000,000 ש"ח ע.ג.
שווי נקוב 31 בדצמבר 2011:	67,715,426 ש"ח ע.ג.
סכום הריבית שנצברה:	287 אלפי ש"ח.
השווי הבורסאי של הסדרה:	56,407 אלפי ש"ח.
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית בשיעור של 2% מעל ריבית אג"ח ממשלתי משתנה 520.

מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:

קרן אגרות החוב נפרעת בשלושה תשלומים שווים ביום 1 במרץ של השנים 2014 עד 2016. הקרן אינה צמודה למדד המחירים לצרכן.

מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:

הריבית בגין אגרות החוב משולמת החל מיום 1 ביוני 2010 עד 1 במרץ 2016 בארבעה תשלומים בכל שנה קלנדארית (למעט בשנת 2010 בה היו רק שלושה תשלומים), ביום 1 במרץ, ביום 1 ביוני, ביום 1 בספטמבר וביום 1 בדצמבר בגין התקופה של שלושה החודשים שנסתיימה ביום הקודם למועד התשלום (פרט לתשלום של תקופת הריבית הראשונה שנעשתה

ביום 1 ביוני 2010).

שיעור הריבית- ריבית שנתית בשיעור משתנה, שייקבע על בסיס הריבית השנתית שנושאת "אג"ח ממשלתי משתנה 520" ("ריבית הבסיס") ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2% (להלן יחדיו: "הריבית"). הריבית אינה צמודה למדד המחירים לצרכן.

אין.

זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה:

כן.

האם ניתנת להמרה:

לפרטים אודות אסיפות מחזיקי אגרות חוב אשר נערכו ביוזמת מחזיק אגרות חוב (סדרה ד') של החברה, ראו סעיף 1.2 לעיל.

ב. פרטים בדבר הנאמן

שם הנאמן (2)

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

שם האחראי על הסדרה:

דן אבנון ו/או מרב עופר-אורן

דרכי התקשרות

טלפון 03-5274867,

פקס: 03-5271451

דוא"ל: hermetic@hermetic.co.il

כתובת למשלוח דואר:

רח' הירקון 113, תל אביב 63573

ת.ד. 3524, תל אביב 61034

אין

ג. דירוג אגרות החוב

ד. עמידה בתנאי שטר הנאמנות:

למועד הגשת הדוחות החברה עומדת בהתחייבויותיה בהתאם לשטר הנאמנות.

ה. דרישות במהלך שנת הדיווח:

לא רלבנטי.

ו. בטחונות:

אין.

12.

בישיבתו ביום 25 במרץ 2012 אישר דירקטוריון החברה, כי להערכתו אין חשש סביר כי החברה לא תעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות (תשלומי קרן וריבית למחזיקי אגרות החוב מקרב הציבור, המחזיקים במועד דו"ח זה, כ- 3.4 מיליון ש"ח ע.ג אגרות חוב), בהגיע מועד קיומן. זאת בעיקר, לאור ההיקף הכספי הנמוך של יתרת התחייבויות החברה כאמור לעיל, למחזיקי אגרות החוב מקרב הציבור, לאחר שהושלמה הצעת הרכש של דסק"ש כאמור בסעיף ד' לעיל.

13. פרטים בדבר אגרות החוב שהנפיקה החברה ומועדי הפירעון

יתרה לפירעון										סך הכל התחייבויות ל- 31.12.2011 (לרבות ריבית)	ע.ג. שהונפק (אלפי ש"ח)	הסדרה
2016		2015		2014		2013		2012				
ריבית	קרן	ריבית	קרן	ריבית	קרן	ריבית	קרן	ריבית	קרן			
250	22,572	1,253	22,572	2,255	22,572	3,006	-	3,006	-	68,002	69,000	סדרה ד'

14. הסבר לשינויים מהותיים בין תזרים המזומנים החזוי לשנת 2011⁴ לבין התזרים בפועל על פי דוחות החברה ליום 31 בדצמבר 2011

	2011		2011
	הפרש	חזוי	בפועל
	באש"ח	באש"ח	באש"ח
מקורות			
מפעילות שוטפת	(77,150)	*(60,744)	(137,894)
מפעילות השקעה	16,340	-	16,340
מפעילות מימון			
הנפקת הון מניות ואג"ח להמרה	-	132,000	132,000
הלוואות מבעלי שליטה	60,955	-	60,955
אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים	2,751	-	2,751
סה"כ מקורות, נטו מפעילות	2,896	71,256	74,152
שימושים			
לפעילות השקעה	3,789	(6,000)	(2,211)
לפעילות מימון	595	(70,111)	(69,516)
סה"כ שימושים	4,384	(76,111)	(71,727)
סה"כ מקורות בניכוי שימושים	7,280	(4,855)	2,425

* תזרים המזומנים החזוי לשנת 2011 אושר בחודש מרץ 2011 טרום רכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש.

שינויים במבנה השליטה בחברה:

ביום 2 ביוני 2011 הושלמה העסקה (כהגדרתה בסעיף 1.2 לדוח זה לעיל) לרכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש. במסגרת העסקה, בין היתר, השקיעו דסק"ש והכשרת היישוב, בחברה וכן הומרו הלוואות בעלים, בתמורה להקצאת מניות בחברה. עם השלמת העסקה, החזיקו דסק"ש והכשרת היישוב בכ- 61% ובכ- 27% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בהתאמה.

במקביל ובו זמנית עם השלמת העסקה הושלם גם הסכם בין החברה לבין בנק הפועלים, אשר נחתם ביום 18 באפריל 2011, בקשר עם הסדרת חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים, על פיו העבירה החברה לבנק הפועלים סך של כ- 42 מיליון ש"ח מתוך תמורת העסקה, כנגד פירעון מלא וסופי של חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (שיתרתו עובר למועד השלמת העסקה הסתכמה לסך של כ- 106 מיליון ש"ח). בנוסף עם השלמת העסקה הושגו הסכמות בין החברה ובין שאר התאגידים הבנקאיים הממנים את פעילותה של החברה, בין השאר, לגבי פריסת חוב החברה ומחילה על חלק מהחוב הבנקאי.

ממועד השלמת העסקה כאמור לעיל ובמהלך שנת 2011 נערכו בחברה שינויים ארגוניים ואסטרטגיים רחבים. תהליכים אלו הביאו, בין היתר, לשינוי בתוצאות הכספיות של החברה בשנת 2011 בפועל, אל מול תחזיותיו של דירקטוריון החברה בחודש מרץ 2011, בהרכבו כפי שהיה עובר למועד השלמת העסקה.

4. נתוני התזרים החזוי לשנת 2011 מורכבים מדוחות תזרימי מזומנים חזויים שפורסמו במסגרת דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר, 2010, אשר פורסם ביום 30 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא - 2010-01-703269) ודוח הדירקטוריון לשנת 2010, שפורסם ביום 31 במרץ 2011 (מס' אסמכתא - 2011-01-105237).

להלן הסברים להפרשים מהותיים:

1. מקורות מפעילות שוטפת – הגידול בגרעון בתזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בסך של כ- 77.2 מיליון ש"ח נובע בעיקרו מירידה בתקבולים מלקוחות בסך כ - 71.2 מיליון ש"ח בשל ירידה בהכנסות מפרסום וכן כתוצאה מצורכי הון חוזר גבוהים מהצפוי. עיקר הגרעון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת מומן באמצעות הלוואות מבעלי שליטה.
2. מקורות מפעילות השקעה – התזרים בפועל מפעילות השקעה בשנת 2011, כלל מימוש רכוש קבוע בסך כ - 6 מיליון ש"ח, תמורה ממכירת ניירות ערך בסך של כ - 4.6 מיליון ש"ח וגבייה של פיקדונות מתאגידים בנקאיים בסך כ - 5.8 מיליון ש"ח. מקורות כאמור לא היו ידועים ולא נלקחו בחשבון בתזרים החזוי שאושר בחודש מרץ 2011.
3. מקורות מפעילות מימון – בשנת 2011 נתקבלה הלוואה מדסק"ש בסך 50 מיליון ש"ח. במועד אישור דוח תזרים המזומנים החזוי לשנת 2011 לא היה מידע בדבר אפשרות קבלת הלוואה זו. בהתאם, בפרק הנחות העבודה לתזרים החזוי לשנת 2011, ציינה החברה שלא נכללה מלוא ההשפעה של רכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש. בנוסף קיבלה החברה, ברבעון הראשון של שנת 2011, הלוואה מחברה קשורה (בעל שליטה לשעבר) בסך 11 מיליון ש"ח. התזרים החזוי לשנת 2011, שהוצג בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 התייחס לתקופה שמיום 1 באפריל 2011 עד 31 במרץ 2013 ולפיכך לא כלל הלוואה כאמור.

שמות החותמים ותפקידם:

מעריב החזקות בע"מ

דניאל יעקובי, יו"ר דירקטוריון

טל רוז, מנכ"ל

תאריך:

25 במרס 2012

31 בדצמבר, 2011:

רכוש/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (בעיקר דולר)	צמוד למדד המחירים לצרכן	סה"כ		
	5,709		12		5,721	מזומנים ושווי מזומנים	<u>רכוש</u>
	79				79	השקעות לזמן קצר	
	88,769				88,769	לקוחות	
644	314			73	1,031	חייבים ויתרות חובה	
14,782					14,782	מלאי	
					-	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	
	5,767				5,767	נכסים בגין הטבות לעובדים	
174,315					174,315	רכוש קבוע	
29,006					29,006	רכוש אחר, נטו	
218,747	100,638	-	12	73	319,470	סה"כ	
	23,687				23,687	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	<u>התחייבויות</u>
				21,044	21,044	אשראי מחברה קשורה	
	28,095		8,893		36,988	התחייבויות לספקים ונותני שרותים	
6,579	55,581			1,551	63,711	זכאים ויתרות זכות	
	9,327			1,546	10,873	התחייבויות לזמן ארוך (כולל תלויות שוטפות)	
	51,983				51,983	אגרות חוב	
33,770					33,770	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	
39,949	168,673	-	8,893	3,097	242,056	סה"כ	
						77,414	<u>יתרה מאזנית</u> <u>נטו</u>

31 בדצמבר, 2010:

רכוש/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (בעיקר דולר)	צמוד למדד המחירים לצרכן	סה"כ		
-	3,248	-	48	-	3,296	מזומנים ושווי מזומנים	<u>רכוש</u>

1,928	5,831	-	-	-	7,759	השקעות לזמן קצר	
-	103,417	-	-	-	103,417	לקוחות	
807	305	-	-	16	1,128	חייבים ויתרות חובה	
13,024	-	-	-	-	13,024	מלאי	
-	11	-	-	32	43	השקעות, הלוואות ויתרות הוצאה למט"ח זר	
199,981	-	-	-	-	199,981	רכוש קבוע	
34,094	-	-	-	-	34,094	רכוש אחר, נטו	
249,834	112,812	-	48	48	362,742	סה"כ	
-	167,986	-	1	66	168,053	התחייבויות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	
-	7,500	-	-	-	7,500	אשראי מחברה קשורה	
-	31,698	1,487	17,206	-	50,391	התחייבויות לספקים ונותני שרותים	
-	54,869	-	-	1,434	56,303	זכאים ויתרות זכות	
-	30,713	-	-	3,566	34,379	התחייבויות לזמן ארוך (כולל תלויות שוטפות)	
-	47,007	-	-	-	47,007	אגרות חוב	
30,735	-	-	-	-	30,735	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	
30,735	339,773	1,487	17,207	5,066	394,268	סה"כ	
						<u>(31,526)</u>	<u>יתרה מאזנית</u> <u>נטו</u>

מעריב החזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2011

מעריב החזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2011

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואה החשבון המבקר
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-67	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
68	נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - רשימת חברות הקבוצה

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מעריב החזקות בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מעריב החזקות בע"מ וחברות בנות שלה (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2011. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליכי מכירות ושכר (כל אלה יחד מכונים להלן - "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים, כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2011.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 14 במרס 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, וכן הפניית תשומת לב לגבי ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי ולגבי חשיפה לתובענה ייצוגית ולאישור בקשות להכרה בהן כתובענות ייצוגיות.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מעריב החזקות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים המצורפים על המצב הכספי של מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ואת הדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, 2010 ו-2009. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה 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, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לגרעון בהון החוזר בדוחות המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011, לתזרים המזומנים השלילי בדוחות המאוחדים מפעילות שוטפת כמפורט בבאור ד'1(1), לתוכניות ההנהלה להתמודדות עם המצב הפיננסי והעסקי של החברה ולתזרים המזומנים החזוי השלילי שלה כמפורט בבאור ד'3(3).

תזרים המזומנים החזוי של החברה מבוסס על מימוש תוכנית העבודה, מיחזור הלוואות מבנקים, קבלת אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים ומחברה בעלת שליטה.

בהיעדר תוכנית מגובשת לכיסוי הגרעון התזרימי החזוי ולאור אי הוודאות בדבר קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים ומימוש התוכנית העסקית של החברה במלואה קיימת אי וודאות בדבר יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה ולפיכך קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. יצוין, כי בדוחות כספיים אלו לא נכללו התאמות כלשהן לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות של החברה וסיווגם, שייתכן תהיינה נדרשות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 19א' לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתובענה ייצוגית ולאישור בקשות להכרה בהן כתובענות ייצוגיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 והדוח שלנו מיום 14 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
3,296	5,721	3	מזומנים ושווי מזומנים
7,759	79	4	השקעות לזמן קצר
103,417	88,769	5	לקוחות
1,160	1,031	6	חייבים ויתרות חובה
13,024	14,782	7	מלאי
128,656	110,382		
נכסים לא שוטפים			
11	-	8	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	5,767	15	נכסים בגין הטבות לעובדים
199,981	174,315	9	רכוש קבוע, נטו
32,891	28,089	10	מוניטין
1,203	917	10	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
234,086	209,088		
362,742	319,470		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
התחייבויות שוטפות			
168,739	23,687	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
7,500	-	11	אשראי מחברה קשורה
-	51,983	16	אגרות חוב ניתנות להמרה
50,391	36,988	12	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
56,303	63,711	13	זכאים ויתרות זכות
<u>282,933</u>	<u>176,369</u>		
התחייבויות לא שוטפות			
28,999	-	14	התחייבויות לחברה קשורה
-	21,044	14	התחייבות לחברה אם
4,594	10,873	14	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולנותני אשראי אחרים
47,007	-	16	אגרות חוב ניתנות להמרה
30,735	33,770	15	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>111,335</u>	<u>65,687</u>		
		17	הון (גרעון)
48,080	126,815		הון מניות
573,129	678,785		פרמיה על מניות
4,303	3,321		כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציות המרה
(661,332)	(757,744)		יתרת הפסד
4,294	26,237		קרנות הון אחרות
<u>(31,526)</u>	<u>77,414</u>		
<u>362,742</u>	<u>319,470</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

25 במרס, 2012			
טל פרס סמנכ"ל כספים	טל רז מנכ"ל	דניאל יעקובי יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
372,148	323,558	271,242	'א21	מכירות, נטו
(* 286,628)	(* 273,298)	245,888	'ב21	עלות המכירות
85,520	50,260	25,354		רווח גולמי
(* 97,306)	(* 98,499)	(101,026)	'ג21	הוצאות מכירה ושיווק
(46,687)	(50,314)	(71,165)	'ד21	הוצאות הנהלה וכלליות
73	66	68	'ז21	הכנסות אחרות
3,948	80	(227)		רווח (הפסד) ממימוש רכוש קבוע, נטו
(2,277)	(1,600)	(12,410)	'ח21	הוצאות אחרות
(56,729)	(100,007)	(159,406)		הפסד תפעולי
-	-	73,924	'ג1	הכנסות ממחילת חובות
1,014	1,855	3,441	'ה21	הכנסות מימון
(16,218)	(19,230)	(21,757)	'ו21	הוצאות מימון
(71,933)	(117,382)	(103,798)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	7,386	22	הטבת מס
(71,933)	(117,382)	(96,412)		הפסד
-	-	-		הפסד כולל אחר
(71,933)	(117,382)	(96,412)		סה"כ הפסד כולל
מיוחס ל:				
(71,933)	(117,382)	(96,412)		בעלי מניות החברה
			23	הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):
(2.89)	(4.35)	(1.18)		הפסד בסיסי ומדולל

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון (גרעון)	קרנות אחרות	קרון מפעולות עם בעלי שליטה	יתרת הפסד אלפי ש"ח	כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציות המרה	פרמיה על מניות	הון מניות	
106,891	845	676	(472,017)	-	540,215	37,172	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
(71,933)	-	-	(71,933)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
727	727	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
720	-	720	-	-	-	-	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה
36,405	1,572	1,396	(543,950)	-	540,215	37,172	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(117,382)	-	-	(117,382)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
42,937	-	-	-	-	32,200	10,737	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה (באור 107')
4,334	-	-	-	4,334	-	-	תקבולים בגין אופציית המרה וכתבי אופציה בהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה, נטו (באור 17')
854	-	-	-	(31)	714	171	המרת אגרות חוב להמרה במניות [באור 16ה'5']
516	516	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
810	-	810	-	-	-	-	הטבה הונית מעסקאות עם בעלי שליטה (באור 24ד'-ו')
(31,526)	2,088	2,206	(661,332)	4,303	573,129	48,080	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(96,412)	-	-	(96,412)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
182,765	-	-	-	-	104,115	78,650	הנפקת הון מניות (באור 17ג')
430	-	-	-	(14)	359	85	המרת אגרות חוב להמרה במניות [באור 16ה'5']
-	(214)	-	-	(968)	1,182	-	פקיעת כתבי אופציה
(251)	(251)	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
250	-	250	-	-	-	-	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה (באור 124')
22,158	-	22,158	-	-	-	-	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה, נטו (באור 14ג')
77,414	1,623	24,614	(757,744)	3,321	678,785	126,815	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2009	2010	2011
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(71,933)	(117,382)	(96,412)
----------	-----------	----------

הפסד

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

27,486	25,391	22,802
-	1,600	(556)
-	-	4,802
-	-	(7,386)
-	-	(73,924)
9,526	17,339	15,768
727	516	(251)
(3,948)	(80)	227
(9,261)	3,940	(2,732)
(980)	(170)	(2,697)
23,550	48,536	(43,947)

פחת והפחתות
הפחתת (ביטול הפחתה) רכוש קבוע
הפחתת מוניטין בחברות מאוחדות
הטבת מס
הכנסה ממחילת חובות
הוצאות מימון, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות
הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
עליית ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:

(1,224)	21,252	14,648
3,458	2,447	400
33,590	6,691	(1,758)
(16,392)	(11,753)	(13,695)
50	(667)	12,550
19,482	17,970	12,145

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) במלאי
ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות ואחרים

מזומנים ששולמו והתקבלו במשך השנה עבור:

(7,638)	(15,716)	(10,060)
15	-	331
(628)	(325)	(285)
-	-	39
40	-	295
(8,211)	(16,041)	(9,680)
(37,112)	(66,917)	(137,894)

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(800)	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(130)	(109)	(420)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(5,322)	(3,497)	(1,791)	רכישת רכוש קבוע
33,399	963	5,977	תמורה מממוש רכוש קבוע
6,621	(3,543)	5,754	גביית (הפקדת) פקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	4,623	תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
171	14	(14)	יתרות חובה לזמן ארוך, נטו
33,939	(6,172)	14,129	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

33,254	1,691	(64,021)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(11,769)	-	(5,495)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	3,760	2,751	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	(34,039)	-	פרעון הלוואות מחברה קשורה
8,940	41,539	10,955	קבלת הלוואות מחברה קשורה
-	-	50,000	קבלת הלוואה מחברה אם
-	-	20,000	קבלת הלוואה לזמן קצר
-	-	(20,000)	פרעון הלוואה לזמן קצר
(29,503)	(30,409)	-	פרעון אגרות חוב
-	50,312	-	הנפקת אגרות חוב ואופציות בניכוי הוצאות הנפקה
-	42,937	132,000	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה
922	75,791	126,190	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

(2,251)	2,702	2,425	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,845	594	3,296	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
594	3,296	5,721	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילות מהותית שאינה במזומן

412	112	404	רכישת נכסים קבועים באשראי
-	-	50,765	הנפקת הון כנגד המרת הלוואות
-	-	430	המרת אגרות חוב למניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) נתאגדה בישראל ביום 24 ביולי, 1978 כחברה פרטית תחת השם מלון תיאודור הרצל ירושלים בע"מ ומשרדה שוכנים ברחוב קרליבך 2, תל-אביב. עד לשנת 1992 החברה היתה בלתי פעילה. ביום 8 בנובמבר, 1993, הפכה החברה לחברה ציבורית והשם שלה שונה לשמה הנוכחי. בעקבות פרסום תשקיף בחודש פברואר, 1994 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בדבר הודעת הבורסה על העברת ניירות הערך של החברה, בתוקף מיום 11 ביולי, 2011, לרשימת דלי סחירות ראה סעיף ה' להלן.

החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - הקבוצה) פועלות בתחום העיתונות בישראל. הקבוצה מוציאה לאור עיתון יומי (מעריב), מגזינים והינה בעלת אתר תוכן באינטרנט, מעריב NRG.

החל מיום 2 ביוני, 2011 בעקבות התקשרות החברה בעסקה הכוללת הסכמים בקשר לרכישת השליטה בחברה (להלן - הסכם השקעה), כמפורט בסעיף ב' להלן, החברה הינה חברה מאוחדת (מוחזקת בשיעור של כ-62.4%) של חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש) וכן מוחזקת על ידי הכשרת הישוב בשיעור של כ-27%. קודם לתאריך זה הוחזקה החברה בשיעור של 42.84% על ידי הכשרת הישוב ובשיעור של 29.90% על ידי זקי אנטרפרייזס (ישראל - המזרח התיכון) בע"מ (להלן - רכיב).

ב. הסכם השקעה

ביום 24 במרס, 2011 נחתם בין החברה לבין דסק"ש והכשרת הישוב הסכם השקעה. ביום 2 ביוני, 2011 הושלם ההסכם לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים והתקבלו כל האישורים הנדרשים על פי דין. להלן יובאו עקרי ההסכם:

1. דסק"ש השקיעה והזרימה לחברה סכום של 120 מליון ש"ח (להלן - "סכום ההשקעה") תמורת הנפקה פרטית של 60,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן - "מניות רגילות" או "מניות החברה") לדסק"ש.
2. דסק"ש רכשה מרכיב, תמורת כ-20 מליון ש"ח (א) 5,100,000 מניות רגילות ו- (ב) הלוואות בעלים אשר הועמדה על ידי רכיב לחברה (שיתרתה ליום 24 במרס, 2011 לרבות קרן, ריבית והצמדה הייתה כ-11 מליון ש"ח), אשר הומרה במלואה על ידי דסק"ש ל-2,750,000 מניות רגילות של החברה.
3. הכשרת הישוב השקיעה והזרימה לחברה סכום של 12 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של 6,000,000 מניות רגילות. כמו כן, המירה הכשרת הישוב את הלוואות הבעלים אשר העמידה לחברה בסך של 39.7 מליון ש"ח, ל-9,900,000 מניות רגילות. יצויין, כי כחלק מהעסקה, הכשרת הישוב ויתרה כלפי החברה וחברות הבנות של החברה על כל חוב קיים נכון ליום 24 במרס, 2011 (דהיינו חובות בסך כולל של 1.7 מליון ש"ח) מכוח כל הסכם קיים בינה לבין החברה ו/או חברות בנות שלה, למעט על חובות בגין אגרות החוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידי הכשרת הישוב.
4. החברה העבירה לבנק הפועלים בע"מ (להלן - "בנק הפועלים") סך של 42 מליון ש"ח מתוך תמורת העסקה, כנגד פרעון מלא וסופי של חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (שיתרתו הסתכמה בכ-106 מליון ש"ח), וזאת לאחר שקויימו התנאים המפורטים בהסכמים שנחתמו על ידי החברה ודסק"ש עם בנק הפועלים לרבות רכישת 2,000,000 מניות רגילות של מר גוסינסקי בחברה המשועבדות לבנק הפועלים על ידי דסק"ש.
5. עם השלמתה של העסקה, נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סירוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. הסכם השקעה (המשך)

6. החברה רכשה פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים מסוג Run-off לכיסוי אחריות נושאי המשרה והדירקטורים אשר כיהנו בחברה עד מועד השלמת העסקה. הכיסוי ינתן על בסיס Claims made, לתקופה של 7 שנים ממועד השלמת העסקה, כאשר גבול האחריות הינו 10 מליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה בפרמיה כוללת של 50 אלפי דולר ארה"ב.
7. במסגרת העסקה ניתן וויתור הדדי בין רכיב לבין החברה וחברות בנות שלה (לרבות נושאי משרה בחברה ו/או בחברות הבנות ולרבות נושאי משרה ובעלי המניות ברכיב), על תביעות, טענות או דרישות מכל סוג בקשר עם הסכם ההשקעה של רכיב בחברה מיום 27 במאי, 2010 (להלן - "הסכם השקעת רכיב") לרבות בגין כל תיקון להסכם השקעת רכיב.
8. ביום 25 במרס, 2011 העמידה דסק"ש לחברה, מימון ביניים בסכום של 20 מליון ש"ח (להלן - "הלוואת הגישור") כהלוואה הנושאת ריבית שנתית של 5% אשר נזקפה על חשבון סכום ההשקעה (ראה סעיף 1 לעיל).
9. במסגרת העסקה תיקנה החברה את סעיף 83 לתקנון, כך שהחל ממועד אישור התיקון האמור לתקנון החברה ימונה יו"ר דירקטוריון החברה בהחלטה רגילה של דירקטוריון החברה, ללא צורך באישור בעלי המניות.
10. עם השלמת העסקה פרשו מתפקידם חלק מהדירקטורים בחברה והצטרפו לדירקטוריון החברה דירקטורים אחרים.
11. האסיפה הכללית של החברה אשר אשרה את ההסכם, אישרה במסגרת תיקון תקנון ותזכיר החברה, גם הגדלת ההון הרשום של החברה ל-250,000,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.
12. ביום 12 בספטמבר, 2011 דיווחה החברה על הודעתה של דסק"ש לחברה, לפיה רכשה דסק"ש מרכיב זכות אופציה לרכישת 4,033,515 מניות רגילות של החברה מרכיב, במחיר מימוש של כ-2.416 ש"ח למניה (להלן - "מחיר המימוש"), שתקופתה היתה עד ליום 28 בפברואר, 2012 (להלן - "האופציה"). ביום 29 בפברואר, 2012 נתקבלה בחברה הודעה מאת דסק"ש לפיה נחתמה, באותו מועד, הסכמה בכתב בין דסק"ש ורכיב בעניינים הבאים:
תקופת האופציה הווארכה עד יום 30 ביוני, 2012. תמורת הארכת האופציה כאמור תשלם דסק"ש לרכיב 500 אלף ש"ח בכל אחד מארבעת החודשים הבאים וזאת כל עוד המניות האמורות לא תירכשנה. בנוסף, ולאור פרסום קודם של דסק"ש כי היא שוקלת, בין היתר, פרסום הצעת רכש מלאה לכלל מניות החברה, הוסכם גם כי במקרה שבתקופת האופציה דסק"ש תפרסם הצעת רכש מלאה כאמור במחיר למניה שלא יפחת ממחיר המימוש, המוכרת תיענה לה בגין כל המניות האמורות במחיר המימוש. בהודעת דסק"ש האמורה צוינה הבהרה כי אין כל וודאות באשר לעצם הפרסום של הצעת רכש כאמור, לעיתוי בו תפורסם (אם בכלל) ולתנאיה.
13. ביום 21 במרס, 2012 הודיעו דסק"ש והכשרת הישוב לחברה כי חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביניהן ואשר נכנס לתוקפו ביום 2 ביוני, 2011 שעיקרו ביטול ההגבלה על הכשרת הישוב למכור מניות של החברה בתקופת שנים עשר החודשים הראשונים ממועד כניסתו לתוקף של הסכם בעלי המניות וכן ביטול התחייבותה של הכשרת הישוב להפעיל את כוח ההצבעה שלה בחברה בהתאם להוראות דסק"ש. בעקבות שינויים אלה דסק"ש והכשרת הישוב חדלו להיחשב כמחזיקות ביחד במניות החברה.

