



בריל תעשיות נעליים בע"מ

תשקיף הנפקה של

50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם המוצעות במחיר שייקבע במכרז, שלא יעלה על 95% ולא יפחת מאשר 90% מערך הנקוב. אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון ב-5 תשלומים שנתיים שווים ביום 2 בחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2011 - 2007 (כולל), נושאות ריבית בשיעור 5.5% לשנה, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש יולי 2004. אגרות החוב (סדרה א') ניתנות להמרה למניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א נפרעות במלואן (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.1.13 לתשקיף) בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 19.8.2011 ועד בכלל, למעט בימים 20 לחודש אוגוסט עד 2 לחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2007 עד 2010 (כולל) באופן שכל 38- ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') תהינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1- ש"ח ע.ג. של החברה.

ניירות הערך מוצעים לציבור כדלקמן:

50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') מוצעות לציבור בדרך של מכרז על מחיר היחידה ב- 50,000 יחידות במחיר שלא יפחת מאשר -900 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המינימלי") ולא יעלה על 950 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המקסימלי"), כשכל יחידה כוללת:

1,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') במחיר כולל של 900 ש"ח

המכרז על מחיר היחידה יתקיים ביום 6.9.2004.

לעובדים בחברה מוצעים, ללא תמורה, 125,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, והניתנים למימוש ל-125,000 מניות רגילות של החברה (ראה סעיף 2.8 לתשקיף). מחיר המימוש לכל כתב אופציה הינו -25 ש"ח צמוד למדד המחירים בגין חודש יולי 2004. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד ליום 1.1.2009 בשיעורים (ראה 2.8.17.1 לתשקיף). הערך הכלכלי של כל כתב אופציה המוצע לעובדים, כשהם מחושים לפי הנחיות הבורסה לפי מחיר המניה בבורסה ביום 25.8.2004 (24.26 ש"ח) הינו 10.55 ש"ח – ראה סעיף 2.8.5 לתשקיף.

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בשעבוד כלשהו. אגרות החוב (סדרה א') ניתנות לפירעון מיידי אך ורק במקרים המתוארים בסעיף 3.1.22 לתשקיף. החברה תהיה רשאית ליצור שעבדים נוספים מכל סוג ומכל דרגה ו/או להגדיל את הסכומים המובטחים על-ידי השעבדים הקיימים, לרבות בדרך של הגדלת הסדרה של אגרות החוב (סדרה א') ללא צורך בקבלת הסכמה כלשהי של הנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב - ראה סעיף 3.1.22 לתשקיף.

החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת עם משקיעים מוסדיים, לפיה המשקיעים המוסדיים יגישו הזמנות במכרז ל-40,000 יחידות, המהוות 80% מסך כל היחידות המוצעות על פי תשקיף זה. היחידות תימכרנה למשקיעים המוסדיים במחיר זה לזה בו הן תימכרנה לציבור – ראה סעיף 2.10 לתשקיף.

החברה קיבלה את זכויות השיווק והמכירה, וביחס לחלקם אף את זכויות הייצור, של מספר מותגים מהותיים. הכנסות החברה בגין מכירות מוצרים הנושאים מותגים אלו הסתכמו בשנת 2003 ובשלושת החודשים שנסיימו ביום 31.3.2004 בכ-16.6% ובכ-14.4% בגין מותג HUSH-PUPPIES, בכ-4.1% ובכ-3.9% בגין מותג א', בכ-5.1% ובכ-8.6% בגין מותג ב' בכ-9.6% ובכ-12.2% בגין מותג LEE COOPER, בהתאמה, מסך הכנסות החברה - ראה סעיף 8.3.3 לתשקיף.

ביום 17.12.2003 הורשעו החברה וי"ר דירקטוריון החברה, במסגרת הסדר טיעון, בחמישה מקרים של איחור של בין יומיים לחמישה ימים, במתן דיווח בדבר שינוי בהחזקות בעל עניין במניות החברה - ראה סעיף 12.6.1 לתשקיף. בדבר עבירה כלכלית נוספת בה הורשע יו"ר דירקטוריון החברה בשנת 1997, במסגרת תפקידו בחברה אחרת, ראה סעיף 12.6.1 לתשקיף.

לעסקאות בין החברה לבין בעלי עניין בה – ראה סעיף 10.3 להלן.

פעילות החברה כרוכה בגורמי סיכון כדלקמן: (1) כניסת מתחרים חדשים; (2) אקלים בלתי צפוי לעונה העלול להקטין את המכירות באותה עונה; (3) חשיפה לשינויים ברמת הביקושים במשק ולטעמי אופנה, וסיכונים הקשורים להרכבי הקולקציה; (4) שינויים בחקיקה ו/או תהליכים פוליטיים העשויים להשפיע על אפשרות הייצור בחו"ל; (5) שינוי לרעה במצב הפוליטי בטחוני העשוי לצמצם את כניסת קהל היעד לקניונים ומרכזים מסחריים; (6) עליית שכר המינימום במשק; (7) סגר על השטחים (8) חשיפה לסיכונים אשראי, ריבית ומטבע (לפרטים נוספים ראה סעיף 8.9.3 לתשקיף). לעניין העונתיות הקיימת בפעילות החברה – ראה סעיף 8.9.1 לתשקיף.

ההנפקה על-פי תשקיף זה, למעט יחידות שהתחייבו המשקיעים המוסדיים לרכוש, מובטחת בחיתום (ראה פרק 4 לתשקיף).

סך כל עמלות החיתום, הריכוז, ההפצה והניהול, התחייבות רכישה מוקדמת וההוצאות הכרוכות בהנפקה זו צפויות להגיע לסכום של כ-2,540 אלפי ש"ח המהווה כ-5.6% מתמורת ההנפקה המיידית, לפי המחיר המינימלי ליחידה.

הנאמן למחזיקי אגרות החוב: חברה לנאמנות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

המנהלים הראשיים של קונסורציום החתמים: כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ, עידית חיתום והנפקות בע"מ, רוסארי קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ.

תאריך התשקיף: 29.8.2004

תוכן עניינים

i-xi	פרטים עיקריים מהתשקיף
א-1	פרק 1 - מבוא
א-1	1.1 כללי
א-2	1.2 קרנות ועודפים
א-2	1.3 תאום נתונים בש"ח
ב-1	פרק 2 - פרטי ההצעה
ב-1	2.1 ניירות-הערך המוצעים
ב-7	2.2 הודעה על תוצאות הנפקה, מכתבי הקצאה, פיצול וויתור
ב-7	2.3 הוראות הבורסה בדבר "פיזור מזערי"
ב-8	2.4 רישום למסחר בבורסה
ב-8	2.5 הימנעות מעשיית הסדרים
ב-9	2.6 הימנעות מדילול הון
ב-9	2.7 תעודות
ב-9	2.8 הצעה לעובדים
ב-17	2.9 מיסוי
ב-17	2.10 משקיעים מוסדיים
ג-1	פרק 3 - תנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה
ג-1	3.1 תנאי אגרות החוב (סדרה א')
ג-20	3.2 מיסוי ניירות הערך המוצעים
ד-1	פרק 4 - הסכם חיתום

ה-1	פרק 5 - הון המניות של החברה	
ה-1	פרטים על הון המניות של החברה לתאריך התסקיף	5.1
ה-1	התפתחות הון המניות של החברה בשלוש השנים האחרונות	5.2
ה-1	המחזיקים במניות החברה	5.3
ה-2	דיבידנד ומניות הטבה	5.4
ה-2	נתונים על מחיר ניירות הערך המוצעים	5.5
	פרק 6 - הזכויות הנלוות למניות החברה	
ו-1	זכויות ההצבעה הנלוות למניות החברה	6.1
ו-1	זכויות למינוי דירקטורים	6.2
ו-1	זכויות לדיבידנד וחלוקת מניות הטבה	6.3
ו-4	זכויות בפירוק	6.4
ו-4	שינוי הזכויות הנלוות למניות החברה	6.5
ו-5	העברת מניות	6.6
ו-5	הודעות לבעלי המניות	6.7
ו-5	הגדלת הון והקצאת מניות	6.8
ו-5	אסיפות החברה	6.9
ז-1	פרק 7 - יעוד התמורה	
ז-1	סכום התמורה	7.1
ז-1	יעוד התמורה	7.2
ז-1	סכום מינימלי	7.3
ח-1	פרק 8 - תאור החברה ופעילותה	
ח-1	כללי	8.1
ח-2	פעילות החברה	8.2

4-ח	מוצרי החברה ומותגים	8.3
12-ח	ייצור מוצרי החברה, ספקים וקבלני משנה	8.4
15-ח	מלאי ורכוש קבוע	8.5
16-ח	שיווק ומכירות	8.6
25-ח	פרסום ויחסי ציבור	8.7
26-ח	מקרקעין	8.8
30-ח	עונתיות, תחרות וגורמי סיכון	8.9
33-ח	מימון ואשראי	8.10
34-ח	מיסוי	8.11
35-ח	ביטוח	8.12
36-ח	עובדים	8.13
36-ח	סימני מסחר	8.14
37-ח	רישוי והיתרים	8.15
38-ח	נתונים כספיים עיקריים	8.16

דוחות כספיים ליום 30.6.2004

ט-1	פרק 9 - הדירקטוריון של החברה	
ט-1	דירקטוריון החברה	9.1
ט-4	נושאי משרה בכירה	9.2
ט-5	ועדות של דירקטוריון החברה	9.3
ט-6	הוראות תקנון התאגדות של החברה בדבר מינוי דירקטורים, כהונתם, מילוי מקומם ושכרם	9.4
ט-9	רואי החשבון של החברה	9.5
ט-9	עורכי הדין של ההנפקה	9.6
ט-9	משרד רשום	9.7

1-1	פרק 10 - בעלי עניין בחברה	
1-1	10.1 החזקות מניות על-ידי בעלי ענין	
1-1	10.2 שכר והוצאות נלוות	
2-1	10.3 עסקאות עם בעלי ענין	
1-א-1	פרק 11 - דו"חות כספיים	
1-ב-1	פרק 12 - פרטים נוספים	
1-ב-1	12.1 חוות דעת משפטיות	
3-ב-1	12.2 הוצאות ועמלות	
3-ב-1	12.3 הסכמים מהותיים	
3-ב-1	12.4 שעבודים	
4-ב-1	12.5 ערבויות	
4-ב-1	12.6 הליכים משפטיים	
6-ב-1	12.7 עיון במסמכים	
1-ג-1	פרק 13 – חתימות	

בריל תעשיות נעליים בע"מ

(בתשקיף זה "החברה")

פרטים עיקריים מן התשקיף

להלן פרטים עיקריים מתוך התשקיף. פרטים אלה תומצתו ואינם נותנים תמונה שלמה של התשקיף או של העניינים המתוארים להלן. מידע מלא יותר על עניינים אלה נמצא בפרקים המתאימים של התשקיף.

1. ניירות הערך המוצעים - ראה פרק 2

אגרות חוב (סדרה א')

50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') המוצעות לציבור במחיר שייקבע במכרז, שלא יעלה על 95% ולא יפחת מאשר 90% מערכן הנקוב. קרן אגרות החוב (סדרה א') עומדת לפירעון ב-5 תשלומים שנתיים שווים ביום 2 בחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2007 – 2011 (כולל), נושאת ריבית בשיעור של 5.5% לשנה, צמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש יולי 2004, ניתנת להמרה למניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א נפרעות במלואן (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.1.13 לתשקיף) בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 19.8.2011 ועד בכלל, למעט בימים 20 לחודש אוגוסט עד 2 לחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2007 עד 2010 (כולל) באופן שכל -38 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') תהינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת -1 ש"ח ע.ג. של החברה.

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בשעבוד. אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה כולן, בין לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגין (פרי-100).

2. ההצעה - ראה פרק 2

2.1 50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') מוצעות לציבור בדרך של מכרז על מחיר היחידה ב-50,000 יחידות במחיר שלא יפחת מאשר -900 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המינימלי") ולא יעלה על 950 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המקסימלי"), כשכל יחידה כוללת:

1,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') במחיר כולל של 900 ש"ח

המכרז על מחיר היחידה יתקיים ביום 6.9.2004.

2.2 החברה התקשרה בהתקשרות מוקדמת עם משקיעים מוסדיים, לפיה המשקיעים המוסדיים יגישו הזמנות במכרז ל-40,000 יחידות. היחידות תמכרנה למשקיעים המוסדיים במחיר זהה לזה בו תימכרנה לציבור - ראה סעיף 2.10 בתשקיף.

2.3 125,000 כתבי אופציה, שיוקצו במסגרת תכנית אופציות לעובדים ומנהלים שתאומץ על ידי החברה, מוצעים ללא תמורה לעובדים של החברה. כתבי האופציה לא ירשמו למסחר בבורסה והם ניתנים למימוש ל-125,000 מניות רגילות של החברה.

3. תיאור כללי של החברה - ראה פרק 8

נכון לתאריך התשקיף, החברה פועלת בענף האופנה בעיצוב, ייצור, יבוא, רכש ושיווק של נעליים, ביגוד ואביזרי אופנה לילדים, גברים ונשים, לרבות באמצעות רשתות חנויות בניהולה והפעלתה ובאמצעות זכיינים.

4. המחזיקים במניות החברה - ראה פרק 5

למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין בחברה מכוח אחזקותיהם לתאריך סמוך למועד תשקיף זה הם כדלקמן:

שם בעל המניות		כמות מניות רגילות (1- ש"ח ע.ב.)		אחוז בהון ובהצבעה	
				לפני ההנפקה	בדילול מלא*
אליעזר בוסקילה		2,055,026		40.74	31.69
גנזי עופר**		1,234,396		24.47	19.03
גנזי משה***		1,023,887		20.30	15.79
גלי רשתות (1998) בע"מ****		28,208		0.56	0.43
סה"כ בעלי עניין בחברה		4,341,517		86.07	66.95
ציבור		702,734		13.93	33.05
סה"כ		5,044,251		100.00	100.00

* בהנחה של מימוש והמרת כל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

** יו"ר הדירקטוריון ואחיו של מר משה גנזי. בין מר עופר גנזי למר משה גנזי אין הסכם הצבעה והם אינם "מחזיקים במשותף" במניות החברה כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, ואולם, למען הזהירות, נוהגת החברה לראות עסקאות אשר למי מהנ"ל עניין בהן, כעסקאות בהן עניין לשניהם גם יחד.

*** דירקטור בחברה, ואחיו של מר עופר גנזי.

**** חברה פרטית בבעלות שווה של א. בוסקילה ובניו בע"מ (להלן: "בוסקילה ובניו") וי.ח.ל. מרקוביץ (דירור) חברה להשקעות בע"מ (להלן: "יחל"). בוסקילה ובניו הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטת מר אליעזר בוסקילה (79%), מסעוד בוסקילה (20%) ורחל בוסקילה (1%). יחל הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של מר עופר גנזי, בעל עניין בחברה.

5. **יעוד תמורת ההנפקה - ראה פרק 7**

החברה מתכוונת ליעד תמורת ההנפקה נטו, למימון פעילות החברה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

6. **רישום למסחר בבורסה - ראה פרקים 1 ו- 2**

6.1 **רישום למסחר**

אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה, וכן מניות החברה שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה א') וממימוש כתבי האופציה לעובדים, מיועדות להירשם למסחר בבורסה, אשר נתנה את אישורה לכך. בתוך שלושה ימי עסקים לאחר יום המכרז, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. רישומן של אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה למסחר בבורסה מותנה בפיזור המזערי באגרות החוב (סדרה א'), כמפורט בסעיף 2.3.1 בתשקיף וכן מותנה בכך ששווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') לא יפחת מ-24 מיליון ש"ח. הרישום למסחר של המניות שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה א') וממימוש כתבי האופציה לעובדים מותנה בכך שבמועד ההמרה או המימוש, לפי המקרה, תהיינה מניות החברה רשומות למסחר בבורסה.

6.2 **הימנעות מעשיית הסדרים**

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

(ב) החברה, הדירקטורים והחתמים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להודיע לרשות ניירות-ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד שלישי הסותר את ההתחייבות כאמור בס"ק (א) לעיל.

(ג) החברה, הדירקטורים והחתמים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להימנע מלהתקשר בקשר לניירות-הערך המוצעים על-פי התשקיף עם צד שלישי כלשהו, שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בס"ק (א) לעיל.

(ד) החברה המציאה לרשות ניירות-ערך בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על-ידי מר אליעזר בוסקילה ועל ידי גלי רשתות (1998) בע"מ (להלן: "**גלי רשתות**") ואשר לפיה התחייבו מר אליעזר בוסקילה וגלי רשתות לנהוג על פי האמור בס"ק (א)-(ג) לעיל.

(ה) החברה, הדירקטורים והחתמים לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא יתחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה. החברה והחתמים יעבירו לרשות ניירות ערך העתקי מסמכי ההתחייבויות של המפיצים כאמור.

7. דיבידנד ומניות הטבה

7.1 בתקופה שמיום 1.1.2000 ועד לתאריך תשקיף זה, לא חילקה החברה מניות הטבה ו/או דיבידנד במזומן.

7.2 ביום 15.7.2004 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לפיה החברה תשאף לחלק דיבידנד מדי שנה בשיעור של 50% לפחות מרווחיה השנתיים לאחר מס, בכפוף לצורכי המימון של החברה, נזילותה ותכנית ההשקעות שלה, וכן בכפוף לכך ששיעור ההון העצמי של החברה מסך המאזן לא יפחת מ-30%. בפועל החלטת דירקטוריון החברה כפופה להתחייבויותיה הפיננסיות של החברה כלפי הבנקים - לפרטים נוספים ראה סעיף 5.4 להלן.

8. נתונים כספיים עיקריים – ראה פרק 11

8.1 להלן נתונים עיקריים מתוך המאזנים של החברה:

החברה	מאוחד	החברה**	החברה**
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר	סכומים מותאמים	סכומים מותאמים	סכומים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	241	235	554
5,909	17,584	21,886	22,105
473	2,641	3,126	4,510
2,630	33,337	46,498	56,612
9,021	53,803	71,745	83,781
461	461	-	-
21,274	-	-	-
16,500	29,406	28,282	28,729
-	286	209	189
47,256	83,956	100,236	112,699

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

יתרות חובה לזמן ארוך

השקעות בחברות מוחזקות

רכוש קבוע

רכוש אחר

החברה	מאוחד	החברה**	החברה**
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
סכומים מדווחים***	סכומים מאותמים	סכומים מאותמים	סכומים מאותמים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
305	5,126	12,995	27,919
4,442	5,990	5,852	5,862
-	4,375	5,233	5,162
1,926	13,251	*12,143	13,439
2,595	11,472	*16,836	12,053
9,268	40,214	53,059	64,435
-	-	47	48
12,251	15,629	9,982	8,526
-	2,286	-	-
37	127	304	354
12,288	18,042	10,333	8,928
25,700	25,700	36,844	39,336
47,256	83,956	100,236	112,699

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של
התחייבויות לזמן ארוך
הלוואות מבעלי עניין
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך

עודף הפסדים שנצברו בחברה
מוחזקת על ההשקעה בה
התחייבויות לתאגידים
בנקאיים ואחרים
הלוואות מבעלי עניין
התחייבויות בגין סיום
יחסי עובד-מעביד, נטו

התקשרויות, ערבויות,
שעבודים והתחייבויות
תלויות

הון עצמי

* סווג מחדש

** כולל חברות שמוזגו.

*** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003.

8.2 להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות הרווח וההפסד של החברה:

מאחד	מאחד	מאחד	החברה*	החברה*	החברה*
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	בלתי מבוקר)	בלתי מבוקר)
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003				סכומים מדווחים**	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
129,452	176,735	193,833	207,211	36,665	51,107
66,055	88,738	99,581	100,727	19,760	26,356
63,397	87,997	94,252	106,484	16,905	24,751
רווח גולמי					
46,507	68,886	75,248	81,813	14,726	19,573
5,514	5,688	5,668	5,669	1,308	1,246
11,376	13,423	13,336	19,002	871	3,932
(5,063)	(4,326)	(3,034)	(4,644)	(725)	(960)
(1)	913	205	190	-	16
6,312	10,010	10,507	14,548	146	2,988
-	-	2,852	3,396	-	495
6,312	10,010	7,655	11,152	146	2,493
רווח לאחר מסים על ההכנסה					
-	-	-	8	-	1
6,312	10,010	7,655	11,144	146	2,492
רווח נקי לתקופה					
רווח נקי ל- 1 ש"ח					
1.25	1.98	1.52	2.21	0.03	0.49
ע.ג. של מניות רגילות (בש"ח)					
5,044	5,044	5,044	5,044	5,044	5,044
מספר המניות ששימשו לחישוב רווח נקי למניה (באלפים)					

* כולל חברות שמוזגו.
** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003.

החברה			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2002	2001	2000	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,400	24,270	28,254	מכירות
20,544	17,246	21,673	עלות המכירות
4,856	7,024	6,581	רווח גולמי
2,508	2,973	3,110	הוצאות מכירה ושיווק
1,141	1,318	1,275	הוצאות הנהלה וכלליות
1,207	2,733	2,196	רווח מפעולות רגילות
(394)	(600)	(323)	הוצאות מימון, נטו
19	31	(1)	הכנסות (הוצאות) אחרות
832	2,164	1,872	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	מסים על ההכנסה
832	2,164	1,872	רווח לאחר מסים על ההכנסה
6,823	7,846	4,440	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
<u>7,655</u>	<u>10,010</u>	<u>6,312</u>	רווח נקי לשנה

* כולל חברות שמוזגו.

** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003.

9. מיסוי - ראה פרק 3

כמקובל בהחלטות השקעה, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור בתשקיף זה איננו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק ואיננו בא במקום ייעוץ מקצועי.

מוצע כי רוכשי ניירות הערך יפנו לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש.

10. חיתום - ראה פרק 4

ההנפקה על פי תשקיף זה מובטחת בחיתום. החתמים, בראשות מנהלי הקונסורציום המשמשים כחתמים בהנפקה על פי תשקיף זה, התחייבו לרכוש במחיר המינימלי ליחידה את כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, אשר בגין לא התקבלו בקשות לרכישה, למעט היחידות שהתחייבו המשקיעים המוסדיים לרכוש (ראה סעיף 2.9 בתשקיף).

החברה התחייבה לשפות את החתמים בנסיבות המתוארות בפרק 4 להלן. מימוש ההתחייבות לשיפוי עלול לחייב את החברה לשלם לחתמים סכומים על פי פסק-דין של בית-משפט או פשרה שהחברה הסכימה לה. אם רשות ניירות ערך תורה לחברה לפרסם תיקון תשקיף או תשקיף מתוקן, בהתאם לסעיף 25א' או בהתאם לסעיף 25א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או במקרה שהחברה תבקש (מבלי שקיבלה לכך את הסכמת מנהלי הקונסורציום בכתב ומראש) לערוך תיקון לתשקיף בהתאם להוראות סעיף 25א(א) לחוק האמור, יהיה כל אחד מהחתמים רשאי, באופן המתואר בפרק 4 להלן ובלבד שטרם נסגרה רשימת החתימות, להשתחרר מכל התחייבויותיו כלפי החברה בגין הסכם החיתום. שינוי בהרכב החתמים בנסיבות כמתואר לעיל יחייב את החברה להגיש בקשה להיתר לפרסם תיקון תשקיף, ואולם תיקון כאמור לא יקנה לחתמים את הזכות להשתחרר מהתחייבויותיהם כמתואר לעיל. אם יפעלו המנהלים הראשיים על פי הוראה זו יבוטל הסכם החיתום והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון תשקיף או שתבטל את ההצעה לציבור.

רוב של מנהלי קונסורציום החתמים ובלבד שעליו נמנים כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ ועידית חיתום והנפקות בע"מ, יהיו רשאים לפי שיקול דעתם המוחלט, לבטל את כל התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום ולבטל את הסכם החיתום לא יאוחר מאשר 12 שעות לפני מועד פתיחת רשימת החתימות.

11. נתונים על מחיר ניירות הערך המוצעים לציבור

11.1 לנתונים על שערי המניות של החברה בבורסה – ראה סעיף 5.5.3 בתשקיף.

11.2 רווח נקי והון עצמי -

ההון העצמי של החברה ליום 31.3.2004 הוא כ-7.8 ש"ח לכל 1- ש"ח ע.נ. הון מניות.

ההון העצמי של החברה, לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה, בהנחה של המרה מיידית של כל אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה, מבלי להתחשב בתוצאותיה העסקיות של החברה לאחר יום 31 במרץ 2004, בהנחה של הנפקה במחיר המינימלי, יהיה כ-12.87 ש"ח לכל 1- ש"ח ע"נ של מניות.

הרווח הנקי ל-1 ש"ח ע.נ. מניות רגילות, לתקופה של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004, לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2003, ביום 31.12.2002 (במאוחד) וביום 31.12.2001 (במאוחד) היה כ-0.49 ש"ח, כ-2.21 ש"ח, כ-1.52 ש"ח וכ-1.98 ש"ח, בהתאמה.

לעניין הערך הכלכלי של כתבי האופציה המוצעים לעובדים – ראה סעיף 2.8.5 לתשקיף.

בריל תעשיות נעליים בע"מ

(בתשקיף זה: "החברה")

החברה התאגדה ביום 11.7.1988 בשם בריל תעשיות נעליים (1988) בע"מ. ביום 28.12.1988 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. החברה הפכה לחברה ציבורית ביום 7.2.1993.

פרק 1 - מבוא

1.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, להנפקתם ולפרסום תשקיף זה ועותק מתשקיף זה והעתק מההיתר לפרסומו יימסרו לרשם החברות לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר תאריך התשקיף.

*

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

*

החברה פנתה לבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") וקיבלה את אישורה לרשום למסחר בה את אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה ואת המניות שתנבענה מהמרתן של אגרות החוב (סדרה א') וממימושם של כתבי האופציה לעובדים, המוצעים על פי תשקיף זה, והבורסה נתנה את אישורה לכך. הרישום למסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על-פי תשקיף זה מותנה בפיזור מזערי של אגרות החוב (סדרה א') כהגדרתן בסעיף 2.3.1 לתשקיף וכן מותנה בכך ששווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') לא יפחת מ-24 מיליון ש"ח. הרישום למסחר של המניות שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה א') וממימוש כתבי האופציה לעובדים, מותנה בכך שבמועד ההמרה או המימוש, לפי המקרה, תהיינה מניות החברה רשומות למסחר בבורסה.

*

אין לראות באישור הבורסה משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה על החברה, על טיבם של ניירות הערך המוצעים או על המחיר בו הם מוצעים.

1.2 הון, קרנות ועודפים

1.2.1 הון מניות רשום, מונפק ונפרע לתאריך התשקיף (בש"ח ע.נ.).

בדילול מלא*	מונפק ונפרע	רשום	
6,485,040	5,044,251	10,000,000	מניות רגילות בנות - 1 ש"ח ע.נ.

* לאחר המרת כל אגרות החוב (סדרה א') ומימוש כל כתבי האופציה לעובדים, המוצעים על פי תשקיף זה.

1.2.2 הון עצמי

ההון העצמי ליום 31.3.2004 הינו כדלקמן:

באלפי ש"ח

9,264	הון מניות
24,528	קרנות הון
<u>5,544</u>	יתרת עודפים
<u>39,336</u>	סה"כ הון עצמי

1.3 תאום נתונים בש"ח

אלא אם נאמר אחרת, כל הנתונים בתשקיף זה המובאים בשקלים חדשים הינם בסכומים מדווחים, קרי: סכומים בשקלים חדשים עד ליום 31.12.2003 הותאמו למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2003 והחל מאותו מועד ואילך לא נעשית התאמה נוספת.

פרק 2 – פרטי הצעת ניירות הערך

2.1. ניירות הערך המוצעים לציבור

2.1.1. אגרות חוב (סדרה א')

50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') המוצעות לציבור במחיר שייקבע במכרז, שלא יעלה על 95% ולא יפחת מאשר 90%. אגרות החוב (סדרה א') עומדת לפרעון ב-5 תשלומים שנתיים שווים ביום 2 בחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2007-2011 (כולל), נושאת ריבית בשיעור של 5.5 לשנה, צמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש יולי 2004, ניתנת להמרה למניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א נפרעות במלואן (כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.1.13 לתשקיף) בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 19.8.2011 ועד בכלל, למעט בימים 20 לחודש אוגוסט עד 2 לחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2007 עד 2010 (כולל) באופן שכל -38 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') תהינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת -1 ש"ח ע.ג. של החברה.

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בשעבוד. אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה כולן, בין לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגין (פרי-פסו).

2.1.2. פרטי הצעת ניירות הערך לציבור

50,000,000 אגרות חוב (סדרה א') מוצעות לציבור בדרך של מכרז על מחיר היחידה ב-50,000 יחידות (להלן: "היחידות"), כשכל יחידה כוללת: 1,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') במחיר כולל של 900 ש"ח מחיר היחידה שייקבע במכרז לא יפחת מאשר -900 ש"ח (להלן: "המחיר המינימלי") ולא יעלה על -950 ש"ח (להלן: "המחיר המקסימלי").

2.1.3. המכרז על מחיר היחידה

רשימת החתימות

רשימת החתימות במכרז תפתח ביום 6 בחודש ספטמבר בשעה 08:30 ותיסגר באותו יום בשעה 15:00 בצהריים (להלן: "יום הגשת הבקשות").

הגשת בקשות להקצאת יחידות

את הבקשות לרכישת יחידות יש להגיש לחברה על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו באמצעות כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה"), או באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "המפיצים"), לא יאוחר משעה 15:00 בצהריים ביום הגשת הבקשות.

הבקשות תוגשנה לרכז ההנפקה על ידי המפיצים לא יאוחר משעה 16:30 אחר הצהריים ביום הגשת הבקשות במעטפות סגורות, ותוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה (לרבות הבקשות אשר יוגשו באמצעות רכז ההנפקה), וזאת עד השעה האמורה.

הבקשות תוגשנה לפי התנאים הבאים:

2.1.3.1. המבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת

מחיר היחידה המוצע על ידו, אשר לא יעלה על המחיר המכסימלי ולא יפחת מהמחיר המינימלי.

2.1.3.2. כל מבקש יהיה רשאי להגיש עד 3 בקשות במחירים שונים.

2.1.3.3. כל מבקש יהיה רשאי להגיש בקשות במחירים שונים ובלבד שמרווחי

המחיר הנקובים יהיו בסכום של 10 ש"ח או כפולות של סכום זה, דהיינו, ניתן להגיש בקשות במחיר של 900 ש"ח, 910 ש"ח, 920 ש"ח וכן הלאה עד למחיר של 950 ש"ח שהינו המחיר המכסימלי ליחידה. בקשה שתוגש במחיר שאינו כפולה שלמה של 10 ש"ח תעוגל לכפולה כאמור הנמוכה הקרובה ביותר.

סך כל היחידות המוזמנות על ידי מבקש אחד (בגין כל הבקשות שיגיש ועד שלוש בקשות כאמור) לא יעלה על 15% מסך כמות היחידות המוצעות (דהיינו: 7,500 יחידות). במקרה בו יגיש מבקש כאמור בקשה אחת או יותר ליחידות בשיעור כולל העולה על 15% מסך כמות היחידות המוצעות כאמור, יראו את כל בקשותיו כאילו הוגשו לרכישת 7,500 יחידות בלבד, וזאת באופן המפורט להלן:

א. ראשית, יילקחו בחשבון היחידות הנקובות בבקשה הנוקבת במחיר הגבוה ביותר ליחידה ועד ל-7,500 יחידות (להלן: "הבקשה הראשונה");

ב. במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה נמוך מ-7,500 יחידות כאמור, יילקחו בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה הנוקבת במחיר הגבוה ביותר ליחידה מבין הבקשות שנותרו (להלן: "הבקשה השניה") וזאת עד ל-7,500 יחידות במצטבר;

ג. במקרה בו מספר היחידות הנקובות הכולל בבקשה הראשונה ובבקשה השניה נמוך מ-7,500 יחידות כאמור, יילקחו בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה השלישית שנותרה וזאת עד לסך של 7,500 יחידות.

בקשה שיצוין בה מחיר הנמוך מהמחיר המינימלי ליחידה או שלא נקוב בה מחיר, יראו אותה כאילו לא הוגשה כלל. בקשה שיצוין בה מחיר הגבוה מהמחיר המכסימלי ליחידה יראו אותה כאילו הוגשה במחיר המכסימלי.

2.1.3.4. הבקשות להקצאת יחידות במכרז הינן בלתי חוזרות.

כל בקשה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מהצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי התשקיף, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף לבקשתו. הגשת בקשות על ידי המפיצים עבור לקוחותיהם תחשב כהתחייבות מצדם להיות אחראים וחייבים כלפי החברה, החתמים וכלפי רכז ההנפקה, לפי העניין, לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן או בחלקן.

2.1.3.5. לא ניתן להגיש בקשות לחלקי יחידה. בקשה הכוללת גם חלקי יחידה יראו אותה כבקשה המוגשת רק לגבי היחידות השלמות שנכללו באותה בקשה, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה.

2.1.3.6. בסעיף זה "מבקש" במשמע מזמין יחד עם בן משפחתו הגר עמו המזמין ניירות ערך, ולרבות משקיע מוסדי עמו התקשרה החברה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כאמור בסעיף 2.9 להלן.

2.1.4. הליכי המכרז

2.1.4.1. פתיחת המעטפות

ביום המכרז, אחרי השעה 16:30, תפתח התיבה וכן יפתחו המעטפות בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על נאותות הליכי המכרז, ויסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

2.1.4.2. קביעת מחיר ההנפקה

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה, לרבות היחידות שבקשות לרכישתן תתקבלנה ממשקיעים מוסדיים כאמור בסעיף 2.9 להלן.

2.1.4.3. אופן חלוקת ניירות הערך למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תיענינה תונפקנה במחיר אחיד (להלן: "**המחיר שיקבע**") אשר יקבע כדלקמן:

אם סך כל היחידות הנקוב בבקשות שתתקבלנה במכרז (כולל יחידות שהתחייבויות לרכישתן התקבלו מהמשקיעים המוסדיים) יפחת מסך כל היחידות המוצע לציבור במכרז, תיענינה כל הבקשות במלואן. במקרה כזה, מחיר היחידה (למבקשים) יהיה המחיר המינימלי ליחידה, ויתרת היחידות אשר לגביהן לא תתקבלנה בקשות, תירכש על-ידי החתמים בהתאם להוראות הסכם החיתום, כמפורט בפרק 4 להלן.

אם סך כל היחידות הנקוב בבקשות שתתקבלנה במכרז (כולל יחידות שהתחייבויות לרכישתן התקבלו מהמשקיעים המוסדיים) יהיה שווה, או יעלה על סך כל היחידות המוצעות על פי תשקיף זה, תונפקנה כל היחידות המוצעות במכרז במחיר רכישה אחיד ליחידה (להלן "**מחיר הרכישה שיקבע**") ואשר יהיה המחיר הגבוה ביותר (אך לא יותר מהמחיר המכסימלי) שבו ו/או במחירים גבוהים ממנו הוגשו במכרז בקשות לרכישת כל היחידות המוצעות לציבור. ההקצאה של היחידות המוצעות במכרז תעשה, כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר הרכישה שיקבע - לא תיעננה.
2. בקשות הנוקבות במחיר גבוה ממחיר רכישה שיקבע - תיעננה במלואן.
3. בקשות הנוקבות במחיר הרכישה שיקבע תיעננה באופן יחסי, כך שכל מזמין יקבל מתוך סך היחידות שיוותר לחלוקה, לאחר ההקצאה בגין בקשות הנוקבות במחיר הגבוה ממחיר הרכישה שיקבע, ולאחר ניכוי חלקם של המשקיעים המוסדיים כאמור בסעיף 2.10 להלן, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר הרכישה שיקבע לבין סך כל היחידות הכלולות בכל הבקשות שתיוותרנה כאמור בהן נקב מחיר הרכישה שיקבע מעוגל ליחידה הקרובה.

4. על אף האמור לעיל, אם הקצאת יחידות כאמור לעיל תביא לכך שלא יתקיים פיזור מזערי כהגדרתו בסעיף 2.3.1 להלן באגרות החוב (סדרה א') תתבצע הקצאת היחידות כאמור בסעיפים 1-3 לעיל ואולם היחידות למשקיעים המוסדיים שיגישו בקשות במחיר הרכישה שייקבע תוקצינה באופן שווה לאופן ההקצאה לציבור ולא יחולו הוראות סעיפים 2.10.4 להלן.

5. על אף האמור בס"ק 4 לעיל, אם יובהר לאחר סיכום תוצאות המכרז ועיבודן כי לא מתקיים "פיזור מזערי" באגרות החוב (סדרה א') כהגדרתו בהנחיות הבורסה וכמפורט בסעיף 2.3.1 להלן, החברה תקצה לכל מזמין, כולל משקיע מוסדי יחידות כדלקמן: בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר הרכישה שיקבע - לא תיענינה. בקשות הנוקבות במחיר הרכישה שיקבע או במחיר הגבוה ממנו, לרבות בקשות המשקיעים המוסדיים, תיענינה באופן יחסי כך שכל מחזיק יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות לציבור, חלק השווה ליחס שבין היחידות שהזמין במחירים כאמור לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות (כולל בקשות משקיעים מוסדיים) בהן ננקב מחיר הרכישה שיקבע או מחיר הגבוה ממנו.

6. אם על אף ההקצאה כאמור בס"ק 5 לעיל, לא יתקיימו דרישות ה"פיזור מזערי" באגרות החוב (סדרה א') כהגדרתו בהנחיות הבורסה וכמפורט בסעיף 2.3.1 להלן, אזי תבוצע ההקצאה למזמינים מחדש לצורך קביעת מחיר רכישה חדש ליחידה. מחיר הרכישה החדש ליחידה יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר בו או במחירים גבוהים ממנו, ניתן לבצע הקצאה של כל היחידות המוצעות באופן שיושג פיזור מזערי באגרות החוב (סדרה א') כאמור לעיל ("**מחיר הרכישה החדש**"). מחיר הרכישה החדש לא יפחת בשום מקרה מהמחיר המינימלי ליחידה ולא יעלה על המחיר המכסימלי ליחידה. נקבע מחיר רכישה חדש ליחידה, תיעשה ההקצאה כדלקמן: בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר הרכישה החדש ליחידה לא תיענינה. בקשות הנוקבות במחיר הרכישה החדש ליחידה או במחיר גבוה ממנו, לרבות בקשות של משקיעים מוסדיים, תיענינה באופן יחסי כך שכל מזמין יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשות הנוקבות במחיר הרכישה החדש ליחידה או במחיר גבוה ממנו לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות, כולל בקשות של המשקיעים המוסדיים, בהן ננקב מחיר הרכישה החדש ליחידה, או מחיר גבוה ממנו.

7. אם יובהר גם לאחר ההקצאה כמתואר בס"ק 6 לעיל, כי לא מתקיים "פיזור מזערי" כהגדרתו בהנחיות הבורסה וכמפורט בסעיף 2.3.1 להלן, אזי תבוטל ההנפקה על פי תשקיף זה, ולא יוקצו ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף.

8. אם כתוצאה מהקצאה כאמור לעיל יוצרו שברים, הם יעוגלו, ככל הניתן ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר הרכישה שיקבע.

9. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מההענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

2.1.5 חשבון מיוחד

2.1.5.1 סמוך לפני תאריך המכרז יפתח רכז ההנפקה, חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בקשר להנפקה וימסור למפיצים את פרטיו (להלן: "**החשבון המיוחד**"). המפיצים יפקידו לחשבון המיוחד את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור היחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה כאמור בסעיף 2.1.4 לעיל. החשבון המיוחד ינוהל על ידי רכז ההנפקה באופן בלעדי עבור ובשם החברה. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה לחברה, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפקדונות בלתי צמודים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.1.5.2 היה ויתקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.3.1 להלן במלואן, אזי לא יאוחר מתום יום המסחר השני שלאחר יום המכרז, ישלם רכז ההנפקה לחתמים בכפוף למילוי התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום, את הסכומים אשר יגיעו להם על פי הסכם החיתום כמפורט בפרק 4 להלן, ואילו את יתרת הכספים בחשבון המיוחד בצירוף הפירות שהצטברו בגין הוא ישלם לחברה כנגד מסירת מכתבי הקצאה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**"), בגין אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה.

2.1.5.3 אם יתברר לאחר המכרז, שמספר המחזיקים באגרות החוב (סדרה א') לא הגיע למספר המחזיקים המזערי, תבוטל ההנפקה על פי תשקיף זה וכספים שנתקבלו מהמזמינים בהודעה לציבור, אם נתקבלו, יוחזרו להם בתוך שלושה ימי עסקים ממועד ביטול ההנפקה.

2.2. הודעה על תוצאות הנפקה, מכתבי הקצאה, פיצול וויתור

2.2.1. ביום העסקים הראשון שלאחר יום הגשת הבקשות תודיע החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות ההצעה (לרבות מחיר הרכישה שיקבע במכרז), ותוך 2 (שני) ימי עסקים נוספים שלאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

2.2.2. ביום המסחר הראשון שלאחר יום הגשת הבקשות עד שעה 11:00, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה, באמצעות המפיצים, למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את מחיר היחידה שנקבע במכרז, כמות היחידות שתוקצינה ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עם קבלת ההודעה ובאותו יום עד לשעה 12:30, ישלמו המבקשים, באמצעות המפיצים, לרכז ההנפקה את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור היחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.1.3 לעיל.

2.2.3. מכתבי הקצאה, פיצול וויתור

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה למבקשים ביום העסקים הראשון שלאחר יום הגשת הבקשות את ניירות הערך הכלולים בבקשה שנענתה ואשר תמורתם שולמה במלואה, על ידי משלוח מכתב הקצאה למבקש או עבורו ובלבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.3.1 להלן.

מכתבי ההקצאה יהיו ניתנים להעברה, לפיצול או לויתור לטובת אחרים על ידי הגשת הודעות על כך לחברה בנוסח המקובל למטרה זו, בצירוף מכתב ההקצאה. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, כולל מס בולים והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש וישולמו על ידו.

2.3. הוראות הבורסה בדבר "פיזור מזערי"

2.3.1. "פיזור מזערי" יתמלא אם מספר המחזיקים המינימלי באגרות החוב (סדרה א') לאחר ההנפקה לציבור יהיה לפחות 100 ושווי אחזקה מינימלי לכל מחזיק יהיה 16,000 ש"ח.

"מחזיק" מוגדר בהנחיות הבורסה כמחזיק אחד, ששווי אחזקותיו עולה על שווי האחזקה המינימלי למחזיק כמפורט לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי האחזקה המינימלי למחזיק כאמור.

2.3.2. א. באם לא יתקיים פיזור מזערי, לא ירשמו ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה למסחר בבורסה. במקרה כזה, ההנפקה לציבור תבוטל, ולא יוקצו ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

ב. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור בס"ק א' לעיל, תודיע על כך החברה באופן מיידי בדו"ח מיידי, ותפרסם הודעה בנדון באותו היום בעיתון יומי אחד נפוץ בישראל ולמחרת בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל.

2.4 רישום בבורסה

אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה, והמניות שתנבענה מהמרת אגרות חוב (סדרה א') וממימוש כתבי האופציה לעובדים, מיועדות להירשם למסחר בבורסה והבורסה נתנה את אישורה לכך. תוך שלושה ימי עסקים לאחר יום הגשת הבקשות, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את כל ניירות הערך כאמור. הרישום למסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה מותנה בפיזור מזערי של אגרות החוב (סדרה א') כמפורט בסעיף 2.3.1 לעיל וכן מותנה בכך ששווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה א') לא יפחת מ-24 מיליון ש"ח. הרישום למסחר של מניות שתנבענה מהמרת אגרות החוב (סדרה א') וממימוש כתבי האופציה לעובדים מותנה בכך שבמועד ההמרה או המימוש, לפי המקרה, תהיינה המניות הרגילות של החברה רשומות למסחר בבורסה.

2.5 הימנעות מעשיית הסדרים

- 2.5.1 החברה, הדירקטורים והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת ניירות הערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על-פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.
- 2.5.2 החברה, הדירקטורים והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבויות כאמור בסעיף 2.5.1 לעיל.
- 2.5.3 החברה, הדירקטורים והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.5.1 לעיל.
- 2.5.4 החברה המציאה לרשות ניירות-ערך בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על-ידי מר אליעזר בוסקילה וגלי רשתות (1998) בע"מ ואשר לפיה התחייבו אותם בעלי ענין לנהוג על פי האמור בס"ק 2.5.1-2.5.3 לעיל.

החברה, הדירקטורים והחתמים לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה. החברה תעביר לרשות לניירות ערך העתק ממסמכי ההתחייבויות של המפיצים כאמור.

2.6 הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד הקצאת ניירות הערך על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, אשר יש בה משום דילול הון כמשמעותו בתקנות ניירות הערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט - 1969.

2.7 תעודות

התעודות בגין אגרות החוב (סדרה א') המוצעות על פי תשקיף זה תהיינה מוכנות למסירה לזכאים להם במשרדה הרשום של החברה תוך 3 חודשים מיום רישומן למסחר של אגרות חוב (סדרה א') של החברה, והן תימסרנה כנגד החזרתם לחברה של מכתבי ההקצאה.

מכתבי ההקצאה יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו בצירוף מכתב ההקצאה לחברה, ובכפוף לתשלום על ידי המבקש של כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך.

2.8 תוכנית אופציות לעובדים

2.8.1 מבוא

ביום 26.8.2004 אימץ דירקטוריון החברה, תכנית כתבי אופציה (להלן: "התכנית"). התכנית נועדה לספק תמריץ להישארותם של עובדיה הבכירים של החברה (להלן: "המשתתפים"), לעודד את תחושת השותפות של אנשים אלו ולעורר את התעניינותם הפעילה בפיתוח החברה ובהצלחתה העסקית בדרך של מתן הזדמנויות לאנשים אלו לרכוש מניות בחברה במסגרת התוכנית.

בהתאם לכך, יוקצו למשתתפים כתבי אופציה, לא סחירים, ניתנים למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב, כל אחת, של החברה.¹

¹ נכון למועד התשקיף החברה אינה עומדת בהנחיות הבורסה בדבר הקצאת כתבי אופציה למי שאינם עובדים או מי שהם בעלי הקצאה לגורמים אלו כפופה לעמידה בכללי הבורסה וקבלת אישורה.

לדירקטוריון החברה ו/או לוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה (להלן: "הועדה") תהא הסמכות לנהל את התוכנית במישרין. לוועדה ולדירקטוריון יהיו הסמכות המלאה לפרש ולבאר את התוכנית, את הכללים והתקנות, ואת המסמכים המוכיחים את כתבי האופציה המוענקים על פי התוכנית; ולקבוע את נוהלי המימוש, וכן את כל שאר הקביעות הנחשבות נחוצות או מועילות לניהול התוכנית.

כל החלטה, קביעה ופרשנות של הדירקטוריון ו/או ועדת הביקורת תהא סופית ותחייב את כלל המשתתפים.

הענקת אופציות לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה

2.8.3

בהתאם להחלטת הדירקטוריון, בחרה החברה בדרך של הקצאה באמצעות נאמן, במסלול רווח הון.

ההקצאה תבוצע לא לפני שחלפו 30 ימים מהיום שהחברה תגיש לרשויות המס בקשה לאישור תוכנית הקצאה זו. במידה שרשויות המס לא ישיבו בתוך 90 ימים מיום קבלת ההודעה, יראו את תוכנית ההקצאה והנאמן, לפי העניין, כמאושרים.

על אף האמור בסעיף 2.8.9 להלן, המשתתף לא יהא רשאי למכור את מניות המימוש או להעבירן על שמו לפני תום תקופת החסימה כהגדרתה להלן, אלא אם יתאפשר הדבר על פי הוראות סעיף 102 לפקודה.

הנאמן יחזיק בכתבי האופציה עבור המשתתף עד למועד פקיעתן או עד ליום המימוש, וכן יחזיק במניות המימוש עד למועד מתן הוראת המכירה או הוראת ההעברה או עד תשלום המס החל על ידי הניצע, לפי המאוחר. הנאמן יהיה רשאי לנכות כל סכום מתוך תמורת המכירה להבטחת תשלום המס, או מתוך המניות המועברות.

הנאמן לא יעשה כל עסקה בכתבי האופציה או במניות, לא יעביר אותן, ימחה אותן, ימשוך אותן, יעקל אותן או ישעבד אותן מרצון, ולא ייתן בשלהן ייפוי כוח או כתב העברה, בין אם תוקפם מיידי ובין אם תוקפם בתאריך עתידי, למעט העברה מכוח צוואה או על פי דין, אלא לאחר תשלום המס החל בשל הקצאתן או לאחר שהבטיח את תשלום המס כאמור. הועברו כתבי האופציה או המניות מכח צוואה או על פי דין, יחולו הוראות סעיף 102 על יורשיו או נעבריו של המשתתף, לפי העניין.

במידה שמשתתף העביר מרצונו הוראת מכירה או הוראת העברה לנאמן לפני תום תקופת החסימה, כאמור לעיל, יחול אירוע מס ויראו את הכנסתו של המשתתף כהכנסה

פירוט לפי סעיף 2(1) או 2(2) לפקודה במועד המכירה או ההעברה, והוא ימוסה בשיעורי המס הרגילים.

הנאמן

כתבי האופציה שיוקצו במסלול רווח הון יוקצו לנאמן (להלן לעיל: "הנאמן") שייקבע על ידי החברה ויאושר על ידי רשויות המס. כתבי האופציה ומניות המימוש שתוקצינה בגין וכן כל זכות המוקנית מכוחן, לרבות מניות הטבה, יופקדו בידי הנאמן לתקופה של 24 חודשים (לפחות) מתום שנת המס שבה הוקצו כתבי האופציה לנאמן (להלן ולעיל: "תקופת החסימה") והכל בהתאם לתנאי סעיף 102 לפקודה.

המניות השמורות לצורך התוכנית וההגבלות המתייחסות אליהן

2.8.4

החברה ייחדה מתוך ההון הרשום (אך הבלתי מוקצה) של החברה 125,000 (מאה עשרים וחמישה אלף) מניות רגילות בערך נקוב -1 ש"ח, למטרת התוכנית.

כל אחת מהמניות אשר תיוותר בלתי מוקצית ואשר לא תהיה כפופה לאופציה שהוענקה, תחדל בתום תקופת התוכנית להיות מיוחדת לצורכי התוכנית. במקרה שתפקע או תבוטל איזה מהאופציות מכל סיבה שהיא, לפני מימושה או ויתור עליה באופן מלא, ניתן יהיה להכפיף את המניות המיוחסות והכפופות לאופציה כאמור לאופציה אחרת במסגרת התוכנית או במסגרת תכניות עתידיות.

כל כתב אופציה שיוענק על פי התוכנית, תוענק במסגרת הסכם כתבי אופציה בין בעל האופציות לחברה, בנוסח ובתנאים כפי שיאושרו מעת לעת על-ידי הועדה או הדירקטוריון. כל הסכם אופציה יקבע, בין היתר, את מספר המניות להן מתייחס כתב האופציה, סוג כתבי האופציות שהוענקו, מועדי ההענקה, מחיר המימוש למניה, מועד הפקיעה ותנאים אחרים כפי שהועדה או הדירקטוריון ימצאו לנכון.

מחיר המימוש וערך כלכלי

2.8.5

מחיר המימוש לכל כתב אופציה אשר יוקצה על פי התכנית יהא -25 ש"ח למניה, צמוד למדד המחירים לצרכן, כשלעניין זה המדד היסודי יהא המדד הידוע במועד תשקיף זה(להלן: "מחיר המימוש")

הערך הכלכלי של כל כתב אופציה המוצע לעובדים, כשהוא מחושב לפי הנחיות הבורסה לפי מחיר המניה בבורסה ביום 25.8.2004 (24.26 ש"ח) הינו 10.55 ₪, כאשר סטיית התקן על בסיס שבועי הינה 6.79% ומקדם ההיוון הינו 4%.

התאמות במקרה של חלוקת מניות הטבה והשתתפות בהנפקת זכויות

ממועד ההענקה ועד למועד האחרון בו ניתן לממש את כתבי האופציות, תחולנה, לגבי האופציות שטרם מומשו, ההוראות הבאות:

(א) במקרה של חלוקת מניות הטבה על ידי החברה, יהיה כל משתתף יהיה זכאי לקבל בעת מימוש, בנוסף למניות הנבעות ממימוש כתבי האופציות ובלא תוספת תשלום, מניות בכמות שהיה זכאי לה אילו החזיק במניות הנבעות ממימוש כתבי האופציות בתקופה שבין תאריך הקצאת כתבי האופציות ועד מועד מימושן. מובהר כי מחיר המימוש של כתבי האופציות לא ישתנה במקרה של הנפקת מניות הטבה, אך התשלום עבור כל מניה יפחת בהתאם.

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

(ג) אם החברה תחלק דיבידנד במזומן תחולנה ההוראות הבאות: מיד לאחר היום הקובע לחלוקת דיבידנד במזומן יחושב היחס בין שער המניה בסוף היום הקובע כאמור לבין שער המניה, כפי שיקבע על ידי הבורסה, כשהוא מותאם לחלוקת הדיבידנד. מחיר המימוש של כתבי האופציה שבידי המשתתפים יותאם בהתאם לתוצאת הכפלת מחיר המימוש הקודם ביחס שנקבע כאמור לעיל.

(ד) אם תאחד החברה את המניות הרגילות בנות 1 ש"ח שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר, או תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר, יוקטן או יגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שתוקצינה עקב מימוש כתבי האופציה לאחר פעולה כאמור.

ההתאמות הדרושות, כאמור לעיל, במחיר המימוש ו/או ביחס ההמרה של כתבי האופציה ייקבעו על ידי החברה וועדת הביקורת תאשר אותן. החלטת ועדת הביקורת בעניין זה תהיה סופית, מחייבת וחלוטה.

תקופת האופציות ומימושן

בכפוף לאמור בסעיף 2.8.14 כתבי האופציה ניתנים למימוש החל מיום 11.1.2005 ועד ליום 1.1.2009 (להלן ולעיל: "**מועד הפקיעה**"). כתבי אופציה, ככל שלא מומשו קודם לכן, יפקעו לאלתר עם תום מועד הפקיעה.

אפשרות מימוש כתבי האופציה תינתן בהתאם למועדי הזכאות ובמידה שקמה הזכאות, ובלבד שבעל כתב האופציה הוא עובד של החברה, בכל זמן בתקופה המתחילה בהענקת כתבי האופציות ומסתיימת ביום המימוש, כהגדרתו להלן.

אופציות יהיו ניתנות למימוש על-ידי בעל כתב האופציה באמצעות מתן הודעה בכתב לנאמן ולחברה, בצורה ובאופן כפי שייקבעו על-ידי החברה והנאמן, בהתאם לדרישות סעיף 102. המימוש יכנס לתוקף עם קבלת הודעה כאמור על-ידי החברה במשרדה הרשום אליה יצורף סכום השווה למכפלת מחיר המימוש (להלן: "**הודעת המימוש**"). יום הודעת המימוש יכונה להלן "**יום המימוש**". ההודעה תפרט את מספר המניות אשר בהתייחס אליהן כתב האופציה ממומש.

החברה תעביר את מניות המימוש בתוך 7 ימים מיום המימוש, בהתאם לכמות מניות המימוש אותה ביקש המשתתף לממש והוא זכאי לה לפי סעיף 2.8.16 להלן, ותפקידן בידי הנאמן בנאמנות עבור המשתתף.

