

סינמה נאמנויות השקעות בסרטים
שותפות מוגבלת

דו"ח תקופתי לשנת 2009

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת

1.1 השותפות המוגבלת

1.1.1 השותפות המוגבלת נוסדה בשם "דלין הפקות סרטים" על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 19.8.91 בין השותף הכללי מצד אחד ובין הנאמן מצד שני כשותף מוגבל. ביום 5.4.2005 הוחלף שמה של השותפות ל"סינימה נאמנויות השקעות בסרטים".

השותפות המוגבלת נרשמה ביום 19.8.91 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש) התשל"ה-1975. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות מהווה הסכם השותפות המוגבלת, כפי שתוקן ביום 16.9.91, ביום 20.9.91, ביום 31.3.94, ביום 21.8.94, ביום 6.12.94, ביום 8.2.2000, ביום 19.10.2000, ביום 17.5.2001, ביום 5.4.2005, ביום 19.3.2006, ביום 5.4.2006, ביום 18.4.2007, ביום 19.4.2007, ביום 10.4.2008 וביום 18.8.2008 את תקנון השותפות המוגבלת.

1.1.2 ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, רו"ח חסיה שפרלינג ביחד עם קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון.

השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות שהונפקו על ידו (המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) בנאמנות עבור בעלי היחידות.

1.2 תחומי פעילותה של השותפות

על פי הסכם השותפות המוגבלת, המהווה כאמור את תקנונה, עיסוקה הבלעדי של השותפות המוגבלת הינו להשתתף בהפקה בישראל סרטי קולנוע, וידאו וטלוויזיה ובשיווקם של אותם סרטים, לרבות באמצעות רשת האינטרנט. השותפות עוסקת בהפקה ושיווק של סרטים אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות ואשר נכללו בסעיף המטרות של השותפות. בהסכם השותפות נקבע כי מבלי לגרוע מהאמור לעיל, השותפות תשתתף בהפקת הסרטים "עלילה", "מתנה משמים", "תה ואורז", "מלח הארץ", "אדמה משוגעת", "הדברים שמאחורי השמש", "כנגד כל הסיכויים", "אין לה אלוהים", "הבודדים", "ילדות רעות", "הקיבוץ", "המקומון" ו"אנאבל", שיווקם וניצולם המסחרי.

על פי כל הסכמי ההשקעה בהפקות שהשותפות צד להם, אין לה אפשרות להתערב במהלך ההפקה.

1.3 פרטים בדבר ההון שהוכנס לשותפות המוגבלת

להלן פרטים בדבר ההון שהוכנס לשותפות המוגבלת מאז יסודה עד 31 בדצמבר 2009:

סה"כ	הון שהכניס השותף הכללי	הון שהכניס המוגבל	
ש"ח			
2,131	¹	2,131	יתרה ליום 19 באוגוסט, 1991 (יום תחילת הפעילות) (מבוקר)
5,032,993		5,032,993	תנועה בתקופה מ-19 באוגוסט, 1991 עד 31 בדצמבר 2006 לפי תקני חשבונאות ישראליים
63,821,015		63,819,981	הנפקות הון - סכומים שהושקעו על-ידי השותף המוגבל:
(9,584,267)		(9,584,267)	בגין הנפקה לציבור בניכוי הוצאות הנפקה
59,274,635	5,928		סכומים שהושקעו על ידי השותף הכללי
	5,928	59,268,707	סה"כ
59,276,766	5,928	59,270,838	יתרה ליום 31 בדצמבר 2006 השפעת המעבר לתקני IFRS
59,276,766	5,928	59,270,838	יתרה ליום 1 בינואר 2007
33,630	3	33,627	מימוש כתבי אופציה (סדרה 4)
2,258,659	226	2,258,433	הנפקת יחידות השתתפות
1,921,510	192	1,921,318	הנפקת כתבי אופציה (סדרה 5)
(313,714)	-	(313,714)	בניכוי הוצאות הנפקה
63,176,851	6,349	63,170,502	יתרה ליום 31 בדצמבר 2009

1.4 חלוקת רווחים

1.4.1 במהלך שנת 2009 ועד תאריך הדוח לא חילקה השותפות רווחים.

1.4.2 בהסכם השותפות המוגבלת נקבע כי כל הרווחים של השותפות המוגבלת, הראויים לחלוקה על-ידי השותפות על-פי דין, כרווחים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול-דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות המוגבלת (לרבות הסכומים הדרושים - לדעת השותף הכללי - לעמידה בהוצאות בלתי-צפויות מראש, ושסכומם לא יעלה על 100,000 דולר) (להלן - "הרווחים"), יחולקו לשותפים, בהתאם לזכויותיהם - כאמור לעיל, אחת לשנה. חישוב הרווחים ייעשה תמיד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר. מובהר בזאת, כי לא יחולקו רווחים, אם קבלתם על-ידי השותף המוגבל תחשב למשיכה של השקעתו או חלק ממנה, כמשמעות הדבר בסעיף 63(ב) לפקודת השותפויות (נוסח חדש) התשל"ה-1975. בכל מקרה שקיים ספק אם חלוקת הרווחים לשותף המוגבל תיחשב כמשיכת השקעתו או חלק ממנה כאמור, לא תיעשה החלוקה אלא בהסכמת המפקח. סכומים אשר יהיו בידי השותפות המוגבלת ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל (לרבות הון השותפות המוגבלת ורווחיה שלא חולקו), יהיה השותף הכללי רשאי - אם

¹ סכום נמוך מ-1 ש"ח.

² למיטב ידיעת השותף הכללי במועד הדוח קושניר לוק אינה מחזיקה ביחידות השתתפות של השותפות.

ימצא זאת לפי שיקול-דעתו הבלעדי, כמתאים - להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו, באופן שימצא כמתאים, ובלבד שהשקעות כאמור תעשינה למטרת שמירה - ככל האפשר - על הערך הריאלי של הכספים ועל זמינותם של הכספים לצורך ביצוע מטרות השותפות המוגבלת.

פרט לאמור לעיל, יחולקו כל הרווחים של השותפות המוגבלת סמוך לאחר אישור הדו"חות הכספיים בגין אותה שנה שבגינה הם מחולקים, לכשיתברר סכומם, וזאת בכפוף לכל האמור לעיל ביחס לקבלת רווחים על-ידי שותף בשותפות מוגבלת.

חלק ב' – מידע אחר

1.5 מידע כספי

לגבי מידע כספי ביחס לתחום הפעילות של השותפות ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים. סך נכסי השותפות ליום 31 בדצמבר 2009 מסתכם ב- 5,058 אלפי ש"ח.

1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

1.6.1 סרטי הקולנוע משתייכים לתחום התרבות הפופולרי ביותר בעולם המודרני והם בעלי משקל בגיבוש אופיה התרבותי של כל חברה מודרנית בעשרות השנים האחרונות.

1.6.2 כנסת ישראל הכירה בחשיבותו של תחום הסרטים ובשנת 1999 התקבל בכנסת חוק הקולנוע, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק הקולנוע"), אשר ניסה להתאים את החקיקה בישראל למציאות זו בשל היקפו וחשיבותו של תחום הסרטים, תוך התייחסות להיבט התרבותי של פעילותו ולהיבט התעשייתי.

מטרתו של חוק הקולנוע הינה לפתח כיוונים, מגמות והתחייבויות חדשות בהתפתחות הקולנוע הישראלי, תוך התחייבות להשתתפות דמוקרטית ורב תחומית של במאים, תסריטאים, מפיקים ומעורבים אחרים בתעשיית הקולנוע המקומי, ללא חשש לאבדן זהות תרבותית ישראלית.

על פי החוק הוקמה מועצה לקולנוע שתפקידה לייעץ לשר החינוך והתרבות בכל תחום הנוגע לקולנוע.

בהתאם לחוק הקולנוע נקבע תקציב שנתי לתמיכה בסרטים ישראליים.

1.6.3 בישראל פועלות מספר קרנות ציבוריות כגון "קרן הקולנוע הישראלי", "קרן רבינוביץ" ו"הקרן החדשה לקולנוע וטלוויזיה", אשר המטרות המרכזיות שלהן, הן ליצור את התנאים שיאפשרו למיטב הסיפורים והיוצרים להגיע לכלל מימוש הפוטנציאל והכישרון שלהם באמנות הקולנוע, להרחיב את מעגל היוצרים, ולהעמיק את הדיאלוג בין הקהל הרחב ובין הקולנוע הישראלי. יעד מרכזי בפעילות הקרנות הוא לפתח תרבות של צפייה בסרטים ישראליים בבתי הקולנוע, לעודד ולקדם את הקולנוע התיעודי, הניסיוני והעלילתי הקצר בישראל.

1.6.4 בשנים האחרונות החל עידן של פריחה לקולנוע הישראלי, הן בתחום הדוקומנטרי והן בתחום העלילתי והתעוררות בשוק ההפקות לאחר מספר שנים בהן שוק ההפקות בארץ עבר תקופה של האטת פעילות משמעותית. המצב הביטחוני בארץ השפיע אף הוא על ביצוע הפקות זרות בארץ.

השנים האחרונות היו שנות שיא לקולנוע הישראלי ומספר הצופים בסרטים ישראליים גדלו באופן משמעותי. שורה של סרטים ישראליים הצליחו לגעת ולרגש קהל של מאות אלפים, והביאו לכך שגדל חלקם של הכרטיסים לסרטים הישראליים בסך כל הכרטיסים שנקנו בקופות בתי הקולנוע. ברחבי העולם צפו מאות אלפים בקולנוע הישראלי בבתי הקולנוע ובטלוויזיה. סרטים ישראליים השתתפו אף זכו בפרסים בפסטיבלים בינלאומיים, כולל קאן, סאנדאנס, ברלין, טורונטו, "מומה" – ניו יורק, לוקרנו, קרלובי וארי ורבים אחרים.

הצלחה זו מיוחסת, בין היתר, להשתפרות ניכרת באיכות הסרטים, להתרחקות הולכות וגוברת מיצירה פוליטית, ובעיקר לכספים שהחלו לזרום לתעשיית הקולנוע מהממשלה ומחברות הטלוויזיה. ערוצי הטלוויזיה המסחריים חויבו בחוק לממן הפקת סרטי קולנוע תמורת זכויות שידור עתידיות. גם חלק מכספי התמלוגים שחברות הטלוויזיה מפרישות לממשלה מופנים כיום לתעשיית הקולנוע.

1.6.5 שוק הסרטים העולמי מתאפיין בשנים האחרונות במחסור בסרטים בשל ריבוי ערוצי השידור בעולם, פתיחות של השוק האמריקאי והאירופי לסרטים שאינם דוברי אנגלית וגידול בשוק הקו-פרודוקציה.

1.6.6 התחליפים הקיימים לתחום הפעילות הנוכחי של השותפות הינם מימון בנקאי, מימון על ידי מפיקים עצמאיים, מימון על ידי קרנות, מימון על ידי גופי שידור וערוצי טלוויזיה וכן מימון עצמאי.

1.6.7 התפתחות הטכנולוגיה הפכה פלטפורמות שונות כגון הסלולר והאינטרנט לכלי מדיה לגיטימיים לצריכת תוכן ובידור. בעקבות התפתחותם של כלי המדיה החדשים הקהל משנה את הרגלי צריכת התוכן שלו (צפייה בסלולר, באינטרנט, Video On Demand) ועם הזמן יותר ויותר אנשים מנצלים את השימושים של כלי המדיה החדשים. השינויים בהרגלי צריכת התוכן הולידו את הצורך אצל חברות תוכן לפתח תכנים ייעודיים לאותן פלטפורמות שמתאפיינים בפופולריות רבה, תוכניות בידור עבור רשת האינטרנט, תכנים ייעודיים לרשת הסלולארית, הן בוידאו והן במוזיקה וכן תכני Cross Platform - תכנים העובדים במשולב בשלושת אמצעי המדיה המרכזיים: טלוויזיה, סלולר ואינטרנט.

1.6.8 לא ברור עדיין כיצד המשבר הפיננסי העולמי ישפיע על השקעות של תחנות טלוויזיה בארץ ובעולם בתחום התוכן כולל תחום הקולנוע.

חלק ג' – תיאור עסקי השותפות המוגבלת

1.7 מידע כללי על תחום הפעילות

1.7.1 כללי

עיסוקה הבלעדי של השותפות המוגבלת הינו להשתתף בהפקת סרטי קולנוע, וידאו וטלוויזיה ובשיווקם של אותם סרטים, לרבות באמצעות רשת האינטרנט. השותפות עוסקת בהפקת ושיווק של סרטים אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות ואשר נכללו בסעיף המטרות של השותפות.

1.7.2 הפקת סרטים וסדרות טלוויזיה

תהליך הפקת סרט בדומה לתהליך הפקת סדרת טלוויזיה הינו ארוך ורב שלבים - מהגיית הרעיון ועד להקרנה בפני צופים בבית הקולנוע, ברשתות הטלוויזיה, בידאו הביתי ובאמצעי תקשורת נוספים, אך נהוג לחלק אותו לארבעה שלבים עיקריים: (1) פיתוח (Development); (2) קדם הפקה (Pre-production); (3) הפקה (Production) ו-(4) בטר הפקה (Post-production).

פיתוח

בשלב הפיתוח מושג החומר הספרותי (Underlying Literary Material) לצורך הפקת הסרט או הסידרה, אם ברכישה של חומר מוכן או על ידי התקשרות לכתיבתו של חומר ספרותי מקורי. החומר הספרותי יכול להיות בצורה של תקציר (Outline) סיפור (Story Treatment) או תסריט (Script). החומר הספרותי משמש להכנת ה-"Bible" שהוא סיפור העלילה הבסיסי המתאר את הקווים המנחים, את הדמויות הראשיות ואת האופי של הסרט או הסידרה. בהתאם ל-"Bible" מכין הסופר או כותבים אחרים עמם מתקשרים, את התסריט לסרט או לפרקי הסידרה השונים. אם החומר הספרותי אינו ערוך בצורה של תסריט, יש להתקשר עם כותב-תסריטים לשם יצירת התסריט. התסריט צריך להיות מפורט די הצורך על מנת לספק לחברה המפיקה את הסרט או הסידרה ואחרים המשתתפים במימון הסרט או הסידרה, מידע מספיק על מנת להעריך את העלות של יצור הסרט או הסידרה.