ג. הסכמים עם תאגידים בנקאיים ומחילת חובות

1. ביום 2 ביוני, 2011 השלימה החברה הסכם עם בנק הפועלים בע"מ שהיה המממן העיקרי של החברה, על פיו בוטלו ההתניות הפיננסיות הקיימות ושולם לבנק סך של 42 מליון מתוך כספי התמורה שהתקבלה בהסכם ההשקעה. תשלום סך זה היווה פרעון מלא וסופי של כל חובות והתחייבויות קבוצת מעריב לבנק אשר ליום השלמת ההסכם הסתכמו בכ-106.4 מליון ש"ח.
2. במסגרת השלמת העסקה קיבלה החברה את אישור התאגידים הבנקאיים המממנים את החברה ואת החברות הבנות (למעט בנק הפועלים כאמור) לשינוי השליטה בחברה הנובע מביצוע העסקה. כן הגיעה החברה להבנות עם הבנקים, במסגרתן, וביחד עם מחילת החוב מכוח הסכם בנק הפועלים ומחילת החוב על ידי הכשרת הישוב במסגרת העסקה, נמחל לחברה חוב כולל בסך של כ-73.9 מליון ש"ח. כמו כן, בחלק מן הבנקים הופחתה ל-פריים+(2.75%-1%) ופרעון יתרת החוב נידחה לתקופה של עד 36 חודשים.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. מצבה של החברה

1. לחברה נבעו הפסדים לאחר מס והפסדים מפעולות רגילות וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת שהסתכמו בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, 2010 ו-2009 כמפורט בטבלה להלן:

תקופה	הפסד לשנה	הפסד תפעולי באלפי ש"ח	תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת
שנת 2011	96,412 (*)	159,406	137,894
שנת 2010	117,382	100,007	66,917
שנת 2009	71,933	56,729	37,112

(*) כולל רווח ממחילת חובות בסך של 73,924 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2011 ההון החוזר השלילי עומד על 65,987 אלפי ש"ח לעומת הון חוזר שלילי בסך 154,277 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. ההון ליום 31 בדצמבר, 2011 הינו 77,414 אלפי ש"ח לעומת גרעון בהון בסך 31,526 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

2. ביום 24 באוקטובר, 2011 קיבלה החברה הלוואת בעלים מדסק"ש בסך של 50 מליון ש"ח. ההלוואה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.5% שתשולם אחת לששה חודשים החל ממועד העמדת ההלוואה. קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד בתום חמש שנים. על פי תנאי ההלוואה דסק"ש תהא רשאית להעמיד לפרעון מיידי את ההלוואה והחברה תהא רשאית לפרוע את ההלוואה בפרעון מוקדם בתנאים הקבועים בהסכם ההלוואה. ההלוואה נחותה לחוב החברה בגין אגרות החוב (סדרה ד') של החברה ולחובות החברה לתאגידים בנקאיים. ראה גם באור 14'ג' להלן.

ביום 29 בנובמבר, 2011 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת מיום 22 בנובמבר, 2011 ומיום 28 בנובמבר, 2011) קבלת הלוואת בעלים נוספת בסך 50 מליון ש"ח מדסק"ש. אישור למתן ההלוואה התקבל במוסדות דסק"ש בתנאים המפורטים לעיל. עד ליום אישור הדוחות הכספיים קיבלה החברה סך של 17,000 אלפי ש"ח על חשבון ההלוואה הנ"ל.

3. החברה גיבשה תכנית עסקית חדשה במסגרתה היא בוחנת יישום מספר מהלכים וצעדי התייעלות בתחומי הייצור, התפעול, ההפצה ומערכות המידע במטרה להביא לשיפור בתזרים המזומנים ובתוצאות הכספיות של החברה.

בתוך כך, מתכננת החברה להגדיל את ההכנסות, להוזיל עלויות הפצה, להתייעל כתוצאה משינויים מבניים, לשדרג את הפעילות הדיגיטלית של הקבוצה וכן להמשיך בשיפור העיתון ומיצובו כעיתון איכותי במדינת ישראל.

על פי תזרים המזומנים החזוי לתקופה של שנתיים המתחילה ביום 1 בינואר, 2012 (להלן - התקופה), לחברה תזרים שלילי מפעילות שוטפת המבוסס על תוכנית עבודה של החברה לשנת 2012 והנחות עבודה ביחס לשנת 2013 אשר אושרו על ידי דירקטוריון החברה. כמו כן, יצוין כי למועד פרסום דוחות אלה, אין וודאות לגבי יכולתה של החברה לעמוד ביעדי התוכנית וכן ביעדים שהונחו בבסיס תזרים המזומנים החזוי. אשר על כן, תיתכנה סטיות מהותיות לרעה בתזרים מפעילות שוטפת החזוי בתקופה.

על פי התזרים החזוי, מימון פעילותה השוטפת של החברה מבוסס על מימוש תוכנית העבודה, מיחזור הלוואות מבנקים, קבלת אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים ומחברה בעלת שליטה.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. מצבה של החברה (המשך)

3. (המשך)

בהיעדר תוכנית מגובשת לכיסוי הגרעון התזרימי החזוי ולאור אי הוודאות בדבר קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים ומימוש התוכנית העסקית של החברה במלואה קיימת אי וודאות בדבר יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בתקופה זו ולפיכך קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. יצוין, כי בדוחות כספיים אלו לא נכללו התאמות כלשהן לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות של החברה וסיווגם, שייתכן תהיינה נדרשות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ה. העברת ניירות הערך של החברה לרשימת דלי סחירות

1. ביום 18 ביולי, 2010 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "הבורסה") לחברה, כי בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 15 ביולי, 2010 עקב אי עמידת החברה בכללי השימור של הבורסה בעניין שיעור מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, יועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור (להלן - "הודעת הבורסה").

2. בהתאם להודעת הבורסה, ניירות הערך של החברה הועברו לרשימת השימור ב-19 ביולי, 2010.

3. עוד נמסר לחברה בהודעת הבורסה, כי ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי, 2012, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2012.

4. ביום 11 ביולי, 2011 הודיעה הבורסה, כי ניירות הערך של החברה יצאו מרשימת השימור ויעברו להיסחר ברשימת דלי סחירות (מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 3) של החברה) וברשימה הראשית (אגרות החוב (סדרה ד') של החברה).

ו. הצעת רכש לאגרות החוב של החברה (סדרה ד')

ביום 28 בדצמבר, 2011 הודיעה חברת האם כי היא פונה לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') של החברה בהצעה לרכוש מהם בהצעת רכש רגילה עד 43,594,426 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידם במחיר של 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב.

מועד הקיבול האחרון נקבע ליום 7 בפברואר, 2012. מתוך הצעת החברה האם לרכישת אגרות החוב כאמור לעיל, נענו 39,705,460 ש"ח ע.ג. מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף כולל של כ-33,352,586 ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 16' להלן.

ז. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - מעריב החזקות בע"מ.
- חברה אם - חברת השקעות דיסקונט בע"מ.
- בעלי המניות - ראה באור 1א'.
- הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה המצויינות ברשימה המצורפת.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן [כהגדרתה ב- IAS 27 (2008)] ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24 המתוקן.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט: מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד; נכסים בשל הטבות לעובדים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים; הפרשות.

החברה בחרה להציג את הדוח על ההפסד הכולל לפי שיטת מאפיין הפעילות.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). תקנים אלו כוללים:

- (א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- (ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- (ג) הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשיםIAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון IAS 1 (להלן - התיקון), ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור בדוח על השינויים בהון. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 (להלן - התיקון) מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות כאמור. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

הגילויים המתאימים נכללו בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים (המשך)

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה - סיווג של הנפקת זכויות

התיקון ל- IAS 32 (להלן - התיקון) קובע כי זכויות, אופציות או כתבי אופציה לרכישת מספר קבוע של מכשירים הוניים של החברה, תמורת סכום קבוע במטבע כלשהו, יסווגו כמכשירים הוניים אם החברה מציעה את הזכויות, האופציות או כתבי האופציה באופן יחסי (פרו ראטה) לכל המחזיקים הקיימים באותו סוג של מכשיריה ההוניים שאינם נגזרים. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 (להלן - התיקון) מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. במסגרת זו מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והגילויים האיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן במסגרת התיקון צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה ותוקנו דרישות הגילוי אודות סיכון האשראי. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. עיקרי השיקולים האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

- דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

במקרים בהם הקבוצה פועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, הכנסותיה מוצגות על בסיס נטו. לעומת זאת, במקרים בהם הקבוצה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה הכנסותיה מוצגות על בסיס ברוטו.

- עסקאות עם בעלי שליטה

החברה קיבלה הטבות מבעלת שליטה שאינן בתנאי שוק. החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הונית, במקביל להכרה בהן לפי שווי הוגן בהתאם ל- IAS 39 ולפיכך סכום ההטבה שנזקף להון, משקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשת החברה לאמוד את תנאי השוק ביום העסקה אילו הייתה ניתנת על ידי צד ג' לא קשור. ראה מידע נוסף בביאורים 24' ו-1' ו-14'.

2. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

2. אומדנים והנחות (המשך)

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בתקופות הדיווח הבאות:

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה.
ראה מידע נוסף בסעיף טו'.

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בסעיף כ'.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

החל מיום 1 בינואר, 2010 מועד היישום לראשונה של IFRS 3 (מתוקן) ושל IAS 27 (2008) הקבוצה מיישמת את המדיניות החשבונאית הנדרשת לפי תקנים אלה בטיפול בצירופי עסקים.

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש את היכולת, במישרין או בעקיפין, להתוות את המדיניות הכספית והתפעולית של החברה הנשלטת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתנות למימוש בתאריך הדיווח. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין חברות הקבוצה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווח (הפסד) הכולל של החברות הבנות ובנכסים נטו לפי שוויים ההוגן במועד רכישת החברות הבנות. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. דוחות כספיים מאוחדים (המשך)

החל מיום 1 בינואר, 2010 רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי הקבוצה נרשמת כנגד גידול בהון (קרן בגין עסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה) המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה על ידי הקבוצה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות שאינן מקנות שליטה אשר נגרע במועד הרכישה (כאשר הזכויות שאינן מקנות שליטה כללו חלק ברווח כולל אחר, החברה מייחסת מחדש את הסכומים המצטברים שהוכרו ברווח כולל אחר בין הבעלים של החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה). במימוש החזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון (קרן בגין עסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה ההפרש בין התמורה שהתקבלה בקבוצה לבין היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת שהתווספו להון החברה, בהתחשב גם במימוש המוניטין בגין החברה הבת, אם קיים, בהתאם לירידה בשיעור ההחזקה בחברה הבת. עד ליום 31 בדצמבר, 2009, בגין רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה הוכר מוניטין נוסף וההשפעה בגין מכירת זכויות שאינן מקנות שליטה נזקפה לדוח רווח והפסד.

החל מיום 1 בינואר, 2010 הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית. עד ליום 31 בדצמבר, 2009 הפסדים יוחסו כולם לבעלי המניות של החברה, אלא אם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה היתה מחויבות וביכולתם היה לבצע השקעות נוספות. הפסדים שנצברו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 לא הוקצו מחדש בין בעלי המניות של החברה לבין בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות המאוחדות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות המאוחדות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

מטבע הפעילות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, נזקים לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים, אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

ו. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או מזומנים המוגבלים בשעבוד. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ז. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. כמו כן, החברה מכירה בהפרשה בגין קבוצות לקוחות המוערכות באופן קולקטיבי בגין ירידת ערך בהתבסס על מאפייני סיכוני האשראי שלהם. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם ועזר (נייר עיתון) - על בסיס נכנס ראשון יוצא ראשון.

תוצרת בעיבוד ומלאי בתהליך - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת עלויות ייצור ישירות בתוספת (עבודות הדפסה) עלויות עקיפות מחושבות.

תוצרת גמורה (ספרים שהוצאו - על בסיס עלות או שווי מימוש, נטו כנמוך שבהם. לאור וספרים שנקנו)

החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

בתקופה מסויימת בה אין מייצרים בתפוקה נורמלית, עלות המלאי אינה כוללת עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות, כאמור, שלא הועמסו, נזקפו כהוצאה לדוח על הרווח הכולל בתקופה בה התהוו. כמו כן, עלות המלאי אינה כוללת סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

ט. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה אינה עולה על שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

לחברה שתי קבוצות מתוך הקבוצות שלעיל המטופלות כדלקמן:

א. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לקבוצה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח על הרווח הכולל.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח על הרווח הכולל.

ב. הלוואות ויתרות חובה

הלוואות ויתרות חובה הינן נכסים פיננסיים (שאינן נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ויתרות חובה מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות במידה שקיימות. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי לקוחות וחייבים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשהלוואות ויתרות החובה נגרעות או אם מוכרת בגינן ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

הלוואות ואשראי נושאי ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות, במידה שקיימות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושאי ריבית, לרבות אגרות חוב מוצגים על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הלוקחת בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. אשראי לזמן קצר (כגון: אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים בדוח על הרווח הכולל בעת גריעת ההתחייבות הפיננסית, וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. שווי הוגן

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

4. מכשירים פיננסיים מורכבים

אגרות חוב ניתנות להמרה שהונפקו במטבע הפעילות של החברה המנפיקה (ש"ח) שאינן צמודות, הכוללות רכיב של הון בגין אופציות ההמרה ורכיב של התחייבות, מפוצלות לרכיב הוני ולרכיב התחייבותי וכל רכיב מוצג בנפרד בניכוי עלויות העסקה המיוחסות לרכיבים השונים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציות המרה. הערך של הרכיב ההוני נקבע כערך שיייר ומחושב כהפרש בין סך התמורה שהתקבלה בגין אגרות החוב להמרה לבין הסכום שיוחס לרכיב ההתחייבותי כאמור לעיל ובהתאם לכך מוצג בתקופות עוקבות. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות, כאמור לעיל.

רכיב ההתחייבות מטופל לאחר ההכרה הראשונית כאמור לעיל לעניין התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת, ומוצג בדוח על המצב הכספי כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, בהתאם למועד הסילוק המבוסס על מועד סילוק ההתחייבות במזומן, גם אם תנאי ההתחייבות מאפשרים בכל זמן להביא לסילוק ההתחייבות על ידי הנפקת מכשיריה ההוניים של החברה.

5. גרעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, אך העבירה את השליטה על הנכס.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה):

- פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או
- משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגרעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין שתי ההתחייבויות הנ"ל נקפת לדוח רווח והפסד. במידה וההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים כמותיים כמו גם שיקולים איכותיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראייה אובייקטיבית ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות המופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות, חייבים והשקעות המוצגות לפדיון המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד הנזקף לדוח על הרווח הכולל נמדד כהפרש בין הסכום הפנקסני של הנכס והערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). הסכום הפנקסני של הנכס מוקטן באמצעות רישום הפרשה. סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.

צירופי עסקים מטופלים באמצעות יישום שיטת הרכישה. בשיטה זו מזוהים הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה. עלות הרכישה הינה השווי ההוגן המצרפי במועד הרכישה של הנכסים שניתנו, ההתחייבויות שניטלו והזכויות ההוניות שהונפקו על ידי הרוכש. לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010 זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות לפי שוויין ההוגן במועד הרכישה או לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו הניתנים לזיהוי של הנרכשת. בגין צירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות, במועד הרכישה, לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של הנרכשת. לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010 עלויות ישירות הקשורות לרכישה נזקפות מיידית כתוצאה בדוח רווח והפסד. בגין צירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009, עלויות כאמור הוכרו כחלק מעלות הרכישה.

יב. צירופי עסקים ומוניטין

במועד הרכישה מבוצע סיווג וייעוד מחדש של הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתנאים החוזיים, התנאים הכלכליים ותנאים רלוונטיים אחרים שקיימים במועד הרכישה.

החל מיום 1 בינואר, 2010, בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן כאמור. בגין צירופי עסקים אשר התרחשו עד ליום 31 בדצמבר, 2009 החברה מדדה את המוניטין ביחס לכל רכישה בנפרד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי עלות, שהינה עודף תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו כפי שנמדדו במועד הרכישה. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי אזי מדובר ברכישה במחיר הזדמנותי, ועל הרוכש להכיר ברווח שנוצר כתוצאה מכך ברווח או הפסד במועד הרכישה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. צירופי עסקים ומוניטין (המשך)

לאחר ההכרה הראשונית, נמדד המוניטין לפי העלות בניכוי הפסד מירידת ערך שנצבר, במידה שקיים. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. באשר לבחינת ירידת ערך של מוניטין, ראה סעיף טו' להלן.

בעת מימוש חברה בת תוך איבוד שליטה, החברה:

- גורעת את הנכסים (לרבות מוניטין) ואת ההתחייבויות של החברה הבת.
- גורעת את היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה.
- מכירה בשווי ההוגן של התמורה שהתקבלה.
- לגבי אובדן שליטה החל מיום 1 בינואר, 2010, מכירה בשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה. לגבי אובדן שליטה אשר התרחש עד ליום 31 בדצמבר, 2009, נגרע חלק יחסי מההשקעה שנמכרה, תוך הכרה ברווח או הפסד, כאשר ההשקעה שנותרה טופלה בשיטת השווי המאזני (בהתאם ל- IAS 28) או כנכס פיננסי (בהתאם ל- IAS 39), לפי העניין.
- מכירה בהפרש כלשהו שנוצר (עודף או גרעון) כרווח או כהפסד.
- לגבי אובדן שליטה החל מיום 1 בינואר, 2010, זוקפת את הרכיבים שהוכרו קודם לכן ברווח כולל אחר, באותו אופן שהיה נדרש אם החברה הייתה מממשת ישירות את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים.

יג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות וציוד.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%	
מבנים	4	
מכונות וציוד	4 - 20	(בעיקר 4%)
כלי רכב	15	
מחשבים וציוד משרדי	6 - 33	(בעיקר 20%)
שיפורים במבנים		(לאורך תקופת השכירות כולל תקופת האופציה - בעיקר 10%).

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ערך השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף טו' וביאור 9' להלן.

הקבוצה מכירה בעלות החלפה של חלק מפריט רכוש קבוע כחלק מהערך בספרים של פריט הרכוש הקבוע כאשר העלות התהוותה, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לפריט יזרמו אל הקבוצה והעלות של הפריט ניתנת למדידה באופן מהימן. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. רכוש קבוע (המשך)

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגרעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגרעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח על הרווח הכולל בתקופה בה נגרע הנכס.

יד. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד בעת התהוותן.

על פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה בגין נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

שינוי באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי באומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפות לדוח על הרווח הכולל.

תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו 3 שנים.

טו. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים - רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שסכום בר השבה של היתרה בדוחות הכספיים עלול להיות נמוך מהסכום הרשום בספרי החברה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מתייחסים לערך הנכס כפי שנקבע בין קונה מרצון למוכר מרצון או לשווי המתקבל מהיוון של תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס המוצג לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד. לגבי נכס שהוערך מחדש ביטול כאמור מוכר כרווח (הפסד) כולל אחר, למעט ביטול של הפסד שנזקף בעבר לרווח או הפסד אשר נזקף אף הוא לרווח או הפסד.

החברה בוחנת את המוניטין לצורך ירידת ערך, אחת לשנה ביום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם היו אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

בחירת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ונכסים לא פיננסיים אחרים (בעיקר רכוש קבוע) נקבע כי היחידה מניבת מזומנים הינה החברה בכללותה. ראה גם ביאורים 9 ו-10 להלן.

טז. חכירה תפעולית

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב- IAS 17. הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

יח. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח על הרווח הכולל כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח על הרווח הכולל.

בהיעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד, לא נרשמו נכסי/התחייבויות מסים נדחים בדוחות הכספיים.

יט. עסקאות תשלום מבוסס מניות

חלק מהעובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה למכשירים הוניים (להלן - עסקאות המסולקות בהון).

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם עובדים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור מקובל. באומדן השווי ההוגן לא נלקחים בחשבון תנאי הבשלה (הכוללים תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק). התנאים היחידים שמובאים בחשבון באמידת השווי ההוגן הם תנאי שוק ותנאים שאינם תנאי הבשלה. לגבי נותני שירותים אחרים, עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירים הוניים שהוענקו. במצבים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירי הון, הם נמדדים לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה או הכנסה בדוח על הרווח הכולל משקפת את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה עד לסוף התקופה המדווחת.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה התקיימו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תוכניות הטבה לעובדים:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

הקבוצה מפעילה תוכנית הטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פרעון קרוב לתקופת ההתחייבות המתאימה לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופת היווצרותם.

3. הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

חלק מעובדי הקבוצה זכאים למענקי הסתגלות. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות הקבוצה בגיןן תסולק, במהלך תקופת ההעסקה ולאחר שנה מתאריך הדיווח.

המחויבויות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתוכניות הטבה לאחר סיום העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפרעון שלהן דומים לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישוב נעשה בשיטת יחידת זכאות חזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם התהוו.

4. פיצויי פיטורין והטבות בפרישה מרצון

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל על פי תוכנית פורמלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תוכנית המעודדת פרישה מרצון, צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות.

1. ההכנסות מתפוצצות עיתונים ומגזינים נכללות בעת המסירה ללקוח ומוצגות בניכוי הפרשה להחזרות בגין מכירות עם זכות החזרה.

ההכנסות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים לקונה, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

2. ההכנסות ממודעות נזקפות באופן יחסי על פני תקופת פרסומן, לאחר ניכוי ערעורים ממפרסמים שנתקבלו לאחר תאריך המאזן והמתחייכסים לתקופת הדוח, וזיכויים המגיעים ממפרסמים מעבר להיקף מסוים.

3. כאשר תוצאת עסקה הכרוכה באספקת שירותים ניתנת לאמידה באופן מהימן, ההכנסות הקשורות לעסקה מוכרות בהתאם לשיטת שיעור ההשלמה. על-פי שיטה זו, ההכנסות מוכרות בתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. במקרה שתוצאת החוזה אינה ניתנת למדידה באופן מהימן, ההכנסות מוכרות רק במידה שניתן להשיב את ההוצאות שהתהוו.

4. הכנסות שמתקבלות בתנאי אשראי חריגים (וזאת בהשוואה לתנאי האשראי המקובלים בענף וכן למדיניות האשראי המקובלת של החברה) ו/או קיומה של חלופת תשלום לאותה עסקה בעלת תנאי אשראי אחרים, תדרוש פיצול תמורת המכירה בין מרכיב מכירה למרכיב מימון. הפיצול ייעשה לפי הריבית המקובלת בשוק.

5. הכנסות מעבודות דפוס, נכללות בעת המסירה ללקוח.

6. הכנסות מעמלות הפצת ספרים נרשמות על בסיס צבירה.

7. הכנסות משכר דירה נזקפות לדוח על הרווח הכולל לאורך תקופת השכירות.

8. הכנסות מריבית מוכרות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

9. הכנסות מדיבידנד מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

10. הנחות ללקוחות

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות.

הנחות ללקוחות שהזכות בקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספיים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצע הלקוח בתקופה המדווחת, המקדמות אותו לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על נסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הלקוחות ועל היקף הרכישות החזוי של הלקוחות ביתרת התקופה.

כב. עלות ההכנסות והנחות מספקים

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, אחסון ושינוע מלאי עד לנקודת המכירה הסופית. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים בהם מתקיימים התנאים המזכים באותן הנחות. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. עלות ההכנסות והנחות מספקים (המשך)

הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות.

כג. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, רווחים מהפרשי שער המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים. עלויות אשראי נזקפות לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

כד. הפסד למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. ברווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה ומניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות. בנוסף, מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

כה. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה וההשפעה מהותית, ההפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

שינוי מבני

הפרשה לשינוי מבני מוכרת רק כאשר מתקיימים תנאי ההכרה בהפרשה. בנוסף נדרש כי החברה אישרה תוכנית פורמאלית ומפורטת בקשר לעסק או לחלק מהעסק שרלוונטי לשינוי המבני, למיקום ולמספר העובדים שיושפעו כתוצאה מהשינוי, וקיים אומדן מהימן מפורט של העלויות הקשורות ולוח זמנים מתוכנן. לאלה המושפעים מהשינוי המבני יש ציפייה תקפה שהשינוי אכן ייצא לפועל או שיישום השינוי כבר החל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כו. הצגת דוח על הרווח הכולל

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

כז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB תיקון ל-IAS 1 (להלן - התיקון). התיקון עוסק בנושא הצגת רווח כולל אחר. בהתאם לתיקון, פריטים אשר ניתן להעבירם לרווח או הפסד בשלב מאוחר יותר (למשל, בעת גריעה או יישוב) יוצגו בנפרד מהפריטים אשר לא יועברו לרווח או הפסד לעולם.

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן. במידה והתקן יחול על החברה, השפעתו צפויה להיות גידול (קיטון) ביתרת הרווח בסך של (2,095), (6,732) ו-5,435 לימים 31 בדצמבר, 2011, ו-1 בינואר, 2010, בהתאמה, וכן גידול (קיטון) ברווח בסך של (2,095), (6,732) ו-5,435 לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, 2010 ו-2009, בהתאמה.

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו-IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

בחודש דצמבר 2011 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IAS 32 (להלן - התיקונים ל-IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל-IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי" (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז" (להלן - הזכות לקיזוז). התיקונים ל-IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקיזוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל-IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקיזוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

במקביל, בחודש דצמבר 2011 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IFRS 7 (להלן - התיקונים ל-IFRS 7) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתיקונים ל-IFRS 7 נדרשת החברה, בין היתר, לתת מידע על זכויות לקיזוז ועל הסדרים קשורים (כגון הסכמים בנושא בטוחות), לתת מידע על הרכב הסכומים שקוזזו וכן לתת מידע על סכומים הכפופים להסדרים שמאפשרים קיזוז אולם אינם עומדים בכל הקריטריונים לקיזוז שנקבעו ב-IFRS 32.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי (המשך)

התיקונים ל- IAS 32 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם נדרש לתת גילוי לעובדה זו וכן לתת את הגילויים הנדרשים על פי התיקונים ל- IFRS 7 כאמור לעיל. התיקונים ל- IFRS 7 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתיקונים ל- IAS 32 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הגילויים הנדרשים לפי התיקונים ל- IFRS 7 יכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 (להלן - התיקון) עוסק בדרישות גילוי חדשות ונרחבות לגבי גריעת נכסים פיננסיים ודרישת גילוי במקרים בהם מתבצעות העברות חריגות סביב בסמוך למועד הדיווח. מטרת התיקון לסייע למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את החשיפות לסיכונים בגין העברות של נכסים פיננסיים והשפעת סיכונים אלה על המצב הכספי של החברה. התיקון יגביר את שקיפות הדיווח של עסקאות העברה, ובפרט של עסקאות איגוח נכסים פיננסיים. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים יכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרויקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. (המשך)

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצוינות בתקן.

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים ל-IFRS 9 בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתיקונים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחוס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לדוח רווח והפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית בדוח רווח והפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לדוח רווח והפסד. ולא לרווח כולל אחר.

כמו כן, לפי התיקונים, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות IFRS 9 בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצוינות בתיקונים.

להערכת החברה, לתקנים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13 - דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות, מדידת שווי הוגן

בחודש מאי 2011 פרסם ה-IASB ארבעה תקנים חדשים: IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים, IFRS 11 הסדרים משותפים, IFRS 12 גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התקנים החדשים) וכן את IFRS 13 מדידת שווי הוגן, ותיקן שני תקנים קיימים IAS 27R (מתוקן 2011) דוחות כספיים נפרדים ו-IFRS 28R (מתוקן 2011) השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

התקנים החדשים ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את התקנים החדשים כמכלול אחד (למעט דרישות הגילוי על פי IFRS 12 שניתן לאמץ בנפרד). התקנים כוללים הוראות מעבר עם הקלות מסוימות בעת היישום לראשונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13 - דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות, מדידת שווי הוגן (המשך)

להלן עיקרי הוראות התקנים האמורים והשפעותיהם הצפויות על החברה:

IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

IFRS 10 (להלן - תקן 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב-SIC 12 איחוד - ישויות למטרות מיוחדות.

תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת. כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

תקן 10 קובע כי בעת בחינת קיומה של שליטה יש להביא בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות, לעומת IAS 27 לפני התיקון אשר קבע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות יובאו בחשבון רק אם הן ניתנות למימוש באופן מיידי כאשר יש להתעלם מכוונות ההנהלה והיכולת הפיננסית למימוש זכויות אלו.

בנוסף, תקן 10 קובע כי משקיע יכול שישלוט גם אם מחזיק פחות מרוב זכויות ההצבעה בחברה המוחזקת (שליטה אפקטיבית), וזאת בניגוד ל-IAS 27 הקיים אשר איפשר לבחור שני מודלים לאיחוד - מודל השליטה האפקטיבית ומודל השליטה המשפטית.

תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתקן 10 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRS 12 - גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

IFRS 12 (להלן - תקן 12) קובע דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות של החברה, לרבות חברות בנות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות (structured entities). תקן 12 מרחיב את דרישות הגילוי בנוגע לשיקולים ולהנחות ששימשו את ההנהלה בקביעת קיומה של שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בישויות מוחזקות, וכן בקביעת סוג ההסדר המשותף. תקן 12 כולל גם דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות מהותיות.