לאחר מכן יוכל המשתתף, בכפוף לאמור בסעיף 2.8.4 לעיל, להשאיר את מניות המימוש בידי הנאמן או לפעול לפי אחת מהחלופות הבאות:

(א) לתת לנאמן הוראה בכתב למכור את מניות המימוש, כולן או חלקן, המוחזקות על ידי הנאמן בנאמנות עבורו (להלן: "**הוראת המכירה**"). המשתתף יעביר לחברה העתק מההוראת המכירה במקביל למסירתה לנאמן. עם קבלת הוראת המכירה, ינקוט הנאמן באותם צעדים כפי שעשוי להידרש כדי לבצע אותה בתאום עם החברה.

הנאמן יעביר לחברה כספים מתקבולים שנתקבלו מהמכירה בגובה כל המיסים לתשלום ביחס לאותה מכירה. החברה תנכה את המיסים במקור ותעבירם לרשויות המס המתאימות. כמו כן, תישא החברה בכל חובות הדיווח המוטלות על מנכה מס במקור.

יתרת התמורה שתתקבל מהמכירה (לאחר ניכוי המס כאמור) תשולם על ידי הנאמן ישירות למשתתף.

(ב) לחילופין, יוכל המשתתף לתת לנאמן הוראה בכתב להעביר את מניות המימוש על שמו (להלן: "**הוראת העברה**"). המשתתף יעביר לחברה העתק מההוראת ההעברה במקביל למסירתה לנאמן. עם קבלת הוראת ההעברה, ינקוט הנאמן באותם צעדים כפי שעשוי להידרש כדי לבצע אותה בתאום עם החברה.

המשתתף יעביר לחברה את כל המיסים הנדרשים לתשלום ביחס לאירוע המס שנוצר. לחילופין, יורה העובד לנאמן למכור חלק ממניות המימוש כך שתמורתן תשמש לתשלום המיסים כאמור. במקרה זה יעביר הנאמן לחברה את התקבולים שנתקבלו מהמכירה והמהווים למעשה את כל המיסים לתשלום.

החברה תנכה את המיסים במקור ותעבירם לרשויות המס המתאימות. כמו כן, תישא החברה בכל חובות הדיווח המוטלות על מנכה מס במקור. לאחר תשלום המס כאמור ובהתאם להוראת הנאמן תעביר החברה את מניות המימוש על שמו של המשתתף.

2.8.8 סייגים למימוש כתבי האופציה

זכאות המשתתפים למימוש כתבי האופציה במקרה של סיום יחסי עובד-מעביד בין החברה לבין הניצע (להלן: "**סיום היחסים**") תהיה כדלקמן:

(א) במקרה של סיום יחסי עובד מעביד בין החברה למשתתף בשל פיטוריי המשתתף, או פרישה לגמלאות של המשתתף, על פי נהלי החברה, שאירעו לאחר 1 בינואר 2005, יהיה המשתתף זכאי לממש את כתבי האופציה שהופשרו לפני סיום היחסים בצירוף חלק יחסי מכמות כתבי האופציה הכלולים במנת כתבי האופציה הבאה אשר אותה זכאי היה לממש אלמלא פיטוריו או פרישתו לגמלאות לפי העניין. חלק יחסי זה יחושב על פי היחס שבין מספר החודשים שחלפו מהמועד שבו הופשרה המנה הקודמת ועד לסוף החודש בו הוא פוטר או פרש לבין 12 חודשים.

(ב) על אף האמור בס"ק (א) לעיל, במקרה של פטירתו, חו"ח של משתתף, או במקרה של פרישה או פיטורין עקב נכות מלאה וקבועה כמשמעותה לפי סימן ה' בפרק ה' לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 (להלן: "**נכות**"), יהיו המשתתף או יורשיו, לפי העניין, זכאים לממש באופן מיידי את כל כתבי האופציה שהופשרו עד לאותו מועד, בצרוף כמות כתבי האופציה הכלולים במנת כתבי האופציה הבאה אשר אותה זכאי היה המשתתף לממש אלמלא פטירתו או נכותו לפי העניין.

(ג) במקרה של סיום היחסים עם המשתתף עקב "פיטורין מחמת סיבה" (בהתאם להגדרת המונח כמפורט להלן), לא יהיה המשתתף זכאי לממש כתבי אופציה כלשהם אשר טרם מומשו על ידו, ואלה יפקעו במועד סיום היחסים ולא יקנו לו כל זכות שהיא. "פיטורין מחמת סיבה" יחשבו כפיטורין שאירעו באחד מהמקרים הבאים:

א. פיטוריי המשתתף בנסיבות בהן המשתתף אינו זכאי לפיצויי פיטורין לפי חוק פיצויי פיטורין התשכ"ג - 1963.

ב. פיטוריי המשתתף בעקבות הפרת חובת הנאמנות של המשתתף כלפי החברה.

ג. פיטוריי המשתתף בעקבות הרשעת המשתתף בדין בביצוע מעשה מסוג פשע, הונאה, עבירות על מוסר ועבירות המקבילות בחומרתן ו/או כל הרשעה בעבירה אחרת שיש עמה קלון.

ד. פיטוריי המשתתף בעקבות מעשה או מחדל שביצע המשתתף בכוונה ו/או מתוך רשלנות שיש בו, לפי החלטת הדירקטוריון או ועדת הביקורת כדי להסב נזק כספי לחברה ו/או לפגוע באופן מהותי בתדמית החברה ובשמה הטוב.

ה. פיטוריי המשתתף בעקבות סרבנות או רשלנות מתמשכת של המשתתף בביצוע עבודתו בחברה (למעט בשל מוות, מחלה או סיבה אובייקטיבית מקובלת אחרת) כאשר הסירוב או הרשלנות נמשכים לאורך תקופה של עשרה ימים לאחר קבלת הערה בכתב מטעם הנהלת החברה.

(ד) במקרה של סיום היחסים עקב כל סיבה אחרת שאינה מפורטת בסעיף זה, לרבות בשל התפטרות, יהיה המשתתף זכאי לממש אך ורק את כתבי האופציה שהופשרו טרם סיום היחסים. יתרת כתבי האופציה אשר הוקצו עבור המשתתף תפקענה כלפיו ולא תקנה כל זכות שהיא.

(ה) למרות האמור בסעיף 2.8.9 לעיל באשר למועד הפקיעה, במקרה של סיום היחסים בנסיבות הקבועות בסעיפי המשנה (א), (ב) ו-(ד) לעיל, יהיה המשתתף זכאי לממש את כתבי האופציה במשך תקופה של 180 יום מיום סיום היחסים. לאחר תום 180 יום ממועד סיום היחסים כתבי האופציה שלא מומשו, יפקעו ולא יקנו כל זכות שהיא. (ו) לעניין סעיפי המשנה של סעיף זה, במידה שהמשתתף יהא זכאי לתקופת הסתגלות, תקופה זו לא תחשב במניין תקופות ההכשרה.

2.8.9 דיבידנדים

כתבי אופציה שמומשו למניות המימוש יהיו זכאים לכל דיבידנד או הטבה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן חל לאחר יום המימוש. במקרה של חלוקת דיבידנד בזמן שמניות המימוש מוחזקות על ידי הנאמן, יעביר הנאמן את סכום הדיבידנד, בניכוי המסים שיחולו, לידי המשתתפים.

2.8.10 עבירות כתבי האופציה ומכירתם

שום כתב אופציה אשר נרכש במסגרת התוכנית, בין אם שולמה במלואו ובין אם לאו, לא יהא ניתן להעברה, להמחאה או לשעבוד וכל זכות ביחס אליו לא תועבר לצד ג', אלא בכפוף להוראות התוכנית. במהלך חיי בעל כתב האופציה, זכויות בעל כתב האופציה לרכוש מניות, כולן או חלקן, יהיו ניתנות למימוש על-ידי בעל כתב האופציה בלבד.

2.8.11 תיקון התוכנית או סיומה

הדירקטוריון יהיה רשאי בכל עת, וככל שנדרש, לאחר התייעצות עם הנאמן, לתקן, לשנות, להשהות או לסיים את התוכנית. שום תיקון, שינוי, השהייה או סיום של התוכנית לא יגרע מזכויות איזה מבעלי כתבי האופציה אלא אם הוסכם אחרת בין בעל כתב האופציה לחברה בהסכם בכתב אשר יחתם בין הצדדים כאמור.

2.8.12 המשך העסקה

לא התוכנית ולא הסכם האופציה עם בעל כתב האופציה יקימו התחייבות כלשהי של החברה, להמשיך להעסיק או לקבל שירותים מבעל כתב אופציה כלשהו, או יקנו לבעל כתב אופציה זכות כלשהי להמשיך העסקתו או להמשיך מתן שירותים על-ידי לחברה או לחברה קשורה.

2.8.13 מיסוי

כל המסים שיחולו, על-פי כל דין, בקשר להענקת כתבי האופציה או מימושם, או בקשר לרכישת, מכירת או המרת המניות נשוא כתב האופציה, או עקב כל אירוע או מעשה (של החברה ו/או של חברות קשורות ו/או של הנאמן או של בעל כתב האופציה) (להלן: "אירוע המס") יחולו על בעל כתב האופציה וישולמו על-ידו.

בעל כתב האופציה ישפה את החברה ו/או את החברות הקשורות ו/או את הנאמן באופן מיידי, בגין כל מס שיידרשו לשלם או כל קנס או תשלום שיושת עליהם בגין אירוע המס.

2.8.14 הקצאת כתבי אופציה לא רשומים לעובדים על-פי התוכנית

דירקטוריון החברה קיבל החלטה על חלוקת כל כתבי האופציה הכלולים במסגרת התוכנית. בהתאם להחלטה האמורה, הזכאות לכתבי האופציה תקום כמפורט להלן:

125,000 כתבי אופציה מוצעים לשבעה עובדי החברה אשר אינם בעלי עניין בחברה ולא יהיו בעלי עניין מכח מימוש כתבי האופציה למניות החברה.

הזכאות למימוש כתבי האופציה תתגבש בשלוש מנות שנתיות שוות בתחילת כל שנה, החל מיום 1.1.2005. לאחר מכן יהיו כתבי האופציה ניתנים למימוש במלואם בכל עת, או בחלקם מעת לעת, עד ליום 1.1.2009.

2.9 מיסוי ניירות הערך המוצעים

כמקובל בהחלטות השקעה, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור בתשקיף אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף ואינו בא במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל משקיע. לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.2 להלן.

2.10 משקיעים מוסדיים

לצורכי סעיף זה, "משקיע מוסדי", כמשמעותו בסעיף 1 של פרק ג' להנחיות הבורסה, הינו מי שהתחייב לרכוש מהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800,000 ש"ח לפחות, ובלבד

שהוא נמנה עם אחד הגופים הכלולים בתוספת לפי סעיף 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן: "החוק"), או שהינו תאגיד, כאמור בסעיף 15א(ב)(2) לחוק.

2.10.1 משקיעים מוסדיים, כהגדרתם לעיל, והמפורטים בטבלה שלהלן (להלן: "משקיעים מוסדיים"), התחייבו בהתחייבויות מוקדמות להגיש ביום ההצעה בקשות לרכישת 40,000 יחידות, המהוות 80% מהיחידות המוצעות על-פי תשקיף זה. קבלת התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מוסדיים ערב פרסום התשקיף נעשתה על-פי העקרונות הקבועים בסעיף 3 ג' בפרק ג' בהנחיות הבורסה.

2.10.2 החברה תשלם עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים המוסדיים בשיעור של 1.25% מהתמורה המיידית הכוללת, מחושבת לפי המחיר המינימלי ליחידה, בגין היחידות שביחס אליהם התחייבו המשקיעים המוסדיים להגיש הזמנות.

2.10.3 החברה תשלם עמלת הפצה בשיעור של 0.25% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל בגין היחידות שיוקצו בפועל למשקיעים המוסדיים.

2.10.4 התמורה בגין היחידות שיירכשו על-ידי המשקיעים המוסדיים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות המפיצים, בהתאם למפורט בסעיף 2.2.2 לעיל, ותופקד על-ידו בחשבון המיוחד הנזכר בסעיף 2.1.5 לעיל.

2.10.5 במקרה של חתימת יתר תהיה ההקצאה למשקיעים מוסדיים של יחידות שיוזמנו, על-פי התחייבותם המוקדמת, כדלקמן:

2.10.5.1 "חתימת יתר" – היחס שבין כמות היחידות המוזמנת במחיר הרכישה שיקבע, לבין כמות היחידות שהוצעה, לאחר שנכונה ממנה כמות ניירות הערך שהוזמנה במחיר העולה על מחיר הרכישה שיקבע (במקרה בו מחיר הרכישה שיקבע לא יהא המחיר המירבי) או היחס שבין כמות היחידות המוזמנת במחיר הרכישה שיקבע לבין כמות היחידות שהוצעה במחיר זה (במקרה בו מחיר הרכישה שיקבע יהא המחיר המירבי).

2.10.5.2 היתה חתימת יתר עד פי 5, יוקצו לכל משקיע מוסדי 100% מהכמות שהתחייב לרכוש בהתחייבות מוקדמת.

היתה חתימת יתר יותר מפי 5, יוקצו לכל משקיע מוסדי 50% מהכמות שהתחייב לרכוש בהתחייבות מוקדמת.

2.10.5.3 היה ובהקצאת היחידות על-פי מחיר הרכישה שיקבע ושיהיה נמוך מהמחיר המירבי, כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה אינה מספיקה להקצאה כאמור בסעיף 2.10.5.2 לעיל, אזי

הכמות שתוקצה למשקיע מוסדי תהיה על בסיס יחס שווה לבקשות המשקיעים המוסדיים במחיר הרכישה שיקבע.

2.10.5.4 הזמנות המשקיעים המוסדיים במסגרת המכרז תחשבנה כהזמנות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת מחיר היחידה. ההקצאה למשקיעים המוסדיים תהיה במחיר הרכישה שיקבע.

2.10.5.5 המשקיעים המוסדיים יהיו רשאים להזמין יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבות המוקדמת, ואולם יחידות עודפות שהוזמנו לא יחשבו כהזמנות משקיעים מוסדיים לעניין התשקיף אלא כבקשות שהוגשו על-ידי הציבור, והכל בכפוף לאמור בסעיף 2.1.4.3 לעיל.

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

2.10.5.7 במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, בקשות המשקיעים המוסדיים במסגרת המכרז תחשבנה כבקשות שהוזמנו על-ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות ערך למבקשים.

2.10.6 להלן פרטי המשקיעים המוסדיים שהתחייבו, במסגרת התקשרות מוקדמת, הגיש בקשות לרכישת יחידות בכמויות ובמחירים שלא יפחתו מהאמור להלן:

<u>שם המשקיע המוסדי</u>	<u>מחיר היחידות</u>	<u>כמות היחידות</u>
הראל שוקי הון בע"מ	950	3,523
דש נהול קופ"ג	950	3,037
רוסאריו קפיטל בע"מ	950	2,733
אנליסט גמישה קרן נאמנות	950	2,431
אנליסט קופות גמל בע"מ	950	2,066
הכשרת הישוב חברה לביטוח בע"מ	950	1,944
יהב מסד (מ) אג"ח מדינה צמודי מדד	950	1,762
ילין - לפידות ניהול תיקי השקעות	950	1,519
עידית חיתום והנפקות בע"מ	950	1,519
תשואות חן קרן נאמנות	950	1,367
אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ	950	1,337
פיא אג"ח להמרה 50	950	1,215
איפקס ניהול קופות גמל בע"מ	950	1,094
אי. בי. אי. שרותי בורסה בישראל	950	1,082
פיא 80/20	950	1,082

1,033	950	יהב מסד (ח) צמודים קצרים
972	950	פיא המרה וחברות
911	950	אנליסט קופות גמל בע"מ
760	950	אנליסט אג"ח חברות (מ) קרן נאמנות
760	950	אנליסט המירים וקונצרנים (מ) קרן נאמנות
668	950	דש קרנות נאמנות בע"מ
608	950	איפקס תשואה קרן נאמנות
608	950	איפקס מדד קרן נאמנות
547	950	אנליסט נכסים (מ) קרן נאמנות
547	950	אפיקים אג"ח אקטיבית (מ) קרן נאמנות
547	950	אפיקים אג"ח (מ) קרן נאמנות
541	950	אי. בי. אי. גבע קרן נאמנות
541	950	אי. בי. אי. נגה קרן נאמנות
541	950	בנק ירושלים - נוסטרו
541	950	הראל קופת גמל
541	950	הראל קרן השתלמות
541	950	יהב מסד (ח) צמודים ארוכים
541	950	להק אג"ח חברות
541	950	יהב מסד (מ) שקלית פלוס
40,000		סה"כ

פרק 3 - תנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה

3.1 תנאי אגרות החוב (סדרה א') המוצעות

3.1.1 כללי

אגרות החוב (סדרה א') מוצעות על פי תשקיף זה, על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 26.8.2004 ובהתאם לשטר הנאמנות בין החברה מצד אחד לבין חברה לנאמנות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הנאמן") מצד שני מיום 26.8.2004 (להלן: "שטר הנאמנות").

להלן פירוט מתנאיה העיקריים של אגרות החוב (סדרה א').

3.1.2 מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א')

אגרות חוב (סדרה א') עומדות לפרעון ב-5 תשלומים שנתיים שווים ביום 2 בחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2011-2007 (כולל). החברה תפרע ביום 2 בחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2011-2007 (כולל) 20% (חמישית) מהקן המקורית של ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') שתהיינה עדיין במחזור בצירוף או בניכוי הפרשי הצמדה למדד כמפורט בסעיף 3.1.5 להלן.

3.1.3 ריבית

קרבן אגרות החוב (סדרה א') תישא ריבית שנתית בשיעור של 5.5% ותהא צמודה למדד המחירים לצרכן כאמור בסעיף 3.1.5 להלן. הריבית תחושב על בסיס תקופת ריבית של שנה ותשולם ביום ה-2 בחודש ספטמבר של כל שנה בעד התקופה של שנים-עשר חודשים שהסתיימה ביום האחרון לפני מועד התשלום, למעט התשלום הראשון של הריבית אשר יעשה ביום 2 בספטמבר 2005, עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר סגירת רשימת החתימות ואשר תסתיים ביום 1.1.2005, על בסיס 365 ימים בשנה. שיעור הריבית הראשונה תהיה בשיעור של 5.424% ותהא צמודה למדד המחירים לצרכן.

התשלום האחרון של הריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') יעשה ביום 19 בחודש באוגוסט 2011 ביחד עם פרעון יתרת קרבן אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור וכנגד החזרת תעודות אגרות החוב.

3.1.4 דחיית מועדים

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

3.1.5 תנאי ההצמדה

קרן אגרות החוב (סדרה א') והריבית עליה תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן לפי תנאי ההצמדה הבאים:

המונח "**מדד המחירים לצרכן**" (להלן: "**המדד**") משמעו - מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על ידי גוף או מוסד רשמי אחר במקום הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, וכן כולל כל מדד רשמי שיבוא במקומו, בין אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ובין אם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. במקרה ואותו יחס לא יקבע כאמור, אזי תקבע החברה בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על ידה, את היחס שבין המדד האחר למדד המוחלף.

המונח "**מדד התשלום**" משמעו - מדד המחירים לצרכן הידוע ביום התשלום של תשלום כלשהו על-חשבון הקרן ו/או הריבית. אולם אם מדד התשלום נמוך מהמדד היסודי, יהיה מדד התשלום המדד היסודי.

המונח "**המדד היסודי**" משמעו - מדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 באוגוסט 2004 דהיינו מדד המחירים לצרכן בגין חודש יולי 2004.

המונח "**המדד הידוע**" משמעו - מדד המחירים לצרכן האחרון הידוע.

אם יתברר במועד ביצוע תשלום כלשהו על-חשבון הקרן ו/או הריבית כי מדד התשלום עלה לעומת המדד היסודי, תשלם החברה את אותו סכום, כשהוא מוגדל באופן יחסי למידת העליה של מדד התשלום לעומת המדד היסודי.

קניית אגרות חוב (סדרה א') על ידי החברה

החברה שומרת לעצמה את הזכות לקנות בשוק החופשי בכל עת אגרות חוב (סדרה א') מהנפקה זו בכל מחיר שייראה לה. אגרות החוב שיירכשו על ידי החברה תבטלנה ותמחקנה מן המסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון של אגרות החוב שעדיין במחזור.

במקרה של קניה כזו על ידי החברה, תודיע על כך החברה בדו"ח מיידי וכן תיתן הודעה לנאמן.

חברה בת של החברה רשאית לקנות ו/או למכור בשוק החופשי, מעת לעת, אגרות חוב (סדרה א') בכל מחיר שייראה לה, ולמכרם בהתאם. במקרה של קנייה ו/או מכירה כאמור, תמסור החברה על כך דיווח מיידי. אגרות החוב (סדרה א') אשר תוחזקנה כאמור על ידי חברה בת תיחשבנה כנכס של החברה הבת ולא תמחקנה מהמסחר בבורסה.

תשלומי קרן והריבית

כל התשלומים על חשבון הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') יעשו לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי אגרות החוב כמחזיקים ביום ה- 23 בחודש אוגוסט בו חל פרעונו של אותו תשלום (להלן: "**היום הקובע לתשלום הריבית**"). התשלום האחרון של הקרן והריבית יעשה ביום 2 בחודש ספטמבר 2011, כנגד מסירת תעודות אגרות החוב לחברה במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. אגרות החוב צריכות להימסר לחברה לפחות חמישה ימי עסקים לפני המועד הקבוע לפירעון התשלום בגין הקרן.

התשלום לזכאים יעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי אגרות החוב או שימסרו את תעודות אגרות החוב בהתאמה כאמור לעיל. התשלום יעשה בכפיפות לתנאי הצמדה וניכוי מס במקור כאמור לעיל.

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

מחזיק באגרות חוב (סדרה א') שיחפוץ לשנות את הוראת התשלום שנתן יוכל לעשות כן בהודעה במכתב רשום, אולם החברה תמלא את ההוראה אך ורק אם הגיעה למשרדה הרשום, לפחות 30 יום לפני המועד הקבוע לפרעון תשלום כלשהו על-פי אגרות החוב.

במקרה שההודעה תתקבל על-ידי החברה באיחור, תפעל החברה לפיה אך רק ביחס לתשלומים שמועד פרעונם לאחר מועד התשלום הסמוך ליום קבלת ההודעה.

3.1.8 הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

סכום כלשהו המגיע למחזיק אגרת החוב שלא שולם בפועל מסיבה שאינה תלויה בחברה במועד הפידיון ו/או במועד תשלום הריבית, בעוד שהחברה היתה מוכנה לשלמו, יחדל לשאת ריבית והפרשי הצמדה מהמועד שנקבע לתשלום ואילו המחזיק באגרת החוב יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שיהיה זכאי להם במועד שנקבע לפרעון אותו תשלום על-חשבון הריבית או בגין הקרן.

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

הנאמן ישקיע כל סכום שהופקד כאמור בשמו ולפקודתו לזכות אותם בעלי אגרות חוב (סדרה א') וישקיע בהשקעות המותרות לו על פי דיני מדינת ישראל והוראות שטר הנאמנות, הכל כפי שהנאמן ימצא למתאים ובכפוף להוראות הדין. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שהתקבלה ממימוש ההשקעות בניכוי ההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה, בניהול חשבון הנאמנות ובניכוי שכר טרחתו, וישלמה לזכאים כנגד הצגת אותן הוכחות שיידרשו על ידו לשביעות רצונו המלאה ובניכוי כל תשלומי החובה. הנאמן יחזיק בסכומים הנ"ל וישקיעם בדרך האמורה לעיל עד תום שנה אחת ממועד הפדיון של אגרות החוב (סדרה א'). לאחר מועד זה יחזיר הנאמן את הסכומים שיצטברו בידיו (כולל פירותיהם) בניכוי הוצאותיו, לחברה, שתחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב.

הנאמן ישלם לכל מחזיק אגרות חוב (סדרה א') שעברו הופקדו כספים כאמור אצל הנאמן את הכספים המגיעים לו ממימוש ההשקעות כאמור, בניכוי כל ההוצאות ותשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות הנ"ל וזאת כנגד הצגת אותן הוכחות שידרשו על ידו לשביעות רצונו המלאה.

פנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א')

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום פנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בו יירשמו שמות מחזיקי אגרות החוב, כתובותיהם, מספרן וערכן הנקוב של אגרות החוב הרשומות על-שמם. כן תרשמנה בפנקס כל העברות בעלות באגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות. הנאמן וכל מחזיק באגרת חוב יהיה רשאי, בכל זמן סביר, לעיין בפנקס האמור. החברה רשאית לסגור את הפנקס מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על 30 יום בשנה.

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

שינוי זכויות

הזכויות הנלוות לאגרות החוב (סדרה א') ניתנות לשינוי כמתואר בסעיף 3.1.21 להלן.

פיצול תעודות אגרות החוב (סדרה א') והעברתן

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

אגרת החוב ניתנת להעברה לגבי כל סכום נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים, על-פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל בחברה להעברת מניות חתום כיאות על-ידי הבעלים הרשום שלה או נציגיו החוקיים.

את כתב ההעברה יש למסור לרישום במשרדה הרשום של החברה בצרוף אגרת חוב וכל הוכחה מתאימה של זהות וזכות שתדרש על-ידי החברה ובצרוף הוכחות להנחת דעתה של החברה על תשלום מס בולים ותשלומי חובה ממשלתיים אחרים, אם יהיו כאלה. החברה תהיה רשאית להשאיר בידה את כתב ההעברה.

תקנון החברה ביחס להעברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי הענין ביחס להעברת אגרות החוב ועל הסבתן.

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

זכויות המרה של אגרות החוב למניות

3.1.12

בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר בבורסה של אגרות החוב ועד ליום 19.8.2011 למעט בימים 20 לחודש אוגוסט עד 2 לחודש ספטמבר של כל אחת מהשנים 2007-2010 (כולל) (כל יום כנ"ל יקרא להלן: "**יום ההמרה**") והמועד האחרון להמרה, דהיינו 19.8.2011, יקרא להלן: "**תום תקופת ההמרה**"), תהיה היתרה של אגרות החוב (סדרה א') שנמצאת במחזור באותו מועד ניתנת להמרה במניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה נפרעות במלואן (להלן: "**מניות ההמרה**"). טפסי הודעת המרה אפשר יהיה להשיג במשרדה הרשום של החברה, וכן בכל מקום אחר עליו תודיע החברה.

כל מחזיק אגרות חוב (סדרה א') שירצה להשתמש בזכותו להמיר במניות המרה את סכום קרן אגרות החוב (סדרה א') (בש"ח נומינליים) שבידו אשר טרם הומרו אותה שעה (להלן: "**המבקש**"), יגיש במישרין לחברה, במועדי ההמרה ובכל מקרה עד לתום תקופת ההמרה במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, או באמצעות הבנקים וחברי הבורסה, בקשה על כך בכתב על גבי טופס כפי שיקבע על ידי החברה (להלן: "**הודעת ההמרה**"), בצרוף תעודת אגרת החוב או מכתב ההקצאה, לפי המקרה.

המבקש יחתום בכל עת שיידרש על ידי החברה על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין והוראות החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות ההמרה. היום בו קיבלה מסלקת הבורסה ("**המסלקה**") הודעה מחבר בורסה על המרת אגרת חוב ייחשב כ"יום ההמרה". לענין זה תיחשב הודעה על המרה שנתקבלה במסלקת הבורסה לאחר השעה 12:00 כאילו נתקבלה ביום המסחר הבא. לדירקטוריון של החברה הסמכות ליפוט את כוחו של כל אדם שהדירקטוריון ימצא לנכון לחתום על כל מסמך נוסף הדרוש לצורך הקצאת

מניות המרה, בשם המבקש ועבורו. אין להמיר חלקי תעודת אגרת חוב או מכתב הקצאה אך המבקש יהיה רשאי לפצלה, כאמור לעיל.

חוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים לביצוע הוראה להמרת אגרות חוב (סדרה א') קובעים כדלקמן:

(א) הודעת לקוח בדבר המרה שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, תועבר על ידי החבר למסלקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר בבורסה הבא אחריו;

(ב) קיבלה המסלקה הודעה מחבר הבורסה בדבר המרה עד שעה 12:00, תזכה מסלקת הבורסה את החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ וזאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור;

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

(ד) כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (א) עד (ג) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00, מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום ההמרה האחרון לפני אקס פדיון סופי או לפני אקס פדיון חלקי לפי העניין, על חברי הבורסה להעביר למסלקה את בקשות ההמרה הסופיות עד השעה 09:00. ההמרה תבוצע באותו יום. חבר בורסה שלא הגיש את הבקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו. אם יום ההמרה האחרון לפני פדיון חלקי או יום ההמרה האחרון, חל ביום שאינו יום מסחר, ידחה יום זה ליום המסחר הבא אחריו.

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

הודעת המרה שהוגשה לחברה אינה ניתנת לביטול או שינוי.

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

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

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

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

אגרות החוב אשר תומרנה למניות לאחר יום 23 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2007-2010 (כולל) תקננה למי שיהיה רשום בפנקס מחזיקי אגרות החוב ביום ה-2 בחודש ספטמבר 2010-2007 (כולל) כבעלים שלהן, את הריבית שתאריך פירעונה ביום 23 בחודש אוגוסט של אותה שנה, אך לא את תשלומי הריבית שתאריך פירעונם לאחר מכן.

הוראות להגנת המחזיקים באגרות החוב בתקופת ההמרה

3.1.13

אם החברה תחלק מניות הטבה, אשר המועד הקובע לקבלתן יחול לאחר מועד התשקיף, יישמרו זכויות מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') כך שמיד לאחר התאריך הקובע יגדל מספר המניות במחזיק אגרת חוב (סדרה א') יהיה זכאי להן עם המרתה וזאת על ידי הוספת מספר מניות שמחזיק אגרת החוב (סדרה א') היה זכאי להן כמניות הטבה אילו המיר את אגרת החוב (סדרה א') בתאריך הקובע. שיטת ההתאמה כמפורט אינה ניתנת לשינוי.

מחזיק אגרות החוב (סדרה א') לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית הטבה על-פי האמור לעיל, אולם כל עודפי מניות ההטבה שיתהוו בעת ההקצאה לאחר שיצטברו לכמות סבירה למכירה בבורסה ימכרו על-ידי החברה, תוך 30 יום ממועד ההקצאה האמורה והתמורה נטו (לאחר ניכוי תשלומי חובה ועמלה) תשלום לזכאים תוך 14 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח לזכאים המחאות בסכום הקטן מ - 50 ש"ח.

אם יוצעו לבעלי המניות של החברה, בדרך של הנפקת זכויות, ניירות ערך מכל סוג שהוא, מספר המניות הנובעות מהמרה של אגרות החוב (סדרה א') יותאם למרכיב ההטבה

בזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס בין שער המניה בבורסה ביום הקובע לשער הבסיס "אקס זכויות".

אם החברה תחלק דיבידנד במזומן תחולנה ההוראות הבאות:

(1) מיד לאחר היום הקובע לחלוקת הדיבידנד במזומן יחושב היחס בין שער המניה בסוף היום הקובע כאמור לבין שער המניה, כפי שייקבע על-ידי הבורסה, כשהוא מותאם לחלוקת הדיבידנד.

(2) שער ההמרה של אגרות החוב (סדרה א') יותאם בהתאם לתוצאת חלוקת שער ההמרה הקודם ביחס שנקבע כאמור בסעיף (1) לעיל. החברה תודיע על שער ההמרה המותאם כאמור לא יאוחר מהיום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד".

שיטות ההתאמה כמפורט לעיל אינן ניתנות לשינוי.

הוראות כלליות להגנת המחזיקים באגרות החוב בתקופת ההמרה

3.1.14

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

(א) החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העשויה להביא להפחתת מחיר מניית המרה מתחת לערכה הנקוב.

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

(ג) החברה תעמיד במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, במשך שעות העבודה הרגילות, העתק מהדו"ח התקופתי האחרון שלה וכן דו"חות כספיים ביניים שפורסמו לאחריו לעיון המחזיקים באגרות החוב (סדרה א'). על פי בקשה בכתב של כל מחזיק רשום באגרות החוב (סדרה א') תשלח אליו החברה העתק מהדו"חות הנ"ל.

(ד) תוך עשרה ימים מכל חלוקת מניות הטבה והעברה לקרן מיוחדת, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית, בדבר זכותם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') להמיר את אגרות החוב שלהם תוך ציון תקופות ההמרה, שער ההמרה ומספר מניות ההמרה ומניות ההטבה להן יהיה זכאי מחזיק באגרות חוב (סדרה א') עקב ההמרה באותה עת.

(ה) החברה לא תשנה את הזכויות הנלוות למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ולא תנפיק מניות מסוג חדש הזכאיות להשתתף בעודף רכושה של החברה בעת פירוק, אלא באישור של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') כמפורט בשטר הנאמנות.

החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. בהונה הרשום, להבטחת ההקצאה של כל המניות העשויות להגיע בגין המרת כל אגרות החוב שבמחזור ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

(ו) לא יאוחר מאשר 3 שבועות ולא מוקדם מאשר 4 שבועות לפני תום תקופת ההמרה, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית (ותשלח הודעה בכתב לנאמן) לכל מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ששמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') חודש לפני תום תקופת ההמרה על המועד האחרון של המרת אגרות החוב. ההודעה כאמור תציין את שער ההמרה, מספר מניות ההמרה ומניות הטבה להן יהיה זכאי מחזיק באגרות החוב בעת ההמרה בפרק זמן זה.

(ז) היה ויחולו שינויים בערכן הנקוב של מניות החברה שסוגן זהה למניות ההמרה או מניות ההמרה הנוספות שתוקצינה עקב המרת אגרות החוב (בין אם החברה תאחד את המניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר ובין אם תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר) יחולו שינויים אלו בהתאמה גם על מניות ההמרה ומניות ההמרה הנוספות, אולם המחזיק באגרת החוב (סדרה א') לא יהיה זכאי לקבלת חלק ממניה. כל חלקי מניות שיתהוו כתוצאה מפעולה כאמור, לאחר שיצברו לכמות סבירה למכירה בבורסה, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של חודש ימים ממועד ההקצאה האמורה והתמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, תשולם לזכאים תוך 15 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות בגין סכומים של פחות מ- 50 ש"ח.

(ח) תנאי אגרות החוב (סדרה א') אינם ניתנים לשינוי בכל הקשור לשיטת ההצמדה, שער ההמרה ומועדי ההמרה.

על אף האמור לעיל, החברה תהיה רשאית לשנות את שער ההמרה או את תקופת ההמרה ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה שאושרו על- ידי בית המשפט במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט- 1999.

החברה תתן הודעה בכתב לכל בעלי אגרות החוב (סדרה א') ולנאמן במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון וכן תפרסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל בשפה העברית וכל בעל אגרת חוב (סדרה א') יהיה רשאי להודיע לחברה בכתב תוך 3 חודשים מתאריך ההודעה על רצונו להחשב כאילו ניצל את זכות ההמרה מיד לפני קבלת ההחלטה. במקרה זה יהיה בעל אגרת החוב (סדרה א') זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק, אילו היה מחזיק במניות ההמרה טרם קבלת החלטת הפירוק וזאת בניכוי סכום השווה לריבית ו/או הפרשי הצמדה ששולמו בגין אגרות החוב (סדרה א') בתאריך ההחלטה או לאחר מכן (למעט ריבית ו/או הפרשי הצמדה שזמן פרעונם חל לפני תאריך ההחלטה, אף אם שולמו בתאריך ההחלטה או לאחר מכן). כמו כן, היה והסכום שיקבלו בעלי המניות בפירוק מרצון יעלה על קרן אגרות החוב בצירוף הפרשי ההצמדה והריבית, יראו את בעלי אגרות החוב כאילו המירו את אגרות החוב למניות לפני ההחלטה על הפירוק.

פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה א')

3.1.16

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

א. תוך 45 יום מתאריך החלטת דירקטוריון הבורסה תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפדותן.

ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית ותמסר בכתב לכל המחזיקים הרשומים באגרות החוב.

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

ג. במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את אגרות החוב שהמחזיקים בהן ביקשו לפדותן, לפי יתרת ערך הנקוב בצירוף הפרשי הצמדה והריבית שהצטברו על הקרן.

פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שייפדו כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון.

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

3.1.17 הנפקות נוספות של אגרות חוב (סדרה א')

החברה זכאית בכל עת, בכפוף לכל דין, לרבות בתקופה עד למועד הפדיון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'), להנפיק אגרות חוב (סדרה א') נוספות מבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או להסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'). החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום למסחר בה את אגרות החוב (סדרה א') הנוספות.

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

3.1.18 דו"חות מיידיים והודעות לנאמן

החברה תמסור דו"ח מיידי עם העתק לנאמן על כל הודעה או הזמנה לאסיפה כללית שתשלח למחזיקים באגרות החוב (סדרה א').

3.1.19 קבלות כהוכחה

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאים אלה, תהווה קבלה חתומה על ידי מחזיק רשום יחיד של אגרת חוב על ידי איזה שהוא מבין המחזיקים הרשומים במשותף באגרת חוב, הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום אשר נעשה על ידי החברה בגין אגרת החוב.

3.1.20 החלפת תעודות אגרות חוב (סדרה א')

במקרה שתעודת אגרת חוב תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודת אגרת חוב חדשה באותם תנאים. המבקש החלפת איגרת חוב יישא בכל ההוצאות ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות כפי שהדיקטוריון ימצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת האיגרת הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. מס בולים והיטלים אחרים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, יחולו על מבקש התעודה האמורה.

כ ל י

הנאמן הינו חברה לנאמנות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ, חברה מוגבלת במניות שנתאגדה לפי פקודת החברות ועיקר עיסוקו הינו ביצוע תפקידי נאמנות ומתקיימים בו התנאים המפורטים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בדבר כשרותו לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב המוצעות.

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

שינוי, ויתור ופשרה בשטר הנאמנות

בכפוף להוראות כל דין יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת, אם שוכנע כי אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על ידי החברה.

בכפוף להוראות כל דין, ובאישור מוקדם בהחלטה מיוחדת שתתקבל על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב ולהסכים עם החברה לכל הסדר של זכויותיו, כולל לוותר על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי אגרות החוב כלפי החברה ו/או להסכים לכל תיקון בהוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב אשר תסכים לו החברה, ולהסמיך את הנאמן לחתום על כל שטר נאמנות נוסף או חדש לשם ביצוע תיקון כאמור.

בכפוף להוראות כל דין, רשאים הנאמן והחברה, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את שטר הנאמנות אם נתקיים אחד מאלה:

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

החברה תמסור דו"ח מיידי על כל שינוי כאמור.

בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי אגרות החוב למסור לו את אגרות החוב, לשם רישום הערה בדבר כל פשרה, ויתור, שינוי או תיקון כאמור ולפי דרישת הנאמן תרשום החברה הערה כאמור.

אסיפות כלליות

הנאמן או החברה רשאים להזמין את מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לאסיפה. אם החברה מזמינה אסיפה כזו, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בהם תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה והוא או נציג מטעמו, יהיה רשאי להשתתף בכל אסיפה כאמור.

החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כנ"ל לפי בקשתם בכתב של הנאמן או של מחזיק לפחות ב- 10% מהיתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') שעדיין במחזור.

הודעה מוקדמת של 14 יום לפחות אשר יפורטו בה המקום, היום ושעת האסיפה, וכן יצינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה, תינתן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ולנאמן. במקרה שמטרת האסיפה הינה דיון וקבלת החלטה מיוחדת, תנתן הודעה מוקדמת של לפחות 21 יום וההודעה תכלול את היום והשעה של תחילת האסיפה וגם את עיקרי ההחלטה המוצעת. הנאמן רשאי לקצר את מועד ההודעה המוקדמת כנ"ל אם ראה כי דחיה בכינוס האסיפה מהווה פגיעה בזכויות מחזיקי האג"ח. כל הודעה מטעם החברה או הנאמן למחזיקי אגרות חוב (סדרה א'), תינתן על ידי מודעה שתפורסם בשני עיתונים יומיים, המופיעים בישראל בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה או על ידי משלוחה למחזיק אגרת החוב (סדרה א') בדואר רשום לפי כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס. הודעה שתפורסם או תשלח כנ"ל תחשב כנמסרת לידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ביום שבו תופיע המודעה בעיתון או כעבור 3 ימים מיום שיגורה בדואר.

לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה באסיפה שזומנה כאמור לעיל מחמת שבשגגה לא ניתנה הודעה על האסיפה לכל בעלי אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור או שהודעה כאמור לא נתקבלה על ידי כל בעלי אגרות החוב שבמחזור אליהם היא יועדה.

יושב הראש של האסיפה יהיה אדם שימונה על-ידי הנאמן. לא מינה הנאמן יושב ראש או שהוא נעדר מהאסיפה יבחרו מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') הנוכחים באסיפה יו"ר מביניהם. אסיפת המחזיקים באגרות החוב תפתח לאחר שיוכח כי קיים המנין החוקי הדרוש בעת התחלת הדיון.

באסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), יהיו, בכפוף לאמור להלן לגבי החלטות מיוחדות ופיטורי נאמן, שני מחזיקי אגרות חוב (סדרה א'), הנוכחים בעצמם או על ידי בא כח והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשירית מהערך הנקוב הכולל של אגרות החוב שבמחזור - מנין חוקי. אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע להתחלת האסיפה הזו לא יהיה מנין חוקי כאמור, תדחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא, ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים בנקאי - ליום העסקים הבנקאי הבא מיד לאחריו, באותו המקום ובאותה השעה, או ליום, מקום ושעה אחרים, כפי שהנאמן והחברה יסכימו ויקבעו.

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

הודעה כנ"ל יכול שתנתן גם בהודעה לאסיפה המקורית.

על אף האמור לעיל, באסיפה שכונסה לקבלת כל אחת מההחלטות המפורטות להלן, יהיה מנין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקים של לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור, או באסיפה נדחית - מחזיקים של לפחות 10% מן היתרה האמורה:

- (1) שינוי ו/או תיקון שטר הנאמנות.
- (2) העמדת אגרת החוב לפירעון מיידי.
- (3) כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויות מחזיקי אגרות החוב, בין אם זכויות אלה נובעות מאגרת החוב, שטר הנאמנות או אחרת, או כל פשרה או ויתור בקשר עם זכויות אלה.

בהסכמת רוב מחזיקי היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') הנוכחים באסיפה, שנוכח בה מנין חוקי, רשאי היושב ראש ולפי דרישת האסיפה הינו חייב, לדחות את האסיפה מפעם לפעם וממקום למקום, כפי שהאסיפה תחליט. אם האסיפה נדחתה לעשרה ימים או יותר, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית באותו אופן כפי שמודיעים על האסיפה הראשונה. פרט לאמור לעיל, לא יהיה מחזיק אגרת חוב זכאי לקבל כל הודעה על דחיה או על הענינים שבהם ידונו באסיפה הנדחית. לא ידונו באסיפה נדחית אלא בענינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה שבה הוחלט על הדחייה.

כל אסיפה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') תתקיים במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה, אלא אם כן יודיע הנאמן על מקום אחר לכינוסה. בכל אסיפה של מחזיקי אגרות חוב (סדרה א') יהיה כל מחזיק או בא כוחו זכאי לקול אחד בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א') שבמחזור המוחזק על ידו.

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

בעל אגרת חוב, או שלוחו, רשאי להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד ובגין חלקם נגד, לפי ראות עיניו.

כל הצעת החלטה שהעמידו אותה להצבעה באסיפת בעלי אגרות החוב (סדרה א') תוכרע על פי מנין קולות. הרוב הדרוש להחלטה רגילה הוא רוב רגיל ממספר הקולות הנוכחים והמצביעים בהצבעה זו. הרוב הדרוש להחלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות מ- 75% מהקולות הנוכחים והמצביעים בהצבעה זו.

החלטה לשינוי שטר הנאמנות תתקבל בהחלטה מיוחדת.

פרט למקרים המחייבים החלטה מיוחדת, כמפורט בפרק זה, הרי כל שאלה שתובא בפני אסיפה של בעלי אגרות חוב (סדרה א'), יוחלט עליה בהחלטה רגילה.

כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי בא כוחו שיש לו הסמכות לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, יעשה המינוי בכתב חתום בחותמת התאגיד או בידו של פקיד התאגיד או בא כח שיש לו הסמכות לעשות כן. כתב מינוי של שלוח יערך בכל צורה מקובלת. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק אגרת חוב. כתב מינוי יופקד במשרדה של החברה לא פחות מ-48 שעות לפני המועד של האסיפה לגביה הוא נערך, אלא אם נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

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

כל תאגיד שהוא בעליו של אגרת חוב, רשאי על ידי הרשאה בכתב חתומה על ידי אחד מהדירקטורים שלו או על ידי המזכיר שלו ליפות את כוחו של אדם שיראה בעיניו לפעול כנציגו בכל אסיפה של בעלי אגרות החוב, והאדם שהורשה כך יהא רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

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

אדם או אנשים שיתמנו על ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיורשו לכך על ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי אגרות החוב.

פירעון מידי

הנאמן יהיה רשאי, בכפוף לאמור להלן, להעמיד לפירעון מידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ויהיה חייב לעשות כן אם יידרש לעשות כן לפי דרישה בכתב של מחזיקי אגרות החוב על פי החלטה מיוחדת (ברוב של 75% מהנוכחים באסיפה חוקית של מחזיקי אגרות החוב) שנתקבלה באסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב, והכל בקרות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן:

א. אם החברה לא תפרע סכום כלשהו שיגיע ממנה בקשר לאגרות החוב (סדרה א') בתוך שלושים (30) ימים לאחר שהגיע מועד פירעונו.

ב. אם נתמנה מפרק זמני על ידי בית משפט או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה (למעט פירוק למטרות שינוי במבנה החברה שתאושר על ידי הנאמן) והמינוי כאמור או ההחלטה כאמור לא בוטלו תוך ארבע עשר (14) ימי עסקים מיום נתינתם.

ג. אם יקרה אחד המקרים המנויים להלן, ולדעת הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בהחלטה מיוחדת כאמור לעיל, לפי העניין, יהיה בכך משום סיכון לזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

(1) אם יממשו בעלי שעבודים אחרים את השעבודים שיש להם על נכסי החברה מלבד שעבודים שניתנו להבטחת אשראי ספציפי.

(2) אם יוטל עיקול על נכסים של החברה והעיקול לא יוסר, תוך תשעים (90) ימים.

(3) אם ימונה כונס נכסים, לחברה ו/או לנכסיה והמינוי לא יבוטל תוך שלושים (30) ימים.

(4) אם החברה תפסיק את תשלומיה ו/או תודיע על כוונתה להפסיק את תשלומיה ו/או קיים חשש מהותי כי תפסיק את תשלומיה ו/או תחדל להמשיך בעסקיה ו/או תתעתד לחדול מלהמשיך בעסקיה ו/או קיים חשש מהותי כי תחדל מלנהל את עסקיה.

למרות האמור לעיל, לא יעמיד הנאמן את אגרות החוב לפירעון מיידי, אלא אם יתמלא אחד מאלה:

א. הנאמן נתן התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו לפעול, והחברה לא מילאה אחר האמור בהתראה תוך שלושים (30) יום מיום קבלתה. בהתראה האמורה תידרש החברה לגרום לביטולו ו/או להפסקתו של אותו מקרה מהקרים המנויים לעיל, אשר בגינו ניתנה ההתראה הנ"ל.

ב. הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב בדעה, כי כל דחייה בהעמדת חוב החברה לפירעון מסכנת זכויות מהותיות של מחזיקי אגרות החוב.

פקיעת כהונתו של הנאמן

על כהונת הנאמן ופקיעתה יחולו הוראות חוק ניירות ערך. בהתאם להוראות החוק הנ"ל, הנאמן וחליפיו יהיו רשאים להתפטר מתפקידיהם כנאמנים בכל עת שירצו לאחר מתן הודעה בכתב לחברה לפחות 3 חודשים מראש. התפטרות הנאמן תכנס לתוקף רק לאחר שיבוא עליה אישור בית המשפט ומן היום שנקבע על כך באישור.

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

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

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

הנאמן והחברה יגישו דו"ח מיידי על כל אירוע כאמור לעיל, בקשר לכהונת הנאמן. פקעה כהונתו של נאמן, רשאי בית המשפט למנות נאמן אחר לתקופה ובתנאים שיראו לו. הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר. לכל נאמן חדש יהיו אותם הכוחות, הסמכויות וההרשאות האחרות ויוכל לפעול כאילו נתמנה כנאמן מלכתחילה.

שיפוי לנאמן

מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ו/או במחויבויות החברה על פי שטר זה, יהיו הנאמן, בא כוחו, מנהל, סוכן או אדם אחר שמונה על ידי הנאמן בהתאם לשטר זה, זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על ידי הנאמן מההליכים שנקט ו/או באופן אחר על פי שטר זה, בנוגע להתחייבויות שקיבלו על עצמם, בנוגע להוצאות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות לפי שטר זה או בקשר לפעולות כאלה, שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הנ"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונים בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הוצאות, תביעות ודרישות בנוגע לכל דין ו/או דבר שנעשו ו/או לא נעשו באופן כלשהו ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי.

הנאמן יהיה זכאי לשיפוי ממחזיקי אגרות החוב בגין הוצאות סבירות שהוציא בקשר לפעולות שביצע מכח חובתו לפי תנאי שטר הנאמנות או לפי דרישת בעלי אגרות החוב, ובלבד כי:

- (א) הוא לא יהיה רשאי לדרוש אותן מראש בענין שאינו סובל דיחוי; וכן
- (ב) ההתחייבות לשיפוי תכלול שיפוי בגין אחריות בנזיקין שהנאמן התחייב בה כלפי צד שלישי שאינו בעל אגרות חוב (סדרה א'), ובתנאי שהתחייבות לשיפוי זו תחול בתנאים הבאים:

- ההוצאות בשל האחריות בנזיקין הינן סבירות;
- הנאמן פעל בתום לב ופעולה זאת נעשתה במסגרת מילוי תפקידו.

דיווחים לנאמן

החברה תמסור לנאמן, כל עוד לא נפרעו כל אגרות החוב במלואן:

- א. דו"חות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר של השנה שחלפה ודו"חות תקופתיים, מיד לאחר פרסומם.
- ב. כל דו"ח כספי ביניים וכל דו"ח רבעוני, מיד לאחר פרסומו, בצירוף דו"ח סקירת רו"ח ביחס אליהם.
- ג. כל דו"ח מידי מיד עם התפרסמו.
- ד. העתק מכל דו"ח שהיא חייבת בהגשתו לרשות ניירות ערך, באותו מועד שהיא תגיש אותו לרשות, וכן העתק מכל מסמך שהחברה תעביר לבעלי המניות שלה או לבעלי אגרות החוב.

דיווחים לחברה ולמחזיקי אגרות החוב

הנאמן יערוך את כל הדיווחים וימסור את כל ההודעות לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב ו/או לכל גורם אחר בהתאם לקבוע על פי כל דין.

3.1.22 בטחונות

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בשעבוד כלשהו.

אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה כולן, בין לבין עצמן, בדרגת בטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגין (פרי-פס).

החברה שומרת לעצמה את הזכות לרשום בכל עת שיעבודים מכל סוג ודרגה שהם על רכושה, ללא צורך בקבלת הסכמה מוקדמת של הנאמן ו/או של מחזירי אגרות החוב (סדרה א').

3.2 מיסוי ניירות הערך המוצעים

כללי

תיקוני החקיקה בפקודת מס הכנסה הביאו לרפורמה משמעותית במיסוי שוק הון. אופן יישומן של הוראות התיקון לפקודת מס הכנסה צפוי להשתנות בהתאם לתיקוני חקיקה שיבוצעו בעתיד ובהתאם להוראות שיתפרסמו על ידי נציבות מס הכנסה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תכנם של השינויים האמורים.

מיסוי רווחי הון ממכירת אגרות חוב וממניות שמקורם מהמרת אגרות החוב

3.2.1

החל מ-1 בינואר 2003, מועד כניסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 132), התשס"ב-2002 (הרפורמה במס) לתוקפו, תוקן סעיף 105 יב' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן "פקודת מס הכנסה") שקבע כי שיעור המס שיחול על רווח ההון הריאלי ממכירת אגרת החוב ו/או מניות (להלן "ניירות הערך") הנובעות מהם בידי יחיד או חבר בני אדם שבקביעת הכנסותיהם לא חלות הוראות סעיף 6 לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן "חוק התיאומים") או הוראות סעיף 130 א' לפקודת מס הכנסה (ניהול פנקסים במטבע חוץ) לא יעלה על 15% וזאת במידה ויחולו התנאים המצטברים הבאים:

- (1) היחיד או חבר בני האדם לא תבעו ניכוי הוצאות ריבית והפרשי ההצמדה בשל הנכס הנמכר.
- (2) המכירה אינה לקרוב כהגדרתו בסעיף 105 יא' לפקודת מס הכנסה.

לגבי יחיד - במידה והתנאים האמורים לעיל לא יחולו במלואם וההכנסות מניירות הערך מסווגות כרווח הון, יתחייב רווח ההון הריאלי בידו בשיעור של 25%. לגבי חבר בני האדם - במידה ולא מתקיים התנאי כאמור בס"ק (1) - דהיינו תבע הוצאות ריבית והפרשי הצמדה יתחייב רווח ההון הריאלי בשיעור המס כאמור בסעיף 126 לפקודה (35% בשנת 2004, 34% בשנת 2005, 32% בשנת 2006, 30% החל משנת 2007 ואילך), ובמידה ולא מתקיים התנאי כאמור בס"ק (2) בלבד יחול על רווח ההון הריאלי שיעור מס של 25%.

הפסד מניירות ערך כאמור לעיל, יקוזז כנגד רווח הון ריאלי מניירות ערך סחירים בלבד, למעט קיזוז מרווח הון ריאלי מניירות ערך זרים, והחל משנת 2007 יותר קיזוז הפסד מניירות ערך סחירים כאמור, כנגד רווח הון ריאלי מניירות ערך סחירים ובנוסף, כנגד ריבית ודיבידנד מניירות ערך כאמור, באותה שנת מס.

3.2.2

רווח הון ממכירת אגרות חוב ו/או מניות הנובעות מהם שיצמח בידי יחיד או חבר בני אדם שבקביעת הכנסותיהם חלות הוראות סעיף 6 לחוק התיאומים או סעיף 130 א' לפקודת מס הכנסה יתחייב במס ביחס- לחברות בשיעור הנהוג בהתאם להוראות סעיף 126 לפקודת מס הכנסה (35% בשנת 2004, 34% בשנת 2005, 32% בשנת 2006, 30% החל משנת 2007 ואילך), וביחס ליחידים - בשיעור המס השולי בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודת מס הכנסה.

3.2.3

על פי הוראות סעיף 6 לחוק התיאומים, הפסד ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים יקוזז כנגד רווח הון ריאלי מניירות ערך סחירים בלבד. יחד עם זאת, מוסד כספי כהגדרתו בסעיף 22 לחוק התיאומים, אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך היתה בידו הכנסה מעסק על פי פקודת מס ההכנסה אילולא סעיף 6 לחוק התיאומים, יחשב בידו ההפסד הריאלי ממכירת ניירות הערך כהפסד מעסק.

3.2.4

בהתאם להוראות סעיף 97(ב2) לפקודת מס ההכנסה, תושב חוץ יהא פטור ממס רווחי הון במכירת ניירות הערך האמורים לעיל, ובלבד שרווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. (תושב חוץ לעניין פרק זה – למעט תושב חוץ שתושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של תושב החוץ במישרין או בעקיפין). יחד עם זאת, במידה וקיימת אמנה למניעת כפל מס עם מדינת התושבות של תושב החוץ המיסוי יהא על פי הוראות האמנה.

3.2.5

האמור לעיל לא יחול לגבי גופים שחל עליהם פטור לפי סעיף 9(2) לפקודת מס ההכנסה. גופים אילו יהיו פטורים ממס רווחי הון ממכירת אגרות החוב והמניות כאמור לעיל.