קדם הפקה

בשלב קדם-ההפקה החברה המפיקה את הסרט או הסידרה, בדרך כלל בוחרת (במידה שהדבר לא נעשה בשלב הפיתוח) במאי ושחקנים ואנשי צוות עיקריים, מכינה את תקציב הסרט או הסידרה ומסדירה את המימון הדרוש באמצעות הסכמים בין השותפים להפקה או קבלת מימון ממוסדות פיננסיים, משלימה את התסריט ולוח הזמנים לצילומים, קובעת את אתרי הצילום ומבטיחה לעצמה שירותים שונים כגון אולפנים ובמות (Stages). במקרים שבהם תכנית ההפקה כרוכה בהשגתו של בעל כישורים מיוחדים או רצויים, נעשות בשלב זה ההתקשרויות על מנת להבטיח את שירותיו.

הפקה

תהליך הצילום של הסרט או הסדרה ויצירת האפקטים המיוחדים, הינו השלב בעל העלות הגבוהה ביותר ביצור של סרט או סדרת טלוויזיה. גורמים כמו מזג אוויר גרוע באתרי הצילום, מחלה של שחקן או איש צוות ההפקה, חילוקי דעות עם שלטונות מקומיים באתר ההפקה או עם איגודי עובדים, החלטת הבמאי או המפיק לצלם מחדש סצינות וגורמים אחרים שלעיתים קרובות אינם צפויים מראש, עשויים לגרום לדחיות משמעותיות במועד ההשלמה המתוכנן של הצילום ולגרום בכך לגידול משמעותי בעלות ההפקה.

בטר הפקה

בשלב הסיום של ההפקה נעשית העריכה והשלמת פס הקול (כולל המוסיקה ואפקטים קוליים), חיתוך נגטיב, צילום פס-קול אופטי, תיקוני צבע וההכנה של העותק הראשון של הסרט או של פרקי הסדרה (Answer Prints). פעילויות אלו דורשות עבודות מתוחכמות מבחינה טכנית בעריכה, קול ואפקטים. משך הזמן של שלב זה תלוי במורכבות של הסרט המופק.

1.7.3 הפצת סרטים

בשלב ההפצה של סרטי קולנוע וטלוויזיה מקובלות מספר שיטות, אשר העיקריות שבהן מפורטות להלן:

השיטה המקובלת ביותר הינה הפצה באמצעות מפיץ ראשי או מפיצים אשר מקבלים את זכויות ההפצה לזמן מוגדר, טריטוריה ומדיה. המפיץ משלם בדרך כלל למפיק מראש עבור זכויות ההפצה ובנוסף לכך חלק מן הרווחים, כאשר הוא מנכה מתשלום הרווחים את העמלה שלו ואת הוצאות ההפצה - בעיקר פרסום והפצת עותקים (Advertisement & Prints). עמלת המפיץ נעה לרוב בין 20% ל-45% מהתקבולים, והיא תלויה בבלעדיות שלו, ביוקרתו ועוצמתו, וכן במידת האגרסיביות של השיווק והסיכון אשר הוא לוקח על עצמו במימון ההפצה. המפיץ הראשי (או המפיק) חותם במקביל הסכמים עם מפיצים בעולם, כאשר המבנה הינו של קבלת הזכויות הבלעדיות בכל ארץ או קבוצת ארצות לזמן מסוים. התשלום המקובל הינו של דמי קדימה המשולמים למפיץ (וחלקם יגיע בסופו של דבר למפיק, בהתאם להסכם ההפצה של כל סרט) בסכום התלוי בפוטנציאל שוק היעד, הנמדד בין השאר בגודל האוכלוסייה, מספר המושבים בבתי הקולנוע באותה טריטוריה ונסיון העבר של הקרנת סרט מן הסוג המדובר בטריטוריה זו. המפיץ מקבל את דמי הקדימה בנאמנות עד למסירת הסרט. שיעור דמי הקדימה נע בין 10% ל-25% מהתחייבות הרכישה המינימלית. לאחר תשלום דמי קדימה, ניכוי הוצאות ההפצה ורווח של המפיץ המקומי, מתחלקות ההכנסות הנוספות בין המפיץ למפיץ הראשי (או המפיק) על-פי מפתח משתנה מארץ לארץ (50%-50%) הינו מפתח מקובל). לעיתים רוכש המפיץ המקומי את זכויות ההפצה גם לשאר המדינות בנוסף לבתי הקולנוע.

מכירה באמצעות סוכן אשר מקבל הזמנות, מקשר בין המפיק למציגים (בתי קולנוע) אוסף הזמנות, מקבל תשלום ומעביר למפיק, לאחר גביית הוצאות ועמלה. הסוכן הינו נציג המפיק בעל הזכויות, ופועל מטעמו.

רוב סרטי הקולנוע מופצים בתחילה בבתי הקולנוע ורק לאחר-מכן נמכרים לשידור בטלוויזיה, וידאו ביתי ושאר המדיות. הצלחת הסרט בבתי הקולנוע הינה מרכיב חשוב בנכונות לרכוש אותו (לשם הפצתו במדינות האחרות) ובמחיר אשר יקבל הסרט ממערכות ההפצה האחרות.

עיקר ההפצה של סרט קולנוע מתרחש בשלוש השנים הראשונות שלאחר השלמתו כאשר 18 החודשים הראשונים הם המכריעים לגבי הצלחת הסרט. לאחר תקופה זו ממשיך הסרט להניב הכנסות בעיקר מספריות הוידאו הביתי, מהפצה נוספת בעולם ומהקרנות חוזרות בבתי קולנוע ובטלוויזיה³.

הצלחתה של סדרת טלוויזיה תלויה בפופולריות שלה בקרב הצופים. הפופולריות של הסדרה נמדדת באחוז הצופים בה בהשוואה לאחוז הצופים בסדרות או סרטים אחרים המוקרנים באותה עת בערוצים אחרים.

אחוז הצופים (Rating) קובע את גובה התשלומים שהרשת תקבל מן המפרסמים שלה בעד הזכות לשדר פרסומות במהלך שידור הסרט. רשתות שידור גדולות משלמות בעד תכניות טלוויזיה המוקרנות בשעות השיא, סכומים גבוהים באופן משמעותי ביחס לסכומים המשולמים בעד תכניות המוקרנות בשעות אחרות.

³ לגבי סרטי קולנוע אשר השותפות השתתפה בהפקתם, ההכנסות משלב זה לא היו מהותיות.

אפשרויות ניצול נוספות של סדרת טלוויזיה הינן לשווק אותה לתחנות טלוויזיה בכבלים, למכרה בקלטות וידאו (או בדיסקים) לשימוש בוידאו ביתי או בטלוויזיה במעגל סגור.

תחום נוסף בו ניתן להפיק הכנסות מניצול סדרת טלוויזיה הינו מתן רשות שימוש בזכויות נלוות בסדרה ליצירת ספרים, פרסום המוסיקה ופס קול הסדרה, וסחורות שונות המבוססות על הסדרה והדמויות בה.

1.7.4 התקבולים הצפויים להתקבל מזכויות הקשורות בסרט וחלונות שידור

לא ניתן להעריך מראש מהו היקף התקבולים הצפויים להתקבל מסרט ומהזכויות הקשורות בו. סכומים כאמור עשויים להיות מהותיים והם תלויים בהיקף הצלחתו של הסרט בכלל ובעולם בפרט.

עיקר התקבולים מסרט (כ- 70%) מתקבלים במהלך השלוש שנים הראשונות החל מצאתו של הסרט לאקרנים בבתי הקולנוע.

בעקבות ההתפתחות הטכנולוגית המואצת בשנים האחרונות, נפתחו חלונות שידור רבים מהם ניתן להפיק הכנסות משידורו של סרט. כיום ניתן למכור סרטים לשידור במספר "חלונות שידור", כמפורט להלן. בצד כל חלון שידור מופיע השיעור שבדרך כלל (אם כי שיעור זה אינו נכון ומחייב לגבי כלל הסרטים) מהוות את התקבולים מהסרט מאותו חלון שידור:

- א. הקרנות בבתי הקולנוע (כ- 25%).
- ב. מכירה והשכרה של וידאו ו- DVD (כ- 10%). חלון זה מתחיל בדרך כלל כ- 6 חודשים אחרי חלון הקולנוע.
- ג. שידור במתכונת PPV (Pay Per View) ו- VOD (Video On Demand) – שידור סרט במסגרת ערוץ טלוויזיה בו נגבה תשלום בגין כל צפייה (כ- 5%-10%). חלון זה מתחיל בדרך כלל כ- 12 חודשים אחרי חלון הקולנוע.
- ד. שידור במתכונת Pay TV – שידור סרט במסגרת ערוץ טלוויזיה עליו נגבה תשלום חודשי בגין רכישת הערוץ או חבילת ערוצים בנוסף לתשלום בו מחוייב הלקוח בגין רכישת מקבץ שידורים בסיסי (Basic) (כ- 10%). חלון זה מתחיל בדרך כלל כ- 14 חודשים אחרי חלון הקולנוע.
- ה. שידור במתכונת Basic TV – שידור הסרט באחד הערוצים הנכללים במקבץ השידורים הבסיסי של בעל רישיון השידור אשר בו מחוייב כל מנוי שלו (כ- 20%). חלון זה מתחיל בדרך כלל כ- 18 חודשים אחרי חלון הקולנוע.
- ו. שידור ב- Free TV – שידור סרט במסגרת ערוצים מסחריים של שידורי טלוויזיה הנקלטים גם ללא מפענח ו/או ממיר, ואשר מיועדים לציבור הרחב, ללא תשלום ולא רק למנויים (כ- 15%). חלון זה מתחיל בדרך כלל כ- 24 חודשים אחרי חלון הקולנוע.

ז. בנוסף, ניתן להפיק מהסרט תקובלים נוספים מהפקה והפצה של מוצרי לוואי (Merchandising) הקשורים בסרט ו/או בתסריט ו/או בפס הקול של הסרט ובכלל זה תקליטורים, קלטות אודיו, תמונות סטילס כיו"ב (כ- 3%).

1.7.5 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של השותפות

א. תקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), קובע כי רישום למסחר של ניירות ערך בשותפות מותנה בכך שעיסוקה הבלעדי של השותפות הוא בתחום הפקת סרטי קולנוע, וידאו או טלוויזיה.

כן נקבע בתקנון הבורסה כי לא יירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות אלא אם השותפות התחייבה בהסכם השותפות לבצע אך ורק פרויקטים אשר הוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לפני הרישום למסחר לראשונה או פרויקטים אשר יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

"פרוייקט" לענין זה הוגדר בתקנון הבורסה כסרט קולנוע, וידאו או טלוויזיה המופק בישראל על ידי השותפות, אשר אושר בידי הועדה המייעצת שליד הקרן המשותפת לעידוד הסרט, ושהשותפות הינה בעלת זכויות להכנסות ממנו.

הקרן המשותפת לעידוד הסרט הינה קרן של משרד החינוך ומשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה המקבלת מימון מהממשלה לצורך עידוד סרטים ישראליים. ליד הקרן פעלה ועדת מומחים מקצועיים הממליצה לקרן האם להעניק מימון לסרטים הפונים לקרן לקבלת מימון כאמור. בהנחיות הבורסה נקבע כאמור כי על הועדה המייעצת האמורה לאשר את הסרטים שבכוונת השותפות להפיק על מנת שיוכלו להיכלל בגדר המונח "פרוייקט" כאמור. ועדה זו היתה גם הועדה שאישרה סרטים לצורך תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות משקיעים בסרט בישראל), התש"ן-1990 (להלן: "התקנות הישנות") שפקעו בסוף שנת 2009. נכון למועד הדוח, הועדה אליה מפנה תקנון הבורסה אינה קיימת. משיחות עם נציגי הבורסה הובהר לנציגי השותפות כי בכוננת הבורסה לתקן את התקנון כך שיפנה לתקנות החדשות שהחליפו את התקנות הישנות (ראה להלן).

ביום 22.10.2009 הוארך תוקפן של התקנות הישנות עד ליום 31.12.2009.

במקביל, פורסמו באותו יום תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות משקיעים בסרט ישראלי)(הוראת שעה), התש"ע-2009, אשר מחליפות את התקנות הישנות, ואשר נכנסו לתוקף ביום 1.1.2010 (להלן: "התקנות החדשות").

בדומה לתקנות הישנות, גם התקנות החדשות מאפשרות למשקיע לנכות כהוצאה את ההוצאות להפקת סרט בישראל בקובען כי הוצאות הפקת סרט בישראל לשם הפקת סרט ישראלי והוצאות הפקת סרט

מחוץ לישראל בסכום שאינו עולה על 15% מסכום הפקת הסרט בישראל, יותרו בניכוי בשנת המס שבה הוצאו כנגד כל הכנסה. אולם, החידוש בתקנות החדשות הוא כי הניכוי יהא מותר כנגד כל הכנסה (כגון: משכורת, רווח הון, ריבית, דיבידנד והכנסה מעסק) וזאת ללא כל מגבלה על תקרת הניכוי. כל זאת, בתנאי כי ההוצאות הוצאו לשם הפקת **סרט ישראלי** כהגדרתו בתקנות החדשות.

התקנות החדשות מגדירות "סרט ישראלי" כסרט אשר נתקיים בו **אחד** מאלה:

(1) מוסד ציבורי מסייע, המסייע להפקת הסרט ונתמך למטרה זו לפי מבחנים לתמיכה במוסדות ציבור שנקבעו בחוק הקולנוע, חתם עם מפיק הסרט על הסכם שבו התחייב המוסד האמור להשתתף בהשקעה בהוצאות הפקת הסרט בשיעור של 10% לפחות ובתנאי שהוצאות הפקת הסרט הן 600 אלפי ש"ח או יותר.