הגילויים המתאימים יכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

באשר להשפעה על הדוחות הכספיים, להערכת החברה, לתקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

כח. סיווג מחדש

במהלך השנה, שינתה החברה את סיווג הוצאות שכר בגין מחלקת הפצה בדוח רווח והפסד מסעיף עלות המכר לסעיף הוצאות מכירה ושיווק, על מנת לשקף נכונה את מהות פעילותם.

מספרי השוואה סווגו מחדש לשם עקביות, כך שסכום של 3,995 אלפי ש"ח ו-5,568 אלפי ש"ח סווג מחדש מעלות המכר להוצאות מכירה ושיווק בשנים 2010 ו-2009, בהתאמה. לסיווג האמור אין השפעה על תוצאות פעילותה של החברה.

כט. להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ומדד המחירים לצרכן

שער החליפין של \$1 ארה"ב ש"ח	מדד המחירים לצרכן (*)	ליום
3.821	216.34	31 בדצמבר, 2011
3.549	211.69	31 בדצמבר, 2010
3.775	206.19	31 בדצמבר, 2009
%		שיעור השינוי במשך התקופה
7.66	2.2	2011
(5.99)	2.7	2010
(0.71)	3.9	2009

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		שיעור ריבית לתאריך הדיווח
2010	2011	
אלפי ש"ח		%
2,595	1,667	-
48	12	-
653	4,042	2.45
3,296	5,721	

מזומנים למשיכה מיידית
מזומנים במט"ח (*)
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר במטבע ישראלי

(*) בעיקר בדולר ארה"ב.

באור 4: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,928	2
5,831	77
7,759	79

ניירות ערך סחירים
ער"ש ופקדונות בתאגידים בנקאיים (*)

(*) מוגבלים בשעבוד.

באור 5: - לקוחות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
101,162	92,514
21,272	17,888
122,434	110,402
19,017	21,633
103,417	88,769

חובות פתוחים
המחאות לגבייה (*)

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות, נטו

(*)
באשר לשעבודים - ראה באור 18.
באשר לתנאי הצמדה - ראה באור 120.

ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

באור 5: - לקוחות (המשך)

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
22,056	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
4,905	הפרשה במשך השנה
(5,949)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(1,995)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
19,017	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
9,847	הפרשה במשך השנה
(4,996)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(2,235)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
21,633	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים), לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)						לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו
עד 30 יום	30-60 יום	60-90 יום	90-120 יום	מעל 120 יום	סה"כ	
אלפי ש"ח						
3,349	1,810	1,492	498	20,014	88,769	31 בדצמבר, 2011
5,723	2,785	2,783	515	21,840	103,417	31 בדצמבר, 2010

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
807	587	הוצאות מראש ומקדמות לספקים
32	57	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (באור 8)
29	-	עובדים
16	41	מס הכנסה חברה
-	32	מוסדות
276	314	חייבים ויתרות חובה אחרים
1,160	1,031	

באור 7: - מלאי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
7,881	9,130
739	108
1,438	471
10,058	9,709
2,966	5,073
13,024	14,782

חומרי גלם ועזר
תוצרת בעיבוד ומלאי בתהליך
תוצרת גמורה (בעיקר מלאי ספרים) (*)

מלאי בדרך

(*) בשנת הדיווח רשמה החברה ירידת ערך מלאי ספרים שהוכרה בעלות המכר בסך של 910 אלפי ש"ח.

באור 8: - הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2011

יתרה	שיעור ריבית	סכום
אלפי ש"ח	נקוב	הקרן
	%	אלפי ש"ח
57	4.7 - 5.0	57
57		
-		

הלוואות לעובדים

בניכוי - חלויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר, 2010

יתרה	שיעור ריבית	סכום
אלפי ש"ח	נקוב	הקרן
	%	אלפי ש"ח
32	4.7-5.0	32
11	-	11
43		43
32		
11		

הלוואות לעובדים
פקדון בגין שכירות

בניכוי - חלויות שוטפות

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
32	57
-	-
11	-
43	57

שנה ראשונה - חלויות שוטפות
שנה שניה
שנה שלישית

באור 8: - הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך)

ג. חלוקה לפי מטבע והצמדה

31 בדצמבר		שיעור ריבית
2010	2011	לתאריך הדיווח
אלפי ש"ח		%
43	57	4.7 - 5.0

במטבע ישראלי צמוד מדד

באור 9: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

שנת 2011

סך-הכל	שיפורים במבנים	מחשבים וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד (ב)	קרקע ומבנים (ג)
אלפי ש"ח					

עלות

753,836	8,235	117,411	17,824	536,833	73,533
2,083	496	1,334	127	126	-
(15,356)	-	-	(15,338)	(18)	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2011
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה

740,563	8,731	118,745	2,613	536,941	73,533
---------	-------	---------	-------	---------	--------

יתרה ליום 31 בדצמבר,
2011

פחת שנצבר

552,255	6,832	109,075	8,427	382,325	45,596
22,096	423	2,825	903	15,431	2,514
(8,103)	-	-	(8,085)	(18)	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2011
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה

566,248	7,255	111,900	1,245	397,738	48,110
---------	-------	---------	-------	---------	--------

יתרה ליום 31 בדצמבר,
2011

הפרשה לירידת ערך

1,600	-	-	1,600	-	-
(1,600)	-	-	(1,600)	-	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2011
גריעות במשך השנה

-	-	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---

יתרה ליום 31 בדצמבר,
2011

174,315	1,476	6,845	1,368	139,203	25,423
---------	-------	-------	-------	---------	--------

יתרת עלות מופחתת ליום
31 בדצמבר, 2011

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

א. הרכב ותנועה (המשך)

שנת 2010

סך-הכל	שיפורים במבנים	מחשבים וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד (ב)	קרקע ומבנים (ג)	עלות
אלפי ש"ח						
756,062	7,909	118,140	19,765	536,719	73,529	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
3,797	326	1,071	2,282	114	4	תוספות במשך השנה
(6,023)	-	(1,800)	(4,223)	-	-	גרועות במשך השנה
753,836	8,235	117,411	17,824	536,833	73,533	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
פחת שנצבר						
532,769	6,557	107,611	9,196	366,339	43,066	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
24,626	275	3,264	2,571	15,986	2,530	תוספות במשך השנה
(5,140)	-	(1,800)	(3,340)	-	-	גרועות במשך השנה
552,255	6,832	109,075	8,427	382,325	45,596	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
1,600	-	-	1,600	-	-	הפרשה לירידת ערך, נטו (ד)
199,981	1,403	8,336	7,797	154,508	27,937	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010

ב. כאמור בבאור 2טו', לצורך בחינת ירידת ערך של מכונות וציוד נקבע כי לחברה קיימת יחידה מניבת מזומנים אחת והיא החברה בכללותה. כמו כן, לאור קיומם של סממנים לירידת ערך של הרכוש הקבוע בחנה החברה את סכום בר ההשבה של היחידה בכללותה וזאת בהתבסס על שווי מימוש, הנגזר משווי השוק של החברה בבורסה. נכון לתאריך הדוח הכספי, מאחר ושווי היחידה מניבת המזומנים הנגזר משווי השוק של החברה וכולל את המכונות והציוד הינו גבוה מהערך בספרים של אותה היחידה לא נדרשת הפחתה לירידת ערך של המכונות וציוד כאמור.

ג. כולל קרקע ומבנים באתר בת-ים המוחזקים בבעלות.

ד. ביום 28 בפברואר, 2011 אישר דירקטוריון החברה הסכם למכירת צי הרכבים של החברה לחברת ליסינג ולחכירה חוזרת. בהתאם לכך, ביצעה החברה הפחתה בסעיף כלי הרכב בסך 1,600 אלפי ש"ח על מנת להתאים את ערכם בספרים לשווי המימוש.

ה. שעבודים - ראה באור 18.

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

שנת 2011

מוניטין בגין חברות מאוחדות	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	סה"כ	עלות
89,203	10,843	100,046	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	420	420	תוספות במשך השנה
89,203	11,263	100,466	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
56,312	9,640	65,952	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	706	706	תוספות במשך השנה
4,802	-	4,802	הפרשה לירידת ערך
61,114	10,346	71,460	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
28,089	917	29,006	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2011

שנת 2010

מוניטין בגין חברות מאוחדות	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	סה"כ	עלות
89,203	10,734	99,937	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
-	109	109	תוספות במשך השנה
89,203	10,843	100,046	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
56,312	8,875	65,187	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
-	765	765	תוספות במשך השנה
56,312	9,640	65,952	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
32,891	1,203	34,094	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2010

(*) כאמור בבאור 2טו', לצורך יישום הוראות תקן בינלאומי מספר 36 בדבר ירידת ערך נכסים ביצעה החברה בחינת ירידת ערך ליום 31 בדצמבר, 2011 בגין יתרת המוניטין המוצג בדוחות הכספיים של החברה בסך של כ-28 מליון ש"ח המיוחס לחברת מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ (להלן - הפעילות). בחינת ירידת הערך התבססה על שווי השוק של החברה לתאריך הדוח הכספי בהתאמות הנדרשות. מאחר ושווי המימוש של הפעילות האמורה, אשר נגזר כאמור ממחיר השוק של החברה, גבוה מהערך בספרים של פעילות זו לתאריך הדוח הכספי, לא נדרשה הפחתה לירידת ערך של המוניטין.

(**) מוניטין בסך של 4.8 מליון ש"ח אשר יוחס לפעילויות בחברות מאוחדות של מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ, הופחת בתקופת הדוח במלואו בעקבות החלטת החברה על הפסקת פעילויות אלו. סכום זה נכלל בסעיף הוצאות אחרות בדוח על הרווח הכולל.

באור 11: - אשראי מתאגידים בנקאיים ומחברה קשורה

א. ההרכב

שיעור ריבית לתאריך הדיווח		
		31 בדצמבר
		2010
		2011
		אלפי ש"ח
		%
		66
		31
		1
		-
		167,986
		19,284
		7,500
		-
		175,553
		19,315
		686
		4,372
		176,239
		23,687
		7,500
		-
		168,739
		23,687
		176,239
		23,687

משיכות יתר
משיכות יתר - בהצמדה לדולר ארה"ב
הלוואות לזמן קצר - ללא הצמדה
הלוואות לזמן קצר - ללא הצמדה

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (באור 14)

מתחלק כדלקמן:
התחייבות לחברה קשורה
התחייבות לתאגידים בנקאיים

ב. באשר לשעבודים וערבויות - ראה באורים 18 ו-19ב'.

באור 12: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
19,297	20,428
18,693	8,893
37,990	29,321
12,401	7,667
50,391	36,988

בשקלים - חובות פתוחים

במט"ח - חובות פתוחים

בהמחאות לפרעון

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו שוטף + 90.

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
3,573	419
13,407	6,579
962	1,132
20,032	24,277
8,079	8,519
382	368
3,400	10,270
6,468	12,147
56,303	63,711

חברות קשורות
הכנסות מראש ומקדמות מלקוחות
מס ערך מוסף
עובדים, זכאים לשכר סופרים ומוסדות בגינם
הפרשה לחופשה והבראה
ריבית לשלם
הפרשה לתביעות
הוצאות לשלם ואחרים

באור 14: - התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולנותני אשראי אחרים

א. ההרכב

31 בדצמבר		שיעור ריבית נקוב	סכום הקרן אלפי ש"ח	
2010	2011			
אלפי ש"ח		%		
1,507	1,546	-	1,207	בהצמדה למדד
2,059	21,044	4.5	20,456	בהצמדה למדד
3,773	13,699	פריים+(1.0-2.0)	13,699	ללא הצמדה
26,940	-		-	ללא הצמדה
34,279	36,289		35,362	
686	4,372			בניכוי - חלויות שוטפות (ראה באור 11)
33,593	31,917			

מתחלק כדלקמן:

-	21,044	התחייבות לחברה אם (ג)
28,999	-	התחייבות לחברה קשורה
1,507	1,546	התחייבות לצדדים קשורים
3,773	13,699	התחייבות לתאגידים בנקאיים
34,279	36,289	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
686	4,372	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
29,786	5,884	שנה שניה
830	2,824	שנה שלישית
874	619	שנה רביעית
596	21,044	שנה חמישית
1,507	1,546	שנה שישית ואילך
34,279	36,289	

ג. ההלוואה בסך 50,000 אלפי ש"ח התקבלה מהחברה האם [ראה באור 10(2)]. בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 מדדה החברה את ההלוואה במועד קבלתה לפי שווי הוגן. לצורך כך קיבלה החברה הערכה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לשווייה ההוגן של ההלוואה והוא נאמד ב-20,456 אלפי ש"ח. הפער בין סכום ההלוואה שהתקבלה לבין שווייה ההוגן בניכוי השפעת המס בסכום של 7,386 אלפי ש"ח הסתכם לסך של 22,158 אלפי ש"ח ונזקף להון בסעיף קרן מפעולות עם בעלי שליטה. החברה מצרפת לדוח התקופתי את הערכת השווי של ההלוואה האמורה.

ד. באשר לשעבודים, אמות מידה פיננסיות וערבויות - ראה באורים 18 ו-19ב'.

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

א. הטבות לאחר סיום עסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת פיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת, כמפורט להלן.

ב. תוכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

1. הוצאות שנזקפו לדוח על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
	אלפי ש"ח		
7,527	7,730	5,999	עלות שירות שוטף
3,682	3,141	2,053	הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
(2,143)	(2,670)	(2,089)	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
(5,435)	6,732	2,095	הפסד (רווח) אקטוארי, נטו שהוכר השנה
-	399	291	ריבית שנזקפה לתגמולים
3,631	15,332	8,349	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים
3,865	546	284	תשואה בפועל על נכסי התוכנית

ההוצאות הוצגו בעיקרן בדוח רווח והפסד בסעיף עלות המכר.

2. התחייבויות (נכסי) התוכנית, נטו

31 בדצמבר		
2010	2011	
	אלפי ש"ח	
75,384	71,611	התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(44,649)	(37,841)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
30,735	33,770	סה"כ התחייבות, נטו

(*) סכומים מצטברים בגין ערך ההתחייבות ובגין שווי הזכויות בנכסי התוכנית.

3. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2010	2011	
	אלפי ש"ח	
70,644	75,384	יתרה ליום 1 בינואר
3,141	2,053	הוצאות הריבית
7,730	5,999	עלות שירות שוטף
(11,138)	(12,407)	הטבות ששולמו
5,007	582	הפסד אקטוארי, נטו
75,384	71,611	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכנית להטבה מוגדרת (המשך)

4. נכסי התוכנית

(א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי פוליסות ביטוח מתאימות.

(ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,849	44,649	יתרה ליום 1 בינואר
2,670	2,089	תשואה צפויה
6,972	5,769	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(6,718)	(7,095)	הטבות ששולמו
(399)	(291)	ריבת שנזקפה לתגמולים
(1,725)	(1,513)	הפסד אקטוארי, נטו
44,649	43,608	יתרה ליום 31 בדצמבר
-	5,767	מזה - נכסים המופקדים בחברה קשורה (ראה ג' להלן)
44,649	37,841	

(ג) נכסים בגין הטבות לעובדים

המופקדים בחברה קשורה (חברת ביטוח)

-	5,767
---	-------

5. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2009	2010	2011	
	%		
5.6	5.1	4.5	שיעור ההיוון
5.6	4.8-5.1	2.5-4.5	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
0.25	0.75	1.0	שיעור עליית שכר צפויה ריאלית

באור 16: - אגרות חוב

א. ההרכב

2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68,146	67,715	אגרות חוב
20,169	14,854	בניכוי - יתרת נכיון שטרם הופחתה
970	878	בניכוי - הוצאות נדחות
47,007	51,983	
-	51,983	בניכוי - העברה להתחייבויות שוטפות (ראה ג' להלן)
47,007	-	

באור 16: - אגרות חוב (המשך)

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
-	51,983
-	-
-	-
15,669	-
15,669	-
15,669	-
47,007	51,983

שנה ראשונה (ג)
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית
שנה שישית

ג. בהתאם לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, רשאי הנאמן של אגרות החוב להעמיד לפרעון מיידי את אגרות החוב שהוא נאמן להן, בקרות אירועים מסוימים המפורטים בשטר הנאמנות בהם, בין היתר, אם קיים חשש מהותי כי החברה תפסיק את תשלומיה ו/או בקרות אירוע אשר לדעת הנאמן מהווה פגיעה מהותית ו/או יכול לגרום לפגיעה מהותית בזכויות בעלי אגרות החוב של החברה.
לפיכך, למועד הדוחות הכספיים, הוצגו אגרות החוב (סדרה ד') של החברה במסגרת ההתחייבויות השוטפות. באשר להצעת רכש לאחר תאריך המאזן ראה סעיף ז' להלן.

ד. להלן יתרות הערך הנקוב וערכן במאזן

31 בדצמבר, 2010			31 בדצמבר, 2011		
הערך בדוח על			הערך בדוח על		
ערך	המצב	שווי	ערך	המצב	שווי
נקוב	הכספי	שוק	נקוב	הכספי	שוק
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
68,146	68,146	45,317	67,715	67,715	56,407
	20,169			14,854	
	970			878	
	47,007			51,983	
	21,966			21,966	
	1,797			7,112	
	20,169			14,854	
	1,056			1,056	
	86			178	
	970			878	

בניכוי - נכיון (*)
בניכוי - הוצאות נדחות (**)

(*) נכיון בגין אגרות חוב:
סכום מקורי
הפחתה שנצברה

(**) הוצאות נדחות בגין אגרות חוב:
סכום מקורי
הפחתה שנצברה

ה. פרטים נוספים:

1. בחודש מרס 2010 הנפיקה החברה, על פי תשקיף הצעה ומדף, 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, רשומות על שם [להלן - אגרות החוב (סדרה ד')]. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-3 תשלומים שנתיים שווים של קרן ביום 1 במרס של השנים 2014 עד 2016. הכשרת הישוב רכשה במסגרת ההנפקה כאמור 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד').

באור 16: - אגרות חוב (המשך)

ה. פרטים נוספים (המשך)

2. אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור משתנה שייקבע על בסיס הריבית השנתית שנושא "אג"ח ממשלתי משתנה 520" (ליום 31 בדצמבר, 2011 - 2.73%) ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2%. הריבית משתלמת ביום הראשון של כל רבעון החל מיום 1 ביוני, 2010. קרן וריבית אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.
3. אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מרישומן למסחר ועד ליום 13 בפברואר, 2016, למעט בין הימים 14-28 בפברואר, בכל אחת מהשנים 2014 עד 2015, באופן שעד ליום 28 בפברואר, 2011 כל 5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. והחל מיום 1 במרס, 2011 ועד ליום 13 בפברואר, 2016 כל 6.5 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג., כפוף להתאמות.
4. התשקיף כאמור כלל חבילה של אגרות חוב (סדרה ד') ואופציות, ראה באור 17' להלן. על פי הערכה שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני פוצלה התמורה כדלקמן: בגין הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב כ-46.2 מליון ש"ח, בגין רכיב ההמרה של אגרות החוב כ-2.4 מליון ש"ח ובגין רכיב כתבי האופציה כ-1.9 מליון ש"ח. כמו כן, נרשם נכיון בגין רכיב אגרות החוב בסך כ-22 מליון ש"ח אשר קוזז מיתרת אגרות החוב.
5. בשנת 2010 ו-2011 הומרו 854 ו-430 אלפי ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ל-171 ו-85 אלפי ש"ח ערך נקוב מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בהתאמה.

ו. אסיפות מחזיקי אגרות חוב

ביום 27 באוקטובר, 2011 וביום 6 בנובמבר, 2011 התקיימו שני מושבים של אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה אשר על סדר יומה העמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי ודיון בנקיטת הליכים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב. במהלך האסיפה דיווח סגן יו"ר דירקטוריון החברה אודות מצבה העסקי של החברה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. בתום המושב השני החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב להסיר מסדר היום את נושא העמדת אגרות חוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי, והועמדה להצבעה החלטה למינוי עורך דין מטעם מחזיקי אגרות החוב והנאמן. ביום 13 בנובמבר, 2011 התקבלו תוצאות ההצבעה מהמושב השני לאסיפת מחזיקי אגרות החוב, לפיהן הוחלט על מינוי עו"ד מטעם מחזיקי אגרות החוב והנאמן (ללא שכר) לניהול מו"מ עם החברה ובחינת מצב החברה והאפשרויות העומדות בפני מחזיקי אגרות החוב במשך 30 יום. ביום 22 בדצמבר, 2011 התקיים מושב נוסף של אסיפת מחזיקי אגרות החוב בה דווח על כוונת החברה האם להגיש הצעת רכש לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה (ראה סעיף ז' להלן).

ז. הצעת רכש

ביום 28 בדצמבר, 2011 הודיעה חברת האם כי היא פונה לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') של החברה, למעט חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ המחזיקה בכ-24,121,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), בהצעה לרכוש מהם בהצעת רכש רגילה עד 43,594,426 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידם במחיר של 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב, בהתאם לכך התמורה הכוללת המוצעת עבור אגרות החוב תהיה עד כ-36,619 אלפי ש"ח. מחיר הצעת אגרות החוב נקבע במסגרת משא ומתן בין נציגי החברה האם לבין הנאמן לאגרות החוב לבין ב"כ מחזיקי אגרות החוב בסיוע יועץ משותף. מועד הקיבול האחרון כפי שנקבע בהצעת הרכש היה 12 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2011-01-378822) אך הוא נדחה ביום 10 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-012189) וביום 26 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-025854) ונקבע ליום 7 בפברואר, 2012.

מתוך הצעת החברה האם לרכישת אגרות החוב כאמור לעיל, נענו 39,705,460 ש"ח ע.ג. מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף כולל של כ-33,352,586 ש"ח.

ח. ביום 21 במרס, 2012 התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה רכשה דסק"ש 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב אשר היוו את מלוא אגרות החוב. בהודעתה האמורה מסרה דסק"ש לחברה, כי אין בכוונתה למכור את אגרות החוב שבידיה לציבור. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 22 במרס, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-075666).

ט. שעבודים - ראה באור 18'א'.

באור 17: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר				מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
2010	2011	2010	2011	
רשום		מונפק ונפרע		
מספר המניות				
100,000,000	250,000,000	35,827,310	114,561,602	

ב. התנועה בהון המניות

במהלך השנה, ההון הרשום של המניות הוגדל ב-150 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א ויתרתו ליום 31 בדצמבר, 2011 הינה 250 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

אלפי ש"ח ערך נקוב	
24,919	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
10,737	הנפקת הון מניות (סעיף ו')
171	המרת אגרות חוב (סדרה ד') [באור 16ה' (5)]
35,827	יתרת ליום 1 בינואר, 2011
78,650	הנפקת הון מניות (סעיף ג')
85	המרת אגרות חוב (סדרה ד') [באור 16ה' (5)]
114,562	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

ג. בעקבות הסכם ההשקעה המתואר בבאור 1ב' לעיל הונפקו 78,650 אלפי ש"ח ע.ג. מניות בנות 1 ש"ח כ"א כנגד תמורה בסך של 182,765 אלפי ש"ח.

ד. הקצאת אופציות ותשלום מבוסס מניות

ביום 31 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות בהיקף של עד 5% מהון המניות של החברה (על בסיס דילול מלא). תוכנית האופציות מיועדת לעובדים של מעריב-הוצאת מודיעין בע"מ (להלן - החברה הבת) ונושאי משרה בה, ובלבד שאינם בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה. פעילות ההוצאה לאור של העיתון היומי ושל המגזינים מבוצעת בחברה הבת. עובדי החברה הבת ונושאי המשרה שיהיו זכאים לקבל אופציות הינם אלה שויתרו על חלק משכרם, לרבות עובדים בכירים.

כתבי האופציה שהוקצו יהיו ניתנים למימוש עד לתקופה של חמש שנים מיום ההקצאה, בתוספת מימוש של 7 ש"ח לכל כתב אופציה ובתנאי שהניצע יהיה מועסק על ידי החברה במועד המימוש. תקופת ההבשלה של כתבי האופציה מחולקת כך ששליש מתוכם יבשילו בחלוף שנה ממועד הקצאה שליש בחלוף שנתיים ממועד הקצאה ושליש בחלוף שלוש שנים ממועד הקצאה.

בחודש מאי 2009 הוקצו לנאמן 1,207,107 כתבי אופציה עבור עובדים ונושאי משרה בחברה הבת על פי התכנית כאמור. האופציות שהוקצו הוערכו על ידי מעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי לפיו נקבע שווי ההוון בסך של 2,027 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2009 פקעו 156,695 כתבי אופציה והוקצו 20,089 כתבי אופציה נוספים. במהלך שנת 2010 פקעו 332,474 כתבי אופציה והוקצו 85,623 כתבי אופציה נוספים. במהלך שנת 2011 פקעו 173,323 כתבי אופציה נוספים. יתרת כתבי האופציה ליום 31 בדצמבר, 2011 הינה 650,327.

באור 17: - הון (המשך)

ה. הנפקת ניירות ערך לציבור

1. על-פי תשקיף הצעה ומדף מיום 25 בפברואר, 2010 כפי שתוקן ביום 1 במרס, 2010 וביום 8 במרס, 2010 (להלן - התשקיף) הוצעו לציבור ניירות ערך כדלקמן:

(א) 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, רשומות על שם [להלן - אגרות החוב (סדרה ד')], ראה באור 16' לעיל.

(ב) 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 2), רשומים על שם, הניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28 בפברואר, 2011 כולל, באופן שבו כל כתב אופציה (סדרה 2) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב תמורת תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך של 5 ש"ח [להלן - כתבי האופציה (סדרה 2)].

(ג) 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 3), רשומים על שם, הניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28 בפברואר, 2014 כולל, באופן שבו כל כתב אופציה (סדרה 3) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב תמורת תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך של 9 ש"ח [להלן - כתבי האופציה (סדרה 3)].

2. התמורה המיידית נטו לחברה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה בכ-50 מליון ש"ח. על פי הערכה שהתקבלה ממעריך חיצוני פוצלה התמורה כדלקמן: בגין הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב כ-46 מליון ש"ח לאחר מכן (Pro-rata) לרכיב ההמרה של אגרות החוב ורכיב כתבי האופציה יוחסו 4.3 מליון ש"ח, ראה באור 16' (4) לעיל.

ו. ביום 27 במאי, 2010 נחתם בין החברה לד"ר זקי רכיב הסכם (להלן - הסכם ההשקעה) לפיו ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר ארה"ב, מתוכם 12 מליון דולר ארה"ב (כ-43 מליון ש"ח) כנגד הקצאה פרטית של מניות המקנות 30% מהון המניות המונפק של החברה בתאריך חתימת הסכם ההשקעה ו-3 מליון דולר ארה"ב (כ-11 מליון ש"ח) יועמדו כהלוואה. ביום 12 באוקטובר, 2010 הושלם הסכם ההשקעה. ברבעון הרביעי של שנת 2010 ביצעה החברה הנפקת הון כנגד הקצאה פרטית לד"ר זקי רכיב ובתאריך 27 בינואר, 2011 העמיד ד"ר זקי רכיב לחברה את ההלוואה כאמור.

ז. קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון. לחברה נוצר הפרש בזכות בגין הלוואה מוטבת שהתקבלה מבעל השליטה שלא בתנאי שוק. ההפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן מוצג בסעיף נפרד בהון "קרן בגין עסקה עם בעל שליטה" וזאת בניכוי השפעת המס, ראה באור 14' לעיל.

באור 18: - שעבודים

א. אגרות חוב (סדרה ד') מובטחות בבטוחה סמלית בלבד: שעבוד קבוע לטובת הנאמן על פקדון בסך 1 ש"ח המופקד בידי הנאמן. החברה תהיה רשאית לשעבד את נכסיה ללא הגבלה כלשהי ובכל דרגה שהיא, לרבות צורך הבטחת סדרות של אגרות חוב, ללא צורך בהסכמת הנאמן.

ב. כמפורט בסעיפים ג'-ז' להלן, לתאריך הדוח שיעבדו החברה והחברות המאוחדות בשעבוד קבוע את המכונות והציוד שפורטו ברשימת השעבוד, כולל שעבוד בדרך של משכנתא בדרגה ראשונה של הזכויות בנכס מקרקעין שבבעלות בבת-ים, לצורך הבטחת מסגרות האשראי עם תאגידים בנקאיים אשר הסתכמו לתאריך הדוחות הכספיים בכ-37.4 מליון ש"ח.

ג. לצורך הבטחת התחייבויות חברות מאוחדות לתאגיד בנקאי שיעבדו החברות המאוחדות את הממסרים שלהן בבנק באמצעות חמש אגרות חוב וכן שיעבדו החברות את זכויותיהן לקבלת כספים מהבנק בגין כרטיסי אשראי של לקוחות על ידי שטר משכון ללא הגבלה בסכום. בנוסף, רשמו החברה וחברה מאוחדת שיעבוד קבוע על הון המניות והמוניטין.