3.2.6

תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות) התשס"ג-2002, (להלן "**תקנות רווח הון**") נקבע בתקנה 2 (ד) כי במכירת מניה שמקורה באגרת חוב אשר הומרה למניה, יראו כמחיר מקורי את המחיר המקורי של אגרת החוב ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד המרתה למניה (יראו את יום הרכישה כיום הרכישה של אגרת החוב).

3.2.7

ניכוי מס במקור

(1) בתקנה 2 לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך או עסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן "**תקנות ניכוי מס במקור**"), נקבע כי המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות ערך, ינכה מס בשיעור של 15% מרווח ההון הריאלי, בכפוף לאישורי פטור מניכוי מס במקור ובכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע.

(2) בתקנה 5 לתקנות ניכוי מס במקור נקבע, כי לא ינוכה מס במקור על ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים התנאים המנויים בסעיף 3.2.4 לעיל (בכפוף לקבלת הצהרה מתושב החוץ כאמור בתקנה). כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל (כמשמעותה בסעיף 47 לפקודה), קרנות נאמנות (כמשמעותה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994) וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית) התשס"ג-2002 (להלן "**תקנות ניכוי מריבית**").

מיסוי הכנסות מאגרות החוב (ריבית ודמי ניכיון) ומדיבידנד ממניות שמקורם מהמרת אגרות חוב

3.2.8 סעיף 125 ג'(ב) לפקודת מס ההכנסה, קובע, בין היתר, כי יחיד יהיה חייב במס בשיעור של 15% על ריבית או דמי ניכיון (לעניין דמי הניכיון ראה גם סעיף 3.2.13), שהם הכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודת מס ההכנסה, שמקורם באיגרות חוב הנסחרות בבורסה. וזאת, אם יתקיימו התנאים המצטברים הבאים:

- (1) היחיד אינו בעל שליטה בחברה המשלמת את הריבית.
- (2) היחיד אינו תובע הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל הנכס האמור.
- (3) ההכנסה כאמור אינה הכנסה עסקית בידיו.
- (4) ההכנסה אינה רשומה בפנקסי חשבונותיו ואינה חייבת ברישום כאמור.

בכל מקרה בו לא מתקיים אחד מן התנאים האמורים, קובע סעיף 125(ג)א לפקודת מס ההכנסה, כי הכנסות ודמי הניכיון יתחייבו במס בהתאם לשיעורים הקבועים בסעיף 121 לפקודת מס ההכנסה, ויראו הכנסה זו כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסותו החייבת של היחיד.

3.2.9 הכנסת ריבית או דמי ניכיון בידי חבר בני אדם, שאינו פטור ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2), תהא חייבת במס בשיעור הנהוג בהתאם להוראות סעיף 126 לפקודת מס ההכנסה (35% בשנת 2004, 34% בשנת 2005, 32% בשנת 2006, 30% החל משנת 2007 ואילך).

3.2.10 בתקנה 4 לתקנות רווח הון נקבע כי בפדיון של אגרת חוב הנסחרת בבורסה (להלן "אגרת החוב" או "אגרות החוב"), שבו משלמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי הניכיון, אם התקיימו כל אלה:

- (1) רווח ההון במכירת אגרת החוב אינו פטור ממס.
- (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון.
- (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה.

והכל עד גובה הפסד ההון. דמי הניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אילו, לא יחשבו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודת מס ההכנסה.

3.2.11 דיבידנד אשר מקורו במניות שמומשו יהיה חייב במס בידי יחידים בשיעור של 25% (או בשיעור 15% אם יחולק מתוך רווחי מפעל מאושר על פי חוק עידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן "חוק עידוד השקעות הון")), ובידי חברות תושבות ישראל בשיעור של 0% (או בשיעור של 25% אם חולק מתוך הכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל או שיעור של 15% אם חולק מתוך רווחי מפעל מאושר כאמור בחוק עידוד השקעות הון), ובידי תושב חוץ בהתאם להוראות סעיף 3.2.4 לעיל - יחויב במס בשיעור של 25% (או שיעור של 15% אם

חולק מתוך רווחי מפעל מאושר כאמור בחוק עידוד השקעות הון), אלא אם נקבע אחרת בהתאם לאמנות המס עליהם חתומה מדינת ישראל. המס על הדיבידנד כאמור ינוכה על ידי החברה.

3.2.12 ניכוי מס במקור:

(1) בתקנות ניכוי מריבית נקבע כי שיעור המס שינוכה במקור מריבית המשתלמת ליחיד (לרבות יחיד תושב חוץ) הוא 15% (ליחיד תושב חוץ – בכפוף להוראות האמנה) וליחיד שהוא בעל שליטה 50% ואילו למקבל שהוא חבר בני אדם שאינו תושב חוץ 35% ואם הוא תושב חוץ ינוכה מס במקור בשיעור של 25% בכפוף לאמנות המס. לא ינוכה מס במקור לקופות גמל (כמשמעותה בסעיף 47 לפקודה), קרנות נאמנות (כמשמעותה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994) וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות ניכוי מריבית.

(2) דין זהה לאמור בסעיף קטן (1) יחול גם על שיעור המס שינוכה במקור מדמי ניכיון משתלמים, וזאת כיוון שהגדרת ריבית בצו מס הכנסה (קביעת ריבית כהכנסה), התשס"ג-2002 כוללת גם דמי ניכיון.

3.2.13 החברה תדווח לבורסה בדיווח על תוצאות ההנפקה על שיעור דמי הניכיון שיקבע כהפרש שבין הערך ההתחייבתי של אגרות החוב לבין תמורת ההנפקה.

פרק 4 - הסכם חיתום

4.1 על פי הסכם מיום 29.8.2004 (להלן: "הסכם החיתום") בין החברה מצד אחד, לבין קבוצת חתמים המפורטים בס"ק 4.2 (להלן - "החתמים") בניהול כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ, עידית חיתום והנפקות בע"מ, רוסאריו קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "המנהלים הראשיים") התחייבו החתמים לרכוש בעצמם, במחיר המינימלי, בניכוי מסים והיטלים, אם יהיו כאלה, כמפורט בתשקיף ובהתאם לתנאי התשקיף, את כל היחידות אשר תוצענה לציבור למעט היחידות שאותן התחייבו להזמין המשקיעים המוסדיים (ראה סעיף 2.8 לעיל), ואשר ביחס אליהן תודיע החברה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר מהשעה 13:00, כי לא נתקבלו בקשות לרכישתן או שלא שולם לחברה תמורתן המלאה מכל סיבה שהיא, עד למועד התשלום כמפורט בתשקיף (להלן: "היחידות המובטחות"). הרכישה והתשלום ביחס ליחידות המובטחות כאמור יבוצעו, בכפוף לקיום התנאים המפורטים בתשקיף באשר לפיזור מזערי ולביטול ההצעה, לא יאוחר מהשעה 12:30 של יום העסקים השני לאחר סגירת רשימת החתימות.

4.2 כל אחד מיחיד החתמים התחייב לרכוש את חלקו ברכישת היחידות המובטחות כמפורט בסעיף זה להלן, וללא כל אחריות הדדית בין החתמים:

חתימה	מס' היחידות
כלל פיננסים חיתום בע"מ	1,120 -
פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	1,120 -
עידית חיתום והנפקות בע"מ	1,120 -
רוסאריו קפיטל בע"מ	415 -
אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ	415 -
אנליסט ניהול הנפקות בע"מ	415 -
איפקס חיתום בע"מ	415 -
קפיטל ברגר חתמים בע"מ	415 -
מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ	415 -
אפיקים חיתום (1993) בע"מ	415 -
י.א.צ השקעות ונכסים בע"מ	415 -
ירושלים שוקי הון – חיתום והנפקות (1994)	415 -

בע"מ

415	-	שוחר טוב בע"מ
415	-	פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ
415	-	ב.מ.ד חיתומים ויזום השקעות בע"מ
415	-	סימודן חיתום והנפקות (1993) בע"מ
415	-	יעד (צ.ר.) חיתום והנפקות בע"מ
415	-	לביא את לביא חיתום והשקעות בע"מ
415	-	להבה חתמים בע"מ
10,000	-	סה"כ
=====		

4.3 תמורת התחייבויותיהם ושרותיהם של מנהלי הקונסורציום, החתמים, המורשים לקבלת בקשות, המשקיעים המוסדיים ורכז ההנפקה בהתאם להסכם החיתום, תשלם החברה, באמצעות רכז ההנפקה, עמלות כדלקמן:

לחתמים (א)

עמלת חיתום בשיעור של 1.25% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בגין היחידות המובטחות מחושבת לפי המחיר המינימלי. העמלה תחולק בין החתמים לפי חלקם היחסי כמפורט לעיל וללא התחשבות בכמות היחידות אשר הוזמנו באמצעותם.

לחברים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (לרבות חתמים שהינם מורשים לקבלת בקשות חברי הבורסה) (ב)

עמלת הפצה בשיעור של 0.25% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות על-פי התשקיף שבקשות לרכישתן הוגשו באמצעותם למעט היחידות שנרכשו בגין ההזמנות שהוגשו על ידי המשקיעים המוסדיים בהתאם להתחייבות המוקדמת שלהם ואשר נענו בפועל. חברי הבורסה האמורים רשאים לתת ללקוחותיהם הנחות ממחיר הצעה על פי התשקיף וזאת במסגרת עמלת ההפצה לה הם זכאים על פי הסכם זה.

למנהלי הקונסורציום (ג)

(1) עמלת ניהול בשיעור של 2.25% מהתמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות לציבור. מתוך עמלת הניהול תשולם לחתמים או לחלק מהם עמלת השתתפות בסכומים לפי שקול דעתם הבלעדי של כלל פינגסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ ועידית חיתום והנפקות בע"מ.

(2) עמלה נוספת למנהלים הראשיים בשיעור של 7.5% מההפרש בין התמורה המיידית הכוללת שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות לציבור לבין התמורה בגין כל היחידות המוצעות לציבור המחושבת לפי המחיר המינימלי. מתוך העמלה הנוספת המפורטת בס"ק זה תשולם לחתמים או לחלק מהם עמלה נוספת בסכומים לפי שיקול דעתם הבלעדי של כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ, עידית חיתום והנפקות בע"מ.

(3) החזר הוצאות ל כלל פיננסים חיתום בע"מ בסך בש"ח השווה ל-20 אלפי דולר ארה"ב לפי השער היציג של הדולר ביום התשלום.

(ד) עמלת ריכוז לרכז ההנפקה בסך בש"ח השווה ל-20 אלפי ש"ח

(ה) למשקיעים מוסדיים

(1) עמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 1.25% מהתמורה המיידית הכוללת בגין היחידות למשקיעים המוסדיים, מחושבת לפי המחיר המינימלי. העמלה תחולק בין המשקיעים המוסדיים לפי חלקם היחסי ביחידות למשקיעים המוסדיים.

(2) עמלת הפצה בשיעור של 0.25% מהתמורה המיידית שתתקבל בפועל בגין כל אותן היחידות שהזמנות בגין נכללו במסגרת ההתחייבויות המוקדמות של המשקיעים המוסדיים ונענו על ידי החברה. העמלה תחולק בין המשקיעים המוסדיים באופן יחסי למספר היחידות למשקיעים המוסדיים אשר נרכשו בפועל על ידי כל משקיע מוסדי.

העמלות המפורטות לעיל ישולמו לחתמים במלואן, גם במקרה של רכישת יחידות על ידי החתמים על פי הוראות הסכם החיתום.

במקרה ועל החתמים יהיה לרכוש יחידות על פי הוראות הסכם החיתום, ישולמו העמלות, לכל חתם, לאחר שירכוש את היחידות ברכישתן הוא חייב על פי הסכם החיתום.

לחתמים ולגופים זכאים אחרים כמפורט לעיל שהינם "עוסק מורשה" במובן חוק מס ערך מוסף, תשלם החברה את העמלות המפורטות בסעיף זה לעיל בתוספת מס ערך מוסף כנגד קבלת חשבונית מס כדין. את סכומי המע"מ תעביר החברה ישירות לזכאים להם, עד ליום ה-15 בחודש העוקב לחודש בו הומצאה לחברה חשבונית המס כאמור לעיל.

התשלומים כאמור לעיל יעשו על ידי החברה באמצעות רכז ההנפקה. במידה ומסיבה כלשהי התשלומים כאמור לעיל יועברו לגופים המפורטים לעיל לאחר עבור שבעה ימים

לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, יהיו הגופים הנ"ל זכאים לפירות שנצברו בגין הסכומים להם הם זכאים כאמור לעיל, החל מיום הפקדת הכספים בחשבון המיוחד ועד למועד התשלום בפועל.

למרות האמור לעיל חתם אשר לא עמד התחייבותו ולא רכש את היחידות המובטחות אותם התחייב לרכוש על פי הסכם חיתום זה, כולן או מקצתן, לא יהיה זכאי לקבל עמלות כלשהן על פי הסכם זה.

4.4 סך כל עמלות החיתום, ההפצה, הניהול, ההתחייבות המוקדמת והריכוז, בקשר לניירות הערך מוצעים על-פי תשקיף זה (על בסיס התמורה המיידית ומחושבת לפי המחיר המינימלי) יגיע לכ- 1,797 אלפי ש"ח, המהווים כ- 4% מהתמורה המיידית בגין ההנפקה.

4.5 על פי הסכם החיתום, החברה תשפה מיד עם דרישה ראשונה את החתמים או כל אחד מהם בגין כל סכום, (בצירוף הוצאות), שהחתמים או מי מהם יחוייבו לשלם על פי פסק דין של בית משפט, או על פי פשרה שהחברה תסכים לה בכתב ומראש, וכן בגין כל סכום שיוצא בפועל על ידי החתמים או מי מהם במהלך הטיפול בתביעה הנ"ל ובקשר ישיר אליה, וזאת עקב הכללתו של פרט מטעה בתשקיף, לרבות כל דבר העלול להטעות משקיע סביר או עקב חוסר בכל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישת יחידות המוצעות על פי התשקיף, או עקב כל תביעה, שעילתה נעוצה בתשקיף או נובעת ממנו.

כל אחד מהחתמים יהיה רשאי לדרוש כי החברה תנהל בשמו כל מו"מ או הגנה נגד התביעה הנ"ל. אם החברה לא תמלא אחר הדרישה הנ"ל יוכל אותו חתם, ללא צורך בהסכמת החברה להתפשר עם התובע על כל סכום שיראה לו והחברה תהא חייבת לשפוטו על סכום הפשרה ועל כל סכום שהוצא על ידיו במהלך הטיפול בתביעה הנ"ל. חובת השיפוי דלעיל לא תחול כלפי חתם כלשהו בגין סכום כלשהו בו יחוייב עקב הכללתו של פרט מטעה בתשקיף, או בגין העדר פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר, השוקל רכישת יחידות המוצעות על פי התשקיף, שהיה מבוסס על מידע שנמסר לחברה בכתב על ידי אותו חתם, לשם שימוש במידע זה לצורך הכנת התשקיף.

עם מסירת כל תביעה או דרישה לתשלום, כאמור לעיל, לחתם כלשהו, מתחייב אותו חתם להודיע על כך לחברה וליתר החתמים.

4.6 על פי הסכם החיתום, אם יתברר כי התשקיף כולל פרט מטעה, או כי חסר בו פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישת ניירות ערך על פי התשקיף, או במקרה שרשות ניירות ערך תיתן הוראה בהתאם לסעיף 25 או 25א.(ב) לחוק, לפרסם תיקון לתשקיף או לפרסם תשקיף מתוקן, או במקרה שהחברה תבקש (מבלי שקיבלה על כך את הסכמת מנהלי הקונסורציום הראשיים מראש ובכתב), לערוך תיקון לתשקיף בהתאם לסעיף 25א.(א) לחוק האמור, יהיה כל אחד מהחתמים רשאי, על ידי מתן הודעה לחברה תוך שלושה ימי עסקים מהיום בו נודע לו על הכללת הפרט המטעה או חוסר הפרט החשוב האמור, או על מתן ההוראה על ידי רשות ניירות ערך, או על בקשת החברה, אך לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות, להשתחרר מכל התחייבויותיו כלפי החברה על פי הסכם החיתום, וזאת אם הפרט המטעה או הפרט החשוב החסר כאמור היו בקשר עם, או אם ההוראה ניתנה או הבקשה הוגשה עקב, עילה שלא היתה ידועה לאותו חתם בעת החתימה על הסכם החיתום ואשר באופן סביר, אילו היתה ידועה לו, לא היה מתקשר עם החברה בהסכם החיתום, או שלא היה מתקשר בו באותם תנאים. החברה תודיע למנהלי הקונסורציום באופן מיידי בו ביום, על מתן ההוראה על ידי הרשות או על פנית החברה בבקשה לפרסום תשקיף מתוקן, כאמור. אם אחד או יותר מהחתמים יממש את זכותו לפי האמור לעיל וישתחרר מהתחייבויותיו על פי הסכם החיתום, תפנה החברה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון תשקיף בהתאם לסעיף 25א.(א) לחוק. בקשה כאמור, לא תהווה כשלעצמה, עילה לשחרור חתם כלשהו מהתחייבויותיו על פי הסכם החיתום.

4.7 אם אחד ממנהלי קונסורציום החתמים ישתחרר מהתחייבויותיו, ומנהלי קונסורציום אחרים לא קיבלו/ו על עצמו/ם את התחייבויות מנהל הקונסורציום שהשתחרר כאמור, תבטל החברה את ההנפקה, היא תדווח על כך בדיווח מיידי, ותפרסם הודעה בנדון בעיתון יומי נפוץ בשפה העברית באותו יום ולמחרת בשני עיתונים יומיים נפוצים בשפה העברית.

4.8 רוב של מנהלי קונסורציום החתמים ובלבד שעליו נמנים כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ ועידית חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "**רוב המנהלים הראשיים**"), יהיו רשאים לפי שיקול דעתם המוחלט, לבטל את כל התחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום ולבטל את הסכם החיתום לא יאוחר מאשר 12 שעות לפני מועד פתיחת רשימת החתימות. ביטול הסכם החיתום כאמור יעשה על ידי מתן הודעה בכתב שתמסר לחברה במשרדה הרשום או במשרד עו"ד

המטפל בהנפקה, לרבות באמצעות פקסימיליה. בוטל ההסכם כאמור לעיל, תבטל ההתקשרות על פי הסכם החיתום גם עם כל יתר החתמים וההנפקה תבטל.

החברה ויתר החתמים, לרבות מנהלי הקונסורציום האחרים ייפו את כוחם של רוב המנהלים הראשיים לדחות בשמן את מועד פתיחת רשימת החתימות ו/או לבטל בשמן הסכם זה כאמור ולפי שיקול דעתה המוחלט. נדחתה ההנפקה, ימשיכו רוב המנהלים הראשיים ויהיו רשאים לבטל את התחייבויות החתמים, כאמור בפסקה הראשונה לסעיף קטן זה לעיל, וחוזר חלילה.

החברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לקבלת היתר לתיקון תשקיף בקשר לדחייה כאמור. לא נתקבל היתר כאמור, תבטל ההנפקה. תיקון תשקיף כשלעצמו, בקשר לדחייה כאמור, לא יקנה לחתמים את הזכות להשתחרר מהתחייבויותיהם כמתואר לעיל בהסכם זה.

המנהלים הראשיים ו/או מי מהחתמים לא יהיו אחראים כלפי החברה בגין כל נזק שיגרם לה כתוצאה ו/או בקשר עם הדחייה או הביטול האמורים לעיל ו/או בגין כל הוצאה שהוציאה החברה במהלך או בקשר עם הכנת התשקיף, אם יגרמו.

4.9 המורשים לקבלת בקשות יהיו רשאים ליתן ללקוחותיהם הנחות במסגרת עמלות ההפצה להן הם זכאים על פי הסכם החיתום.

4.10 כל אחד מהחתמים המפורטים בסעיף 4.2 לעיל, הצהיר בחתימתו על תשקיף זה, כי מתקיימים בו כל תנאי הכשירות המפורטים בתקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993 (להלן: "**תקנות החיתום**") לרבות היכולת הכספית, לשמש כחתם בהנפקה על פי תשקיף זה.

המנהלים הראשיים רשאים, על-פי שיקול דעתם הבלעדי, להודיע לחתם, אשר הודיע כי חל שינוי בנכונות הצהרתו לעיל, או אשר הם סבורים כי חל שינוי בנכונות הצהרתו הנ"ל או ביכולתו למלא אחר התחייבויותיו כאמור לעיל, על הוצאתו מקונסורציום החתמים, החלפתו באחר או אחרים, או צמצום חלקו, או לנקוט בכל צעד אחר הנראה להם מתאים.

במקרה שהחברה תקבל הודעה מרוב המנהלים הראשיים שהם פועלים כאמור לעיל, היא תמסור הודעה על כך ללא דיחוי לרשות ניירות ערך ולבורסה ותנקוט בכל שאר הצעדים הנדרשים על-פי התשקיף ועל-פי כל דין.

4.11 על פי תקנה 13 לתקנות החיתום, החתמים או מי מהם לא יגישו בקשות לרכישת היחידות המוצעות על פי תשקיף זה עבור עצמם, אלא אם נכללה בתשקיף הודעה על כמות ניירות הערך שאותה התחייב החתם הרוכש להזמין עבור עצמו. כל חתם יגיש לרשות ניירות ערך, לרשם החברות ולבורסה, תוך 7 ימים לאחר תום התקופה להגשת הבקשות על-פי תשקיף זה, דוח הנפקה כנדרש על-פי תקנה 19 לתקנות החיתום¹.

¹ כלל פיננסים חיתום בע"מ התחייב להזמין עבור עצמו בהנפקה (נוסטרו) - 1,120 יחידות; עידית חיתום והנפקות בע"מ התחייב להזמין עבור עצמו בהנפקה (נוסטרו) - 1,120 יחידות; אנליסט הנפקות בע"מ התחייב להזמין עבור עצמו בהנפקה (נוסטרו) - 415 יחידות; י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ התחייב להזמין עבור עצמו בהנפקה (נוסטרו) - 415 יחידות; ירושלים שוקי הון חיתום והנפקות בע"מ התחייב להזמין עבור עצמו בהנפקה (נוסטרו) - 415 יחידות; ב.מ.ד. חיתומים ויזום השקעות בע"מ התחייב להזמין עבור עצמו בהנפקה (נוסטרו) - 415 יחידות.

פרק 5 - הון המניות של החברה

5.1 פרטים על הון המניות של החברה לתאריך התשקיף

הון המניות הרשום של החברה לתאריך התשקיף הוא 10,000,000 ש"ח, והוא מחולק ל- 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע של החברה הוא בסך של 5,044,251 ש"ח מחולק ל- 5,044,251 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

5.2 התפתחות ההון הרשום והמונפק של החברה בשלוש השנים האחרונות

בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף לא חל שינוי בהון החברה.

5.3 בעלי העניין בחברה

למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין בחברה מכוח אחזקותיהם לתאריך סמוך למועד תשקיף זה הם:

שם בעל המניות		כמות מניות רגילות (1 ש"ח ע.ג.)	אחוז בהון ובהצבעה	
			לפני ההנפקה	בדילול מלא*
אליעזר בוסקילה	2,055,026	40.74	31.69	
גנזי עופר**	1,234,396	24.47	19.03	
גנזי משה***	1,023,887	20.30	15.79	
גלי רשתות (1998) בע"מ****	28,208	0.56	0.43	
סה"כ בעלי עניין בחברה	4,341,517	86.07	66.95	
ציבור	702,734	13.93	33.05	
סה"כ	5,044,251	100.00	100.00	

* בהנחה של מימוש והמרת כל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

** יו"ר הדירקטוריון ואחיו של מר משה גנזי. בין מר עופר גנזי למר משה גנזי אין הסכם הצבעה והם אינם "מחזיקים במשותף" במניות החברה כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. החברה נוהגת לראות עסקאות אשר למי מהנ"ל עניין בהן, כעסקאות בהן עניין לשניהם גם יחד.

*** דירקטור בחברה, ואחיו של מר עופר גנזי.

**** חברה פרטית בבעלות שווה של א. בוסקילה ובניו בע"מ (להלן: "בוסקילה ובניו") וי.ח.ל. מרקוביץ (דיר) חברה להשקעות בע"מ (להלן: "יחל"). בוסקילה ובניו הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטת מר אליעזר בוסקילה (79%), מסעוד בוסקילה (20%) ורחל בוסקילה (1%). יחל הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של מר עופר גנזי, בעל עניין בחברה.

5.4 דיבידנד ומניות הטבה

5.4.1 בתקופה שמיום 1.1.2000 ועד לתאריך תשקיף זה, לא חילקה החברה מניות הטבה ו/או דיבידנד במזומן.

5.4.2 ביום 15.7.2004 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לפיה החברה תשאף לחלק דיבידנד מדי שנה בשיעור של 50% לפחות מרווחיה השנתיים לאחר מס, בכפוף לצורכי המימון של החברה, נזילותה ותכנית ההשקעות שלה, וכן בכפוף לכך ששיעור ההון העצמי של החברה מסך המאזן לא יפחת מ-30%. בפועל החלטת דירקטוריון החברה כפופה להתחייבויותיה הפיננסיות של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ, על פי כתב התחייבות מיום 5.2.2004 שניתן על ידי החברה¹ לבנק הפועלים בע"מ לפיו שיעור ההון העצמי של החברה מסך כל המאזן לא יפחת משיעור של 30%. למועד התשקיף, החברה עומדת בהתחייבותה זו. בנוסף, בשנת 2001 התחייבה החברה כלפי בנק לאומי לישראל בע"מ, במסגרת קבלת הלוואות, אשראים ושירותים בנקאים, כי שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך המאזן לא יפחת בכל עת שהיא מ-20% (ראה גם סעיף 8.10 להלן).

5.5 נתונים על ההון העצמי למניה

5.5.1

ההון העצמי של החברה ליום 31.3.2004 הוא כ-7.8 ש"ח לכל 1 ש"ח ע.ג. הון מניות.

ההון העצמי של החברה, לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה, בהנחה של המרה מיידית של כל אגרות החוב (סדרה א') מבלי להתחשב בתוצאותיה העסקיות של החברה לאחר יום 31 במרץ 2004, בהנחה של הנפקה במחיר המינימלי, יהיה כ-12.87 ש"ח לכל 1 ש"ח ע"נ של מניות.

הרווח הנקי ל-1 ש"ח ע.ג. מניות רגילות, לתקופה של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004, לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2003, ביום 31.12.2002 (במאוחד) וביום 31.12.2001 (במאוחד) היה כ-0.49 ש"ח, כ-2.21 ש"ח, כ-1.52 ש"ח וכ-1.98 ש"ח, בהתאמה.

¹ במקור ניתנה התחייבות זו על ידי חברה בת של החברה, אשר מוזגה לתוך החברה.

5.5.2 המחיר הגבוה ביותר והנמוך ביותר של המניות הרגילות של החברה בבורסה, באגורות, בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, היה כדלקמן:

תאריך	השער הנמוך ביותר	תאריך	השער הגבוה ביותר	התקופה
24.3.2002	943.0	13.1.2002	1400.0	31.12.2002 – 1.1.2002
21.12.2003	826.0	5.1.2003	1080.0	31.12.2003 – 1.1.2003
1.1.2004	840.0	5.8.2004	2570.0	19.7.2004 - 1.1.2004

נכון ליום 26.8.2004 היה שער הסגירה של המניה הרגילה של החברה בבורסה 2306 אגורות.

פרק 6 - הזכויות הנלוות למניות החברה*

6.1 זכויות הצבעה

6.1.1 כל מניה ממניות החברה מכל סוג מקנה למחזיק בה זכות שווה להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית וזאת מבלי להתחשב בערכה הנקוב של המניה.

6.1.2 החלטה רגילה של החברה באסיפה כללית תחשב כאילו נתקבלה אם זכתה ברוב דעות רגיל לפחות של בעלי המניות הנוכחים באסיפה והמצביעים על ההחלטה.

6.2 זכויות למינוי דירקטורים

לפירוט הזכויות למינוי דירקטורים ראה סעיף 9.4 להלן.

6.3 זכויות לדיבידנד וחלוקת מניות הטבה

6.3.1 הדירקטוריון יכול, לפני שיציע איזה דיבידנד, להפריש מתוך רווחי החברה סכומים, כפי שימצא לנכון, בקרן שמורה לצרכים יוצאים מן הכלל או להשוואת דיבידנדים, או לדיבידנדים מיוחדים, או לתיקון, להשבחה או להחזקת כל רכוש של החברה, ולכל מיני מטרות אחרות, כפי שהדירקטוריון, לפי ראות עיניו המוחלטת, יחשבו למועיל לענייני החברה, והוא יכול להשקיע את הסכומים המופרשים כנ"ל בהשקעות כאלו (מלבד במניות החברה) אשר ימצא לנכון ומדי פעם בפעם לטפל בהשקעות אלו ולשנותן ולעשות שימוש בכולן או מקצתן לטובת החברה, והוא יוכל לחלק את הקרן השמורה לקרנות מיוחדות, כפי שימצא לנכון, ולהשתמש בקרן או בכל חלק ממנה בעסקי החברה, מבלי להיות חייב להחזיק אותם בנפרד מאשר נכסי החברה.

6.3.2 בהתחשב עם זכויות בעלי מניות בנות זכויות מיוחדות בנוגע לדיבידנדים, ובהתחשב עם ההוראות שבסעיף 6.3.1 בנוגע לקרן השמורה, כל דיבידנד שיוכרז בחברה יחושב וישולם לפי היחס של הסכומים שנפרעו, או שזכו כנפרעים, על ערכן הנקוב של המניות, אם לא נקבע אחרת בתנאי הנפקת המניות ישולמו כל הדיבידנדים על מניות שלא היו נפרעות במלואן מתוך תקופה כלשהי אשר בגינה משתלמים הדיבידנדים, באופן יחסי לסכומים אשר נפרעו על ערכן הנקוב של המניות תוך חלק כלשהו מהתקופה כאמור (PRO-RATA), אך סכום שנפרע על חשבון מניה אשר טרם נדרש תשלומה או טרם הגיע זמן פרעונה, ואשר עליה משלמת החברה ריבית לבעל המניה, לא ייחשב לצורך סעיף זה כסכום שנפרע על חשבון המניה.

* תקנון החברה נתקבל לפני כניסת חוק החברות, התשנ"ט-1999 לתוקף. הוראות התקנון כפופות להוראות חוק החברות. במקרה שבו הוראות החוק הקוגנטיות של החוק מחמירות על הוראות התקנון, הוראות החוק גוברות.

6.3.3 החברה באסיפה כללית יכולה להכריז על דיבידנד שישולם לחברים בהתאם לזכויותיהם וטובת ההנאה שלהם ברווחים, והיא יכולה לקבוע מועד לתשלום. לא יוכרז שום דיבידנד שהוא גדול מזה שהציע הדירקטוריון, אבל רשאית החברה באסיפה כללית להכריז על דיבידנד יותר קטן.

6.3.4 הדירקטוריון רשאי מידי פעם בפעם לשלם לחברים דיבידנד ביניים באותה מידה אשר לפי שיקול דעתו מוצדק על ידי מצב החברה.

6.3.5 לא ישולם כל דיבידנד אלא מתוך כספי הרווחים של החברה, ושום ריבית לא תשולם על ידי החברה על הדיבידנדים, ובכל מקרה, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), כל חלוקה כאמור תבוצע מתוך רווחיה של החברה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומם, והכל כקבוע בסעיף 305 לחוק החברות. כל אסיפה כללית המכריזה על דיבידנד, או דירקטוריון המכריז על דיבידנד ביניים רשאית להחליט כי כל הדיבידנד ו/או דיבידנד הביניים ישולמו במלואם או בחלקם בדרך של חלוקת נכסים מסוימים, ובמיוחד בדרך של חלוקת מניות ששולמו במלואן מכל סוג שהוא, אגרות חוב או סטוקים של אגרות חוב של החברה, או מניות ששולמו במלואן, אגרות חוב או סטוקים של אגרות חוב של החברה, או מניות ששולמו במלואן, אגרות חוב או סטוק של אגרות חוב או ניירות ערך אחרים של כל חברה אחרת, או באחד או באחדות מדרכים אלו.

6.3.6 כאמור בסעיף 6.3.5 בדבר הוראות חוק החברות בנושא חלוקה, כל אסיפה כללית יכולה להחליט כי, כל מיני כספים, השקעות או נכסים אחרים, המהווים חלק מן הרווחים הבלתי מחולקים של החברה העומדים לזכות הקרן השמורה או כל קרן שמורה לפדיון הון, או קרן שערך מקרקעין או נכסים אחרים של החברה או קרן אחרת או כספים, השקעות או נכסים אחרים הנמצאים בידי החברה ועומדים לרשותה לחלוקה לצורכי דיבידנדים או המייצגים פרמיות שנתקבלו בשעת הוצאת מניות ועומדות לזכות חשבון פרמיות על המניות - יהפכו להון ויחולקו בין אותם בעלי המניות שהיו זכאים לקבל אותם, אילו נחלקו בדרך של דיבידנד, ולפי אותו יחס, על יסוד זה שבעלי מניות אלה נעשו זכאים לכספים אלה בתורת הון; וכי כל הקרן שהפכה בדרך זו להון, או בכל חלק ממנה, ישתמשו למען בעלי המניות האלה לשם סילוק מלא - לפי הערך הנקוב או בפרמיה (כפי אשר יותנה בהחלטה) - של המניות או אגרות חוב או סדרת אגרות חוב של החברה שטרם הוצאו, אשר יחולקו בהתאמה כנ"ל, או לשם סילוק מלא או חלקי, של כל ההתחייבויות שלא נדרשו לתשלום על המניות, אגרות חוב או סדרת אגרות חוב שהוצאו; וכי כל חלוקה כזאת או כל סילוק כזה יתקבל על ידי בעלי מניות אלה כסילוק מלא כל חלקם וטובת ההנאה שלהם בקרן שהפכה להון כנ"ל.

6.3.7. בכפוף לאמור בסעיף 6.3.5 לעיל בדבר הוראות חוק החברות בנושא חלוקה, לשם מתן תוקף לכל החלטה, לפי סעיפים 6.3.5-6.3.6, יוכל הדירקטוריון לסדר כל קושי היכול להתעורר ביחס לחלוקה כפי שימצא לנכון, ובמיוחד יוכל להוציא תעודות חלקיות ויוכל לקבוע לצורך החלוקה את ערכו של כל נכס מסוים ויוכל להחליט שתשלום במזומן ייעשה לחברים על יסוד הערך שיקבע כנ"ל, או שחלקים אשר ערכם פחות מ-1 ש"ח לא יילקחו בחשבון, כדי לתאם את הזכויות של כל הצדדים, והוא יכול להפקיד כל מזומנים כאלה או נכסים מסוימים בידי נאמנים נגד בטחונות כאלה, עבור האנשים הזכאים לדיבידנד או לקרן שהפכה להון, כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון. במקום שיהיה דרוש הדבר, יסודר חוזה כראוי בהתאם לסעיף 129 לפקודת החברות והדירקטוריון יוכל למנות אדם שיחתום על חוזה כזה בשם האנשים הזכאים לדיבידנד או לקרן שהפכה להון ומינוי זה יהיה בעל תוקף.

6.3.7. הדירקטוריון רשאי לנכות מכל דיבידנד, הענקה או כספים אחרים שעומדים לשלמם בקשר למניות שברשותו של חבר, בין אם הוא בלעדיהן היחידי או בשותפות עם חבר אחר. כל סכומי כסף המגיעים ממנו שעליו לסלקם לבדו או בשותפות עם כל אדם אחר לחברה על חשבון דרישת תשלום וכד'.

6.3.8. בכל מקרה שהחברה הנפיקה או תנפיק מניות הטבה בדרך של הון רווחים או קרנות במועד בו יהיו במחזור ניירות ערך שהונפקו ע"י החברה והמקנים למחזיקים בהם זכויות להמירם במניות של החברה או אופציות לסוגיהן לרכוש מניות של החברה (זכויות ההמרה או אופציות כאמור ייקראו להלן בתקנה זו "הזכויות"), רשאים הדירקטורים במקרה שהזכויות או חלק מהן לא יותאמו בדרך אחרת בהתאם לתנאי הנפקתן), להעביר לקרן מיוחדת (שתיקרא להלן "הקרן המיוחדת") סכום שיהיה שווה לסכום הנקוב של הון המניות אשר הזכאים לזכויות היו מקבלים, עקב הנפקת מניות ההטבה, אילו היו מנצלים את זכויותיהם לפני התאריך הקובע את הזכות לקבל את מניות ההטבה, כולל זכויות לשברי מניות ההטבה ובמקרה של חלוקה שניה או נוספת של מניות ההטבה - כולל זכאות הנובעת מכל חלוקה קודמת של מניות הטבה (להלן בסעיף זה "הסכום").

העביר דירקטוריון החברה לקרן המיוחדת את הסכום בגין הזכויות על פי האמור לעיל תקצה החברה למחזיק כאמור, בנוסף למניות להן הוא זכאי עקב ניצול זכויותיו, מספר כזה של מניות רגילות נפרעות במלואן, אשר ערכן הנקוב יהיה שווה לסכום שהועבר לקרן המיוחדת בגין זכויותיו וזאת ע"י הון סכום מתאים מתוך הקרן המיוחדת, והמנהלים יהיו זכאים בכפוף לתנאי הנפקת הזכויות להחליט על דרך לטיפול זכויות לשברי מניות לפי שיקול דעתו הבלעדי. אם לאחר ביצוע כל העברה לקרן המיוחדת, יפקעו הזכויות או תגיע לסיימה התקופה לניצול הזכויות אשר בגין בוצעה ההעברה מבלי שזכויות אלה נוצלו, אזי ישוחרר מהקרן המיוחדת

כל סכום שהועבר לקרן המיוחדת בגין הזכויות הבלתי מנוצלות האמורות והחברה תוכל לטפל בסכום שישוחרר, כאמור, בכל דרך שהייתה זכאית לטפל בו אלמלא העברתו לקרן המיוחדת. לשם מתן תוקף לכל החלטה, בהתאם לאמור לעיל בסעיף זה, תוכל מועצת המנהלים לסדר כל קושי היכול להתעורר ביחס לחלוקה כפי שתמצא למתאים, ובמיוחד תוכל להוציא תעודות חלקיות, תוכל לקבוע בשביל החלוקה את ערכו של כל נכס מסוים ותוכל להחליט שתשלום במזומן ייעשה לחברים על יסוד הערך שייקבע כנ"ל, או שחלקים אשר ערכם פחות מ - 0.1 ש"ח לא ילקחו בחשבון כדי לתאם את הזכויות של כל הצדדים, והיא יכולה להפקיד כל מזומנים כאלה או נכסים מסוימים בידי נאמנים נגד בטחונות כאלה, בשביל אנשים הזכאים לדיבידנדה או לקרן שהפכה להון כפי שתמצא מועצת המנהלים למתאים. במקום שיהיה דרוש הדבר, יסודר חוזה כראוי בהתאם לסעיף 93 לפקודת החברות, ומועצת המנהלים תוכל למנות אדם שיחתום על חוזה כזה בשם האנשים הזכאים לדיבידנדה או לקרן שהפכה להון ומינוי זה יהיה בעל תוקף.

6.4 זכויות בפירוק

למניות החברה, תהיינה זכויות שוות בכל הנוגע להחזרת ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה במקרה של פירוק לפי היחס של סכומי ההון שנפרעו או שזכו כנפרעים עליהן. אם החברה תתפרק ורכוש החברה הנמצא לחלוקה בין החברים בתור שכזה לא יספיק להחזרת כל ההון הנפרע, יחולקו נכסים אלה כך שעד כמה שאפשר יחולקו ההפסדים בין החברים באופן יחסי להון הנפרע אן שהיה צריך להיפרע בהתחלת הפירוק על המניות המוחזקות על ידי כל אחד מהם.

6.5 שינוי הזכויות הנלוות למניות החברה*

החברה יכולה להוציא מניות בזכויות מוקדמות או בזכויות מאוחרות או להוציא מההון שטרם הוצא מניות בכורה הניתנות לפדיון ולפדותן או להוציא מניות בזכויות מוגבלות מיוחדות אחרות או בהגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנדים, זכויות הצבעה, סילוק ההון, או בקשר עם עניינים אחרים כפי שתקבע החברה מדי פעם בפעם על ידי החלטה מיוחדת.

החברה יכולה לחלק את הון המניות לסוגים שונים של מניות ויכולה החברה על ידי החלטה מיוחדת, מלבד אם תנאי ההוצאה של אותו סוג המניות מתנים אחרת, לשנות, להמיר, להרחיב, להוסיף או לשנות באופן אחר את הזכויות, זכויות-היתר, היתרונות, ההגבלות וההוראות הקשורים או שאינם קשורים באותה עת באחד הסוגים, אם תהיה לה הסכמה בכתב לכך מאת בעליהם של כל המניות שהוצאו מאותו הסוג, או כפי שיקבע בהחלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות מן הסוג הזה.

* בכפוף לסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

6.6 העברת מניות

6.6.1 שום העברת מניות לא תירשם בפנקס בעלי המניות אלא אם נמסר לחברה שטר העברה מתאים. שטר העברת מניה בחברה יחתם על ידי המעביר ומקבל ההעברה, והמעביר יחשב כאילו נשאר בעל המניה עד שנרשם שמו של מקבל ההעברה בפנקס החברים בגין המניה המועברת. כתב העברת המניות ימסר במשרדי החברה לשם רישום. שטרי העברה שיירשמו יישארו בידי החברה.

6.6.2 הדירקטוריון יכול להשהות רישום העברת מניות במשך תקופה של עד 14 הימים האחרונים שלפני האסיפה הכללית השנתית הרגילה.

6.7 הודעות לבעלי מניות

6.7.1 החברה תמסור הודעה לבעל מניות על-ידי משלוח בפקסימיליה או על ידי משלוח בדואר לפי הכתובת הרשומה שלו במרשם או כתובת אחרת שתימסר.

6.7.2 החברה תמסור הודעות לבעלי מניות מכל סוג שהוא, על-ידי פרסום ההודעה בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל. הודעה בעיתון כאמור תחשב כאילו היא הודעה שנמסרה לבעלי מניות באופן אישי ותהווה הודעה מספקת לכל דבר ועניין.

6.8 הגדלת הון

בכפוף לאמור בסעיף 6.5 לעיל, החברה רשאית מזמן לזמן, על פי החלטה מיוחדת, להגדיל את הון מניותיה על ידי יצירת מניות חדשות, בין אם כל המניות שהוחלט על הוצאתן הוצאו עד לאותו זמן ובין אם לאו, ובין אם כל המניות שהוצאו עד לאותו זמן נדרשו לתשלום במלואן, ובין אם לאו, וההגדלה תהיה בסכום כזה ותחולק למניות בעלות ערך נקוב כזה, ותוצאנה באותם הסייגים והתנאים ובאותן הזכויות וזכויות נוספות עליהן, ככל אשר תורה ההחלטה המיוחדת על יצירת המניות, ובמקרה שלא ניתנו הוראות בהחלטה – כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה, ובמיוחד תוכלנה המניות להיות מוצאות עם זכות בכורה או זכות מסויגת לדיבידנדים או בחלוקת נכסים ועם זכות מיוחדת להצבעה או בלי כל זכות להצבעה.*

6.9 אסיפות החברה

6.9.1 דירקטוריון החברה יכנס אסיפה שנתית אחת לשנה, לא יאוחר מ- 15 חודש לאחר האסיפה השנתית האחרונה.

6.9.2 הדירקטוריון יוכל, כשימצא לנכון, להועיד אסיפה שלא מן המניין, ויהא מחויב לעשות כן על פי דרישה בכתב בהתאם לסעיף 109 לפקודת החברות. ואולם על פי חוק החברות, רשאים

* בכפוף לסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968

לדרוש כינוס אסיפה שלא מן המניין שני דירקטורים או רבע מהדירקטורים, בעל מניות שלו לפחות 5% מההון המונפק ו-1% מזכויות ההצבעה וכן בעלי מניות המחזיקים לפחות 5% מזכויות ההצבעה.

6.9.3 הודעה מוקדמת של 21 יום, במקרה שמתכוונים להחליט החלטה מיוחדת, והודעה מוקדמת של 7 ימים, במקרים אחרים (ואולם על פי חוק החברות בוטלה ההבחנה בין סוגי החלטות שונות וכל החלטה מצריכה הודעה מוקדמת בת 21 ימים לצורך כינוס אסיפה) – אשר תפרט את המקום, את היום ואת מועד האסיפה ואת מהותה הכללית של כל שאלה שתעמוד על סדר היום, תינתן לכל בעלי המניות הזכאים לקבל הודעה כנ"ל על פי תקנות החברה על ידי הודעה שתשלח בדואר, או שתמסר בדרך אחרת, כמותנה בסעיף 6.7 לעיל. (תקנון החברה קובע כי אם הסכימו כל בעלי המניות בעלי זכות הצבעה, תוכל אסיפה כללית לרבות אסיפה שמתכוונים להחליט בה החלטה מיוחדת להתקיים אם נתנה הודעה של פחות מ-21 יום או 7 ימים, בהתאם למקרה, או ללא הודעה בכתב – יצוין כי בהוראות תקנות החברות (פרסום הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), התש"ס – 2000, נקבע כי אם בסדר יומה של האסיפה לא כלולים נושאים אשר ניתן להצביע לגביהם באמצעות כתבי הצבעה כאמור בסעיף 87 לחוק החברות, ניתן לפרסם את ההודעה עד 14 ימים לפחות לפני כינוס האסיפה וזאת ללא צורך בקבלת הסכמה של בעלי המניות).

6.9.4 לכל בעלי המניות הזכות לקבל הזמנות לאסיפות הכלליות של החברה, להשתתף ולהצביע בהן.

פרק 7 - יעוד התמורה

7.1 סכום התמורה (באלפי ש"ח)

45,000	התמורה הכוללת המינימלית ברוטו מההנפקה לציבור:
1,800	הוצאות ההנפקה: עמלות על פי הסכם החיתום כ-
<u>750</u>	הוצאות אחרות כ-
42,450	סה"כ התמורה המינימלית נטו כ -
=====	

בנוסף אם ימומשו כתבי האופציה לעובדים, עשויה החברה לקבל עד ליום 1.1.2009 סכום נוסף של כ-3,125 אלפי ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן.

7.2 יעוד התמורה

החברה מתכוונת ליעד תמורת ההנפקה נטו, למימון פעילות החברה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

7.3 סכום מינימלי

לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיגו על ידי הנפקה זו. ההנפקה לציבור, הובטחה בהסכם חיתום, כאמור בפרק 4 לעיל. לאור האמור לעיל, הסכום המינימלי המידי המשוער אותו צפויה החברה לקבל על פי תשקיף זה הינו 45,000 אלפי ש"ח.

פרק 8 - תאור החברה ופעילותה

כללי 8.1

החברה התאגדה ביום 11.7.1988 על-פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, כחברה פרטית מוגבלת במניות תחת השם בריל תעשיות נעליים (1988) בע"מ, בבעלות ה"ה לואיס בק ואפריים וולדמן, במטרה לעסוק ביצור ושיווק מוצרי הנעלה. בחודש דצמבר 1988 שינתה החברה את שמה לשם הנוכחי. סמוך לאחר הקמתה, רכשה החברה מפעל לייצור נעליים אשר הוקם על-ידי מר יוסף בריל ז"ל לפני כ-50 שנה והופעל כעסק משפחתי.

בחודש פברואר 1993 פירסמה החברה תשקיף ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה.

ביום 21.9.1999, רכשו ה"ה אליעזר בוסקילה, עופר גנזי ומשה גנזי (להלן בפסקה זו: "הרוכשים") את מניותיהם של ה"ה לואיס בק ודן שנבל, שהיו כ-80% מזכויות הבעלות והשליטה בחברה (להלן: "המוכרים"). בתמורה למניות החברה הנרכשות שוחררו המוכרים מערביותיהם לחובות החברה כלפי הבנקים שהסתכמו באותה עת בכ-14,819 אלפי ש"ח. במסגרת הסכם הרכישה הונפקו למוכרים שטרי הון צמיתים בסך של כ-4,973 אלפי ש"ח לפרעון בסך של 1 ש"ח. סכום שטר ההון ייצג יתרות זכות של המוכרים בחברה. בנוסף, שילמו המוכרים לחברה בשנת 2002 סך של 486 אלפי ש"ח, כנגד שטרי הון צמיתים לפרעון בסך של 1 ש"ח אשר הונפקו להם. בהתאם להסכם הרכישה, התחייבו המוכרים לשפות את הרוכשים בגין תביעות חלוטות בסך מצטבר העולה על 500 אלפי ש"ח, אם וכאשר תהיינה, שעילתן התקופה של עד יום 30.6.1999. בפועל, נכון לתאריך תשקיף זה, סך כל התביעות שהוגשו כנגד החברה, שעילתן קודמת לתאריך הנ"ל ושביגין קיים פסק דין חלוט, אינו עולה על 500 אלפי ש"ח.

בחודש אפריל 1998 רכשו חברות בשליטת ה"ה עופר גנזי ואליעזר בוסקילה, באמצעות גלי סופרסטור, שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות גלי סופרסטור") שהשותפים המוגבלים בה הינם החברות הנ"ל, את כל פעילות גלי גלובל אחזקות בע"מ, גולד פוינט סחר כללי בע"מ וסטרייק שיווק נעליים בע"מ, מכונס נכסים. התמורה לרכישת פעילות גלי נקבעה בהליך התמחרות בבית משפט. חודש לאחר מכן, במאי 1998, רכשה השותפות גלי סופרסטור גם את מפעל הייצור של חברת נצרת תעשיות נעליים בע"מ (בפירוק) מהמפרק הזמני של החברה, בהליך התמחרות בבית משפט. בסוף שנת 1998, הועברה הפעילות של גלי משותפות גלי סופרסטור, לשותף הכללי בשותפות - חברת גלי רשתות (1998) בע"מ (להלן: "גלי רשתות"), ללא תמורה.

ביום 29.12.1999, רכשה החברה בתוקף מיום 1.10.1999 את כל הפעילות, לרבות הנכסים, ההתחייבויות והזכויות, העובדים ותוצאות הפעילות של גלי רשתות למעט סימני המסחר של גלי רשתות שביחס אליהם העניקה גלי רשתות לחברה רשיון שימוש בלעדי. במועד העסקה, גלי רשתות היתה חברה פרטית בבעלות ושליטה, במישרין ובעקיפין של ה"ה עופר גנזי ואליעזר בוסקילה, בחלקים שווים. בתמורה לרכישת ולקבלת הפעילות, שילמה החברה לגלי רשתות סך של כ-52 אלפי ש"ח אשר שיקף את ההון העצמי של גלי רשתות ליום 30.9.1999 ואילו בתמורה לשימוש בסימני המסחר, התחייבה החברה לשלם לגלי רשתות תמלוגים בגובה של 10% מרווחי החברה נטו (לאחר מס) ולפני תשלום התמלוגים, בגין כל שנה של שימוש בסימני המסחר (ראה גם סעיף 10.3.2 להלן). עסקת הרכישה של פעילות גלי רשתות כמתואר לעיל אושרה ביום 22.3.2000 על ידי אסיפת בעלי מניות החברה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך שהיו באותה עת בתוקף ביחס לעסקאות בין חברה ציבורית לבין בעלי שליטה בה.

בחודש מאי 2001, לאחר שניתקבל אישור בית המשפט לכך, רכשה החברה בהליך התמחרות מכונס הנכסים של דפנה חולתה שיווק אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("דפנה"), את מלוא הזכויות בנכסי דפנה, אשר עסקה בשיווק ומכירה של מוצרי הנעלה. במסגרת ההסכם רכשה החברה את זכויות השכירות ביחס ל-14 חנויות על צידן אשר נוהלו תחת השם "דפנה" במקומות שונים בארץ, סימני המסחר, מותגים, מלאי, כלי הרכב, ציוד, חוזי הפעלה. בתמורה לרכישת נכסי דפנה, שילמה החברה סך של כ-10,871 אלפי ש"ח.

עד ליום 31.12.2002, היו בבעלותה המלאה של החברה שש חברות בנות, מתוכם שתיים פעילות. ביום 31.12.2002, מוזגו שלוש מהן לתוך החברה על-פי צו מיזוג שנתן בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו. מאותו מועד ואילך, הועברו לחברה, הומחו לה והוקנו לה על פי צו המיזוג כל הזכויות וההתחייבויות של חברות הבת המתמזגות מכל מין וסוג שהוא והיא באה בנעליהן לכל דבר ועניין. למועד תשקיף זה, אין לחברה חברות בנות פעילות.

8.2 פעילות החברה

8.2.1 החברה פועלת בענף האופנה ועוסקת בעיצוב, ייצור, יבוא, רכש ושיווק של נעליים, מוצרי הלבשה ואביזרי אופנה לילדים, גברים ונשים, באמצעות רשתות חנויות בניהולה והפעלתה ובאמצעות זכיינים, וכן במכירה ישירה של נעליים לחנויות ולרשתות קמעונאיות ברחבי הארץ ולמוסדות.

נכון למועד תשקיף זה, מנהלת החברה, בעצמה ובאמצעות זכיינים, 65 חנויות ברחבי הארץ, מהם 63 תחת המותג "Gali Superstore" ושתי חנויות תחת המותג "דפנה" (להלן: "רשת החנויות"), לעונת 58 חנויות שהיא ניהלה בשנת 2001, 57 חנויות בשנת 2002 ו-65 חנויות בשנת 2003.

לחברה מפעל אחד בראשון לציון לייצור חלק מהנעליים המשווקות על ידי החברה. יתר פריטי האופנה שנמכרים על ידי החברה מיוצרים על ידי יצרנים אחרים. מרבית מכירות החברה הינן של מוצרים המיוצרים על ידי יצרנים בארץ ובחו"ל, לרבות על פי הזמנות של החברה, ומיעוטן הינן של מוצרים המיוצרים במפעל החברה.

להלן התפלגות מכירות החברה בין מוצרים בייצור עצמי לבין ייבוא ורכש (לרבות מקבילי משנה):

2001			2002			2003			3.2004-1			
שיעור הרווח הגולמי	שיעור ההכנסות	הכנסות	שיעור הרווח הגולמי	שיעור ההכנסות	הכנסות	שיעור הרווח הגולמי	שיעור ההכנסות	הכנסות	שיעור הרווח הגולמי	שיעור ההכנסות	הכנסות	
ב-%	ב-%	באלפי ש"ח	ב-%	ב-%	באלפי ש"ח	ב-%	ב-%	באלפי ש"ח	ב-%	ב-%	באלפי ש"ח	
36	8.4	14,760	*17	6.9	13,462	39	7.5	15,460	39	10	5,096	
51	91.6	161,975	51	93.1	180,371	52	92.5	191,751	49	90	46,011	ייצור עצמי
												ייבוא ורכש

* הפגיעה בשיעור הרווח הגולמי, מקורה בהפחתת מחירים ייזומה לאור ביטול מכרז משרד הבטחון.

החברה מנהלת את פעילותה ממשרדיה הממוקמים ברחוב אלפסי 13 בתל-אביב ואת פעילות הייצור והלוגיסטיקה שלה, במבנה המצוי ברחוב פריימן 20, אזור התעשייה הישן בראשון לציון.