(2) ועדה שמונתה לפי התקנות החדשות, אשר תמונה ע"י שר האוצר, אישרה כי מתקיימים בסרט התנאים להכרה בו כסרט ישראלי לפי חוק הקולנוע ותקנות הקולנוע (הכרה בסרט כסרט ישראלי), התשס"ה-2005 וכי הוצאות הפקת הסרט הן 600 אלפי ש"ח או יותר.

יצוין כי מהגדרת "סרט" הוצאו סרט או סדרה שהופקו להקרנה בטלוויזיה על ידי בעל רישיון לשידורים כהגדרת בעל רישיון לשידור בחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 או בעבורו, או על ידי בעל זיכיון לפי חוק הרשות השניה לטלוויזיה ורדיו, התש"ן-1990, או בעבורו.

לגבי הפקת סרט בידי שותפות שכל עיסוקה הפקת סרט ישראלי (להלן: "**שותפות מפיקה**"), נקבע בתקנות החדשות כי הוצאות הפקת סרט שהוצאו בידיה יותרו בניכוי למשקיעים בה, השותפים בה ב- 31 בדצמבר בשנת המס, בהתאם ליחס ההשקעה הכספית של כל משקיע לכלל ההשקעה הכספית בשותפות המפיקה.

לגבי שותפות שיחידותיה נסחרות בבורסה (להלן: "**שותפות נסחרת**") המשקיעה בשותפות מפיקה, נקבע כי הוצאות הפקת הסרט שיוחסו לשותפות הנסחרת כאמור לעיל, ייוחסו לכל אחד מבעלי היחידות בשותפות הנסחרת המחזיקים ביחידות בה ביום 31 בדצמבר בשנת המס, כיחס חלקו בשותפות הנסחרת שבעל היחידה בשותפות הנסחרת מחזיק לבין כלל היחידות בשותפות הנסחרת.

התקנות החדשות קובעות כי בחישוב רווח ההון בשל מכירת זכות בשותפות מפיקה או בשל מכירת יחידה בשותפות נסחרת, יופחתו מהמחיר המקורי של הזכות בשותפות המפיקה או של היחידה בשותפות הנסחרת, לפי הענין, הוצאות שהותרו בניכוי לפי התקנות החדשות למשקיע או לבעל יחידה, לפי העניין, והמיסים שנוכו במקור מהכנסות השותפות שיוחסו לו, ויוספו הסכומים שנכללו בהכנסת המשקיע או בעל היחידה, לפי העניין, שלא חולקו לו בפועל.

התקנות החדשות מפרטות את התנאים להתרת ניכוי ההוצאות.

תוקף התקנות החדשות עד ליום 31 בדצמבר 2013.

ב. תחום עיסוקה של השותפות מוסדר, בין היתר, על ידי מספר הסדרים חקיקתיים עיקריים:

(1) חוק הקולנוע, התשנ"ט-1999 – ראה סעיף 1.6.2 לעיל.

(2) תקנות הקולנוע (הכרה בסרט כסרט ישראלי), תשס"ה-2005 ו- תקנות הקולנוע (הכרה בסרט ישראלי) (הוראת שעה), התשס"א-2001 – תקנות אלו קובעות תנאים להכרה בסרט כסרט ישראלי לענין חוק הקולנוע.

(3) חוק הרשות השנייה לטלוויזיה ולרדיו, התש"ן-1990
 בשנת 1990 התקבל בכנסת חוק הרשות השנייה לטלוויזיה ולרדיו, התש"ן-1990, (להלן: "חוק הרשות השנייה"). החוק עוסק בין היתר בהקמת הרשות, מועצת הרשות ותפקידיה, הזיכיון לשידורים והרישיון לשידורי רדיו והארכתם, שידורי טלוויזיה וטלטקסט ותוכנם, הוצאה למימון הפקה ורכישה של תכניות, שידורי חדשות בטלוויזיה וחברת החדשות, פרסומות, תמלוגים ומלוות, מענק פיצויים, חובות והתקשרויות במישור הבין-לאומי.

מטרת החוק היא להסדיר את פעילותה של הרשות השנייה לטלוויזיה ולרדיו שהיא רשות ציבורית המפקחת על השידורים המסחריים בישראל. השידורים המסחריים שבפיקוח הרשות כוללים כיום את מערכות התקשורת האלה: ערוץ 2, ערוץ 10 ותחנות הרדיו האזורי. על כל בעל זיכיון לשדר תכניות מהפקה מקומית, על פי היקף הכנסותיו מזמן השידור הכולל את שידוריו. במסגרת הפקות המקור לא ניתן לכלול את שידורי חברת החדשות, שידורי הטלוויזיה הלימודית, תכניות ספורט, תכניות בענייני היום ותשדירי פרסומת.

כמו כן, בעלי הזיכיונות יוצאו בכל שנה בחלוקה שווה ביניהם, סכום להפקת סרטים ישראליים המיועדים להקרנה בבתי הקולנוע. בנוסף, ארבעים אחוזים לפחות מכלל שידורי הטלוויזיה יהיו מהפקות מקומיות, שהופקו במיוחד לצורך שידורן על פי חוק זה ובהתאם לכללים שייקבעו בדבר הקצאת תנאים ותקציבים.

(4) חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982
 בשנת 1982 התקבל בכנסת חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, (להלן: "חוק הבזק"). החוק עוסק, בין היתר, ברישוי פעולות בזק ושירותי בזק, שידורי טלוויזיה בכבלים ולמנויים, שידורי טלוויזיה באמצעות לוויין, פעולות בזק ומתן שירותי בזק בידי בעל רישיון, סמכויות הקשורות למקרקעין, עבירות, עיצומים כספיים, עוולות, חסינויות, והחברה.

סעיף 6 לחוק עוסק בהפקות. תפקיד המועצה לשידורי כבלים ולווין הוא בין היתר עידוד הפקות מקוריות- מקומיות של תכניות ובין היתר באמצעות שידורן במספר מרבי של אזורים; 10% לפחות מסך כל זמן השידור הבסיסי שבעלי רישיון כללי לשידורי כבלים משדרים במהלך שנה, יוקצו להפקות מקומיות, בנושאים שאינם ייחודיים לאזור מסוים, שיופקו במיוחד לצורך שידורם לפי סעיף זה; 50% מהמשדרים האמורים לעיל יהיו מהפקות מקומיות קבועות.

בעלי רישיון כללי לשידורי כבלים, כולם או חלקם, רשאים להתקשר ביניהם, לשם רכישה או הפקה מקומית, בין עצמית ובין קבועה, של משדרים בנושאים שאינם ייחודיים לאזור מסוים; בסעיף זה, "התקשרות משותפת" - לרבות התקשרות של בעלי רישיון כללי לשידורי כבלים עם מפיק ערוץ או עם אדם אחר.

(5) תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות משקיעים בסרט ישראלי)(הוראת שעה), התש"ע-2009
ראה סעיף 1.7.5(א) לעיל.

(6) חוק לעידוד הפקת סרטים בישראל (הוראת שעה ותיקון חקיקה), התשס"ט-2008
בחודש אוקטובר 2008 עבר בכנסת חוק לעידוד הפקת סרטים בישראל (הוראת שעה ותיקון חקיקה), התשס"ט-2008 (להלן, "החוק").

מטרת החוק הינה לעודד הפקות זרות של סרטים בישראל באמצעות הפחתה של עלויות ההפקה בישראל. הדבר נעשה באמצעות הותרת סכומי המס, שחברות ההפקה אמורות לנכות במקור מתשלומים לספקים ונותני שירותים, בידי חברות ההפקה, חלף העברתם לרשויות המס.

על פי סעיף 2(א) לחוק, תינתן הטבה לחברת הפקות ישראלית המשלמת תשלומי הפקה בישראל לצורך:

א. הפקה זרה - הפקת סרט בישראל, בידי תושב חוץ, שמתקיימים בה שניים אלה: (1) סכום תשלומי ההפקה בישראל ששולמו לצורך הפקת הסרט הוא שמונה מיליון שקלים חדשים לפחות; (2) הפקת הסרט לא נעשתה בסיוע של מוסד ציבור, כהגדרתו בסעיף 3א לחוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985, הנתמך למטרה זו לפי המבחנים לתמיכה במוסדות ציבור שנקבעו לפי הוראות סעיף 12 לחוק הקולנוע; או

ב. הפקה משותפת - הפקת סרט בישראל, למעט סדרת טלוויזיה, שמתקיימים לגביה כל אלה: (1) תושב ישראל ותושב חוץ שותפים בהשקעה בתקציב הפקת הסרט, בזכות היוצרים בו ובהכנסות ממנו; (2) חלקם של תושבי החוץ בהשקעה בתקציב הפקת הסרט הוא 50% לפחות; (3) סכום תשלומי ההפקה בישראל

ששולמו לצורך הפקת הסרט, בניכוי 85% מסכום השקעתם של תושבי ישראל בתקציב הפקת הסרט, הוא ארבעה מיליון שקלים חדשים לפחות.

סעיפים 2 ו-3 לחוק מאפשרים לחברת הפקות ישראלית הנותנת שירותי הפקה למפיק זר או השותפה עימו בהפקה (קופרודוקציה) להשאיר בידיה סכומים שניכתה במקור מתשלומים שהיא משלמת לנותני שירותי הפקה בישראל, בלי להעבירם לפקיד השומה.

החוק קובע כי חברת הפקות ישראלית הזכאית להטבה כאמור בסעיף 2 לחוק, תנכה בשעת התשלום של תשלומי ההפקה בישראל, שסעיף 164 לפקודת מס הכנסה חל עליהם, מס בשיעור לפי סעיף 164 לפקודת מס הכנסה או מס בשיעור ההטבה שלו היא זכאית לפי סעיף 2 לחוק, לפי הגבוה מביניהם; ניכתה החברה מס כאמור, תשלם לפקיד השומה, רק את יתרת סכום המס שניכתה העולה על סכום ההטבה שלו היא זכאית לפי סעיף 2, ככל שיש יתרה כאמור.

סעיף 7 לחוק קובע מס ערך מוסף בשיעור 0% על שירותים שנותנת חברת הפקות ישראלית למפיק זר.

ג. התנאים להתחלת הפקתם של סרטים וקצב "ניצול" התקציב
התנאים להתחלת הפקתו של סרט הינם, בדרך כלל, השלמת התסריט ראוי להפקה של הסרט וגיוס של כ-70% מתקציב הסרט.

בדרך כלל, בתוך כ-9 חודשים מתחילת שלב קדם ההפקה "מנצל" הסרט את כל תקציבו, כאשר בדרך כלל 60% מהתקציב "מנוצלים" ב-4 החודשים הראשונים של ההפקה ויתרת ה-40% ב-5 החודשים הבאים.

1.7.6 התפתחות בשווקים של תחום הפעילות או שינוי במאפייני הלקוחות שלו

- תחום הקולנוע מתאפיין בשנים האחרונות במספר מגמות עיקריות:
- א. התעוררות בשוק ההפקות לאחר מספר שנים בהן שוק ההפקות בארץ עבר תקופה של האטת פעילות משמעותית. המצב הביטחוני בארץ השפיע אף הוא על ביצוע הפקות זרות בארץ.
 - ב. שוק הסרטים העולמי מתאפיין בשנים האחרונות במחסור בסרטים בשל ריבוי ערוצי השידור בעולם, פתיחות של השוק האמריקאי והאירופי לסרטים שאינם דוברי אנגלית וגידול בשוק הקו-פרודוקציה.
 - ג. עידוד הפקות מקור והפקות בישראל (ראה לענין זה לעיל בענין החוק לעידוד הפקת סרטים בישראל (הוראת שעה ותיקון חקיקה), התשס"ט-2008 המעודד ביצוע הפקות זרות בישראל).
 - ד. סגירת בתי קולנוע קטנים ומעבר לבתי קולנוע במגה-פלקסים.
 - ה. התחזקות תחום ה- (Video On Demand) VOD.

1. מידי יום נוספים "צרכנים דיגיטליים". מדובר בקהל צעיר אשר כלי המדיה החדשים אינם זרים לו ויתר על כן, הקהל הצעיר שנולד אל עולם הניו מדיה מאמץ כל שינוי טכנולוגי בקלות יחסית, דבר שמקטין משמעותית את החסם הנוגע לאימוץ טכנולוגיה חדשה וכלי מדיה חדשים.

2. ישנו גידול עקבי ומשמעותי של קהל הצורך תוכן דרך האינטרנט והסלולר.

1.7.7 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
כניסה לצילומים באמצעים דיגיטליים שמוזילה את תהליך הייצור, ומגדילה את הרווחיות מהשקעות בסרטים וטלוויזיה.

1.7.8 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
גורם ההצלחה הקריטי בתחום הפעילות של השותפות הינו מצב שוק הקולנוע של סרטים בכלל וסרטים ישראלים בפרט, מצבם של ערוצי הטלוויזיה והכבלים וכן הצלחה של סרטים ישראלים בשנים האחרונות.

1.7.9 חסמי הכניסה והיציאה לתחום הפעילות
להערכת השותפות, אין מחסומי כניסה לתחום הפעילות שלה. על פי תקנון הבורסה, רשאי דירקטוריון הבורסה להשעות את המסחר בניירות הערך בשותפות ולמחקם מן הרישום למסחר במקרים המפורטים להלן:

א. השותפות חדלה לעסוק, בפרק זמן ובתנאים שיקבעו בהנחיות, בתחום הפעילות שנקבע על ידה לפני הרישום למסחר (פרק הזמן שנקבע בהנחיות לענין זה הינו 9 חודשים).

ב. השותפות החלה לעסוק גם בתחומי-פעילות שאינם בתחום עיסוקה הבלעדי.