באור 18: - שעבודים (המשך)

ד. לצורך הבטחת התחייבות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך כ-19 מליון ש"ח רשמה החברה המאוחדת שעבוד קבוע על אחת ממכונות הדפוס ועל הזכויות הנובעות מביטוח הרכוש של המכונה. כמו כן, שיעבדה החברה המאוחדת בשעבוד קבוע את כל הכספים, השטרות, ניירות הערך וביטחונות אחרים.

ה. לצורך הבטחת התחייבות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך כ-6 מליון ש"ח רשמה החברה המאוחדת שעבוד שוטף על כל נכסיה, לרבות הזכויות והפירות הנובעים מהם, ושעבוד קבוע על הון המניות, המוניטין, הכספים וזכויות הביטוח. כמו כן, רשמה החברה שעבוד ספציפי על כל הציוד המפורט ברשימה.

ו. לצורך הבטחת התחייבות חברות מאוחדות לתאגיד בנקאי בסך כ-8 מליון ש"ח, שיעבדו החברה והחברות המאוחדות, באמצעות אגרות חוב, בשעבוד קבוע את הפקדונות וניירות הערך שלהן בתאגיד הבנקאי, וכן בשעבוד שוטף על כל נכסיהן, לרבות הזכויות והפירות הנובעים מהם, ושיעבוד קבוע על הון המניות, המוניטין, הכספים וזכויות הביטוח.

ז. לצורך הבטחת התחייבות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך כ-3.1 מליון ש"ח שיעבדה החברה המאוחדת בשעבוד שוטף את כל נכסיה הקיימים וכפי שיהיו בעתיד, וכן בשעבוד קבוע את הון המניות, המוניטין והזכויות הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד.

ח. לצורך הבטחת התחייבות חברות מאוחדות לחברות ליסינג ורכב, שיעבדו החברות המאוחדות זכויות כספים של 9 כלי רכב באמצעות אגרת חוב.

ט. אמות מידה פיננסיות

לצורך קבלת אשראי בסך כ-3,094 אלפי ש"ח מתאגיד בנקאי התחייבה חברה מאוחדת כלפי התאגיד הבנקאי כי עד לפרעונה של ההלוואה לא תהיה משיכת הון מכל סוג שהוא. יחד עם זאת, לאחר חלוף שנתיים מיום העמדת ההלוואה, יהיו בעלי המניות של החברה המאוחדת רשאים למשוך בכל שנה עד 50% מהרווח השנתי הנקי והניתן לחלוקה בדרך של דיבידנד או באמצעות פרעון הלוואת בעלים, וזאת בכפוף לתנאים להלן:

- (א) ישנם רווחים ראויים לחלוקה, ו-
- (ב) לאחר המשיכה ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 25% ממאזן החברה המאוחדת.

ליום 31 בדצמבר, 2011 עומדת החברה המאוחדת בהתניה האמורה.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות ותביעות

במהלך העסקים הרגיל החברה מעורבת במספר תביעות. העלויות שעשויות לנבוע מתביעות אלו, מופרשות רק כאשר יותר סביר מאשר לא שתיווצר חבות הנובעת מאירועי העבר, ושכסום החבות ניתן לכימות או הערכה בטווח סביר. סכום ההפרשות שבוצעו מבוסס על הערכת מידת הסיכון בכל אחת מהתביעות, כאשר אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של סיכון זה. הערכת החברה בדבר הסיכון מתבססת הן על חוות דעת יועציה המשפטיים והן על אומדן החברה בדבר סכומי הסדרי הפשרה הסבירים שהחברה צפויה לשאת, במידה והסדרי פשרה כאמור יוסכמו על ידי שני הצדדים. ההפרשה הנכללת בדוחות הכספיים בגין כלל התביעות הינה בסך של 10,270 אלפי ש"ח (ראה גם באור 13 לעיל).

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

להלן פירוט התביעות העומדות ותלויות כנגד החברה, מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים, הסכומים המוצגים להלן מחושבים על פי סכומי התביעות נכון למועד הגשתן לחברה:

1. תביעות בנושאי תוכן

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות שונות בנושאי תוכן. מדובר בעיקר בתביעות שעניינן פרסום בניגוד להוראות הדין, פרסום לשון הרע ופגיעה בפרטיות. ליום 31 בדצמבר, 2011 הסכום הכולל הנתבע מהחברה בגין התביעות הנ"ל מסתכם לסך של כ- 368.3 מליון ש"ח, מתוכן שתי בקשות לתביעות ייצוגיות בסכום כולל המסתכם לסך של כ- 351.5 מליון ש"ח המפורטות בסעיפים א' ו-ב' להלן. מתוך התביעות האמורות קיימות תביעות, אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 5.2 מליון ש"ח, אשר בשלב מקדמי זה טרם ניתן להעריך את סיכויי ההצלחה שלהן.

להלן פירוט מספר הבקשות לתביעות הייצוגיות בנושאי תוכן העומדות ותלויות כנגד החברה בחלוקה לפי סכום התביעה ליום 31 בדצמבר, 2011:

סכום התביעה	מספר התביעות	סכום התביעות במליוני ש"ח (*)
עד 100 מליון ש"ח	1	9.5
מעל 100 מליון ש"ח	1	342

(*) נכון ליום הגשת התביעה.

א. בחודש יוני 2011 הוגשה תובענה בליווי בקשה לאישור התובענה כייצוגית (על פי חוק תובענות ייצוגיות התשס"ו-2006) לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, נגד מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה. סכום התובענה לפי הערכת המבקשים הינו כ-342 מליון ש"ח.

עיקר התובענה הוא תביעה לפיצוי בגין עוגמת נפש אשר לטענת המבקשים, נגרמה להם ולקוראי עיתון מעריב ומקומוני מעריב, בשל מודעות פרסומת מסוימות, אשר התפרסמו ומתפרסמות בעיתון מעריב ובחלק ממקומוני קבוצת מעריב, אשר לטענת המבקשים, מהווים פרסום אסור והזמנה למתן שירותי מין בתמורה. הבקשה מתבססת על עילות של הפרת חובה חקוקה, עילת רשלנות, עשיית עושר ולא במשפט ועילות מכוח חוק הגנת הצרכן.

ביום 7 במרס, 2012 התקיימה ישיבת קדם משפט בתיק שבסיומה הציע בית המשפט הצעה אפשרית להסתלקות מן התביעה הייצוגית לפיה החברה תשקול ותציע את האפשרות לשפר את ביצוע ויישום הנוהל למניעת הסתננות של מודעות כנ"ל לתוך לוחות העיתון. לצדדים נקבע פרק זמן של 45 יום לשקול את הצעת בית המשפט כאמור.

להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים בעניין זה, סיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית להתקבל נמוכים מ- 50%, ואף אם תתקבל הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, הרי שהסכום שיפסק, ככל שיפסק, יהיה נמוך באופן משמעותי מן הסכום שנזכר בבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

ב. בחודש יוני 2011 הוגשה תובענה בליווי בקשה לאישור התובענה כייצוגית (על פי חוק תובענות ייצוגיות התשס"ו-2006) לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, נגד מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה. סכום התובענה לפי הערכת המבקשים הינו כ-9.5 מליון ש"ח.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

1. תביעות בנושאי תוכן (המשך)

ב. (המשך)

עיקר התובענה הוא כי מעריב מפרסמת הגרלות במגזינים, מעריב לנוער ומעריב לילדים, במסגרתם מתבקש הקורא הקטין להשיב על שאלה ולשלוח מסרון בעלות 1.5 ש"ח. הבקשה מתבססת על עילות מכח חוק הגנת הצרכן, תקנות הגנת הצרכן (פרסומת ודרכי שיווק לקטינים) ועל עילה של עשיית עושר ולא במשפט, בטענה העיקרית כי יש בפרסומים כדי עידוד קטינים להשתתף בהימורים, במשחקי מזל או בהגרלות.

ביום 4 במרס, 2012 הגיעו הצדדים להסכמה לפיה, לצורך סילוק תביעתם האמורה של התובעים תשלם החברה לתובעים סך של 10 אלפי ש"ח, וזאת בנוסף להשתתפות בהוצאות שכ"ט בסך 20 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

ביום 18 במרס, 2012 אישר בית המשפט את ההסכמה האמורה ונתן לה תוקף של פסק דין.

2. תביעות עובדים, קבלני משנה, ספקים, רשויות ותביעות אחרות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברה תביעות משפטיות שונות על ידי עובדים, קבלני משנה, ספקים, רשויות וכן תביעות אחרות, שעניינן בעיקר טענות להפרת הוראות הדין ביחס לסיום העסקת עובדים ותשלומי חובה לעובדים, טענות להפרת הסכמים ותשלומי חובה לרשויות.

ליום 31 בדצמבר, 2011 הסכום הכולל הנתבע מהחברה בגין התביעות הנ"ל מסתכם לסך של כ-42.4 מליון ש"ח, מתוכן תביעה שאושרה כייצוגית ובקשה לאישור תביעה ייצוגית בסכום כולל המסתכם לסך כ-16.9 מליון ש"ח המפורטות בסעיפים א' ו-ב' להלן. מתוך התביעות האמורות קיימות תביעות, אשר סכומן הכולל מסתכם לכ-15.1 מליון ש"ח, אשר בשלב מקדמי זה טרם ניתן להעריך את סיכויי הצלחה שלהן.

בנוסף, לאחר תקופת הדיווח ניתן פסק-דין בתביעה של מפיץ לשעבר כנגד החברה. סכום התביעה שהוגש כ-7.6 מליון ש"ח והסכום שנפסק מסתכם בכ-1.75 מליון ש"ח אשר נכלל בהפרשה לתביעות. בכוונת החברה לערער על פסק הדין ולפיכך הגישה בקשה לעיכוב ביצועו של פסק הדין.

כמו כן, הוגשו כנגד החברה 2 תביעות נוספות בסכום כולל כ-560 אלפי ש"ח, אשר בשלב מקדמי זה טרם ניתן להעריך את סיכויי הצלחתן והסתיימו 3 תביעות שהוגשו כנגד החברה בסכום כולל המסתכם ל-360 אלפי ש"ח, אשר הסכומים שהחברה נדרשת לשלם בגין נמוכים מסכומי ההפרשות שנכללו בגין בדוחות הכספיים.

להלן פירוט מספר התביעות הייצוגיות והבקשות לתביעות ייצוגיות המיוחסות לעובדים העומדות ותלויות כנגד החברה בחלוקה לפי סכום התביעה ליום 31 בדצמבר, 2011:

סכום התביעה		סכום התביעה	
עד 100 מליון ש"ח		מספר התביעות	סכום התביעות (במליוני ש"ח *)
(*) נכון ליום הגשת התביעה.		2	16.9

א. נגד חברה מאוחדת הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בחיפה תביעה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית, בגין אי תשלום שכר מינימום, שעות נוספות ודמי שימוש ברכב. סכום התביעה אם תאושר כייצוגית הוערך על ידי המבקש במסגרת הבקשה בכ-8 מליון ש"ח.

בחודש אוקטובר, 2008 דחה בית הדין האזורי בחיפה את הבקשה והתובע ערער על כך לבית הדין הארצי לעבודה.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

2. תביעות עובדים, קבלני משנה, ספקים, רשויות ותביעות אחרות (המשך)

א. (המשך)

בחודש ינואר, 2011 בית הדין הארצי קיבל את הערעור האמור בחלקו. נקבע, כי עילת התובענה שבעניינה תנוהל התובענה כייצוגית בבית הדין האזורי בחיפה היא בעניין החזר הוצאות השימוש ברכב פרטי של קבוצת העובדים, במהלך העבודה ולצרכי העבודה. החברה פרסמה בעיתון הודעה בעניין אישור ניהולה של התובענה הייצוגית.

בחודש אוגוסט, 2011 חתמו הצדדים על הסכם פשרה בתיק בו נקבע תשלום דמי שימוש ברכב לעובד בסכום קבוע ליום עבודה, הכפוף לאישור בית הדין. הסכם הפשרה אינו קובע סכום כולל שישולם בגין התביעה.

ביום 21 במרס, 2012 אישר בית הדין את הסכם הפשרה ונתן לה תוקף של פסק דין.

ב. בחודש יולי, 2011 הוגשה לבית הדין האזורי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד חברת מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן - הבקשה).

עניינה של הבקשה, לטענת התובע, בשורה של עילות תביעה הנתבעות על ידי מספר קבוצות מיוצגות כמפורט להלן: החברה פעלה בניגוד לצו ההרחבה מיום 1 בינואר, 2008 שעניינו ביצוע הפרשות לפנסיה חובה במשק ובכך, בין היתר, לא ניתן להם הזיכוי במס לו הם היו זכאים בגין ביצוע ההפרשה כדין; עיכבה ו/או לא העבירה את ההפרשות הסוציאליות לקרן הפנסיה ולביטוח המנהלים, וזאת כחובתה החל מיום 1 בינואר, 2008; הנפיקה תלושי משכורת באופן המנוגד לדין; נהגה לשלם לעובדים דמי חופשה באופן הסותר את הדין; שילמה את שכרם של העובדים השעתיים באיחור; והעסיקה עובדים במשמרות כאשר אין בין משמרות אחת לרעותה הפסקה כנדרש על פי דין.

הסכום המשוער של התובענה הייצוגית, כפי שנטען בבקשה, עומד על סך של כ-8.9 מליון ש"ח.

שווי התביעה האישית של התובע לכל הסעדים המפורטים לעיל הינה 5,385 ש"ח.

הוגש כתב תגובה על ידי החברה ונקבע דיון ליום 29 במרס, 2012.

בשלב מקדמי זה, החברה לומדת את התביעה והבקשה ואין ביכולתה להעריך את סיכוייו של הליך משפטי זה.

ב. ערבויות

1. חברות מאוחדות נתנו ערבויות אחרות המסתכמות ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך של 287 אלפי ש"ח.

2. החברה ערבה, בערבות ללא הגבלה בסכום, לחברות מאוחדות בגין אשראי שהתקבל מתאגידים בנקאיים, אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך כ- 3.1 מליון ש"ח.

בנוסף, החברה ערבה, בערבות מוגבלת, לחברה מאוחדת בגין אשראי שהתקבל מתאגיד בנקאי, אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך כ- 6.3 מליון ש"ח.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות

1. הסכמי שכירות

(א) לחברה מאוחדת הסכם שכירות מחודש ינואר 2009 עם חברה קשורה, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2008 של בית הדפוס המשמש אותה, בשטח ייצור משרדים ואחסנה ומגרש חנייה, עליהם נרשמה הערת אזהרה לטובת עיריית בת-ים, כתנאי לקבל רישיון עסק לבית הדפוס של החברה. ההסכם נעשה לשלוש שנים, כאשר דמי השכירות שנקבעו הינם 147 אלפי ש"ח לחודש בשנת 2008, ובשנתיים הנוותרות יועלו ב-5%. כן ניתנה לחברה מאוחדת אופציה לשלוש שנות שכירות נוספות בתוספת של עוד 6% ואופציה של שלוש שנים אחר כך, בתוספת של 6% נוספים.

ביום 2 ביוני, 2011 האריכו החברה המאוחדת והחברה הקשורה את ההסכם לשתי תקופות האופציה כך שיהיה בתוקף לשש שנים נוספות, בכפוף לזכותה של החברה המאוחדת לסיים את השכירות בהודעה מראש בת 12 חודשים.

(ב) לחברה מאוחדת הסכם שכירות מחודש ינואר 2009 עם חברה קשורה, של הנכס הידוע כ"בית מעריב" בתל-אביב עד 31 במרס, 2011 עם שתי אופציות להארכה, בשנה אחת כל אחת, ועם אפשרות ביטול בהודעה של 90 יום מראש. דמי השכירות שנקבעו הינם 212 אלפי ש"ח בחודש.

ביום 2 ביוני, 2011 האריכו החברה המאוחדת והחברה הקשורה את ההסכם כך שתקופת השכירות תהיה בתוקף לארבע שנים נוספות, בכפוף לזכותה של החברה לסיים את השכירות בהודעה מראש בת 6 חודשים.

(ג) להלן פירוט יתרות דמי השכירות החזויים המחושבים על-פי דמי השכירות התקפים ליום 31 בדצמבר, 2011 ואשר נובעים מהסכמי שכירות אלה:

אלפי ש"ח

7,411	שנה ראשונה
5,198	שנה שניה
4,991	שנה שלישית
2,649	שנה רביעית
1,224	שנה חמישית
<u>21,473</u>	

2. ביום 3 בספטמבר, 1998 התקשרה חברה מאוחדת עם National Geographic Society (להלן - NGS), תאגיד ללא כוונת רווח הפועל בארה"ב, בהסכם שנכנס לתוקפו ב-1 בינואר, 1998, לפיו NGS מעניקה לחברה זכיון בלעדי להפקה ולהפצה של כתב העת נשיונל ג'אוגרפיק בשפה העברית. התקופה הראשונה של ההסכם היתה לחמש שנים, עד ליום 31 בדצמבר, 2002, לאחר שהחברה עמדה בהיקף המכירות המינימלי הנדרש, כפי שנקבע בהסכם בין הצדדים ועמדה בכל התחייבויותיה הכספיים ל-NGS, חודש ההסכם לחמש שנים נוספות, דהיינו עד ל-31 בדצמבר, 2007. בסוף שנת 2007 חודש ההסכם לחמש שנים נוספות. בנוסף, בתוקף מיום 1 בינואר, 2010 נחתם הסכם להוצאה לאור של מגזין תיירות מבית נשיונל ג'אוגרפיק (טרולר) המופץ כעת אחת לחודשיים ביחד עם מגזין נשיונל גיאוגרפיה בעברית. כמו כן, מופץ עם המגזין בכל חודש מוסף לילדים (עולמי) על פי אותם תנאי תגמולים.

במסגרת ההסכם, על החברה לשלם ל-NGS עבור זכויות ושירותים. נכון לתאריך המאזן משלמת החברה סך של כ-6.5 אלפי דולר לחודש. כמו כן, על פי תיקון להסכם מתאריך 22 ביוני, 2011 הוסכם כי החברה המאוחדת תשלם תמלוגים בשיעור של 5% מההכנסה, נטו כפי שהוגדר בהסכם (במקום 7% בשנים קודמות), אך לא פחות מסכום מינימלי של 126 אלפי דולר לשנה. לאחר שנת 2012 ההסכם יוארך אוטומטית לתקופות של חמש שנים נוספות, אלא אם כן אחד הצדדים יודיע בכתב על ביטולו. למרות האמור לעיל, ההסכם יכול לבוא לידי סיומו, בכל עת בהסכמה הדדית.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

3. במסגרת מכירת הד ארצי, באפריל 2003 רכשה החברה את פעילות ספריית מעריב. פעילות זו כוללת הסכם עם מ"ל בתחום הספרים (להלן - המו"ל), לפיו הועברה פעילות המו"ל למו"ל לתקופה של 5 שנים. המו"ל יעניק שירותי הפקה, ייצור, הפצה ולוגיסטיקה של הכותרים והחברה תעסיק עורך ראשי, מפיק ויחצ"ן בלבד והיא זו שתנהל את המו"ל עם הסופר או המתרגם. בשנה אחת יוצאו לאור בין 50 ל-80 כותרים. התמורה שתקבל החברה הינה עמלת הפצה בשיעור מהפדיון וכמו כן נקבע תשלום מינימלי שנתי מובטח. כמו כן, במסגרת ההסכם, מלאי הספרים הקיים הועבר למו"ל בשיטת קונסיגנציה, ובסוף תקופת ההתקשרות הוא יוחזר אליה בדרך של ספרים חדשים או בשווה כסף. במאי 2010 הגיעו הצדדים להסכם לפיו יוארך ההסכם המקורי בחמש שנים נוספות, כאשר לכל צד הזכות להפסיקו בדרך של שליחת הודעה כתובה (בדואר רשום) על הפסקת ההתקשרות בין הצדדים. תקופת ההתקשרות תסתיים בתוך 12 חודשים מיום שליחת ההודעה.

4. בקשר להסכמים שנחתמו עם תאגידים בנקאיים - ראה באור ג' לעיל.

5. בקשר להסכם שנחתם בין החברה לדסק"ש - ראה באור ב' לעיל.

6. בקשר לקבלת הלוואות בעלים מדסק"ש - ראה באור ד' (2) לעיל.

באור 20: - מכשירים פיננסיים

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39:

31 בדצמבר		
2011	2010	
אלפי ש"ח		
		נכסים פיננסיים
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
5,800	11,055	נכסים פיננסיים שיועדו בעת ההכרה לראשונה
89,290	109,612	הלוואות וחייבים
		התחייבויות פיננסיות
201,707	350,126	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכוני שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון מדד המחירים לצרכן וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון בגין שינויים במחירי חומרי גלם. תוכנית ניהול הסיכונים של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים שלה.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה בהתאם למדיניות שאושרה על-ידי הדירקטוריון.

א. סיכון שוק

1. סיכון שער חליפין

החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ הנובעים בעיקר מהעובדה כי מחירים של חלק מחומרי הגלם הנרכשים על ידה נקובים במטבע חוץ. כמו כן, חשופה החברה לסיכונים הנובעים משינוי שער מטבע בשל קיום עודף התחייבויות צמודות למטבע חוץ על נכסים צמודים למטבע חוץ.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון הצמדה למדד

לחברה התחייבויות לזמן ארוך הצמודות למדד המחירים לצרכן. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מעליית מדד המחירים לצרכן בשל קיום עודף התחייבויות צמודות למדד על נכסים צמודים למדד.

3. סיכון ריבית

החברה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות שהתקבלו וכן מאגרות חוב הנושאות ריבית משתנה.

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

מכשירים בריבית קבועה

77	98
(3,566)	(22,590)
(3,489)	(22,492)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

מכשירים בריבית משתנה

6,484	4,119
(253,273)	(84,997)
(246,789)	(80,878)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת, באמצעות שימוש במזומנים ובניירות ערך סחירים כנגד משיכות יתר, הלוואות מבנקים ואגרות חוב. הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של קבוצות מכשירים פיננסיים, על-פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית ומדד לפי שערי ריבית ומדד הידועים לתאריך הדיווח):

ליום 31 בדצמבר, 2011

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך	סה"כ
<u>התחייבויות פיננסיות</u>						
19,315	-	-	-	-	-	19,315
94,120	-	-	-	-	-	94,120
אשראי מתאגידים						
בנקאיים						
זכאים וספקים						
הלוואות לזמן ארוך:						
יתרות שקליות						
3,949	4,613	4,613	4,613	25,657	1,546	44,991
צמודות						
5,052	6,247	2,927	635	-	-	14,861
יתרות שקליות לא						
צמודות						
3,221	3,458	24,975	23,640	22,838	-	78,132
אגרות חוב (*)						
<u>125,657</u>	<u>14,318</u>	<u>32,515</u>	<u>28,888</u>	<u>48,495</u>	<u>1,546</u>	<u>251,419</u>

(*) לפרטים בדבר הצגת אגרות החוב בהתחייבויות שוטפות, ראה באור 16'.

ליום 31 בדצמבר, 2010

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך	סה"כ
<u>התחייבויות פיננסיות</u>						
175,553	-	-	-	-	-	175,553
93,287	-	-	-	-	-	93,287
אשראי מתאגידים						
בנקאיים						
זכאים וספקים						
הלוואות לזמן ארוך:						
יתרות שקליות						
-	-	-	-	-	1,507	1,507
צמודות						
2,511	31,984	962	948	612	-	37,017
יתרות שקליות לא						
צמודות						
3,014	3,039	3,371	24,979	23,722	22,968	81,093
אגרות חוב						
<u>274,365</u>	<u>35,023</u>	<u>4,333</u>	<u>25,927</u>	<u>24,334</u>	<u>24,475</u>	<u>388,457</u>

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון אשראי

לחברה קיימת מדיניות על מנת להבטיח שמכירות של מוצריה מבוצעות ללקוחות שלהם היסטורית אשראי נאותה. מרבית המכירות מתבצעות במזומן או באמצעות המחאות לגביה וקרטיסי אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים בישראל. להערכת החברה סיכון האשראי בגין יתרות אלה קלוש. הכנסותיה של החברה מתקבלות ממספר רב של לקוחות ואין לה תלות בלקוח זה או אחר. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות לקוחותיה ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות שלדעת ההנהלה גבייתם מוטלת בספק.

ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

לחברה ולחברות מאוחדות שלה נכסים פיננסיים הכוללים, בין היתר, מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, חייבים ויתרות חובה ולקוחות וכן התחייבויות פיננסיות הכוללות, בין היתר, אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, זכאים ויתרות זכות וספקים ונותני שירותים, אשר הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה שלהלן מפרטת את הערך בדוחות הכספיים של השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי השווי ההוגן:

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011			
ערך בדוחות הכספיים		ערך בדוחות הכספיים			
שווי הוגן	אלפי ש"ח	שווי הוגן	אלפי ש"ח		
43	43	57	57	(2)	נכסים פיננסיים הלוואות לזמן ארוך
התחייבויות פיננסיות					
2,823	3,566	27,493	22,590	(4)	הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה
26,365	30,713	13,752	19,699	(3)	הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה
45,317	47,007	56,407	51,983	(1)	אגרות חוב
74,505	81,286	97,652	94,272		סה"כ

- (1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.
- (2) שווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואה דומה בעלת מאפיינים דומים.
- (3) הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן.
- (4) השווי ההוגן של הלוואה לזמן ארוך שהתקבלה הנושאת ריבית קבועה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואה דומה בעלת מאפיינים דומים.

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
רמה 1	
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

מניות	2	1,928
-------	---	-------

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים

31 בדצמבר, 2010					31 בדצמבר, 2011				
סה"כ	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמודות למדד המחירים לצרכן	סה"כ	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמודות למדד המחירים לצרכן
אלפי ש"ח									
3,296	3,248	-	48	-	5,721	5,709	-	12	-
7,759	7,759	-	-	-	79	79	-	-	-
103,417	103,417	-	-	-	88,769	88,769	-	-	-
321	305	-	-	16	387	314	-	-	73
43	11	-	-	32	57	-	-	-	57
114,836	114,740	-	48	48	95,013	94,871	-	12	130

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
השקעות אחרות לזמן ארוך
(כולל חלויות שוטפות)

התחייבויות

175,553	175,552	-	1	-	19,315	19,315	-	-	-	אשראי לזמן קצר
50,391	31,698	1,487	17,206	-	36,988	28,095	-	8,893	-	מתאגידים בנקאיים
42,896	41,462	-	-	1,434	57,132	55,581	-	-	1,551	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
47,007	47,007	-	-	-	51,983	51,983	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
34,279	30,713	-	-	3,566	36,289	13,699	-	-	22,590	אגרות חוב ניתנות להמרה
350,126	326,432	1,487	17,207	5,000	201,707	168,673	-	8,893	24,141	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)

(*) בעיקר דולר ארה"ב.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה לא קיימת לקבוצה חשיפה בגין סיכון ריבית.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה, מבחן הרגישות לסיכון ריבית התבצע רק על הרכיב המשתנה בריבית.

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית	
עלייה של 50% בגורם השוק	ירידה של 50% בגורם השוק
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

2011	(188)	188
2010	(540)	540

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	
עליית שער של 5%	ירידת שער של 5%
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

2011	(435)	435
2010	(858)	858

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן	
עליית מדד של 1%	ירידת מדד של 1%
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

2011	(229)	229
2010	(50)	50

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק (המשך)

מבחן רגישות לשינויים בשיעור ריבית אג"ח ממשלתית - 520	
עלייה של 50% בריבית	ירידה של 50% בריבית
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

2011	(802)	802
2010	(808)	808

באור 21: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2010	2009
אלפי ש"ח		

247,111	287,572	332,772
21,994	33,419	36,715
1,700	1,856	1,218
437	711	1,443
271,242	323,558	372,148

א. מכירות, נטו

מכירת עיתונים ומגזינים
עבודות דפוס
נייר
אחרות

ב. עלות המכירות

חומרים
שכר עבודה ונלוות
פחת
הוצאות ייצור אחרות

67,491	80,962	104,064
118,900	130,593	123,558 (*)
18,365	18,788	20,160
39,534	39,154	38,677
244,290	269,497	286,459
1,598	3,801	169
245,888	273,298	286,628

קיטון במלאי תוצרת גמורה ובתהליך

ג. הוצאות מכירה ושיווק

שכר, מפיצי עיתונים ועמלות מכירה
פרסום וקידום מכירות
אריזה ומשלוח
פחת והפחתות
אחזקת כלי רכב ואש"ל
אחרות

59,936	54,627	50,075
7,096	10,250	9,449
21,088	23,146	25,291 (*)
899	2,555	2,853
9,806	6,538	7,671
2,201	1,383	1,967
101,026	98,499	97,306

(*) סווג מחדש.