8.2.2 המבנה התפעולי של החברה

להלן פירוט המבנה הטיפעולי של החברה לפי תחומי הפעילות העיקריים, אשר בחלקם כפופים למנכ"ל החברה וחלקם כפופים לסמנכ"ל התפעול והשיווק. המחלקות אשר כפופות לסמנכ"ל התפעול ושיווק הן:

מחלקת הייצור – מרכזת את כל פעילות הייצור העצמי של החברה, במפעל החברה בראשון לציון;

מחלקת לוגיסטיקה – אחראית על קבלת סחורה ושינועה, וכן ניהול המחסן המרכזי של החברה;

מחלקת תפעול החנויות – כוללת את תפעול רשת חנויות החברה ואת תפעול מחלקות הנעליים בחנויות רשת המשביר לצרכן החדש בע"מ;

מחלקת בינוי ואחזקה - אחראית לשיפוצים ואחזקה שוטפת של חנויות החברה, רישוי החנויות, איתור חנויות חדשות וגיבוש הסכמי שכירות בגין;

מחלקת מכירות מוסדיות – האחראית על מכירה לחברות גדולות ולגופים מוסדיים;

מחלקת מכירות סיטונאיות – אחראית על מכירה לחנויות ולרשתות שאינן בניהול החברה;

המחלקות דלהלן כפופות למנכ"ל החברה:

מחלקת תכנון ורכש - האחראית לעיצוב, תכנון ודיגום המוצרים, להתקשרויות עם ספקים וקבלני משנה בארץ וחו"ל, הזמנת המוצרים מקבלני משנה בארץ וחו"ל ומתן הנחיות לייצור המוצרים המיוצרים במפעל החברה בישראל;

מחלקת פרסום - האחראית לעריכת פרסום למוצרי החברה, התקשרות עם פירסומאים ותדמיתנים.

מחלקת כספים – אחראית על הניהול הכספי של החברה.

מחלקת כח אדם – אחראית על תשלומי שכר עבודה וניהול צוות העובדים הקיים.

מחלקת מערכות מידע – אחראית על הטמעה וניהול של מערכות המידע בחברה.

מוצרי החברה ומותגים 8.3

כללי 8.3.1

החברה משווקת מגוון מוצרים מענף האופנה, אשר חלקם מיוצרים על ידיה, בין במישרין ובין באמצעות קבלני משנה, תחת מותגים שבבעלות החברה וכן תחת מותגים שאינם בבעלותה, וחלקם נרכשים על ידיה מיצרנים וספקים שונים.

לחברה הסכמי רשיון עם חברות המחזיקות ברשיונות למותגי הלבשה והנעלה, לפיהם מורשית החברה לעשות שימוש בשמות המותגים בתחום ההנעלה וההלבשה (ראה סעיף 8.3.2 וסעיף 8.3.3 להלן). חלקם של המוצרים המיוצרים על-ידי החברה, מיוצרים במפעל החברה שבארץ, וחלקם מיוצרים עבורה על ידי קבלני משנה, בעיקר בחו"ל, על פי תכנון של החברה (ראה סעיף 8.4 להלן). יתר המוצרים המשווקים על ידי החברה מיובאים מספקים בחו"ל, לרבות בעלי המותגים או בעלי רשיון ייצור מטעם בעלי המותגים.

8.3.2 תיאור מוצרי החברה והמותגים:

8.3.2.1 מוצרי הנעלה – קטגוריה זו של מוצרים כוללת מגוון מוצרי הנעלה

איכותיים כגון נעלי ילדים, נעלי מבוגרים ונשים, סנדלים, נעלי עבודה, נעלי ספורט ונעלי בית. בהתאם לתנאי ההסכמים של החברה ביחס למותגים דלהלן, כל מוצרי ההנעלה של החברה משווקים בארץ באופן בלעדי על ידי החברה.

מוצרי ההנעלה משווקים בעיקר תחת המותגים הבאים:

BRILL - מותג שבבעלות החברה לנעלי גברים אלגנטיות בעלות מוניטין של 45 שנה. משווקות בלעדית ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות פרטיות.

GALI - נעלי הליכה וספורט לילדים נשים וגברים. מותג מוביל בתחום נעלי הילדים המתבסס על ניסיון ואיכות המוצר שנצבר במשך יותר מ-30 שנה, בבעלות גלי רשתות. נעליים אלו משווקות בלעדית ברשתות החנויות שבהפעלתה ובניהולה של החברה.

דפנה - סנדלים ונעלי ספורט לילדים. נעליים אלו משווקות באופן בלעדי על ידי החברה, בהתאם להסכם רכישת פעילות דפנה משנת 2001 (ראה גם סעיף 8.1 לעיל).

BARBIE - נעליים אופנתיות לילדות עם דמות של "ברבי" משווקות בארץ בלעדית ברשתות החנויות שבהפעלתה ובניהולה של החברה.

WINNIE THE POOH - נעלי ספורט והליכה הנושאות את דמות "פּו הדוב" מהדמויות המובילות של "דיסני". משווקות בארץ בלעדית ברשתות החנויות שבהפעלתה ובניהולה של החברה.

HUSH- PUPPIES - מותג אמריקאי בינלאומי (מהמובילים בעולם) לנעלי גברים ונשים המשווק בכ- 40 מדינות בעולם. החברה קיבלה את הזיכיון הבלעדי לייצור ושיווק מוצרים אלו בארץ על פי הסכם עם Wolverine World Wide Inc., בעלת הזכויות במותג. נעליים אלו משווקות ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות (ראה סעיף 8.3.3.1 להלן).

CATERPILLAR - מותג אמריקאי בינלאומי לנעלי גברים ונשים, שבעלת זכויות בו הינה Wolverine World Wide Inc., והמשווק במרבית מדינות

העולם כמותג אופנתי מצליח ופונה בעיקר לאוכלוסיית הנוער. משווק בלעדית ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות. נכון למועד התסקיף פקע תקפו של הסכם הרשיון, הגם שהצדדים ממשיכים לפעול על פיו (לפרטים ראה סעיף 8.3.3.1(ב) להלן).

COLMAN - מותג אמריקאי בינלאומי לציד מחנאות ולנעלי טיפוס הרים. משווק ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות.

SPALDING - מותג אמריקאי בתחום הספורט משווק בלעדית ברשתות החנויות על פי רשיון שימוש במותג (ראה סעיף 8.3.3.3 להלן).

GEOX - מותג איטלקי בתחום נעלי הנוחות גברים נשים וילדים בעל פטנט פרי פיתוח מהפכני של סוליה מחוררת הפולטת לחות דרך פתחים חד כיווניים מכף הרגל ואינה מאפשרת כניסה של מים. עד 31.3.2004 שווק ברשת החנויות ומאז מותג זה נמכר באופן בלעדי בחנויות המשביר לצרכן החדש בע"מ על פי רשיון בלעדי שניתן לחברה (ראה גם סעיף 8.6.5.2 להלן).

LEE-COOPER - נעליים אופנתיות לנשים וגברים משווקות בלעדית ברשתות החנויות וברשת "לי קופר". על פי ההסכם שחתמה החברה עם קונספט שווק אופנה (1995) בע"מ בעלת הזיכיון בארץ, נמסר לחברה זיכיון השיווק והייצור של המותג בתחום הנעליים ברחבי ישראל (ראה סעיף 8.3.3.2 להלן).

8.3.2.2 מוצרי הלבשה ואביזרים

8.3.2.2.1 מוצרי ההלבשה המשווקים על ידי החברה, הכולל בדרך כלל חולצות גופיה, מכנסיים קצרים, אימוניות, חליפות ספורט ומעילי רוח, מעוצבים על ידי החברה, ומיוצרים בחלקם בארץ ובחלקם בחו"ל (בהתאם לכדאיות הכלכלית), בדרך כלל תחת המותגים "גלי" ("GALI") ו-"ספולדינג" ("SPALDING"). חלק ממוצרי ההלבשה נרכשים מספקים בארץ תחת מותגים שונים ("LOTTO" "FILA" "B.K." וכד').

מוצרי ההלבשה הנמכרים על ידי החברה, היוו בתקופות של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 ובשנים

2003, 2002, 2001, כ-7.9%, כ-7.3%, כ-8.5% וכ-8.8% מהכנסות החברה באותן תקופות.

8.3.2.2.2 האביזרים המשווקים על ידי החברה כוללים, בין השאר, גרביים, חגורות, הלבשה תחתונה, מברשות ומשחות נעליים, שרוכים וכדומה.

אביזרים הנמכרים על ידי החברה, היוו בתקופה של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 ובשנים 2003, 2002, 2001 כ-4%, כ-3.3%, כ-2.1% וכ-1.9% ממחזור המכירות של החברה.

שיעור הרווח הגולמי של החברה ממכירות מוצרי הלבשה ואביזרים דומה. כמו כן, שיעור הרווח הגולמי של החברה ממכירות מוצרי הלבשה ואביזרים דומה לשיעור הרווח הגולמי במכירת מוצרי הנעלה.

8.3.3 הסכמי המותגים

להלן נתונים על הכנסות החברה ממכירות מותגים מהותיים של החברה (5% ומעלה) באחוזים מתוך סך המכירות של החברה*:

מותג	בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004
	2001	2002	2003	
** HUSH PUPPIES	15.7	17.9	16.6	14.4
LEE COOPER	-	3.4	9.6	12.2
מותג א'***	5.8	5.2	4.1	3.9
מותג ב'	2.6	7.1	5.1	8.6

* מרבית המוצרים תחת מותגים אלו, מיוצרים באמצעות קבלני משנה.
 ** זכויות שימוש במותגים אלו הוענקו מאותו מחזיק בזכויות במותג. החברה נהגה למכור בתקופות המדווחות שלושה מותגים נוספים שזכויות ההפצה לגביהם הוענקו מאותו גורם. סך הכנסות החברה ממוצרים הנושאים מותגים אלו לא עלו 5% ממכירות החברה.

להלן פירוט הסכמי החברה בקשר עם המותגים המהותיים:

8.3.3.1 החברה קשורה בהסכמים עם **Wolverine World Wide Inc.** (להלן: "**Wolverine**"), חברה אמריקאית בעלת זכויות במספר מותגים, מכוחם הוענקו לחברה הזכויות הבלעדיות לייצור ושיווק בישראל של מוצרי הנעלה, ביניהם **HUSH PUPPIES** ו-**CATERPILLAR**, כדלקמן:

(א) על פי הסכמים מיום 1.1.1997 ומיום 9.9.2003 בין החברה לבין Wolverine, קיבלה החברה בתוקף עד חודש דצמבר 2007 רשיון בלעדי לשימוש בישראל במותג HUSH PUPPIES ורשיון בלעדי בישראל לייצור ושימוש בידע לייצור ופיתוח של מוצרי הנעלה. ההסכם כולל מקנה לחברה זכות לייצר בעצמה, להפיץ ולמכור מוצרים תחת המותג הנ"ל. כמו כן כולל ההסכם את האפשרות לרכוש את מוצרי ההנעלה הנושאים את המותג הנ"ל ישירות ממפעלים מורשים של בעל הרשיון או לרכשם מ-Wolverine, ואף לייצרם, תחת המותג HUSH PUPPIES במפעלי החברה או אצל קבלני משנה, ובלבד שהייצור והמוצר המוגמר יעמדו בדרישות בעל רשיון המותג. בפועל, מקצת ממוצרי HUSH PUPPIES נרכשים ממפעלים מורשים של Wolverine ומרביתם מיוצרים באמצעות קבלני משנה וספקים, החברה ואינה רשאית להמחות את הרשיון לצדדים אחרים בלי הסכמת Wolverine. החברה התחייבה לרכוש בתקופת ההסכם, ישירות מהמפעלים המורשים על ידי Wolverine, כמות מינימלית מוגדרת של מוצרים ביחס לכל שנה במהלך תקופת ההסכם. נכון לתאריך תשקיף זה, ולאורך תקופת ההתקשרות בהסכם, החברה עומדת בהתחייבות זו. אי עמידה בכמות המינימום האמורה תחייב את החברה בתשלום ל-Wolverine של התמלוגים בגין הכמות החסרה.

בגין רשיון המותג התחייבה החברה לשלם ל-Wolverine תמלוגים בשיעורים שנקבעו מראש עבור כל שנה במהלך תקופת ההסכם, ואשר חושבו עד לחודש ספטמבר 2003 ביחס להכנסות החברה בגין מכירות של מותג זה ומאז ואילך על פי עלות רכישת המוצרים על ידי החברה. השינוי ביחס לאופן חישוב התמלוגים לא גרם לשינוי מהותי בהיקף התמלוגים אשר שולמו. כמו-כן, מחוייבת החברה לתשלום תמלוגים בגין השימוש בידע לייצור המוצר. על פי ההסכם, תשלום התמלוגים אמור להתבצע בכל חודש אולם בפועל, בהסכמת הצדדים, התשלום מתבצע אחת לרבעון.

במסגרת ההתקשרות, התחייבה החברה להפעיל לפחות בשש חנויות שלה מחלקות של המותג HUSH PUPPIES. בפועל, החברה מפעילה מחלקות של מותג זה במרבית חנויותיה. כמו כן, התחייבה החברה לשאת באחריות ולשפות את Wolverine בגין כל טענה או

נזק שייגרמו כתוצאה מהליך הייצור, המכירה וההפצה של מוצרים הנושאים את המותג HUSH PUPPIES. החברה לא נתבעה ולא נדרשה לתשלום על פי התחייבותה לשיפוי כמתואר.

(ב) על פי הסכם מיום 10.11.1994 והסכם מתקן לו מיום 1.1.1998 בין החברה לבין Wolverine, קיבלה החברה רשיון בלעדי לשימוש בישראל במותג CATERPILLAR בתוקף עד חודש דצמבר 2002. בחודש אוגוסט 2004 קיבלה החברה הצעה להתקשרות בהסכם רשיון חדש בין הצדדים, בתוקף עד חודש דצמבר 2005. רטרואקטיבית החל משנת 1.1.2003, אשר הוראותיו דומות להוראות המתוארות להלן. בכוונת החברה לקבל את ההצעה הנ"ל (החברה הניחה, בטעות, כי ההסכם הקודם שבין הצדדים לא פקע ולפיכך לא פעלה להארכתו. בפועל נהגו הצדדים על פי הוראות ההסכם הנ"ל. לאור העובדה שבכוונת החברה לקבל את טיוטת ההסכם החדשה שהוראותיה דומות להוראות ההסכם אין לה לדעתה כל חשיפה בעניין זה). Wolverine הינה המחזיקה בזכויות הרישיון במותג CATERPILLAR מתוקף התקשרות עם בעלי המותג, ומתוקף כך בעלת זכויות ייצור, מכירה ושיווק והפצה של מוצרים הנושאים את המותג CATERPILLAR. רישיון המותג קובע, כי על החברה לרכוש את המותגים אך ורק ישירות ממפעלים מורשים על ידי Wolverine.

יתר תנאי ההתקשרות עם Wolverine, לרבות הדרישה לתשלום מינימלי, דומים לתנאי ההתקשרות שחלים בהסכם עם Wolverine לרשיון מותג HUSH-PUPPIES (ס"ק א' לעיל).

8.3.3.2 על פי הסכם מיום 26.11.2001 בין החברה לבין קונספט מוצרי אופנה (1995) בע"מ (להלן: "קונספט"), חברה פרטית שאינה קשורה לחברה, שלה זכיון למוצרי LEE COOPER בישראל הוענק לחברה רשיון בלעדי לשימוש במותג LEE COOPER ובכלל זה זכויות בלעדיות לייצור ולייבוא של מוצרי הנעלה וכן זכויות שיווק בלעדיות, של מוצרי הנעלה בישראל תחת המותג LEE COOPER. על פי ההסכם, מייצרת החברה מוצרים תחת המותג הנ"ל ומשווקת אותם ברשת חנויות החברה, רשת חנויות המשביר לצרכן החדש בע"מ וברשת חנויות האופנה המנוהלת בישראל תחת המותג LEE COOPER. בתמורה התחייבה החברה לתשלום תגמולים רבעוניים בסכום מינימלי שנקבע בהסכם וסכום נוסף המחושב

בשיעור קבוע מתוך המחיר הסיטונאי של מוצרים שגובה החברה בגין מכירות מוצרים תחת המותג הנ"ל.

על פי ההסכם, התקשרות החברה עם קונספט הינה בתוקף עד לחודש דצמבר 2004. בהסכם נקבע כי ההתקשרות תוארך באופן אוטומטי בהתאם להארכת הזיכיון לקונספט, למשך התקופה המוארכת. למיטב ידיעת החברה, ההתקשרות של קונספט עם בעל רשיון המותג הוארכה לתקופה נוספת של 7 שנים נוספות עד לשנת 2010, ובהתאם לכך, תוארך התקשרות זו בהתאם.

8.3.3.3 החברה קשורה בהסכם מיום 26.7.2001 עם SPALDING SPORTS WORLDWIDE INC. (להלן: "ספולדינג"), חברה פרטית ממדינת דלוואר, שלה רשיון שימוש במותג "ספולדינג", לפיו ניתן לחברה רשיון בלעדי לשימוש במותג "ספולדינג", למכירה והפצה של מוצרי הנעלה והלבשה תחת המותג "ספולדינג", לייצור מוצרי הנעלה תחת המותג הנ"ל וכן רשיון לא בלעדי למכירת תיקים, שעונים ומשקפי שמש הנושאים את המותג "ספולדינג", בשטח ישראל, קפריסין ותורכיה. בפועל, החברה אינה מוכרת תיקים, שעונים ומשקפי שמש, וכן, אינה מוכרת מוצרים אלו בקפריסין ובתורכיה. על פי ההסכם החברה אינה רשאית להמחות את הרשיון לאחרים.

בתמורה לרשיון המותג, התחייבה החברה לשלם לספולדינג תמלוגים רבעוניים המחושבים על בסיס רכישות המותגים על ידי החברה, הכוללים גם התחייבות לתשלום מינימלי של תמלוגים.

על פי תנאי ההתקשרות, התחייבה החברה שלא להתקשר תחת הסכם זכיון או הפצה של מוצרים תחת מותגים מסויימים המתחרים ב"ספולדינג". החברה עומדת בהתחייבותה זו.

החברה התחייבה לשפות את ספולדינג בגין כל טענה או נזק שייגרמו כתוצאה מהליך הייצור, המכירה, ההפצה והקידום של מוצרים הנושאים את המותג "ספולדינג". החברה לא נדרשה מעולם לתשלום על פי התחייבותה לשיפוי כמתואר.

ההתקשרות על פי ההסכם נקבעה לתקופה של ארבע שנים עד לחודש דצמבר 2005. לחברה אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות בשלוש שנים נוספות עד ליום 31.12.2008.

8.3.3.4 סך התמלוגים ששולמו על ידי החברה בגין כלל המותגים המשווקים על ידיה הסתכמו בתקופה של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 ובשנים 2003, 2002 ו-2001, בכ-1,072 אלפי ש"ח, בכ-3,506 אלפי ש"ח, בכ-2,848 אלפי ש"ח ובכ-1,962 אלפי ש"ח, בהתאמה.

הרווח הגולמי שנובע לחברה ממכירות המותגים הנ"ל, משנת 2001 ועד 31.3.2004 נע בממוצע על שיעור של 50%, והשוני ברווח הגולמי בין כל אחד מהמותגים אינו מהותי.

8.3.4 עיצוב, תכנון ודיגום המוצרים

תכנון הקולקציה של החברה, עיצובה ודיגומה נערך באופן הבא:

א. בשלב הראשון, נקבע על ידי החברה תוכנית מכירות לעונה הרלוונטית לכל אחת מהקטגוריות של הנעליים המשוקות על ידי החברה (עשרות קטגוריות שונות). תוכנית זאת המתווה את היקפי הרכישות והמכירות הצפויים לכל קטגוריה של הנעלה, נקבע על ידי החברה כ-8 חודשים קודם לתחילת העונה לה מיועדות הנעליים.

התוכנית לכל קטגוריה נקבע בהתאם ובהתבסס על הנתונים הבאים: (1) רמת המכירות של אותה קטגוריה בשנים הקודמות; (2) שינוי במספר חנויות הרשת; (3) שינוי אופנה ומגמות בשוק הרלוונטי; (4) חסר או עודף של נעליים מאותה קטגוריה בעונה הקודמת; (5) שינוי בערוצי השיווק; (6) החלטת החברה על העמקת חדירה בפלחי שוק שונים.

ב. בשלב השני, הנעשה ביחס לכל קטגוריה, מתבצעת בחירת הדגמים, עיצובם ומיתוגם.

דגמי הנעליים המשווקים על ידי החברה נבחרים מתוך דוגמאות המוצגות בפני מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה, מנהלי הרכש מנהלי השווק והמעצבות של החברה. הדוגמאות מוצגות או נרכשות על ידי החברה באמצעות הגורמים הבאים: (1) הצגה במסגרת תערוכות נעליים בינלאומיות; (2) קבלת דוגמאות מספקים קבועים של החברה; (3) קבלת דוגמאות ממשווקים או יבואנים אחרים הפועלים במסגרת השוק הישראלי. (4) רכישת נעליים בשוק המקומי, במהלך העונה עצמה, וזאת בהתאם לצרכים המתעוררים במהלך העונה; (5) עיצוב מקורי של דגמים על ידי מעצבות החברה; (6) בחירה מתוך קולקציות של מותגים המשווקים על ידי החברה בארץ.

מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה, מנהלי הרכש, מנהלי השיווק והמעצבות של החברה, בוחרים את הנעליים אשר ייוצרו או ירכשו בכל קטגוריה מתוך הדוגמאות המוצגות בפני החברה. הדגמים הנבחרים עוברים בדיקת איכות מקיפה ויסודית הכוללת בדיקת החומרים מהן מיוצרות הנעליים.

במקרים מסויימים עורכות מעצבות החברה, עיצוב או שינוי לעיצוב נעל אשר נבחרת על ידי החברה. עיצוב זה כולל, בין השאר, הוספת אלמנטים לנעליים, בחירת צבעים ומיתוג הנעליים.

לחלק מהדגמים המוזמנים על ידי החברה מוכן תיק מסודר הכולל את פרטי הייצור של הנעל, ותיק ייצור זה מועבר אל הייצור הרלוונטי, במסגרת עריכת ההזמנה של הנעליים.

8.4 ייצור מוצרי החברה, ספקים וקבלני משנה

8.4.1 כללי

מרבית המוצרים הנמכרים על ידי החברה נרכשים על ידה מספקים, באופן שאלו, ככלל, מספקים לחברה מוצרים מוגמרים, שהחברה אינה מעורבת בתכנונם ובעיצובם. בנוסף, רוכשת החברה מוצרים מקבלני משנה, אשר מבצעים את הליך ייצור המוצר בהתאם לדרישות תכנון ו/או עיצוב החברה, תוך עמידה בתנאי רשיון המותג אשר המוצר נושא את שמו. הרווח הגולמי שנובע לחברה ממכירת מוצרים שנרכשו מספקים, דומה לרווח הגולמי הנובע ממוצרים המיוצרים באמצעות קבלני משנה ו/או בייצור עצמי.

רכישה מספקים (א)

החברה רוכשת מוצרי הנעלה ואופנה מספקים, בעיקר במזרח הרחוק, וכן באירופה ובדרום אמריקה. המוצרים שנרכשים מהספקים הינם מוצרים מוגמרים ואולם החברה לעיתים מזמינה שינויים לא מהותיים ותוספות במוצרים על מנת להתאימם לדרישותיה ולשוק המקומי. ההזמנות מתבצעות מידי עונה, בהתאם למשא ומתן שבין הצדדים.

חומרי הגלם המשמשים את החברה לייצור מוצרי הנעלה הינם עורות וחומרים סינטטיים, סוליות ודבק, שאותם רוכשת החברה מספקים שונים,

לרבות רכישת עורות מא.בוסקילה ובניו בע"מ, חברה בשליטת בעל עניין בחברה (ראה סעיף 10.3.6 להלן).

אין לחברה אף ספק מהותי, דהיינו שסך כל הרכישות מאותו ספק היו בשנים המדווחות בתשקיף זה 5% או יותר מסך כל עלויות המכירה וכן אין לה תלות בספק כלשהו. יחד עם זאת, כמתואר לעיל, החברה רוכשת נעליים תחת המותג של קאטרפילר מספקים מורשים על ידי קאטרפילר. בשנים 2001 ו-2002 היו כלל הרכישות של נעליים תחת מותג זה מכל הספקים המורשים במצטבר כ- 5.7% וכ- 5.4%, בהתאמה, מסך כל עלויות המכירה של החברה באותן שנים ואילו בשנת 2003 ובשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.3.2004 הן היו כ- 4.3% וכ- 3.8%, בהתאמה.

(ב) הזמנות מקבלני משנה

חלק מהמוצרים המיוצרים על ידי החברה מיוצרים באמצעות קבלני משנה בעיקר במזרח הרחוק, וכן באירופה, בדרום אמריקה, בישראל ובשטחי הרשות הפלישתנאית. היחס בין היקף הייצור בחו"ל להיקף הייצור בארץ, עלול להשתנות בהתאם לשינוי בעלויות הייצור בארץ לעומת חו"ל ולהיפך, ברם, בשנים האחרונות לא חל שינוי מהותי ביחס זה. הפער בין היקף הייצור באמצעות קבלני משנה בארץ לבין היקף הייצור באמצעות קבלני משנה בחו"ל, אינו מהותי.

ההחלטות בדבר מקום הייצור מתקבלות בהתחשב בעלות הייצור, במהירות התגובה הנדרשת ובזמינות המוצרים, לרבות הצורך להשלמת חוסרים ובדגמים המיוצרים בארץ.

לחברה אין הסכמים בכתב עם קבלני המשנה וכל התקשרות נעשית לגופה. ההזמנות מתבצעות מידי עונה, בהתאם למשא ומתן שבין הצדדים. אין לחברה אף קבלן משנה מהותי, דהיינו שסך כל התשלומים לאותו קבלן משנה היוו בשנים המדווחות בתשקיף זה 5% או יותר מסך כל עלויות המכירה, וכן אין לה תלות בקבלן משנה כלשהו.

החברה משלמת לספקים ולקבלני המשנה בחו"ל בדרך של מכתב אשראי. לקבלני משנה וספקים המקומיים, משלמת החברה בתשלום הנע בין תשלום במזומן לבין תשלום על בסיס של שוטף ועוד 120 ימים (לפרטים נוספים ביחס למימון ותנאי תשלום ראה סעיף 8.10 להלן).

כללי

הייצור העצמי של מוצרי החברה נעשה במפעל החברה ברחוב פריימן 20 באיזור התעשייה הישן בראשון לציון.

במפעל שני אולמות ייצור המשמשים לגזירה, הדבקה ומתיחה וכן מחסן לחומרי גלם ולתוצרת בתהליך עיבוד. אחד מבין האולמות משמש לפעילות ייצור עבור חנויות הרשת, חנויות פרטיות ומוסדיות ואת האולם השני שכרה בשנת 2001 לצורך ייצור עבור משרד הבטחון (להתקשרות עם משרד הבטחון ראה סעיף 8.6.5.3 להלן).

תהליך הייצור

תהליך ייצור מוצרי ההנעלה מתבצע עם השלמת עיצוב דגמים על ידי מעצבות החברה, המקבלים את אישור הנהלת החברה. עם אישור דגם לייצור, נערכות מדידות לצורך פיתוח מודל על גבי קרטון אשר על בסיסו מפתחים סדרה של נעליים תחת אותו דגם, ובמידות שונות. בהתאם למודל ולסדרות דגמי הנעליים המיוצרים על בסיסו, נערכת החברה על ידי הזמנת סוליות לנעליים, וכן סכינים מיוחדות המותאמות לגזירה על פי אופן עיצוב הנעל שייצורה מתוכנן. על פי תכנית ייצור הדגם המבוקש מתחילים בתהליך גזירת חומרי הגלם (במרבית המקרים, עורות), בנפרד וביחס לכל חלק בנעל המיוצרת. את חומרי הגלם הגזורים, המרכיבים את חלקו העילי של הנעל שולחים להליך תפירה המתבצע בעיקר בשטחי הרשות הפלסטינית (לעניין זה ראה סעיף גורמי סיכון – סעיף 8.9.3 להלן). לאחר השלמת הליך התפירה, מלבישים את החלק העילי על גבי אימום - תבנית המעצבת את מבנה הנעל, ומשלימים את הליך הייצור על ידי מתיחה החלק העילי והדבקה או הזרקה של הסוליה המוזמנת לחלק העילי של נעל. הליך הגזירה, כמו גם הליך תפירה, המתיחה והדבקה או הזרקת סוליית הנעליים מתבצע באמצעות מכונות. לאחר השלמת הייצור מועברת הנעל לתהליך של מיון ואיתור פגמים, לצביעה ואריזה.

נכון לתאריך תשקיף זה, מפעל החברה מנצל ה-50% מכושר הייצור שלו, על בסיס משמרת עבודה אחת. למיטב הערכת החברה, ניתן להגביר את כושר הייצור המכסימלי על ידי ניצולת גבוהה יותר של המכונות וריכוז צורת העבודה ועל ידי כך להגדיל את התפוקה ל-100%.

במפעל החברה בארץ מועסקים, נכון למועד התשקיף כ- 52 עובדי ייצור (חלקם באמצעות חברות כוח אדם).

8.5 מלאי ורכוש קבוע

8.5.1 מלאי

החברה מחזיקה מלאי מוצרים מוגמרים לתקופה ממוצעת של כ-150 יום וזאת לפי תחזית מכירות עונתית הנערכת 8 חודשים מראש.

זמן האספקה של מוצרי היבוא הינו בין שלושה לשישה חודשים ממועד ההזמנה, והחברה מתזמנת את הזמנת המוצרים כך שיסופקו לה במהלך העונה בהתאם לדרישה העונתית. מלאי החברה גדול בעיקר בתקופה שבין תחילת חודש פברואר לאמצע חודש אפריל ובתקופה שבין תחילת חודש אוגוסט למחצית חודש אוקטובר, שהן תקופות שבהן החברה מתארגנת לרכישת מוצרי הנעלה והלבשה לקראת חילופי עונות בענף האופנה.

מדיניות החברה הינה להפחית את ערך פריטי המלאי בהתאם להיקף המכירות שלהם בכל תקופת דוח. שיעור ההפחתה השנתי הינו 50% מערך יתרת המלאי של הפריט לסוף שנה, אם נמכר בשיעור של פחות מ-50% מיתרת המלאי לתחילת השנה. ההפחתה הינה הדרגתית על פני הרבעונים.

סכום ההפרשה לירידת ערך מלאי ליום 31.3.2004 הינה בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח.

כמו כן, יתרות מלאי בפריטים שיורדות מתחת לרמת מינימום שקובעת החברה מעת לעת, נמכרים כ"עודפים" במחירים מופחתים. פריטים אלו מופחתים ל-50% ממחיר המכירה הנמוך שלהם.

למספר ימי אשראי ממוצעים ראה סעיף 8.10 להלן.

להלן פרטים אודות רמת המלאי של החברה ליום:

31.12	30.9	30.6	31.3	
34,132	42,558	36,277	34,391	2001
33,337	40,334	34,118	40,464	2002
46,498 ^(*)	45,564	39,333	41,536	2003
-	-	-	56,612 ^(*)	2004

(*) הגידול במלאי ברבעונים אלו נובע בעיקר מגידול בפעילות עקב תחילת אספקה ל- 24 חנויות ברשת המשביר לצרכן החדש בע"מ (לפרטים נוספים ראה סעיף 8.6.5.3 להלן).

8.5.2 רכוש קבוע

הציוד העיקרי שמשמש את החברה הינו ציוד להפעלת חנויות המכר של החברה שיתרתו המופחתת הינה 12,033 אלפי ש"ח, ומבנה בבעלותה בשטח של כ- 2,200 מ"ר המשמש את החברה לצורכי ייצור ומחסן לוגיסטי. בנוסף כולל ציוד החברה מכונות לייצור נעלי צבא.

להלן נתונים בדבר הרכוש הקבוע שבבעלות החברה ליום 31.3.2004 (באלפי ש"ח):

סה"כ	מלאי כלים בסיסי	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד	מקרקעין ובניינים	
45,499	1,276	6,968	14,964	3,381	9,592	9,318	עלות
16,770	-	2,938	6,961	1,597	4,193	1,081	פחת שנצבר
28,729	1,276	4,030	8,003	1,784	5,399	8,237	יתרת עלות מופחתת

8.6 שיווק ומכירות

מוצרי החברה, הן אלו המיוצרים בחו"ל והן אלו המיוצרים במפעל החברה בישראל, נקלטים במחסן הראשי של החברה הממוקם באזור התעשייה בראשון לציון. מהמחסן הראשי מתבצעת פעילות ההפצה לכל החנויות בניהול ובהפעלת החברה, לחנויות הזכיינים, לחנויות אחרות ברחבי הארץ ולמוסדות.

8.6.1 החברה משווקת ומוכרת את מוצריה במספר ערוצי שיווק עיקריים:

א. מכירה בחנויות הרשת: המכירה לצרכן הפרטי מתבצעת באמצעות רשת חנויות המונה 65 חנויות (מתוכן 63 חנויות תחת השם "גלי סופרסטור" ושתי חנויות תחת השם "דפנה") המופעלות על-ידי החברה או באמצעות זכיינים (לתיאור הסכמי הזכיינות ראה סעיף 8.6.2 להלן). שיעור רווחיות החברה ממכירת מוצריה בחנויות בניהול עצמי או בניהול באמצעות זכיינים, דומה.

במהלך שנת 2003 פתחה החברה 9 חנויות חדשות (בהפעלה עצמית ובהפעלה על ידי זכיינים) וסגרה חנות אחת לרגל שיפוצים. מראשית שנת 2004 ועד למועד תשקיף זה פתחה החברה חנות אחת נוספת וסגרה חנות אחת.

חנויות החברה אינן מופעלות בימי שבת ובמועדי ישראל.

הכנסות החברה ממכירות בחנויות החברה בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 ובשנים 2003 ו-2002 ו-2001 הסתכמו בכ- 83.9%, בכ- 89.2%, בכ- 89.2% ובכ- 88.1%, בהתאמה, מסך כל הכנסות החברה באותן תקופות.

ב. מכירה לחנויות קמעוניות, לרשתות ולגופים מוסדיים: החברה מוכרת את מוצריה גם לכ- 120 חנויות קמעונאיות ומספר רשתות שיווק ברחבי הארץ, לגופים מוסדיים שונים (כגון: חברת החשמל, רשות שדות התעופה, משרד הבטחון ואגד), וכן לסניפי המשביר לצרכן החדש בע"מ בהם החברה משמשת כזכיינית מכוח הסכם זכיינות (ראה סעיף 8.6.5.2 להלן). בנוסף, החברה משווקת נעלי בטיחות ונעלי עבודה למפעלים וחברות שונות. ההתקשרות עם הגופים המוסדיים נעשית לעיתים באמצעות מכרז ואולם הכנסות החברה ממכירות באמצעות מכרזים כאמור, אינו מהותי.

הכנסות החברה ממכירות לחנויות קמעונאיות, לרשתות ולגופים מוסדיים בתקופה של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 ובשנים 2003 ו-2002 ו-2001 הסתכמו בכ- 16.1%, בכ- 10.8%, בכ- 10.8% ובכ- 11.9%, בהתאמה, מסך כל הכנסות החברה באותן תקופות.

8.6.2 הפעלת חנויות החברה על-ידי זכיינים:

8.6.2.1 כללי

למועד התשקיף, החברה מפעילה 33 מחנויותיה באמצעות 21 זכיינים. ההתקשרות עם כל זכין מתבצעת על פי הסכם זכיינות. לחברה אין תלות במי מהזכיינים עימם היא קשורה.

החברה קשורה עם הזכיינים בשתי גרסאות סטנדרטיות של הסכמי זכיינות: גרסה אשר בה נעשה שימוש עד לחודש יוני 2001 (להלן: "הגרסה הישנה") וגרסה חדשה שבה נעשה שימוש ממועד זה ואילך (להלן: "הגרסה החדשה"). ההבדלים העיקריים בין הגרסאות השונות הינם כדלקמן: (1) תקופת הסכם הזיכיון - בהסכמי הגרסה הישנה, תקופת הזיכיון נקבעת למשך תקופת חוזה השכירות של החנות נשוא הזיכיון, בעוד שבגרסה החדשה תקופת הזיכיון נקבעת למשך תקופה של 36 חודשים עם אפשרות להארכתה על ידי הזכין ב-36 חודשים נוספים בהתקיים תנאים מסויימים; (2) רכישת ציוד או השקעה בחנות שבוצעו על ידי הזכין - על פי ההסכמים מהגרסה הישנה, במקרה בו הופסקה ההתקשרות בין הצדדים, רשאית החברה לרכוש מהזכין את השקעותיו בחנות תמורת עלותן בניכוי 15% לכל שנה שחלפה מאז נעשתה ההשקעה. לעומת זאת על פי ההסכמים בגרסה החדשה, במידה וההתקשרות הסתיימה לפני תום 48 חודשים ממועד ההסכם, זכאי הזכין להחזר בגין השקעותיו, אשר יחושב באופן יחסי ליתרת חודשי השכירות שלא מומשו עד ל-48 חודשים. למועד התשקיף, למעט חנות אחת שהופעלה על ידי זכין, לא רכשה החברה מזכין כלשהו את ההשקעה שבוצעה על ידו בחנות החברה.

ההתקשרויות בהסכמי השכירות ביחס לכל החנויות המופעלות על פי הסכם זכיינות נערכות ישירות בין החברה לבין בעל הנכס, למעט ביחס לשלוש חנויות שלגביהן ההתקשרות בהסכם השכירות נעשתה בין המשכיר לבין הזכין.

בין זכייני החברה נכללת ארקד הנעלה וטקסטיל בע"מ (להלן: "ארקד"), המפעילה 8 מחנויות החברה (ראה להלן סעיף 8.6.2.2 להלן).

ככלל, החברה משלמת לזכיינים עמלת ניהול הנקבעת כשיעור מסך מכירותיהם. עמלה זו הינה בשיעור השווה ל-28.5% על מכירות באמצעי

תשלום מזומנים (מזומן או אשראי) ובשיעור השווה ל-23.5% על מכירות באמצעות תווי קנייה, הפניות על ידי גופים מוסדיים ורכישה בכוכבים ונקודות של חברות אשראי. סך עמלות הניהול אשר שולמו לזכיינים בשנים 2003, 2002, 2001 ובשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 הסתכמו בכ-28,764 אלפי ש"ח, בכ-26,788 אלפי ש"ח, בכ-20,477 אלפי ש"ח, וכ-6,778 ש"ח, בהתאמה.

סך הכנסות החברה ממכירות בחנויות המנוהלות על ידי כלל הזכיינים היווה בשנים 2003, 2002 ו-2001 וכן בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 כ-47.5%, כ-47.2%, כ-40.8% וכ-45.6%, בהתאמה, מסך כל הכנסות החברה באותן תקופות.

ההתקשרות עם כל זכיון מתבצעת על פי הסכמי זכיונות שהוראותיהם אחידות. הסכמי הזכיונות כוללים את עקרונות ההתקשרות הבאים:

- (א) המלאי בחנות מסופק על ידי החברה ונותר בבעלותה. הזכיון אחראי לסחורה, וכל חוסרים המתגלים במלאי משולמים על ידו.
- (ב) החברה היא מחליטה באופן בלעדי על הרכב הקולקציה והמגוון בחנות.
- (ג) הזכיון אינו רשאי למכור בחנות מוצרים שאינם מסופקים על ידי החברה.
- (ד) מחירי המוצרים נקבעים על ידי החברה.
- (ה) החברה היא הקובעת באופן בלעדי את שעות הפתיחה והסגירה של החנויות.
- (ו) כל המכירות מתבצעות במסגרת הנהלת החשבונות של החברה ותחת העוסק המורשה שלה.
- (ז) החברה אחראית על עיצוב החנויות, והיא זו שמחליטה על מיקום המחלקות השונות בתוך החנות.
- (ח) הזכיינים מחוייבים לעמוד בכל נוהלי החברה ולפעול על פיהם (בהתאם לספר הנוהלים ועדכונים לו המונפק על ידי החברה).

(ט) הסכמי השכירות נחתמים על ידי החברה, וככלל לזכיינים ניתן מעמד של בר רשות בלבד.

בנוסף, נוטל כל זכיון על עצמו את ההתחייבות הכספיות הבאות:

- (א) תשלום שכרם של העובדים בחנות.
- (ב) תשלום דמי השכירות, דמי הניהול והארנונה בגין החנות (החזר הוצאות המשלמות על ידי החברה).
- (ג) עלות התחזוקה השוטפת של החנות (כגון נקיון, הוצאות חשמל וטלפון) לרבות אגרות והטלים.
- (ד) השקעה ראשונית בהקמת החנות, ריהוטה ועיצובה (למעט קופות רושמות ושילוט, המבוצעים על ידי החברה).

8.6.2.2 הסכם הזכיונות עם ארקד:

ביום 15.1.2002 נחתם הסכם זכיונות בין החברה לבין ארקד, חברה פרטית שאינה קשורה לחברה ואשר למיטב ידיעת החברה עיסוקה היחיד הוא ניהול חלק מחנויות החברה כמפורט להלן, (להלן: "**הסכם ארקד**"). בתוקף מיום 1.7.2001, במסגרתו הועברו לניהולה והפעלתה של ארקד 9 חנויות, מביניהן, נכון לתאריך תשקיף זה, מפעילה ארקד שמונה חנויות. על פי ההסכם, בתמורה לשירותי הניהול וההפעלה של החנויות, זכאית ארקד לעמלת ניהול הקבועה כשיעור מהפדיון החודשי של כל חנות בניהולה.

במסגרת הסכם ארקד, הפקידה ארקד בידי החברה שטרי חוב בסך של 6,000 אלפי ש"ח, להבטחת מילוי כל התחייבויותיה.

מרבית תנאי הסכם הזכיון דומים לתנאי הסכמי הזכיון המתוארים לעיל.

ההסכם ישאר בתוקפו כל עוד ארקד מפעילה חנות/יות של הרשת באתרים המצויינים בהסכם או עד פקיעת הסכמי השכירות במסגרתן שוכרת החברה את החנויות אותם מפעילה ארקד.

בתמורה לשירותי הניהול וההפעלה זכאית ארקד לעמלה בשיעור של 31% (ביחס לחנות אחת שבהפעלתה, זכאית ארקד לעמלה בשיעור של עד 33% המותנה במחזור המכירות השנתי באותה חנות) מהיקף המכירות

החודשי של כל חנות בגין מכירות באמצעי תשלום מזומנים (מזומן או כרטיס אשראי) ולעמלה בשיעור של 26% בגין מכירות באמצעות אמצעי תשלום אחרים.

סך הכנסות החברה ממכירות בחנויות המנוהלות על ידי ארקד היוו בשנים 2002 2003 ו-2001 וכן בשלושת החודשים הראשונים של 2004 בכ- 15.6%, כ-16.5%, כ-10.6% וכ-14.4%, בהתאמה, מסך כל הכנסות החברה. בהסכם התחייבו ארקד ובעלי מניותיה שלא לעסוק בענף ההנעלה בישראל בתקופת ההסכם ובמשך שנתיים לאחר סיומו.

8.6.3 מחירון מוצרי החברה

למוצרי החברה מחירון אחיד הנקבע על ידי החברה לכל המוצרים לפני תחילת כל עונה. מחירון זה הינו קבוע לכל הרשת והוא מחייב את כל החנויות כולל אלו המופעלות על ידי זכיינים. במהלך העונה מבוצעים עדכוני מחירים על בסיס קצב מכירות והמלאי של הפריטים, וכן לצורכי מבצעים וסופי עונה.

8.6.4 הקפי מכירות

להלן נתונים בדבר התפלגות הכנסות החברה ממכירות לפי ערוצי השיווק השונים (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2004		
2001		2002		2003				
מכירות	שיעור המכירות ב-%	מכירות	שיעור המכירות ב- %	מכירות	שיעור המכירות ב-%	מכירות	שיעור המכירות ב-%	
מכירות ברשת חנויות החברה	42,902	83.9	184,766	89.2%	172,813	89.2	155,766	88.1
מכירות לקמעונאים, רשתות שווק ולגופים מוסדיים	8,205	16.1	22,445	10.8%	21,020	10.8	20,969	11.9

שיעור הרווח התפעולי ממכירות ברשת חנויות החברה בתקופה שמיום 1.1.2001 ועד ליום 31.3.2004 הסתכם בממוצע על שיעור של 8%. שיעור הרווח התפעולי ממכירות לקמעונאים, רשתות שווק ולגופים מוסדיים, בתקופה שמיום 1.1.2001 ועד ליום 31.3.2004 הסתכם

בממוצע על שיעור של 9%. בשנת 2002 חלה ירידה בשיעור הרווח התפעולי במכירות לקמעונאים, רשתות שווק ולגופים מוסדיים, אשר מקורה בהפחתת מחירים ייזומה לאור ביטול מכרז משרד הבטחון.

8.6.5 לקוחות מהותיים

8.6.5.1 החל מיום 1.1.2000 ועד ליום 31.3.2004 לא היה לחברה לקוח מהותי שהכנסות החברה מאותו לקוח היוו 5% או יותר מסך כל הכנסות החברה, למעט המשביר לצרכן החדש בע"מ אשר ההתקשרות עימו החלה ברבעון האחרון של שנת 2003, באופן שבשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.3.2004 היה לקוח זה לקוח מהותי בחברה. בנוסף, במהלך שנת 2004 קיבלה החברה שתי הזמנות ממשרד הבטחון באופן שהחברה מעריכה, כי בשנת 2004 יהיה משרד הבטחון לקוח מהותי בחברה.

8.6.5.2 התקשרות החברה עם המשביר לצרכן החדש בע"מ:

בין המשביר לצרכן החדש בע"מ (להלן: "המשביר") לבין החברה קיימים הסכם קונסיגנציה מיום 9.11.2003 והסכם ניהול בלעדי מיום 9.11.2003. על פי הסכם הקונסיגנציה מכרה החברה (באופן לא בלעדי), ממועד חתימת ההסכם ועד ליום 1.4.2004, את מוצריה בסניפי המשביר בתנאי קונסיגנציה, ובתמורה שילמה למשביר עמלה בשיעור קבוע ממחזור המכירות החודשי של מוצרי החברה בחנויות רשת המשביר.

על פי הסכם הניהול הבלעדי, החל מיום 1.4.2004 הוענקה לחברה זכות ניהול בלעדית של מחלקת ההנעלה בכל רשת חנויות המשביר (ובכלל זה סניפים שייפתחו בעתיד), למעט מחלקת נעלי ספורט מותגיות ומחלקת נעליים של מעצבי על, באופן שהחברה תהיה הספק היחיד של נעליים לנקודות המכירה במשביר.

בהתאם להסכם, מחוייבת החברה להעמיד מלאי מתאים של מוצרים בתנאי קונסיגנציה על מנת לאפשר מכירות באופן שוטף. וכן היא התחייבה, בין השאר, למכור את המותג GEOX (ראה סעיף 8.3.2.1 לעיל), באופן בלעדי בסניפי המשביר. למרות האמור לעיל, לחברה עומדת הזכות לפתוח 3 חנויות דגל של החברה לשיווק מותג זה באופן שמוצרים המשווקים תחת מותג זה

יהוו לפחות 50% מכלל המוצרים בכל חנות דגל.

על פי ההסכם, מחירי המכירה של מוצרי החברה בסניפי המשביר ייקבעו על ידי החברה בשיתוף פעולה עם המשביר, וניתנים לשינוי על ידי החברה. התמורה בגין מכירת מוצרי החברה תיגבה בפועל על ידי המשביר, ותועבר לחברה, בניכוי עמלת מכירות חודשית קבועה ממחזור המכירות של מוצרי החברה במשביר. אחת לחצי שנה תיערך התחשבות בין החברה לבין המשביר ביחס למכירות המינימום. מאידך אם עברה החברה סך מכירות מסויים מופחתת העמלה בהתאם. התמורה ממכירת המוצרים תועבר לחברה בניכוי עמלות בתנאי תשלום של שוטף פלוס 32. בנוסף התחייבה החברה להשקיע כספים בשיעור של 1% מסך המכירות של מוצרי החברה במסגרת רשת חנויות המשביר בתקופת ההסכם, וכן תשלום חד פעמי בסך של 250 אלפי ש"ח במהלך הרבעון השני של שנת 2004, לקידום ופרסום מוצרי החברה, וזאת בכפוף להשקעות סכומים זהים על ידי המשביר, ובכפוף להחלטה משותפת של הצדדים אחת לרבעון. בפועל, נכון לתאריך תשקיף זה טרם הושקעו סכומים אלו על ידי הצדדים, שכן טרם נתקבלה כל החלטה על ידי הצדדים בדבר השקעה כאמור.

ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים ולחברה ניתנה אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות לתקופה נוספת של שנתיים נוספות בכפוף לקיום תנאים מסויימים המפורטים בהסכם, ובכלל זה עמידה ביעדי מכירות.

להבטחת ביצועו של ההסכם, שיעבדה המשביר לטובת החברה, בשעבוד שוטף ראשון בדרגה, את כל מלאי החברה שיימצא בסניפי המשביר מעת לעת.

סך כל הכנסות החברה נטו (בניכוי עמלת המשביר) ממכירות של מוצרי החברה במחלקות ההנעלה של רשת המשביר בשנת 2003 (רבעון אחרון בלבד) ובשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 היוו כ-1.5%, וכ-5.7%, בהתאמה, מסך כל הכנסות החברה באותן תקופות.

בחודש נובמבר 2000 זכתה החברה במכרז פומבי שפורסם על ידי משרד הבטחון לייצור נעלי צבא גבוהות בטכנולוגיה חדשנית בהתאם למפרט שנקבע על ידי משרד הבטחון ואשר היו מיועדות לאספקה בשנים 2001-2003, במחיר ליחידה כפי שהוצע על ידי החברה (להלן: "המכרז"). על פי תנאי המכרז, נדרש הזוכה להקים קו ייצור ורכש מוצרי גלם, הכנת דוגמאות טרום ייצור, עמידה בתנאי קבלה אבטחת איכות, ומתן אחריות למוצר. על פי תנאי המכרז לזוכה הוענקה אופציה להתקשרות לתקופה נוספת בת 3 שנים.

ניסויי השדה הראשונים אשר נערכו לנעליים שייצרו על ידי החברה, לא עלו יפה. בעקבות כשלון הניסויים, הוחלפו בין הצדדים סדרת מכתבים ובהם העלו שני הצדדים טענות בדבר נזקים שנגרמו להם. להערכת הנהלת החברה, אין לחברה חשיפה בגין טענות משרד הבטחון, בין השאר לאור הזמן שחלף מאז המכתבים הנ"ל, הקשרים העסקיים שהתפתחו בין הצדדים מאז אותם מכתבים ולאור עמדת החברה לפיה היא לא הפרה את התחייבותיה.

ביום 23.10.2002 הודיע משרד הבטחון לחברה על ביטול הזמנת הנעליים, תוך נימוק הביטול בכשלון סדרות הניסוי ובצורך המידי של צה"ל בנעלי צבא זמינות. משרד הבטחון הזמין בשנים 2002-2004 את הנעליים המבוקשות מספק אחר, ובמקביל המשיכו הצדדים לבחון את אופן שיתוף הפעולה ביניהם, אם בכלל.

על פי סיכום דיון משנת 2003 בין החברה לבין משרד הבטחון, שמר לעצמו משרד הבטחון את האופציה להזמין מהחברה בתוך שנתיים (ממועד הדיון הנ"ל) נעליים בתנאי המכרז, בסכום כולל של כ-8 מיליון ש"ח (להלן בס"ק זה: "האופציה").

למועד התשקיף טרם נחתם הסכם בכתב המסדיר את תנאי ההתקשרות בין הצדדים. ברם, שלא במסגרת מכרז משרד הבטחון ובמנותק להזמנה שנתקבלה מאת משרד הבטחון במסגרת המכרז שבוטלה, ביצע משרד הבטחון בחודש פברואר

2004 ובחודש יולי 2004 שתי הזמנות מהחברה לנעליים צבאיות גבוהות, בהקף כספי של כ-7,000 אלפי ש"ח האחת (ואשר מהווה מימוש של האופציה שניתנה למשרד הבטחון בשנת 2003 כאמור לעיל) וכ-7,500 אלפי ש"ח השניה. למועד התשקיף, ההזמנה הראשונה סופקה ברובה, וההזמנה השניה צפויה ברובה להיות מסופקת עד לחודש נובמבר 2004, ומקצתה עד לחודש דצמבר 2004.

למועד התשקיף, עומדת החברה בהתחייבויותיה בהתאם להזמנות כאמור, ובהתאם לכך סופקו למשרד הבטחון כ-40% מההזמנות. בהתאם לתנאי ההזמנות הנ"ל משרד הבטחון שילם על חשבון התמורה עד ליום 15.8.2004 סך של 2,790 אלפי ש"ח. תנאי התשלום שנקבעו הינם 60 יום ממועד האספקה.

הגם שקיימת למיטב הערכת החברה, סבירות להמשך הזמנות של משרד הבטחון אין כל וודאות כי משרד הבטחון אכן יזמין מהחברה הזמנות נוספות. יצויין כי במקביל ממשיכה החברה לקיים ניסויי שדה נוסף לנעליים הצבאיות, בשיתוף עם משרד הביטחון. לתוצאות ניסוי זה, אשר החל בחודש אפריל 2004 וצפוי להסתיים בחודש אוקטובר 2004, עשויות להיות השלכות על סוגיית המשך ביצוע הזמנות עתידיות של משרד הבטחון מהחברה. יחד עם זאת, ניסוי זה אינו קשור להזמנות שכבר ביצע משרד הבטחון, ואחריות החברה לטיב המוצר המסופק חלה במנותק מניסוי זה.

8.7 פרסום ויחסי ציבור

החברה מפרסמת את מוצריה בהתאם לתכנית פרסום שנתית בעיקר במסגרת פרסום קטלוגים ובעיתונות.

החברה מקבלת שירותי פרסום שונים ממשרד פרסום עימו קשורה החברה. התשלום למשרד הפרסום מבוסס ברובו על עמלות הנגזרות מהוצאות הפרסום של החברה.

סך כל הוצאות הפרסום ויחסי הציבור של החברה בשנת 2003, בשנת 2002 ובשנת 2001 ובשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 הסתכמו בכ-9,367 אלפי ש"ח, כ-9,411 אלפי ש"ח, כ-8,575 אלפי ש"ח, וכ-1,753 אלפי ש"ח, בהתאמה.

8.8 מקרקעין

8.8.1 מפעל החברה

הנכס בו פועל המפעל של החברה, מבנה בן כ- 2,200 מ"ר המצוי ברחוב פריימן 20 בראשון לציון הידוע גם כחלקה 21 בגוש 3939, הינו בבעלותה של החברה. הנכס נרכש מצד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה, על פי הסכם מיום 13 במרץ 1995.

למועד התשקיף, מסיבות טכניות הקשורות בהעדר רישום לגוש בו ממוקם הנכס, זכויות הבעלות של החברה בנכס עדיין אינן רשומות בלשכת רישום המקרקעין.

8.8.2 הסכם שכירות מבנה משרדים

החברה שוכרת, על פי הסכמה בעל פה, שטח של כ-471 מ"ר (להלן: "**השטח המושכר**"), במבנה המצוי ברחוב אלפסי 13 בתל-אביב, שבבעלות א. בוסקילה ובניו בע"מ (להלן בס"ק זה: "**המשכיר**") חברה פרטית בבעלות ובשליטת מר אליעזר בוסיקלה, בעל עניין בחברה. השטח המושכר משמש את החברה למשרדים. תקופת השכירות אינה מוגבלת בזמן. בתמורה לשכירות המבנה, משלמת החברה סך של 1,000 דולר ארה"ב לחודש. דמי השכירות בגין מבנה המשרדים (כולל מיסי עיריה) הסתכמו בשנת 2003, 2002 ו-2001 בכ- 185 אלפי ש"ח, כ-155 אלפי ש"ח, ובכ- 145 אלפי ש"ח, ובגין תקופה של שלושת החודשים הראשונים של 2004 הם הסתכמו בכ-46 אלפי ש"ח. החל מחודש יולי 2004 נקבעו דמי השכירות על סך של 1,885 דולר ארה"ב לחודש, על בסיס חישוב של 4 דולר ארה"ב למ"ר. ראה גם סעיף 10.3.7 להלן.