ג. השותפות החלה לעסוק בפרוייקטים אחרים מאלה שהתחייבה לעסוק בהם בהסכם השותפות לפני הרישום למסחר לראשונה או מאלה שהוגדרו בהסכם השותפות לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

1.7.10 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
התחליפים הקיימים לתחום הפעילות של השותפות הינם מימון בנקאי, מימון על ידי מפקים, מימון על ידי קרנות, מימון על ידי ערוצי טלוויזיה וכן מימון עצמאי.

1.7.11 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
תעשיית הסרטים הינה תעשייה שיש בה תחרות רבה. לתחרות זו יש השפעה הן על תנאי ההפקה והן על תנאי וסיכויי ההפצה של הסרט. בשנים האחרונות חלה עליה במספר מפקי הסרטים וגם במספר הסרטים המופקים, וכתוצאה מכך החריפה התחרות בענף זה. לפיכך לא ניתן לצפות מראש אם ובאיזו מידה יצליחו הסרט או הסרטים בהם תשקיע השותפות, להתחרות בסרטים אחרים שיופצו באותה עת.

קיימת תחרות גם על משך התקופה בה מוצג כל סרט וכן על מספר ואופי בתי הקולנוע בהם יוצג. האמור לעיל חל בשינויים המחויבים גם ביחס להפצה באמצעי תקשורת אחרים.

בישראל קיימים גופים שונים העוסקים במימון הפקות של סרטים בארץ כגון קרנות ציבוריות שמתמחות בהשקעות בהפקות וכן ערוצי הטלוויזיה והכבלים אשר משקיעים אף הם במימון הפקות סרטים.

1.8 השתתפות במימון והפקות סרטים

מאז הקמתה השתתפה השותפות במימון והפקת מספר סרטי קולנוע וטלוויזיה ובשיווקם וניצולם המסחרי.

1.8.1 סרטים אשר השותפות השתתפה במימון הפקתם ובשיווקם וניצולם המסחרי

להלן פרטים אודות סרטים אשר השותפות השתתפה במימון הפקתם ובשיווקם וניצולם המסחרי בשנים 2007-2009. להערכת השותף הכללי, למועד הדוח לשותפות אין כל התחייבויות נוספות בקשר עם הסרטים הנ"ל (אלא אם נאמר אחרת בטבלה להלן).

להערכת השותף הכללי, תקבולים נוספים מהפצת הסרטים שבהם השקיעה השותפות עד סוף שנת 2007, למעט הסרט "הבודדים", אם וככל שיהיו, לא יהיו בסכומים מהותיים מעבר לגובה יתרת השקעתם במאזן השותפות. להערכת השותף הכללי צפויים להתקבל בשותפות תקבולים מסרטים וסדרות בהם השקיעה השותפות החל משנת 2008 אם כי לא ניתן להעריך האם מדובר בתקבולים בסכומים מהותיים מעבר לגובה יתרת השקעתם במאזן השותפות.

הערות	תקבולי השותפות מהפצת הסרט עד ליום 31.12.2009	חלקה של השותפות בסרט	השקעת השותפות	תקציב הסרט	מפיקים	מועד התקשרות בהסכם להשתתפות במימון הפקת הסרט	הסרט
השותפות זכאית לקבל 60% מהתקבולים הראשונים אשר יתקבלו בקשר עם הסרט ו/או מניצולו המסחרי וזאת עד לסך של 99 אלפי דולר. לאחר קבלת סך של 99 אלפי דולר כאמור, השותפות תהא זכאית ל-10% מהתקבולים הנוספים אשר יתקבלו בקשר עם הסרט ו/או מניצולו המסחרי ואילו המפיקים (או המשקיעים האחרים) יהיו זכאים לקבל 90% של התקבולים הנוספים. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, חברה בבעלות מרק רוזנבאום, ערבה להחזר 50%	146 אלפי ש"ח	4.8%	40 אלפי דולר בהפקה ו- 50 אלפי דולר בהפצה	כ- 3,872 אלפי ש"ח	טרנספקס בע"מ ⁴	18.4.2007	ן לה אלוהים"

חברה פרטית בשליטת מרק רוזנבאום שהינו מנכ"ל, דירקטור ובעל ענין בשותף הכללי, העוסקת בהפקת סרטים. ההשקעה בסרט הנ"ל אושרה על ידי ועדת הבקורת ודירקטוריון השותף הכללי וכן על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות.

הערות	תקבולי השותפות מהפצת הסרט עד ליום 31.12.2009	חלקה של השותפות בסרט	השקעת השותפות	תקציב הסרט	מפיקים	מועד התקשרות בהסכם להשתתפות במימון הפקת הסרט	הסרט
מההשקעה בהפקה (דהיינו להחזר הסכום של 20 אלפי דולר). נכון למועד הדוח הוחזר לשותפות כ-75% מעלות ההשקעה בהפקה.							
ההשקעה נעשתה באמצעות קרן "קולנוע השקעות" (ראה סעיף 1.9 להלן). סה"כ ההשקעה של הקרן בסרט עמד על 775 אלפי ש"ח. בהסכם ההשקעה נקבע כי עד להחזר מלוא השקעת הקרן בסרט בצירוף 97,000 ש"ח (קרי סה"כ 872,000 לקרן של 872,000 ש"ח), הקרן זכאית לקבל 67.5% מכל הכנסות הסרט בכל העולם. לאחר החזר לקרן של 872,000 ש"ח תהא הקרן זכאית לקבל 15% מכל הכנסות הסרט בכל העולם. חלקה של הקרן בסרט ובכל הזכויות בו יהיה 15%. לקרן אופציה להשקעה נוספת בסך 210 אלפי ש"ח בתקציב ההפצה של הסרט.	עד ליום 31.12.09 לא הוכרו הכנסות היות שהסרט יצא לאקרנים רק בינואר 2010.	7.5%	388 אלפי ש"ח	כ- 940 אלפי דולר	נורמה הפקות בע"מ	7.3.2007	כודדים"
ההשקעה נעשתה בשלב הפיתוח וכתיבת התסריט של הסרט. לשותפות אופציה	עד ליום 31.12.2009 לא הוכרו הכנסות היות	3% מזכויות המפיק (או 6% במידה ותמומש האופציה	50 אלפי דולר	-	כנרת פילמס פרודקשין בע"מ ⁵	10.4.2008	יבוץ

הערות	תקבולי השותפות מהפצת הסרט עד ליום 31.12.2009	חלקה של השותפות בסרט	השקעת השותפות	תקציב הסרט	מפיקים	מועד התקשרות בהסכם להשתתפות במימון הפקת הסרט	הסרט
להשקיע סכום נוסף של 50 אלפי דולר בסרט, הניתנת למימוש עד חלוף 21 יום ממועד קבלת נוסח ראשון של ה- ⁶ treatment. במידה ותמומש האופציה, לשותפות תינתן אפשרות להשתתף במימון הפקת הסרט. במידה והסרט יושק – יש זכאות להחזר של 125% מסכום ההשקעה בפיתוח ובנוסף 5% (או 10% במידה ותמומש האופציה כמפורט להלן) מההכנסות מהסרט. במידה והסרט לא יופק – יש זכאות להחזר 50% מסכום ההשקעה בתוך עד 24 חודש מהחלטה לא להפיקו.	שהסרט טרם יצא לאקרנים	כמפורט להלן).					
ההשקעה הינה במימון הפיתוח וההפקה. התחייבות להשקעה של 25 אלפי דולר במימון פיתוח של סדרה אחת לפחות עם אופציה להשקיע סכומים של 25 אלפי דולר לסדרה בפיתוח והפקה של סדרות נוספות. למועד הדוח השותפות השקיעה בשתי הסדרות סך	עד ליום 31.12.2009 טרם נתקבל כל סכום היות שהפקת הסדרות טרם הושלמה. זכאות להחזר השקעה (לפי חלק יחסי).	בהתאם לחלק היחסי בתקציב הפיתוח וההפקה של כל סדרה. לאחר השקעת הצדדים בכל הסדרות אשר במימון פיתוח השקיעה השותפות,	למועד הדוח הושקע בשתי הסדרות סך כולל של 25 אלפי דולר (מתוך 50 אלפי דולר) (קיימת אופציה להשקיע סכומים של 25 אלפי דולר לסדרה בפיתוח והפקה של סדרות נוספות)	-	אבוט ברקאי בע"מ	18.8.2008	רות דרמה יומיות (זקומון ואנאבל)

הערות	תקבולי השותפות מהפצת הסרט עד ליום 31.12.2009	חלקה של השותפות בסרט	השקעת השותפות	תקציב הסרט	מפיקים	מועד התקשרות בהסכם להשתתפות במימון הפקת הסרט	הסרט
של 25 אלפי דולר.		זכאות לקבל מתוך יתרת ההכנסות מהסדרות שיעורים כדלקמן: על פיתוח משותף של סדרה אחת, שאף תימכר ותופק עבור גוף משדר – 16%, על פיתוח משותף של שתי סדרות, שמתוכן לפחות אחת תימכר ותופק עבור גוף משדר - 17%, על פיתוח משותף של שלוש סדרות, שמתוכן לפחות אחת תימכר ותופק עבור גוף משדר - 18%, על פיתוח משותף של ארבע סדרות, שמתוכן לפחות אחת תימכר ותופק עבור גוף משדר – 19%, על פיתוח משותף של חמש סדרות, שמתוכן לפחות אחת תימכר ותופק עבור גוף משדר – 20%					

1.8.2 סרטים שהשתתפות אישרה את ההשקעה במימון הפקתם אך לא השקיע או טרם השקיעה בפועל במימון הפקתם

א. דירקטוריון השותף הכללי והאסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות אישרו את השתתפות השותפות בהפקת סרטי קולנוע נוספים ובסכומים כמפורט להלן וכן אישרו לעשות שימוש בכספים הקיימים שלה לצורך השתתפות בהפקות כאמור:

"חיי אהבה" - השקעה בסך של עד 440 אלפי ₪.

"סודות" - השקעה בסך של עד 450 אלפי ₪.

השותפות החליטה לא להתקשר בהסכמים להשתתפות במימון הפקת הסרטים הנ"ל.

ב. בנוסף, דירקטוריון השותף הכללי, בישיבתו בחודש דצמבר 2007, אישר השקעה בהיקף 250 אלפי דולר בפיתוח סידרת אנימציה בשם "הגמל הטרויאני". באסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות שדנה באישור פרויקט זה, הוחלט לדחות את הדיון באישור הפרויקט למועד אחר.

1.9 קרן להשקעות בקולנוע הישראלי בשם "קולנוע – השקעות"

ביום 19.12.2002 התקשרה השותפות בהסכם עקרונות ("תקנון") עם קרן יהושע רבינוביץ לאמנויות תל אביב (להלן: "קרן רבינוביץ"), להקמת קרן להשקעות בקולנוע הישראלי בשם "קולנוע – השקעות" (להלן: "הקרן").

א. הקרן נוסדה למימוש כספי תמיכה בפעילות קרן הון סיכון להפקת סרטים ישראליים, כמשמעותם בכללי הקולנוע (הכרה בסרט כסרט ישראלי) התשס"א–2001, בסיוע משרד המדע, התרבות והספורט – המועצה הישראלית לקולנוע, בהתאם להוראות תחום י"ב - תמיכה בפעילות קרן הון סיכון להפקת סרטים ישראליים, במבחינים למתן תמיכות לתחום הקולנוע, שנקבעו לפי הוראות סעיף 3א לחוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985. כיוון שכספי תמיכה כאמור יכולים להתקבל רק באמצעות גוף שהוא מלכ"ר, החליטו השותפות וקרן רבינוביץ לשתף פעולה כמפורט להלן תוך מימוש, בין היתר, של כספי התמיכה כאמור.

ב. בתקנון הקרן נקבע כי הקרן תפסיק לפעול ולקדם פרויקטים חדשים בתום חמש שנים משנת התקציב הראשונה בה קיבלה תמיכה ממשרד המדע, התרבות והספורט בהמלצת המועצה הישראלית לקולנוע ותפורק בתום שנתיים נוספות. שנת התקציב הראשונה בה קיבלה הקרן תמיכה ממשרד המדע, התרבות והספורט הינה 2002. בהתאם לכך, החל משנת 2006 הקרן אינה מקבלת תמיכה ממשרד המדע, התרבות והספורט, עקב קיצוצים תקציביים שאינם קשורים לקרן, אך היא לא פורקה והמשיכה לפעול ולהשקיע בפרוייקטים קיימים את הכנסותיה מהסרטים בהם השקיעה. השותפים בקרן פועלים לסיום ההתקשרות המשותפת עד סוף דצמבר 2009. נכון למועד הדוח, אין לקרן כל התחייבות נוספת להשקעה. השותפים בקרן נמצאים בשלבים של פירוקה. למועד הדוח, במסגרת חייבים ויתרות חובה נרשם כי השותפות זכאית לקבל מהקרן סך של 26 אלפי ₪ הנובע מהכנסות מריבית.

ג. מטרת הקרן היתה לעודד הפקת סרטים ישראליים ולעודד ביצוע הפקות בינלאומיות (קופרודוקציות) בישראל.