באור 21: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על ההפסד הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

19,834	18,849	16,256
4,345	4,075	3,541
2,445	6,028	13,683
2,073	3,975	17,378
17,990	17,387	20,307
46,687	50,314	71,165

שכר ונלוות
פחת והפחתות
חובות מסופקים ואבודים
הוצאות משפטיות (*)
אחרות

(*) כולל שינוי בהפרשה לתביעות.

ה. הכנסות מימון

-	-	392
980	97	2,992
-	1,721	-
34	37	57
1,014	1,855	3,441

בגין פקדונות בתאגידים בנקאיים
רווח מניירות ערך סחירים
בגין הפרשי שער
בגין אשראי לזמן קצר ושחיקת פריטים כספיים

ו. הוצאות מימון

2,953	4,075	8,835
1,086	1,669	1,819
1,066	-	805
11,113	13,486	10,298
16,218	19,230	21,757

בגין אגרות חוב
בגין התחייבויות לזמן ארוך
בגין הפרשי שער
בגין אשראי לזמן קצר ושחיקת פריטים כספיים

ז. הכנסות אחרות

73	66	68
----	----	----

שכר-דירה ושונות, נטו

ח. הוצאות אחרות

146	-	-
-	1,600	(556)
-	-	4,802
2,131	-	8,164 (*)
2,277	1,600	12,410

הפחתת הלוואות
הפחתת (ביטול הפחתת) רכוש קבוע
הפחתת מוניטין בחברות מאוחדות
הוצאות מיוחדות בגין פיטורי עובדים

(*) בעיקר בגין היערכות לסגירת פעילות.

באור 22: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969

חלק מחברות הקבוצה הן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק זה. בהתאם למעמדן זה ומכוח תקנות שפורסמו הן זכאיות לניכוי פחת בשיעורים מוגדלים, לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה, כפי שנקבע בתקנות מכח חוק התיאומים.

ב. שיעור המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2009 היה 26%, בשנת 2010 היה 25% ובשנת 2011 - 24%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. כהוראת שעה לשנים 2006-2009, נקבע כי במכירת נכס שאיננו נייר ערך הנסחר בבורסה (למעט מוניטין שלא שולם עבורו) שנרכש לפני יום 1 בינואר, 2003 ונמכר עד ליום 31 בדצמבר, 2009 - על חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2002 יחול מס החברות בשיעור הקבוע בפקודה בשנת המכירה ולגבי חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שמיום 1 בינואר, 2003 ועד למועד המכירה יחול מס בשיעור של 25%.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

לשינוי כאמור לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ג. הפסדים וניכוי לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

ההפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2011 בכ-72 מליון ש"ח בחברה ובכ-570 מליון ש"ח במאוחד. לא נכללו מסים נדחים בגין הפסדים להעברה בשל היעדר צפי לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד.

כמו כן, לחברה הפסדי הון להעברה ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך כ-78 מליון ש"ח.

ד. מסים נדחים

בשנת הדוח רשמה החברה עתודה למס כנגד קרן הון מבעלי שליטה בסך 7,386 אלפי ש"ח (ראה באור 14'ג' לעיל). מנגד, רשמה החברה נכס מס באותו סכום כנגד הטבת מס שנוקפה לסעיף מסים על ההכנסה בדוח על הרווח הכולל.

באור 22: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שזנק בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
(71,933)	(117,382)	(103,798)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
26%	25%	24%	שיעור המס הסטטוטורי
(18,703)	(29,345)	(24,912)	חסכון במס תיאורטי בגין הפסד לשנה
			מס (חסכון במס) בגין:
1,119	7,959	2,705	הוצאות שאינן מותרות
(267)	(1,479)	(60)	הכנסות פטורות
-	-	(7,386)	הפסדים משנים קודמות בגינם לא נוצרו מסים נדחים
17,921	22,701	22,138	הפרשים בעיתוי ושינויים בהפסדים להעברה לצרכי מס בגינם לא נרשמו מסים נדחים
(70)	164	129	הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצרכי מס ולצרכי הדוחות המותאמים
-	-	(7,386)	

ו. שומות מס סופיות

לחברה מאוחדת אחת, מעריב הוצאת מודיעין שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2008, לחברה מאוחדת נוספת, נכסי מעריב בע"מ שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2009.
על-פי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה דוחות החברה והחברות המאוחדות לשנים עד וכולל 2007, נחשבים כשומה סופית, בכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

באור 23: - הפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2009	2010	2011	2009	2010	2011	
הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת אלפי ש"ח	הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת אלפי ש"ח	הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת אלפי ש"ח	הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת אלפי ש"ח	הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת אלפי ש"ח	הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת אלפי ש"ח	
(71,933)	24,919	(117,382)	26,996	(96,412)	81,583	כמות המניות וההפסד
-	-	-	-	-	-	לצורך חישוב הפסד בסיסי
(71,933)	24,919	(117,382)	26,996	(96,412)	81,583	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות (*)
						לצורך חישוב הפסד מדולל

(*) בחישוב ההפסד למניה המדולל לא נלקחו בחשבון אגרות חוב להמרה ואופציות לעובדים בשל השפעה אנטי מדללת.

באור 24: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. החברה והחברות המאוחדות שלה מתקשרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים במהלך הרגיל של עסקיהן ובתנאי שוק, בעסקאות למתן שירותי פרסום ודפוס, מכירת מינויים לעיתון קבלת שירותי שילוט חוצות, שכירת נכסים, השתתפות בהוצאות בגין שירותים שונים ואירוח במלונות. העסקאות אינן משפיעות באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

ביום 31 בינואר, 2012 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נוהל לביצוע עסקאות של החברה עם בעל העניין בה, המגדיר בין היתר, קריטריונים לסווגה של עסקה כחריגה/לא חריגה.

הנוהל האמור ישמש הן בסוגיית הליכי האישור המיוחדים העשויים להידרש לעסקאות או לפעולות, והן בסוגיית דרישות הדיווח לעסקאות ופעולות כאמור.

עסקה תסווג כעסקה שאינה חריגה אם היא מקיימת את התנאים הבאים במצטבר:

- (1) העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה.
- (2) העסקה הינה בתנאי שוק.
- (3) העסקה אינה מהותית, היינו, היא לא עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

כמו כן, נקבעו אמות מידה לכל תנאי ובנוסף, סיווגה של פעולה של נושא משרה כמהותית/לא מהותית ייעשה בהתאם למבחני רכיב המהותיות בבחינת סיווגה של כל עסקה. עסקת בעל עניין תיערך על פי בחינה כמותית ובחינה איכותית.

הבחינה הכמותית - בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה שאינה מהותית אם אמות המידה הרלבנטיות המחושבות לעסקה אינן עולות על 5% והיא תיחשב כעסקה מהותית אם אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות עולה על 5%.

הבחינה האיכותית - בחינה של שיקולים איכותיים עשויה להוביל לסתירת חזקת המהותיות בדבר המהותיות או אי המהותיות של העסקה.

ב. ביום 5 בינואר, 2012 הודיעה החברה כי התקשרה עם חברה ציבורית "חברת שופרסל בע"מ" (להלן - שופרסל) הנשלטת על ידי דסק"ש בעסקת סחר חליפין, במסגרתה תרכוש החברה תווי קנייה בהנחה משופרסל לצורך מבצעים שונים. בתמורה, תקבל שופרסל מהחברה שטחי פרסום בעיתון לפרסום מודעות לפי צרכיה ולפי תעריפים שיסוכמו עם החברה. היקף העסקה לא יעלה על 1.4 מליון ש"ח. דירקטוריון החברה אישר את ההתקשרות בעסקה זו לאחר ובהתבסס על קביעתה של ועדת הביקורת כי ההתקשרות בעסקה אינה מהווה עסקה חריגה (כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

ג. ביום 1 בפברואר, 2012 הודיעה החברה כי התקשרה עם חברה ציבורית "נייר חדרה בע"מ" (להלן - נייר חדרה) הנשלטת בעקיפין באמצעות חברת האם של דסק"ש, לרכישת נייר בהתאם למחירים הנהוגים בשוק, על פי מחירון נייר חדרה, כפי שיהיה מעת לעת. דירקטוריון החברה אישר את ההתקשרות בעסקה זו לאחר ובהתבסס על קביעתה של ועדת הביקורת כי העסקה אינה מהווה עסקה חריגה (כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999).

ד. בתאריך 7 בינואר, 2003 אישרה אסיפה כללית מיוחדת את התקשרות החברה בהסכם העסקה של מנכ"ל החברה לשעבר, מר עופר נמרודי. תנאי העסקה אשר אושרו כדון, כללו בין היתר, משכורת חודשית (ברוטו) בסך 85 אלפי ש"ח והפרשות סוציאליות נוספות. מחודש דצמבר 2007 ועד 12 באוקטובר, 2010 ויותר המנכ"ל על 75% מסכום המשכורת החודשית המשולמת לו על ידי החברה וביום 12 באוקטובר, 2010, עם מינויו של ד"ר זקי רכיב ליו"ר דירקטוריון החברה הסכים להפחית את שכרו ל-1 ש"ח לחודש. ביום 1 בדצמבר, 2010, סיים את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה.

בהתאם לכך, החברה רשמה קודמת בשנים 2010 ו-2009, במסגרת דוח על השינויים בהון, קרן הון מפעולות עם בעל שליטה בסך 660 אלפי ש"ח ו-720 אלפי ש"ח בהתאמה.

ה. ביום 17 בנובמבר, 2011 אושר מינויו של מר טל רז כמנכ"ל החברה והחברה הבת מעריב-הוצאת מודיעין בע"מ בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2012. ראשית הכהונה תיקבע בין הצדדים. על פי דיווח החברה מיום 17 בנובמבר, 2011, בדבר תנאי העסקה של מר טל רז (אסמכתא: 331284-01-2011) סך עלות ההעסקה השנתית הכוללת שכר ובונוס תסתכם בכ-1,992 אלפי ש"ח.

באור 24: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

- ו. ביום 12 באוקטובר, 2010 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של ד"ר זקי רכיב כיו"ר דירקטוריון החברה. לפי תנאי ההסכם, הוצהר כי אין ולא יהיו יחסי עובד-מעביד בין ד"ר זקי רכיב לבין החברה. כמו כן ביום 19 ביולי, 2010 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה כי בתמורה למילוי תפקידו תשלם החברה למשקיע סכום השווה ל-1 ש"ח לחודש.
- בהתאם לכך, רשמה החברה הדיווח בשנים 2011 ו-2010 במסגרת הדוח על השינויים בהון, קרן הון מפעולות עם בעלי שליטה בסך 250 אלפי ש"ח ו-150 אלפי ש"ח בהתאמה. בחודש יוני 2011 סיים יו"ר הדירקטוריון את תפקידו.
- ז. ביום 1 בינואר, 2012 מונה מר דניאל יעקובי ליו"ר דירקטוריון החברה. תוקף המינוי הינו מיום 30 בדצמבר, 2011. שכרו של יו"ר הדירקטוריון משולם על ידי החברה האם.
- ח. בחודש יוני 2005 אישרה האסיפה הכללית את התקשרות החברה, כעסקת מסגרת, לתקופה בת עשר שנים ממועד האישור, בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה המשותפת לחברה, להכשרת הישוב ולחברות מאוחדות אחרות שלה וכן אישרה את החלת פוליסת הביטוח האמורה אף על בעלי עניין שהינם נושאי משרה ו/או דירקטורים בחברה. חלק החברה בפרמיה נקבע על 12.6 אלפי דולר, 22.5 אלפי דולר ו-19.4 אלפי דולר לשנים 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה.
- בחודש נובמבר, 2010 המירה החברה את פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לפוליסה אישית לחברה ולחברות מאוחדות אחרות שלה בגבול אחריות מצטבר למקרה ולתקופה של 10 מליון דולר. הפוליסה הינה לתקופה של שנה ופרמיית הביטוח בגינה הינה 21 אלפי דולר.
- בחודש אפריל, 2011 החליטה האסיפה הכללית על אישור מראש להתקשרות החברה מעת לעת בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה למספר תקופות שלא תעלינה במצטבר על חמש שנים מתום הפוליסה האמורה לעיל, ושבמסגרתן תבוטח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה באותן תקופות. למעט דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה, ובלבד שסך הכיסוי השנתי לא יפחת מ-10 מליון דולר והפרמיה הכוללת עבור הפוליסה לכל אחת מתקופות הביטוח דלעיל לא תעלה על 50 אלפי דולר.
- ט. ביום 5 באוקטובר 2011 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות בחברה. במסגרת האסיפה הכללית המיוחדת אושרו תיקונים לתקנון החברה וכן תיקון לכתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות כאלו הנחשבים בעלי שליטה או שלבעלת השליטה עניין אישי במתן כתבי הפטור והשיפוי.
- י. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטות בדוחות הכספיים ובבאורים הנלווים להם. ראה באורים 11, 13, 14, 15(4)(ג) ו-24.
- יא. בדוחות על המצב הכספי ובדוחות על ההפסד הכולל נכללו סכומים המתייחסים לעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כדלקמן (פרט לאמור בסעיף ה' להלן):

בדוחות על המצב הכספי:

31 בדצמבר		
2011	2010	
אלפי ש"ח		
865	307	לקוחות
5,767	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
-	7,500	אשראי לזמן קצר
1,373	-	ספקים
2,473	3,853	זכאים ויתרות זכות
21,044	28,999	התחייבויות לזמן ארוך

באור 24 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

יא. (המשך)

בדוחות על ההפסד הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
362	835	1,398
(4,600)	(4,580)	(11,817)
(1,906)	(1,851)	(3,667)
(1,064)	(1,627)	(1,328)
-	-	1,707

הכנסות ממכירות
עלות המכירות
הוצאות מכירה והנהלה (*)
הוצאות מימון
הכנסות ממחילת חובות

(*) למעט הסכומים המנויים בסעיף ה' להלן.

יב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

בדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2009		2010		2011	
אלפי ש"ח	מספר אנשים	אלפי ש"ח	מספר אנשים	אלפי ש"ח	מספר אנשים

דירקטורים ובעלי עניין

1,466	2	1,573	3	-	-	מועסקים בתאגיד
934	12	456	12	552	17	שאינם מועסקים בתאגיד

הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

5,254	9	4,063	6	6,406	12	שכר והטבות לטווח קצר
1,141	3	613	3	1,658	5	הטבות בגין פיטורין
(217)	9	235	6	28	12	הטבות לאחר סיום העסקה
94	3	73	3	5	3	תשלום מבוסס מניות

באור 24: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

יג. ביום 31 במרס, 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה (להלן - עסקת בעל עניין) כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. עסקאות זניחות הוגדרו כעסקאות במהלך העסקים הרגיל, שאינן חריגות, שהשפעתן על הפרמטר הרלבנטי (כגון: היקף נכסים, היקף הכנסות, היקף הוצאות, הון) הינה בשיעור של פחות מ-2%, כאשר עסקאות בעלי מאפיינים דומים נבחנות יחד. ביום 21 בפברואר, 2010 החליט דירקטוריון החברה להפחית את היקף העסקאות שיוגדרו כעסקאות זניחות לסך של 900 אלפי ש"ח בשנה.

ביום 31 בינואר, 2012, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה (להלן - "עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "נוהל הזניחות"). כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לצורך תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ותקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמות המידה הרלבנטיות המחושבות לעסקה הינה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (מתואם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2012).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה.

יד. לעניין הסכם שכירות בין החברה והכשרת הישוב בגין הנכס ברח' קרליבך 2 בתל-אביב "בית מעריב", ראה באור 19(1)ב'.

טו. לעניין הסכם שכירות בין חברה מאוחדת והכשרת הישוב בגין בית הדפוס של חברת א. לוי אפשטיין בע"מ בבת-ים, ראה באור 19(1)א'.

טז. התקשרויות (כולל הסכמים עם משקיעים וקבלת אשראי וערבויות) - ראה באורים: 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24.

באור 25: - מידע נוסף בדבר חברה מאוחדת המוחזקת במישרין על ידי החברה

סה"כ ההשקעה בחברה המאוחדת	סכומים שהעמידה החברה לחברה מאוחדת		מדינת התאגדות	שיעור החזקה	
	עודף הפסדים על השקעה	הלוואות			
	אלפי ש"ח				
<u>31 בדצמבר, 2011</u>					
<u>149,241</u>	<u>(340,301)</u>	<u>489,542</u>	<u>ישראל</u>	<u>100%</u>	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ
<u>31 בדצמבר, 2010</u>					
12,693	(240,376)	253,069	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ

(*) כולל שטר הון שאינו צמוד, ללא ריבית וללא זמן פרעון.

באור 26: - אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

- א. בקשר להתקשרויות החברה עם חברות ציבוריות הנשלטות על ידי דסק"ש, ראה באור 24ב' ו-ג' לעיל.
- ב. באשר להצעת רכש על ידי דסק"ש לרכישת אגרות חוב (סדרה ד') של החברה, ראה באור 16ז' לעיל.
- ג. באשר להחלטת הדירקטוריון בקשר לאימוץ קווים מנחים לסיווג עסקה של הקבוצה עם בעל עניין בה כעסקה חריגה/זניחה, ראה באור 24א' ו-יג' לעיל.
- ד. בקשר לתיקון הסכם בעלי המניות בין דסק"ש להכשרת הישוב שנחתם לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 16ב'(13).
- ה. בקשר לרכישת אגרות חוב (סדרה ד') של החברה על ידי דסק"ש לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 16ח'.
- ו. באשר לסיום הליכי תביעה ייצוגית לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 19א'(2)א'.

רשימת חברות הקבוצה

שיעור הבעלות והשליטה על ידי החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר, 2011

שיעור השליטה %	שיעור הבעלות %	שם החברה	החברה המחזיקה
100.00	100.00	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ	מעריב החזקות בע"מ
97.65	97.65	א. לוין - אפשטיין בע"מ	מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ
100.00	100.00	גל - מעתון הפצת עיתונים בע"מ	
100.00	100.00	נ.ג. מוציאים לאור בע"מ	
100.00	100.00	רייטינג מדריך הפנאי של כולם בע"מ	

הערה: הרשימה אינה כוללת חברות מוחזקות שאינן פעילות.

F:\W2000\w2000\52004\m\11\C12-IFRS.docx

מעריב החזקות בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2011

**לכבוד
מעריב החזקות בע"מ
תל אביב**

א.ג.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לגרעון בהון החוזר בדוחות המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011, לתזרים המזומנים השלילי בדוחות המאוחדים מפעילות שוטפת כמפורט בבאור א'4(א) למידע הנוסף בדוח המצורף בזה, לתוכניות ההנהלה להתמודדות עם המצב הפיננסי והעסקי של החברה ולתזרים המזומנים החזוי השלילי שלה כמפורט בבאור א'4(ג).

תזרים המזומנים החזוי של החברה מבוסס על צעדי התייעלות ומהלכים אסטרטגיים, מיחזור הלוואות מבנקים וקבלת אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים.

בהיעדר תוכנית מגובשת לכיסוי הגרעון התזרימי החזוי ולאור אי הוודאות בדבר קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים ומימוש התוכנית העסקית של החברה במלואה קיימת אי וודאות בדבר יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה ולפיכך קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. יצוין, כי בדוחות כספיים אלו לא נכללו התאמות כלשהן לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות של החברה וסיווגם, שייתכן תהיינה נדרשות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 19' לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה לתובענה ייצוגית ולאישור בקשות להכרה בהן כתובענות ייצוגיות.

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2011 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
471	69		מזומנים ושווי מזומנים
1,258	1,748	ב'	לקוחות
3	38		חייבים ויתרות חובה
1,676	471	ב'	מלאי
<u>3,408</u>	<u>2,326</u>		סה"כ נכסים שוטפים
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
12,693	149,241	ג'	השקעות בחברות מוחזקות
<u>16,101</u>	<u>151,567</u>		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
התחייבויות שוטפות			
1	-		אשראי מתאגידים בנקאיים
-	51,983	ו'	אגרות חוב ניתנות להמרה
73	66		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
411	831	ד'	זכאים ויתרות זכות
485	52,880		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
-	21,044	ה'	הלוואה מחברה אם
47,007	-	ו'	אגרות חוב ניתנות להמרה
135	229		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
47,142	21,273		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון (גרעון)			
48,080	126,815		הון מניות
573,129	678,785		פרמיה על מניות
4,303	3,321		כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציות המרה
(661,332)	(757,744)		יתרת הפסד
4,294	26,237		קרנות הון אחרות
(31,526)	77,414		
16,101	151,567		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

25 במרס, 2012			תאריך אישור הדוחות הכספיים
טל פרס	טל רז	דניאל יעקובי	
סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2009	2010	2011	
	אלפי ש"ח		
830	399	400	הכנסות
485	4,896	1,709	עלות המכר
345	(4,497)	(1,309)	רווח (הפסד) גולמי
(1,449)	(243)	(335)	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
(146)	-	-	הוצאות אחרות
(1,250)	(4,740)	(1,644)	הפסד תפעולי
-	-	431	הכנסות מימון
(4,142)	(4,211)	(10,707)	הוצאות מימון
4,073	1,521	8,047	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברה מאוחדת
(1,319)	(7,430)	(3,873)	הפסד לפני חלק החברה בתוצאות חברה מאוחדת
(70,614)	(109,952)	(99,925)	חלק החברה בתוצאות חברה מאוחדת ג'
(71,933)	(117,382)	(103,798)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	7,386	הטבת מס
(71,933)	(117,382)	(96,412)	הפסד
-	-	-	הפסד כולל אחר
(71,933)	(117,382)	(96,412)	סה"כ הפסד כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

(71,933)	(117,382)	(96,412)	הפסד המיוחס לחברה
----------	-----------	----------	-------------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

-	-	(7,386)	הטבת מס
4,133	5,597	9,143	הוצאות מימון, נטו
727	516	(251)	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	94	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
70,614	109,952	99,925	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת
75,474	116,065	101,525	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(792)	14	(490)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(113)	245	(35)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(3)	4,000	1,205	ירידה (עלייה) במלאי
30	(55)	(7)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(1,238)	(1,996)	670	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(2,116)	2,208	1,343	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:

(1,956)	(3,684)	(3,338)	ריבית ששולמה
-	-	315	ריבית שהתקבלה
(1,956)	(3,684)	(3,023)	
(531)	(2,793)	3,433	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
	אלפי ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>			
-	(47,153)	(196,789)	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברה מאוחדת
43,119	-	-	פרעון הלוואה לזמן ארוך שניתנה לחברה מאוחדת
43,119	(47,153)	(196,789)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>			
(1,660)	(155)	(1)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(41,129)	(42,680)	-	פרעון אגרות חוב
-	-	10,955	קבלת הלוואות מחברה קשורה
-	-	20,000	קבלת הלוואה לזמן קצר
-	-	(20,000)	פרעון הלוואה לזמן קצר
-	-	50,000	קבלת הלוואה מחברה אם
-	50,312	-	הנפקת אגרות חוב ואופציות בניכוי הוצאות הנפקה
-	42,937	132,000	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה
(42,789)	50,414	192,954	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
(201)	468	(402)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
204	3	471	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
3	471	69	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
<u>פעילות מהותית שאינה במזומן</u>			
-	-	50,765	הנפקת הון כנגד המרת הלוואות
-	-	430	המרת אגרות חוב למניות

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

א. כללי

1. מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) נתאגדה בישראל ביום 24 ביולי, 1978 כחברה פרטית תחת השם מלון תיאודור הרצל ירושלים בע"מ ומשרדיה שוכנים ברחוב קרליבך 2, תל-אביב. עד לשנת 1992 החברה היתה בלתי פעילה. ביום 8 בנובמבר, 1993, הפכה החברה לחברה ציבורית והשם שלה שונה לשמה הנוכחי. בעקבות פרסום תסקיף בחודש פברואר, 1994 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בדבר הודעת הבורסה על העברת ניירות הערך של החברה, בתוקף מיום 11 ביולי, 2011, לרשימת דלי הסחירות ראה סעיף 5 להלן.

החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - הקבוצה) פועלות בתחום העיתונות בישראל. הקבוצה מוציאה לאור עיתון יומי (מעריב), מגזינים והינה בעלת אתר תוכן באינטרנט, מעריב NRG.

החל מיום 2 ביוני, 2011 בעקבות התקשרות החברה בעסקה הכוללת הסכמים בקשר לרכישת השליטה בחברה (להלן - הסכם השקעה), כמפורט בסעיף 2 להלן, החברה הינה חברה מאוחדת (מוחזקת בשיעור של כ-62.4%) של חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש) וכן מוחזקת על ידי הכשרת הישוב בשיעור של כ-27%. קודם לתאריך זה הוחזקה החברה בשיעור של 42.84% על ידי הכשרת הישוב ובשיעור של 29.90% על ידי זקי אנטרפרייזס (ישראל - המזרח התיכון) בע"מ (להלן - רכיב).

2. הסכם השקעה

ביום 24 במרס, 2011 נחתם בין החברה לבין דסק"ש והכשרת הישוב הסכם השקעה. ביום 2 ביוני, 2011 הושלם ההסכם לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים והתקבלו כל האישורים הנדרשים על פי דין. להלן יובאו עקרי ההסכם:

א. דסק"ש השקיעה והזרימה לחברה סכום של 120 מליון ש"ח (להלן - "סכום ההשקעה") תמורת הנפקה פרטית של 60,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה (להלן - "מניות רגילות" או "מניות החברה") לדסק"ש.

ב. דסק"ש רכשה מרכיב, תמורת כ-20 מליון ש"ח (א) 5,100,000 מניות רגילות ו- (ב) הלוואת בעלים אשר הועמדה על ידי רכיב לחברה (שיתרתה ליום 24 במרס, 2011 לרבות קרן, ריבית והצמדה הייתה כ-11 מליון ש"ח), אשר הומרה במלואה על ידי דסק"ש ל-2,750,000 מניות רגילות של החברה.

ג. הכשרת הישוב השקיעה והזרימה לחברה סכום של 12 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של 6,000,000 מניות רגילות. כמו כן, המירה הכשרת הישוב את הלוואות הבעלים אשר העמידה לחברה בסך של 39.7 מליון ש"ח, ל-9,900,000 מניות רגילות. יצויין, כי כחלק מהעסקה, הכשרת הישוב ויתרה כלפי החברה וחברות הבנות של החברה על כל חוב קיים נכון ליום 24 במרס, 2011 (דהיינו חובות בסך כולל של 1.7 מליון ש"ח) מכוח כל הסכם קיים בינה לבין החברה ו/או חברות בנות שלה, למעט על חובות בגין אגרות החוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידי הכשרת הישוב.

ד. החברה העבירה לבנק הפועלים בע"מ (להלן - "בנק הפועלים") סך של 42 מליון ש"ח מתוך תמורת העסקה, כנגד פרעון מלא וסופי של חוב החברה והחברות הבנות לבנק הפועלים (שיתרתו הסתכמה בכ-106 מליון ש"ח), וזאת לאחר שקויימו התנאים המפורטים בהסכמים שנחתמו על ידי החברה ודסק"ש עם בנק הפועלים לרבות רכישת 2,000,000 מניות רגילות של מר גוסינסקי בחברה המשועבדות לבנק הפועלים על ידי דסק"ש.