8.8.3 שכירות מחסנים ואולמות ייצור

לחברה מספר מחסנים/אולמות ייצור השכורים על ידה כמפורט להלן:

מחסנים/מפעלים	כתובת	שטח במ"ר	תום שכירות כולל אופציות
מחסן מלאי עונתי	אלפסי 24 תל אביב	360	30.04.2008
מפעל נעלי צבא	רח' פריימן 20 רשל"צ	410	31.08.2011
מחסני מלאי*	מושב כפר הנגיד	600	30.06.2004
מחסן (דיסקו)	ר"ח פריימן 20 רשל"צ	350	14.04.2005
מחסן (גדול)	ר"ח פריימן 20 רשל"צ	1200	30.08.2004
מחסן (חדש)	ר"ח פריימן 20 רשל"צ	360	30.07.2009

מחסנים/ מפעלים	כתובת	שטח במ"ר	תום שכירות כולל אופציות
מחסן (עגול)	ר"ח פריימן 20 רשל"צ	212	31.10.2005

* תקופת השכירות נסתיימה. ברם, יחסי השכירות נמשכים והחברה נמצאת במו"מ בקשר עם תנאי השכירות.

8.8.4 הסכמי שכירות חנויות

8.8.4.1 נכון למועד התשקיף שוכרת החברה 65 חנויות ברחבי הארץ, מרביתן בקניונים ובמרכזים מסחריים, מהם 32 חנויות בהפעלה עצמית ו-33 חנויות בהפעלה באמצעות זכיינים. אין לחברה חנות, בין בהפעלה עצמית ובין בהפעלה באמצעות זכיינים, אשר ההכנסות ממכירות בה עולים על 5% מסך כל הכנסות החברה באותה תקופה. יצוין כי בשנים האחרונות מתחזקת המגמה של מעבר צרכנים לרכישת מוצרים במרכזי קניות. 41 חנויות מתוך 65 חנויות החברה ממוקמות במרכזים מסחריים, כאמור.

הסכמי השכירות של חנויות המופעלות באמצעות זכיינים, הינם הסכמי שכירות בין החברה לבעל הנכס, באופן שהחברה מחייבת את הזכיין ביחס אליהן בדמי השכירות, דמי הניהול ומיסי העיריה (ראה סעיף 8.6.3 לעיל). מתוך כל החנויות המופעלות באמצעות זכיינים, הסכמי שכירות ביחס לשלוש חנויות אינם ערוכים בין החברה לבין בעל החנות (בשתי חנויות הזכיין הינו בעל הנכס ובחנות שלישית הזכיין חתום בהסכם כלפי בעל הנכס).

אף אחד מבעלי הנכסים שעימם קשורה החברה בהסכמי שכירות, אינו צד קשור.

בהסכמת המשכירים, שניתנה בין בכתב ובין בעל פה, החברה העניקה לזכיינים רשות שימוש בחנויות אותם היא שוכרת, והם אשר נושאים בפועל בתשלום דמי השכירות וביתר הוראות הסכמי השכירות.

דמי השכירות מחושבים במרבית החנויות לפי שיעור מן הפדיון או סכום בסיסי, הגבוה מבין השניים, והם צמודים במרביתם למדד המחירים לצרכן.

בחלק גדול מהסכמי השכירות כלולות הוראות בדבר איסור שינוי השליטה ו/או הבעלות בחברה, אשר הפרתן מהווה הפרה של הסכמי השכירות.

סה"כ דמי השכירות ששילמה החברה, בגין חנויות בהפעלה עצמית, (דמי שכירות בסיסיים, דמי ניהול ומיסי עיריה) הסתכמו בשנת 2003 בכ- 13,364 אלפי ש"ח, בשנת 2002 בכ- 11,808 אלפי ש"ח, בשנת 2001 בכ- 13,057 אלפי ש"ח, ובשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 בכ- 3,412 אלפי ש"ח.

8.8.4.2 למועד התשקיף התקשרה החברה בהסכמי שכירות לפתיחת חנויות חדשות אשר יפתחו בעתיד, עם השלמת בניית מרכזי הקניות/המבנה המסחרי בו הן ממוקמות ופתיחתן לקהל הרחב. המדובר בחנויות בירושלים (רחוב קינג ג'ורג'), בקריית גת, במגדל העמק ובנשר. בנוסף, בכוונת החברה להעביר את החנויות הקיימות באזור התעשייה קריית שמונה וברמלה, למיקומים טובים יותר באותו אזור.

8.8.4.3 להלן פרטים אודות חנויות החברה, בהפעלה ובניהול עצמית ובהפעלה באמצעות זכיינים:

	עיר ומיקום החנות	הפעלה עצמית / זכיון	שטח החנות במ"ר	תום שכירות כולל אופציות
1	ראשל"צ מערב, רחוב הלחי 8	הפעלה עצמית	1090	01.01.2017
2	ירושלים, קניון הדר תלפיות	הפעלה עצמית	485	15.08.2011
3	חדרה – קניון לב חדרה	הפעלה עצמית	170	26.08.2005
4	באר-שבע, מרכז קניות ביג	הפעלה עצמית	495	14.08.2007
5	נתניה – קניון הדרים	הפעלה עצמית	374	30.04.2005
6	אשדוד – קניון אשדוד	הפעלה עצמית	250	25.1.2007
7	רעננה – החרושת 16 ¹	הפעלה עצמית	420	31.12.2004
8	נצרת – קניון לב העיר	הפעלה עצמית	246	30.12.2005
9	ירושלים- הר נוף, כנפי נשרים 25 ²	הפעלה עצמית	210	30.04.2004
10	חיפה – חוצות המפרץ	הפעלה עצמית	450	31.5.2005
11	קרית שמונה א.ת. דרומי ³	הפעלה עצמית	360	30.10.2004
12	פתח-תקוה – קניון סירקין	הפעלה עצמית	380	15.7.2007
13	ר"ג, ששת הימים(מול ק. אילון)	הפעלה עצמית	600	15.12.2007
14	אור יהודה	זכיון	340	24.5.2010
15	ערד – קניון ערד ⁴	זכיון	250	30.5.2004
16	ר"ג – מרכז אלרם	הפעלה עצמית	297	31.3.2006
17	חיפה-גרנד קניון	הפעלה עצמית	231	31.8.2009

בכוונת החברה לפעול להארכת חוזה השכירות.
 1 תקופת השכירות נסתיימה. ברם, יחסי השכירות נמשכים והחברה נמצאת במו"מ בקשר עם תנאי השכירות.
 2 בכוונת החברה להעתיק את פעילות החנות לאתר חלופי.
 3 תקופת השכירות נסתיימה. ברם, יחסי השכירות נמשכים והחברה נמצאת במו"מ בקשר עם תנאי השכירות.
 4

	עיר ומיקום החנות	הפעלה עצמית / זכיין	שטח החנות במ"ר	תום שכירות כולל אופציות
18	מודיעין – צומת שילת	זכיין	300	31.11.2010
19	בארות יצחק – פאוור סנטר ⁵	הפעלה עצמית	451	31.10.2004
20	בית שאן – קניון בנימין ⁶	זכיין	220	בעלים
21	בית שמש – פאוור סנטר ביג	זכיין	263	31.8.2010
22	שדרות- פאוור סנטר	הפעלה עצמית	205	10.12.2010
23	טבריה – אלחדיף 1	זכיין	150	10.04.2010
24	דימונה – המלאכה ⁷ 3	זכיין	250	בעלים
25	הרצליה – שד' חן 5	זכיין	150	31.7.2005
26	כפר סבא – וייצמן 84	הפעלה עצמית	220	30.4.2005
27	אילת – א.ת.	זכיין	310	14.2.2008
28	נס ציונה – פאוור סנטר	זכיין	333	31.8.2009
29	קריין	הפעלה עצמית	261	14.6.2009
30	רמת השרון- סוקולוב	זכיין	240	30.7.2015
31	אור עקיבא – קניון אורות	זכיין	280	28.2.2009
32	עפולה, יהושוע חנקין ⁸	זכיין	240	בעלים
33	נתניה – קניון השרון	הפעלה עצמית	480	30.8.2007
34	נהריה – חוצות רגבה	זכיין	400	31.7.2010
35	ת"א – דיזינגוף סנטר	הפעלה עצמית	365	21.2.2007
36	ת"א- אבן גבירול	הפעלה עצמית	317	31.8.2012
37	קצרין – פאוור סנטר	זכיין	320	9.01.2009
38	הרצליה – קניון אווט לייט	הפעלה עצמית	360	31.1.2006
39	ת"א – קניון השלום	הפעלה עצמית	248	14.2.2008
40	רחובות – קניון אמריקן סיטי	הפעלה עצמית	400	26.3.2009
41	נתיבות – ירושלים 5 מ. מסחרי	זכיין	350	31.3.2009
42	אילת – מרכז ביג	זכיין	315	31.10.2012
43	אלונים- חוצות אלונים	זכיין	386	30.6.2007
44	ירושלים – יד חרוצים 14	זכיין	250	30.7.2007
45	בני ברק – מבצע קדש 56	זכיין	300	15.7.2014
46	באר-שבע –ק. קרית הממשלה	זכיין	295	30.6.2011
47	כרמיאל – פאוור סנטר	זכיין	400	25.08.2007
48	כפר סבא, מרכז שרונה ⁹	הפעלה עצמית	427	31.12.2004
49	חצור – ק. גליל עליון	זכיין	333	31.7.2006
50	אשדוד – האורגים	הפעלה עצמית	360	31.12.2006
51	חיפה – תחנה מרכזית חדשה	הפעלה עצמית	194.	31.8.2015
52	חיפה - קרית אתא	הפעלה עצמית	270	31.6.2007

טרם נתקבלה החלטה על ידי החברה ביחס להמשך הפעלת החנות באתר זה.

הזכיין הינו הבעלים במושכר.

הזכיין הינו הבעלים במושכר.

ההתקשרות לשכירת המושכר בוצעה ישירות בין הזכיין לבין המשכיר.

בכוונת החברה לפעול להארכת חוזה השכירות.

	עיר ומיקום החנות	הפעלה עצמית / זכיין	שטח החנות במ"ר	תום שכירות כולל אופציות
53	ירושלים – קניון מלחה	זכיין	277	31.3.2013
54	בת-ים- קניון בת ים	הפעלה עצמית	294	14.6.2012
55	פתח-תקוה, קניון אבנת	הפעלה עצמית	180	31.9.2010
56	מגה באר-שבע ע"י תחנת רכבת ¹⁰	זכיין	72	15.10.2004
57	ירושלים – ק. פסגת זאב	הפעלה עצמית	259	10.5.2013
58	פתח-תקוה – מתחם ירקונים	זכיין (ארקד)	308	26.4.2011
59	גן שמואל – פאוור סנטר	זכיין (ארקד)	352	17.6.2011
60	נתניה – מרכז גנדן	זכיין (ארקד)	400	31.4.2012
61	רמלה – קניון התחנה ¹¹	זכיין (ארקד)	198	30.8.2004
62	אשקלון – א.ת. צפוני	זכיין (ארקד)	306	28.2.2009
63	פ"ת- סגולה	זכיין (ארקד)	275	31.7.2014
64	רחובות – א.ת. עקרון צומת בילו	זכיין (ארקד)	475	30.4.2006
65	אשקלון – א.ת. סילבר	זכיין (ארקד)	320	31.6.2006

8.9 עונתיות, תחרות וגורמי סיכון

8.9.1 עונתיות

פעילות החברה, ככל חברה העוסקת בענף האופנה, בתחום ההנעלה ומוצרי ההלבשה, מושפעת על ידי עונות השנה העיקריות - קיץ וחורף.

החברה מייצרת ומזמינה את מרבית המוצרים הנמכרים על ידה פעמיים בשנה לפני כל עונה.

מכירות החברה אף הן מושפעות מחילוף עונות השנה, כך שברבעון השני והרבעון הרביעי כל שנה מאופיינים בעליה בהיקף ההכנסות וברווח הגולמי.

להלן נתונים בדבר מכירת מוצרי החברה לפי רבעונים (באלפי ש"ח):

	רבעון ראשון		רבעון שני		רבעון שלישי		רבעון רביעי	
	באלפי ₪	ב-%	באלפי ₪	ב-%	באלפי ₪	ב-%	באלפי ₪	ב-%
2001	31,280	17.7	39,074	22.1	45,113	25.5	61,268	34.7
2002	41,255	21.3	52,298	27	43,314	22.3	56,966	29.4
2003	36,665	17.7	58,856	28.4	49,095	23.7	62,595	30.2
2004	51,107	-	-	-	-	-	-	-

¹⁰ בכוונת החברה לפעול להארכת חוזה השכירות.
¹¹ בכוונת החברה להעתיק את הפעילות בחנות לחנות חלופי באותו מרכז מסחרי.

תחרות 8.9.2

8.9.2.1 בארץ קיימים גופים רבים, הן יצרנים והן יבואנים, המתחרים בפעילות החברה בתחום ההנעלה.

להנהלת החברה אין נתונים לגבי היקף השוק בארץ בתחום ההנעלה מייצור מקומי ומיבוא ולפיכך אין להנהלת החברה יכולת להעריך את נתח השוק שלה בתחום בו היא עוסקת. יחד עם זאת, מקובל להניח, בהסתמך על נתוני התאחדות התעשיינים, כי היקף שוק ההנעלה בישראל הינו כשלושה מיליארד ש"ח בשנה. להערכת החברה, היא בין הגופים המובילים בישראל בתחום ההנעלה. יצוין כי בשנים האחרונות, בשל ריבוי תחרות, קיימת מגמה של התחזקות הגופים בעלי יכולת פריסה ארצית של חנויות. פריסה כאמור מחייבת בדרך כלל יכולת פיננסית.

8.9.2.2 במהלך השנים האחרונות, עקב הפחתת המכס על יבוא מארצות המזרח, חלה ירידה במחירי מוצרי הנעלה. הורדת המחירים כאמור הפחיתה במידה מסויימת את רף הכניסה ליבואנים. בהתאם לכך, החלו חלק מהחברות הבינלאומיות, בעיקר בתחום הספורט, לשווק את תוצרתם באמצעות חברות בבעלותם במקום באמצעות משווק מקומי. עובדה זו מאפשרת לאותן חברות לצמצם פערי תיווך. צמצום זה עלול להוביל להורדת מחירי מוצרי ההנעלה בהתאם.

8.9.3 גורמי סיכון וחשיפה לסיכוני שוק

8.9.3.1 גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה הינם:

א. חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר

עקב העובדה שהחברה מתכננת את מלאי מוצריה בהתאם לעונות השנה, שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייני לאותה עונה של השנה, עלולים לגרום להקטנה בשיעור המכירות באותה עונה.

ב. תחום האופנה

כמפורט לעיל, עיסוקה של החברה הינו בתחום האופנה ובכלל זה עיצוב, ייצור ושיווק של מוצרי הנעלה, מוצרי הלבשה ואביזרי אופנה. מטבע הדברים, שתוכניות הרכש והייצור מתבססות, במידה לא מבוטלת, על תחזית האופנה, כאשר אם תחזית זאת לא תתממש עקב

שינויים ברמת הביקושים ובטעמי אופנה, לדבר השפעה לרעה על תוצאות פעילות החברה.

ג. הגבלות על הייצור בחו"ל

מרבית המוצרים המשווקים על ידי החברה מיוצרים על ידי ספקים וקבלני משנה בחו"ל. הגבלות ו/או שינויים שיחולו, בין אם מקורן בחקיקה ו/או תהליכים פוליטיים בחו"ל ובין אם מקורן בחקיקה ו/או תהליכים פוליטיים בישראל עשויים להשפיע על אפשרות הייצור בחו"ל, משלוח המוצרים מחו"ל ו/או על עלויות הייצור בחו"ל.

ד. מצב פוליטי ובטחוני

מרבית נקודות המכירה של מוצרי החברה נמצאות בקניונים ובמרכזים מסחריים. שינוי לרעה במצב הפוליטי- בטחוני עשוי לצמצם את כניסת קהל היעד לקניונים ומרכזים מסחריים ולפגוע במכירות החברה.

ה. חשיפה להעלאת שכר מינימום במשק

מרבית עובדי החברה המועסקים בחנויות החברה משתכרים שכר מינימום או שכר הגבוה במעט משכר המינימום. כתוצאה מכך חשופה החברה לגידול בהוצאות המכירה במידה ויעלה שכר המינימום במשק.

ו. כניסת מתחרים חדשים

בארץ קיימים גופים רבים, הן יצרנים והן יבואנים, המתחרים בפעילות החברה בתחום ההנעלה. כניסה של מתחרים נוספים עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הפעילות של החברה.

ז. סגר בשטחים

תפרות הנעליים, אחד ממרכיבי הייצור, מתבצעת באמצעות קבלני משנה בשטחי הרשות הפלסטינית. עוצר בשטחי הרשות או סגר עליהם עלול לגרום לעיכוב או לעצירת אספקת גפות תפורות באופן הפוגע בהשלמת תהליך הייצור בחברה. עד למועד התשקיף, סגר כאמור לא השפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה.

ח. חשיפה לסיכוני אשראי, רבית ומטבע

הכנסות החברה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל. יתרת הלקוחות מורכבת בין השאר מיתרות חברות אשראי אשר לגביהן החשיפה

לריכוז אשראי הינה מוגבלת, וכן מחובות של קמעונאים, מוסדות ולקוחות היוצרים סיכון אשראי קבוצתי (נכון לתאריך תשקיף זה, היקף החובות האבודים של החברה בגין לקוחותיה אינו מהותי). כמו כן, לחברה הלוואות זמן קצר בריבית משתנה צמודה לפריים, ומשכך, תוצאותיה העסקיות חשופות לסיכון של שינוי ריבית הפריים. בנוסף, החברה חשופה לשינויים בשערי מטבע חוץ.

8.10 מימון ואשראי

מימון

מקורות המימון של החברה הינם בעיקר אשראי בנקאי, אשראי ספקים, הלוואות בעלי עניין¹² והון עצמי. לחברה מסגרות אשראי בבנקים שהסתכמו ליום 31.3.2004 בכ- 42,900 אלפי ש"ח וליום 31.12.2003 בכ- 41,334 אלפי ש"ח. מתוך המסגרות הנ"ל ניצלה החברה ליום 31.3.2004 42,307 אלפי ש"ח (כולל ריבית שנצברה) וליום 31.12.2003 28,830 אלפי ש"ח.

האשראי שמקבלת החברה מספקים עומד בממוצע על כ-31 יום.

להלן פרטים על הלוואות החברה (באלפי ש"ח):

יתרת הלוואות			שעור ריבית משוקלל ליום 31.3.2004	לפרעון עד	תקופה	תנאי הצמדה	מטבע
ליום 31.12.03	ליום 31.3.04	סמוך למועד התשקיף*					
זמן קצר							
2,295	2,019	2,350	5.8	ON CALL	ON CALL	אין	ש"ח
6,700	21,500	11,300	5.8	ON CALL	ON CALL	אין	ש"ח
-	4,400	4,400	5.95	2.3.05	שנה	אין	ש"ח
4,000	-	-	6.25	2.3.04	שנה	צמוד מדד	ש"ח
זמן ארוך							
14,514	13,278	12,577	8.28	10.09.06	5 שנים	אין	ש"ח
133	66	-	3.85	24.6.04	שנה וחצי	אין	ש"ח
1,177	1,044	859	2.5	28.05.06	10 שנים	אין	דולר
10	-	-	6.7	20.1.04	5 שנים	צמוד מדד	ש"ח
28,829	42,307	31,486	סה"כ				

* עדכני ליום 15.8.2004.

¹² למועד התשקיף, נפרעו כל הלוואות בעלי הענין בחברה.

נכון ליום 31.3.2004 הסתכם היקף אשראי הספקים בסך של כ-13,439 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-12,477 אלפי ש"ח ליום 31.3.2003.

החברה נותנת אשראי לחלק מלקוחותיה לתקופה של עד 180 יום ובממוצע 60 ימים. נכון ליום 31.3.2004 הסתכם אשראי הלקוחות בכ-14,007 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-10,937 אלפי ש"ח ליום 31.3.2003 (לא כולל חברות כרטיסי אשראי).

התחייבויות פיננסיות

ביום 5.2.2004 התחייבה החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ, במסגרת קבלת אשראים ושירותים בנקאים, כי הון המניות המונפק והנפרע בצירוף קרנות הון ויתרת רווח שלא יועדה והלוואות בעלים לא יפחת מסך של 30,000 אלפי ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש דצמבר 2002. בנוסף, התחייבה החברה כי שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת שהיא מ-30%. בסמוך לאחר מתן ההתחייבות הפיננסית כאמור, נתן הבנק את הסכמתו לביטול ערבויות אישיות שניתנו על ידי בעלי עניין בחברה. בנק הפועלים בע"מ לא היתנה את ביטול הערבויות בהתחייבות פיננסית זו.

בנוסף, בשנת 2001 התחייבה החברה כלפי בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי"), במסגרת קבלת הלוואות, אשראים ושירותים בנקאים, כי שיעור ההון העצמי המוחשי¹³ של החברה מסך המאזן לא יפחת בכל עת שהיא מ-20%. בנוסף התחייבה החברה כי לא יהיה שינוי בשליטה בחברה, וכן לא לנקוט בהליכי מיזוג, מבלי לקבל את הסכמת בנק לאומי בכתב ומראש.

החברה עומדת בהתחייבויותיה הפיננסיות.

למיטב ידיעת החברה, בין הבנקים קיים הסכם לפיו התחייבויות החברה כלפי הבנקים תמומשנה באופן יחסי על ידם (פרי-109).

8.11 מיסוי

8.11.1 בחודש דצמבר 1999 הוצאה לחברה שומה לפי מיטב שפיטה לשנת המס 1994 – למיטב ידיעת החברה, בגין שומה זו הגישה החברה השגה על ידי

לעניין זה הוגדר הון עצמי מוחשי כפי המוצג בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, לרבות הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות וכן יתרת סכומי הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות Subordination ובניכוי הוצאות נדחות, נכסים בלתי מוחשיים, מניות אוצר, בניכוי חייבים לחברה שהינם בעלי עניין בה ובניכוי ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין.

יועציה המקצועיים, אולם השגה זו לא נקלטה במס הכנסה והנושא כפוף לבירור עובדתי שטרם נסתיים (לפרטים ראה ביאור 25ה' לדוחות הכספיים).

כמו כן, לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, לשנים 1995 עד וכולל 1999 .

על החברה חלות הוראות חוק מס הכנסה (תאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. לפי הוראות חוק זה נמדדות התוצאות לצרכי מס על בסיס ריאלי בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן.

8.11.2 במסגרת מיזוג שלוש חברות בנות של החברה לתוך החברה, ובמסגרת סעיף 103 לפקודת מס הכנסה, סוכם עם רשויות מס הכנסה על ניצול הפסדים של החברות הבנות באופן שהפסדים אלו ניתנים לניצול כנגד רווחים עסקיים עתידיים ויפרסו על פני 5 או 6 שנים (החל משנת 2003 ואילך) בהתאם למגבלות שנקבעו בצו המיזוג.

8.11.3 ביום 29 ביוני 2004 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 140 והוראת שעה) התשס"ד – 2004 (להלן בס"ק זה: **התיקון**). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משעור של 36% לשיעור של 30% באופן הבא: בשנת 2004 יחול שיעור מס של 35%, בשנת 2005 יחול שיעור מס של 34%, בשנת 2006 יחול שיעור מס של 32% ומשנת 2007 ואילך יחול שיעור מס של 30%. תחולת החוק הינה מיום 1 בינואר 2004.

8.12 ביטוח

לחברה פוליסות ביטוח מבנים, תכולה, מלאי עיסקי, אבדן רווחים, ביטוח כלפי צדדים שלישיים, בטוח חבות מעבידים וביטוח נושאי משרה.

להערכת החברה, אין היא מצוייה בתת-ביטוח.

8.13 עובדי החברה

עדכני ליום 30.6.2004 העסיקה החברה 407 עובדים, לעומת 377 עובדים בחודש דצמבר 2003 ולעומת 358 עובדים בחודש דצמבר 2002. התפלגות העובדים המועסקים לפי עיסוקיהם בחברה, הינם כמפורט להלן:

סה"כ	עובדי כוח אדם	עובדים ישירים	
21	-	21	מינהלה
11	-	11	שיווק מוסדי וסיטונאי
52	4	48	ייצור
293	16	277	עובדי הרשת (מכירות)
30	5	25	לוגיסטיקה
407	25	382	סה"כ

ביחסים שבין החברה לבין חלק מעובדי החברה (עובדי הייצור) חלות הוראות ההסכם הקיבוצי הכללי לתעשיית הנעליים וצווי ההרחבה שלו.

התחייבויותיה של החברה להפרשה בגין סיום יחסי עובד מעביד מכוסה במלואה על ידי ביטוחי מנהלים, קופות פיצויים והעתודה שבדוחו"ת הכספיים (ראה גם ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה).

8.14 סימני מסחר

8.14.1 לחברה זכויות בסימן מסחר "BRILL RELAX" אשר רשום על שמה.

8.14.2 לחברה זכויות בעלות בסימני המסחר אשר הועברו לבעלותה בעת רכישת פעילות רשת החנויות "דפנה" – "בנפיט", "BENEFEEET" ו"דפנה" אשר לעניין מותג זה הוגשו בקשות לרישום סימני מסחר.

8.14.3 כמו כן, לחברה הסכמים עם חברת Wolverine, במסגרתם הוענקו לחברה זכויות תחת המותגים HUSH-PUPPIES ו-CATERPILLAR. זכויות שימוש במותג Hush Puppies נרשמו על ידי החברה ברישומי רשם סימני המסחר.

8.14.4 לחברה הסכם עם חברת גלי רשתות, חברה בבעלות בעלי הענין בחברה, במסגרתו הוענקה לחברה רשיון בלעדי לשימוש בכל המותגים של "גלי" אשר

בבעלות גלי רשתות – "גלי", "GALI", "STRIKE" ודמות הצפרדע עם הכיתוב "גלי"
(לפרטים נוספים ראה 10.3.3 להלן).

ראה גם סעיף 8.3.3 לעיל.

8.15 רישוי והיתרים

לחברה רשיון עסק, הן למפעל החברה והן לחנויות בהן נדרש רשיון עסק על פי חוק רישוי עסקים (לפרטים בדבר רישיון עסק לחנות החברה בראשון לציון ראה סעיף 12.6.4 להלן)
לצורך ייצור נעליים לא חלה דרישת תקן כלשהי, למעט לנעלי בטיחות אשר ביחס אליהם קיבלה החברה אישור תקינות ממכון התקנים הישראלי.

8.16 נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.04

8.16.1 נתונים מאזניים תמציתיים

להלן נתונים עיקריים מתוך המאזנים של החברה

החברה	מאוחד	החברה**	החברה**
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר	סכומים מותאמים 2003	סכומים 2003	סכומים מדווחים***
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9	241	235	554
5,909	17,584	21,886	22,105
473	2,641	3,126	4,510
2,630	33,337	46,498	56,612
9,021	53,803	71,745	83,781
461	461	-	-
21,274	-	-	-
16,500	29,406	28,282	28,729
-	286	209	189
47,256	83,956	100,236	112,699

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה
מלאי

יתרות חובה לזמן ארוך

השקעות בחברות מוחזקות

רכוש קבוע

רכוש אחר

** כולל חברות שמוזגו.

*** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003.

החברה	מאוחד	החברה**	החברה**
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מותאמים 2003	סכומים מדווחים***
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
305	5,126	12,995	27,919
4,442	5,990	5,852	5,862
-	4,375	5,233	5,162
1,926	13,251	*12,143	13,439
2,595	11,472	*16,836	12,053
9,268	40,214	53,059	64,435
-	-	47	48
12,251	15,629	9,982	8,526
-	2,286	-	-
37	127	304	354
12,288	18,042	10,333	8,928
25,700	25,700	36,844	39,336
47,256	83,956	100,236	112,699

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של
התחייבויות לזמן ארוך
הלוואות מבעלי עניין
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך

עודף הפסדים שנצברו בחברה
מוחזקת על ההשקעה בה
התחייבויות לתאגידים
בנקאיים ואחרים
הלוואות מבעלי עניין
התחייבויות בגין סיום
יחסי עובד-מעביד, נטו

התקשרויות, ערבויות, שעבודים והתחייבויות תלויות

הון עצמי

* סווג מחדש

** כולל חברות שמוזגו.

*** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003.

8.16.2 נתונים תוצאתיים תמציתיים

להלן נתונים עיקריים מתוך דוחות הרווח וההפסד של החברה:

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה*	החברה*	החברה*
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
				סכומים מדווחים**	סכומים מדווחים**
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
129,452	176,735	193,833	207,211	36,665	51,107
מכירות					
66,055	88,738	99,581	100,727	19,760	26,356
עלות המכירות					
63,397	87,997	94,252	106,484	16,905	24,751
רווח גולמי					
46,507	68,886	75,248	81,813	14,726	19,573
הוצאות מכירה ושיווק					
5,514	5,688	5,668	5,669	1,308	1,246
הוצאות הנהלה וכלליות					
11,376	13,423	13,336	19,002	871	3,932
רווח מפעולות רגילות					
(5,063)	(4,326)	(3,034)	(4,644)	(725)	(960)
הוצאות מימון, נטו					
(1)	913	205	190	-	16
הכנסות (הוצאות) אחרות					
6,312	10,010	10,507	14,548	146	2,988
רווח לפני מסים על ההכנסה					
-	-	2,852	3,396	-	495
מסים על ההכנסה					
6,312	10,010	7,655	11,152	146	2,493
רווח לאחר מסים על ההכנסה					
-	-	-	8	-	1
חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת					
6,312	10,010	7,655	11,144	146	2,492
רווח נקי לתקופה					
1.25	1.98	1.52	2.21	0.03	0.49
רווח נקי ל- 1 ש"ח ע.ג. של מניות רגילות (בש"ח)					
5,044	5,044	5,044	5,044	5,044	5,044
מספר המניות ששימשו לחישוב רווח נקי למניה (באלפים)					

החברה			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2000	2001	2002	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,254	24,270	25,400	מכירות
21,673	17,246	20,544	עלות המכירות
6,581	7,024	4,856	רווח גולמי
3,110	2,973	2,508	הוצאות מכירה ושיווק
1,275	1,318	1,141	הוצאות הנהלה וכלליות
2,196	2,733	1,207	רווח מפעולות רגילות
(323)	(600)	(394)	הוצאות מימון, נטו
(1)	31	19	הכנסות (הוצאות) אחרות
1,872	2,164	832	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	מסים על ההכנסה
1,872	2,164	832	רווח לאחר מסים על ההכנסה
4,440	7,846	6,823	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
6,312	10,010	7,655	רווח נקי לשנה

1. המצב הכספי של החברה ליום 31.3.2004

1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ – 83.8 מיליון ש"ח שמהווה כ – 74% מסך מאזן החברה. לעומת כ- 71.7 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003 שהוו כ – 71.7% .

יתרת הלקוחות הסתכמה בסך של כ – 22.1 מיליון ש"ח המהווים כ- 60 ימי אשראי לעומת יתרה של כ- 21.9 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003 שהוו כ- 54 ימי אשראי. השינוי בימי האשראי הינו עונתי כאשר האשראי ברבעון הראשון וברבעון השלישי גבוה יותר מאשר ברבעונים השני והרביעי. המלאי של החברה הסתכם בסך של כ – 56.6 מיליון ש"ח לעומת 46.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2003. הגידול ברמת המלאי נובע מאספקת סחורה ל 25 חנויות המשביר לצרכן החדש על בסיס הסכם ניהול מחלקות הנעליים החל מ 1.4.2004, התארגנות לייצור עבור משרד הביטחון וכן מגידול במספר חנויות המכר.

2. רכוש קבוע

סך הרכוש הקבוע ליום 31 במרץ 2004 הסתכם ב- 28.7 מיליוני ש"ח המהווה 25.4% ממאזן החברה בהשוואה ל- 28.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2003 שהווה 28.2% ממאזן החברה.

3. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה מסתכמות בסך של כ – 64.4 מיליון ש"ח המהוות כ- 57.2% ממאזן החברה, לעומת כ – 53.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003 שהוו כ- 52.9% ממאזן החברה. הגידול בהתחייבויות השוטפות הינו עונתי ונובע בעיקרו מגידול באשראי בנקאי ששימש לרכישת מלאי לעונת הקיץ.

4. התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך מסתכמות בכ – 8.9 מיליון ש"ח המהוות כ – 7.9% לעומת כ- 10.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003 שהוו כ- 10.3% ממאזן החברה. הירידה נובעת מפרעון אשראי לזמן ארוך ללא קבלת הלוואות חדשות לזמן ארוך.

5. הון עצמי

ההון העצמי של החברה מסתכם בכ – 39.3 מיליון ש"ח המהווה כ 34.9% מהמאזן לעומת כ- 36.8 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003 שהווה כ – 36.8% .

2. תוצאות הפעילות ברבעון שהסתיים ביום 31.3.2004

א. מחזור המכירות

בתקופת הפעילות הסתכם בכ- 51.1 מיליון ש"ח לעומת כ – 36.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ 39%. הגידול בפעילות נבע מפעילות במשביר לצרכן החדש על בסיס הסכם הקונסיגנציה שהיה בתוקף עד 31.3.2004, גידול במספר חנויות המכר וכן מגידול מרמת הפעילות של החנויות חנות מול חנות לעומת הרבעון המקביל אשתקד הנובע מ: שיפור המצב הכלכלי והצמיחה במשק, רגיעה במצב הביטחוני וכן מכך שחלק מקניות חג הפסח בוצעו ברבעון זה לעומת שנה קודמת בה כל הקניות בוצעו ברבעון השני.

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי מהווה 48.4% ממחזור המכירות לעומת כ – 46.1% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הגולמי נובע מרמת המכירות שלא אילצה את החברה לצאת במבצעים אגרסיביים וכן מהעברת חלק מהייצור מאיטליה וספרד למזרח הרחוק עקב התחזקות האירו.

ג. הוצאות מכירה והשיווק

הסתכמו בכ – 19.6 מיליון ש"ח שהווה 38.3% ממחזור המכירות של החברה לעומת 14.7 מיליון ש"ח המהווים 40.2% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול

נובע מגידול ברמת הפעילות של החנויות, אך שיעורן מסך המכירות ירד יחסית לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מהפעילות במשביר לצרכן ששיעור הוצאות מכירה ושיווק בגינה נמוך מאשר בחנויות הרשת.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

הסתכמו בכ – 1.2 מיליון ש"ח לעומת כ – 1.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. הוצאות מימון נטו

הסתכמו בסך של כ-1.0 מיליון ש"ח לעומת כ-0.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים בפעילות שוטפת מצביע על גירעון של כ- 11.8 מיליון ש"ח לעומת גירעון של כ-9.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגירעון בתזרים הינו עונתי ונובע מהעובדה שבתקופה זו מצטיידת החברה במלאי עונתי המשמש למכירות של כל תקופת הקיץ ומגידול מלאי הנובע מגידול בתחומי פעילות שיבואו לידי ביטוי ברבעונים הבאים (צה"ל ומשביר לצרכן) וכמו כן שילמה החברה כ- 3 מיליון ש"ח למס הכנסה בגין שנים קודמות. תזרים המזומנים מפעילות השקעה מצביע על גירעון של 1.2 מיליון ₪ ששימשו לחידוש חלק מכלי הרכב של החברה, שידרוג מערך הקופות של חנויות הרשת והשקעה בחנויות חדשות. הגרעון מומן על ידי הלוואות זמן קצר מבנקים.

התוצאות העסקיות של החברה לרבעון שנסתיים ב- 31 במרץ 2003

1. תוצאות הפעילות

א. מחזור המכירות

הסתכם ב- 36.7 מיליון ש"ח לעומת 41.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ירידה של כ 11%. הירידה במכירות נובעת ממספר סיבות וביניהן מכירות חג הפסח שחל באותה שנה בחודש אפריל לעומת שנה קודמת בה חל החג בחודש מרץ, המלחמה בעירק שגרמה לקיטון

ברמת המכירות בחודש מרץ ורמת מלאי קטנה שגרמה לפגיעה במכירות של הרבעון הראשון של שנת 2003.

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי מהווה 46.1% ממחזור המכירות לעומת 46.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות מכירה והשיווק

הסתכמו ב 14.7 מיליון ש"ח שהווה 40.2% ממחזור המכירות של החברה לעומת 15.7 מיליון ש"ח המהווים 37.9% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהוצאות נבעה מירידה בפעילות בחנויות הרשת ושיעור ההוצאות מסך המכירות עלה כתוצאה מירידה חדה יותר במחזור המכירות.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

הסתכמו ב- 1.3 מיליון ש"ח לעומת 1.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. הוצאות מימון נטו

הסתכמו בסך של 0.7 מיליון ש"ח לעומת 0.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות המימון נובעת מהריבית הריאלית הגבוהה שהייתה במשק ברבעון זה לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ו. רווח נקי

הרווח לאחר מס הסתכם בכ- 146 אלף ש"ח לעומת רווח של כ- 1,824 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נבעה מירידה במכירות בחנויות הרשת.

2. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים בפעילות שוטפת מצביע על גירעון של כ- 9.3 מיליון ש"ח הנובע בעיקרו מגידול עונתי ברמת המלאי בסך של כ- 8.2 מיליון ש"ח לעומת סוף השנה וירידה בזכאים ויתרות זכות בסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים מפעילות השקעה מצביע על גרעון

של כ- 0.4 מיליון ₪ ששימשו להשקעה בחנויות חדשות. הגירעון מומן מהלוואות זמן קצר מבנקים.

התוצאות העסקיות של החברה לשנת 2003

1. המצב הכספי של החברה

א. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ – 71.7 מיליון ש"ח שמהווה כ – 71.6% מסך המאזן. לעומת כ – 53.8 מיליון ש"ח שהיו כ – 64.1% אשתקד.

יתרת הלקוחות הסתכמה בסך של כ – 21.9 מיליון ש"ח המהווים כ- 54 ימי אשראי לעומת יתרה של כ- 17.6 מיליון ש"ח בשנה קודמת המהווים כ- 48 ימי אשראי. הגידול בימי האשראי נובע בעיקר מהתחלת פעילות הקונסיגנציה ברשת סניפי המשביר לצרכן. המלאי של החברה הסתכם בסך של כ – 46.5 מיליון ש"ח לעומת 33.3 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול ברמת המלאי נובע בעיקר מאספקת סחורה למשביר לצרכן החדש בתנאי קונסיגנציה ומגידול במספר חנויות המכר וגידול ברמת המלאי הנובע מהחלטת החברה להגדיל את רמת המלאי בחנויות במטרה להגדיל את רמת המכירות.

ב. רכוש קבוע

סך הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2003 הסתכם ב- 28.2 מיליוני ₪ המהווה 28.2% ממאזן החברה בהשוואה ל- 29.4 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2002 שהיו 35.0% ממאזן החברה.

ג. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה מסתכמות בסך של כ – 53.1 מיליון ש"ח המהוות כ- 52.9% ממאזן החברה, לעומת כ – 40.2 מיליון ש"ח אשתקד שהיו כ – 47.9% ממאזן החברה. הגידול בהתחייבויות השוטפות נובע מעליה בהתחייבויות לזמן קצר לבנקים בעיקר לצורך פרעון הלוואות לזמן ארוך, מימון רכישת מלאי ומגידול בהתחייבויות למס הכנסה בגין שנת 2003.

ד. התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך מסתכמות בכ – 10.3 מיליון ש"ח המהוות כ – 10.3%. לעומת כ – 18.0 מיליון ש"ח אשתקד שהוו כ – 21.5% ממאזן החברה. הירידה בהתחייבויות לזמן ארוך נובעת מפרעון הלוואות לתאגידים בנקאיים וכן מסיווג הלוואות בעלי עניין מזמן ארוך לזמן קצר הנובע מעמידת החברה באמות מידה פיננסיות כפי שהתחייבה כלפי הבנקים.

ה. הון עצמי

ההון העצמי של החברה מסתכם בכ – 36.8 מיליון ש"ח המהווה כ 36.8% מהמאזן לעומת כ- 25.7 מיליון ש"ח שהווה כ – 30.6% מהמאזן אשתקד.

2. תוצאות הפעילות

א. מחזור המכירות

בתקופת הפעילות הסתכם בכ- 207.2 מיליון ש"ח לעומת כ – 193.8 מיליון ש"ח אשתקד גידול של כ 7%. הגידול נבע בעיקרו מחנויות חדשות וכן בהתחלת פעילות ברשת המשביר לצרכן ברבעון האחרון של השנה.

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי מהווה 51.4% ממחזור המכירות לעומת כ – 48.6% אשתקד. הגידול ברווח הגולמי נובע מהמדדים השליליים השנה, וכן מהעברת חלק מהייצור מאיטליה וספרד למזרח הרחוק עקב התחזקות האירו.

ג. הוצאות מכירה והשיווק

הסתכמו בכ – 81.8 מיליון ש"ח שהווה 39.5% ממחזור המכירות של החברה לעומת 75.2 מיליון ש"ח המהווים 38.8% ממחזור המכירות אשתקד. הגידול בהוצאות נבע מגידול בפעילות רשת החנויות.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

הסתכמו בכ – 5.7 מיליון ש"ח לעומת כ – 5.7 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

ה. הוצאות מימון נטו

הסתכמו בסך של כ – 4.6 מיליון ש"ח לעומת כ – 3.0 מיליון ש"ח אשתקד. העלייה בהוצאות המימון נובעות מהריבית הריאלית הגבוהה שהייתה במשק בתקופת הדוח לעומת בשנה הקודמת.

3. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים בפעילות שוטפת מצביע על עודף של כ- 1.6 מיליון ש"ח הנובע בעיקרו מרווח של כ- 11.1 מיליון ש"ח עליה של יתרת לקוחות בכ- 4.3 מיליון ש"ח הנובע מגידול במחזור המכירות ברבעון האחרון, גידול במלאי בכ 13.2 מיליון ש"ח עקב כניסה לפעילות ברשת המשביר לצרכן החדש, גידול במספר חנויות המכר וגידול ברמת המלאי בחנויות הקיימות. כמו כן היתה עליה בזכאים של כ 5.4 מיליון ש"ח בעיקר למוסדות. תזרים המזומנים בפעילות השקעה מצביע על גרעון של כ- 1.5 מיליון ש"ח ששימש בעיקר להשקעה בפתיחת חנויות חדשות. עודף תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ששימוש להשקעה ברכוש קבוע, פרעון הלוואות זמן ארוך ופרעון חלק מהלוואות בעלי עניין.

התוצאות העסקיות של החברה לשנת 2002

1. המצב הכספי של החברה

א. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ – 53.8 מיליון ש"ח שמהווה כ – 64% מסך מאזן החברה. לעומת כ- 70.4 מיליון ש"ח שהיו כ – 69% בשנה הקודמת.

יתרת הלקוחות הסתכמה בסך של כ – 17.6 מיליון ש"ח המהווים כ – 48 ימי אשראי ברבעון לעומת יתרה של כ- 31.5 מיליון ש"ח בשנה קודמת המהווים כ- 52 ימי אשראי חלק מהירידה בחייבים נובע מביצוע ניכיון לחלק מהכנסותיה של החברה שמשולמות באמצעות כרטיסי אשראי. המלאי של החברה הסתכם בסך של כ – 33.3 מיליון ש"ח לעומת 34.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

ב. רכוש קבוע

סך הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2002 הסתכם ב- 29.4 מיליוני ₪ המהווה 35.0% מהמאזן המאוחד של החברה בהשוואה ל- 30.1 מיליוני ₪ ליום 31 בדצמבר 2001 שהוו 29.8% ממאזן החברה.

ג. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה מסתכמות בסך של כ- 40.2 מיליון ₪ המהוות כ- 48% ממאזן החברה, לעומת כ- 50.7 מיליון ₪ בשנה הקודמת שהוו כ- 50% ממאזן החברה. עיקר הירידה נובע מירידת האשראי הבנקאי שהתאפשר כתוצאה מנכיון חלק יחסי מהכנסות החברה ששולמו באמצעות כרטיסי אשראי ומריווחיות החברה.

ד. התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך מסתכמות בכ- 18.0 מיליון ₪ המהוות כ- 21% ממאזן החברה מהן כ- 2.3 מיליון ₪ הלוואות בעלים לזמן ארוך בתנאי הצמדה למדד מחירים לצרכן וריבית שנתית בשיעור של 6%. לעומת כ- 33.1 מיליון ₪ אשתקד שהוו כ- 33% ממאזן החברה. ירידת ההתחייבויות לזמן ארוך נובעת מפרעון אשראי בנקאי לזמן ארוך ללא חידושו בהלוואות חדשות, וכן מפרעון חלקי של הלוואות בעלי עניין.

ה. הון עצמי

ההון העצמי של החברה מסתכם בכ- 25.7 מיליון ₪ המהווה כ- 31% מהמאזן לעומת כ- 17.6 מיליון ₪ שהווה כ- 17% מהמאזן בשנה הקודמת.

3. תוצאות הפעילות

א. מחזור המכירות

בתקופת הפעילות הסתכם בכ- 193.8 מיליון ₪ לעומת כ- 176.7 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ- 10%. הגידול נבע מהרחבת רשת החנויות שרובו נבע מרשת חנויות דפנה שפעלו אשתקד רק החל מהמחצית השנייה של השנה.

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי מהווה 48.6% ממחזור המכירות לעומת כ – 49.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הגולמי נובעת מהוצאות יצור נעלים צבאיות לסדרות ניסוי בצבא.

ג. הוצאות מכירה והשיווק

הסתכמו בכ – 75.2 מיליון ש"ח שהווה 38.8% ממחזור המכירות של החברה לעומת 68.9 מיליון ש"ח המהווים 39% ממחזור המכירות בשנה הקודמת. הגידול בהוצאות נובע מהגדלת פעילות רשת החנויות.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

הסתכמו בכ – 5.7 מיליון ש"ח לעומת כ – 5.7 מיליון ש"ח בשנה.

ה. הוצאות מימון נטו

הסתכמו בסך של כ – 3.0 מיליון ש"ח לעומת כ – 4.3 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. הירידה בהוצאות המימון נובעת מהמדד הגבוה בשנת הדוח שהפחיתה את הריבית הראלית השנה.

4. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים בפעילות שוטפת מצביע על עודף של כ- 23.6 מיליון ש"ח הנובע מרווח של כ- 7.7 מיליון ש"ח ובעיקר מהקטנת יתרת לקוחות בכ- 13.9 מיליון ש"ח בעיקר ניכוי כרטיסי אשראי כך שיתרת חברות האשראי ירדה בכ 11.2 מיליון ש"ח ויתרת הירידה נובעת מייעול הגבייה. תזרים המזומנים בפעילות השקעה מצביע על גירעון של כ- 2.0 מיליון ש"ח. הגרעון בפעילות השקעה שימש לתוספת השקעות במכונות עבור יצור לצבא וכן מהשקעה בחנויות חדשות. עודף תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שימש להשקעה נטו ברכוש קבוע, לפירעון אשראי לזמן קצר וארוך מבנקים ופירעון חלקי של הלוואות בעלי עניין.

התוצאות העסקיות של החברה לשנת 2001

1. תוצאות הפעילות

א. מחזור המכירות

בתקופת הפעילות הסתכם בכ- 176.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 129.5 מיליון ש"ח אשתקד גידול של כ- 37%. עיקר הגידול נובע מהרחבת רשת חנויות גלי וכן הצטרפות חנויות רשת דפנה שפעלה החל ממחצית השניה של השנה.

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי מהווה 49.8% ממחזור המכירות לעומת כ- 49.6% בשנה הקודמת.

ג. הוצאות מכירה והשיווק

הסתכמו בכ- 68.9 מיליון ש"ח שהווה 39% ממחזור המכירות של החברה לעומת 46.5 מיליון ש"ח המהווים 35.9% ממחזור המכירות בשנה הקודמת. הגידול נובע מהרחבת רשת חנויות גלי וצרוף רשת חנויות דפנה החל מהמחצית השניה של השנה.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

הסתכמו בכ- 5.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 5.5 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

ה. הוצאות מימון נטו

הסתכמו בסך של כ- 4.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 5.0 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

3. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים בפעילות שוטפת מצביע על עודף של כ- 5.1 מיליון ש"ח הנובע מרווח של כ- 10.0 מיליון ש"ח בקיזוז של 4.9 מיליון ש"ח הגדלת ההון החוזר הנובע מהגידול בפעילות החברה. תזרים המזומנים בפעילות השקעה מצביע על גירעון של כ- 9.5 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מהשקעה ברכישת חלק מנכסי "דפנה" וכן מרכישת קו הייצור לנעלי הצבא. הגירעון מומן מאשראי לזמן ארוך מבנקים .

תוצאות העסקאות של החברה לשנת 2000

1. תוצאות הפעילות

א. מחזור המכירות

בתקופת הפעילות הסתכם בכ- 129.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 48.7 מיליון ש"ח אשתקד גידול של כ- 166%. הגידול נובע מכך ששבשנה קודמת רשת חנויות גלי פעלו רק מהרבעון הרביעי ובנוסף חל גידול ברשת חנויות גלי השנה.

ב. רווח גולמי

הרווח הגולמי מהווה 49.6% ממחזור המכירות לעומת כ- 36% בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. עיקר הגידול עקב שינוי אופי פעילות החברה, בשנת הדוח עיקר פעילות החברה הינה רשת חנויות נעליים לעומת שנה קודמת שבה רשת החנויות לא היוותה מרכיב מהותי.

ג. הוצאות מכירה והשיווק

הסתכמו בכ- 46.5 מיליון ש"ח שהווה 35.9% ממחזור המכירות של החברה לעומת 16.5 מיליון ש"ח המהווים 32% ממחזור המכירות בשנה הקודמת. הגידול נובע מצרף רשת חנויות גלי שפעלו אשתקד רק ברבעון הרביעי.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

הסתכמו בכ- 5.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 3.7 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהגידול בהיקף הפעילות וההוצאות בגין הנהלת רשת חנויות גלי שפעלה בשנה הקודמת רק ברבעון רביעי.

ה. הוצאות מימון נטו

הסתכמו בסך של כ- 5.0 מיליון ש"ח לעומת כ- 2.8 מיליון ש"ח אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נטו נובע מגידול בהיקף הפעילות וכן מהרכב ההלוואות של החברה שבעיקרן הלוואות או-קול בריבית שקלית לזמן קצר והמדד האפסי במשק כך שהריבית הראלית בגין היתה גבוהה מאוד.

דווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

להערכת החברה היא חשופה לסיכוני שוק בתחומים הבאים:

הריבית ושערי החליפין במשק.

האחראי על ניהול הסיכונים הפיננסיים הוא מר כורך אמנון מנהל כספים (נושא משרה).

החברה מממנת את פעילותה באמצעות הלוואות ז"ק בריבית משתנה צמודה לפרויים שינוי של 1% בפרויים משפיע בכ 280 אלף ש"ח בשנה (נכון למאזן 31 במרץ 2004), הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה והלוואות בעלים בהצמדה וריבית שנתית של 6%.

החברה מבצעת יותר ממחצית מרכישותיה ביבוא צמוד דולר או יורו, החשיפה של החברה לשינויים בשער החליפין מצומצמת יחסית היות והחברה מתמחרת את מחירי המכירה בהתאם לעלויות בפועל ואשראי הספקים במט"ח הינו ביתרות שאינן מהותיות לעסקי החברה. לחברה הלוואה לזמן ארוך כנגד משכנתא על מבנה נקובה בדולר ארה"ב, שינוי של כל 1% בשער הדולר משפיע בכ- 12 אלף ש"ח. (נכון למאזן 31 במרץ 2004).

מאזנים לפי בסיס הצמדה

להלן נכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה ליום 31 במרץ 2004

סה"כ	לא צמדי	צמוד יורו	צמוד דולר	צמוד מדד		
				לא צמוד	לצרכן	
554			28	526		מזומנים
22,105				22,105		לקוחות
4,510		43	232	2,414	1,821	חייבים ויתרות חובה
56,612	54,469		2,143			מלאי
28,729	28,729					רכוש קבוע
189	189					רכוש אחר
112,699	83,387	43	2,403	25,045	1,1821	סה"כ נכסים
27,919				27,919		אשראי מבנקים
5,862			690	5,172		חלויות זמן ארוך
5,162					5,162	הלוואות בעלי עניין
13,439			1,202	12,237		ספקים
12,053				7,198	4,855	זכאים ויתרות זכות
8,526			355	8,171		בנקים ז"א
48				48		הפסדי חברות מוחזקות
354				354		עובד מעביד נטו
73,363			2,247	61,099	10,017	סה"כ התחייבויות
הפרש בין נכסים						
39,336	83,387	43	156	-36,054	-8,196	התחייבויות

להלן נכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה ליום 31 בדצמבר 2003

צמוד מדד		צמוד	צמוד	לא		
לצרכן	לא צמוד	דולר	יורו	כספי	סה"כ	
מזומנים	216	19			235	
לקוחות	21,886				21,886	
חייבים ויתרות חובה	1,723	1,320	58	25	3,126	
מלאי		607		45,891	46,498	
רכוש קבוע				28,282	28,282	
רכוש אחר				209	209	
סה"כ נכסים	1,723	23,422	684	74,382	100,236	
אשראי מבנקים	4,000	8,995			12,995	
חלויות זמן ארוך		5,185	667		5,852	
הלוואות בעלי עניין	5,233				5,233	
ספקים		11,372	765	6	12,143	
זכאים ויתרות זכות	7,088	9,748			16,836	
בנקים ז"א		9,472	510		9,982	
הפסדי חברות מוחזקות	47	47			47	
עובד מעביד נטו	304	304			304	
סה"כ התחייבויות	16,321	45,123	1,942	6	63,392	
הפרש בין נכסים						
התחייבויות	-14,598	-21,701	-1,258	19	74,382	36,844
יתרה מאזנית נטו						
ממוצעת לתקופה*	-10,853	-29,680	-732	150	71,831	30,716
יתרה מאזנית נטו						
למועד החשיפה המירבית	-14,598	-34,924	-1,472	1,058	75,139	

להלן נכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה ליום 31 בדצמבר 2002 (מאוחד)

צמוד מדד		צמוד	צמוד	לא		
לצרכן	לא צמוד	דולר	יורו	כספי	סה"כ	
מזומנים	210	31			241	
לקוחות	17,584				17,584	
חייבים ויתרות חובה	357	1,857	252	175	2,641	
מלאי	470			32,867	33,337	
יתרות חובה לז"א	461				461	
רכוש קבוע				29,406	29,406	
רכוש אחר				286	286	
סה"כ נכסים	357	20,582	283	62,559	83,956	
אשראי מבנקים	5,126				5,126	
חלויות זמן ארוך	281	4,968	741		5,990	
הלוואות בעלי עניין	4,375				4,375	
ספקים		12,728	523		13,251	
זכאים ויתרות זכות	2,719	8,753			11,472	
התחייבויות						
לזמן ארוך	2,292	14,374	1,249		17,915	
עובד מעביד נטו	127				127	
סה"כ התחייבויות	9,667	46,076	2,513		58,256	
<u>הפרש בין נכסים</u>						
להתחייבויות	-9,310	-25,494	-2,230	175	62,559	25,700

בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל

דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2004

תוכן העניינים	עמוד
דוח דירקטוריון	א
מכתב סקירה	2
הדוחות הכספיים	
מאזנים	3
דוחות רווח והפסד	4
דוחות על השינויים בהון העצמי	5
דוחות על תזרימי מזומנים	6
ביאורים לדוחות הכספיים	8

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה שנתיימה ביום 30.6.2004 (להלן "תקופת הדוח") על פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון) התשנ"ד 1994. הדו"ח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר-יוני 2004 "תקופת הדו"ח" מתוך הנחה שבפני מי שמעיין בו מצוי גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המלאים לשנת 2003.

1. תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

החברה פועלת בענף האופנה ועוסקת בעיצוב ייצור יבוא ושיווק של נעליים, מוצרי הלבשה ואביזרי אופנה לילדים גברים ונשים, באמצעות רשתות חנויות בניהולה והפעלתה או באמצעות זכיינים וכן במכירה ישירה של נעליים לחנויות ולרשתות פרטיות ברחבי הארץ ולמוסדות.