- ד. הקרן מתנהלת במסגרת החשבונאית של קרן רבינוביץ, ובהפרדה חשבונאית ממנה.
- ה. השותפות התחייבה כי בגין כל סכום שינתן לקרן ע"י משרד המדע, התרבות והספורט, יינתן על ידה סכום זהה, אשר יופקד בחשבון הקרן ויחולו עליו כל הכללים וההתחייבויות שקרן רבינוביץ התחייבה בהם למשרד המדע, התרבות והספורט.
- ו. לקרן מונה מנכ"ל מקצועי. המנכ"ל הראשון שמונה לקרן הוא יפתח קצור.
- ז. הנהלת הקרן מורכבת מחמישה חברים שמונו כדלקמן: שני חברים מונו ע"י קרן רבינוביץ ושני חברים מונו ע"י השותפות (ה"ה ליגד רוטלוי ומרק רוזנבאום)⁷. החבר החמישי הוא מנכ"ל הקרן. כל ההחלטות בהנהלה מתקבלות ברוב רגיל ובלבד שניציגים של קרן רבינוביץ ושל השותפות תמכו בהן.
- ח. בתקנון הקרן נקבע כי בהפקות משותפות (קופרודוקציות) של סרטי עלילה, דרמות וסרטי תעודה, תממן הקרן עד 50% מעלות ההפקה. יתרת מימון ההשקעה בסרטים תיעשה על ידי גורמים בישראל, בשיעור של 15% לפחות, ומשקיעי חוץ, בשיעור שלא יעלה על 35%. הגורמים בישראל, יכול שיהיו מוסדות הנתמכים בתחומי פעולה שונים לשם סיוע להפקת סרטים, ובלבד שהסכום הכולל של ההשקעה, שממנים אותם מוסדות, לא יעלה על 25% מן הסכום הכולל של ההשקעה.
- ט. עוד נקבע בתקנון כי תמורת הסכומים שתעמיד הקרן למימון ההפקות בארץ:
- (1) תיחשב קרן רבינוביץ כמשקיעה בזכויות שלא יפחתו מזכויות השותפות.
 - (2) תיחשב הקרן כמשקיעה בזכויות בהפקה, לפחות בהתאם לשיעור המימון שנתנה להפקה.
- י. הסרטים ייבחרו בהתאם להחלטת וועדת לקטורים שתורכב משני נציגי קרן רבינוביץ, שני נציגי השותפות והמנכ"ל.
- (1) הסרטים יאושרו כפרוייקטים להשקעה על ידי הנהלת הקרן.
 - (2) הקרן תקבל, ממפיקי הסרטים הממומנים על ידה, בטחונות להשקעה בהתאם לתנאים המסחריים המקובלים.
- יא. זכויות קניין רוחני שהצטברו בקרן נכון ליום הפרוק, יחולקו בין קרן רבינוביץ - 37.5%, השותפות - 37.5% (ביחס לפרוייקטים שנעשו במהלך התקופה בה היתה שותפה בקרן) ומנכ"ל הקרן - 25% (ביחס לפרוייקטים שנעשו במהלך תקופת כהונתו כמנכ"ל הקרן).

י.ב. עוד נקבע בתקנון כי רווחים מהקרן ישמשו להגדלתה וכן למימון פעולות הסברה ושכנוע מפיקים זרים לבצע הפקות סרטים ישראליים כהגדרתם בחוק, בשיתוף גורמים שאינם ישראליים בישראל. הנהלת הקרן תהיה רשאית לחלק רווחים למשקיעים בקרן. רווחים אשר הנהלת הקרן תחליט לחלק יחולקו כדלקמן:

(1) 10% מרווחי הקרן, כפי שיחושבו ע"י ר"ח של הקרן מידי שנה, ובלבד שלא יעלו על 30 אלף ש"ח לשנה (כאשר הם מותאמים למדד בסיס מאי 2002), ישולמו לקרן רבינוביץ, ויהיו מיועדים לכיסוי תקורות לרבות הנהלת חשבונות, ראיית חשבון, משפטיות ומשרדיות אחרות.

(2) יתרת הרווחים תחולק מידי שנה בין קרן רבינוביץ - 37.5%, השותפות - 37.5% ומנכ"ל הקרן - 25% (ביחס לפרוייקטים שנעשו במהלך תקופת כהונתו כמנכ"ל הקרן).

מדיניות השותף הכללי בשותפות היתה להשקיע בסרטים חדשים, עד כמה שהדבר מתאפשר, באמצעות הקרן, כפוף לעמידה של סרטים כאמור בקריטריונים של הקרן.⁸ הסיבה המרכזית לכך הינה שלהשקעה באמצעות הקרן יתרון יחסי שכן סך הסכום שמשקיעה הקרן גדול יחסית לסכום אותו היתה משקיעה השותפות לבדה וככל שסכום ההשקעה בסרט על ידי משקיע אחד גדול יותר, תנאי ההשקעה לו הוא זוכה הם בדרך כלל טובים יותר.

לסרטים בהם השקיעה הקרן ממועד הקמתה – ראה בסעיף 1.8.1 לעיל.

1.10 ניכוי הוצאות הפקה בישראל

להלן מובא פירוט הוצאות השותפות המוגבלת בכל אחת משנות פעילותה וכן פירוט הסכומים מתוך ההוצאות אשר הוכרו בכפוף לתקנות כהוצאות הפקה בישראל וכן פירוט לגבי הסכומים שיוחסו לכל בעל יחידה מתוך הוצאות אלה:

שנה	הוצאות השותפות המוגבלת	מתוכן הוכרו בכפוף לתקנות כהוצאות הפקה בישראל	הוצאות אלה יוחסו לבעלי היחידות באופן בו לכל בעל יחידה יוחסו באותה שנה מתוך ההוצאות הנ"ל
1991	22,210,487	20,298,246	0.404345
1992	13,249,249	11,562,720	0.229698
1993	541,351	541,351	0.010743
1994	4,660,602	4,660,602	0.01423
1995	5,659,372	5,659,372	0.01728
1996	2,002,850	2,002,850	0.006115
1997	-	-	-
1998	188,119	188,119	0.000574
1999	1,158,054	1,158,054	0.003536
2000	1,874,595	1,874,595	0.005157
2001	1,144,257	1,144,257	0.002381
2002	1,166,843	1,166,843	0.00259
2003	769,771	769,771	0.00172
2004	310,754	310,754	0.00069
2005	2,385,015	2,385,015	0.02343

בנוגע לניכוי הוצאות הפקה לשנים 2006-2009, טרם הגיעה השותפות להסדר עם רשויות המס.

1.11 תקבולי השותפות מהפצת סרטים וחלוקת הרווחים

סה"כ תקבולי השותפות מהפצת הסרטים שבמימונם השתתפה מיום הקמת השותפות ועד ליום 31.12.2009, הסתכמו בסך של כ- 30.2 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה, חילקה השותפות המוגבלת לבעלי היחידות, באישור המפקח, סכומים כדלקמן:

שנה	ש"ח	ש"ח ליחידת השתתפות
1993	9,172,369	0.1983
1994 ⁹	3,443,715	0.0744
1996	977,039	0.00318
1999	815,380	0.5862

כאמור לעיל, בחודש מרץ 2007 החליט השותף הכללי לפעול לחלוקת רווחים בסך של 500 אלפי ₪ מתוך הכנסות השותפות המוגבלת בשנת 2006 בגין חלקה בהפצה ובניצול המסחרי של סרטים שבהפקתם היא השתתפה. חלוקת הרווחים הותנתה, בין היתר, באישור בית המשפט המחוזי בתל אביב ובאישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

ביום 7.6.2007 התקיימה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות בה הוחלט לאשר לנאמן ליתן הסכמתו לחלוקת כספים (לרבות חלוקת הכנסות או הפחתת הון) על ידי השותפות בסך של 500 אלפי ₪ מתוך הכנסות השותפות בשנת 2006 בגין חלקה בהפצה ובניצול המסחרי של סרטים שבהפקתם היא השתתפה.

בעקבות החלטת האסיפה כללית כאמור, ביום 19.8.2007 פנו השותף המוגבל והמפקחים בבקשה בדרך של המרצת פתיחה, לבית המשפט המחוזי בתל אביב, להורות לשותף המוגבל בשותפות, המשמש כנאמן עבור בעלי יחידות ההשתתפות בזכויותיו כשותף מוגבל בשותפות, ליתן הסכמתו לחלוקת סך של 500,000 ₪ מתוך הכנסות השותפות לשנת 2006, מבלי שהדבר ייחשב כמשיכת ההשקעה של השותף המוגבל לעניין סעיף 63(ב) לפקודת השותפויות (נוסח חדש) התשל"ה-1975 ולהורות למפקחים ליתן הסכמתם לחלוקת הרווחים כאמור.

ביום 29.11.2007 התקבלה אצל השותף המוגבל החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב, מיום 25.11.2007, מפי כב' השופטת ענת ברון, בבקשה האמורה. בהחלטה פסק בית המשפט הנכבד כי חלוקת רווחים בשותפות מוגבלת אינה מהווה משיכת השקעתו של השותף המוגבל בשותפות, ככל שהיא עומדת במבחנים לחלוקת הון הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ולפיכך מותר לשותף המוגבל להסכים לחלוקת רווחיה של השותפות לשנת 2006 במידה שחלוקה זו מקיימת את המבחנים הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות לחלוקת הון מותרת.

מבדיקה שערכה השותפות עולה כי חלוקת כספים מתוך הכנסותיה של השותפות בשנת 2006 אינה מקיימת את המבחנים הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות לחלוקת הון מותרת, ולפיכך אינה מתאפשרת בשלב זה.

1.12 הפיכת השותפות לחברה בע"מ

⁹ בשנת 1994 נעשו על ידי השותפות שתי חלוקות, האחת של 3,140,429 ש"ח והשניה של 303,286 ש"ח.

במהלך שנת 2008, בעקבות בחינה פנימית שנעשתה על ידי השותף הכללי בשותפות ובעקבות פניות של משקיעים בשותפות, הוחלט בשותף הכללי לקדם מהלך של "הפיכת השותפות לחברה בע"מ", בדרך של העברת פעילות השותפות לחברה (אשר הוקמה במיוחד לצורך כך) כנגד הקצאת מניות למחזיקי יחידות ההשתתפות. לאחר שלא הצליחה השותפות להשיג את כל האישורים הנדרשים למהלך עד למועד הדוח, הופסק בשלב המהלך והשותפות מתמקדת בבחינת אפשרויות נוספות לצורך הרחבת תחום הפעילות וההשקעות של השותפות.

1.13 היבטי מיסוי של ההכנסות מהסרטים

לענין תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות משקיעים בסרט ישראלי)(הוראת שעה), התש"ע-2009 - ראה סעיף 1.7.5(א) לעיל.

1.14 אמצעיה הכספיים של השותפות המוגבלת

ביום 31 בדצמבר 2009, הסתכמו הנכסים הנזילים של השותפות המוגבלת בסכום של כ- 4,161 אלפי ש"ח שהרכבו כדלקמן:

אלפי ש"ח	
1,637	מזומנים ופיקדון לז"ק
<u>2,524</u>	ניירות ערך סחירים
4,161	סה"כ
=====	

להלן הרכב ההשקעה בניירות ערך סחירים:

31.12.09		
%	באלפי ש"ח	
11.5	289	אגרות חוב ממשלתיות
38.0	959	צמודות למדד המחירים לצרכן
49.5	1,248	לא צמודות
		סך אגרות חוב ממשלתיות
7.7	195	אגרות חוב קונצרניות
1.3	31	צמודות למדד המחירים לצרכן
9.0	226	לא צמודות
		סך אגרות חוב קונצרניות
1.6	39	קרנות נאמנות
14.2	359	צמודות למטבע זר
6.7	169	צמודות למדד המחירים לצרכן
22.5	567	לא צמודות
		סך קרנות נאמנות
1.4	38	מניות
17.6	445	בחו"ל
19.0	483	בארץ
		סך מניות
100	2,524	סך הרכב השקעה בני"ע סחירים

1.15 ניהול תיקי ההשקעות של השותפות המוגבלת

השותפות מנהלת את תיקי השקעותיה באמצעות איפקס ניהול תיקים בע"מ ואלטשולר שחם ניירות ערך והשקעות בע"מ בהתאם להנחיות השקעה כלליות של השותף הכללי. השותפות משלמת לכל חברה דמי ניהול בשיעור שנתי קבוע של כ- 1% משווי התיק. דמי הניהול אינם בסכומים מהותיים בהתחשב בסך נכסי השותפות. יתרת השקעות השותפות מוחזקת בחשבון בנק המנוהל על-פי הנחיות השותף הכללי. יו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי, מר ליגד רוטלוי, אחראי על המעקב השוטף על השקעות אלו.

השותף הכללי מקיים מעקב שוטף אחר ההשקעות המבוצעות על ידי החברה הנ"ל ואחר יתרות החשבונות בבנק.

1.16 ביטוחים

להלן מובאים פרטים תמציתיים בדבר פוליסות ביטוח בהן התקשרה השותפות:

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (של השותף הכללי) - גבול האחריות הינו 1 מליון דולר. הביטוח בתוקף עד ליום 8.11.2010 הכיסוי הביטוחי הינו למקרים שאירעו לאחר 1.8.91.

1.17 תחרות

תעשיית הסרטים הינה תעשייה שיש בה תחרות רבה. לתחרות זו יש השפעה הן על תנאי ההפקה והן על תנאי וסיכויי ההפצה של הסרט. בשנים האחרונות חלה עליה במספר מפיקי הסרטים וגם במספר הסרטים המופקים, וכתוצאה מכך החריפה התחרות בענף זה. לפיכך לא ניתן לצפות מראש אם ובאיזו מידה יצליחו הסרט או הסרטים בהם תשקיע השותפות, להתחרות בסרטים אחרים שיופצו באותה עת.

קיימת תחרות גם על משך התקופה בה מוצג כל סרט וכן על מספר ואופי בתי הקולנוע בהם יוצג. האמור לעיל חל בשינויים המחוייבים גם ביחס להפצה באמצעי תקשורת אחרים.

נכון למועד הדוח השותפות הינה השותפות היחידה אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אשר מטרתה השתתפות במימון והפקת סרטי קולנוע, וידאו וטלוויזיה ובשיווקם של אותם סרטים. מאידך, קיימים גופים שונים אחרים העוסקים במימון הפקות של סרטים בארץ כגון קרנות ציבוריות שמתמחות בהשקעות בהפקות וכן ערוצי הטלוויזיה והכבלים אשר משקיעים אף הם במימון הפקות סרטים.

1.18 הון אנושי

השותפות המוגבלת אינה מעסיקה עובדים. בהתאם להסכם השותפות השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת. החל מיום 24.2.2005, משמש מרק רוזנבאום, מפיק בעל ניסיון רב, כחבר הדירקטוריון של השותף הכללי וכמנכ"ל השותף הכללי. החל מיום 8.2.2009 משמשת שיפרון דלית כסמנכ"לית הכספים של השותף הכללי.