- א. כללי (המשך)
2. הסכם ההשקעה (המשך)
- ה. עם השלמתה של העסקה, נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סירוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה.
- ו. החברה רכשה פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים מסוג Run-off לכיסוי אחריות נושאי המשרה והדירקטורים אשר כיהנו בחברה עד מועד השלמת העסקה. הכיסוי יינתן על בסיס Claims made, לתקופה של 7 שנים ממועד השלמת העסקה, כאשר גבול האחריות הינו 10 מליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה בפרמיה כוללת של 50 אלפי דולר ארה"ב.
- ז. במסגרת העסקה ניתן וויתור הדדי בין רכיב לבין החברה וחברות בנות שלה (לרבות נושאי משרה בחברה ו/או בחברות הבנות ולרבות נושאי משרה ובעלי המניות ברכיב), על תביעות, טענות או דרישות מכל סוג בקשר עם הסכם ההשקעה של רכיב בחברה מיום 27 במאי, 2010 (להלן - "הסכם השקעת רכיב") לרבות בגין כל תיקון להסכם השקעת רכיב.
- ח. ביום 25 במרס, 2011 העמידה דסק"ש לחברה, מימון ביניים בסכום של 20 מליון ש"ח (להלן - "הלוואת הגישור") כהלוואה הנושאת ריבית שנתית של 5% אשר נזקפה על חשבון סכום ההשקעה (ראה סעיף 1 לעיל).
- ט. במסגרת העסקה תיקנה החברה את סעיף 83 לתקנון, כך שהחל ממועד אישור התיקון האמור לתקנון החברה ימונה יו"ר דירקטוריון החברה בהחלטה רגילה של דירקטוריון החברה, ללא צורך באישור בעלי המניות.
- י. עם השלמת העסקה פרשו מתפקידם חלק מהדירקטורים בחברה והצטרפו לדירקטוריון החברה דירקטורים אחרים.
- יא. האסיפה הכללית של החברה אשר אשרה את ההסכם, אישרה במסגרת תיקון תקנון ותזכיר החברה, גם הגדלת ההון הרשום של החברה ל-250,000,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.
- יב. ביום 12 בספטמבר, 2011 דיווחה החברה על הודעתה של דסק"ש לחברה, לפיה רכשה דסק"ש מרכיב זכות אופציה לרכישת 4,033,515 מניות רגילות של החברה מרכיב, במחיר מימוש של כ-2.416 ש"ח למניה (להלן - "מחיר המימוש"), שתקופתה היתה עד ליום 28 בפברואר, 2012 (להלן - "האופציה"). ביום 29 בפברואר, 2012 נתקבלה בחברה הודעה מאת דסק"ש לפיה נחתמה, באותו מועד, הסכמה בכתב בין דסק"ש ורכיב בעניינים הבאים:
- תקופת האופציה הוארכה עד יום 30 ביוני, 2012. תמורת הארכת האופציה כאמור תשלם דסק"ש לרכיב 500 אלף ש"ח בכל אחד מארבעת החודשים הבאים וזאת כל עוד המניות האמורות לא תירכשנה. בנוסף, ולאור פרסום קודם של דסק"ש כי היא שוקלת, בין היתר, פרסום הצעת רכש מלאה לכלל מניות החברה, הוסכם גם כי במקרה שבתקופת האופציה דסק"ש תפרסם הצעת רכש מלאה כאמור במחיר למניה שלא יפחת ממחיר המימוש, המוכרת תיענה לה בגין כל המניות האמורות במחיר המימוש. בהודעת דסק"ש האמורה צויינה הבהרה כי אין כל וודאות באשר לעצם הפרסום של הצעת רכש כאמור, לעיתוי בו תפורסם (אם בכלל) ולתנאיה.
- יג. ביום 21 במרס, 2012 הודיעו דסק"ש והכשרת הישוב לחברה כי חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביניהן ואשר נכנס לתוקפו ביום 2 ביוני, 2011 שעיקרו ביטול ההגבלה על הכשרת הישוב למכור מניות של החברה בתקופת שנים עשר החודשים הראשונים ממועד כניסתו לתוקף של הסכם בעלי המניות וכן ביטול התחייבותה של הכשרת הישוב להפעיל את כוח ההצבעה שלה בחברה בהתאם להוראות דסק"ש. בעקבות שינויים אלה דסק"ש והכשרת הישוב חדלו להיחשב כמחזיקות ביחד במניות החברה.

א. כללי (המשך)

3. הסכמים עם תאגידים בנקאיים ומחילת חובות

א. ביום 2 ביוני, 2011 השלימה החברה הסכם עם בנק הפועלים בע"מ שהיה המממן העיקרי של החברה, על פיו בוטלו ההתניות הפיננסיות הקיימות ושולם לבנק סך של 42 מליון מתוך כספי התמורה שהתקבלה בהסכם ההשקעה. תשלום סך זה היווה פרעון מלא וסופי של כל חובות והתחייבויות קבוצת מעריב לבנק אשר ליום השלמת ההסכם הסתכמו בכ-106.4 מליון ש"ח.

ב. במסגרת השלמת העסקה קיבלה החברה את אישור התאגידים הבנקאיים המממנים את החברה ואת החברות הבנות (למעט בנק הפועלים כאמור) לשינוי השליטה בחברה הנובע מביצוע העסקה. כן הגיעה החברה להבנות עם הבנקים, במסגרתן, וביחד עם מחילת החוב מכוח הסכם בנק הפועלים ומחילת החוב על ידי הכשרת הישוב במסגרת העסקה, נמחל לחברה חוב כולל בסך של כ-73.9 מליון ש"ח. כמו כן, בחלק מן הבנקים הופחתה הריבית ל- פריים+ (2.75%-1%) ופרעון יתרת החוב נידחה לתקופה של עד 36 חודשים.

4. מצבה של החברה והקבוצה

א. לקבוצה נבעו הפסדים לאחר מס והפסדים מפעולות רגילות וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת שהסתכמו בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, 2010 ו-2009 כמפורט בטבלה להלן:

תקופה	הפסד לשנה	הפסד תפעולי במאוחד באלפי ש"ח	תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת במאוחד
שנת 2011	96,412 (*)	159,406	137,894
שנת 2010	117,382	100,007	66,917
שנת 2009	71,933	56,729	37,112

(*) כולל רווח ממחילת חובות בסך של 73,924 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2011 ההון החוזר השלילי במאוחד הסתכם בכ-65,987 אלפי ש"ח לעומת הון חוזר שלילי של 154,277 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. ההון ליום 31 בדצמבר, 2011 הינו 77,414 אלפי ש"ח לעומת גרעון בהון בסך 31,526 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010.

ב. ביום 24 באוקטובר, 2011 קיבלה החברה הלוואת בעלים מדסק"ש בסך של 50 מליון ש"ח. ההלוואה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.5% שתשולם אחת לששה חודשים החל ממועד העמדת ההלוואה. קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד בתום חמש שנים. על פי תנאי ההלוואה דסק"ש תהא רשאית להעמיד לפרעון מידי את ההלוואה והחברה תהא רשאית לפרוע את ההלוואה בפרעון מוקדם בתנאים הקבועים בהסכם ההלוואה. ההלוואה תהיה נחותה לחוב החברה בגין אגרות החוב (סדרה ד') של החברה ולחובות החברה לתאגידים בנקאיים.

ביום 29 בנובמבר, 2011 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת מיום 22 בנובמבר, 2011 ומיום 28 בנובמבר, 2011) קבלת הלוואת בעלים נוספת בסך 50 מליון ש"ח מדסק"ש. אישור למתן ההלוואה התקבל במוסדות דסק"ש בתנאים המפורטים לעיל. עד ליום אישור הדוחות הכספיים קיבלה החברה סך של 17,000 אלפי ש"ח על חשבון ההלוואה הנ"ל.

ג. החברה גיבשה תכנית עסקית חדשה במסגרתה היא בוחנת יישום מספר מהלכים וצעדי התייעלות בתחומי הייצור, התפעול, ההפצה ומערכות המידע במטרה להביא לשיפור בתזרים המזומנים ובתוצאות הכספיות של החברה.

א. כללי (המשך)

4. מצבה של החברה והקבוצה (המשך)

ג. (המשך)

בתוך כך, מתכננת החברה להגדיל את ההכנסות, להוזיל עלויות הפצה, להתייעל כתוצאה משינויים מבניים, לשדרג את הפעילות הדיגיטלית של הקבוצה וכן להמשיך בשיפור העיתון ומיצובו כעיתון איכותי במדינת ישראל.

על פי תזרים המזומנים החזוי לתקופה של שנתיים המתחילה ביום 1 באוקטובר, 2011 (להלן - התקופה), לחברה תזרים שלילי מפעילות שוטפת המבוסס על תוכנית עבודה של החברה לשנת 2012 והנחות עבודה במס לשנת 2013, אשר אושרו על ידי דירקטוריון החברה. כמו כן, יצוין כי למועד פרסום דוחות אלה, אין וודאות לגבי יכולתה של החברה לעמוד ביעדי התוכנית וכן ביעדים שהונחו בבסיס תזרים המזומנים החזוי. אשר על כן, תיתכנה סטיות מהותיות לרעה בתזרים מפעילות שוטפת החזוי בתקופה.

על פי התזרים החזוי, מימון פעילותה השוטפת של החברה מבוסס על מימוש תוכנית העבודה, מיחזור הלוואות מבנקים, קבלת אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים ומחברה בעלת שליטה.

בהיעדר תוכנית מגובשת לכיסוי הגרעון התזרימי החזוי ולאור אי הוודאות בדבר קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים ומימוש התוכנית העסקית של החברה במלואה קיימת אי וודאות בדבר יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה בתקופה זו ולפיכך קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. יצוין, כי בדוחות כספיים אלו לא נכללו התאמות כלשהן לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות של החברה וסיווגם, שייתכן תהיינה נדרשות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

5. העברת ניירות הערך של החברה לרשימת דלי סחירות

א. ביום 18 ביולי, 2010 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - הבורסה) לחברה, כי בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 15 ביולי, 2010, עקב אי עמידת החברה בכללי השימור של הבורסה בעניין שיעור מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, יועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור (להלן - הודעת הבורסה).

ב. בהתאם להודעת הבורסה, ניירות הערך של החברה הועברו לרשימת השימור ב-19 ביולי, 2010.

ג. עוד נמסר לחברה בהודעת הבורסה, כי ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי, 2012, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2010.

ד. ביום 11 ביולי, 2011 הודיעה הבורסה, כי ניירות הערך של החברה יצאו מרשימת השימור ויעברו להיסחר ברשימת דלי סחירות [מניות החברה וכתבי האופציה (סדרה 3) של החברה] וברשימה הראשית [אגרות החוב (סדרה ד') של החברה].

ב. נכסים שוטפים

1. לחברה נכסים פיננסיים המורכבים בעיקרם מחייבים ויתרות חובה שמועד מימושם החזוי הינו עד שנה אשר ברובם אינם צמודים.

2. לקוחות - מהווה יתרת לקוח אחד בעיקר בגין פעילות ספריית מעריב, ראה באור 19ג(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. נכסים שוטפים (המשך)

3. מלאי - מתייחס למלאי ספרים בקונסיגנציה, ראה באור 19ג(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. השקעות בחברה מוחזקת

(1) ההרכב

סה"כ ההשקעה בחברה המאוחדת	סכומים שהעמידה החברה לחברה מאוחדת השקעה אלפי ש"ח	הלוואות	מדינת התאגדות	שיעור החזקה	
<u>31 בדצמבר, 2011</u>					
149,241	(340,301)	489,542	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ
<u>31 בדצמבר, 2010</u>					
12,693	(240,376)	253,069	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ

(2) להלן פרטים נוספים

<u>31 בדצמבר</u>		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
88,578	88,578	עלות ההשקעה (א)
(6,253)	(6,253)	קרן הון
(322,701)	(422,626)	הפסדים שנצברו ממועד הרכישה
(240,376)	(340,301)	סך הכל
103,069	339,542	הלוואות (ב)
150,000	150,000	שטר הון (ג)
12,693	149,241	

לצורך יישום הוראות תקן בינלאומי מספר 36 בדבר ירידת ערך נכסים ביצעה החברה בחינת ירידת ערך ליום 31 בדצמבר, 2011 בגין המוניטין המוצג בדוחות הכספיים ומהווה חלק מיחידה מניבת מזומנים אחת והיא החברה בכללותה. בחינת ירידת הערך התבססה על שווי השוק לתאריך הדוח הכספי. מאחר ושווי המימוש של היחידה, אשר נגזר ממחיר השוק של החברה לתאריך הדוח הכספי גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים לא נדרשה הפחתה לירידת ערך של המוניטין.

(א) ההשקעה כוללת עודף עלות לא מיוחס (מוניטין) כמפורט להלן:

<u>31 בדצמבר</u>		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
75,325	75,325	עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני
49,390	49,390	בניכוי - הפחתה שנצברה
25,935	25,935	יתרה להפחתה

ג. השקעות בחברה מוחזקת (המשך)(2) להלן פרטים נוספים (המשך)

(א) (המשך)

לצורך יישום הוראות תקן בינלאומי מספר 36 בדבר ירידת ערך נכסים ביצעה החברה בחינת ירידת ערך ליום 31 בדצמבר, 2011 בגין המוניטין המוצג בדוחות הכספיים ומהווה חלק מיחידה מניבת מזומנים אחת והיא החברה בכללותה. בחינת ירידת הערך התבססה על שווי השוק לתאריך הדוח הכספי. מאחר ושווי המימוש של היחידה, אשר נגזר ממחיר השוק של החברה לתאריך הדוח הכספי גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים לא נדרשה הפחתה לירידת ערך של המוניטין.

(ב) היתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 כוללת יתרת ההלוואה בסך של 339,542 אלפי ש"ח, בריבית שנתית של 3.8%, לא נקבע זמן פרעון ומשולמת על פי תזרים המזומנים בקבוצה.

(ג) שטר ההון הונפק ביום 1 בינואר, 2002. שטר ההון אינו צמוד, אינו נושא ריבית וזמן פרעונו טרם נקבע.

(ד) התנועה בהשקעה בשנת 2011

<u>אלפי ש"ח</u>		
12,693		יתרה לתחילת השנה
		תנועה במשך השנה:
(99,925)		חלק החברה בהפסדים, נטו
236,473		שינויים בהלוואות ובחשבוניות השוטפים, נטו
149,241		יתרה לסוף השנה

ד. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
62	100	שכר דירקטורים
220	706	ריבית לשלם
96	-	ביטוח דירקטורים
33	25	זכאים ויתרות זכות אחרים
411	831	

ה. הלוואה מחברה אם

ההלוואה בסך 50,000 אלפי ש"ח התקבלה מהחברה האם [ראה סעיף א'4(ב) לעיל]. בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39, קיבלה החברה הערכה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לשווייה ההוגן של ההלוואה והוא נאמד ב-20,456 אלפי ש"ח. הפער בין סכום ההלוואה שהתקבלה לבין שווייה ההוגן בניכוי השפעת המס נזקף להון בסעיף קרן מפעולות עם בעלי שליטה.

ו. אגרות חוב

1. ההרכב

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
68,146	67,715	אגרות חוב (סדרה ד')
20,169	14,854	בניכוי - נכיון
970	878	בניכוי - הוצאות נדחות
47,007	51,983	
-	51,983	מוצג בהתחייבויות שוטפות (*)
47,007	-	

(*) ראה באור 16ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
-	51,983	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
-	-	שנה שניה
-	-	שנה שלישית
15,669	-	שנה רביעית
15,669	-	שנה חמישית
15,669	-	שנה שישית ואילך
47,007	51,983	

3. אגרות חוב (סדרה ד')

א. בחודש מרס 2010 הנפיקה החברה, על פי תשקיף הצעה ומדף, 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, רשומות על שם [להלן - אגרות החוב (סדרה ד')]. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-3 תשלומים שנתיים שווים של קרן ביום 1 במרס של השנים 2014 עד 2016. הכשרת הישוב רכשה במסגרת ההנפקה כאמור 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד').

ב. אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור משתנה שייקבע על בסיס הריבית השנתית שנושא "אג"ח ממשלתי משתנה 520" (ליום 31 בדצמבר, 2011 - 2.73%) ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2%. הריבית משתלמת ביום הראשון של כל רבעון החל מיום 1 ביוני, 2010. קרן וריבית אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.

1. אגרות חוב (המשך)3. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

ג. אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מרישומן למסחר ועד ליום 13 בפברואר, 2016, למעט בין הימים 14-28 בפברואר, בכל אחת מהשנים 2014 עד 2015, באופן שעד ליום 28 בפברואר, 2011 כל 5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. והחל מיום 1 במרס, 2011 ועד ליום 13 בפברואר, 2016 כל 6.5 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג., כפוף להתאמות.

ד. התשקיף כאמור כלל חבילה של אגרות חוב (סדרה ד') ואופציות, ראה באור 17' לדוחות הכספיים המאוחדים. על פי הערכה שהתקבלה ממעריך חיצוני פוצלה התמורה כדלקמן: בגין הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב כ-46.2 מליון ש"ח, בגין רכיב ההמרה של אגרות החוב כ-2.4 מליון ש"ח ובגין רכיב כתבי האופציה כ-1.9 מליון ש"ח. כמו כן, נרשם נכיון בגין רכיב אגרות החוב בסך כ-22 מליון ש"ח אשר קוזז מיתרת אגרות החוב.

ה. בשנת 2010 ו-2011 הומרו 854 ו-430 אלפי ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ל-171 ו-85 אלפי ש"ח ע.ג. מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בהתאמה.

4. ביום 27 באוקטובר, 2011 וביום 6 בנובמבר, 2011 התקיימו שני מושבים של אסיפה כללית של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה אשר על סדר יומה העמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי ודיון בנקיטת הליכים לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב. במהלך האסיפה דיווח סגן יו"ר דירקטוריון החברה אודות מצבה העסקי של החברה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב.

בתום המושב השני החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב להסיר מסדר היום את נושא העמדת אגרות חוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי, והועמדה להצבעה החלטה למינוי עורך דין מטעם מחזיקי אגרות החוב והנאמן.

ביום 13 בנובמבר, 2011 התקבלו תוצאות ההצבעה מהמושב השני לאסיפת מחזיקי אגרות החוב, לפיהן הוחלט על מינוי עו"ד מטעם מחזיקי אגרות החוב והנאמן (ללא שכר) לניהול מ"מ עם החברה ובחינת מצב החברה והאפשרויות העומדות בפני מחזיקי אגרות החוב במשך 30 יום.

ביום 22 בדצמבר, 2011 התקיים מושב נוסף של אסיפת מחזיקי אגרות החוב בה דווח על כוונת החברה האם להגיש הצעת רכש לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה (ראה באור 16' לדוחות הכספיים המאוחדים).

5. הצעת רכש

ביום 28 בדצמבר, 2011 הודיעה חברת האם כי היא פונה לכל המחזיקים באגרות החוב (סדרה ד') של החברה, למעט חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ המחזיקה בכ-24,121,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), בהצעה לרכוש מהם בהצעת רכש רגילה עד 43,594,426 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה המוחזקות על ידם במחיר של 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב, בהתאם לכך התמורה הכוללת המוצעת עבור אגרות החוב תהיה עד כ-36,619 אלפי ש"ח. מחיר הצעת אגרות החוב נקבע במסגרת משא ומתן בין נציגי החברה האם לבין הנאמן לאגרות החוב לבין ב"כ מחזיקי אגרות החוב בסיוע יועץ משותף. מועד הקיבול האחרון כפי שנקבע בהצעת הרכש היה 12 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 01-2011-378822) אך הוא נדחה ביום 10 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 01-2012-012189) וביום 26 בינואר, 2012 (מס' אסמכתא 01-2012-025854) ונקבע ליום 7 בפברואר, 2012.

מתוך הצעת החברה האם לרכישת אגרות החוב כאמור לעיל, נענו 39,705,460 ש"ח ע.ג. מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף כולל של כ-33,352,586 ש"ח.

1. אגרות חוב (המשך)
3. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)
6. ביום 21 במרס, 2012 התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה רכשה דסק"ש 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב. בהודעתה האמורה מסרה דסק"ש לחברה, כי אין בכוונתה למכור את אגרות החוב שבידיה לציבור. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 22 במרס, 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-075666).
7. שעבודים - ראה באור 18א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ז. הון
ראה באור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ח. שעבודים
ראה באור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ט. תביעות תלויות והתקשרויות
 1. תביעות תלויות - לעניין תביעה ייצוגית ותביעות תלויות אחרות בקבוצה ראה באור 19א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
 2. התקשרויות - ראה באור 19ג' לדוחות הכספיים המאוחדים לעניין התקשרויות של החברה וחברות מאוחדות.
- י. מסים
 1. ההפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2011 בכ-72 מליון ש"ח בחברה, לא נרשם נכס מס מאחר ואין וודאות בניצול ההפסד.
 2. ראה באור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים לעניין חוקי המס החלים על החברה.
 3. לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 1999. על-פי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה דוחות החברה לשנים עד וכולל 2007, נחשבים כשומה סופית, בכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.
- יא. בעלי עניין וצדדים קשורים - ראה באור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- יב. אירועים לאחר תאריך הדיווח - ראה באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים.

F:\W2000\w2000\52004\m\11\12-IFRS-SOLO.docx

חלק ד'

פרטים נוספים על מצב ענייני החברה

<u>שם החברה</u>	:	מעריב החזקות בע"מ.
<u>מס' חברה ברשם</u>	:	52-004026-2
<u>מען רשום (תקנה 25 א')</u>	:	רח' קרליבך 2, תל אביב 67132.
<u>כתובת הדואר האלקטרוני</u>	:	saar.prag@maariv.co.il
<u>טלפון (תקנה 25 א')</u>	:	5632476--03
<u>פקס (תקנה 25 א')</u>	:	03-5633073
<u>תאריך המאזן (תקנה 9)</u>	:	31 בדצמבר 2011
<u>תאריך הדו"ח (תקנות 1 ו-7)</u>	:	25 במרץ 2012

תקנה 8 א': תאור עסקי התאגיד

מצורף בזאת תאור עסקי התאגיד.

תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 בצורף חוות דעת רואה החשבון המבקר מוגשים במצורף ומהווים חלק בלתי נפרד מדו"ח תקופתי זה.

תקנה 9 ב': דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, מצורף לדוח תקופתי זה.

תקנה 9 ג': דוח כספי נפרד של החברה עצמה

הדוח הכספי המבוקר של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 מלווה בחוות דעת רואה החשבון המבקר, מצורף לדוח תקופתי זה.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מצורף בזה דו"ח הדירקטוריון של החברה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, המהווה חלק בלתי נפרד מדו"ח תקופתי זה.

1. **תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעונים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011**

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לארבעת הרבעונים של שנת 2011 (באלפי ש"ח):

סעיף	31.3.2011	30.6.2011	30.9.2011	31.12.2011	2011
הכנסות ממכירות, נטו	70,335	70,921	69,918	60,068	271,242
עלות המכירות	(65,548)	(59,598)	(59,653)	(61,089)	(245,888)
רווח גולמי	4,787	11,323	10,265	(1,021)	25,354
הוצאות מכירה ושיווק	(24,469)	(23,750)	(27,028)	(25,779)	(101,026)
הוצאות הנהלה וכלליות	(18,131)	(21,581)	(13,283)	(18,170)	(71,165)
הכנסות אחרות	17	17	16	18	68
רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו	15	(145)	(97)	-	(227)
הוצאות אחרות	(7,026)	-	(718)	(4,666)	(12,410)
הפסד תפעולי	(44,807)	(34,136)	(30,845)	(49,618)	(159,406)
הכנסות ממחילת חובות	-	73,924	-	-	73,924
הכנסות מימון	184	1,741	2,151	(635)	3,441
הוצאות מימון	(7,249)	(5,233)	(5,109)	(4,166)	(21,757)
הפסד לפני מסים על הכנסה	(51,872)	36,296	(33,803)	(54,419)	(103,798)
מסים על הכנסה	-	-	-	7,386	7,386
הפסד לתקופה	<u>(51,872)</u>	<u>36,296</u>	<u>(33,803)</u>	<u>(47,033)</u>	<u>(96,412)</u>

2. **תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן**

2.1. להלן רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות, ליום 31 בדצמבר 2011:¹

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע"נ בש"ח	ערך בדוח כספי נפרד (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בנייר הערך, בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מעריב - הוצאת	רגילה (0.0001 ש"ח ע.ב.)	119,749,150	11,975	(340,301)	100% ²

¹ החברה מחזיקה במספר חברות בת נוספות שאינן פעילות.

² בעלי מניות שונים מחזיקים כמות זניחה של כ- 0.002% ממניות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

מודיעין בע"מ	מיוחדת (0.0001 ש"ח ע.1)	1	0.0001		
גל מעטון	רגילה 1 ש ע.1	1,000	1,000	1,000	100%
הפצת עיתונים בע"מ ³	הנהלה 1 ש ע.1	8	8	8	
א. לוין אפשטיין בע"מ ⁴	רגילה 0.0001 ש ע.1	60	600,000	(5,373)	97.65%
	רגילות א' 0.0006 ש ע.1	30	50,000		
	בכורה א' 0.0006 ש ע.1	30	50,000		
	בכורה ב' 0.0006 ש ע.1	60	100,000		
רייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ ⁵	רגילה 1 ש ע.1	2,000	2,000	(29,384)	100%
נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ ⁶	רגילה 1 ש ע.1	20,000	20,000	(5,354)	100%
תן לי ספורט	רגילה	10,000	10,000	7,398	100%

³ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁴ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁵ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁶ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

בע"מ	1 ש.ע.ג				
מערב אינסטור מרקטינג בע"מ	רגילה 1 ש.ע.ג הנהלה 1 ש.ע.ג	100 100 10 10	100 100 10 10	100% 10,141 100 10	

2.2. להלן פירוט הלוואות ושטרי הון לחברות בת וחברות קשורות ליום 31 בדצמבר 2011:

שם החברה	סכום באלפי ש"ח	תנאים
מערב- הוצאת מודיעין בע"מ	1. הלוואות בסך -339,544	ריבית 3.8% לשנה
	2. שטר הון בסך של 150,000	שטר ההון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית. זמן הפירעון טרם נקבע.
א. לוין אפשטיין בע"מ	שטר הון בסך 1,200 הלוואה בסך 34,170	ריבית 3.8% לשנה
רייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ	הלוואה בסך 29,010	ריבית 3.8% לשנה
נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ	הלוואה בסך 4,694	ריבית 3.8% לשנה
תן לי ספורט בע"מ	הלוואה בסך 5,878	ריבית 3.8% לשנה
מערב אינסטור מרקטינג בע"מ	הלוואה בסך 10,093	ריבית 3.8% לשנה

3. **תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח**

א. שינויים בהשקעות בחברות מוחזקות - בשנת הדוח לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות.

ב. שינויים בהלוואות לחברות בנות ולחברות קשורות

תאריך	שם החברה המוחזקת	מהות השינוי	סכום באלפי ש"ח
במהלך 2011	מערב הוצאת מודיעין בע"מ	הלוואה מחברה אם	236,473

4. **תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות החברה מהן לתאריך המאזן**

להלן פרטים בדבר הרווח (הפסד) של כל חברה בת וחברה קשורה וכן פרטים בדבר הכנסות ריבית, דיבידנד ודמי ניהול שנכללו בדוחות הכספיים של החברה כהכנסות מחברות הבת או החברות הקשורות בשנת 2011 (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	דיבידנד	דמי ניהול	ריבית
	לפני מס	אחרי מס	-	-
מעריב- הוצאת מודיעין בע"מ	(99,925)	(99,925)	-	-
גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ	(5,807)	(5,807)	-	-
א. לוי אפשטיין בע"מ	(5,416)	(5,416)	-	-
רייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ	(5,450)	(5,450)	-	-
נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ	1,228	1,228	-	-
תן לי ספורט בע"מ	(137)	(137)	-	-
מעריב אינסטור מרקטינג בע"מ	(1,376)	(1,376)	-	-

5. **תקנה 14: רשימת הלוואות**

מתן הלוואות אינו מעיסוקי העיקריים של התאגיד.

6. **תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי הפסקת מסחר וסיבות**

6.1. ביום 7 בפברואר 2011 חל שינוי בכמות ומרשם בעלי ניירות הערך של החברה עקב המרת אגרות חוב להמרה (סדרה ד') של החברה בע"ג של 309,685 ש"ח, אשר הוחזקו עד לאותו מועד על ידי מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 9.2.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-44151).

6.2. ביום 28 בפברואר 2011 פקעו כתבי האופציה (סדרה 2) אשר הונפקו על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 31.1.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-034713).

6.3. ביום 1 במרץ 2011 פקעו 31,788 כתבי אופציה (2009) של החברה אשר הוחזקו עד לאותו מועד על ידי איסוף ניהול ונאמנות בע"מ, בעבור עובדי החברה שסיימו את תפקידם בחברה; כמו כן, באותו מועד פקעו 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 2) של החברה אשר הוחזקו עד לאותו מועד על ידי מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1.3.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-066657).

- 6.4. ביום 10 במרץ 2011 חל שינוי בכמות ומרשם בעלי ניירות הערך של החברה עקב המרת אגרות חוב להמרה (סדרה ד') של החברה בע"ג של 104,999 ש"ח, אשר הוחזקו עד לאותו מועד על ידי מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ ל – 19,846 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 10.3.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-075726).
- 6.5. ביום 12 באפריל 2011 חל שינוי בכמות ומרשם בעלי ניירות הערך של החברה עקב המרת אגרות חוב להמרה (סדרה ד') של החברה בע"ג של 16,250 ש"ח, אשר הוחזקו עד לאותו מועד על ידי מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ ל – 2,500 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 12.4.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-118665).
- 6.6. ביום 14 במאי 2011 חל שינוי בכמות ומרשם בעלי ניירות הערך של החברה עקב פקיעתן של 125,000 ו- 86,030 כתבי אופציה אשר הוחזקו עד לאותו מועד על ידי מר משה ראובני ואיסוף שירותי ניהול בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 14.5.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-147630).
- 6.7. ביום 2 ביוני 2011 חל שינוי בכמות ומרשם בעלי ניירות הערך של החברה עקב הקצאה פרטית של 78,650 מניות החברה ע"ש מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 2.6.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-175101).
- 6.8. ביום 19 ליולי 2010 הועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור לאחר שהחברה קיבלה הודעה מהבורסה כי היא אינה עומדת בכללי השימור מאחר ששיעור החזקות הציבור במניות החברה נמוך משיעור של 15%, הנדרש על פי כללי השימור. ביום 11 ביולי 2011 הועברו מניותיה של החברה, כתבי אופציה 3 ואג"ח (ד) של החברה מרשימת השימור לרשימה הראשית, לאור עמידתה של החברה בתנאים לחידוש מסחר ברשימה הראשית.
- 6.9. בחודש מרץ 2010 נרשמו למסחר בבורסה 69,000,000 ש"ח ע"נ אגרות חוב להמרה (סדרה ד'), 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 2) המירים למניות רגילות של החברה ו- 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 3) המירים למניות רגילות של החברה, בהתאם לתשקיף הצעה ומדף שפורסם ביום 25 בפברואר 2010 וכפי שתוקן ביום 1 במרץ 2010 וביום 8 במרץ 2010.
- 6.10. בימים 27 באוקטובר 2011 ו- 6 בנובמבר 2011 התקיימו שני מושבים של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה כשעל סדר יומה של האסיפה, העמדת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי. אסיפת מחזיקי אגרות החוב של החברה החליטו שלא להעמיד את אגרות החוב לפירעון מיידי אלא לנהל מו"מ עם החברה באמצעות ב"כ והנאמן לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה.
- ביום 28 בדצמבר 2011 התקבל בחברה מפרט הצעת רכש רגילה אשר פרסמה דסק"ש, לפיו מציעה דסק"ש לרכוש בהצעת רכש רגילה עד 43,594,426 ש"ח ע.ג. מאגרות החוב (סדרה ד') של החברה (להלן: "אגרות החוב"), במחיר 0.84 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב.