במהלך תקופת הדו"ח פתחה החברה חנות אחת וסגרה חנות אחת כך שנכון ליום 30 ביוני 2004 מנהלת החברה 65 חנויות מכר מהן 63 תחת המותג "גלי" ו-2 תחת המותג "דפנה".

ביום 9.11.2003 נחתם הסכם בין המשביר לצרכן החדש בע"מ (להלן: "המשביר") לבין החברה במסגרתו העניקה המשביר לחברה, זכות ניהול בלעדית של מחלקת ההנעלה בכל רשת חנויות המשביר (ובכלל זה סניפים שייפתחו בעתיד) למעט נעלי ספורט מותגיות ונעליים של מעצבי על, באופן שהחברה תהיה הספק היחיד של נעליים לנקודות המכירה. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים ולחברה ניתנה אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות לתקופה נוספת של שנתיים נוספות בכפוף לקיום תנאים מסויימים המפורטים בהסכם, ובכלל זה עמידה ביעד מכירות. להבטחת ביצועו של ההסכם שיעבדה המשביר לטובת החברה בשעבוד שוטף ראשון בדרגה, את כל מלאי החברה שימצא בסניפי המשביר מעת לעת. תחילת הפעילות על פי הסכם זה ביום 1.4.2004. עד למועד זה סיפקה החברה את מוצריה בהתאם להוראות הסכם משגור בין הצדדים מיום 9.11.2003.

בתקופת הדו"ח החליט משרד הביטחון לממש חלק מאופציית ההזמנה ולהזמין נעלי צבא בערך כולל של כ- 7 מיליון ₪ המיועדות ברובן לאספקה בחודשים אפריל- יולי 2004 נכון ל 30.6.2004 סיפקה החברה כ- 3.5 מיליון ₪ מההזמנה הנ"ל. לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה הזמנה נוספת של כ 7.5 מיליון ₪ האמורה להיות מסופקת עד סוף דצמבר 2004.

ביום 15.7.2004 החליטו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה על מדיניות חלוקת דיבידנדים. כמו כן אישרו הדירקטוריון וועדת הביקורת הסכמי העסקה של המנכ"ל והסמנכ"ל והסכם שכירות מבעל עניין ההסכמים אושרו על ידי האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 19.08.2004, האסיפה הכללית הוסיפה תנאי מתלה להסכם העסקת המנכ"ל כאמור בסעיף 8 בדוח הדירקטוריון להלן.

ביום 26.08.2004 החליט הדירקטוריון על תוכנית אופציות לעובדים כאמור בסעיף 8 בדוח הדירקטוריון להלן. דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית פיננסית – דירקטוריון החברה החליט על דירקטור אחד כמספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות פיננסית בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה. הדירקטור הוא ישראל ברון.

קווי מוצרים

קווי המוצרים המיוצרים המיובאים והמשווקים על ידי החברה כוללים מגוון של מוצרי הנעלה איכותיים הכוללים את המותגים:

GALI – נעלי הליכה וספורט לילדים נשים וגברים, מותג מוביל בתחום נעלי הילדים המתבסס על ניסיון ואיכות המוצר שנצבר יותר מ 30 שנה. משווק בלעדית ברשת החנויות.

דפנה – סנדלים ונעלי ספורט לילדים. נעליים אלו משווקות באופן בלעדי על ידי החברה, בהתאם להסכם רכישת פעילות דפנה משנת 2001.

-BARBIE –נעליים אופנתיות לילדות עם דמות של "ברבי" משווקות בלעדית ברשתות החנויות שבהפעלה וניהולה.

WINNIE THE POOH –נעלי ספורט והליכה הנושאות את דמות "פו הדוב" מהדמויות המובילות של "דיסני". משווקות בלעדית (בקטגוריות המשווקות על ידי החברה) ברשתות החנויות שבהפעלה וניהולה.

BRILL –נעלי גברים אלגנטיות בעלי מוניטין של 45 שנה. משווקות ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות פרטיות.

HUSH- PUPPIES –מותג אמריקאי בינלאומי לנעלי גברים ונשים המשווק בכ – 40 מדינות בעולם. החברה קיבלה את הזיכיון לייצור ושיווק מוצרים אלו. משווק ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות פרטיות.

CATERILLAR –מותג אמריקאי בינלאומי לנעלי גברים ונשים, משווק במרבית מדינות העולם כמותג אופנתי מצליח ופונה בעיקר לאוכלוסיית הנוער. משווק ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות פרטיות.

COLMAN - מותג אמריקאי בינלאומי לציוד מחנאות ולנעלי טיפוס הרים. משווק ברשתות החנויות, למוסדות ולחנויות פרטיות.

SPALDING - מותג אמריקאי בתחום הספורט משווק בלעדית ברשתות החנויות.

GEOX - מותג איטלקי בתחום נעלי הנוחות גברים נשים וילדים בעל פטנט פרי פיתוח מהפכני של סוליה מחוררת הפולטת לחות דרך פתחים חד כיווניים מכף הרגל ואינה מאפשרת כניסה של מים.

LEE-COOPER - נעליים אופנתיות לנשים וגברים משווקות בלעדית ברשת החנויות. על פי ההסכם שחתמה החברה עם קונספט שווק אופנה 1995 בע"מ בעלת הזיכיון בארץ נמסר לחברה זיכיון השיווק והייצור של המותג בתחום הנעליים ברחבי ישראל.

שווק נעליים ומוצרי הלבשה אלו נעשה תחת מותגים הרשומים לעיל וכן מותגים אחרים ביניהם פילה, לוטו. לאחר איחוד הפעילות והכנסת מותגי הבית של החברה גדל נתח המכירות של החנויות לאוכלוסיית הנוער גברים ונשים על חשבון צמצום החלק היחסי במכירות של נעלי הילדים.

התחרות בענף

בארץ קיימים גופים רבים, הן יצרנים והן יבואנים המתחרים בחברה בתחום ההנעלה. להנהלת החברה אין נתונים לגבי היקף השוק בארץ בתחום ההנעלה מייצור מקומי ומיבוא ולפיכך אין להנהלת החברה יכולת להעריך את נתח השוק שלה בתחום בו היא עוסקת. יחד עם זאת מקובל להניח בהסתמך על נתוני היבוא ופרסומי התאחדות התעשיינים כי היקף שוק ההנעלה בישראל הינו כשלושה מיליארד ₪ בשנה.

לקוחות וספקים

עיקר המכירות הינן מכירות ישירות לצרכן במזומן וכרטיסי אשראי. לחברה התקשרות מהותית עם המשביר לצרכן וכן החברה קיבלה הזמנות מהותיות ממשדד הביטחון. לחברה הסכמי זיכיון שרמת המכירות בחלקן מהותיות.

גורמי סיכון

מכירות החברה מתאפיינות בתנודות עונתיות המאפיינות את ענף מוצרי ההלבשה וההנעלה בכללותו. לאקלים בפועל יש השפעה על המכירות באופן שאקלים בלתי צפוי לעונה עלול להקטין את המכירות באותה עונה. כמו כן קיימים סיכונים קולקציה, יצרן או רשת שלא קלעו לאופנה או לטעם הלקוחות באותה שנה יפגעו ברמת המכירות וברווחיות שלהם באותה עונה. גורמי סיכון נוספים הינם המצב הכלכלי והביטחוני בישראל. מרבית המוצרים המשווקים על ידי החברה מיוצרים על ידי ספקים וקבלני משנה בחו"ל. הגבלות בין אם מקורן בחקיקה ו/או בתהליכים פוליטיים בחו"ל או בישראל עשויים להשפיע על אפשרות הייצור או על רמת העלויות מחו"ל.

2. התפתחות ומגמות

מגמות בענף הנעליים

- א. צמצום הייצור המקומי -** תעשיית הנעליים המקומית בה מרכיב שכר העבודה משמעותי ובה אין יכולת לייצר בסדרות יצור גדולות בגלל גודל השוק, ממשיכה לסבול מנחיתות יחסית למדינות בהן שכר העבודה נמוך ובעלות יכולת הייצור בסדרות גדולות עקב אפשרויות היצוא וגודל האוכלוסייה המקומית.
- ב. מעבר לרשתות -** בתחום ההפצה עובר השוק מהפך. השוק מורכב מיותר מאלף נקודות מכירה פרטיות עם התמקצעות השוק ומגמות ההתמחות בפלח ספציפי נסגרות חלק מהחנויות ומתחזקים גופים בעלי יכולת להחזיק מספר רב של חנויות בפריסה ארצית.
- ג. שינוי הרגלי קניה -** הרגלי הקניה משתנים כך שחלק גדול יותר של המכירות מתרכז ב – POWER CENTER. מתוך 65 חנויות החברה 41 חנויות נמצאות ב – POWER CENTER.
- ד. ירידת מחירי ההנעלה -** בשנים האחרונות עקב הפחתת המכס על היבוא מהמזרח חלה ירידה במחירי ההנעלה דבר המאפשר סף כניסה נמוך לענף ליבואנים וכן מצמצם את ההיקף הכספי של הענף. לאחרונה החלו חלק החברות הבינלאומיות בעיקר בתחום הספורט לשווק את תוצרתם באמצעות חברות בבעלותם ולא באמצעות משווק מקומי דבר המאפשר להם לצמצם פערי תווך ולווחץ את מחירי ההנעלה כלפי מטה.

מגמות בחברה

מוצרי ומותגי בריל פנו לאוכלוסיית הנוער הנשים והגברים ולכן מוצרי "גלי" הינם מוצרים משלימים כאשר פנייתם הינה בעיקר לאוכלוסיית הילדים. הדבר מאפשר לחברה להציע מגוון של מוצרים עם מותגי הבית לכל המשפחה.

המכירות בשוק נעלי הילדים מאופיינים ברגישות גבוהה לרמת המחירים. על מנת לחזק את שליטתה של החברה בשוק זה ולהגדיל את נתח השוק היחסי החליטה החברה להגדיל את מגוון המותגים המוצעים לילדים בדמויות בעלי מוניטין מהמובילים בעולם ולשווק את מוצרי הילדים רק ברשת וזאת על מנת לבטל את פערי התווך ולמכור את מוצריה בתחום זה ישירות לצרכן.

בהתאם למדיניות החברה להיות הגורם המוביל בתחום הנעליים במדינת ישראל ממשיכה החברה בגידול בסניפיה, ביום 9.11.2003 חתמה החברה על הסכם עם "המשביר הצרכן החדש" לניהול מחלקות הנעליים ברשת סניפי המשביר החדש לצרכן כאמור לעיל. קהל היעד העיקרי של המשביר לצרכן הינו נשים. בשנים האחרונות חלה ירידה מתמשכת בצריכת נעלי ספורט ומעבר לנעלי הליכה ובעיקר נעלי נוחות לאור התפתחויות אלו החברה הרחיבה את קו מוצרי נעלי הנוחות תחת המותגים "האש פפיס", "בריל". החברה איחדה את פעילות היצור של מוצרי בריל ומוצרי גלי וכן הייצור עבור משרד הביטחון, דבר שיגרום לייעול בפעילות היצור וכן לאיזון היצור על פני כל השנה.

3. תמצית התוצאות הכספיות לתקופת הדיווח

ענף ההנעלה מאופיין בעונתיות כאשר ברבעון השני והרביעי מתבצעות עיקר המכירות של החברה ומחזור המכירות והרווחיות עולים.

מחזור המכירות בתקופת הדיווח הסתכם בסך של כ- 116.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 95.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד דהיינו גידול של 21.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מחזור המכירות ברבעון הסתכם בכ- 65.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 58.9 מיליון ברבעון המקביל אשתקד דהיינו גידול של 11% הגידול נובע מהפעילות ברשת חנויות המשביר לצרכן החדש, התחלת אספקת נעליים למשרד הביטחון ברבעון השני וכן מגידול במספר חנויות המכר.

הרווח לפני מס של החברה בתקופה הסתכם בכ- 13.5 מיליון ש"ח המהווים כ- 11.6% ממחזור המכירות לעומת כ- 5.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיו כ- 5.6% ממחזור המכירות. הרווח לפני מס ברבעון הסתכם בכ- 10.5 מיליון ש"ח המהווים 16.1% ממחזור המכירות לעומת כ- 5.2 מיליון ש"ח שהיו 8.9% ממחזור המכירות ברבעון המקביל אשתקד.

4. מצב כספי

א. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה הסתכם בכ- 83.6 מיליון ש"ח שמהווה כ- 74% מסך מאזן החברה. לעומת כ- 65.7 מיליון ש"ח שהיו כ- 69% בתקופה המקבילה אשתקד.

יתרת הלקוחות הסתכמה בסך של כ- 27.1 מיליון ש"ח המהווים כ- 50 ימי אשראי ברבעון לעומת יתרה של 22.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד המהווים כ- 53 ימי אשראי. הגידול ביתרת הלקוחות נובע מפעילות החברה במשביר לצרכן החדש ואספקת הנעליים למשרד הביטחון פעילויות שלא קיימות בתקופה המקבילה בשנה קודמת. המלאי של החברה הסתכם בסך של כ- 52.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 39.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברמת המלאי נובע בעיקר מאספקת נעליים ל- 24 סניפי המשביר הצרכן החדש לפי הסכם מיום 9.11.2003 ומגידול במספר החנויות.

ב. רכוש קבוע

סך הרכוש הקבוע ליום 30 ביוני 2004 הסתכם ב- 28.7 מיליון ש"ח המהווה 25.5% ממאזן החברה בהשוואה ל- 29.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד שהווה 30.9% ממאזן החברה.

ג. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה מסתכמות בסך של כ- 58.3 מיליון ש"ח המהוות כ- 52% ממאזן החברה, לעומת כ- 50.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיו כ- 53% ממאזן החברה. הגידול בהתחייבויות השוטפות נובע בעיקרו מגידול באשראי בנקאי ששימש בעיקר לרכישת מלאי ומגידול בהתחייבויות למס הכנסה בגין שנת 2003 ושנת 2004. ההתחייבויות השוטפות כוללות סך של כ- 4.9 מיליון ש"ח הלוואות בעלים שנפרעה לאחר תאריך המאזן ביום 19.7.2004.

ד. התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך מסתכמות בסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח המהוות כ- 7.2% ממאזן החברה לעומת כ- 15.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהוו כ- 16.2% ממאזן החברה. הירידה בהתחייבויות לזמן ארוך נובעת מפרעון הלוואות לתאגידים בנקאיים וכן מסוג הלוואות בעלי עניין מזמן ארוך לזמן קצר הנבע מעמידת החברה באמות מידה פיננסיות כפי שהתחייבה כלפי הבנקים.

ה. הון עצמי

ההון העצמי של החברה מסתכם בכ- 46.1 מיליון ש"ח המהווה כ- 41% מהמאזן לעומת כ- 29.2 מיליון ש"ח שהווה כ- 31% מהמאזן בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תוצאות הפעילות

א. מחזור המכירות - הסתכם בכ- 116.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 95.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד דהיינו גידול של 21.9% בפעילות. מחזור המכירות ברבעון הסתכם בכ- 65.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 58.9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד דהיינו גידול של 11.0% בהיקף הפעילות (עקב חג הפסח שחל השנה בתחילת אפריל חלק מהמכירות היו ברבעון הראשון על חשבון הרבעון השני). הגידול במחזור הפעילות נובע ממכירות למשביר לצרכן החדש, התחלת אספקת נעליים למשרד הביטחון וגידול במספר חנויות המכר.

ב. רווח גולמי - הרווח הגולמי מהווה 52.1% ממחזור המכירות לעומת 50.3% בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי ברבעון עמד על 54.9% לעומת 52.9% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקרו מהעברת חלק מהייצור מאיטליה וספרד למזרח הרחוק עקב התחזקות האירו.

ג. הוצאות מכירה ושיווק - הסתכמו בכ- 42.2 מיליון ש"ח שמהווים 36.2% ממחזור המכירות של החברה לעומת כ- 38.2 מיליון ש"ח המהווים 39.9% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המכירה ברבעון הן 34.6% ממחזור המכירות לעומת 39.8% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע מגידול ברמת הפעילות של חנויות המכר, אך שיעורן מסך המכירות ירד יחסית לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מהפעילויות בסניפי המשביר לצרכן ועם משרד הביטחון ששיעור הוצאות מכירה ושיווק בגינם נמוך מאשר בחנויות הרשת.

ד. הוצאות הנהלה וכלליות - הסתכמו בכ- 2.8 מיליון ש"ח לעומת כ- 2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות אלו ברבעון הסתכמו בכ- 1.6 מיליון ש"ח המהווים 2.4% ממחזור המכירות לעומת כ- 1.3 מיליון ש"ח שהוו 2.2% ברבעון המקביל אשתקד.

ה. הוצאות מימון נטו - הסתכמו בסך של כ- 2.0 מיליון ש"ח לעומת כ- 2.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ו. רווח נקי - הרווח לאחר מס הסתכם בכ- 9.2 מיליון ש"ח המהווה 7.9% ממחזור המכירות לעומת רווח של כ- 3.5 מיליון ש"ח שהווה 3.7% ממחזור המכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי ברבעון הסתכם בכ- 6.7 מיליון ש"ח המהווים 10.3% ממחזור המכירות לעומת כ- 3.4 מיליון ש"ח שהוו 5.7% ממחזור המכירות ברבעון המקביל אשתקד.

6. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים בפעילות שוטפת מצביע על עודף של כ- 1.6 מיליון ש"ח הנובע בעיקרו מרווחיות ומקוצז כתוצאה מגידול במלאי ובלקוחות הנובעים מגידול בפעילות העסקית, לעומת גירעון של כ- 2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העודף התזרימי מפעולות שוטפות ברבעון הסתכם בכ- 13.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 7.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בעודף התזרימי מפעילות שוטפת נובע מגידול ברמת הרווחיות וכן מעליה בזכאים שעיקרה חבות מס בגין שנת 2003 ושנת 2004. תזרים המזומנים מפעילות השקעה מצביע על גירעון של 1.7 מיליון ש"ח ששימשו לחידוש חלק מכלי הרכב של החברה, שדרוג מערך הקופות של חנויות הרשת והשקעה בחנויות חדשות. הגירעון מומן על ידי הלוואות לזמן קצר מבנקים.

7. דווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

להערכת החברה היא חשופה לסיכוני שוק בתחומים הבאים:

1. תחרות

בארץ קיימים גופים רבים הן כיצרנים והן כיבואנים המתחרים בחברה בתחום ההנעלה. התמודדות החברה בתחום זה מתבצעת על ידי ניצול יתרונה לגודל וכן במקצועיותה. לנושא אחראי מנכ"ל החברה אלבז יהודה

2. שינויי אקלים ומזג אויר

עקב העובדה שהחברה עוסקת בתחום שיש למזג האוויר ולאקלים השפעה מכרעת לגביו, שינויי אקלים ומזג אויר קיצוניים עלולים לגרום להקטנה בשיעור המכירות בעונה מסוימת. לנושא אין אחראי בחברה.

3. הגבלות על הייצור בחו"ל

מרבית המוצרים המשווקים על ידי החברה מיוצרים על ידי ספקים וקבלני משנה בחו"ל. הגבלות ו/או שינויים שיחולו בין אם מקורן בחקיקה ו/או תהליכים פוליטיים בחו"ל ובין אם מקורן בחקיקה ו/או תהליכים פוליטיים בישראל עשויים להשפיע על אפשרות הייצור בחו"ל, משלוח המוצרים מחו"ל ו/או על עלויות הייצור בחו"ל. לנושא אין אחראי בחברה.

4. מצב פוליטי ובטחוני

מרבית נקודות המכירה של מוצרי החברה נמצאות בקניונים ובמרכזים מסחריים. שינוי לרעה במצב הפוליטי בטחוני עשוי לצמצם את כניסת קהל היעד לקניונים ומרכזים מסחריים ולפגוע במכירות החברה. לנושא אין אחראי בחברה.

5. חשיפה להעלאת שכר המינימום במשק

מרבית עובדי החברה המועסקים בחנויות החברה משתכרים שכר מינימום או שכר הגבוה במעט משכר המינימום. כתוצאה מכך חשופה החברה לגידול בהוצאות המכירה במידה ויעלה שכר המינימום במשק. לנושא אין אחראי בחברה.

6 תחום האופנה

החברה חשופה לשינויים ברמת הביקושים במשק, לטעמי האופנה ולסיכונים הקשורים בהרכב הקולקציה. לנושא אחראי מנכ"ל החברה יהודה אלבז.

7. סגר בשטחים

תפרות הנעליים שהינה אחד ממרכיבי הייצור, מתבצעת באמצעות קבלני משנה בשטחי הרשות הפלשטינאית. עיכוב או עצירת אספקת גפות תפורות עלול לעכב את תהליך הייצור. לנושא אחראי שלמה בוסקילה סמנכ"ל ודירקטור בחברה.

8. חשיפה לסיכוני אשראי, ריבית ומטבע

הכנסות החברה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל. יתרת הלקוחות מורכבת בין השאר מיתרות חברות האשראי אשר לגביהן החשיפה לריכוז אשראי הינה מוגבלת, וכן מחובות של קמעונאים, מוסדות ולקוחות היוצרים סיכון אשראי קבוצתי (היקף החובות האבודים של החברה בגין לקוחותיה אינו מהותי). כמו כן לחברה הלוואות זמן קצר בריבית משתנה צמודה לפריים, ומשכך תוצאותיה העסקיות חשופות לסיכון שינוי ריבית הפריים. בנוסף חשופה החברה לשינויים בשערי מטבע חוץ. האחראי על ניהול הסיכונים הפיננסיים הוא מר כורך אמנון מנהל כספים (נושא משרה).

בנתוני בסיס ההצמדה של המאזן לא חלו שינויים מהותיים לעומת מאזן 31.12.2003.

8. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 8.7.2004 קיבלה החברה ממשדד הביטחון הזמנה נוספת לאספקת נעליים צבאיות על סך של כ- 7.5 מיליון ₪ לאספקה עד סוף דצמבר 2004. הזמנה זו מצטרפת להזמנה קודמת מיום 4.2.2004 על סך של כ- 7 מיליון ₪.

ב. ביום 15.7.2004 קיבל דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת הביקורת מספר החלטות. החלטות 2 ו-3 אושרו באסיפה כללית ביום 19.08.2004 להסכם העסקת המנכ"ל נתנוסף תנאי מתלה של עמידה ברווחיות.

להלן ההחלטות :

1. החברה תשאף לחלק דיבידנד בשיעור של 50% לפחות מיתרת רווחיה השנתיים לאחר מס, בכפוף לצורכי המימון של החברה, נזילותה ותכנית ההשקעות לה ובלבד שחלוקת הדיבידנד כאמור לא תפגע בהתחייבותה של החברה כלפי הבנקים וכן שההון העצמי של החברה לא יפחת מתחת ל 30% מסך המאזן לאחר חלוקת הדיבידנד.

2. הדירקטוריון אישר את הסכמי ההעסקה של מנכ"ל וסמנכ"ל החברה.

3. אישור תנאי הסכם שכירות להשכרת משרדיה בשטח של כ- 470 מ"ר ב \$1,885 לחודש מבעל עניין בחברה.

ג. ביום 26 באוגוסט 2004 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדי החברה. במסגרתה אושרה הקצאה פרטית של 125 אלף כתבי אופציה לא סחירים ללא תמורה לשבעה עובדים בכירים של החברה שאינם בעלי עניין בחברה. האופציות ניתנות למימוש ל- 125 אלף מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. של החברה. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה מיד עם הקצאתן.

ד. ביום 26.08.2004 אישר דירקטוריון החברה הגשת תשקיף.

אלבז יהודה
מנהל כללי

בוסקילה שלמה-
יו"ר נבחר לשיבת הדירקטוריון

**בריל תעשיות נעליים
בערבון מוגבל**

**דוחות כספיים
(בלתי מבוקרים)
לתקופה שהסתיימה ביום
30 ביוני 2004**

תוכן העניינים

עמוד

2	מכתב סקירה
3	מאזנים
4	דוחות רווח והפסד
5	דוחות על השינויים בהון העצמי
6	דוחות על תזרימי המזומנים
8	באורים לדוחות הכספיים



סומך חייקין

טלפון: 03-684 8000
פקס: 03-684 8444

כתובת המשרד
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17
תל אביב 64739

כתובת למשלוח דואר
תא דואר 609
תל-אביב 61006

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל

א.ג.נ.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2004

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל ליום 30 ביוני 2004, את דוח הרווח וההפסד הביניים, את דוח הביניים על השינויים בהון העצמי ואת דוח הביניים על תזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דעה על דוחות הביניים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, ובהתאם להוראות פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח סקירה לדוחות הכספיים לתקופה האמורה, אשר ניתן ביום 29 ביולי 2004.

אנו מסכימים שדוח סקירה זה יצורף לטיוטת התשקיף של החברה המיועד להתפרסם בחודש אוגוסט 2004.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2004



מאזנים

ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 30 ביוני 2003	ליום 30 ביוני 2004
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים**	סכומים מדווחים**
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רכוש שוטף

235	979	472
21,886	22,649	27,076
3,126	*2,705	3,718
46,498	*39,333	52,332
71,745	65,666	83,598

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

רכוש קבוע

28,282	29,486	28,718
--------	--------	--------

רכוש אחר

209	243	170
-----	-----	-----

100,236	95,395	112,486
---------	--------	---------

אמנון כורך
מנהל כספים

יהודה אלבז
מנהל כללי

שלמה בוסקילה
יו"ר נבחר לשיבת הדיקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 באוגוסט 2004

* סווג מחדש
** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 1).

בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל

ליום 31 בדצמבר 2003 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2003 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2004 (בלתי מבוקר)	
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003		סכומים מדווחים**	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
התחייבויות שוטפות			
12,995	13,086	16,208	5א' אשראי מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך הלוואות מבעלי עניין ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות
5,852	5,819	6,045	
5,233	3,088	4,903	
*12,143	17,431	12,319	
*16,836	11,284	18,853	
<u>53,059</u>	<u>50,708</u>	<u>58,328</u>	
התחייבויות לזמן ארוך			
47	-	51	5ב' עודף הפסדים שנצברו בחברה מוחזקת על ההשקעה בה התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים הלוואות מבעלי עניין התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
9,982	12,684	7,446	
-	2,599	-	
304	203	588	
<u>10,333</u>	<u>15,486</u>	<u>8,085</u>	
<u>36,844</u>	<u>29,201</u>	<u>46,073</u>	הון עצמי
<u>100,236</u>	<u>95,395</u>	<u>112,486</u>	

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2003		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2003		באור
	(בלתי מבוקר) סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) סכומים מדווחים* להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) סכומים מדווחים* להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003 אלפי ש"ח	
					מכירות
207,211	58,856	65,347	95,522	116,454	
100,727	27,747	29,463	47,507	55,819	עלות המכירות
106,484	31,109	35,884	48,015	60,635	רווח גולמי
81,813	23,433	22,601	38,159	42,174	הוצאות מכירה ושיווק
5,669	1,271	1,556	2,579	2,802	הוצאות הנהלה וכלליות
19,002	6,405	11,727	7,277	15,659	רווח מפעולות רגילות
(4,644)	(1,231)	(1,073)	(1,957)	(2,033)	הוצאות מימון, נטו
190	35	(146)	35	(130)	הכנסות (הוצאות) אחרות
14,548	5,209	10,508	5,355	13,496	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,396	1,854	3,768	1,854	4,263	מסים על ההכנסה 3
11,152	3,355	6,740	3,501	9,233	רווח לאחר מסים על ההכנסה
8	-	3	-	4	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת
11,144	3,355	6,737	3,501	9,229	רווח נקי לתקופה
2.21	0.67	1.34	0.69	1.83	רווח נקי ל-1 ש"ח ערך נקוב של מניות רגילות (בש"ח)

* הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 1).

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי

הון מניות	קרנות הון	יתרת עודפים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	3,052	36,844
-	-	9,229	9,229
9,264	24,528	12,281	46,073

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004

יתרה ליום 1 בינואר 2004 (מבוקר)
רווח נקי לתקופה (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 30 ביוני 2004 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרנות הון	יתרת הפסדים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	(8,092)	25,700
-	-	3,501	3,501
9,264	24,528	(4,591)	29,201

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2003

יתרה ליום 1 בינואר 2003 (מבוקר)
רווח נקי לתקופה (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 30 ביוני 2003 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרנות הון	יתרת עודפים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	5,544	39,336
-	-	6,737	6,737
9,264	24,528	12,281	46,073

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2004
רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2004

הון מניות	קרנות הון	יתרת (הפסדים) עודפים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	(7,946)	25,846
-	-	3,355	3,355
9,264	24,528	(4,591)	29,201

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2003 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2003
רווח נקי לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2003

הון מניות	קרנות הון	יתרת (הפסדים) עודפים	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	(8,092)	25,700
-	-	11,144	11,144
9,264	24,528	3,052	36,844

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2003
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003

* הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 1).

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2003	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2003	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004
סכומים מדווחים*	סכומים מדווחים*	סכומים מדווחים*	סכומים מדווחים*	סכומים מדווחים*
האינפלציה בשקלי	האינפלציה בשקלי	האינפלציה בשקלי	האינפלציה בשקלי	האינפלציה בשקלי
דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,229	3,501	6,737	3,501	6,737
(7,619)	(5,551)	6,644	(5,551)	6,644
1,610	(2,050)	13,381	(2,050)	13,381
(1,941)	(1,249)	(662)	(1,249)	(662)
266	349	199	349	199
(1,675)	(668)	(463)	(668)	(463)
(2,974)	(3,051)	(1,489)	(3,051)	(1,489)
(537)	(1,220)	(400)	(1,220)	(400)
600	-	600	-	600
3,213	7,959	(11,711)	7,959	(11,711)
302	3,688	(13,000)	3,688	(13,000)
237	970	(82)	970	(82)
235	9	554	9	554
472	979	472	979	472

תזרימי מזומנים בפעילות

שוטפת

רווח נקי לתקופה
התאמות הדרושות כדי להציג
את תזרימי המזומנים בפעילות
שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות
(ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים בפעילות

השקעה

מיזוג חברות מוחזקות (נספח ג')
רכישת רכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות
השקעה

תזרימי מזומנים בפעילות

מימון

פרעון הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות מבעלי עניין
קבלת הלוואה לזמן ארוך
עליה (ירידה) באשראי לזמן קצר
מתאגידים בנקאיים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות
(ששימשו לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי
מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים
לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים
לסוף התקופה

* הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 1).

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		
לשנה שהסתיימה ביום	30 ביוני	30 ביוני	30 ביוני	30 ביוני	30 ביוני
31 בדצמבר	2003	2004	2003	2004	2004
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי	סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי	סכומים מדווחים**	סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי	סכומים מדווחים**	סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי
דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003	דצמבר 2003
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8	-	3	-	4	
3,702	964	976	1,859	1,924	
(1,463)	-	122	-	52	
582	294	133	181	238	
(190)	(35)	32	(35)	16	
177	48	234	77	284	
2,816	1,271	1,500	2,082	2,518	
(4,302)	(7,411)	(4,971)	(5,066)	(5,190)	
878	*156	603	*125	(754)	
(13,161)	*2,204	4,280	*(6,466)	(5,834)	
461	471	-	461	-	
*(1,108)	4,954	(1,120)	4,181	176	
*4,915	2,313	6,352	(868)	1,465	
(12,317)	2,687	5,144	(7,633)	(10,137)	
(9,501)	3,958	6,644	(5,551)	(7,619)	

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי המזומנים בפעילות שוטפת

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת פחת והפחתות ירידה (עליה) במסים נדחים שערור התחייבויות לזמן ארוך ורביית שנצברה הפסדי (רווחי) הון עליה בהתחייבויות בגין סיום יחסי עובד

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עליה בלקוחות ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה ירידה (עליה) במלאי ירידה ביתרות חובה לזמן ארוך עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

* סווג מחדש.

** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 1).

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני 2003	30 ביוני 2004	30 ביוני 2003	30 ביוני 2004
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*	סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים*
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח ב' - פעולות שאינן במזומן

449	293	-	680	1,001	זכאים בגין רכוש קבוע שנרכש
266	69	-	69	-	חייבים בגין רכוש קבוע שנמכר

נספח ג' - מיזוג חברות מוחזקות

(13,604)	(13,604)	הון חוזר, נטו
(12,906)	(12,906)	רכוש קבוע
(286)	(286)	רכוש אחר
5,754	5,754	התחייבויות לזמן ארוך
21,274	21,274	השקעות בחברות מוחזקות
232	232	

* הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 1).

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי

1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 30 ביוני 2004 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2003 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות השנתיים).
3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, פרט לאמור בבאור זה.

ב. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

- סכום מותאם – סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 34 וגילויי דעת 36 ו- 37.
- סכום מדווח – סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
- דיווח כספי מותאם – דיווח כספי המבוסס על הוראות גילויי דעת 23, 34, 36, 37 ו- 50.
- דיווח כספי נומינלי – דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

ג. הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים

בחודש אוקטובר 2001 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים". בהתאם לתקן זה, ובהתאם לתקן חשבונאות מספר 17 שפורסם בחודש דצמבר 2002, תופסק ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003, המשיכה החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילויי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. החברה מיישמת את הוראות התקן החל מיום 1 בינואר 2004.

ד. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

1. החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003, שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים.
2. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
3. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.
4. כל נתוני ההשוואה לתקופות קודמות מוצגים כשהם מותאמים למדד חודש דצמבר 2003.
5. מאזנים:

- א. פריטים לא כספיים מוצגים בסכומים מדווחים.
- ב. פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.

6. דוחות רווח והפסד:

- א. הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים או מהפרשות הכלולות במאזן נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.
- ב. יתר מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של דולר ארה"ב

שער החליפין של הדולר	מדד מחירים לצרכן
%	%

2.69
(8.97)1.41
(0.50)לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:
30 ביוני 2004
30 ביוני 2003(0.68)
(8.00)1.51
(1.28)לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
30 ביוני 2004
30 ביוני 2003

(7.56)

(1.89)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003

באור 2 - עונתיות

תוצאות הפעולות של החברה נתונות להשפעות עונתיות. לפיכך, המכירות ברבעון השני והרביעי בכל שנה גבוהות יחסית למכירות ברבעון הראשון והשלישי.

באור 3 - מסים על ההכנסה

א. בתקופת הדוח רשמה החברה נכס מס בסך של כ- 0.6 מליון ש"ח בגין הפסדים עסקיים לצרכי מס בסך של כ- 1.7 מליון ש"ח שנוצרו בשנים קודמות בהתאם להערכת ההנהלה כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש הפסדים אלו. יתרת ההפסדים להעברה שבגינם לא נזקפו מסים נדחים הינם בסך של כ- 3.9 מליון ש"ח, מתוכם סכום של כ- 0.8 מליון ש"ח כפוף לבירור מול מס הכנסה.

ב. ביום 29 ביוני 2004 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת השעה), התשס"ד – 2004 (להלן "התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משיעור של 36% לשיעור של 30% באופן הבא: בשנת המס 2004 יחול שיעור מס של 35%, בשנת 2005 יחול שיעור מס של 34%, בשנת 2006 יחול שיעור מס של 32% ומשנת 2007 ואילך, יחול שיעור מס של 30%. המיסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים ליום 30 ביוני 2004 מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בתיקון, השפעת השינוי על הדוחות הכספיים לרבעון השני של שנת 2004 אינה מהותית.

ג. בחודש יולי 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 19, "מסים על הכנסה". התקן קובע כי יש להכיר בהתחייבות מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים החייבים במס, למעט מספר מצומצם של חריגים. כמו כן, יש להכיר בנכס מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, הפסדים לצורכי מס והטבות מס שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצלם, למעט מספר מצומצם של חריגים. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ב- 1 בינואר 2005. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. להערכת החברה, השפעת התקן על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרים המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

באור 4 - התקשרות עם משרד הבטחון

בחודש פברואר 2004 ובחודש יולי 2004 ביצע משרד הבטחון שתי הזמנות מהחברה לנעליים צבאיות, בהיקף כספי של כ- 7,000 אלפי ש"ח האחת וכ- 7,500 אלפי ש"ח השניה. עד בסמוך לתאריך החתימה על דוחות כספיים אלו סופקה למשרד הבטחון מרבית ההזמנה הראשונה. ההזמנה השניה מיועדת לאספקה עד חודש דצמבר 2004.

באור 5 – תוכנית אופציות לעובדים

ביום 26 באוגוסט 2004 (להלן – מועד ההקצאה) אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדי החברה, במסגרתה אושרה הקצאה פרטית של 125 אלף כתבי אופציה לא סחירים (להלן – האופציות) ללא תמורה לשבעה עובדים בכירים של החברה שאינם בעלי עניין בחברה (להלן – הניצעים). האופציות ניתנות למימוש ל – 125 אלף מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה מיד עם הקצאתן.

בכפוף לתנאי התוכנית תתגבש הזכאות למימוש האופציות בשלוש מנות שנתיות שוות בתחילת כל שנה החל מיום 1 בינואר 2005, לאחר מכן תהיינה האופציות ניתנות למימוש במלואן בכל עת, או בחלקן מעת לעת, עד ליום 1 בינואר 2009 (להלן – מועד הפקיעה). האופציות, ככל שלא מומשו קודם לכן, יפקעו לאלתר במועד הפקיעה. כמו כן נקבעו כללים במקרה של סיום העסקה של הניצעים וכללים אחרים, בין היתר, לגבי ניהול התוכנית. תוספת המימוש הינה 25 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה, צמודה למדד וכפופה להתאמות. הערך הכלכלי התאורטי של כל אופציה המחושב על פי נוסחת בלאק ושולס להערכת אופציות, כנקבע בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן – הבורסה), למועד ההקצאה הינו 10.55 ש"ח, וזאת בהתבסס על שער המניה הרגילה בת 1 ש"ח ע.ג. בבורסה, האחרון הידוע במועד קבלת ההחלטה (שער הסגירה ליום 25 באוגוסט 2004) שעמד על 24.26 ש"ח למניה.

הוגשה בקשה לבורסה לאישור רישום המניות שתוקצינה בגין מימוש האופציות למסחר.

ההקצאה לניצעים מתנהלת במסגרת כללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווחי הון.

באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 19 ביולי 2004 נפרעו הלוואות מבעלי עניין במלואן. ההלוואות היו צמודות למדד ידוע, ונשאו רבית שנתית בשיעור של 6%.

ב. ביום 19 באוגוסט 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטות של דירקטוריון החברה מיום 15 ביולי 2004 כלהלן:

- (1) הסכם העסקה בין החברה לבין המנכ"ל על פיו נקבע כי בנוסף לשכרו החודשי ותנאים נלווים אחרים זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בשעור של 3% מרווחי החברה לפני מס בכפוף להשגת רווח מינימלי, לפני מס, של 20 מליון ש"ח וזאת החל מיום 1 ביולי 2004. כמו כן, במקרה של הפסקת עבודתו על ידי החברה יהא זכאי המנכ"ל בנוסף לפיצויי פיטורים גם לשחרור הכספים שבפוליסת ביטוח המנהלים.
- (2) הסכם העסקה בין החברה לבין הסמנכ"ל (שהינו גם בעל עניין) על פיו נקבע שכרו החודשי ותנאים נלווים אחרים. כמו כן במקרה של הפסקת עבודתו על ידי החברה יהא זכאי הסמנכ"ל בנוסף לפיצויי פיטורים גם לשחרור הכספים שבפוליסת ביטוח המנהלים.
- (3) הסכם שכירות עם בעל עניין לפיו תשלם החברה דמי שכירות שנתיים בסך של כ- 23 אלפי דולר ארה"ב עבור שכירת המבנה בו נמצאים משרדיה.

פרק 9 - דירקטוריון החברה

9.1 דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה מונה נכון לתאריך תשקיף זה 6 דירקטורים, אשר פרטיהם מובאים להלן:

<u>דירקטור</u>	<u>מענו</u>	<u>עיסוקו העיקרי במשך 5 השנים האחרונות</u>
עופר גנזי		
שנת לידה: 1956	רחוב נורדאו 14,	יו"ר הדירקטוריון.
שנת מינוי: 1999	הרצליה	מנהל בחברת הוליס מטל אינדסטריז בע"מ,
נתינות: ישראלית		מנהל בחברת י.ח.ל. מרקוביץ (דיור) חברה
השכלה: על תיכונית.		להשקעות בע"מ.
חברות בועדות הדירקטוריון:		
לא.		
האם עובד של התאגיד: לא.		
קרוב משפחה של בעל עניין:		
כן, אח של מר משה גנזי.		
משה גנזי		
שנת לידה: 1959	כפר נטר, משק	דירקטור.
שנת מינוי: 1999	35	מנכ"ל ודירקטור בחברת הוליס מטל אינדסטריז
נתינות: ישראלית		לימיטד בע"מ, אר.אמ.ג'י אחזקות והשקעות
השכלה: על תיכונית.		בע"מ.
חברות בועדות הדירקטוריון:		
לא.		
האם עובד של התאגיד: לא		
קרוב משפחה של בעל עניין:		
כן, אח של מר עופר גנזי.		

עיסוקו העיקרי במשך 5 השנים האחרונות	מענו	דירקטור
--	-------------	----------------

נעמי קנרק

רחוב הדגל העברי	דירקטור.	שנת לידה: 1957
14, ראשל"צ	מנהלת בחברת א. בוסקילה ובניו בע"מ.	שנת מינוי: 1999
		נתינות: ישראלית
		השכלה: על תיכונית.
		חברות בועדות הדירקטוריון:
		ועדת ביקורת.
		האם עובד של התאגיד: לא
		קרוב משפחה של בעל עניין:
		כן, בתו של מר אליעזר
		בוסקילה, אחות של שלמה
		בוסקילה.

שלמה בוסקילה

רחוב היבנר 1,	דירקטור.	שנת לידה: 1960
פתח תקוה	סמנכ"ל שיווק ותפעול של החברה. מנכ"ל חברת	שנת מינוי: 1999
	בוסקילה אליעזר ובניו בע"מ.	נתינות: ישראלית
		השכלה: על תיכונית.
		חברות בועדות הדירקטוריון:
		לא.
		האם עובד של התאגיד: כן
		קרוב משפחה של בעל עניין:
		כן, בן של מר אליעזר
		בוסקילה, אח של נעמי
		קנרק.

עיסוקו העיקרי במשך 5 השנים האחרונות

מענו

דירקטור

עודד ארז

שנת לידה: 1936

שנת מינוי: 2002

נתינות: ישראלית

השכלה: אוניברסיטאית.

חברות בועדות הדירקטוריון:

ועדת ביקורת.

האם עובד של התאגיד: לא

קרוב משפחה של בעל עניין:

לא.

ישראל ברון

שנת לידה: 1953

שנת מינוי: 8.12.1999

נתינות: ישראלית

השכלה: אקדמאית - רואה

חשבון, דירקטור בעל

מיומנות חשבונאית.

חברות בועדות הדירקטוריון:

ועדת ביקורת.

האם עובד של התאגיד: לא

קרוב משפחה של בעל עניין:

לא.

רחוב היסעור 10, דירקטור (דח"צ).

רמת השרון

דירקטור בבנק ירושלים בע"מ, בנק לאומי

לישראל בע"מ, כימניר שירותי תעופה

בע"מ, רפא"ל; מר תעשיות בע"מ; קרן

ההשתלמות של הסתדרות הרופאים בישראל;

דש ניירות ערך והשקעות בע"מ; בריל תעשיות

נעליים בע"מ; פלרם תעשיות בע"מ;

סמנכ"ל בכיר בקבוצת מפעלי פדרמן; עמותת גיל

פז; חברת פז-גיל בע"מ; עמותת חיל האוויר;

מכון פיישר לאסטרטגיה אויר וחלל; יו"ר הועד

המנהל של המכללה האקדמית להנדסה בתל

אביב.

רחוב אריה בן

אליעזר 63, רמת

גן

דירקטור (דח"צ).

דירקטור בחברות גמולות בע"מ, גמול השקעות

קופות גמל בע"מ, מנכ"ל קופת תגמולים עוצם

וקרן השתלמות עוצם, דירקטור באיתורן איתור

ושליטה בע"מ, מנהל באיכות ברון שירותי ניהול

בע"מ.

קביעת המספר המזערי של דירקטורים שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך עפ"י סעיף 36 א' לחוק ני"ע, התשכ"ח - 1968 (להלן בהתאמה: "דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית" ו-"ההנחיה")

ביום 18.10.2003 פרסמה רשות ני"ע את ההנחיה, אשר על פי דברי ההסבר לה, נועדה לתת בידי ציבור המשקיעים את המידע הדרוש להם לשם הערכת יכולתו של דירקטוריון החברה לעמוד באחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדו"חות הכספיים ואישורם.

בהתאם להנחיה, על כל חברה ציבורית לקבוע מהו המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. תנאי הכשירות לדירקטורים כאמור מפורטים בהנחיה, ומתבססים על השכלתו, ניסיונו או כישוריו של כל דירקטור.

דירקטוריון החברה, קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו אחד. בקביעתו דלעיל התבסס דירקטוריון החברה על כך שפעילותה של החברה אינה מאופיינת במורכבות מיוחדת. בהתאם לכך, נקבע כי מר ישראל ברון יכהן כדירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית.

9.2 נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים

לחברה אין נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים, מלבד כמפורט להלן:

שם: יהודה אלבז

תפקיד: מנהל כללי

שנת לידה: 1959

השכלה: B.A. תואר ראשון במינהל עסקים.

עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה ומנכ"ל גלי רשתות (1998) בע"מ.

קרוב משפחה של בעל עניין של נושא משרה בכירה או בעל עניין בחברה: כן, חתנו של מר אליעזר

בוסקילה, בעל עניין בחברה, וגיסו של מר שלמה בוסקילה, סמנכ"ל ודירקטור בחברה.

התאריך שבו החלה כהונתו: 29.3.2000

שם: כורר אמנון

שנת לידה: 1955

תפקיד בחברה: מנהל כספים.

השכלה: אקדמאית - רואה חשבון.

עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנהל כספים בחברה.

קרוב משפחה של בעל עניין של נושא משרה בכירה או בעל עניין בחברה: לא.
התאריך שבו החלה כהונתו: 21.9.1999

שם: שמעון יראל

תפקיד בחברה: מבקר פנים

שנת לידה: 1951

השכלה אקדמאית - רואה חשבון.

עיסוקו בחמש השנים האחרונות: בעל משרד רואי חשבון.

קרוב משפחה של בעל עניין של נושא משרה בכירה או בעל עניין בחברה: לא.
התאריך שבו החלה כהונתו: 25.12.1997

9.3 ועדות של הדירקטוריון

בחברה ועדת ביקורת המונה את הדירקטורים החיצוניים עודד ארז וישראל ברון ואת הדירקטור נעמי קנרק.

פרט לכך אין לדירקטוריון החברה ועדות.

מבקר הפנים של החברה הינו רו"ח שמעון יראל.

9.4 הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בדבר מינוי דירקטורים, כהונתם, מילוי

מקומם ושכרם¹

להלן תמצית ההוראות העיקריות מתוך תקנון החברה בנושא הדירקטורים.

9.4.1 מספר חברי הדירקטוריון של החברה לא יפחת משישה ולא יעלה על עשרה דירקטורים ויקבע מדי פעם בפעם על ידי החברה באסיפה כללית. עד אשר יקבע אחרת על ידי האסיפה הכללית, יהיה מספר חברי הדירקטוריון 6.

9.4.2 חברי הדירקטוריון יבחרו באסיפה כללית שנתית של החברה ומשך כהונתם עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה. חברי הדירקטוריון שתמה תקופת כהונתם יוכלו להיבחר שנית. על פי תקנון החברה נדרש רוב של לפחות 51% מקולות המצביעים באסיפה הכללית לשם מינוי הדירקטוריון.

9.4.3 דירקטור אינו חייב להיות בעל מניות הכשרה בחברה.

9.4.4 האסיפה הכללית רשאית, בכפוף לכל דין, למנות כל אדם אחר או חבר בני אדם כדירקטור לשם מילוי משרת דירקטור שנתפנתה, או כדירקטור נוסף, בתנאי שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המירבי הקבוע בתקנון.

9.4.5 משרתו של דירקטור תתפנה מיד בכל אחד מהמקרים הבאים:

א. הוא נפטר (או במקרה של חברה - היא פורקה).

ב. הוא התפטר בהודעה בכתב אשר נמסרה לחברה.

ב. הוא נעשה פושט רגל.

ג. כהונתו הופסקה על ידי האסיפה הכללית או לא חודשה במועד פקיעתה.

ד. אם נטרפה עליו דעתו או שחלה ברוחו.

בנוסף, בחוק החברות נקבע כי כהונתו של דירקטור תפקע לפני תום התקופה, במידה והורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות וכן בהתאם להחלטת בית משפט כאמור בסעיף 233 לחוק החברות.

9.4.6 אם לא נבחר חבר דירקטוריון, או אם תתפנה משרת חבר דירקטוריון, יהיו חברי הדירקטוריון הנשארים רשאים לפעול בכל דבר, כל עוד מספרם אינו פוחת מן המנין החוקי הקבוע באותה שעה לשיבות הדירקטוריון. ירד מספרם מתחת למנין החוקי, לא יהיו רשאים לפעול אלא בשעת דחק. הדירקטוריון יהיה רשאי לבחור אדם כחבר ארעי בדירקטוריון בין לשם מילוי מקום שנתפנה באופן אחר ובין כחבר נוסף לדירקטוריון, בתנאי שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון שנתמנה כאמור לא יעלה על המספר

¹ תקנון החברה התקבל לפני כניסת חוק החברות, תשנ"ט-1999 לתוקף. הוראות התקנון כפופות להוראות חוק החברות, תשנ"ט-1999. במקרה שבו ההוראות הקוגנטיות של החוק מחמירות על הוראות התקנון, הוראות החוק גוברות

המקסימלי הקבוע. כל חבר דירקטוריון שנתמנה כאמור יתפטר באסיפה הכללית הרגילה הבאה, אולם יוכל להיבחר בה שנית.

9.4.7

חבר דירקטוריון לא יהיה פסול בגלל משרתו מלהחזיק במשרה אחרת או במקור של רווחים בתוך החברה או בתוך כל חברה אחרת שהחברה היא בעלת מניות בה, או שיש לה בה טובת הנאה אחרת או מלהתקשר בחוזה עם החברה, בין כמוכר ובין כקונה וכו', וכן לא יעורער כל חוזה כזה, או כל חוזה שהוא, או הסכם שנקשר על ידי החברה או בשמה, אשר בו תהיה לחבר דירקטוריון טובת הנאה איזו שהיא, בכפוף לכך כי מילא את חובת הגילוי, וכן לא יהיה הוא חייב במתן דין וחשבון לחברה על איזה רווח שהוא הנובע ממשרה או מקור רווחים כזה, או שבא כתוצאה מחוזה כזה או מהסכם כזה, מסיבה זו בלבד שהוא נמצא במשרת חבר דירקטוריון או מסיבת יחסי הנאמנות שנוצרו על ידי כך, אולם מוצהר בזה שהוא חייב לגלות את המהות של ענינו האישי בכל עסקה או פעולה של החברה עמו או עם אחר וכן כל עובדה או מסמך מהותיים, ללא דיחוי ולא יאחר מאשר בישיבת הדירקטוריון שבה נדונה לראשונה שאלת הפעולה או ההתקשרות של החברה, או במקרה אחר – יגלה כאמור לעיל, ללא דיחוי, ולא יאחר מאשר בישיבת הדירקטוריון הראשונה שלאחר המועד שבו נעשה לבעל ענין או שנודע לו ענינו האישי. בישיבה בה מובא ענינו האישי של הדירקטור לאישור כאמור בפקודת החברות לא יהיה הדירקטור נוכח ולא יצביע בעת שידון ענינו האישי. הוראות אלו כפופות לאמור בסעיפים 270-278 לחוק החברות, המסדירות את אופן התקשרות החברה בעסקה שלנושא משרה בה עניין אישי.

9.4.8

בכפוף לאמור בסעיף 9.4.7 סיפא בדבר הוראות חוק החברות, חברי הדירקטוריון יקבלו מכספי החברה שכר בהתאם להוראות סעיף 96' לפקודת החברות ובהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור מקרב הציבור) התשמ"ח-1988. כל חבר דירקטוריון יוכל לקבל את הוצאותיו המתקבלות על הדעת בעד נסיעות ודמי מלון ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון וכו' ובקיום תפקידו כחבר דירקטוריון, הכל כפי שיוחלט על-ידי האסיפה הכללית. אם חבר דירקטוריון אשר מוכן לכך יידרש לשרת את החברה שרותים מיוחדים או לעשות מאמצים מיוחדים למען אחת ממטרות החברה ע"י נסיעה לחוץ-לארץ או שהייה שם או באופן אחר, תשלם לו החברה שכר בסכום שיקבע על ידי הדירקטוריון ושכר זה יתווסף לשכר הקבוע (אם יהיה כזה) או יבוא במקומו. דירקטור מקרב הציבור יקבל מכספי החברה שכר בהתאם להוראות סעיף 96' לפקודת החברות.

9.4.9

הדירקטוריון יכול להתכנס ולדחות את ישיבותיו ולסדר את פעולותיו ודיוניו. עד אשר יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון, רוב חברי הדירקטוריון יהוו מנין חוקי בישיבת הדירקטוריון. חבר דירקטוריון יכול בכל עת, והמזכיר יהיה חייב על פי דרישת חבר כזה,

לכנס ישיבה של הדירקטוריון. כל הודעה על ישיבת דירקטוריון תוכל להיות בעל-פה, בשיחה טלפונית (ובלבד שכל המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בזמן), בכתב או על ידי מברק, ובלבד שההודעה תינתן לפחות 42 שעות לפני המועד הקבוע לישיבה, אלא אם הסכימו כל חברי הדירקטוריון הנמצאים אותה שעה בארץ על הודעה קצרה יותר. חבר דירקטוריון שיעדר מהארץ באיזו עת שהיא, לא יהיה, במשך ימי העדרו, זכאי לקבל הודעה על כינוס ישיבה כזו, אולם ההודעה תינתן לממלא מקומו (אם יהיה כזה).

9.4.10 שאלות שתתעוררנה בישיבות דירקטוריון תוחלטנה על פי רוב דעות של הנוכחים והמצביעים. חבר דירקטוריון יהיה זכאי להצביע בכתב על-ידי מברק או בהודעה טלפונית או על ידי פקס או בכל אמצעי אלקטרוני אחר, ובלבד שהצבעת חבר הדירקטוריון תובא במועד הישיבה.

9.4.11 יו"ר הדירקטוריון ישב בראש כל ישיבה של הדירקטוריון. אם לא יהיה יו"ר כנ"ל או אם לא יהיה נוכח אחרי עבור 15 דקה מהמועד שנקבע לישיבה או לא ירצה לשבת בראשה, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים בישיבה אחד מביניהם לשמש יו"ר. ליו"ר ישיבה של הדירקטוריון, בין אם הוא יו"ר הדירקטוריון או כל חבר אחר של הדירקטוריון, לא תהיה זכות דעה נוספת או מכרעת.

9.4.12 כל ישיבה של דירקטוריון שנכח בה מנין חוקי תהיה לה הרשות לקיים את כל הסמכויות, יפויי הכח ושקולי הדעת הנתונים באותו זמן, לפי הוראות החברה, בידי הדירקטוריון או המופעלים על ידיו בדרך כלל. כל דירקטור רשאי להיות נוכח ולהצביע בכל ישיבות הדירקטוריון על ידי דירקטור אחר או על ידי אדם אחר שימונה על ידו וישמש בא-כוחו בין לישיבה אחת או לפרק זמן ידוע או עד להודעה על ביטול המינוי. כל בא-כוח יהיה לו מספר הקולות כמספר הדירקטורים שעל ידם נתמנה כבא-כוח ואם הוא בעצמו דירקטור, יהיו לו הקולות הנ"ל נוסף על קולו הוא. מינוי בא-כוח ייעשה בכתב.