1.19 מימון

מקור המימון של השותפות הינו ההון העצמי. השותפות גייסה עד כה בשבעה גיוסים סך של כ- 63 מיליון ש"ח נטו בניכוי הוצאות הנפקה. השותפות אינה נוהגת לקבל הלוואות ואשראי.

1.20 מיסוי

ראה סעיף 1.7.5 (א) לעיל לענין תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות משקיעים בסרט ישראלי)(הוראת שעה), התש"ע-2009.

בהתאם לסעיף 63 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), השותפות איננה נישום עצמאי בפני עצמה לצרכי מס אלא הכנסות השותפות והפסדיה, מיוחסים לכל אחד מן השותפים לפי החלק היחסי של כל שותף בהכנסות השותפות, ולבעלי היחידות בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות משקיעים בסרט ישראלי)(הוראת שעה), התש"ע-2009.

1.21 מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות

כל אחת מיחידות ההשתתפות של השותפות, מקנה לבעליה זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות, המוחזקות והמופעלות על ידי הנאמן, בנאמנות לטובת בעלי יחידות השתתפות ותחת פיקוחו של מפקח אשר מונה על פי הסכם נאמנות מיום 21.8.91 שנחתם בין הנאמן ובין המפקח (להלן: "הסכם הנאמנות"), כפי שתוקן.

הסכם הנאמנות מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על ידי השותף הכללי, שנועדו להבטיח את זכויות בעלי היחידות ולמנוע את קיפוחם. כמו כן, ההסכם כאמור מקנה למפקח השותפות סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל והנאמן כלפי בעלי היחידות.

1.22 הסכמים מהותיים

לגבי כל סרט אשר השותפות משתתפת במימון הפקתו, נוהגת השותפות להתקשר בהסכמי הפקה ומימון עם מפקי הסרט. בהסכמים אלו נקבעים מחויבויותיה של השותפות להשקעה בסרט וכן זכויותיה בקשר עם הסרט ובכלל זה זכויותיה לקבלת החזר השקעתה ולהשתתפות בהכנסות מהסרט. הסכמים אלו הינם בתחום פעילותה הבלעדי של השותפות והינם במהלך העסקים הרגיל שלה.

להלן ההסכמים המהותיים שנחתמו על ידי השותפות המוגבלת תוך השנתיים שקדמו לתאריך הדוח וכל הסכם מהותי המחייב עדיין את השותפות המוגבלת למעט הסכמים בדרך העסקים הרגילה:

א. הסכם השותפות.

ב. הסכם הנאמנות.

1.23 הסכמי שיתוף פעולה

א. ראה לענין זה סעיף 1.9 לעיל.

ב. בחודש נובמבר 2007 התקשרה השותפות בהסכם לשיתוף פעולה עם טרנספקס הפקות סרטים בע"מ¹⁰, זברה ערוצי טלוויזיה בע"מ¹¹, אבוט ברקאי בע"מ וכינרת פרודקשנס בע"מ¹² (להלן: "הסכם לשיתוף פעולה להקמת מאגד"), על מנת שתהא זכאית ליהנות מסיוע, המוענק על-ידי משרד התעשייה, המסחר והתעסוקה לחברות הפועלות במשותף לקידום השיווק לשווקים חדשים ו/או למוצרים חדשים. הסכם לשיתוף פעולה להקמת מאגד יצר מסגרת ארגונית לצורך פעילות שיווקית משותפת לצדדים לו, תוך חלוקת הפעילות בין הצדדים להסכם שיתוף הפעולה להקמת מאגד, באופן שיוביל לקידום השיווק לשווקים חדשים ו/או למוצרים חדשים (להלן: "המאגד").

¹⁰ חברה בשליטת מרק רוזנבאום – מנכ"ל, דירקטור ובעל עניין בשותף הכללי.

¹¹ חברה בבעלות בעלי עניין בשותף הכללי.

¹² בעלת עניין בשותף הכללי. חברה בשליטת אדגר טננבאום - דירקטור בשותף הכללי.

הסכם שיתוף הפעולה להקמת מאגד קובע, כי פעילות המאגד תהא בהתאם להוראות קרן השיווק – מאגדים, במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה (להלן: "הקרן"), והסיוע יינתן בכפוף לאישור ועדה מיוחדת, אשר תוקם על-ידי הקרן (להלן: "הועדה"), את תכנית הפעילות השנתית והרב שנתית, שתוכן על-ידי המאגד, ותוגש לוועדה באמצעות המכון הישראלי ליצוא ולשיתוף פעולה בין לאומי (להלן: "המכון").

בכפוף לאישור הועדה, היקף הסיוע אשר משרד התמ"ת מחויב לו הינו סך סיוע מראש, בהיקף של עד 50% מסך ההוצאות עבור תכנית הפעילות שאושרה, אל מול יתרת תקציב התכנית המאושרת, שלא תפחת מ- 50% הנוספים (בהתאמה לסיוע שניתן), שישולמו ע"י חברי המאגד. כל חבר מאגד ישלם את חלקו בהוצאות, שאושרו במסגרת תכנית הפעילות, ויקבל סיוע בהתאם לחלקו היחסי בתכנית הפעילות, כפי שנקבע ע"י המאגד ואושר ע"י הועדה.

במסגרת ההסכם לשיתוף פעולה להקמת המאגד, השותפות התחייבה: (1) להגיש להנהלת המאגד, מידי שנה, הצעת תכנית פעילות שנתית מתוקצבת וזאת בתיאום עם חברי המאגד האחרים, לפי הנחיות הועדה, ובהתאם לתכנית הפעילות הרב-שנתית, שאושרה, וכפי שתעודכן מעת לעת (להלן: "הצעת תכנית הפעילות השנתית"); (2) לעמוד בהתחייבותה להוציא לפועל את הצעת תכנית הפעילות השנתית בתנאי שהתכנית תאושר ע"י הועדה ותזכה בסיוע; (3) לשלם תמלוגים למשרד התמ"ת בשיעור של 8% מגידול מכירותיה לשוק העולמי, ביחס לשנת המס שקדמה לשנת התכנית הראשונה (שיעור הגידול יימדד במהלך תקופת תכנית הפעילות הרב-שנתית ולכל היותר עד לאחר 3 שנים ממועד סיום ביצוע תכנית הפעילות הרב שנתית ו/או עד לאחר 3 שנים ממועד פרישתה המוקדמת (ככל שאירעה), בתנאי שקיבלה סיוע (או חלקו) מהקרן) ועד לסך החזר התמלוגים של 120% מהסיוע שניתן לה, מחושב בדולר ארה"ב, וישא ריבית לייבור לדולר ארה"ב לשישה חודשים. היה והשותפות לא תגדיל את היצוא, בהתאם לאמות המידה שהוגדרו לעיל, במהלך תקופת התכנית ובמהלך שלוש השנים מתום תקופת התכנית ו/או ממועד פרישתה המוקדמת (ככל שאירעה), היא לא תהא חייבת בהחזר תמלוגים. חישוב התמלוגים ייערך בסוף כל שנה קלנדרית.

ביום 10.12.2008 נתקבלה בשותפות הודעת הגורמים הרלוונטיים בקרן, כי סה"כ הסיוע המאושר שמשרד התמ"ת התחייב ליתן למאגד הינו בהיקף של 1,068,000 ₪ (\$250,000) (להלן: "הסיוע המאושר"), מתוכו הועבר למאגד סך של 836,610 ₪ (\$233,000) (להלן: "הסיוע שהועבר למאגד"). חלקה של השותפות בסיוע שהועבר למאגד עומד על סך של 80,788 ₪ (\$22,500). חלקה של השותפות בסיוע שהועבר למאגד הועבר לידי השותפות בחודש דצמבר 2008.

בשנת 2009 מאחר ולא השקיעה השותפות בשיווק בתחום הסרטים לא פנתה השותפות לקבלת התמיכה מהמדינה דרך המאגד.

1.24 הליכים משפטיים
השותפות אינה צד להליכים משפטיים כלשהם.

1.25 יעדים ואסטרטגיה עסקית

בכוונת השותפות להתמחות בהשקעות בסרטי קולנוע ותוכניות טלוויזיה ישראלים ובינלאומיים המצולמים בישראל, וכן בקופרודוקציות בינלאומיות המצולמות בחלקן או במלואן בישראל.

השותפות תשקיע במשותף עם קרנות ציבוריות וזאת על מנת לצמצם את הסיכונים בהשקעה ולהגדיל את סיכויי החזר ההשקעה והרווח.

השותפות תשקיע בקופרודוקציות בינלאומיות מתוך רצון לבניית שותפויות אסטרטגיות עם גורמים בינלאומיים, דבר שיחזק את סיכויי השיווק בשווקים בינלאומיים ויאפשר למקסם את הרווחים של הסרטים.

השותפות תשקיע בסרטים ישראלים בהם חסרות השקעות גורמים משדרים וזאת תוך שמירה על זכויות השידור וניסיון לממש את זכויות הטלוויזיה בישראל עם סיום הפקת הסרט.

היעדים האמורים כוללים מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח הערכותיה וכוונותיה.

בכוונת השותפות להרחיב את פעילותה ועסקיה ולעסוק גם במימון פרויקטים בתחום ה"ניו מדיה". תחום ה"ניו מדיה" כולל כל שילוב של תוכן וטכנולוגיה - מדיה בעולם הדיגיטלי, הכולל: תוכן סלולארי, אינטרנט TV (צריכת וידאו דרך האינטרנט), IPTV, "Gaming" (משחקי וידאו על גבי רשת האינטרנט ובאמצעות הממירים הדיגיטליים) ועוד.

היעדים האמורים כוללים מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח והכולל הערכות וכוונות שלה נכון למועד הדוח, אשר יכולות להשתנות, לא להתממש או להתממש בצורה שונה, בהתחשב, בין היתר, במצב השוק, מצבה הפיננסי של השותפות וכיו"ב.

1.26 צפי להתפתחות בשנה

השותפות מתמקדת במציאת השקעות בתחומה וכן בבחינת אפשרויות להרחבת תחום הפעילות וההשקעות שלה.

הצפי האמור כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח והכולל הערכות וכוונות שלה נכון למועד הדוח, אשר יכולות להשתנות, לא להתממש או להתממש בצורה שונה, בהתחשב, בין היתר, במצב השוק, מצבה הפיננסי של השותפות וכיו"ב.

1.27 גורמי סיכון

ההשקעה בניירות הערך המוצעים על-פי דוח זה כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון, עד כדי אבדן מלוא כספי ההשקעה.

מוצע - למי ששוקל השקעה בניירות הערך המוצעים על פי דוח זה לשקול, בין היתר, גם את גורמי הסיכון החשובים המפורטים להלן ולקבל יעוץ מקצועי מתאים.

כאמור, כספיה של השותפות המוגבלת, נועדו להשקעה בהפקת סרטי קולנוע וטלוויזיה ובשיווקם, ולפיכך הם חשופים לכל הסיכונים האופייניים לתעשיית הסרטים בדרך כלל ושעליהם נמנים הסיכונים המפורטים להלן.

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשית הקולנוע והטלוויזיה ובכלל זה את פעילותה של השותפות. יצוין כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, בתעשית הקולנוע והטלוויזיה והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם.

1.27.1 תלות בגורמים שאינם ניתנים לצפיה מראש או להערכה מדויקת
פעילות הפקת סרט כרוכה בסיכונים של תקלות והפסקות בהסרטה ובהפקה עצמה, שלא ניתן לחזותם מראש.

ההכנסות המופקות מסרט תלויות אף הן במספר גורמים שבדרך כלל אינם ניתנים לצפייה מראש או להערכה במידה כלשהי של ודאות, כגון טעמו של קהל הצופים (העלול להשתנות במהירות), תחרות מצד סרטים אחרים המופצים אותה עת ואפשרויות בידור ובילוי אחרות שיהיו פופולריות באותה העת. לפיכך, לא ניתן לצפות מראש אם ובאיזו מידה הסרט או הסרטים שבהפקתם יושקעו כספי ההנפקה, יזכו לפופולריות בקרב קהל הצופים.

1.27.2 תחרות
תעשיית הסרטים הינה תעשייה שיש בה תחרות רבה. לתחרות זו יש השפעה הן על תנאי ההפקה והן על תנאי וסיכויי ההפצה של הסרט. בשנים האחרונות חלה עליה במספר מפיקי הסרטים וגם במספר הסרטים המופקים, וכתוצאה מכך החריפה התחרות בענף זה. לפיכך לא ניתן לצפות מראש אם ובאיזו מידה יצליחו הסרטים או הסרטים בהם תשקיע השותפות, להתחרות בסרטים אחרים שיופצו באותה עת.

קיימת תחרות גם על משך התקופה בה מוצג כל סרט וכן על מספר ואופי בתי הקולנוע וערוצי השידור בהם יוצגו. האמור לעיל חל בשינויים המחוייבים גם ביחס להפצה באמצעי תקשורת אחרים.

1.27.3 עלויות יצור והפצה גבוהות לכל סרט
הפקתו של סרט קולנוע עלילתי דורשת בדרך כלל הוצאה של סכומי כסף גדולים. גם הפצתו של הסרט דורשת השקעת סכומי כסף משמעותיים.

בשנים האחרונות חלה עליה ניכרת בהוצאות ההפקה וההפצה של סרטים, עובדה המקשה על כיסוי ההשקעה ומקטינה את הסיכויים לרווחים.

על אף העלייה במספר הסרטים המופקים בשנים האחרונות, מרבית ההכנסות מהצגת סרטים בבתי קולנוע, נפלו בחלקם של מספר סרטים קטן. כתוצאה מכך, במספר רב של סרטים אחרים אין ההכנסות מספיקות להחזר ההשקעה בהם. יתר על כן, בסרטים רבים אין ההכנסה מהצגתם בבתי קולנוע מספיקה כדי להחזיר את עלויות ההפקה וההפצה, ואין כלל רווח אף לאחר ההפצה באמצעי תקשורת אחרים.

כשולן הסרט בבתי הקולנוע מוריד באופן משמעותי את סיכויי להכנסות גבוהות ממערכות הפצה אחרות (וידאו, טלוויזיה בכבלים, וכד').

1.27.4 השפעת שינויים טכנולוגיים על תעשיית הסרטים
תעשיית הסרטים חשופה גם לתחרות מצד אמצעי תקשורת אחרים (כגון וידאו, טלוויזיה בכבלים, טלוויזיה בתשלום ואינטרנט) ומצד צורות בילוי אחרות (כגון משחקי מחשב, משחקי וידאו וכו'). התפתחויות טכנולוגיות

חדישות עשויות לגרום לפיתוחם של אמצעי תקשורת ו/או בידור נוספים ו/או לשכלולם של האמצעים הקיימים כיום.

בהתחשב במהירות התרחשותם של השינויים הטכנולוגיים והשינויים בטעמו של קהל הצרכנים, לא ניתן לצפות איזו השפעה תהיה לשינויים אלה, אם בכלל, על הרווחיות הכוללת מהסרטים שהשותפות תשקיע בהפקתם.

1.27.5 העדר שליטה על ההחלטות המקצועיות והעסקיות של המפיק בקשר להפקה

בדרך כלל, על-פי הסכמי הפקה, הפקת הסרטים נעשית על-ידי המפיקים, אשר לשיקול-דעתם נמסרות כל ההחלטות המקצועיות והעסקיות בקשר להפקה, לרבות תשלום כל הסכומים להפקת הסרטים.

1.27.6 סיכוני הפקה

במהלך הפקתו של סרט עלולים להתעורר סיכונים וקשיים, שלא תמיד ניתן לצפותם מראש, כגון מחלה או פציעה של שחקן ראשי, שריפה וכד'. אמנם, בדרך כלל, כאשר תקציב ההפקה של הסרט הינו בהיקף כספי של מעל מליון דולר, כולל תקציב ההפקה סכומים לרכישת פוליסות-ביטוח לכיסוי סיכונים מסוימים, לרבות במקרה של דחייה בהפקה, אך הביטוחים מותנים בדרך כלל בתנאים ומוגבלים בסכומים, ולפיכך אין כל ודאות שביטוחים כאמור יספיקו כדי לכסות את כל הסיכונים האפשריים, או שיהיה בהם כדי לפצות את השותפות בגין הנזקים, אם יהיו.

גם ערבויות שנועדו להבטיח השלמת סרט (**completion guarantees**) מותנות בדרך-כלל בתנאים שונים, כגון העמדת הכספים על-ידי המשקיעים לרשות ההפקה, ביצוע תשלומים לחברה הערבה, אישור כל מרכיבי ההפקה של הסרט, ביטוח מתאים ועוד, וכן אינן חלות במקרים מסוימים כגון פגם בזכויות קנייניות או חוזיות בקשר לסרט, מלחמה, פעולות-איבה, כוח עליון, תביעות של נזקים שהיו אמורים להיות מכוסים בביטוח, ועוד. לפיכך, אין בטחון שבכל מקרה ומקרה הן תבאנה את ההפקה להשלמתה.

1.27.7 מכירות מראש

הסכמי מכירה מראש, מקטינים במידת-מה את הסיכון שבצד ההשקעה. ברם, כנגד זה הם מקטינים גם את הסיכוי לרווח גדול, באשר בתמורה להבטחת סכומי מינימום אותם יקבלו המפיקים, דורש המפיץ, בדרך כלל, חלק גדול יותר מההכנסות מן הסרט. התשלום על-פי הסכמי המכירה מראש, מותנה בתנאים מסוימים לרבות השלמת הפקת הסרט, וקיים גם הסיכון שתנאים אלה לא יתקיימו.

1.27.8 ערבות השלמה

הסכמים עם מפיקי סרטים, כאשר תקציב ההפקה של הסרט הינו בהיקף כספי של מעל מליון דולר, קובעים בדרך כלל, כי לפני השקעת כספים כלשהם על-ידי מממני ההפקה, ידאגו המפיקים לרכוש ערבות להשלמת ההפקה של הסרט שעלותה נכללת בהוצאות ההפקה. בד"כ על-פי ערבות ההשלמה, במקרה שתופעל הערבות, רשאית החברה הערבה, לפי שיקול-דעתה, להשלים את הפקת הסרט במימונה, או להחזיר למממני ההפקה את הסכומים שהושקעו על-ידם עד לאותו מועד.

כתוצאה מכך, קיימת אפשרות, כי במקרה שהמפיק לא יעמוד בהתחייבויותיו על-פי הסכם עמו, החברה הערבה תעדיף להחזיר למממני ההפקה את השקעתם במקום להשלים את ההפקה.

1.27.9 תלות בשותף הכללי והגבלת האחריות

לשותף הכללי אין אמצעים ממשיים משלו למעט השקעותיו ב- 1,018,275,566 יחידות השתתפות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות וב- 1,993,332,000 כתבי אופציה (סדרה 5).

השליטה המלאה על ניהולה של השותפות ועסקיה תהיה בידי השותף הכללי. השותף המוגבל לא ישתתף בשום צורה שהיא בניהול השותפות או עסקיה ולא יעשה בשם השותפות פעולה משפטית כלשהי. פעולות השותף המוגבל לא תחייבנה את השותפות. לפעולות מסוימות דרושה הסכמת המפקח כמפורט בהסכם הנאמנות.

הסכם השותפות קובע כי בכפוף לאמור בכל דין, השותף הכללי, עובדיו ומנהליו, לא יהיו אחראים כלפי השותפות המוגבלת או כלפי השותף המוגבל, על כל מעשה או מחדל שעשו בשם השותפות המוגבלת על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פי דין, אלא אם כן המעשים כאמור נעשו בתרמית או בזדון או היוו רשלנות.

1.27.10 סיכונים מס

מרבית סוגיות המס המתעוררות בעסקאות המתוארות בדוח זה טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, ואין כל אפשרות לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי-המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, לא ניתן לצפות בוודאות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס.

1.27.11 אחריות מחזיקי היחידות לחובות השותפות

סעיף 63(ב) לפקודת השותפויות קובע, כי שותף מוגבל אינו רשאי, במשך קיומה של השותפות, למשוך או לקבל, במישרין או בעקיפין, שום חלק מהשקעתו בשותפות, ואם עשה כן, יהא חב בחיוביה של השותפות כדי הסכומים שמשך או קיבל כאמור.

קיים ספק באשר לשאלה האם חלוקת רווחים על ידי השותפות לשותף המוגבל, מהווה משיכה או קבלה על ידו של השקעתו בשותפות, האסורה מכוח סעיף 63(ב) הנ"ל, והאם תוצאתה היחידה של פעולה זו הינה הרחבת אחריותו של השותף המוגבל עד גובה הסכום שמשך או קיבל כאמור, או שפעולה כאמור אסורה. הסכם השותפות קובע כי בכל מקרה שקיים ספק אם חלוקת הרווחים לשותף המוגבל תיחשב כמשיכת השקעתו או חלק ממנה כאמור, לא תיעשה החלוקה אלא בהסכמת המפקח. ייעוץ משפטי שקיבלו השותף הכללי והשותף המוגבל ממליץ כי בכל מקרה בו יתעורר ספק בקשר למהותם של הסכומים המחולקים לשותפים, יפנה השותף המוגבל (הנאמן) לבית המשפט בבקשה כי ייתן הוראות ביחס לספק המתעורר בעניין זה.

1.27.12 העדר פרויקטים מתאימים להשקעה ו/או העדר אישור לתיקון הסכם השותפות

תקנון הבורסה קובע כי לא ירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות מוגבלת אלא אם השותפות התחייבה בהסכם השותפות לבצע אך ורק פרויקטים¹³ אשר הוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לפני הרישום למסחר לראשונה או פרויקטים אשר יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

בהתאם לכך, כספי תמורת ההנפקה (נטו) ישמשו אך ורק להפקה בישראל על ידי השותפות של סרטי קולנוע, וידאו או טלוויזיה, אשר יאושרו בידי הועדה המייעצת שליד הקרן המשותפת לעידוד הסרט, ושהשותפות תהא בעלת זכויות להכנסות מהם (להלן: "פרויקטים") ושיווקם, לרבות באמצעות רשת האינטרנט, ובלבד שפרויקטים כאמור יוגדרו/ במפורט בהסכם השותפות המוגבלת. בהתאם לכך, השימוש בכספי תמורת ההנפקה (נטו) לצורך ביצוע פרויקטים כאמור, מותנה בתיקון הסכם השותפות שיאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות, כך שהפרויקטים יוגדרו/ בו במפורט.

במידה וההכנסות של השותפות מסדרת הטלוויזיה ומהסרטים שהשותפות השתתפה בהפקתם לא יספיקו לכיסוי ההוצאות השוטפות של השותפות לניהול השותפות, קיימת אפשרות שהשותפות תפורק.

1.27.13 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות השותפות

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
תלות בגורמים שאינם ניתנים לצפיה מראש או להערכה מדויקת	X		
תחרות		X	
עלויות יצור והפצה גבוהות לכל סרט	X		
השפעת שינויים טכנולוגיים על עשיית הסרטים			X
העדר שליטה על ההחלטות המקצועיות והעסקיות של המפיק בקשר להפקה		X	
סיכוי הפקה		X	
מכירות מראש	X		
ערבות השלמה		X	
תלות בשותף הכללי והגבלת האחריות		X	
סיכוי מס		X	
אחריות מחזיקי			X

¹³ המונח "פרויקט" הוגדר בתקנון הבורסה כדלקמן: "סרט קולנוע, וידאו או טלוויזיה המופק בישראל ע"י השותפות, אשר אושר בידי הועדה המייעצת שליד הקרן המשותפת לעידוד הסרט, ושהשותפות הינה בעלת זכויות להכנסות ממנו".

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכון
			היחידות לחובות השותפות
		X	העדר פרוייקטים מתאימים להשקעה ו/או העדר אישור לתיקון הסכם השותפות

פרק ב' - דוח דירקטוריון

דו"ח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

פרק ג'- דוחות כספיים

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 9 - דוחות כספיים מצ"ב.

תקנה 10 - דו"ח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד מצ"ב

תקנה 10א - תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים (באלפי ש"ח)

2009	רבעון IV	רבעון III	רבעון II	רבעון I	
					ירידת
					ערך השקעות בהפקות
309	111	34	127	37	סרטים
1,284	586	211	239	248	הוצאות הנהלה וכלליות
(202)	101	(35)	(82)	(186)	הוצאות (הכנסות) אחרות
1,391	798	210	284	99	הפסד מפעולות
(2)	(4)	2	2	(2)	הוצאות (הכנסות) מימון
1,389	794	212	286	97	הפסד לתקופה
=====	=====	=====	=====	=====	

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות הערך

כספי תמורת ההנפקה שהתקבלה בעקבות תשקיף שפורסם ביום 20.4.2005, נוצלה בשנים 2008 ו-2009 כדלקמן:

להשתתפות בהפקת סרטי קולנוע, וידאו וטלוויזיה כמפורט להלן (נכון ל-31.12.2009):

<u>שם סרט/סדרה</u>	<u>סכום באלפי \$</u>	<u>סכום באלפי ₪</u>
"הקיבוץ"	50	174
"2 סדרות טלוויזיה יומיות"	25	94

כספי תמורת ההנפקה שהתקבלה בעקבות הנפקה על פי דוח הצעת מדף מיום 30.11.2009 טרם נוצלו.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות אין.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות אין.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן אין.

תקנה 14 - רשימת הלוואות אין.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

1. נכון למועד הדו"ח קיימים 4,282,214,959 יחידות השתתפות בנות 1. ₪ וכן 8,360,338,000 כתבי אופציה (סדרה 5).

2. ביום 30.11.2009 פרסמה השותפות דו"ח הצעת מדף ("דו"ח ההצעה") על פי תשקיף מדף שפרסמה השותפות ביום 23.10.2009 ("התשקיף"):

על פי התשקיף ודו"ח ההצעה הוצעו לציבור עד 5,000,000,000 יחידות השתתפות ביחד עם עד 10,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 5) רשומים על שם ("כתבי האופציה"), הניתנים למימוש ליחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1. ₪ ע.ג. כ"א, המקנות זכות

השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות. כתבי האופציה הוצעו לציבור ב- 5,000,000 אגדים בדרך של הצעה אחידה - מכרז על מחיר האגד, כשהרכב כל אגד ומחירו הינם כדלקמן:

1 ₪	1,000 יחידות השתתפות במחיר של 0.001 ₪ ליחידה
-	2,000 כתבי אופציה (סדרה 5) ללא תמורה
1 ₪	סה"כ המחיר המינימלי לאגד

רשימת החתימות לרכישת כתבי האופציה שהוצעו לציבור נפתחה ביום 30.11.2009 ונסגרה ביום 2.12.2009.

בהתאם לתנאי ההצעה לציבור הוקצו 4,180,169,000 יחידות השתתפות ו- 8,360,338,000 כתבי אופציה (סדרה 5) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות עד ליום 4.12.2011.

סך תמורת ההנפקה המיידית ברוטו בגין כל ניירות הערך שהוצעו הסתכמה בכ- 4,180 אלפי ₪.

3. החל מיום 8.12.2009 חזרו יחידות ההשתתפות של השותפות להיסחר במסגרת הרשימה הראשית, וזאת לאחר שהחל מיום 28.1.2008 ועד אותו מועד נסחרו ברשימת השימור.

4. ביום 6.12.2009 התקשרה השותפות עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("כלל פיננסים") בהסכם עשיית שוק לפיו תשמש כלל פיננסים כעושה שוק ביחידות ההשתתפות של השותפות ("הסכם עשיית השוק") בהתאם להוראות הדין ובכלל זה הוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לעניין עשיית שוק. תקופת הסכם עשיית השוק היא לשנה אחת החל מיום קבלת אישור הבורסה כאמור, והוא יוארך מאליו מדי שנה לתקופה של שנה אחת נוספת. לאחר השנה הראשונה זכאי כל אחד מהצדדים לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב בת 21 יום. התמורה החודשית לה זכאית כלל פיננסים מהשותפות על פי הסכם עשיית השוק הינה בסכום שאינו מהותי לשותפות.

תקנה 21 – פרטים על תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה

1. השותפות המוגבלת איננה מעסיקה עובדים ואין בה נושאי משרה. יחד עם זאת, בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, התחייבה השותפות המוגבלת לשלם לשותף הכללי את התשלומים, כדלקמן:

א. סכום בש"ח השווה ל- 2,500 דולר לחודש בתוספת מע"מ לכיסוי ההוצאות המשרדיות הכרוכות בניהול השותפות המוגבלת (כולל שירותי משרד).

ב. סך של 8,500 דולר לכל שנה בתוספת מע"מ - תשלום עבור כל דירקטור בשותף הכללי, בגין שכר דירקטורים, וכן סך של 375 דולר בתוספת מע"מ בגין כל ישיבת דירקטוריון.

ג. סכום בש"ח השווה ל- 5,000 דולר לחודש בתוספת מע"מ עבור העמדתם לרשות השותפות המוגבלת של שירותי עבודתו של עובד שיעסוק בניהול השוטף של השותפות מטעם השותף הכללי.

ד. דמי ניהול הפקה בשיעור 7.5% מהוצאות השותפות המוגבלת אשר יושקעו בהפקת סרטים בכל שנה, בתוספת מע"מ אך בכל מקרה לא פחות מאשר סך בש"ח השווה ל- 3,000 דולר בתוספת מע"מ בכל חודש, אשר ישולמו כמקדמה על חשבון דמי הניהול השנתיים בכל חודש.

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, שילמה השותפות המוגבלת לשותף המוגבל בה (הנאמן) בשנת 2009, עבור שירותיו כנאמן, שכר והחזר הוצאות אשר אושרו על ידי המפקח, בסך כולל של 3,775 ש"ח.

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, שילמה השותפות המוגבלת לשותף הכללי בה בשנת 2009 ובשנת 2010 עד מועד הדוח, תשלומים כדלקמן:

- א. סך כולל של 117,603 ₪ ו- 18,800 ש"ח, בהתאמה, לכיסוי ההוצאות המשרדיות הכרוכות בניהול השותפות המוגבלת (כולל שירותי משרד).
- ב. סך כולל של 0 ₪ ו- 0, בהתאמה, עבור העמדתם לרשות השותפות המוגבלת, של שירותי עבודתו של עובד שעוסק בניהול השותף של השותפות המוגבלת מטעם השותף הכללי. החל מתחילת הרבעון השני של שנת 2008 הוחלט על צמצום הוצאות של השותפות הכולל, בין השאר, הפסקת תשלומים למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון.
- ג. סך כולל של 234,190 ש"ח ו- 30,684, בהתאמה, בגין שכר וסך נוסף של 17,999 ₪ ו- 2,907, בהתאמה, בגין פרמיות שנתיות עבור רכישת פוליסות ביטוח, לביטוח הדירקטורים של השותף הכללי.
- ד. סך כולל של 141,123 ₪ ו- 22,560, בהתאמה, בגין דמי ניהול הפקה.
- א. סך כולל של 37,750 ₪ בגין הוצאות שהוצאו במסגרת הנפקה לציבור.
2. בהתאם להסכם הנאמנות, השותפות משלמת למפקח שכר בסכום השווה ל- 22,500 דולר בתוספת מע"מ לשנה.
- בנוסף, המפקח זכאי לקבל מהשותפות את כל ההוצאות שהוציא כדן ובפועל במסגרת מילוי תפקידו לרבות שכר ליועצים חיצוניים וזאת עד לסכום בשקלים בגובה של 10,000 דולר בתוספת מע"מ לכל שנה קלנדרית. במקרה של הנפקת זכויות המפקח זכאי לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה. השכר הנוסף ישולם עבור עבודה בפועל לפי התעריף לשעת עבודה של 100 דולר לשעה בתוספת מע"מ ועד לסכום בשקלים השווה ל- 10,000 דולר (בתוספת מע"מ אם יחול) עבור הטיפול בהנפקה אחת או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.
- בהתאם להסכם הנאמנות, שילמה השותפות המוגבלת למפקח, בשנת 2009 ובשנת 2010 עד מועד הדוח, שכר שנתי בסך כולל של 86,558 ₪ ו- 14,235, בהתאמה וכן 28,690 ₪ בגין הוצאות שהוצאו במסגרת הנפקה לציבור.

תקנה 22 – עסקאות עם בעלי שליטה אין

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין

שם בעל העניין	שם הנייר	מס' הנייר בבורסה	ע.ג. מוחזק ליום 13.3.2010	שיעור ההחזקה ב- %
השותף הכללי	יחידות השתתפות אופציה סדרה 5	269019 2690105	1,018,275,566 1,993,332,000	כ- 23.78
ד.ל.י. בע"מ	יחידות השתתפות אופציה סדרה 5	269019 2690105	20,101,180 40,000,000	כ- 0.47
ליגד רוטלוי	יחידות השתתפות אופציה סדרה 5	269019 2690105	20,000,000 40,000,00	כ- 0.47

תקנה 24א'- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
נכון למועד הדו"ח קיימים 4,282,214,959 יחידות השתתפות בנות ל- 1 ₪ וכן 8,360,338,000 כתבי אופציה (סדרה 5).

תקנה 25א' – המען הרשום ומספר הטלפון

כתובת משרדה של השותפות יהודה הלוי 85, תל-אביב, 65796

shirmatz@netvision.net.il

כתובת דואר אלקטרוני

טלפון: 03-5661338

פקסימיליה: 03-5661280

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

לשותפות המוגבלת אין דירקטוריון, והיא מנוהלת על ידי השותף הכללי. להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

	ליגד רוטלוי	(א)
1962	שנת לידה:	
ישראלית	נתינות:	
1991	שנת תחילת הכהונה כדירקטור:	
ועדת השקעות	חברות בועדות דירקטוריון:	
אקדמאית, תואר ראשון במחשבים ומדעים	השכלה:	
מדוייקים מאוניברסיטת תל אביב ותואר		
שני במנהל עסקים ומימון בינלאומי		
מאוניברסיטת HBSC		
מנכ"ל השותף הכללי. מכהן כמנכ"ל של	התעסקות בחמש שנים אחרונות:	
ד.ל.י. בע"מ		
ד.ל.י. בע"מ; רציו חיפושי נפט בע"מ (יו"ר);	תאגידיים שבהם מכהן כדירקטור:	
ארגמן תעשיות בע"מ; לודז'יה רוטקס		
השקעות בע"מ; כלים פיתוח בע"מ;		
סיינטיפיק אינבסטמנט בע"מ; החברה		
הכללית לשירותי לוי בע"מ (יו"ר); פרו-סיד		
קרן הון סיכון בע"מ (יו"ר); פרו-סיד ניהול		
הון סיכון (1999) בע"מ (יו"ר); ח.ל.ל.		
תקשורת בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ;		
הפניקס חברה לביטוח בע"מ, סינמה ניו		
מדיה השקעות בע"מ וחברות פרטיות		
נוספות.		
אין	קרבת משפחה:	
	אדגר טננבאום	(ב)
1951	שנת לידה:	
ארגנטינאית	נתינות:	
2005	שנת תחילת הכהונה כדירקטור:	
אקדמאית	השכלה:	
מפיק קולנוע	התעסקות בחמש שנים אחרונות:	
אין	תאגידיים שבהם מכהן כדירקטור:	
אין	קרבת משפחה:	
	מרק רוזנבאום	(ג)
1952	שנת לידה:	
ישראלית	נתינות:	
2005	שנת תחילת הכהונה כדירקטור:	
אקדמאית	השכלה:	
מפיק סרטים	התעסקות בחמש שנים אחרונות:	
לונה הפקות בע"מ, טרנספקס הפקות	תאגידיים שבהם מכהן כדירקטור:	
סרטים בע"מ, סינמה ניו מדיה השקעות		
בע"מ		
אין	קרבת משפחה:	

	יורם אלסטר	(ד)
1936	<u>שנת לידה:</u>	
ישראלית	<u>נתינות:</u>	
1991	<u>שנת תחילת הכהונה כדירקטור:</u>	
ועדת ביקורת	<u>חברות בוועדות דירקטוריון:</u>	
אקדמאית	<u>השכלה:</u>	
מהנדס אלקטרוניקה. החל משנת 1992 עובד	<u>התעסקות בחמש שנים אחרונות:</u>	
כיועץ עצמאי לניהול ותקשורת ודירקטור		
בחברות.		
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	<u>תאגידי שבהם מכהן כדירקטור:</u>	

	איתן הילמן	(ה)
1941	<u>שנת לידה:</u>	
ישראלית	<u>נתינות:</u>	
1991	<u>שנת תחילת הכהונה כדירקטור:</u>	
ועדת ביקורת, ועדת השקעות	<u>חברות בוועדות דירקטוריון:</u>	
אקדמאית	<u>השכלה:</u>	
כלכלן. 1999-2005 - מנכ"ל איגוד ישראלי	<u>התעסקות בחמש שנים אחרונות:</u>	
של משקיעי הון סיכון. כיום יועץ כלכלי		
עצמאי.		
פלג - נ.י.א. עבודות מתכת בע"מ, חירון	<u>תאגידי בהם מכהן כדירקטור:</u>	
מסחר השקעות ומבני תעשייה בע"מ ויו-בנק		
חיתום וייעוץ בע"מ.		

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה

השותפות המוגבלת איננה מעסיקה עובדים ו/או נושאי משרה. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת (פרטים אודות הדירקטורים של השותף הכללי בשותפות המוגבלת, ראה תקנה 26 לעיל).

מרק רוזנבאום משמש החל מיום 24.2.2005 כחבר הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת ומנכ"ל השותף הכללי (לפרטים ראה תקנה 26 לעיל).

שיפרון דלית משמשת החל מיום 1.2.2009 כסמנכ"לית הכספים של השותף הכללי בשותפות המוגבלת.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון, רחוב המרד 25, תל אביב 68125.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות

מסמכי היסוד של השותפות המוגבלת הם:

1. חוזה השותפות המוגבלת, אשר נחתם בין סינמה השקעות (1991) בע"מ (לשעבר - "דלין הפקות (1991) בע"מ") כשותף הכללי בשותפות המוגבלת לבין סינמה נאמנויות (1991) בע"מ (לשעבר - "דלין נאמנויות (1991) בע"מ") כשותף המוגבל בשותפות המוגבלת, ביום 19.8.1991, על תיקוניו.
2. הסכם הנאמנות אשר נחתם בין סינמה נאמנויות (1991) בע"מ (לשעבר - "דלין נאמנויות (1991) בע"מ") - השותף המוגבל בשותפות המוגבלת לבין המפקח, ביום 21.8.1991, על תיקוניו.

בשנת 2009 לא חל שינוי בהסכמים הנ"ל.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

כאמור לעיל, לשותפות המוגבלת אין דירקטוריון והיא מנוהלת על-ידי השותף הכללי. להלן יובאו המלצות דירקטוריון השותף הכללי בפני האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות, וכן החלטות הדירקטוריון של השותף הכללי, שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות, והכל בקשר לעניינים המפורטים להלן:

- א. תשלום דיבידנד (סופי וביניים) וחלוקת מניות הטבה
אין.
- ב. שינויים בהון הרשום או המונפק של התאגיד
בהתאם לדו"ח הצעת מדף מיום 30.11.2009 שפרסמה השותפות על פי תשקיף מדף שפרסמה השותפות ביום 23.10.2009, הוקצו 4,180,169,000 יחידות השתתפות ו- 8,360,338,000 כתבי אופציה (סדרה 5) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות עד ליום 4.12.2011.
- ג. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של התאגיד
מסמכי היסוד של השותפות המוגבלת הם הסכם השותפות והסכם הנאמנות.
- ד. פדיון מניות
אין.
- ה. פדיון מוקדם של אגרות חוב
אין.
- ו. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל ענין בו
אין.
- ז. החלטות האסיפה הכללית בעניינים המפורטים לעיל - שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון
אין.
- ח. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין והחלטות שלפי כל דין יש לשלוח העתק מהן לרשם החברות
ביום 24.8.2009 התקיימה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות בה נתקבלו החלטות כדלקמן:
1. בהחלטה רגילה - לאשר פרסום תשקיף מדף להצעה, לציבור ו/או בדרך של זכויות, של ניירות ערך של השותפות, אשר יוצעו על ידי השותף הכללי ("תשקיף המדף").
 2. בהחלטה מיוחדת - לאשר הגדלת הון השותפות וביצוע גיוס הון, בין בגיוס אחד ובין במספר גיוסים, בדרך של הנפקה ו/או הנפקות על ידי הנאמן של ניירות ערך נוספים, אשר יוצעו על ידי השותף הכללי, לציבור ו/או בדרך של זכויות, ולאשר פרסום דו"ח ו/או דוחות הצעת מדף בהתאם לתשקיף המדף שיפורסם כאמור בסעיף 1 לעיל. מבנה ההנפקות וסכום התמורה שתגויס על פי תשקיף המדף וכל דו"ח הצעת מדף כאמור, יקבעו על ידי השותף הכללי.

תקנה 29א' - החלטות החברה

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (של השותף הכללי) - גבול האחריות הינו 1 מליון דולר.
הביטוח בתוקף עד ליום 8.11.2010.

תאריך: 14 במרס, 2009

**סינמה נאמנויות השקעות בסרטים -
שותפות מוגבלת**

תפקידים:

יו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי

מנכ"ל וחבר הדירקטוריון של השותף
הכללי

שמות החותמים:

ליגד רוטלוי

מרק רוזנבאום