למיטב ידיעת החברה, הכשרת היישוב בעלת מניות מהותית בחברה, הקשורה עם דסק"ש בהסכם בעלי מניות ואשר מחזיקה 24,121,000 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב, הודיעה לדסק"ש כי לא תיענה להצעת הרכש.

אגרות החוב שדסק"ש הציעה לרכשן כאמור מהוות את כל אגרות החוב שבמחזור בניכוי אגרות החוב המוחזקות על ידי הכשרת היישוב.

ביום 7 בפברואר 2012, מועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, התקבלה בחברה הודעתה של דסק"ש לפיה התקבלו בידי דסק"ש באותו מועד הודעות קיבול ביחס ל- 39,705,460 ש"ח ע.נ. אגרות חוב, וכי בהתאם לתנאי הצעת הרכש, תרכוש דסק"ש את מלוא הכמות של אגרות החוב לגביהן התקבלו הודעות קיבול כאמור לעיל.

תקנה 21: תשלומים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה .7

7.1. להלן פירוט התשלומים ששילמה החברה ו/או חברה בשליטת החברה לכל אחד מחמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה (הנתונים הכספיים שלהלן הנם באלפי ש"ח והם משקפים עלות למעביד):

תגמולים אחרים				תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר (גמול דירקטורים)	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק והודעה מוקדמת	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
1,430	-	-	-	-	-	-	1,046	-	384	-	-	100%	מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין	ישראל גולדשטיין
1,076	-	-	-	-	-	-	-	-	468	608	-	100%	עורך ראשי	אבי משולם
942	-	-	-	-	-	-	-	13	347	702	-	100%	סמנכ"ל כספים	אודי שניג
732	-	-	-	-	-	-	-	5	-	727	-	100%	מנכ"ל מעריב החזקות	יואב צור
632	-	-	-	-	-	-	-	13	229	390	-	100%	סמנכ"ל תפעול	נדב כספי

א. ביום 26 בספטמבר 2011, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ישראל גולדשטיין (להלן: "מר גולדשטיין") לתפקיד מנכ"ל החברה, במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה הבת- מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

על פי תנאי ההעסקה, סיפק מר גולדשטיין לחברה שירותי ניהול באמצעות חברה בשליטתו, בתמורה לתשלום בסך כ-94 אלפי ש"ח לחודש, אשר שולם כנגד חשבונית מס כדין. בנוסף היה זכאי, בין היתר, לשימוש ברכב בהתאם למדיניות הרכב הנהוגה בחברה, ולשימוש בטלפון סלולארי, וקו טלפון נייד (בביתו) על חשבון החברה. כמו כן החזר הוצאות בעין שהוציא בקשר לענייני החברה.

ביום 1 בינואר 2012 סיים מר גולדשטיין את תפקידו בחברה ובחברה הבת.

ב. ביום 7 בדצמבר 2010, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אבי משולם (להלן: "מר משולם") לתפקיד עורך ראשי של עיתון מעריב.

על פי תנאי ההעסקה, עלות שכרו החודשי של מר משולם עמדה על סך של כ-58 אלפי ש"ח לחודש ובנוסף היה זכאי, בין היתר, לשימוש ברכב בהתאם למדיניות הרכב הנהוגה בחברה, ולשימוש בטלפון סלולארי, וקו טלפון נייד (בביתו) על חשבון החברה. כמו כן החזר הוצאות בעין שהוציא בקשר לענייני החברה.

ביום 24 באוגוסט 2011 סיים מר משולם את תפקידו.

ג. ביום 1 ביוני 2009, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אודי שניג (להלן: "מר שניג") לתפקיד סמנכ"ל הכספים של החברה.

על פי תנאי ההעסקה, עלות שכרו החודשי של מר שניג עמדה על סך של כ-45 אלפי ש"ח לחודש ובנוסף היה זכאי, בין היתר, לשימוש ברכב בהתאם למדיניות הרכב הנהוגה בחברה, ולשימוש בטלפון סלולארי. כמו כן החזר הוצאות בעין שהוציא בקשר לענייני החברה.

נכון למועד דוח זה, הוקצו למר שניג 39,543 אופציות הניתנות להמרה ל- 39,543 מניות של החברה תמורת מחיר מימוש השווה ל-7 ש"ח.

ביום 4 בספטמבר 2011 סיים מר שניג את תפקידו בחברה.

ד. ביום 7 בדצמבר 2010, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יואב צור (להלן: "מר צור") לתפקיד מנכ"ל החברה.

על פי תנאי ההעסקה, עלות שכרו החודשי של מר צור עמדה על סך של כ-50 אלפי ש"ח לחודש ובנוסף היה זכאי, בין היתר, לשימוש ברכב בהתאם למדיניות הרכב הנהוגה בחברה, ולשימוש בטלפון סלולארי. כמו כן החזר הוצאות בעין שהוציא בקשר לענייני החברה.

ביום 30 בספטמבר 2011 סיים מר צור את תפקידו כמנכ"ל החברה.

נכון למועד דוח זה, הוקצו למר צור 5,295 אופציות הניתנות להמרה ל- 5,295 מניות של החברה תמורת מחיר מימוש השווה ל-7 ש"ח.

ה. ביום 1 ביוני 2008, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר נדב כספי (להלן: "מר כספי") לתפקיד סמנכ"ל התפעול של מעריב הוצאת מודיעין.

על פי תנאי ההעסקה, עלות שכרו החודשי של מר כספי עמדה על סך של כ- 45 אלפי ש"ח לחודש ובנוסף היה זכאי, בין היתר, לשימוש ברכב בהתאם למדיניות הרכב הנהוגה בחברה, ולשימוש בטלפון סלולארי. כמו כן החזר הוצאות בעין שהוציא בקשר לענייני החברה.

נכון למועד דוח זה, הוקצו למר כספי 39,543 אופציות הניתנות להמרה ל- 39,543 מניות של החברה תמורת מחיר מימוש השווה ל-7 ש"ח.

ביום 13 בספטמבר 2011 סיים מר כספי את תפקידו.

8. **תקנה 21א: זהות בעל השליטה**

למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה היא: חברת השקעות דיסקונט בע"מ, חברה ציבורית המחזיקה ב- 62.37% מהזכויות בהון החברה וב- 62.37% מהזכויות בהצבעה. ביום 21 במרץ 2012 הודיעו דסק"ש והכשרת היישוב לחברה, כי חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות אשר נחתם ביניהן ואשר נכנס לתוקפו ביום 2 ביוני 2011, שעיקרו ביטול ההגבלה על הכשרת היישוב למכור מניות של החברה בתקופת 12 החודשים הראשונים ממועד כניסתו לתוקף של הסכם בעלי המניות וכן ביטול התחייבותה של הכשרת היישוב להפעיל את כוח ההצבעה שלה בחברה בהתאם להוראות דסק"ש. בעקבות שינויים אלה דסק"ש והכשרת היישוב חדלו להיחשב כמחזיקות ביחד במניות החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 22 במרץ 2012 (מס' אסמכתא 075666-01-2012).

עד ליום 2 ביוני 2011, עת הושלמה העסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי דסק"ש כמתואר בסעיף 1.4.5 לחלק א' לדוח זה, תאור עסקי התאגיד, הוחזקה השליטה בתאגיד בידי חברת הכשרת היישוב אשר החזיקה עד לאותו מועד 42.84% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה ומר זקי רכיב, אשר החזיק עד לאותו מועד 29.9% מהון החברה וזכויות ההצבעה באופן ישיר ובאמצעות חברה בשליטתו.

9. **תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה**

להלן פרטים אודות עסקאות עם בעל השליטה בתקופת הדוח או שלבעל השליטה בתקופת הדוח יש ענין אישי באישורן, אשר קבוצת מעריב התקשרה בהן בשנת הדוח או אשר הינן בתוקף במועד זה (להסכמי העסקה ראה תקנה 21 לעיל):

9.1. עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות העניין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
הכשרת הישוב ומעריב מודיעין	הלוואה בסך כולל של 7.5 מליון ש"ח בריבית בשיעור פריים+1.5%, לפרעון ב- 12 תשלומים רבעוניים של קרן וריבית. הומרה להון מניות ב- 02.06.2011.	הכשרת הישוב הנה המלווה	17.11.2008	ועדת הביקורת והדירקטוריון.
הכשרת הישוב ומעריב מודיעין	הלוואה בסך כולל של 15 מליון ש"ח בריבית בשיעור פריים+1.5%, לפרעון בתשלום אחד של קרן וריבית ביום 1.1.2011 הומרה להון מניות ב- 02.06.2011.	הכשרת הישוב הנה המלווה	24.11.2008 ו- 7.1.2009	ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות.
זקי רכיב, זקי אנטרפרייזס, הכשרת הישוב והחברה	אישור לקבל ערבויות מאת ז"ר רכיב ו/או זקי אנטרפרייזס (להלן ביחד: "רכיב") וכן מחברת הכשרת הישוב, לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו), של החברה על מנת לאפשר לחברה להוסיף ולרכוש חומרי גלם להמשך הפעילות השוטפת של החברה. רכיב והכשרת הישוב יעמידו מעת לעת, על פי שיקול דעתם, ערבויות בסך כולל של עד 16 מיליון ש"ח, בחלקים שווים לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו) של החברה. העמדת ערבויות על ידי הכשרת הישוב לספקי החברה מחליפה כל הסדר אחר מוקדם יותר, בין החברה לבין הכשרת הישוב.	הכשרת הישוב, מר רכיב וזקי אנטרפרייזס הינן בעלות השליטה בחברה.	15.2.2011	ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה

2. עסקאות שאינן מניות בסעיף 270(4) לחוק החברות ואינן עסקות זניחות:

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות העניין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
הכשרת הישוב	הלוואה בסך כולל של 2 מליון ש"ח	הכשרת הישוב	5.3.2009	ועדת הביקורת

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות הענין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
ומעריב מודיעין	הוצאת בריבית שנתית בשיעור פריים+2.5%, לפירעון ב- 1/1/2011. הומרה להון מניות ב- 02.06.2011.	הנה המלווה		והדירקטוריון.
הכשרת ומעריב מודיעין	הישוב הלוואה בסך כולל של 2 מליון ש"ח צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית של 7.35%, לפירעון ב- 1.1.2011. הומרה להון מניות ב- 02.06.2011.	הכשרת הישוב הנה המלווה	31.8.2009	ועדת הביקורת והדירקטוריון.
הכשרת ומעריב מודיעין	הישוב ערבויות שניתנו על ידי הכשרת הישוב לטובת ספקי נייר, ללא תמורה, המסתכמות לסך של כ- 10.1 מליון ש"ח.	הכשרת הישוב הנה הערבה	31.8.2009	ועדת הביקורת והדירקטוריון.
ב.ת.ר בנייני תעשיה ראשון לציון בע"מ ("בתר") וא. לוי אפשטיין בע"מ ("לוי") אפשטיין ("חברה בבעלות ושליטה מלאה, בעקיפין, של החברה.	הסכם שכירות מחודש ינואר, 2009, בתוקף החל מיום 1.1.2008 של בית הדפוס המשמש את לוי אפשטיין (השוכרת) בשטח ייצור משרדים ואחסנה של כ- 5,120 מ"ר ומגרש חניה של כ- 2,381 מ"ר, עליהם נרשמה הערת אזהרה לטובת עיריית בת ים כתנאי לקבל רישיון עסק לבית הדפוס של החברה המצוי מצידו השני של הכביש ("דפוס לוי אפשטיין"). (ההסכם המקורי הינו משנת 1992). ההסכם נעשה לשלוש שנים, כאשר דמי השכירות שנקבעו הנם 147,141 ש"ח בחודש. בשנת 2008, ובשנתיים הנותרות יועלו דמי השכירות ב- 5%. כן ניתנה ללוי אפשטיין אופציה לשלוש שנות שכירות נוספות בתוספת של עוד 6% ואופציה של שלוש שנים נוספות לאחר מכן בתוספת של 6% נוספים לדמי השכירות.	בתר הנה חברה בת בבעלות ושליטה מלאה של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ("הכשרת הישוב").	24.2.2008 ואישור חוזר ב- 8.1.09 וכן אישור דירקטוריון א. לוי אפשטיין מיום 22.1.09 אישור 2.6.2011	דירקטוריון לוי אפשטיין (22/1/2009) וכן דירקטוריון מעריב החזקות בע"מ (24.2.08) ו- (8.1.09)
ה.ה. משקיעים	הסכם שכירות של הנכס הידוע כ"בית	ה.ה. משקיעים	25.1.09	דירקטוריון מעריב

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות הענין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
במקרקעין בע"מ ומעריב הוצאת מודיעין בע"מ ("הוצאת מודיעין")	מעריב" בתל אביב לתקופה של שנתיים עם שתי אופציות להארכה על ידי הוצאת מודיעין בשנה אחת כל אחת ועם אפשרות ביטול בהודעה מראש של הוצאת מודיעין של 60 יום מראש, בדמי שכירות חודשיים של כ- 212 אלפי ש"ח. לאחר חתימת ההסכם נחתמו עוד שתי תוספות להוספת שטחים לא מהותיים לשטח השכירות (כ- 55 מ"ר) באותו מחיר.	במקרקעין בע"מ הנה חברה בת בבעלות ושליטה מלאה של הכשרת הישוב.	תוספות- 31.8.2009, 5.1.2010 2.6.2011	הוצאת מודיעין בע"מ ודירקטוריון החברה.
הכשרת הישוב והחברה	הלוואת גישור בסך של 10 מליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים +2.5% החל ממועד העמדתה. הומרה להון מניות ב- 02.06.2011.	הכשרת הישוב הינה המלווה.	31.5.2010, 6.9.2010, ו- 3.8.2010	דירקטוריון החברה
חברת השקעות דיסקונט והחברה	הלוואה בסך 50 מליון ש"ח. קרן וריבית צמודות למדד +4.5%	השקעות דיסקונט הינה המלווה	6.10.2011	ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה
כלל ביטוח והחברה	רכישת פוליסת ביטוח אלמנטרי לחברה מכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, שבשליטתה העקיפה של בעלת השליטה בדסק"ש, בתמורה לפרמייה בסך 1.27 מליון ש"ח לשנה. הכיסוי הביטוחי כולל: חבות מעבידים, אש מורחב, צד ג', אחריות מקצועית, דיבה והשמצה ועוד. סכומי הביטוח המרביים על פי פוליסה זו הינם כ- 825 מיליוני ש"ח.	כלל ביטוח הינה חברה בשליטתה העקיפה של בעלת הדליטה בדסק"ש	30.10.2011	ועדת הביקורת והדירקטוריון
נושאי המשרה בחברה והחברה	ביום 17 באפריל 2011 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה אשר התקבלה בה ההחלטה לאשר התקשרות החברה בפוליסת ביטוח נושאי	הפוליסה האמורה מבטחת את אחריות נושאי המשרה, לרבות	13.03.2011 17.04.2011 28.8.2011 01.05.2011	ועדת הביקורת הדירקטוריון האסיפה הכללית של בעלי המניות

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות הענין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
	משרה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, למעט דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה, בגבול אחריות מצטבר למקרה ולתקופה של 10 מיליון דולר ארה"ב. רכישת הפוליסה כרוכה בתשלום פרמיה שנתית של 20,980 דולר ארה"ב. ביום בימים 28 באפריל 2011 ו- 1 במאי 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את החלת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 17 באפריל 2011, גם בהתייחס לדירקטורים אשר נחשבו, או היו עשויים להיחשב באותה עת כבעלי שליטה בחברה, דהיינו על ה"ה ד"ר זכי רכיב, עופר נמרודי וכן למען הזהירות גם בהתייחס לדירקטורים ה"ה רון ויסברג ואלי כהן, המכהנים כנושאי משרה בחברת הכשרת היישוב בישראל בע"מ.	נושאי משרה שהינם בעלי שליטה		
חברת השקעות דיסקונט והחברה	הלוואה בסך 50 מליון ש"ח. קרן וריבית צמודות למדד +4.5%.	השקעות דיסקונט הינה המלווה	29.11.2011	ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה
נייר חדרה והחברה	רכישת נייר כחומר גלם המשמש את החברה בפעילותה מחברת נייר חדרה בע"מ, שבשליטתה העקיפה של בעלת השליטה בדסק"ש.	נייר חדרה הינה חברה שבשליטתה (העקיפה) של בעלת השליטה בדסק"ש.	31.01.2012	ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה
שופרסל והחברה	עסקת סחר חליפין- רכישת תווי קניה	שופרסל	5.1.2012	ועדת הביקורת

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות העניין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
	בהנחה משופרסל בע"מ, שבשליטתה של דסק"ש, תמורת שטחי פרסום בעיתון "מעריב" בהיקף שלא יעלה על 1.4 מיליון ש"ח			ודירקטוריון החברה

9.2. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות והנן עסקות זניחות:

ביום 31 בינואר 2012, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה (להלן: "עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן: "נוהל הזניחות"). כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לצורך תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ותקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית (ראה בהמשך) המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח [מתואם לפי שיעור העליה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2012].

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה, בהתאם לפרוט שלהלן:

(א) במכירת מוצרים או שירותים - יחס מכירות - סכום המכירה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי [על פי 4 /} ממוצע שנתי של 8 / 12 { רבעונים אחרונים לגביהם פרסמה החברה דוחות כספיים];

(ב) ברכישת מוצרים או שירותים - יחס עלות מכירות - עלות עסקת בעל העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית [על פי 4 /} ממוצע שנתי של 8 / 12 { רבעונים אחרונים לגביהם פרסמה החברה דוחות כספיים];

(ג) במכירת נכס קבוע- יחס רווחים - הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; לעניין זה רווח והפסד יכללו בחישוב הממוצע האמור בערכם המוחלט (כלומר – ערכו המוחלט של הפסד לא יופחת מרווח אלא יצורף אליו).

(ד) במכירת/רכישת נכס קבוע - יחס נכסים - סכום המכירה/הרכישה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך הנכסים [על פי הדוח הכספי האחרון שפרסמה החברה];

(ה) בקבלת מימון או אשראי - יחס התחייבויות – סכום ההתחייבויות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות [על פי הדוח הכספי האחרון שפרסמה החברה];

דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל הזניחות מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי העניין בהם מתקשרת החברה ושינויים בהוראות הדין הרלוונטיות.

10. תקנה 24: החזקות בעלי עניין

להלן יפורטו, לפי מיטב ידיעתם של החברה והדירקטורים שלה, המניות, אגרות החוב להמרה וכתבי אופציות סחירים שבעל עניין מחזיק בחברה, נכון למועד הדוח:

שם בעל העניין	סוג נייר הערך	מס' ני"ע בבורסה	החזקה נכון ליום 25 במרץ 2012	
			מספר ני"ע המוחזקים	שיעור החזקה בהון ובחצבעה (%)
חברת השקעות דיסקונט בע"מ ⁷	מניה	744011	71,453,862	62.37%
	אג"ח (סדרה ד')	7440100	64,288,666	61.39%
חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ⁸	מניה	744011	31,284,063	27.31%
	כתבי אופציה (סדרה 3)	7440126	2,412,100	25.42%
עפר נמרודי	מניה	744011	268,727	0.23%
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ⁹	כתבי אופציה (סדרה 3)		54,800	0.00%
				0.04%

⁷ חברת השקעות דיסקונט בע"מ הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב בע"מ.
⁸ חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ("הכשרת הישוב") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב בע"מ.
⁹ כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ הינה חברת בת של אידיבי חברה לפתוח בע"מ ("אידיבי פתוח") שהינה בעלת השליטה בחברת השקעות דיסקונט בע"מ (דסק"ש) בעלת השליטה בחברה. הן אידיבי פתוח והן דסק"ש הן תאגידים אשר ניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואשר המידע לגביהם מתפרסם לציבור

11. **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

11.1. **הון רשום ומונפק**

הון מניות רשום	הון מניות מונפק	הון מניות מונפק בניכוי המניות הרדומות	
(מספר המניות)			
250,000,000	114,561,601	114,561,601	מקנות זכויות הצבעה
-	-	-	שאינן מקנות זכויות הצבעה
-	-	-	אינן מקנות זכויות כלשהן

11.2. **ניירות ערך המירים**

שם נייר הערך	כמות ע.נ.	פרטים
כתבי אופציה 2009 (לא סחיר)	634,155	ניתנות למימוש ל- 634,155 מניות רגילות
אגרות חוב (סדרה ד')	67,715,426	ניתנות להמרה למניות רגילות (יחס המרה 6.5 ש"ח אג"ח ל- 1 מניה רגילה)
כתבי אופציה (סדרה 3)	6,900,000	ניתנות למימוש ל- 6,900,000 מניות רגילות

12. **תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות**

שם בעל המניות	ברלב יהודה	חברת הכשרת הישוב לישראל בע"מ	הכשרת הישוב תקשורת בע"מ	חברה לרישומים של בנק מזרחי
סוג מס' זיהוי	ת.ז.	ח.פ.	ח.פ.	ח.פ.
מס' זיהוי	64837123	520020116	511893240	510422249
ארץ אזרחות/התאגדות	ישראל	ישראל	ישראל	ישראל
מען	טולקובסקי 3 תל אביב	אריה שנקר 2 תל אביב	אריה שנקר 2 תל אביב	ז'בוטינסקי 7 רמת גן
סוג מניות	רגילות	רגילות	רגילות	רגילות

99,745,593	14,815,995	7	6	כמות מניות
*	לא	לא	לא	האם מחזיק כנאמן

- רישום החברה לרישומים במרשם בעלי המניות הינו בכפוף להוראות סעיף 177(1) לחוק החברות התשנ"ט – 1999.

13. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

- א.
 1. שם: דניאל יעקובי
 2. מס' ת.ז. 068428226
 3. תאריך מינוי: 02.06.2011
 4. תאריך לידה: 02.10.1948
 5. נתינות: ישראלית.
 6. מען: י. דניאל ניהול ופתוח בע"מ, דרך יבנה 34 רחובות.
 7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.
 8. דח"צ: לא.
 9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: פרויקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ החל מ- 27.04.2011.
 10. א. השכלה: מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.
 - ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: מנכ"ל אלרן נדל"ן המזרח הרחוק בע"מ; יו"ר, מנכ"ל ודירקטור DTH Television Group; דירקטור בנטוויז'ן בע"מ.
 11. בן משפחה של בעל עניין בחברה: לא.
 12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.
- ב.
 1. שם: ארי בורנשטיין
 2. מס' ת.ז. 024455404
 3. תאריך מינוי: 02.06.2011
 4. תאריך לידה: 02.10.1948
 5. נתינות: ישראלית.
 6. מען: מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש קומה 44, תל אביב.
 7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.
 8. דח"צ: לא.

9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: סגן נשיא חברת השקעות דיסקונט בע"מ.

10. א. השכלה: מוסמך במדעי הניהול במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; בוגר ניהול וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב.

ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: מנכ"ל משותף אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ; סגן נשיא דיסקונט השקעות בע"מ; דירקטור ב: סלקום ישראל בע"מ, מקסימה המרכז להפרדת אוויר בע"מ, אפסילון בית השקעות בע"מ ודירקטור בחברות נוספות מקבוצת אלרון.

11. בן משפחה של בעל עניין בחברה: לא.

12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

ג. 1. שם: חיים גבריאלי

2. מס' ת.ז. 024892606

3. תאריך מינוי: 02.06.2011

4. תאריך לידה: 01.06/1970

5. נתינות: ישראלית.

6. מען: מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש קומה 44, תל אביב,

7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין,

8. דח"צ: לא.

9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל אי די בי חברה לפיתוח בע"מ; דירקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ.

10. א. השכלה: מוסמך במנהל ציבורי למנהלים, אוניברסיטת חיפה; בוגר מדעי המדינה וסוציולוגיה, אוניברסיטת חיפה.

ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: משנה למנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ (מדצמבר 2006 עד אפריל 2011); מנכ"ל אי די בי חברה לאחזקות בע"מ; מנכ"ל אי די בי חברה לפתוח בע"מ (החל מאפריל 2011); סגן יו"ר הדירקטוריון בשופרסל בע"מ; דירקטור ומנכ"ל מניה הנפקות בע"מ; דירקטור ב: השקעות דיסקונט בע"מ, כלל פיננסים בע"מ, כור תעשיות בע"מ, סלקום ישראל בע"מ, מכתשים - אגן תעשיות בע"מ, נטוויז'ן בע"מ, נשר מפעלי מלט בע"מ, משאב יזום ופיתוח בע"מ, מודיעין - אנרגיה ניהול (1992) בע"מ (יו"ר), נויה חיפושי נפט וגז בע"מ, אי די בי - די טי (2010) אנרגיה בע"מ, IDB Group USA Investments Inc., אי די בי תיירות (2009) בע"מ (יו"ר), IDB Investments (UK) Lmt, יישראיר תעופה ותיירות בע"מ, דיזנהויז יוניתורס בע"מ.

- 11 בן משפחה של בעל עניין בחברה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.
- ד. 1. שם: נוחי דנקר
2. מס' ת.ז. 052763224
3. תאריך מינוי: 02.06.2011
4. תאריך לידה: 13.11.1954
5. נתינות: ישראלית.
6. מען: מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש קומה 44, תל אביב.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.
8. דח"צ: לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: יו"ר הדירקטוריון, חברת השקעות דיסקונט בע"מ.
10. א. השכלה: בוגר משפטים, אוניברסיטת תל אביב; בוגר מדעי המדינה, אוניברסיטת תל אביב.
- ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: יו"ר ומנהל עסקים ראשי, קבוצת גנדן; מנהל עסקים ראשי אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (דצמבר 2003 עד ספטמבר 2009); יו"ר הדירקטוריון ב: אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, אי די בי חברה לפתוח בע"מ, חברת השקעות דיסקונט בע"מ, כלל תעשיות והשקעות בע"מ; דירקטור ב: כלל חברה לביטוח בע"מ, שופרסל בע"מ, סלקום ישראל בע"מ, סלקום אחזקות (2001) בע"מ, משאב ייזום ופיתוח בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, חברה לנכסים ובניין בע"מ, כור תעשיות בע"מ, מכתשים - אגן תעשיות בע"מ, פלג דן השקעות בע"מ, אושיר אחזקות בע"מ, לאק טיים בע"מ.
11. בן משפחה של בעל עניין בחברה: כן. אביו של מר עומר דנקר המכהן אף הוא כדירקטור בחברה.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן
- ה. 1. שם: עמי אראל
2. מס' ת.ז. 04871265
3. תאריך מינוי: 02.06/2011
4. תאריך לידה: 27.04.1947
5. נתינות: ישראלית.
6. מען: מרכז עזריאלי 3, המגדל המשולש קומה 44, תל אביב.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.

8. דח"צ: לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: נשיא ומנהל עסקים ראשי בחברת השקעות דיסקונט בע"מ.
10. א. השכלה: בוגר הנדסת חשמל, הטכניון חיפה.
ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: נשיא ומנהל עסקים ראשי בחברת השקעות דיסקונט בע"מ; מנכ"ל נטוויז'ן בע"מ (מרס עד דצמבר 2007); יו"ר דירקטוריון ב: סלקום ישראל בע"מ, מכתשים - אגן תעשיות בע"מ, כור תעשיות בע"מ, נטוויז'ן בע"מ; דירקטור ב: אלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ וחברות נוספות מקבוצת אי די בי.
11. בן משפחה של בעל עניין בחברה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

1. שם: עומר דנקנר
2. מס' ת.ז. 036744795
3. תאריך מינוי: 06/06/2011
4. תאריך לידה: 28.04.1985
5. נתינות: ישראלית.
6. מען: רח' נהרדע 5, תל אביב.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.
8. דח"צ: לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.
10. א. השכלה: בוגר מנהל עסקים, המרכז הבינתחומי.
ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: חייל בשירות סדיר, סטודנט למנהל עסקים המרכז הבינתחומי.
11. בן משפחה של בעל עניין בחברה: כן. בנו של מר נוחי דנקנר המכהן גם הוא כדירקטור בחברה.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

1. שם: עופר מרום
2. מס' ת.ז. 022074751
3. תאריך מינוי: 31.07.2007
4. תאריך לידה: 05.01.1966
5. נתינות: ישראלית.