9.4.13 הדירקטוריון יכול לעניין מסוים למסור את סמכויותיו או חלק מהן לוועדות המורכבות מחבר או מחברים כפי שימצא לנכון, והוא יכול מדי פעם בפעם לבטל מסירת סמכות זו (ואולם הוראה זו כפופה לאיסור הקבוע בסעיף 92 לחוק בדבר איסור האצלת סמכויות הדירקטוריון בשורת נושאים הקבועים בחוק). כל ועדה שתיוצר באופן זה חייבת בשעת השימוש בסמכויותיה למלא אחרי כל התקנות שיקבעו על ידי הדירקטוריון. הישיבות והפעולות של כל ועדה כזו, המורכבת משניים או יותר חברים, תתנהלנה לפי התקנות לאופן ניהול הישיבות והפעולות של הדירקטוריון, בהתאם להתאמתם למקרה וכל זמן שלא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון.

9.4.14 כל הפעולות שנעשו על ידי או על פי החלטת הדירקטוריון, או על ידי ישיבת ועדה של הדירקטוריון או על ידי איש המשמש כחבר הדירקטוריון, תהיינה בעלות תוקף גם אם

יתגלה אח"כ כי היה איזה פגם בבחירת חברי הדירקטוריון האלה או האנשים המשמשים כאמור או שכולם או אחד מהם היו פסולים, כאילו נבחר כל אחד מהם כחוק וכאילו היו לו הכישורים הדרושים להיות חבר הדירקטוריון או הועדה האמורה.

9.4.15 החלטה חתומה על ידי כל חברי הדירקטוריון, או שכל חברי הדירקטוריון הסכימו עליה בכתב או על ידי מברק או בהודעה טלפונית ליו"ר הדירקטוריון או מזכיר החברה, ובלבד שנערכה על כך תרשומת ע"י יו"ר הדירקטוריון או מזכיר החברה, או בפקסימיליה או בכל אמצעי אלקטרוני אחר, יהיה לה אותו התוקף לכל מטרות שהן כאילו נתקבלה בישיבת דירקטוריון שכונסה כהלכה.

9.5 רואי חשבון של החברה

רואי החשבון המבקרים של החברה סומך חייקין ושות' - רואי חשבון, רחוב הארבעה 17, תל-אביב.

9.6 עורכי הדין של ההנפקה

עורך הדין של ההנפקה הינו עוה"ד גבריאל הייק ודן אלון ממשרד מ. זליגמן ושות', עורכי-דין מדרך מנחם בגין 23, תל-אביב וכן עו"ד גדיאל בלושטיין ממשרד בלושטיין, קוגן, בר קהן ושות' - עורכי דין, מרחוב יגאל אלון 114, תל-אביב.

9.7 משרד רשום

משרדה הרשום של החברה הוא ברחוב פריימן 20, אזור התעשייה הישן, ראשון לציון.

פרק 10 - בעלי עניין בחברה

10.1 החזקות מניות על-ידי בעלי עניין

מניות של החברה, המוחזקות על-ידי מי שהם בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה סמוך למועד התשקיף לאותו מועד ולמועד שהוא 12 חודשים לפני כן:

מניות רגילות - 1 ש"ח ע.ב.				ה ש מ
15.7.2003		15.7.2004		
אחוז בהון בהצבעה	כמות	אחוז בהון ובהצבעה	כמות	
40.74	2,055,025	40.74	2,055,026	אליעזר בוסקילה
24.47	1,234,396	24.47	1,234,396	עופר גנזי*
20.30	1,023,887	20.30	1,023,887	משה גנזי**
-	-	0.56	28,208	גלי רשתות (1998) בע"מ***

* יו"ר הדירקטוריון ואחיו של מר משה גנזי. בין מר עופר גנזי למר משה גנזי אין הסכם הצבעה והם אינם "מחזיקים במשותף" במניות החברה כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. החברה נוהגת לראות עסקאות אשר למי מהנ"ל עניין בהן, כעסקאות בהן עניין לשניהם גם יחד.

** דירקטור בחברה, ואחיו של מר עופר גנזי.

*** חברה פרטית בבעלות שווה של בוסקילה ובניו ויחל. בוסקילה ובניו הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטת מר אליעזר בוסקילה (79%), מסעוד בוסקילה (20%) ורחל בוסקילה (1%). יחל הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של מר עופר גנזי, בעל עניין בחברה.

10.2 שכר והוצאות נלוות

בתקופה שמיום 1.1.2001 ועד ליום 31.3.2004, שילמה החברה למנכ"ל החברה, לסמנכ"ל החברה ולשני דירקטורים חיצוניים בחברה, שכר והוצאות נלוות כמקובל, בסכומים כדלהלן (באלפי ש"ח):

התקופה	מנכ"ל ²	סמנכ"ל ¹	דירקטורים חיצוניים
31.12.2001-1.1.2001	466	³ 261	62
31.12.2002-1.1.2002	474	605	33
31.12.2003-1.1.2003	⁵ 537	⁴ 694	42
31.3.2004 - 1.1.2004	113	159	10

1 לפרטים נוספים ראה סעיף 10.3.1 ב' להלן.

2 לפרטים נוספים ראה סעיף 10.3.1 א' להלן.

3 החל מחודש אוגוסט 2001.

4 ההפרש לעומת שנת 2002 נובע מהפרשת תשלום לקרן השתלמות שלא בוצעה עד למועד זה.

5 ההפרש לעומת שנים קודמות נובע מתשלום הפרשי הצמדה שלא בוצעו עד למועד זה.

10.3 עסקאות עם בעלי עניין

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, לא היה לבעל ענין בחברה, בשנתיים שקדמו לתאריך תשקיף זה, ענין כלשהו בעסקה שלא במהלך הרגיל שהחברה או החברה הבת שלה היו צד לה, למעט כמפורט להלן:

10.3.1 א. מר יהודה אלבז, מנכ"ל החברה וחתנו של מר אליעזר בוסקילה (להלן: ה-"המנכ"ל"), נקלט בחברה במסגרת העברת עובדי גלי רשתות אשר פעילותה נרכשה על ידי החברה בשנת 1999 (ראה סעיף 8.1 לעיל) באופן שהחברה התחייבה להמשיך את חוזה ההעסקה עימו. המנכ"ל היה זכאי לתשלום שכר חודשי (ברוטו) מהחברה בסך של כ-23 אלפי ש"ח, בצירוף תנאים סוציאליים.

ב. ביום 19.8.2004 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את תנאי העסקתו של המנכ"ל שהיו עד למועד האסיפה, וכן אישרה התקשרות בהסכם העסקה בין החברה לבין המנכ"ל, במסגרתו שונו תנאי העסקתו בתוקף מיום 1.7.2004 ובין השאר נקבע כי יכהן כמנכ"ל החברה לתקופה בלתי מוגבלת.

על פי הסכם ההעסקה החדש, שכרו החודשי של המנכ"ל נקבע לסך של 25 אלפי ש"ח, ויעודכן מידי רבעון החל מיום 1.10.2004 בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן. בנוסף לשכרו החודשי, זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בגובה של 3% מרווחי החברה לפני מס, בכפוף להשגת רווח מינימלי, לפני מס, של 20 מיליון ש"ח. כמו כן, נקבע כי המנכ"ל יהיה זכאי לתנאים סוציאליים, ותנאים נלווים הכוללים רכב צמוד, החזקת טלפון סלולרי והחזר הוצאות אחזקת טלפון בביתו. ההתקשרות ניתנת לסיום בכל עת על ידי מתן הודעה מוקדמת של 120 יום, על ידי כל אחד מהצדדים.

בהסכם נקבע כי באם יפסיק המנכ"ל את עבודתו, יהיה זכאי לפיצויי פיטורין. לעומת זאת, באם החברה תפסיק את עבודתו, יהיה זכאי בנוסף לפיצויי הפיטורין, גם לכספים שנצברו בפוליסת ביטוח המנהלים שהופרשה עבורו.

במסגרת הסכם ההעסקה החדש התחייב המנכ"ל, כי למשך תקופה של שנתיים מיום סיום העסקתו בחברה לא יעסוק בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, בעצמו או באמצעות צד ג' כלשהו, בעיסוקים ו/או בפעילויות שיש בהם כדי להתחרות במישרין בפעילות החברה בענף ההנעלה ו/או שיש בהן כדי ליצור ניגוד אינטרסים עם עבודתו בחברה.

עלות העסקתו של המנכ"ל על פי ההסכם החדש, צפויה להסתכם בכ-50 אלפי ש"ח (לא כולל בונוס) לחודש.

10.3.2 א. מר שלמה בוסקילה, דירקטור וסמנכ"ל תפעול ושיווק בחברה, בנו של מר אליעזר בוסקילה, בעל עניין בחברה (להלן: ה-"סמנכ"ל"), זכאי לתשלום שכר חודשי (ברוטו) מהחברה בסך של כ-29 אלפי ש"ח, בצירוף תנאים סוציאליים.

תנאי התקשרות החברה עם הסמנכ"ל אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

ב. עד ליום 19.8.2004 לא היה קיים הסכם העסקה בכתב בין החברה לבין הסמנכ"ל, ותנאי העסקתו חלו מכוח הסכמה בעל פה. ביום 30.8.2001 אושרו תנאי העסקתו של מר שלמה בוסקילה על ידי וועדת ביקורת, דירקטוריון ואסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

ביום 19.8.2004 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, את תנאי ההעסקה של מר בוסקילה במסגרתה נקבע כי מר בוסקילה יכהן כסמנכ"ל תפעול ושיווק של החברה לתקופה בלתי מוגבלת. ההתקשרות ניתנת לסיום בכל עת על ידי מתן הודעה מוקדמת של 120 יום, על ידי כל אחד מהצדדים.

על פי הסכם ההעסקה החדש, בתוקף מיום 1.7.2004, שכרו החודשי ברוטו של הסמנכ"ל נקבע לסך של כ-30 אלפי ש"ח, ויעודכן מידי רבעון החל מיום 1.10.2004 בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן. כמו כן, נקבע כי יהיה זכאי לביטוח מנהלים, קרן השתלמות ותנאים נלווים הכוללים רכב צמוד, טלפון החזקת טלפון סלולרי, והוצאות אחזקת טלפון בביתו. בהסכם נקבע כי באם יפסיק הסמנכ"ל את עבודתו, יהיה זכאי לפיצויי פיטורין. לעומת זאת, באם החברה תפסיק את עבודתו, יהיה זכאי בנוסף לפיצויי הפיטורין, גם לכספים שנצברו בפוליסת ביטוח המנהלים שהופרשה עבורו.

במסגרת הסכם ההעסקה החדש התחייב הסמנכ"ל, כי למשך תקופה של שנתיים מיום סיום העסקתו בחברה לא יעסוק בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, בעצמו או באמצעות צד ג' כלשהו, בעיסוקים ו/או בפעילויות שיש בהם כדי להתחרות במישרין בפעילות החברה בענף ההנעלה ו/או שיש בהן כדי ליצור ניגוד אינטרסים עם עבודתו בחברה.

לפרטים אודות עלות העסקת הסמנכ"ל ראה סעיף 10.2 לעיל. עלות העסקתו של הסמנכ"ל על פי ההסכם החדש תסתכם בכ- 62 אלפי ש"ח בחודש (על בסיס שכר בגין חודש אוגוסט 2004).

10.3.3 הסכם תמלוגים

במסגרת הסכם רכישת פעילות גלי רשתות משנת 1999, ניתן לחברה רשיון בלעדי לשימוש, למפרע החל מיום 1.10.1999, בסימני המסחר שבבעלות גלי רשתות והרשומים על שמה ו/או שיש לה ו/או לבעלי המניות בה זכויות שימוש בהם ו/או זכות לרכישתם ושעניינם מוצרי הנעלה ומוצרי הלבשה, וזאת בתמורה לתשלום תמלוגים שנתיים לגלי רשתות. ההסכם האמור קובע, כי בגין הרשיון, תשלם החברה לגלי רשתות תמלוגים בסך של 10% מהרווח נטו (לאחר מס) לפני תשלום תמלוגים, בגין כל שנה של שימוש בסימני המסחר. ההסכם נקבע לתקופה של 3 שנים, והוא מתחדש מאליו, לשנה אחת נוספת בכל פעם, אלא אם כן יודיע מי מהצדדים על רצונו להביא את ההסכם לסיומו⁶. על פי ההסכם, במידה ותחליט החברה שלא לשאת בעלויות השימוש ברשיון בסימני המסחר, תופסק זכות השימוש שהעניקה גלי רשתות לחברה, ולגלי רשתות תהא הזכות המלאה והבלעדית לעשות שימוש בסימן המסחר האמור. בגין הרשיון האמור חוייבה החברה במהלך שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2004 ובשנים 2003, 2002, 2001 בסך כולל של כ-266 אלפי ש"ח, כ-1,191 אלפי ש"ח, כ-822 אלפי ש"ח וכ-1,108 אלפי ש"ח, בהתאמה.

10.3.4 הלוואות בעלי עניין

ה"ה אליעזר בוסקילה ועופר גנזי, בעלי העניין בחברה, העמידו לחברה באמצעות חברות בשליטתם, בסמוך לרכישת החברה על ידם, הלוואות בעלים בסכום כולל של 11,958 אלפי ש"ח. ההלוואות הועמדו ללא שנקבע מועד פרעון והן היו צמודות למדד המחירים לצרכן בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 6%. במקור, הלוואות אלו הועמדו לטובת גלי רשתות ובמסגרת רכישת פעילותה על ידי החברה הן הועברו לחברה. יתרות הלוואות הבעלים הנ"ל ליום 31.3.2004 וליום 31.12.2003 הסתכמו בסך של כ-5,162 אלפי ש"ח ובסך של כ-5,233 אלפי ש"ח, בהתאמה. ביום 19.7.2004 נפרעו ההלוואות במלואן.

⁶ ביום 26.8.2004 הודיעה גלי רשתות כי לא תביא את ההתקשרות לידי סיום אלא בהודעה מוקדמת בכתב בת 36 חודש.

העמדת ערבויות לחברה על ידי בעלי עניין בחברה

ה"ה אליעזר בוסקילה ועופר גנזי, וכן חברות בשליטתם, ערבים להתחייבויות החברה כמפורט להלן:

(1) ערבות לבנק איגוד לישראל בע"מ (להלן: "בנק איגוד"), ללא הגבלה בסכום אשר ניתנה ביום 24.10.1999 וביום 25.10.1999 במסגרת רכישת מניות החברה על ידי בעלי העניין בה ונטילת התחייבויות המוכרים. יתרת התחייבויותיה של החברה לבנק איגוד ליום 31.3.2004 הסתכמה בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח וליום 31.12.2003 בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

(2) ערבות לבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי"), ללא הגבלה בסכום אשר ניתנה ביום 18.7.2001 בהקשר לרכישת פעילות דפנה על ידי החברה. יתרת התחייבויותיה של החברה לבנק לאומי ליום 31.3.2004 הסתכמה בסך של כ-11.9 מיליון ש"ח וליום 31.12.2003 היא עומדת על סך של כ-7.8 מיליון ש"ח. למועד התשקיף, מתנהלים בין בנק לאומי לישראל בע"מ לבין החברה מגעים לביטול ערבויות אישיות שניתנו על ידי בעלי עניין בחברה.

(3) עד ליום 31.3.2004 ערבו ה"ה אליעזר בוסקילה ועופר גנזי לחובות החברה לבנק הפועלים בע"מ. ערבות זו ניתנה ביום 25.5.1998 כנגד חובות גלי סופר סטור ובמסגרת רכישת בריל הוחלפה הערבות בערבות מיום 21.11.1999 ומיום 2.12.1999. ביום 31.3.2004 בוטלו ערבויות אלו.

רכישת חומרי גלם על ידי החברה מבעל עניין בה

החברה רוכשת מבוסקילה ובניו, חברה בבעלות ובשליטת בעל עניין בחברה, על פי הסכם בעל פה אשר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה במסגרת עיסקת רכישת פעילות גלי, חומרי גלם (עורות). החברה נמנית עם לקוחותיו של בוסקילה ובניו עוד קודם לרכישת מניות החברה על ידי בעלי העניין בה. רכישת חומרי הגלם, אשר אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה, מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק מקובלים, כמתואר בדוח המידי של החברה מיום 28.2.2000, ובין השאר בתנאים הבאים:

א. התמורה שתשלם החברה לבוסקילה ובניו עבור העורות תיקבע מראש במשא ומתן בין החברה לבין בוסקילה ובניו, מעת לעת, ובלבד שלא תעלה על הנמוך מבין (1) מחירי המכירה הממוצעים המתואמים של עורות מבוסקילה ובניו לחברה בשנת 1997, לפי סוג פריט העור (להלן: "**מחירי המכירה הקובעים**") - מחירי המכירה הקובעים יושפעו מממוצע מחירי מכירה של פריטי עור בארה"ב, המקובל בקרב ספקי ומעבדי עורות כמשקף נתוני שוק ביחס לעורות לא מעובדים, באופן שאם ממוצע מחירי מכירה של פריטי עור בארה"ב יעלה בשיעור של יותר מ-10% לעומת ממוצע מחירי מכירה של פריטי עור בארה"ב בחודש ספטמבר 1997, תהיה רשאית וועדת הביקורת של החברה לקבוע, כי מאותו מועד ואילך מחירי המכירה הקובעים יגדלו בהתאם לשיעור השינוי בממוצע מחירי המכירה של פריטי עור בארה"ב כאמור. (2) מחירי המכירה הנמוכים ביותר של בוסקילה ובניו לצדדים שלישיים, לפי סוג פריט העור, בתקופת שלושת החודשים שקדמו לתקופת המכירה לחברה.

ב. התמורה משולמת לבוסקילה ובניו על פי תנאי האשראי המקובלים הטובים ביותר לצדדים שלישיים אצל בוסקילה ובניו בתקופה הרלוונטית, אשר נכון למועד דו"ח מיידי זה עומדים על שוטף פלוס 90.

ההתקשרות נקבעה לתקופה שאינה מוגבלת בזמן, והיא ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים, בהודעה מוקדמת של זמן סביר. החלטת החברה בדבר סיום ההסכם כאמור, אם תתקבל, תתקבל בידי דירקטוריון החברה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, העסקאות עם בוסקילה ובניו לרכישת עור נבדקות על ידי מבקר הפנים של החברה, אחת לשנה, ודיווח ניתן על ידו לוועדת הביקורת. כמו כן, אחת לרבעון תדווח הנהלת החברה לדירקטוריון החברה על היקף העסקאות הנ"ל שנעשו ברבעון הקודם.

בשנים 2003, 2002 ו-2001 ובשלושת שנסתיימו ביום 31.3.2004 הסתכמה עלות חומרי הגלם לחברה שנרכשה מבוסקילה ובניו בסך של כ-1,738 אלפי ש"ח, כ-2,162 אלפי ש"ח, כ-2,323 אלפי ש"ח וכ-527 אלפי ש"ח, בהתאמה.

שכירות משרדים מבעל עניין בחברה

במסגרת רכישת פעילות גלי רשתות, קיבלה החברה את הזכויות וההתחייבויות של גלי רשתות בקשר עם חוזה שכירות משנת 1998 עם מבוסקילה ובניו, חברה פרטית בשליטה של מר אליעזר בוסקילה, בעל עניין בחברה, ביחס למקרקעין ברחוב אלפסי 13 בתל-אביב, המשמשים מאז את החברה למשרדיה. על פי ההסכמה המקורית בין הצדדים, הסתכם שטח המושכר בכ-200 מ"ר כנגד דמי שכירות בסך של 1,000 דולר ארה"ב לחודש. בשנת 2001, עקב גידול בצורכי החברה, הוגדל השטח המושכר לשטח כולל של כ-471 מ"ר. החברה לא נדרשה לשאת בדמי שכירות נוספים בגין תוספת השטח המושכר פרט לתשלום מיסי עירייה מוגדלים.

תנאי השכירות הינם תואמים את תנאי השוק, ותקופת השכירות אינה מוגבלת, באופן שכל צד רשאי לקצר את תקופת השכירות, או להקטין השטח המושכר.

ביום 19.8.2004 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את התקשרות החברה עם בוסקילה ובניו, בהסכם שכירות במסגרתו הוסכם כי, החל מחודש יולי 2004 יסתכמו דמי השכירות בסך של 1,885 דולר ארה"ב לחודש, על בסיס של 4 דולר ארה"ב למ"ר.

דמי השכירות בגין מבנה המשרדים (כולל מיסי עיריה) הסתכמו בשנת 2003, 2002 ו-2001 בכ- 185 אלפי ש"ח, כ-155 אלפי ש"ח, ובכ- 145 אלפי ש"ח, בהתאמה, ובגין תקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.3.2004 הם הסתכמו בסך של כ-46 אלפי ש"ח.

פרק 11 - דוחות כספיים

**בריל תעשיות נעליים
בערבון מוגבל**

**דוחות כספיים
(בלתי מבוקרים)
ליום 31 במרס 2004**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוח סקירה
	הדוחות הכספיים:
4	מאזנים
5	דוחות רווח והפסד
7	דוחות על השינויים בהון העצמי
8	דוחות על תזרימי המזומנים
12	באורים לדוחות הכספיים



סומך חייקין

טלפון: 03-684 8000
פקס: 03-684 8444

כתובת המשרד
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17
תל אביב 64739

כתובת למשלוח דואר
תא דואר 609
תל-אביב 61006

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל

ביקרו את המאזנים המצורפים של בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2003 ו- 2002 ואת המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2002, ואת דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחת מארבע השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 ובמאחד לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2002, 2001 ו- 2000, ואת הדוחות על השינויים בהון העצמי של החברה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003, ואת הדוחות על תזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 ובמאחד לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2002 ו- 2001. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותם. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2003 ו- 2002 ואת המצב הכספי במאחד ליום 31 בדצמבר 2002 ואת תוצאות הפעילות לכל אחת מארבע השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 ובמאחד לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2002, 2001 ו- 2000, ואת השינויים בהון העצמי של החברה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003, ואת תזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 ובמאחד לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2002 ו- 2001. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשל"ג-1993.

כמוסבר בבאור ג2, הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בערכים המותאמים על פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי עד ליום 31 בדצמבר 2003, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

חוות דעתנו זו מבוססת על חוות דעתנו לדוחות הכספיים לשנים האמורות, אשר האחרונה שבהן, לגבי השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003 ניתנה ביום 23 במרס 2004.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בטיטוט התשקיף של החברה המיועד להתפרסם בחודש אוגוסט 2004.

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2004





סומך חייקין

טלפון: 03-684 8000
פקס: 03-684 8444

כתובת המשרד
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17
תל אביב 64739

כתובת למשלוח דואר
תא דואר 609
תל-אביב 61006

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת בריל תעשיות נעלים בערבון מוגבל

א. נ.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרס 2004 ו- 31 במרס 2003

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של בריל תעשיות נעלים בערבון מוגבל (להלן – החברה) ליום 31 במרס 2004, את דוח הרווח והפסד ביניים של החברה, את דוח הביניים על השינויים בהון העצמי של החברה ואת דוח הביניים על תזרימי המזומנים של החברה לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרס 2004 ו- 31 במרס 2003.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת ביורורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, ובהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח סקירה לדוחות הכספיים לתקופות האמורות, אשר האחרון שבהם לגבי התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2004 ניתן ביום 30 במאי 2004.

אנו מסכימים שדוח סקירה זה יכלול בטיטת התשקיף של החברה המיועד להתפרסם בחודש אוגוסט 2004.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2004



מאזנים

החברה	מאוחד	החברה**	החברה**		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2002	2002	2003	2004		
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקל דצמבר 2003					
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
9	241	235	554	3	רכוש שוטף
5,909	17,584	21,886	22,105	4	מזומנים ושווי מזומנים
473	2,641	3,126	4,510	5	לקוחות
2,630	33,337	46,498	56,612	6	חייבים ויתרות חובה מלאי
9,021	53,803	71,745	83,781		
461	461	-	-	7	יתרות חובה לזמן ארוך
21,274	-	-	-	8	השקעות בחברות מוחזקות
16,500	29,406	28,282	28,729	9	רכוש קבוע
-	286	209	189	10	רכוש אחר
47,256	83,956	100,236	112,699		
אמנון כורץ מנהל כספים		יהודה אלבז מנהל כללי			שלמה בוסקילה יו"ר נבחר לשיבת הדירקטוריון

* סווג מחדש

** כולל חברות שמוזגו (ראה באור 1).

*** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2).

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 באוגוסט 2004

החברה	מאוחד	החברה**	החברה**		
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004		
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003	סכומים מדווחים***				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
התחייבויות שוטפות					
305	5,126	12,995	27,919	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
					חלויות שוטפות של
4,442	5,990	5,852	5,862	14	התחייבויות לזמן ארוך
-	4,375	5,233	5,162	15	הלוואות מבעלי עניין
1,926	13,251	*12,143	13,439	12	ספקים ונותני שירותים
2,595	11,472	*16,836	12,053	13	זכאים ויתרות זכות
9,268	40,214	53,059	64,435		
התחייבויות לזמן ארוך					
-	-	47	48	8	עודף הפסדים שנצברו בחברה
					מוחזקת על ההשקעה בה
12,251	15,629	9,982	8,526	14	התחייבויות לתאגידים
-	2,286	-	-	15	בנקאיים ואחרים
					הלוואות מבעלי עניין
37	127	304	354	16	התחייבויות בגין סיום
					יחסי עובד-מעביד, נטו
12,288	18,042	10,333	8,928		
התקשרויות, ערבויות, שעבודים והתחייבויות תלויות					
				17	
25,700	25,700	36,844	39,336	18	הון עצמי
47,256	83,956	100,236	112,699		

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות רווח והפסד

מאחד	מאחד	מאחד	החברה*	החברה*	החברה*	
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2000	2001	2002	2003	2003	2004	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
						סכומים מדווחים**
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
129,452	176,735	193,833	207,211	36,665	51,107	מכירות
66,055	88,738	99,581	100,727	19,760	26,356	עלות המכירות
63,397	87,997	94,252	106,484	16,905	24,751	רווח גולמי
46,507	68,886	75,248	81,813	14,726	19,573	הוצאות מכירה ושיווק
5,514	5,688	5,668	5,669	1,308	1,246	הוצאות הנהלה וכלליות
11,376	13,423	13,336	19,002	871	3,932	רווח מפעולות רגילות
(5,063)	(4,326)	(3,034)	(4,644)	(725)	(960)	הוצאות מימון, נטו
(1)	913	205	190	-	16	הכנסות (הוצאות) אחרות
6,312	10,010	10,507	14,548	146	2,988	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	2,852	3,396	-	495	מסים על ההכנסה
6,312	10,010	7,655	11,152	146	2,493	רווח לאחר מסים על ההכנסה
-	-	-	8	-	1	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת
6,312	10,010	7,655	11,144	146	2,492	רווח נקי לתקופה
1.25	1.98	1.52	2.21	0.03	0.49	רווח נקי ל- 1 ש"ח ע.ג. של מניות רגילות (בש"ח)
5,044	5,044	5,044	5,044	5,044	5,044	מספר המניות ששימשו לחישוב רווח נקי למניה (באלפים)

* כולל חברות שמזוגו (ראה באור 1).

** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

החברה				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2000	2001	2002		
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)		
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
28,254	24,270	25,400	19	מכירות
21,673	17,246	20,544	20	עלות המכירות
6,581	7,024	4,856		רווח גולמי
3,110	2,973	2,508	21	הוצאות מכירה ושיווק
1,275	1,318	1,141	22	הוצאות הנהלה וכלליות
2,196	2,733	1,207		רווח מפעולות רגילות
(323)	(600)	(394)	23	הוצאות מימון, נטו
(1)	31	19	24	הכנסות (הוצאות) אחרות
1,872	2,164	832		רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	25	מסים על ההכנסה
1,872	2,164	832		רווח לאחר מסים על ההכנסה
4,440	7,846	6,823		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
6,312	10,010	7,655		רווח נקי לשנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון העצמי

הון מניות	קרנות הון	יתרת עודפים	סך הכל
סכומים מדווחים*			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	3,052	36,844
-	-	2,492	2,492
9,264	24,528	5,544	39,336

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2004

יתרה ליום 1 בינואר 2004 (מבוקר)
רווח נקי לתקופה (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 במרס 2004 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרנות הון	יתרת הפסדים	סך הכל
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,528	(8,092)	25,700
-	-	146	146
9,264	24,528	(7,946)	25,846

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2003

יתרה ליום 1 בינואר 2003 (מבוקר)
רווח נקי לתקופה (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 במרס 2003 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרנות הון	יתרת עודפים (הפסדים)	סך הכל
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי דצמבר 2003			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,264	24,042	(25,757)	7,549
-	-	10,010	10,010
9,264	24,042	(15,747)	17,559
-	-	7,655	7,655
-	486	-	486
9,264	24,528	(8,092)	25,700
-	-	11,144	11,144
9,264	24,528	3,052	36,844

יתרה ליום 1 בינואר 2001 (מבוקר)
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2001 (מבוקר)
רווח נקי לשנה
הנפקת שטר הון צמית

יתרה ליום 31 בדצמבר 2002 (מבוקר)
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003 (מבוקר)

* הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים

מאוחד	מאוחד	החברה*	החברה*	החברה*
2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת

10,010	7,655	11,144	146	2,492
(4,859)	15,885	(9,501)	(9,509)	(14,263)
5,151	23,540	1,643	(9,363)	(11,771)

רווח נקי לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים
בפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
שוטפת

תזרימי מזומנים בפעילות השקעה

-	-	232	232	-
(10,397)	(3,946)	(2,175)	(683)	(1,279)
(210)	-	-	-	-
1,085	1,972	396	242	67
(9,522)	(1,974)	(1,547)	(209)	(1,212)

מיזוג חברות מוחזקות (נספח ג')
רכישת רכוש קבוע
רכישת רכוש אחר
תמורה ממימוש רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים בפעילות מימון

-	486	-	-	-
26,301	392	-	-	-
(2,141)	(7,521)	(5,998)	(1,599)	(1,485)
-	(4,731)	(1,797)	-	(137)
(19,833)	(10,142)	7,925	11,619	14,924
4,327	(21,516)	130	10,020	13,302
(44)	50	226	448	319
235	191	9	9	235
191	241	235	457	554

הנפקת שטר הון צמית
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות מבעלי עניין
עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן
קצר, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* כולל חברות שמזוגו (ראה באור 1).
** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים(המשך)

מאוחד	מאוחד	החברה**	החברה**	החברה**
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
סכומים מדווחים***				
2003				
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי המזומנים בפעילות שוטפת

הוצאות (הכנסות) שאינן

כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת
פחת והפחתות
עליה במסים נדחים
שערוך (שחיקת) התחייבויות
לזמן ארוך ורביית שנצברה
רווחי הון
עליה (ירידה) בהתחייבויות בגין
סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

-	-	8	-	1
2,971	3,385	3,702	895	948
-	-	(1,463)	-	(70)
211	(1,034)	582	(113)	105
(913)	(205)	(190)	-	(16)
37	(367)	177	29	50
2,306	1,779	2,816	811	1,018

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עליה) במלאי
ירידה (עליה) ביתרות חובה לזמן ארוך
עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

(8,899)	13,955	(4,302)	2,347	(219)
(1,438)	732	878	*(503)	(1,357)
(2,620)	795	(13,161)	*(8,198)	(10,114)
(33)	458	461	(10)	-
3,289	(5,993)	*(1,108)	(773)	1,296
2,536	4,159	*4,915	(3,183)	(4,887)
(7,165)	14,106	(12,317)	(10,320)	(15,281)
(4,859)	15,885	(9,501)	(9,509)	(14,263)

נספח ב' - פעולות שאינן במזומן

זכאים בגין רכוש קבוע שנרכש

חייבים בגין רכוש קבוע שנמכר

251	-	449	386	553
1,003	349	266	-	-

נספח ג' - מיזוג חברות מוחזקות

הון חוזר, נטו
רכוש קבוע
רכוש אחר
התחייבויות לזמן ארוך
השקעה בחברות מוחזקות

(13,604)	(13,604)
(12,906)	(12,906)
(286)	(286)
5,754	5,754
21,274	21,274
232	232

* סווג מחדש.

** כולל חברות שמוזגו (ראה באור 1).

*** הפסקת התאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003 (ראה באור 2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים

החברה	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2002	2001
(מבוקר)	(מבוקר)
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה	
בשקלי דצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת

7,655	10,010
(5,543)	(10,404)
2,112	(394)

רווח נקי לשנה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים
בפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים בפעילות השקעה

11,524	(367)
(1,573)	(4,535)
316	47
10,267	(4,855)

ירידה (עליה) בהלוואה לחברה מוחזקת
רכישת רכוש קבוע
תמורה מממוש רכוש קבוע

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים בפעילות מימון

486	-
-	19,766
(4,251)	(1,724)
(8,621)	(12,838)
(12,386)	5,204

הנפקת שטר הון צמית
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
ירידה באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

(7)	(45)
16	61
9	16

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

החברה	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2002	2001
(מבוקר)	(מבוקר)
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה	
בשקלי דצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת המזומנים ושווי המזומנים בפעילות שוטפת

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו פחת
שערוך (שחיקת) התחייבויות לזמן ארוך ורביית שנצברה
רביית שנצברה על הלואה לחברה מוחזקת
רווחי הון
ירידה בהתחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

(6,823)	(7,846)
727	590
(1,088)	338
(661)	(1,915)
(19)	(31)
(16)	(13)
(7,880)	(8,877)

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות
עליה בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עליה) במלאי
עליה ביתרות חובה לזמן ארוך
ירידה בספקים ונותני שירותים
עליה בזכאים ויתרות זכות

2,800	(1,441)
(33)	(4)
(935)	294
(12)	(33)
(337)	(390)
854	47
2,337	(1,527)
(5,543)	(10,404)

נספח ב' - פעולות שאינן במזומן

זכאים בגין רכוש קבוע שנרכש

-	251
---	-----

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א.** החברה התאגדה ביום 11 ביולי 1988 על פי פקודת החברות (נוסח חדש), התשמ"ג-1983, כחברה פרטית מוגבלת במניות. בחודש פברואר 1993 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה של תל-אביב והחברה הפכה לציבורית. החברה פועלת בענף האופנה ועוסקת בעיצוב, ייצור, יבוא, רכש ושיווק של נעליים, מוצרי הלבשה ואביזרי אופנה לילדים, גברים ונשים, באמצעות רשת חנויות בניהולה והפעלתה, או באמצעות זכיינים, וכן במכירה ישירה של נעליים לחנויות קמעונאיות ברחבי הארץ ולמוסדות.
- ב.** בחודש מרס 2003 אישר בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו את מיזוג החברות שו סטריט שיווק בע"מ, אייר ספורט שיווק בע"מ ודיילי - שטיינר ייצור ושיווק נעליים בע"מ (חברות מאוחדות בבעלות ובשליטה מלאות (100%) של החברה) לתוך החברה לפי סעיף 350 ו- 351 לחוק החברות, ונתן צו מיזוג בתוקף למפרע מיום 31 בדצמבר 2002. בתקופת הדוח אישרה נציבות מס הכנסה סופית את המיזוג בהתאם לסעיף 103 לפקודת מס הכנסה ובכך נכנס לתוקפו צו המיזוג אשר ניתן על ידי בית המשפט. בדוחות הכספיים מוזגו החברות החל מיום 1 בינואר 2003.
- ג.** תוצאות הפעולות של החברה נתונות להשפעות עונתיות. לפיכך, המכירות ברבעון השני והרביעי בכל שנה גבוהות יחסית למכירות ברבעון הראשון והשלישי.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**א. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה –

- החברה** - בריל תעשיות נעליים בערבון מוגבל.
- חברה מאוחדת** - חברה שדוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה, למעט חברה מאוחדת באיחוד יחסי.
- חברה מאוחדת באיחוד יחסי** - חברה שדוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה בדרך של איחוד יחסי.
- חברה כלולה** - חברה, למעט חברה מאוחדת וחברה מאוחדת באיחוד יחסי, שהשקעת החברה בה כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות החברה על בסיס השווי המאזני.
- חברה מוחזקת** - חברה מאוחדת, חברה מאוחדת באיחוד יחסי או חברה כלולה.
- צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילוי דעת מספר 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
- בעלי עניין** - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- סכום מותאם** - סכום נומינלי היסטורי שהותאם להוראות גילוי דעת 23 ו- 34 וגילוי דעת 36 ו- 37.
- סכום מדווח** - סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
- דיווח כספי מותאם** - דיווח כספי המבוסס על הוראות גילוי דעת 23, 34, 36, 37 ו- 50.
- דיווח כספי נומינלי** - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים - החל מיום 1 בינואר 2004

בחודש אוקטובר 2001 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים". בהתאם לתקן זה, ובהתאם לתקן חשבונאות מספר 17 שפורסם בחודש דצמבר 2002, תופסק ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003, המשיכה החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. החברה מיישמת את הוראות התקן החל מיום 1 בינואר 2004.

(1) החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003, שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים.

(2) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.

(3) בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה "עלות בסכום מדווח".

(4) מאזנים:

א. פריטים לא כספיים מוצגים בסכומים מדווחים.

ב. פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.

דוחות רווח והפסד:

א. הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים או מהפרשות הכלולות במאזן נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.

ב. יתר מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

ג. דוחות כספיים בערכים מותאמים - עד ליום 31 בדצמבר 2003

(1) הדוחות הכספיים של החברה, עד ליום 31 בדצמבר 2003, ערוכים על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בכוח הקנייה הכללי של השקל (בבאור מספר 29 הובאו נתוני החברה בערכים נומינליים).

(2) אין הערכים המותאמים של נכסים לא-כספיים מייצגים בהכרח את שווים של אותם נכסים בשוק או לעסק, אלא רק את עלותם המותאמת לשינויים שחלו בכוח הקנייה הכללי של השקל.

(3) בדוחות המותאמים למונח "עלות" ו"שווי מאזני" תהיה המשמעות - "עלות מותאמת" ו"שווי מאזני מותאם".

(4) כל נתוני ההשוואה לתקופות קודמות (לרבות סכומי הפריטים הכספיים) מוצגים כשהם מותאמים למדד של יום 31 בדצמבר 2003.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. עקרונות ההתאמה - עד ליום 31 בדצמבר 2003

(1) מאזן

(א) פריטים לא כספיים הותאמו על פי השינויים שחלו במדד מהמדד שפורסם בגין מועד ביצוע כל עסקה עד למדד של יום 31 בדצמבר 2003.

(ב) פריטים כספיים מוצגים במאזן המותאם בערכם הנומינלי לאותו תאריך.

(ג) שווין המאזני של השקעות בחברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המותאמים של חברות אלה.

(2) דוח רווח והפסד

פריטי דוח רווח והפסד הותאמו על פי השינויים שחלו במדד כדלהלן:

(א) הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים הותאמו על בסיס מדדים ספציפיים במקביל להתאמת הסעיף המאזני.

(ב) סעיף המימון מבטא הכנסות מימון והוצאות מימון במונחים ראליים ואת השחיקות של פריטים כספיים במהלך השנה.

(ג) יתר סעיפי דוח רווח והפסד (כגון מכירות, קניות ועלויות ייצור שוטפות וכו'), הותאמו על בסיס המדדים בגין חודשי ביצוע העסקאות המתייחסות.

(ד) חלקה של החברה בתוצאות פעולותיהן של חברות מוחזקות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המותאמים של חברות אלו.

(ה) מסים על ההכנסה:
מסים שוטפים מורכבים מתשלומים על חשבון במשך השנה בתוספת סכומים העומדים לתשלום ביום המאזן (או בניכוי סכומים הנתבעים כהחזר ליום המאזן). התשלומים על חשבון הותאמו על בסיס המדד בעת ביצוע כל תשלום, ואילו הסכומים העומדים לתשלום (או הנתבעים כהחזר) נכללו ללא התאמה. לפיכך כוללים המסים השוטפים גם את ההוצאה הנובעת משחיקת ערך התשלומים על חשבון המס מיום ביצוע התשלום ועד לתאריך המאזן.
מסים נדחים - ראה באור 2'ג' להלן.

(ו) פריטי דוח רווח והפסד הקשורים להפרשות הכלולות במאזן: התחייבויות בגין סיום יחסי עובד - מעביד, הפרשה לחופשה וכו', נקבעו על בסיס השינוי ביתרות הסעיפים המאזניים המתייחסים.

ה. איחוד הדוחות הכספיים עד וכולל שנת 2002

(1) הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל חברות בהן מתקיימת שליטה של החברה. חברה מוחזקת בשליטה משותפת אוחדה בדוחות הכספיים עד ליום 31 בדצמבר 2002 לפי שיטת האיחוד היחסי והחל מיום 1 בינואר 2003 נכללה בדוחות הכספיים לפי שיטת השווי המאזני, ראה באור 2'ט(2), להלן.

(2) לצורך האיחוד הובאו בחשבון הסכומים הכלולים בדוחות הכספיים של חברות שאוחדו, לאחר תיאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות אחידים הנקוטים בידי הקבוצה.

(3) בוטלו יתרות ועסקאות בין החברות שאוחדו ורווחים ממכירות בין החברות שטרם מומשו מחוץ לקבוצה.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ו. שימוש באומדנים

הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מהנהלה שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, ועל הגילוי המתייחס לנכסים והתחייבויות תלויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ז. מזומנים ושווי מזומנים

כוללים פקדונות לזמן קצר בבנקים, שהתקופה עד למועד פדיונם, בעת ההשקעה בהם, לא עלתה על שלושה חודשים.

ח. הפרשה לחובות מסופקים

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה ההנהלה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך מידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם ובטחונות שנתקבלו מהם. חובות מסופקים, אשר לדעת הנהלת החברה אין סיכוי לגבותם, נמחקים מספרי החברה על פי החלטת ההנהלה.

ט. השקעה בחברות מוחזקות

(1) השקעות בחברות מוחזקות ליום 31 בדצמבר 2002 מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. בקביעת השווי המאזני של ההשקעות בחברות אלה הובאו בחשבון הסכומים כפי שהם כוללים בדוחות הכספיים של החברות, לאחר תאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות מקובלים.

(2) השקעה בחברה מוחזקת בשליטה משותפת (הוחזקה על ידי שוסטריט שמוזגה לחברה כמתואר בבאור ב'), אשר מיום 1 בינואר 2002 אין בה פעילות, נכללה בדוחות הכספיים החל מיום 31 בדצמבר 2003 לפי שיטת השווי המאזני ולא לפי שיטת האיחוד היחסי, מאחר ואין באיחוד החברה המוחזקת בכדי להוסיף מידע מהותי לדוחות הכספיים של החברה.

י. מלאי

המלאי מוצג כדלהלן:

חומרי גלם - לפי העלות שאינה עולה על מחיר השוק, כשהעלות נקבעת לפי שיטת "נכנס ראשון יוצא ראשון".

מלאי בתהליך - לפי עלות המחושבת, הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ישירות ועקיפות אחרות.

תוצרת גמורה - לפי העלות שאינה עולה על מחיר השוק, כשהעלות מחושבת, כוללת חומרים, עבודה, הוצאות ישירות ועקיפות אחרות.

מוצרים קנויים - לפי העלות שאינה עולה על מחיר השוק, כשהעלות נקבעת לפי שיטת "נכנס ראשון יוצא ראשון".

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**יא. רכוש קבוע**

- (1) הנכסים הקבועים מוצגים לפי העלות.
- (2) נכסים קבועים שנחכרו בחכירה הונית מוצגים כרכוש החברה, לפי מחירי הרכישה הרגילים (ללא מרכיב המימון), ומופחתים לפי שעור הפחת הנהוגים לגבי נכסים כאלה. סכומי דמי החכירה העומדים לתשלום בשנים הבאות, לאחר ניכוי מרכיב הרבית הגלום בהם, כלולים בין ההתחייבויות. הרבית בגין סכומים אלה נצברת באופן שוטף ונזקפת לדוח רווח והפסד.
- (3) מלאי בסיסי כולל בין היתר: תבניות ואימומים המשמשים לייצור סוליות נעליים ומוצג לפי העלות. המלאי הבסיסי אינו מופחת והוצאות לחילופי נזקפות לרווח והפסד עם הוצאות.
- (4) הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה על בסיס משך השימוש המשוער של הנכסים.

שיעורי הפחת השנתיים הם:

	%
מבנה	2
מכונות וציוד	9-15 (בעיקר 9)
ריהוט וציוד משרדי	6-20
מחשבים	20-33 (בעיקר 33)
כלי רכב	15
שיפורים במושכר	מופחתים לאורך תקופת השכירות שאינה עולה על אורך חייו הכלכלי של הנכס

יב. רכוש אחר

זכויות שימוש בשם מסחרי המופחתות על פני 5 שנים, וזכויות במותגים וסימני מסחר המופחתות על פני 10 שנים. סכום ההפחתה נזקף לסעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוח רווח והפסד.

יג. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בשל הפרשים זמניים. הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם הפנקסי במאזן. יחוס המסים כאמור מתבצע בגין הפרשים הנוגעים לנכסים שצריכתם או הפחתתם מותרים לניכוי לצרכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות בהתאם לגישת ההתחייבות לפי שיעורי המס שיחולו בעת ניצול המסים הנדחים, או בעת מימוש הטבות המס, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן.

הגורם העיקרי בגינו לא חושבו מסים נדחים הינו הטבת מס לקבל בגין הפרשי עיתוי כאשר אפשרות מימוש ההטבה מוטלת בספק.

יד. הכרה בהכנסות

הכנסות ממכירות נכללות על בסיס מצטבר ונרשמות בעת המסירה ו/או המשלוח ללקוח עם העברת הסיכונים והגמולים העיקריים הכרוכים בבעלות על המוצרים הנמכרים.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**טו. רווח למניה**

הרווח למניה חושב בהתאם לגלוי דעת מספר 55 של לשכת רואי חשבון בישראל.

טז. מטבע חוץ והצמדה

נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, הצמודים לו או הצמודים למדד, כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

אלה במטבע חוץ או הצמודים לו - לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן.
אלה הצמודים למדד - לפי תנאי ההצמדה שנקבעו לגבי כל יתרה.

להלן נתונים לגבי המדד ושערי חליפין של הדולר של ארצות הברית:

ליום 31 בדצמבר			ליום 31 במרס		
2001	2002	2003	2003	2004	
101.6	108.2	106.16	109.04	106.05	מדד – בנקודות
4.416	4.737	4.379	4.687	4.528	שער הדולר של ארצות הברית - בשקלים חדשים
שעור השינוי באחוזים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2001	2002	2003	2003	2004	
1.41	6.50	(1.89)	0.78	(0.10)	מדד
9.28	7.27	(7.56)	(1.06)	3.40	שער הדולר של ארצות הברית

יז. מכשירים פיננסיים נגזרים

תוצאות של מכשירים פיננסיים נגזרים שלא יועדו להגנה נזקפו לסעיף הוצאות מימון בדוח הרווח והפסד בתקופה בה אירעו.

יח. ירידת ערך נכסים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 15 בדבר ירידת ערך נכסים (להלן - התקן). התקן קובע נהלים שעל החברה ליישם כדי להבטיח שנכסיה במאזן לא יוצגו בסכום העולה על סכום בר - ההשבה שלהם, שהינו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו, לבין שווי המימוש (הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו).

התקן חל על כל הנכסים במאזן, למעט נכסי מס ונכסים כספיים (פרט לנכסים כספיים שהם השקעות בחברות מוחזקות שאינן חברות בנות). כמו כן קובע התקן את כללי ההצגה והגילוי לגבי נכסים שחלה ירידה בערכם. כאשר ערכו של נכס במאזן עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

החברה	מאוחד	החברה	החברה
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
6	207	216	526
3	34	19	28
9	241	235	554

במטבע ישראלי
במטבע חוץ

באור 4 - לקוחות

הרכב:

החברה	מאוחד	החברה	החברה
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
3,449	7,105	12,476	11,352
-	7,887	7,094	8,098
3,386	3,849	3,631	3,988
6,835	18,841	23,201	23,438
(926)	(1,257)	(1,315)	(1,333)
5,909	17,584	21,886	22,105

חובות פתוחים
חברות אשראי
המחאות לגביה

בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

החברה	מאוחד	החברה	החברה
ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 במרס 2004
(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
108	735	136	445
5	45	-	570
57	126	101	131
303	802	778	1,186
-	-	1,463	1,533
-	349	266	223
-	160	-	-
-	193	223	265
-	231	159	157
473	2,641	3,126	4,510

מקדמות לספקים
מוסדות
עובדים
הוצאות מראש
מסים נדחים (1)
חייבים בגין מכירת רכוש קבוע
בעלי עניין חייבים בגין תמלוגים (2)
זכיינים חייבים
פקדונות על חשבון שכירות

(1) ראה באור 25ב'.

(2) ראה באור 26ב'.

באור 6 - מלאי

הרכב:

החברה	מאוחד	החברה	החברה	
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2002	2002	2003	2004	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,630	2,630	2,530	3,130	חומרי גלם (1)
-	3,053	4,471	3,437	תוצרת גמורה
-	27,184	38,890	47,902	מוצרים קנויים (2)
2,630	32,867	45,891	54,469	
-	470	607	2,143	מלאי בדרך
2,630	33,337	46,498	56,612	

- (1) כולל מלאי בתהליך בסך של 888 אלפי ש"ח (בשנת 2003 - 435 אלפי ש"ח בשנת 2002 - 696 אלפי ש"ח).
 (2) כולל מלאי במשגור בסך של 6,986 אלפי ש"ח (בשנת 2003 - 3,237 - אלפי ש"ח).

באור 7 - יתרות חובה לזמן ארוך

כולל מקדמות על חשבון הוצאות עודפות ששולמו למס הכנסה בשנים 2002 - 1994. החברה מימשה יתרות אלו בשנת 2003.

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (עודף הפסדים שנצברו בחברה מוחזקת על ההשקעה בה)

א. הרכב

החברה	החברה	החברה	
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2002	2003	2004	
(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,040	-	-	חברות מאוחדות
(7,414)	-	-	רווחי אקוויטי שנצברו
13,374	-	-	שטרי הון, נטו
4,973	-	-	חשבון חו"ז שאינו שוטף
7,340	-	-	הנפקה שטרי הון צמיחים בחברות מאוחדות
21,313	-	-	עלות המניות
(151)	(159)	(160)	חברה כלולה (ליום 31 בדצמבר 2002 - באיחוד יחסי, ראה באור 2 ט' (2))
52	52	52	הפסדי אקוויטי שנצברו
59	59	59	שטרי הון, נטו
1	1	1	קרן הון בגין רכישת רכוש אחר מהחברה המוחזקת
			עלות המניות
(39)	(47)	(48)	
21,274	(47)	(48)	

באור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (עודף הפסדים שנצברו בחברה מוחזקת על ההשקעה בה) (המשך)

ב. תנועה בהשקעה בחברה מוחזקת בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2004

אלפי ש"ח	
(47)	יתרה ליום 1 בינואר 2004 (מבוקר)
(1)	הפסדי אקוויטי בתקופה (בלתי מבוקר)
(48)	יתרה ליום 31 במרס 2004 (בלתי מבוקר)

ג. נתוני הדוחות הכספיים של חברה בשליטה משותפת אשר עד שנת 2002 דוחותיה אוחדו לפי שיטת האיחוד היחסי והחל משנת 2003 ההשקעה בה הוצגה לפי שיטת השווי המאזני:

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רכוש שוטף
התחייבויות שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2002	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2003	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17	-	-
56	47	48
43	8	1

הוצאות

באור 9 - רכוש קבוע

הרכב:

מבנה (1) אלפי ש"ח	מכונות וציוד (2) אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מלאי בסיוס אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
----------------------	---------------------------------	---------------------	----------------------------------	-------------------------------	---------------------------	--------------------

בחברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2004

עלות

9,318	9,597	2,666	14,348	6,959	1,276	44,164
-	43	715	616	9	-	1,383
-	(48)	-	-	-	-	(48)
9,318	9,592	3,381	14,964	6,968	1,276	45,499

יתרה ליום 1 בינואר 2004 (מבוקר)

תוספות (בלתי מבוקר)

גרועות (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 במרס 2004 (בלתי מבוקר)

פחת נצבר

1,048	4,062	1,492	6,518	2,762	-	15,882
33	171	105	443	176	-	928
-	(40)	-	-	-	-	(40)
1,081	4,193	1,597	6,961	2,938	-	16,770
8,237	5,399	1,784	8,003	4,030	1,276	28,729

יתרה ליום 1 בינואר 2004 (מבוקר)

תוספות (בלתי מבוקר)

גרועות (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 במרס 2004 (בלתי מבוקר)

יתרה מופחתת ליום 31 במרס 2004 (בלתי מבוקר)

באור 9 - רכוש קבוע (המשך)

הרכב (המשך):

מבנה (1) אלפי ש"ח	מכונות וציוד (2) אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מלאי בסיסי אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
----------------------	---------------------------------	---------------------	----------------------------------	-------------------------------	---------------------------	--------------------

בחברה לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2003
(מבוקר)

9,318	9,512	778	1,286	60	1,276	22,230
-	-	1,638	11,336	6,807	-	19,781
-	85	250	1,842	447	-	2,624
-	-	-	(116)	(355)	-	(471)

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2003
רכוש קבוע- חברות שמוזגו (3)
תוספות
גרועות

9,318	9,597	2,666	14,348	6,959	1,276	44,164
-------	-------	-------	--------	-------	-------	--------

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003

915	3,375	506	874	60	-	5,730
-	-	606	3,918	2,351	-	6,875
133	687	380	1,755	670	-	3,625
-	-	-	(29)	(319)	-	(348)

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2003
פחת נצבר-חברות שמוזגו (3)
תוספות
גרועות

1,048	4,062	1,492	6,518	2,762	-	15,882
-------	-------	-------	-------	-------	---	--------

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003

8,270	5,535	1,174	7,830	4,197	1,276	28,282
-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

יתרה מופחתת ליום 31
בדצמבר 2003

8,403	6,137	1,304	7,830	4,456	1,276	29,406
-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

יתרה מופחתת במאוחד ליום
31 בדצמבר 2002 (מבוקר)

8,403	6,137	272	412	-	1,276	16,500
-------	-------	-----	-----	---	-------	--------

יתרה מופחתת בחברה ליום
31 בדצמבר 2002 (מבוקר)

(1) זכויות בעלות במבנה לשימוש עצמי, באזור התעשייה הישן בראשון לציון. הזכויות טרם נרשמו על שם החברה בלשכת רשם המקרקעין וזאת מסיבות טכניות הקשורות בהעדר רישום לגוש בו ממוקם הנכס. להבטחת אשראי שקיבלה החברה מתאגיד בנקאי, רשמה החברה הערת אזהרה על התחייבות לרשום משכנתא לטובת התאגיד הבנקאי. העלויות כוללות הוצאות מימון שנזקפו בסכום 168 אלפי ש"ח בגין אשראי בנקאי ששימש לרכישת הנכס הנ"ל.

(2) לאחר הפחתה בסך 252 אלפי ש"ח בגין מענק השקעות שהתקבל במסגרת הקרן להערכות לחשיפה, שליד משרד התעשייה והמסחר.

(3) ראה באור 1ב'.

(4) שעבודים ראה באור 17ג'.

באור 10 - רכוש אחר

הרכב:

חברה(1)		מאוחד	
עלות	הפחתה שנצברה	יתרה להפחתה	יתרה להפחתה
אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
261	222	55	109
210	60	154	177
471	282	209	286

זכויות שימוש בשם מסחרי
זכויות במותגים וסימני
מסחר

(1) רכוש אחר בחברות שמוזגו - ראה באור 1ב'.

באור 11 - אשראי מתגידים בנקאיים

א. הרכב:

חברה		מאוחד	
רביית ליום	ליום 31 במרס 2004	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 בדצמבר 2002
31 במרס 2004	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5.8	23,519	8,995	908
5.95	4,400	4,000	4,218
	27,919	12,995	5,126

אשראי שקלי לא צמוד
הלוואות שקליות לא
צמודות

ב. שעבודים ראה באור 17ג'.

ג. התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות ראה באור 14ג'.

ד. ערבויות של בעלי עניין ראה באור 26ד'.

באור 12 - ספקים ונותני שירותים

הרכב:

חברה		מאוחד	
ליום 31 במרס 2004	ליום 31 בדצמבר 2003	ליום 31 בדצמבר 2002	ליום 31 בדצמבר 2002
(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,702	6,952*	6,386	217
1,202	771	523	270
6,535	4,420	6,342	1,439
13,439	12,143	13,251	1,926

חובות פתוחים
חובות פתוחים במט"ח
המחאות לפרעון

* סווג מחדש.

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

החברה	מאוחד	החברה	החברה
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס
2002	2002	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
428	1,421	1,003	923
424	1,818	2,001	2,083
1,392	4,138	8,170	4,855
152	3,282	*3,322	2,315
-	-	850	104
199	813	1,041	1,220
-	-	449	553
2,595	11,472	16,836	12,053

מקדמות מלקוחות
עובדים ומוסדות בגין שכר
מוסדות
הוצאות לשלם
בעלי עניין זכאים בגין תמלוגים (1)
הפרשה לחופשה והבראה
זכאים בגין רכוש קבוע

(1) ראה באור 26ב'.

* סווג מחדש.

באור 14 - התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים

א. הרכב:

החברה	מאוחד	החברה	החברה	רביית ליום
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	31 במרס 2004
2002	2002	2003	2004	%
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,536	*18,951	*14,514	13,278	8.05-8.4
-	*392	*133	66	3.85
1,957	1,957	1,177	1,044	2.5
163	163	-	-	
16,656	21,463	15,824	14,388	
4,405	5,844	5,842	5,862	
12,251	15,619	9,982	8,526	
32	32	-	-	
5	124	10	-	
37	156	10	-	
37	146	10	-	
-	10	-	-	
12,251	15,629	9,982	8,526	

הלוואות מתאגידים בנקאיים

ללא הצמדה ברבית קבועה
ללא הצמדה ברבית משתנה
נקובה בדולר של ארה"ב
ברבית משתנה
צמודה למדד

בניכוי חלויות שוטפות

הלוואות מאחרים

צמודות לדולר של ארה"ב
צמודות למדד

בניכוי חלויות שוטפות

סך הכל הלוואות מתאגידים
בנקאיים ואחרים

* סווג מחדש.

באור 14 - התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ב. יתרת התחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים ואחרים עומדת לפרעון בשנים הבאות כדלקמן:

החברה	
ליום 31 במרס	
2004	
(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	
5,697	שנה שניה
2,829	שנה שלישית
8,526	

ג. 1. להבטחת התחייבויות החברה מבנק הפועלים לזמן ארוך בסך של כ-6,726 אלפי ש"ח ולזמן קצר בסך של כ-15,377 אלפי ש"ח, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות הכוללות התחייבות כלפי הבנק לפיה כל עוד לא נפרע האשראי במלואו מתחייבת החברה לשמור על יחסים פיננסיים כלהלן:

א. סך כל הון המניות המונפק והנפרע בצירוף קרנות הון ויתרת רווח שלא יועדה והלוואות בעלי עניין לא יפחת בכל עת מסכום של כ-30,000 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2002).

ב. שיעור ההון העצמי כולל הלוואות בעלי עניין מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת שהיא מ-30%.

2. להבטחת התחייבויות החברה מבנק לאומי לזמן ארוך בסך של כ-1,800 אלפי ש"ח ולזמן קצר בסך של כ-10,070 אלפי ש"ח, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות הכוללות, בין השאר, התחייבות כלפי הבנק לפיה יחס ההון העצמי של החברה כולל הלוואות בעלי עניין לא יפחת בכל עת שהיא משיעור של 20% מסך המאזן של החברה.

במידה ויופרו התחייבויות אלו יהיו רשאים הבנקים לנקוט בכל האמצעים שימצאו לנכון לרבות העמדה לפרעון מיידי של כל החובות וההתחייבויות כלפיהם.

לתאריך הדוחות הכספיים עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות.

ד. שעבודים ראה באור 17ג'.

ה. ערבויות של בעלי עניין ראה באור 26 ד'.

באור 15 - הלוואות מבעלי עניין

ההלוואות צמודות למדד ידוע, נושאות רבית שנתית בשיעור 6% וללא מועד פרעון. ביום 19 ביולי 2004 נפרעו ההלוואות במלואן.

באור 16 - התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

הרכב:

החברה	מאוחד	החברה	החברה
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס
2002	2002	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
332	2,248	3,078	3,328
(295)	(2,121)	(2,774)	(2,974)
37	127	304	354

(1) התחייבות לפיצויי פרישה (1)
בניכוי - יעודה שהופקדה

(1) התחייבות החברה לתשלום פנסיה ופיצויי פיטורין לעובדיה מחושבות על בסיס משכורתם האחרונה לכל שנת ותק ומכוסה בעיקרה על ידי הפקדות שוטפות על שם העובדים בקופות פנסיה ופיצויים מוכרות או על ידי רכישת פוליסות בחברת ביטוח. הסכומים שהופקדו בקופות הפנסיה אינם כלולים במאזן מאחר והם אינם בשליטתן ובניהולן של החברות.

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו הכלולה במאזן מייצגת את יתרת ההתחייבות אשר אינה מכוסה על ידי הפקדות או פוליסות ביטוח כאמור לעיל. היעודה כוללת רווחים שנצברו. כספי היעודה ניתנים למשיכה בכפוף להוראות המפורטות בחוק פיצויי פיטורין.

באור 17 - התקשרויות, ערבויות, שעבדים והתחייבויות תלויות**א. התקשרויות**

1. החברה משלמת תמלוגים בגין מספר זכויות לייצור ושיווק נעליים תחת מותגים שונים.
2. לחברה הסכמי שכירות בגין חנויות ומחסנים.
דמי השכירות בשנים הבאות (מחושבים לפי דמי השכירות בתוקף ליום 31 מרס 2004), הינם כדלקמן:

אלפי ש"ח	
18,273	מיום 1 באפריל 2004 ועד 31 במרס 2005
15,237	מיום 1 באפריל 2005 ועד 31 במרס 2006
13,038	מיום 1 באפריל 2006 ועד 31 במרס 2007
10,932	מיום 1 באפריל 2007 ועד 31 במרס 2008
34,406	מיום 1 באפריל 2008 ואילך
91,886	

באור 17 - התקשרויות, ערבויות, שעבודים והתחייבויות תלויות (המשך)**א. התקשרויות (המשך)**

3. במהלך שנת 2001 נחתם הסכם בין החברה באמצעות חברה בת שלה אשר מוזגה לתוכה (ראה באור 1'ב) (להלן: החברה) לבין כונס נכסים קבוע לנכסי דפנה חולתה שיווק אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן - דפנה) לפיו רכשה החברה את נכסי דפנה תמורת סך כולל של עד 10,871 אלפי ש"ח. ההסכם אושר על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב.
- בחודש יוני 2001 אישר הממונה על ההגבלים העסקיים את העסקה בהתניה שהחברה לא תגביל כניסת עסקים דומים לאתרים בהם היא מפעילה חנויות.
4. בחודש נובמבר 2000 זכתה החברה במכרז של משרד הבטחון לייצור נעלי צבא, המיוצרות בטכנולוגיה חדשנית בהתאם למפרט שנקבע על ידי משרד הבטחון בהיקף כולל של כ- 30 מיליון ש"ח. בחודש אוקטובר 2002 הודיע משרד הבטחון לחברה שהוא מבטל את ההזמנה בשל כישלון סדרות ניסוי שדה שנערכו לנעליים ובשל הצורך המיידי של הצבא בנעלי צבא זמינות. על פי סיכום דיון משנת 2003 בין החברה למשרד הבטחון, נשמרה למשרד הבטחון אופציה להזמנה תוך שנתיים של נעליים צבאיות בתנאי המכרז בערך של כ- 8 מיליון ש"ח.
- בחודש פברואר 2004 החליט משרד הבטחון לממש את האופציה הנ"ל ולהזמין נעלי צבא בערך כולל של כ- 7 מיליון ש"ח המיועדות לאספקה ברובן בחודשים אפריל - יולי 2004. עד בסמוך לתאריך החתימה על דוחות כספיים אלו סופקה למשרד הבטחון מרבית ההזמנה.
- בחודש אפריל 2004 החל ניסוי שדה נוסף וזאת על בסיס הממצאים שהתגלו בניסויים קודמים.
- בחודש יולי 2004 קיבלה החברה הזמנה נוספת של נעלי צבא ממשרד הבטחון, בתנאים דומים לאלו של ההזמנה הראשונה, בערך כולל של כ- 7.5 מיליון ש"ח המיועדות לאספקה עד חודש דצמבר 2004.
5. ביום 9 בנובמבר 2003 חתמו החברה וחברה בת שלה אשר מוזגה לתוכה (ראה באור 1'ב) (להלן: החברה) על הסכם בלעדי עם המשביר לצרכן החדש בע"מ (להלן - המשביר) לפיו העניקה המשביר לחברה את זכות הניהול הבלעדית של מחלקת ההנעלה (גברים, נשים וילדים) בכל רשת בתי הכל-בו (ובכלל זה בתי הכל-בו שיפתחו בעתיד). זכות הניהול אינה כוללת ניהול מחלקת נעלי ספורט מותגיות. בתקופת ההסכם תהא החברה הספק היחיד של נעליים לנקודות המכירה, למעט נעלי ספורט מותגיות ונעלי מעצבי על. מלאי מוצרי החברה יועבר לנקודות המכירה בתנאי מכר במשגור (קונסיגנציה), מלאי זה מושכן לטובת החברה.
- תחילת הפעילות המסחרית על פי ההסכם ביום 1 באפריל 2004 (להלן - המועד הקובע). עד למועד הקובע סיפקה החברה את מוצריה בהתאם להוראות הסכם קונסיגנציה בין הצדדים מיום 9 בנובמבר 2003.
- ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים ולחברה ניתנה אופציה להאריכו לתקופה של שנתיים נוספות בכפוף לקיום תנאים מסויימים המפורטים בהסכם ובכלל זה עמידה ביעדי מכירות.

ב. ערבויות

נכון ליום 31 במרס 2004 החברה העמידה ערבויות בנקאיות בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח לטובת משכירי חנויות ולאחרים.

ג. שעבודים

1. כביטחון לאשראי ולהלוואות שמקבלת החברה מבנקים ניתנו לטובת הבנקים ואחרים שיעבודים קבועים על הון המניות, המבנה, הציוד, כלי הרכב, הנכסים הכספיים וזכויות הביטוח של החברה ושיעבוד שוטף על כל נכסי החברה יתרת הסכומים המובטחים בשיעבודים הנ"ל מסתכמת ליום 31 במרס 2004 בסך של כ- 42 מיליון ש"ח.
2. להבטחת קיום תנאי כתב אישור למפעל מאושר של דיילי נרשם שיעבוד צף לטובת מדינת ישראל על כל המכונות, הציוד, הכלים, המתקנים, ונכסי דלא נידי ועל כל הזכויות הנובעות מביטוח הנכסים המשועבדים של דיילי, כפי שפורטו באגרת החוב.
- כמו כן קיבלה דיילי מענק והלוואות בערבות המדינה במסגרת הקרן להערכות לחשיפה שליד משרד התעשייה והמסחר. דיילי רשמה שיעבוד על הציוד שנרכש, במסגרת כתב אישור זה, לטובת מדינת ישראל.
- במסגרת הליכי המיזוג פרעה החברה בחודש מרס 2003 את יתרת ההלוואות בסך 148 אלפי ש"ח ובחודש אוגוסט 2003 הוסר השעבוד.

באור 17 - התקשרויות, ערבויות, שעבודים והתחייבויות תלויות (המשך)**ד. התחייבויות תלויות**

1. בחודש ינואר 2003 הוגשה תביעה בבית הדין לעבודה כנגד החברה על סך של כ- 700 אלפי ש"ח. התביעה היא בעיקר לעניין זכאות התובע לעמלות באחוזים מתוך מכירות שלטענתו בוצעו על ידו ולהפרישי פיצויים. התביעה הסתיימה בפשרה לפיה חוייבה החברה לשלם לתובע סך כולל של 110 אלפי ש"ח. בדוחות הכספיים של החברה נכללה הפרשה מספקת.
2. בחודש נובמבר 2000 הוגש כתב תביעה בבית הדין לעבודה על ידי עובד לשעבר של החברה בעניין הפרש פיצויי פיטורים, אי העברת כספים לקרן פנסיה והפרת הסכם. סך התביעה עומד על כ- 200 אלפי ש"ח. בדוחות הכספיים לא נכללה הפרשה בגין תביעה זו, מאחר ולהערכת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את סיכוי התביעה ואת שיעור הסיכון הגלום בה.
3. כנגד החברה הוגשה תביעה בסך של כ- 100 אלפי ש"ח בעניין הפרה של זכויות נטענות השייכות כביכול לחברה גרמנית וחברה ישראלית. החברה כללה בספריה הפרשה שלדעת הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, הינה מספקת.
4. כנגד החברה וכנגד 25 נתבעים נוספים הוגשה תביעה בעניין הפרה נטענת של פטנטים. התביעה אינה תביעה כספית. החברה לא כללה בספריה הפרשה בגין תביעה זאת מכיוון שלדעת הנהלת החברה בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים בשלב זה של ניהול ההליך העיקרי - שהינו מקדמי ביותר - לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה הגם שברור כי התביעה תיתקל בקשיים לא מועטים וכי היא תארך תקופה ממושכת. כמו כן, לדעת הנהלת החברה בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים בשלב זה, החשיפה של החברה הינה נמוכה ולא צפוי כי תחוייב לשלם סכומים כלשהם.
5. ביום 29 באפריל 2003 הגישה מדינת ישראל כתב אישום כנגד החברה, יו"ר הדירקטוריון מר עופר גנזי, ומזכיר החברה מר אמנון כורך. כתב האישום עניינו באי מתן דיווח במועד (או אי מתן דיווח) על פי חוק ניירות הערך והתקנות. ביום 17 בדצמבר 2003 הגיעה החברה להסדר טיעון עם מדינת ישראל על פיו נמחקו מרבית פרטי האישום וכתב האישום צומצם לחמישה מקרים של אי דיווח במועד (איחור של יומיים עד חמישה ימים). כמו כן נמחק כתב האישום כנגד מזכיר החברה. החברה הדגישה בכל טיעוניה בפני בית המשפט כי מדובר בעניין טכני לחלוטין שלא הייתה בו כל כוונה מצד החברה. בית המשפט קיבל את הסדר הטיעון ובכלל זה את הקנס המוסכם בסך של 100 אלפי ש"ח, עליו נעשתה הפרשה בדוחות הכספיים. במקביל הגיע יו"ר הדירקטוריון להסדר טיעון על פיו הוא שילם קנס בסך של 50 אלפי ש"ח. אף הסדר טיעון זה אושר על ידי בית המשפט.
6. במהלך שנת 2004 הוגש כנגד החברה כתב אישום בגין ניהול עסק ללא רשיון, ביחס לחנות בראשון לציון, ואשר הרשיון (הזמני) עד לחודש אוקטובר 2004 מתייחס לחברה בת של החברה אשר מוזגה לתוך החברה (ראה באור 1ב'). להערכת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, אין חשיפה כספית או אחרת בגין כתב אישום זה, וכתב האישום צפוי להיות מבוטל.
7. בחודש מרס 2004 הוגש כתב תביעה בבית הדין לעבודה על ידי עובדות לשעבר של החברה בעניין פיצויי פיטורים, דמי נסיעה ושכר מולן. סך התביעה עומד על 35 אלפי ש"ח. התובעות ביקשו לתקן את כתב התביעה ולהגדיל את הסכום הנתבע. בשלב מקדמי זה קשה להעריך את סיכויי התובענה אם כי להערכת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, ההפרשה הנדרשת אינה מהותית.
8. בחודש יולי 2004 הוגש כתב תביעה בבית הדין לעבודה על ידי עובדת לשעבר של החברה בעניין הפסקת עבודתה בחברה. סך התביעה עומד על כ- 81 אלפי ש"ח. בשלב מקדמי זה קשה להעריך את סיכויי התובענה אם כי להערכת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים, התביעה הינה מופרכת ומרבית הסיכויים נוטים לכך שהיא תידחה.
9. החברה מבטחת את אחריותם של נושאי משרה בה והכל כפוף להוראות הדין ולהגבלות נוספות.

באור 18 - הון עצמי

א. להלן נתונים לגבי הון המניות הרשום והנפרע של החברה ליום 31 בדצמבר:

ליום 31 במרס 2004 ולימים 31 בדצמבר 2003 ו- 2002	
מונפק ונפרע	רשום
5,044,251	10,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב (מספר מניות)

ב. מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. ביום 26 באוגוסט 2004 (להלן – מועד ההקצאה) אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדי החברה, במסגרתה אושרה הקצאה פרטית של 125 אלף כתבי אופציה לא סחירים (להלן – האופציות) ללא תמורה לשבעה עובדים בכירים של החברה שאינם בעלי עניין בחברה (להלן – הניצעים). האופציות ניתנות למימוש ל – 125 אלף מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה מיד עם הקצאתן.

בכפוף לתנאי התוכנית תתגבש הזכאות למימוש האופציות בשלוש מנות שנתיות שוות בתחילת כל שנה החל מיום 1 בינואר 2005, לאחר מכן תהיינה האופציות ניתנות למימוש במלואן בכל עת, או בחלקן מעת לעת, עד ליום 1 בינואר 2009 (להלן – מועד הפקיעה). האופציות, ככל שלא מומשו קודם לכן, יפקעו לאלתר במועד הפקיעה. כמו כן נקבעו כללים במקרה של סיום העסקה של הניצעים וכללים אחרים, בין היתר, לגבי ניהול התוכנית. תוספת המימוש הינה 25 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. של החברה, צמודה למדד וכפופה להתאמות. הערך הכלכלי התאורטי של כל אופציה המחושב על פי נוסחת בלאק ושולס להערכת אופציות, כנקבע בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן – הבורסה), למועד ההקצאה הינו 10.55 ש"ח, וזאת בהתבסס על שער המניה הרגילה בת 1 ש"ח ע.ג. בבורסה, האחרון הידוע במועד קבלת ההחלטה (שער הסגירה ליום 25 באוגוסט 2004) שעמד על 24.26 ש"ח למניה.

הוגשה בקשה לבורסה לאישור רישום המניות שתוקצינה בגין מימוש האופציות למסחר.

ההקצאה לניצעים מתנהלת במסגרת כללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווחי הון.

באור 19 - מכירות

הרכב:

מאחד	מאחד	מאחד	החברה	החברה	החברה
			לתקופה של שלושה חודשים		
			שהסתיימה ביום 31 במרס		
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,700	14,760	13,462	15,460	2,995	5,096
112,193	161,975	180,371	191,751	33,670	46,011
559	-	-	-	-	-
129,452	176,735	193,833	207,211	36,665	51,107

מוצרים מיצור עצמי
מוצרים קנויים
הכנסות אחרות

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*17,835	*13,321	*13,640
10,419	10,949	11,760
28,254	24,270	25,400
8,929	4,710	7,416

מוצרים מיצור עצמי
מוצרים קנויים

(*) כולל מכירות לחברות מוחזקות

באור 20 - עלות המכירות

הרכב:

מאחד	מאחד	מאחד	החברה	החברה	החברה
			לתקופה של שלושה חודשים		
			שהסתיימה ביום 31 במרס		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,810	5,350	5,591	5,100	1,002	658
3,395	3,410	3,974	3,760	856	964
493	573	1,529	1,060	265	249
424	383	533	872	217	215
10,122	9,716	11,627	10,792	2,340	2,086
3,825	(313)	(510)	(1,418)	514	1,034
13,947	9,403	11,117	9,374	2,854	3,120
52,108	79,335	88,464	91,353	16,906	23,236
66,055	88,738	99,581	100,727	19,760	26,356

חומרים שנצרכו
שכר עבודה ועבודות חוץ
הוצאות חרושת
פחת

סך הכל הוצאות ייצור

ירידה (עליה) במלאי תוצרת
גמורה

סך הכל עלות המוצרים
מיצור עצמי

עלות המוצרים הקנויים

סך הכל עלות המכירות

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,810	5,350	5,591
3,395	3,410	3,974
493	573	1,529
424	383	533
10,122	9,716	11,627
3,825	-	-
13,947	9,716	11,627
7,726	7,530	8,917
21,673	17,246	20,544

חומרים שנצרכו
שכר עבודה ועבודות חוץ
הוצאות חרושת
פחת

סך הכל הוצאות ייצור

ירידה במלאי תוצרת גמורה

סך הכל עלות המוצרים
מיצור עצמי

עלות המוצרים הקנויים

סך הכל עלות המכירות

באור 21 - הוצאות מכירה ושיווק

הרכב:

מאחד	מאחד	מאחד	החברה	החברה	החברה
			לתקופה של שלושה חודשים		
			שהסתיימה ביום 31 במרס		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,641	17,902	17,341	19,568	4,069	5,181
7,001	8,575	9,411	9,367	1,213	1,753
1,714	1,772	2,038	2,010	497	540
701	1,108	822	1,191	15	266
8,594	22,789	29,256	31,612	5,126	7,311
10,961	13,057	11,808	13,364	2,803	3,412
2,203	2,851	3,746	3,760	760	771
692	832	826	941	243	339
46,507	68,886	75,248	81,813	14,726	19,573

שכר עבודה ונלוות
פרסום ויחסי ציבור
פחת והפחתות
תמלוגים לבעלי עניין(1)
עמלות לזכיינים וחברות
אשראי
שכירות ומסי עירייה
אחזקת חנויות וביטוח
אחזקת רכב ואחרות

(1) ראה באור 26ב'.

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,200	2,288	2,064
645	328	254
90	97	91
175	260	99
3,110	2,973	2,508

שכר עבודה ונלוות
פרסום ויחסי ציבור
פחת
אחזקת רכב ואחרות

באור 22 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה	החברה	החברה
			לתקופה של שלושה חודשים		
			שהסתיימה ביום 31 במרס		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,637	3,180	3,321	3,233	795	842
436	816	814	820	181	193
598	571	647	930	189	81
384	398	513	321	71	89
147	371	254	134	50	20
312	352	119	231	22	21
5,514	5,688	5,668	5,669	1,308	1,246

שכר עבודה ונלוות
פחת
יעוץ, ביקורת ומשפטיות
אחזקת משרד
חובות אבודים והפרשה
לחובות מסופקים
אחרות

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
361	544	740
134	109	103
224	223	47
339	366	322
16	119	72
201	225	81
1,275	1,586	1,365
-	(268)	(224)
1,275	1,318	1,141

שכר עבודה ונלוות
פחת
יעוץ, ביקורת ומשפטיות
אחזקת משרד
חובות אבודים והפרשה
לחובות מסופקים
אחרות

בניכוי השתתפות חברות
מוחזקות

באור 23 - הוצאות מימון, נטו

הרכב:

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה	החברה	החברה
			לתקופה של שלושה חודשים		
			שהסתיימה ביום 31 במרס		
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
305	1,325	*489	*1,696	230	346
576	598	440	401	68	66
3,870	1,992	561	1,477	164	310
-	-	545	686	153	78
-	-	174	-	-	-
312	411	*825	*384	110	160
5,063	4,326	3,034	4,644	725	960

הוצאות בגין הלוואות
לזמן ארוך מבנקים
ואחרים
הוצאות בגין הלוואות
לזמן ארוך מבעלי עניין
הוצאות בגין הלוואות
לזמן קצר מבנקים
הוצאות בגין סליקת
יתרות חברות אשראי
הוצאות בגין עסקת
אקדמה
הוצאות אחרות, נטו

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
219	1,092	*421
(2,033)	(1,914)	(661)
2,035	1,366	134
102	56	*500
323	600	394

הוצאות בגין הלוואות
לזמן ארוך מבנקים
ואחרים
הכנסות בגין הלוואה
לחברה מוחזקת
הוצאות בגין הלוואות
לזמן קצר מבנקים
הוצאות אחרות, נטו

* סווג מחדש.

באור 24 - הכנסות אחרות

הכנסות אחרות מהוות רווחי הון ממכירת רכוש קבוע.

באור 25 - מסים על ההכנסה**א. תאומים בשל אינפלציה**

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק) בתוקף החל משנת המס 1985. החוק הנהיג מדידה של התוצאות לצרכי מס על בסיס ראלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הנ"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ראלי. יחד עם זאת תיאום הרווח הנומינלי לפי חוקי המס אינו זהה תמיד להתאמה לסכומים המדווחים לפי תקן 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. כתוצאה מכך נוצרים הפרשים בין הרווח המדווח על פי הדוחות הכספיים לבין הרווח המתואם לצרכי מס הכנסה. לגבי מסים נדחים בגין הפרשים אלו ראה סעיף ב' להלן.

ב. מסים נדחים

הפרשה לחובות מסופקים	הפרשה לחופשה והבראה	הפסדים להעברה לצרכי מס	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

יתרה ליום 1 בינואר 2002 (מבוקר)

שינויים בשנת 2002 (מבוקר)

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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2002 (מבוקר)

שינויים בשנת 2003 (מבוקר)

473	375	615	1,463
-----	-----	-----	-------

יתרה ליום 31 בדצמבר 2003 (מבוקר)

שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2004 (בלתי מבוקר)

6	64	-	70
---	----	---	----

**יתרה ליום 31 במרס 2004
(בלתי מבוקר)**

479	439	615	1,533
-----	-----	-----	-------

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלהלן:

החברה 31 במרס 2004	החברה 31 בדצמבר 2003	מאוחד 31 בדצמבר 2002	החברה 31 בדצמבר 2002
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,533	1,463	-	-

במסגרת הרכוש השוטף

באור 25 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד:

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה	החברה	החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	2,852	4,859	-	578
-	-	-	-	-	(13)
-	-	-	(103)	-	(70)
-	-	-	(1,360)	-	-
-	-	2,852	3,396	-	495

הוצאות מסים שוטפים
הכנסות מסים בגין שנים
קודמות
הכנסות מסים נדחים
בגין שנת הדיווח
הכנסות מסים נדחים
בגין שנים קודמות

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-

מסים על ההכנסה

באור 25 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח המותאם לפני מס לבין הוצאות מס שנכללו בספרים:

מאחד	מאחד	מאחד	החברה	החברה	החברה
				לתקופה של שלושה חודשים	להסתיימה ביום 31 במרס
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,272	3,603	3,783	5,237	53	1,076
50	64	52	109	13	33
(2,445)	(3,843)	(697)	(615)	(112)	-
188	(140)	(214)	64	58	18
(65)	316	(72)	(39)	(12)	(4)
-	-	-	-	-	(13)
-	-	-	(1,360)	-	(615)
-	-	2,852	3,396	-	495

סכום המס על בסיס
שעור המס הסטטוטורי
(36%)

מס (חסכון במס) בגין:
הוצאות לא מוכרות
ניצול הפסדים שנוצרו
בעבר שבגינם לא נוצרו
מסים נדחים
הפרשי עיתוי בגינם לא
חושבו מסים נדחים, נטו
הבדלים בהגדרת הון
ונכסים, נטו
הכנסות מסים בגין
שנים קודמות
הכנסות מסים נדחים
בגין שנים קודמות

מסים על ההכנסה

החברה	החברה	החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2000	2001	2002
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
674	779	300
19	26	31
(607)	(847)	(180)
2	(62)	(115)
(88)	104	(36)
-	-	-

סכום המס על בסיס
שעור המס הסטטוטורי
(36%)

מס (חסכון במס) בגין:
הוצאות לא מוכרות
ניצול הפסדים שנוצרו
בעבר שבגינם לא נוצרו
מסים נדחים
הפרשי עיתוי בגינם לא
חושבו מסים נדחים, נטו
הבדלים בהגדרת הון
ונכסים, נטו

מסים על ההכנסה

באור 25 - מסים על ההכנסה (המשך)**ה. שומות מס**

בחודש דצמבר 1999 הוצאה לחברה שומה לפי מיטב השפיטה לשנת המס 1994. לפי מיטב ידיעת החברה הוגשה בשמה השגה על ידי יועציה המקצועיים, אולם השגה זו לא נקלטה במס הכנסה והנושא כפוף לברור עובדתי שטרם הסתיים. במידה וההשגה לא תתקבל, יוקטנו הפסדים העסקיים לצרכי מס של החברה ליום 31 במרס 2004 בסך של כ- 0.8 מליון ש"ח. כמו כן לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, לשנים 1995 עד וכולל 1999.

ו. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ליום 31 במרס 2004 הינם בסך של כ- 5.6 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2003 - 7.3 מליון ש"ח). לפי חוק התיאומים צמודים הפסדים האמורים למדד, ראה גם ה' לעיל. הפסדים אלו ניתנים לניצול כנגד רווחים עסקיים עתידיים ויפרסו על פני 5 עד 6 שנים (החל משנת 2003 ואילך) בהתאם למגבלות שנקבעו בצו המיזוג (לענין המיזוג ראה באור 1ב'). החברה רשמה נכס מס בסכום של כ- 0.6 מליון ש"ח בגין הפסדים עסקיים לצרכי מס בסכום של כ- 1.7 מליון ש"ח שנוצרו בשנים קודמות, בהתאם להערכת ההנהלה כי קיימת רמת בטחון גבוהה למימוש הפסדים אלו. יתרת הפסדים להעברה שבגינם לא נזקפו מסים נדחים הינם בסך של כ- 3.9 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2003 - 5.6 מליון ש"ח).

ז. ביום 29 ביוני 2004 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 140 והוראת שעה) התשס"ד - 2004 (להלן: התיקון). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משעור של 36% לשעור של 30% באופן הבא: בשנת 2004 יחול שעור מס של 35%, בשנת 2005 יחול שעור מס של 34%, בשנת 2006 יחול שעור מס של 32% ומשנת 2007 ואילך יחול שעור מס של 30%. תחולת החוק הינה מיום 1 בינואר 2004. ההשפעה של יישום התיקון על הוצאות המסים השוטפים ועל המסים הנדחים בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2004 אינה מהותית.

ח. בחודש יולי 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 19, "מסים על הכנסה". התקן קובע כי יש להכיר בהתחייבות מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים החייבים במס, למעט מספר מצומצם של חריגים. כמו כן, יש להכיר בנכס מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, הפסדים לצורכי מס והטבות מס שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצלם, למעט מספר מצומצם של חריגים. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ב- 1 בינואר 2005. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של השפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. להערכת החברה, השפעת התקן על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרים המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

באור 26 - צדדים קשורים ובעלי עניין**א. שינוי בעלות בחברה**

ביום 21 בספטמבר 1999 נחתם הסכם בין בעלי השליטה הקודמים בחברה (להלן - המוכרים) לבין קבוצת משקיעים להעברת השליטה בחברה (להלן - הקונים). במסגרת הסכם זה הונפקו למוכרים שטרי הון צמייתים בסך של 4,973 אלפי ש"ח בחברות מאוחדות. שטרי הון אלה יעמדו לפרעון בסך של 1 ש"ח במועד פירוק החברות המאוחדות. בנוסף התחייבו המוכרים להפקיד סך כולל של 100 אלפי \$ בשנים 2001 ו- 2002 תמורת שטרי הון צמייתים בתנאים זהים, אותם הפקידו במהלך שנת 2002.

ב. רכישות פעילות

החברה וחברה מאוחדת בבעלות מלאה (להלן - החברה) רכשו את פעילותה של גלי רשתות (1999) בע"מ (להלן - גלי), חברה בשליטת בעלי עניין בחברה, בתוקף למפרע החל מיום 1 באוקטובר 1999 וזאת לאחר קבלת כל האישורים הנדרשים על פי החוק. הפעילות הנרכשת כללה את כל הפעילות, הנכסים, התחייבויות והזכויות של גלי למעט סימני מסחר ולרבות עובדים שלה. בנוסף, נקבע בהסכם כי החברה תשלם לבעלי העניין בה תמלוגים בגין סימני מסחר כמפורט להלן: בעלי העניין העניקו לחברה זכות שימוש בלעדי בגין סימני המסחר למשך 3 שנים המתחדשת אוטומטית מידי שנה, אלא אם הודיע אחד מהצדדים על רצונו לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש. תמורת זכות השימוש הבלעדית וכל עוד היא עומדת בתוקף תשלם החברה לבעלי העניין תמלוגים בגובה של 10% מרווחי החברה נטו אחרי מס ולפני תשלום תמלוגים.

באור 26 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**ג. רכישת חומרי גלם מבעל עניין**

החברה קיבלה את כל האישורים הנדרשים לרכוש מבעל עניין בה חומרי גלם (עורות) בתנאי שוק במהלך עסקים רגיל.

ד. העמדת ערבויות לחברה

בעלי עניין בחברה העמידו ערבויות אישיות לטובת חלק מבנקים מסחריים ללא הגבלה בסכום לטובת אשראי שלקחה החברה מבנקים אלו. יתרת התחייבויות החברה לבנקים ליום 31 במרס 2004 שבגינה הועמדו ערבויות כאמור הינה בסך של כ- 20.2 מליון ש"ח.

ה. הלוואות מבעלי עניין

ראה באור 15.

ו. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. בסעיפי הרכוש וההתחייבויות נכללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כדלקמן:

מאוחד	החברה	החברה
31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	31 במרס 2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160	-	-
569	675	724
26	880	131
6,661	5,233	5,162
חייבים ויתרות חובה ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות הלוואות מבעלי עניין		
160	-	-
היתרה הגבוהה ביותר של חייבים ויתרות חובה במהלך התקופה		

ב. בדוחות רווח והפסד נכללו עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כדלהלן:

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה	החברה
2000	2001	2002	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
462	466	474	537	113
-	261	605	694	181
3,160	2,323	2,162	1,738	505
50	62	33	42	12
95	145	155	185	39
576	598	440	401	68
701	1,108	822	1,191	15
משכורות ונלוות למנכ"ל המועסק בתאגיד (ג'1) משכורות ונלוות לדירקטור המועסק כסמנכ"ל בתאגיד (ג'2) קניית עורות ואביזרים מבעל עניין תשלומים לדירקטורים מקרב הציבור תשלומי שכירות וארנונה לבעל עניין (ג'3) הוצאות רבית בגין הלוואות מבעלי עניין תמלוגים לבעלי עניין				

באור 26 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. ביום 19 באוגוסט 2004 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטות של דירקטוריון החברה מיום 15 ביולי 2004 כלהלן:

- (1) הסכם העסקה בין החברה לבין המנכ"ל על פיו נקבע כי בנוסף לשכרו החודשי ותנאים נלווים אחרים זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בשעור של 3% מרווחי החברה לפני מס בכפוף להשגת רווח מינימלי, לפני מס, של 20 מיליון ש"ח וזאת החל מיום 1 ביולי 2004. כמו כן, במקרה של הפסקת עבודתו על ידי החברה יהא זכאי המנכ"ל בנוסף לפיצויי פיטורים גם לשחרור הכספים שבפוליסת ביטוח המנהלים.
- (2) הסכם העסקה בין החברה לבין הסמנכ"ל על פיו נקבע שכרו החודשי ותנאים נלווים אחרים. כמו כן במקרה של הפסקת עבודתו על ידי החברה יהא זכאי הסמנכ"ל בנוסף לפיצויי פיטורים גם לשחרור הכספים שבפוליסת ביטוח המנהלים.
- (3) הסכם שכירות עם בעל עניין לפיו תשלם החברה דמי שכירות שנתיים בסך של כ- 23 אלפי דולר ארה"ב עבור שכירת המבנה בו נמצאים משרדיה.

באור 27 - דוח תיאום לפי תקנה 59(ד) לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנה וצורתו) התשכ"ט - 1969

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה	החברה	החברה
				לתקופה של שלושה חודשים	להשתיימה ביום 31 בדצמבר
2000	2001	2002	2003	2003	2004
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,312	10,010	7,655	11,144	146	2,492
-	-	13	-	-	(13)
163	138	(174)	(1,360)	70	(615)
6,475	10,148	7,494	9,784	216	1,864

רווח נקי לתקופה לפי דוח רווח והפסד

נוסף (פחות) תיאום מסים בגין שנים קודמות

נוסף (פחות) - תיאום מסים נדחים בגין שנים קודמות

רווח נקי לתקופה לאחר התאמה

מאוחד	מאוחד	מאוחד	החברה
			לתקופה של שלושה חודשים
2000	2001	2002	להשתיימה ביום 31 בדצמבר
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,312	10,010	7,655	
163	79	(37)	
-	59	(124)	
6,475	10,148	7,494	

רווח נקי לתקופה לפי דוח רווח והפסד

נוסף (פחות) - רווחי אקזיטי בגין תיאום מסים ומסים נדחים בחברות מוחזקות בגין שנים קודמות

נוסף (פחות) - תיאום מסים נדחים בגין שנים קודמות

רווח נקי לתקופה לאחר ההתאמה

באור 28- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

לחברה קיימת חשיפה במהלך העסקים הרגיל לסיכוני אשראי, רבית ומטבע.

א. סיכוני אשראי

הכנסות החברה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל. יתרת הלקוחות מורכבת בין היתר מיתרות חברות אשראי אשר לגביהן החשיפה לריכוז סיכון אשראי הינה מוגבלת וכן מחובות של קמעונאים, מוסדות ולקוחות היוצרים סיכון אשראי קבוצתי. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

ב. סיכוני רבית

לחברה הלוואות זמן קצר ברבית משתנה צמודה לפריים, אי לכך תוצאותיה הכספיות (הוצאות המימון) חשופות לסיכון של שינוי רבית הפריים.

ג. סיכוני מטבע

החברה מנהלת את חשיפתה המטבעית הנובעת מתנוודות בשערי החליפין של מטבע חוץ בגין התחייבויות ותזרימי מזומנים הנקובים במטבע חוץ.

ד. שווי נאות של מכשירים פיננסיים

לחברה נכסים פיננסיים הכוללים, בין היתר, מזומנים ושווי מזומנים, חייבים, לקוחות והתחייבויות פיננסיות הכוללות בין היתר, אשראי לזמן קצר, זכאים, ספקים, הלוואות מבעלי עניין והתחייבויות לזמן ארוך. על פי הערכת הנהלת החברה השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים שלעיל אינו שונה באופן מהותי מערכם במאזן.

באור 29 - נתונים בערכים נומינליים

א. תמצית מאזן החברה

31 בדצמבר 2002	31 בדצמבר 2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,194	71,745	רכוש שוטף
470	-	יתרות חובה לזמן ארוך
20,838	-	השקעות בחברות מוחזקות
13,644	25,117	רכוש קבוע
-	198	רכוש אחר
<u>44,146</u>	<u>97,060</u>	
9,446	53,059	התחייבויות שוטפות
12,524	10,329	התחייבויות לזמן ארוך
<u>22,176</u>	<u>33,672</u>	הון עצמי
<u>44,146</u>	<u>97,060</u>	

באור 29 - נתונים בערכים נומינליים (המשך)

ב. תמצית דוח רווח והפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2000	2001	2002	2003	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,704	23,064	25,514	209,768	מכירות
20,437	16,302	20,432	102,740	עלות המכירות
6,267	6,762	5,082	107,028	רווח גולמי
2,921	2,825	2,515	82,684	הוצאות מכירה ושיווק
1,192	1,240	1,131	5,686	הוצאות הנהלה וכלליות
2,154	2,697	1,436	18,658	רווח מפעולות רגילות
(269)	(614)	(488)	(3,956)	הוצאות מימון, נטו
5	29	24	197	הכנסות אחרות
1,890	2,112	972	14,899	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	3,396	מסים על ההכנסה
1,890	2,112	972	11,503	רווח לאחר מסים על ההכנסה
4,213	7,305	6,409	(7)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
6,103	9,417	7,381	11,496	רווח נקי לשנה

באור 29 - נתונים בערכים נומינליים (המשך)

ג. דוח על השינויים בהון העצמי

סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים (הפסדים) אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
4,892	(15,696)	15,544	5,044	יתרה ליום 1 בינואר 2001
9,417	9,417	-	-	רווח נקי לשנה
14,309	(6,279)	15,544	5,044	יתרה ליום 31 בדצמבר 2001
7,381	7,381	-	-	רווח נקי לשנה
486	-	486	-	הנפקת שטר הון צמית
22,176	1,102	16,030	5,044	יתרה ליום 31 בדצמבר 2002
11,496	11,496	-	-	רווח נקי לשנה
33,672	12,598	16,030	5,044	יתרה ליום 31 בדצמבר 2003

פרק 12 - פרטים נוספים

12.1 חוות דעת משפטית

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטיות הבאות:

מ. זליגמן ושות'

M. SELIGMAN & CO.

ADVOCATES AND NOTARIES עורכי דין ונוטריונים •



לכבוד

בריל תעשיות נעליים בע"מ

רחוב פרימן 20,

איזור התעשייה הישן, ראשון לציון

ג.א.נ.

הנדון: הנפקה של אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה לעובדים

בהתאם לבקשתכם הרינו לאשר לכם בזאת, בקשר לתשקיף אשר בו אתם מציעים להנפיק את ניירות הערך שבנדון (להלן: "התשקיף"), כי לתאריך התשקיף:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על ידכם ולניירות הערך הקיימים בחברה תוארו נכונה בתשקיף.
 2. לחברתכם הסמכות להנפיק את ניירות הערך שבנדון בצורה המתוארת בתשקיף.
 3. הדירקטורים בחברתכם נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
 4. ההסכמים אשר נזכרו בתשקיף זה ואשר אתם צד להם, תוארו נכונה.
 5. הערבויות והשעבודים שנתתם הנזכרים בתשקיף מתוארים נכונה.
 6. ההליכים המשפטיים שבהם מעורבת החברה, והנזכרים בתשקיף, מתוארים נכונה.
- הננו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

גבריאל הייק, עו"ד דן אלון, עו"ד

מ. זליגמן ושות'

גדיאל בלושטיין, עו"ד	GADIEL BLUSZTEIN, Adv., LL.B
דוד קוגן, עו"ד	DAVID KOGAN, Adv., LL.B
רוי בר-קהן, עו"ד	ROY BAR-KAHAN, Adv., LL.M
יהודית גרנית, עו"ד *	JUDITH GRANIT, Adv., LL.B *
ישראל צינגלאוב, עו"ד	ISRAEL ZIGENLAUB, Adv., LL.B
יעקב כרמלי, עו"ד	YACOVE CARMELI, Adv., LL.B
נילי ורקר, עו"ד	NILI WERKER, Adv., LL.B
שרון לוין, עו"ד	SHARON LEVIN, Adv., LL.B
מנחם גלמן, עו"ד	MENACHEM GELLMAN, Adv., LL.B
איתן ברקוביץ', עו"ד	EITAN BERCOVICH, Adv., LL.M
עמית בריגר, עו"ד	AMIT BRIGER, Adv., LL.B
עמית יודפת, עו"ד	AMIT YODFAT, Adv., LL.B
אורי ניר, עו"ד	URI NIR, Adv., LL.B
* נוטריון	* Notary

DATE תאריך
OUR REF. סימוכין

29.8.2004

לכבוד
בריל תעשיות נעליים בע"מ
רחוב פרימן 20,
איזור התעשיה הישן, ראשון לציון

ג.א.ב.

הנדון: הנפקה של אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה לעובדים

בהתאם לבקשתכם הריני לאשר לכם בזאת, בקשר לתשקיף אשר בו אתם מציעים להנפיק את ניירות הערך שבנדון (להלן: "התשקיף"), כי לתאריך התשקיף:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על ידכם ולניירות הערך הקיימים בחברה תוארו נכונה בתשקיף.
2. לחברתכם הסמכות להנפיק את ניירות הערך שבנדון בצורה המתוארת בתשקיף.
3. הדירקטורים בחברתכם נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
4. ההסכמים אשר נזכרו בתשקיף זה ואשר אתם צד להם, תוארו נכונה.
5. הערבויות והשעבודים שנתתם הנזכרים בתשקיף מתוארים נכונה.
6. ההליכים המשפטיים שבהם מעורבת החברה, והנזכרים בתשקיף, מתוארים נכונה.

הנני מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

גדיאל בלושטיין, עו"ד

בלושטיין, קוגן, בר-קהן ושות', עורכי דין

12.2 הוצאות ועמלות

החברה מעריכה כי הוצאותיה בקשר להנפקה זאת, כולל עמלות ניהול, הפצה, ריכוז, התחייבות מוקדמת וחיתום על פי הסכם החיתום והוצאות אחרות, תסתכמנה בסך של כ- 2,540 אלפי ש"ח, המהווים כ-5.6% מתמורת ההנפקה לפי המחיר המינימלי ליחידה.

12.3 הסכמים מהותיים

ההסכמים המפורטים להלן הינם הסכמים מהותיים, שנחתמו על ידי החברה ו/או חברות-הבת שלה במהלך השנתיים האחרונות, או קודם לכן- אם הם מחייבים עדיין את החברה:

12.3.1 הסכמים בין החברה לבין Wolverine World Wide Inc. למתן הזכויות הבלעדיות לייצור ושיווק בישראל של מוצרי הנעלה תחת המותגים HUSH PUPPIES ו- CATERPILLAR (ראה סעיף 8.3.3.1 לעיל).

12.3.2 הסכם מיום 26.11.2001 בין החברה לבין קונספט למתן זכויות שיווק מוצרים המותג במוטג LEE COOPER (ראה סעיף 8.3.3.2 לעיל).

12.3.3 הסכם מיום 26.7.2001 בין החברה לבין ספולדינג, חברה פרטית למתן זכויות שיווק מוצרים המותג במוטג ספולדינג (ראה סעיף 8.3.3.3 לעיל).

12.3.3 הסכם זכיינות עם ארקד הנעלה וטכסטיל בע"מ (ראה סעיף 8.6.2.2 לעיל).

12.3.4 הסכם מיום 9.11.2003 בין החברה לבין המשביר לצרכן החדש בע"מ (ראה סעיף 8.6.5.2 לעיל).

12.3.5 שטר נאמנות מיום 26.8.2004 בין החברה לבין חברה לנאמנות של בנק דיסקונט בע"מ בקשר לאגרות החוב (סדרה א') המונפקות על-פי תשקיף זה.

12.3.6 הסכם חיתום מיום 29.8.2004 עם קבוצת חתמים בראשות כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ, עידית חיתום והנפקות בע"מ בקשר להבטחת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה.

12.4 שעבודים

להלן פירוט השעבודים הרשומים, נכון ליום 15.7.2004, על נכסי החברה:

תאריך יצירת השעבוד	בעל השעבוד	הסכום המקורי	תאור הנכסים המשועבדים
1.3.1994	בנק לאומי לישראל בע"מ	ללא הגבלה	כל שטרות החברה שבבנק וכן כל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם.
25.6.1995	בנק הפועלים בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד ראשון על נכס בגוש 3939 חלקה 21 לפי חוזה עם חברת בטרטון פיתוח נכסים סע"מ לפי חוזה מיום 13.3.1995 לרבות זכויות ביטוח.
21.1.1997	בנק איגוד	ללא הגבלה	שעבוד קבוע על הון לא נפרע ומוניטין. שעבוד שוטף על

תאריך יצירת השעבוד	בעל השעבוד	הסכום המקורי	תאור הנכסים המשועבדים
	לישראל בע"מ		מפעלה ועל כל יתר רכושה של החברה.
9.2.1997	בנק איגוד לישראל בע"מ	ללא הגבלה	משכון קבוע ראשון על ממסרים ושטרות העמודים לזכות החברה אצל הבנק ו/או המופקדים אצל החברה.
27.12.1998	בנק איגוד לישראל בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד קבוע (ספציפי) על כל הכספים של החברה המגיעים או שיגיעו בק"ע עסקאות עתידיות לרבות אופציות ו/או חוזים עתידיים שיהיו רשומים בחשבון החברה לרבות זכויות הביטוח.
21.11.1999	בנק הפועלים בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד צף על כל רכושה ונכסיה של החברה לרבות זכויות ביטוח.
11.12.2001	בנק הפועלים בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד קבוע ראשון על מכונה סטאר מס' סידורי 01074234 וזכויות הביטוח.
31.3.2003	בנק לאומי לישראל בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד ראשון בדרגה על כל השטרות שהחברה מסרה או תמסור לבנק לבטחון, לגביה או לשמירה ושעבוד שוטף ראשון על כל השטרות שלחברה יש או תהיחזק זכות בהם או לגביהם, בין כנפרעת בין כמוטבת למעט שטרות המופקדים או שיופקדו על ידי החברה אצל בנקים אחרים לבטחון ואשר יחשבו כמשועבדים לטובתם בשעבוד קבוע מעת הפקדתם בלבד.
31.3.2003	בנק לאומי לישראל בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד ראשון על הון המניות הבלתי נפכע של החברה, המוניטין שלה ושעבוד שוטף ראשון על מפעלה וכל יתר רכושה.
9.3.2004	בנק לאומי לישראל בע"מ	ללא הגבלה	משכון ראשון על כל זכויות החברה כלפי ויזה כ.א.ל על פי חוזה מיום 31.12.2003 עם כל הבטוחות, הערבויות והזכויות הנלוות לזכויות אלו.
28.4.2004	בנק הפועלים בע"מ	ללא הגבלה	שעבוד קבוע על שבעה כלי רכב מסוג פיז'ו שנת ייצור 2004.
8.6.2004	בנק אגוד לישראל בע"מ	ללא הגבלה	הזכויות לקבלת כספים מויזה כ.א.ל, ישראלכרט, ודיינרס קלאב בע"מ ביחד עם כל הבטוחות והערובות.

סך התחייבויות החברה המובטחות בשעבודים ליום 31.3.2004 היה בסך של כ-42 מיליון ש"ח.

12.5 ערבויות

נכון לתאריך התשקיף, החברה ו/או חברה בת שלה לא נתנה ערבויות, בסכום בלתי מוגבל ו/או בסכום הגדול מ- 25% מהונה העצמי ו/או שלא במהלך עסקיה הרגיל.

12.6 הליכים משפטיים

12.6.1 ביום 17.12.2003 הורשעו החברה וי"ר דירקטוריון החברה, במסגרת הסדר טיעון, של איחור של בין יומיים לחמישה ימים בחמישה מקרים במתן דיווח בדבר שינוי בהחזקות בעל עניין במניות החברה. בהתאם להסדר הטיעון, שקיבל את אישורו של בית המשפט, נקנסה החברה בקנס כספי בסך של 100 אלפי ש"ח וי"ר דירקטוריון החברה נקנס בקנס כספי בסך של 50 אלפי ש"ח. בנוסף, בשנת 1997 הורשע וי"ר דירקטוריון החברה,

במסגרת תפקידו בחברה שאינה קשורה לחברה, על פי חוק האזנת סתר, תשל"ט – 1979.

12.6.2 בחודש נובמבר 2003 הוגש כתב תביעה על ידי Buffalo boots GmbH (להלן: "בופאלו") וקנופי בע"מ כנגד החברה בסכום כולל של כ-100 אלפי ש"ח, בטענה בדבר שיווק נעליים על ידי החברה אשר על פי הנטען הינן מועתקות באופן ששיווקן מהווה הפרה של זכויות. במקביל, בקשה שהוגשה למתן צו מניעה כנגד שיווק הנעליים נדחתה על ידי בית המשפט המחוזי ועל ידי בית המשפט העליון לאחר שבופאלו עירערה לבית המשפט העליון. החברה הגישה כתב הגנה לפיו היא כופרת בתביעה. נכון לתאריך תשקיף זה טרם החל שלב ההוכחות.

12.6.3 בחודש אפריל 2002 הוגש כתב תביעה על ידי אספדריל בע"מ כנגד החברה ביחד עם 25 נתבעים נוספים, אשר נמנים על יצרני ומשווקי נעלי בית, בעניין הפרה נטענת של פטנט רשום. התביעה הינה לצו מניעה קבוע ומתן חשבונות הקשורים להפרה הנטענת של הפטנט. התביעה אינה תביעה לסעד כספי. החברה כופרת בטענות התובעת. נכון לתאריך תשקיף זה, טרם התקיימו דיונים בתביעה זו לגופה.

12.6.4 בשנת 2004 הוגש נגד החברה כתב אישום בגין ניהול עסק ללא רישיון, ביחס לחנות החברה בראשון לציון, ואשר הרישיון (הזמני) עד לחודש אוקטובר 2004 מתייחס לחברה בת של החברה אשר מוזגה לתוך החברה. להערכת החברה כתב אישום זה יבוטל.

12.6.5 בחודש נובמבר 2000 הוגש כתב תביעה בבית הדין לעבודה על ידי עובד לשעבר של החברה בעניין הפרש פיצויי פיטורין, אי העברת כספים לקרן פנסיה והפרת הסכם. סך התביעה עומד על כ-200 אלפי ש"ח. החברה הגישה כתב הגנה הדוחה את התביעה וכן מעלה טענות קיזוז. נכון לתאריך תשקיף זה, התביעה הינה בשלבי הוכחות.

12.6.6 בחודש יולי 2004 הוגש כתב תביעה בבית הדין לעבודה על ידי עובדת לשעבר של החברה בעניין הפסקת עבודתה בחברה. סך התביעה עומד על כ-81 אלפי ש"ח. נכון לתאריך תשקיף זה, הוגש כתב הגנה מטעם החברה וכן הוגשה בקשה למחיקת אחת מעילות התביעה המסתכמת בסך של 50 אלפי ש"ח, בשל התיישנות.

12.6.7 בחודש מרץ 2004 הוגש כתב תביעה בבית הדין לעבודה על ידי עובדות לשעבר של החברה בעניין פיצויי פיטורין דמי נסיעה ושכר מולן. סך התביעה עומד על 35 אלפי ש"ח. התובעות ביקשו לתקן את כתב התביעה ולהגדיל את הסכום הנתבע בסך של 2,500 ש"ח. נכון לתאריך תשקיף זה החברה הגישה כתב הגנה הדוחה את התביעה.

בנוסף, במסגרת פעילותה השוטפת, נתבעה החברה במספר תביעות אשר סכומם הכולל אינו מהותי לחברה.

בהסתמך על חוות דעת משפטיות שהחברה קיבלה, ולהערכת הנהלת החברה, החברה ביצעה בדוחות הכספיים ליום 31.3.2004 הפרשות בגין התביעות הנ"ל בסכום כולל של כ-200 אלפי ש"ח.

12.7 עיון במסמכים

העתקים מתשקיף זה, מהדו"חות ומהתזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה ומהאישורים המוזכרים בתשקיף זה עומדים לעיון במשרד רשם החברות ובמשרדה הרשום של החברה, בשעות העבודה הרגילות. כמו כן ניתן לעיין בתשקיף זה ובדו"חות שפרסמה החברה, באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

פרק 13 - חתימות

החברה:

בריל תעשיות נעליים בע"מ

הדירקטורים:

משה גנדי

נעמי קנרק

שלמה בוסקילה

עודד ארז

ישראל ברון

החתימים:

כלל פיננסים חיתום בע"מ

פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ

עידית חיתום והנפקות בע"מ

רוסאריו קפיטל בע"מ

אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ

אנליסט ניהול הנפקות בע"מ

איפקס חיתום בע"מ

קפיטל ברגר חתמים בע"מ

מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ

אפיקים חיתום (1993) בע"מ

י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ

ירושלים שוקי הון – חיתום והנפקות (1994) בע"מ

שוחר טוב בע"מ

פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ

ב.מ.ד. חיתומים ויזום השקעות בע"מ

סימודן חיתום והנפקות (1993) בע"מ

יעד (צ.ר.) חיתום והנפקות בע"מ

לביא את לביא חיתום והשקעות בע"מ

להבה חתמים בע"מ