6. מען: הברוש 8, תל מונד.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת.
8. דח"צ: כן.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: לא.
10. א. השכלה: מוסמך במנהל עסקים, פוליטכניק ניו-יורק (שלוחת רחובות); בוגר בעבודה סוציאלית קהילתית, אוניברסיטת בר אילן (התמחות בקהילה ומשאבי אנוש).
ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: סגן נשיא *Signature Bank New York*, מנכ"ל כפר בתיה, עסקים פרטיים, יו"ר אייקון טי.וי.מדיה בע"מ.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

- ה. 1. שם: רון ויסברג
2. מס' ת.ז. 054122148
3. תאריך מינוי: 3.3.1992
4. תאריך לידה: 17.09.1957
5. נתינות: ישראלית.
6. מען: רח' המתנחלים 7, גני יהודה.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: לא.
8. דח"צ: לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: לא.
10. א. השכלה: תואר בוגר (BSC) בהנדסת תעשייה וניהול, הטכניון; מוסמך במנהל עסקים, NYU.
ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: איש עסקים פרטי. עד אוקטובר 2006 מילא תפקידים שונים בהכשרת הישוב החזקות ביטוח בע"מ ו/או חברות בנות שלה.
דירקטור בחברות בנות בקבוצת הכשרת הישוב ובמידרוג בע"מ.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

- ט. 1. שם: אלי כהן
2. מס' ת.ז. 029483047
3. תאריך מינוי: 4.12.2008

4. תאריך לידה: 03.10.1972
 5. נתינות: ישראלית.
 6. מען: רח' רוטשילד 13, חולון.
 7. חברות בועדת דירקטוריון: לא.
 8. דח"צ: לא.
 9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: כן. משנה למנכ"ל בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.
 10. א השכלה: תואר בוגר בניהול וכלכלה, האוניברסיטה הפתוחה; תואר בוגר בחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; תואר מוסמך במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.
ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: סמנכ"ל השקעות ופיתוח עסקי בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (עד יולי 2009), ראש תחום תאגידים-חברת מעלות.
דירקטור ב: מלונות הכשרת הישוב בע"מ, אופטימה ייזום וניהול השקעות בע"מ, רפיד ויז'ן בע"מ, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, הכשרת הישוב קניונים ומרכזי מסחר בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל- אנרגיה בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל- תשתיות בע"מ, עמנואל אנרגיה בע"מ.
 11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: לא.
 12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.
- י.
1. שם: עפר נמרודי
 2. מס' ת.ז. 064740830
 3. תאריך מינוי כדירקטור : 26.06.2005
 4. תאריך לידה: 23.05.1957
 5. נתינות: ישראלית.
 6. מען: רח' הר הדפנה 12, סביון.
 7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.
 8. דח"צ: לא.
 9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.
 10. א. השכלה: תואר בוגר במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת הרווארד.

ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: עד - מנכ"ל החברה ויועץ ועוזר מיוחד ליו"ר דירקטוריון החברה (עד דצמבר 2010); -יו"ר דירקטוריון חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (עד דצמבר 2008; מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (עד דצמבר 2010) .

מכהן כדירקטור בחברה, בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, באופטימה יזום וניהול השקעות 66 בע"מ, בהכשרת הישוב תקשורת בע"מ, בהכשרת הישוב קניונים ומרכזי מסחר בע"מ, בהכשרת הישוב לפיתוח ובניה בע"מ, בהכשרת הישוב מימון והשקעות בע"מ חברת הכשרת הישוב בישראל- אנרגיה בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל- תשתיות בע"מ, עמנואל אנרגיה בע"מ, אריאל חיפושי גז ונפט בע"מ.

11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: מר עפר נמרודי הנו בנו של מר יעקב נמרודי, מבעלי השליטה בחברה (מכוח החזקותיו בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ).

12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

- יא. 1. שם: נחום לנגנטל
2. מס' ת.ז. 056380181
3. תאריך מינוי כדירקטור: 28.04.2011
4. תאריך לידה: 20.01.1960
5. נתינות: ישראלית.
6. מען: סמטת ש"י עגנון 14, גבעת שמואל.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: כן. חבר וועדת הביקורת.
8. דח"צ: כן.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.
10. א. השכלה: מוסמך תולדות עם ישראל, אוניברסיטת בר אילן; בוגר משפטים, אוניברסיטת בר אילן; דוקטור משפטים, אוניברסיטת בר אילן.
ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: מנכ"ל יומנטרה השקעות בע"מ; דירקטור אגרי אינווסטמנטס בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ואל הר הנדסה בע"מ.

11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: לא.

12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

- יב. 1. שם: יעקב אהרון
2. מס' ת.ז. 22936215
3. תאריך מינוי כדירקטור: 05.10.2011
4. תאריך לידה: 03.08.1967
5. נתינות: ישראלית.
6. מען: גלגלי הפלדה 6 הרצלייה.
7. חברות בועדת הדירקטוריון: כן. חבר וועדת הביקורת והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.
8. דח"צ: לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: אין
10. א. השכלה: מוסמך מנהל עסקים, המכללה למנהל; בוגר מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל.
- ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: שותף מנהל MVP ביזנס ייעוץ עסקי; סמנכ"ל כספים ישראיר תעופה ותיירות בע"מ; יו"ר הדירקטוריון: ששון פירות יבשים בע"מ, ששון תעשיות בע"מ; דירקטור: כלל תיירות, דיזינהיז סיונאות, דיזינהיז יוניטורס, טיולי הגליל.
11. בן משפחה של בעל עניין בחברה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

14. תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד

- א. 1. שם: טל רז
2. מס' ת.ז. 057326654
3. תחילת כהונה: 01.01.2012
4. תאריך לידה: 15.11.1961
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: מוסמך מנהל עסקים City University of New York; בוגר ראיית חשבון City University of New York, רו"ח מוסמך.

ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל כלל פיננסים בע"מ; סמנכ"ל כספים סלקום ישראל בע"מ. כמו כן מכהן כדירקטור בחברת סלקום ישראל בע"מ (המוחזקת על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ- בעלת השליטה בחברה ולהלן: "דסק"ש") וכן כדירקטור ב-Titanium asset management שהיא חברת בת של כלל פיננסים בע"מ (הנשלטת בשרשור על ידי אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ- בעלת השליטה בדסק"ש).

- ב. 1. שם: ניר חפץ
2. מס' ת.ז. 059580274
3. תאריך מינוי: 24.08.2011
4. תאריך לידה: 02.06.1965
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: עורך ראשי של עיתון "מעריב" (בהוצאת החברה הבת מעריב הוצאת מודיעין בע"מ).
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: עורך עיתון מעריב.
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: אקדמאית. בוגר משפטים אוניברסיטת תל אביב; בוגר מדעי המדינה, אוניברסיטת תל אביב.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: עורך המוסף "7 ימים" של קבוצת "ידיעות אחרונות", ראש מערך ההסברה הלאומי במשרד ראש הממשלה ויועץ התקשורת לראש הממשלה; שירותי ייעוץ, כתיבה ותיעוד ל-IDB חברה לפיתוח בע"מ.

- ג. 1. שם: טל פרס
2. מס' ת.ז. 022312466
3. תאריך מינוי: 04.09.2011
4. תאריך לידה: 01.04.1966
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל כספים.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל כספים של חברות הבת של התאגיד.
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

9. א. השכלה: אקדמאית. בוגר בחשבונאות מהמכללה למנהל.
- ב. נסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנ"ל כספים אופיר טורס; סמנכ"ל כספים ELLARA Amorphous Technology Solutions
- ד. 1. שם: יעקב דורי
2. מס' ת.ז. 51590636
3. תאריך מינוי: 26.09/2011
4. תאריך לידה: 06.07.1952
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל תפעול מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל תפעול מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: אקדמאית. מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון; בוגר מדעי המדינה, האוניברסיטה העברית בירושלים.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל שרשרת האספקה הגלובלית, אבן קיסר בע"מ; סמנכ"ל שרשרת אספקה, טמפו משקאות בע"מ.
- ה. 1. שם: תמר רגב
2. מס' ת.ז. 2891126
3. תאריך מינוי: 07.02.2012
4. תאריך לידה: 09.12.1971
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל משאבי אנוש במעריב הוצאת מודיעין בע"מ
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל משאבי אנוש במעריב הוצאת מודיעין בע"מ
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: אקדמאית. מוסמך בניהול, התמחות במשאבי אנוש, הטכניון; בוגר הנדסה תעשייה וניהול, הטכניון.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל משאבי אנוש, כלל פיננסים; מנהלת מחלקת הדרכה, סלקום ישראל.

- ו. 1. שם: יגאל ספיבק¹⁰
2. מס' ת.ז. 014382360
3. תאריך מינוי: 05.01.2011
4. תאריך לידה: 04.05.1970
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: חשב.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: חשב מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן; תואר בוגר בחשבונאות, המכללה למנהל.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חשב, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ; חשב, גיבור ספורט אקטיב וויר בע"מ.

- ז. 1. שמו: איתן פסח¹¹
2. מס' ת.ז. 23992316
3. תאריך מינוי: 15.02.2011
4. תאריך לידה: 05.08.1968
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל מנויים והפצה במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל מנויים והפצה במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת מנצ'סטר – המרכז האקדמי קריית אונו; תואר בוגר בניהול וכלכלה, מכללת רמת גן.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל חטיבת לקוחות, קבוצת הארץ- זה מרקר.

- ח. 1. שמו: רוני זילברברג
2. מס' ת.ז. 22691240
3. תאריך מינוי: 15.02.2011

¹⁰ ביום 25 במרץ 2012, דיווחה החברה על סיום כהונתו החל מיום 30 באפריל 2012.

¹¹ ביום 5 במרץ 2012 דיווחה החברה על סיום כהונתו החל מיום 15 באפריל 2012.

4. תאריך לידה: 26.10.1966
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל סחר במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל סחר במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: תואר בוגר בהנדסה תעשייה וניהול, מכללת הגליל המערבי.
ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל מסחרי, עיתון הארץ; סמנכ"ל מסחרי ותפעול רשת שוקן, קבוצת הארץ.

- ט. 1. שמו: אריאל שקרצקי
2. מס' ת.ז. 29438355
3. תאריך מינוי: 15.2.2011
4. תאריך לידה: 6.10.1972
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל טכנולוגיות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל טכנולוגיות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: קורס ניהול בכיר, האוניברסיטה הפתוחה; קורס מערכות מידע וטכנולוגיה, הטכניון; לימודי תכנות, מכללת סלע.
ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל פרויקטים, קבוצת מעריב; מנהל מחלקת מחשב הדפוס, קבוצת מעריב; מנהל אתר NRG, קבוצת מעריב; מנהל מערכות מידע ראשי, קבוצת מעריב.

- י. 1. שמו: יפעת קרני
2. מס' ת.ז. 029443116
3. תאריך מינוי: 01.01.2012
4. תאריך לידה: 28.03.1972
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל שיווק מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל שיווק מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

8. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב; בוגר פסיכולוגיה ומוסיקולוגיה, אוניב תל אביב.
- ב. ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות: סמנכ"ל שיווק קסטרו מודל בע"מ, סמנכ"ל אסטרגיה ושי תדיראן גרופ בע"מ

- יא. 1. שמו: סער פרג
2. מס' ת.ז. 037693942
3. תאריך מינוי: 01.01.2012
4. תאריך לידה: 17.10.1975
5. נתינות: ישראלית.
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: היועץ המשפטי ומזכיר החברה.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: היועץ המשפטי ומזכיר החברה בחברות הבנות בקבוצת מעריב.
8. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: בוגר משפטים האוניברסיטה העברית בירושלים.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: יועץ משפטי ומזכיר חברה, טמפו משקאות בע"מ.

15. **תקנה 26ב': מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד**

אין בתאגיד מורשי חתימה עצמאיים.

16. **תקנה 27: רואה החשבון של החברה**

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון, רח' עמינדב 3, תל אביב

17. **תקנה 28: שינוי בתזכיר ובתקנון**

במהלך שנת הדוח תוקן תקנון החברה כמפורט להלן:

ביום 23 במאי 2011 על פי החלטת האסיפה הכללית תוקן סעיף 5.1 לתקנון החברה כך שהון המניות הרשום של החברה הוגדל ל-250,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ע. כל אחת. כמו כן תוקן סעיף 83 לתקנון החברה כך שבחירת יו"ר דירקטוריון תהיה נתונה בידי הדירקטוריון ולא בידי האסיפה

הכללית. כמו כן ביום 23 במאי תוקן גם תזכיר החברה כך שהון המניות הרשום של החברה הוגדל ל- 250,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. כל אחת. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 23 במאי 2011 (מס' אסמכתא 158448-01-2011) ומיום 29 במאי 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-197199).

ביום 5 באוקטובר 2011 על פי החלטת האסיפה הכללית תוקן תקנון החברה כך שהמספר המרבי של דירקטורים בחברה יעמוד על 15. כמו כן תוקנו סעיפים שונים בעניין שיפוי וביטוח נושאי משרה בהתאם לתיקוני חקיקה שנערכו בחוק החברות התשנ"ט 1999 (תיקון 16) ובחוק ני"ע התשכ"ח 1968. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 בינואר 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-000282).

18. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

18.1. המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה:

18.1.1. בימים 28 באפריל 2011 ו- 1 במאי 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון

החברה, בהתאמה, את החלטת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (הן הפוליסה שאושרה רטרואקטיבית והן עסקת המסגרת לרכישת ביטוח אחריות נושאי משרה) כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 17 באפריל 2011, גם בהתייחס לדירקטורים אשר נחשבו, או היו עשויים להיחשב באותה עת כבעלי שליטה בחברה, דהיינו על ה"ד"ר זכי רכיב, עופר נמרודי וכן למען הזהירות גם בהתייחס לדירקטורים ה"ה רון ויסברג ואלי כהן, המכהנים כנושאי משרה בחברת הכשרת היישוב בישראל בע"מ. לפרטים בדבר אישור האסיפה הכללית בעניין ההתקשרות בפוליסות הביטוח האמורות לעיל ראו סעיף 18.3.1 להלן.

18.1.2. ביום 6 באוקטובר 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבלת הלוואת

בעלים בסך 50 מיליוני ש"ח מחברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן בסעיף 18.1 זה: "ההלוואה הראשונה" ו- "דסק"ש" בהתאמה). קרן ההלוואה הראשונה נושאת ריבית בשיעור 4.5% לשנה, כאשר הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן (בתוספת מע"מ כדין). תקופת ההלוואה נקבעה מלכתחילה ל- 3 שנים, ממועד העמדת ההלוואה הראשונה, כאשר הריבית הצבורה בגין קרן ההלוואה תשולם על ידי החברה לדסק"ש אחת לשישה חודשים, ואילו קרן ההלוואה הראשונה תוחזר לדסק"ש בתשלום אחד עם תום שלוש שנים ממועד העמדת ההלוואה הראשונה. החברה או דסק"ש (לפי העניין) יהיו רשאית לפרוע את ההלוואה הראשונה בפרעון מוקדם בתנאים הקבועים בהסכם ההלוואה הראשונה.

18.1.3. ביום 30 באוקטובר 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אלמנטרי עם כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, שהנה חברה ציבורית הנשלטת בידי אי.די.בי פיתוח בע"מ, אשר שולטת בעקיפין בדסק"ש, בעלת השליטה בחברה. כמו כן, אישרו וועדת הביקורת והדירקטוריון כי ההתקשרות בפוליסת הביטוח האמורה איננה מהווה עסקה חריגה, כהגדרתו של מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

18.1.4. בימים 22 בנובמבר 2011 ו- 29 בנובמבר 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, קבלת הלוואת בעלים נוספת בסך 50 מיליוני ש"ח מדסק"ש (להלן: "ההלוואה השנייה"). קרן ההלוואה השנייה נושאת ריבית בשיעור 4.5% לשנה, כאשר הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן (בתוספת מע"מ כדין). תקופת ההלוואה נקבעה ל- 5 שנים, ממועד העמדת ההלוואה השנייה, כאשר הריבית הצבורה בגין קרן ההלוואה השנייה תשולם על ידי החברה לדסק"ש אחת לשישה חודשים ואילו קרן ההלוואה השנייה תוחזר לדסק"ש בתשלום אחד עם תום חמש שנים ממועד העמדת ההלוואה השנייה. החברה או דסק"ש (לפי העניין) יהיו רשאית לפרוע את ההלוואה השנייה בפרעון מוקדם בתנאים הקבועים בהסכם ההלוואה השנייה.

בנוסף, החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, במועדים האמורים לעיל, על הארכת תקופת פרעון ההלוואה הראשונה אשר הועמדה לחברה על ידי דסק"ש כמפורט בסעיף 18.1.2 לעיל.

18.1.5. בימים 18 ו- 19 בדצמבר 2011, אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה בעסקת סחר חליפין עם חברת שופרסל בע"מ, שהנה חברה ציבורית בשליטת דסק"ש בעלת השליטה בחברה. כמו כן, אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי ההתקשרות בעסקה האמורה אינה מהווה עסקה חריגה, כהגדרתו של מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

18.2. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים

אין.

18.3. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

להלן יובאו החלטות של אסיפות כלליות מיוחדות של בעלי מניות של החברה אשר התקיימו בשנת הדוח:

18.3.1. ביום 17 באפריל 2011 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה אשר התקבלה בה ההחלטה הבאה:

לאשר התקשרות החברה בפוליסת ביטוח נושאי משרה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, למעט דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה, בגבול אחריות מצטבר למקרה ולתקופה של 10 מיליון דולר ארה"ב. רכישת הפוליסה כרוכה בתשלום פרמיה שנתית של 20,980 דולר ארה"ב. האישור ניתן בדיעבד, החל מיום 29 בנובמבר 2010 ועד ליום 28 בנובמבר 2011; וכן, אישור מראש להתקשרות החברה מעת לעת בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה למספר תקופות ביטוח שלא תעלינה במצטבר על 5 (חמש) שנים מתום תקופת הפוליסה האמורה לעיל, ושבמסגרתן תבוטח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה באותן תקופות, למעט דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה, ובלבד שסך הכיסוי הכולל השנתי בגין ביטוח כלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה לא יפחת מ- 10 מיליון דולר ארה"ב, והפרמיה הכוללת עבור כל פוליסה, לכל אחת מתקופות הביטוח דלעיל לא תעלה על 50,000 דולר ארה"ב.

18.3.2. ביום 28 באפריל 2011 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר התקבלה בה ההחלטה הבאה:

לאשר את מינויו של מר נחום לנגנטל כדירקטור חיצוני בחברה לתקופה של 3 שנים ממועד האישור, ולקבוע כי יהיה זכאי לגמול דירקטורים לפי הסכום הקבוע (גמול שנתי וגמול השתתפות) על פי דרגת החברה, בהתאם לתוספת הראשונה, השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000.

18.3.3. ביום 23 במאי 2011 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר התקבלו בה ההחלטות הבאות:

18.3.3.1. לאשר כמקשה אחת את התקשרות החברה בעסקה הכוללת הסכמים לרכישת השליטה בחברה ע"י חברת השקעות דיסקונט בע"מ, הכוללים, בין היתר, ביצוע הצעה פרטית חריגה, כמשמעות מונח זה בתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס – 2000, לחברת השקעות דיסקונט בע"מ ולחברת הכשרת היישוב בישראל בע"מ וחברות בנות שלה, וכן תיקון תקנון החברה ופעולות נוספות.

18.3.3.2. לאשר את הגדלת הונה הרשום של החברה בדרך של שינוי תזכיר החברה ושינוי תקנון החברה, כך שלאחר הגדלת ההון יעמוד הונה הרשום של החברה על 250,000,000 ש"ח המחולק ל- 250,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א.

18.3.4. ביום 5 באוקטובר 2011 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר התקבלו בה ההחלטות הבאות:

18.3.4.1. לאשר מינויים מחדש של הדירקטורים אשר כיהנו באותו במועד זה כחברי דירקטוריון החברה ואשר אינם דירקטורים חיצוניים, דהיינו ה"ה נוחי דנקנר, עופר נמרודי, חיים גבריאלי, עמי אראל, דני יעקובי, ארי ברונשטיין, אלי כהן, רון וייסברג ועומר דנקנר.

18.3.4.2. לאשר מינוי מחדש של משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של החברה לשנת 2011 ועד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.

18.3.4.3. לאשר לערוך תיקון בסעיף 72 לתקנון החברה, כך שמספר הדירקטורים בדירקטוריון החברה לא יעלה על 15 דירקטורים (כולל שני דירקטורים חיצוניים).

18.3.4.4. לאשר לערוך תיקון, בין היתר, בתקנון החברה בסעיפיו הבאים: (1) תיקון סעיף 1-פרשנות; (2) תיקון סעיף 49 לעניין סמכות האסיפה הכללית ליטול ולהעביר סמכויות; (3) סעיף 85 לתקנון לעניין זימון ישיבות דירקטוריון; (4) תיקון סעיף 97 לעניין המלצות ועדות הדירקטוריון; (5) תיקון סעיף 122 לעניין שכר רואה החשבון המבקר; (6) תיקון סעיף 132 לתקנון לעניין ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה; (7) תיקון סעיף 133 לתקנון לעניין שיפוי נושאי משרה בחברה; ו- (8) תיקון סעיף 135 לתקנון לעניין שיפוי מראש נושאי משרה בחברה, לאור כניסתם לתוקף של תיקון 16 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999, וחוק ייעול האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011.

18.3.4.5. לאשר, בהמשך ובכפוף לתיקון תקנון החברה כאמור בסעיף 18.3.4.4 לעיל, לערוך תיקון בנוסח כתבי הפטור והשיפוי לנושאי משרה ודירקטורים, כפי שביצעו ו/או שיביצעו מעת לעת בחברה, אשר אינם נחשבים בעלי שליטה בחברה ואשר בעלי שליטה אינם נחשבים בעלי ענין

אישי בנתינתם, ולהתאימם להוראות סעיף 56ח' לחוק ניירות ערך, התשנ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), באופן שיכללו התחייבות לשיפוי בגין תשלומים לנפגעי הפרה והוצאות בקשר עם הליכי אכיפה מנהלית לרבות הוצאות התדיינות סבירות.

לאשר לערוך תיקון כתבי הפטור והשיפוי לנושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה ו/או שבעלי שליטה בחברה נחשבים בעלי עניין אישי בנתינתם – בהמשך ובכפוף לאישור התיקון לכתבי הפטור והשיפוי לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה כאמור לעיל, יחול התיקון כאמור גם בנוסח כתבי הפטור והשיפוי אשר החברה נתנה ותיתן לדירקטורים ונושאי המשרה, אשר נחשבים בעלי שליטה בחברה ו/או אשר בעלי שליטה בחברה נחשבים בעלי עניין אישי בנתינתם.

19. תקנה 29א: החלטות החברה

19.1. פטור שיפוי וביטוח

19.1.1. ביטוח

ביום 17 באפריל 2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה התקשרות החברה בפוליסת ביטוח נושאי משרה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, למעט דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה, בגבול אחריות מצטבר למקרה ולתקופה של 10 מיליון דולר ארה"ב. רכישת הפוליסה כרוכה בתשלום פרמיה שנתית של 20,980 דולר ארה"ב. האישור ניתן בדיעבד, החל מיום 29 בנובמבר 2010 ועד ליום 28 בנובמבר 2011; וכן, אישור מראש להתקשרות החברה מעת לעת בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה למספר תקופות ביטוח שלא תעלינה במצטבר על 5 (חמש) שנים מתום תקופת הפוליסה האמורה לעיל, ושבמסגרתן תבוטח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה באותן תקופות, למעט דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה, ובלבד שסך הכיסוי הכולל השנתי בגין ביטוח כלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה לא יפחת מ- 10 מיליון דולר ארה"ב, והפרמיה הכוללת עבור כל פוליסה, לכל אחת מתקופות הביטוח דלעיל לא תעלה על 50,000 דולר ארה"ב.

19.1.2. כתב פטור ושיפוי

ביום 26 ביולי 2010 אישרה האסיפה הכללית להעניק לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה או קרובים של בעלי

השליטה, כפי שיהיו מעת לעת, כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מכל אחריות כלפי החברה.

ביום 5 באוקטובר 2011 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה לאשר, בהמשך ובכפוף לתיקון תקנון החברה כאמור בסעיף 18.3.4.4 לעיל, לערוך תיקון בנוסח כתבי הפטור והשיפוי לנושאי משרה ודירקטורים, כפי שציינו ו/או שיצהנו מעת לעת בחברה, אשר אינם נחשבים בעלי שליטה בחברה ואשר בעלי שליטה אינם נחשבים בעלי עניין אישי בנתינתם, ולהתאימם להוראות סעיף 56ח' לחוק ניירות ערך, באופן שיכללו התחייבות לשיפוי בגין תשלומים לנפגעי הפרה והוצאות בקשר עם הליכי אכיפה מנהלית לרבות הוצאות התדיינות סבירות.

בנוסף החליטה האסיפה הכללית האמורה לאשר לערוך תיקון כתבי הפטור והשיפוי לנושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה ו/או שבעלי שליטה בחברה נחשבים בעלי עניין אישי בנתינתם – בהמשך ובכפוף לאישור התיקון לכתבי הפטור והשיפוי לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה כאמור לעיל – לפיו יחול התיקון האמור לעיל גם בנוסח כתבי הפטור והשיפוי אשר החברה נתנה ותיתן לדירקטורים ונושאי המשרה, אשר נחשבים בעלי שליטה בחברה ו/או אשר בעלי שליטה בחברה נחשבים בעלי עניין אישי בנתינתם.

19.2. עסקה חריגה עם נושא משרה

19.2.1. ביום 17 בנובמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת, את מינויו של מר טל רז למנכ"ל החברה. לפרוט תנאי העסקתו של מר טל רז, ראה דיווח מיידי מיום 17 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-331284).

חתימות:

דניאל יעקובי, יו"ר הדירקטוריון

טל רוז, מנכ"ל

תאריך:

25 במרס 2012

פרק ה' -

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על

הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מעריב החזקות בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. דני יעקובי יו"ר דירקטוריון פעיל;
2. טל רו, מנכ"ל;
3. ניר חפץ, עורך ראשי מעריב הוצאת מודיעין;
4. טל פרס, סמנכ"ל כספים;
5. רוני זילברברג, סמנכ"ל סחר מעריב הוצאת מודיעין בע"מ;
6. איתן פסח, סמנכ"ל מנויים והפצה מעריב הוצאת מודיעין בע"מ;
7. יעקב דורי, סמנכ"ל תפעול וייצור מעריב הוצאת מודיעין בע"מ;
8. אריאל שקרצי, סמנכ"ל טכנולוגיות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ;
9. תמר רגב, סמנכ"לית משאבי אנוש מעריב הוצאת מודיעין בע"מ;
10. יפעת קרני, סמנכ"לית שיווק מעריב הוצאת מודיעין;
11. סער פרג, מזכיר חברה ויועץ משפטי;
12. יגאל ספיבק, חשב;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לכולתו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2011 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי

אני, טל רו, מצהיר כי :

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של מעריב החזקות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2011 (להלן – הדוחות) ;

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד¹, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות², בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן -

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד, הצגתי

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

טל רו, מנהל כללי

25 במרץ 2012

¹ אם קיימת ועדת דוחות כספיים שאינה ועדת ביקורת הנוסח יהיה "גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד" ; בתאגיד מדווח שבו לא קיימת ועדת ביקורת, תידרש התאמת הנוסח.

² בתאגיד שאין לו חברות מאוחדות, בפסקה 5(א), במקום המילים "לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים)", התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות" יבוא "מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד".

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, טל פרס, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מעריב החזקות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2011 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד³, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות⁴, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד, הצגתי

אין באמור לעיל לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

טל פרס, סמנכ"ל כספים

25 במרץ 2012

³ אם קיימת ועדת דוחות כספיים שאינה ועדת ביקורת הנוסח יהיה "גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד"; בתאגיד מדווח שבו לא קיימת ועדת ביקורת, תידרש התאמת הנוסח.

⁴ בתאגיד שאין לו חברות מאוחדות, בפסקה 5, במקום המילים "לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים)", התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות" יבוא "מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד".