



רפיד ויז'ן בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2011

## תוכן עניינים

- חלק א' - תיאור עסקי התאגיד
- חלק ב' - דוח הדירקטוריון
- חלק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011
- חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד
- חלק ה' – דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

## פרק 1 - תיאור עסקי התאגיד

### תוכן עניינים:

סעיף	נושא	עמוד
.1	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	4
1.1	השקעות בהון ועסקאות במניות	5
1.2	חלוקת דיבידנד	5
1.3	מידע כספי	6
.2	תיאור מפורט של עסקי החברה	6
2.1	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	6
2.2	מידע כללי על תחום הפעילות	6
2.3	תיאור המוצרים	8
2.4	לקוחות	9
2.5	שיווק והפצה	9
2.6	צבר הזמנות	10
2.7	תחרות	11
2.8	עונתיות	11
2.9	כושר ייצור	12
2.10	רכוש קבוע ומתקנים	12
2.11	נכסים לא מוחשיים	13
2.12	הון אנושי	13
2.13	חומרי גלם וספקים	15
2.14	הון חוזר	15
2.15	מימון	15
2.16	מיסוי	17
2.17	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	17
2.18	הליכים משפטיים	18
2.19	יעדים ואסטרטגיה עסקית	18
2.20	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	19
2.21	דיון בגורמי סיכון	19

## רפיד ויז'ן בע"מ ("החברה")

### פרק 1 - תיאור עסקי התאגיד

#### 1. כללי

החברה התאגדה כתברה פרטית בשנת 1985 וביום 15 במרס, 1992 הפכה לחברה ציבורית על-פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983. בחודש נובמבר, 1993 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). החברה עסקה בעבר בייצור מוצרי בטון ואבנים משתלבות ושיווקם וחדלה לעסוק בתחום זה בעקבות הליכי כינוס קבוע ופירוק שהתקיימו מיום 25 בדצמבר, 1997 ועד ליום 23 בדצמבר, 2000. במהלך תקופה זו, לא התקיים בניירות הערך שלה מסחר בבורסה. ביום 24 בדצמבר, 2000 חודש המסחר בניירות הערך של החברה לאור הסדר נושים שנעשה באישור בית המשפט והסכם למכירת השלד הבורסאי לרפיד שילוט חוצות בע"מ (להלן: "רפיד").

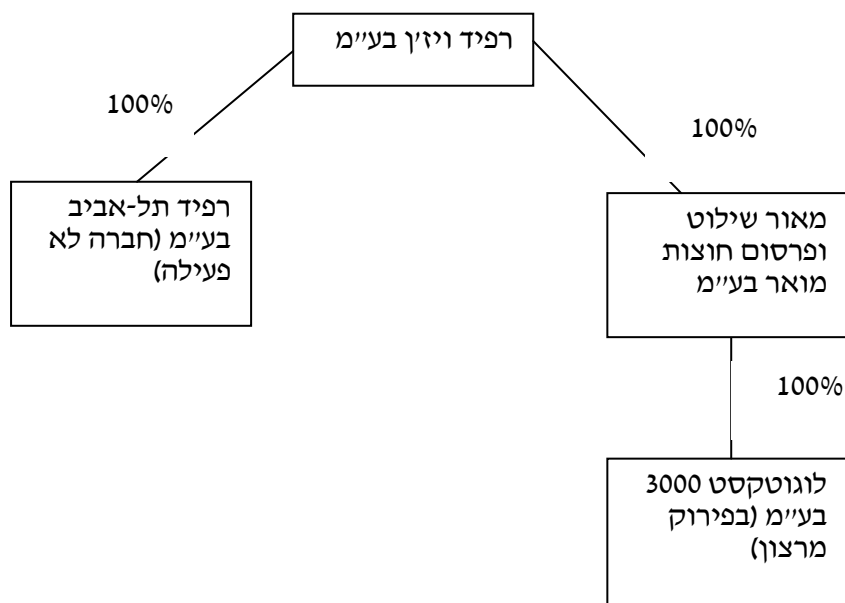
בחודש מרס, 2001, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרותה בהסכם עם רפיד, החברה האם של החברה באותה עת, להעברת פעילות רפיד בתחום השילוט האלקטרוני לחברה, לרבות בדרך של רכישת רכוש קבוע והסבת הסכמים והתקשרויות מרפיד לחברה בקשר עם הפעילות המועברת.

בחודש יולי, 2004, החליט דירקטוריון הבורסה להעביר את המסחר בניירות הערך של החברה לרשימת השימור בשל אי העמידה בדרישה להון עצמי מזערי, ובחודש ספטמבר, 2006, נמחקה החברה מן המסחר.

בחודש ינואר, 2002 מוזגה רפיד, שהחזיקה באותה עת בכ-77.22% מהון מניות החברה, לתוך החברה כתברה קולטת. במועד המיזוג הועברו לחברה כל נכסי רפיד, זכויותיה והתחייבויותיה שכללו את פעילותה בתחום פרסום החוצות ואת המניות שרפיד החזיקה בחברה, בתמורה להקצאת מניות של החברה לבעלי המניות של רפיד. עם ביצוע המיזוג התחסלה רפיד ללא פירוק ונמחקה מרשימת רשם החברות.

מאז המיזוג, לרבות בתקופת דוח תקופתי זה, החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברה בת בבעלות ושליטה מלאה - מאור שילוט ופרסום חוצות מואר בע"מ (להלן: "מאור"), בתחום פרסום החוצות, הכולל שילוט אלקטרוני, הממותג בשם "STREET.V", הפקה ופרסום באמצעות שלטים מודפסים המוצבים בצמתים מרכזיים ברחבי הארץ, ריהוט רחוב מודפס הכולל עמודי שילוט ברחובות הערים, ולוחות מוארים באיי תנועה. להערכת החברה, מהיכרותה עם שוק הפרסום בישראל, החברה מהווה גורם מוביל בתחום פרסום החוצות בישראל.

## להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה



החברה פועלת בתחום פעילות אחד – פרסום חוצות. החברה מספקת את שירותי פרסום החוצות באמצעות מוצרים שונים – כמפורט בסעיף 2.3 להלן.

### 1.1 השקעות בהון ועסקאות במניות

בשנים 2011 ו-2010 לא היו השקעות בהון מניות החברה, ולחברה לא ידוע על עסקאות מהותיות שנעשו במניותיה על ידי בעלי ענין בשנים כאמור. בחודש יולי, 2004, הועברו מניות החברה לרשימת השימור של הבורסה בשל אי עמידת החברה בגובה ההון העצמי הנדרש בהנחיות הבורסה מחברה שמניותיה רשומות למסחר. בחודש יולי, 2006, החליט דירקטוריון הבורסה למחוק את ניירות הערך של החברה מהמסחר. המחיקה בוצעה בתאריך 26 בספטמבר, 2006.

### 1.2 חלוקת דיבידנד

בשנים 2011 ו-2010 לא חולק דיבידנד בחברה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, היה לחברה יתרת הפסד צבור בסך כולל של כ-32,163 אלפי ש"ח, ובתקופת השנתיים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2011, החברה הפסידה סך כולל של כ-9,329 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, אין לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.

### 1.3. מידע כספי

להלן מידע כספי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 (אלפי ש"ח):

2009	2010	2011	
76,301	79,380	66,355	הכנסות מחיצוניים <sup>1</sup>
			<b>עלויות המיוחסות לתחום הפעילות:</b>
44,935	46,951	43,635	עלויות קבועות
<u>29,553</u>	<u>32,312</u>	<u>28,408</u>	עלויות משתנות
<b>74,488</b>	<b>79,263</b>	<b>72,043</b>	<b>סך הכל עלויות</b>
			<b>רווח (הפסד) תפעולי מפעולות רגילות:</b>
1,505	97	(4,721)	מיוחס לבעלים של החברה האם
<u>308</u>	<u>20</u>	<u>(967)</u>	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,813</b>	<b>117</b>	<b>(5,688)</b>	<b>סך הכל רווח תפעולי מפעולות רגילות</b>
<b>44,759</b>	<b>41,451</b>	<b>31,722</b>	<b>סך הנכסים (ליום 31 בדצמבר)</b>
<b>61,957</b>	<b>64,285</b>	<b>63,885</b>	<b>סך ההתחייבויות (ליום 31 בדצמבר)</b>

להסברים לגבי ההתפתחויות שחלו בנתוני המידע הכספי לעיל – ראה דוח הדירקטוריון המצ"ב כחלק מ"2" לדוח זה.

### 2. תיאור מפורט של עסקי החברה

#### 2.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

המצב המקרו כלכלי יחד עם המצב הבטחוני-מדיני משפיעים באופן מהותי על ענף הפרסום בישראל. בנוסף, מספר ערוצי המדיה בכלל ומספר השחקנים בענף פרסום החוצות בפרט, משפיעים גם הם על תוצאותיה העסקיות של החברה.

החל מהחציון שני של שנת 2011, החל גל המחאה החברתית בישראל שהגיע לשיאו במהלך רבעון אחרון לשנת הדוח. השפעת גל זה עדין ניכרת ובין השאר הביא לשחיקת הרווחיות של הרשתות הקמעונאיות, חברות תקשורת ועוד הנמנות עם המפרסמים הגדולים במשק. לצד זאת מתקיימת אי ודאות באשר להתנהגות השוק בעתיד. עקב אי ודאות זו, המבוכה באשר למסרי/תכני הפרסום והשיווק והרצון להגן על שולי הרווחיות, נעצרה כמעט לחלוטין ההוצאה לפרסום בענפים מסויימים ובאחרים קטנה משמעותית.

ההוצאה הכללית לפרסום בשנת 2011 ירדה בכ-10% לכלל של 3.6 מיליארד ש"ח בהשוואה ל-4 מיליארד בשנת 2010.

בתחום פעילותה של החברה, פרסום החוצות, השחיקה היתה עמוקה יותר ומוערכת בכ-17%. החברה רשמה ירידה של כ-15% בהכנסותיה בהשוואה לשנת 2010.

#### 2.2. מידע כללי על תחום הפעילות

בנוסף לאמור בסעיף 2.1 לעיל, ריבוי השחקנים בענף פרסום החוצות הנגרם בעיקר כתוצאה מסף כניסה נמוך לענף (ראה בהמשך), יוצר מציאות של עודפי היצע לפרקים, ממתן את עליית מחירים ולעיתים אף מביא לשחיקה במחירי הפרסום וזאת בעקבות התחרות הרבה שזוררת בענף.

<sup>1</sup> לחברה יש תחום פעילות אחד בלבד – כל ההכנסות הם מחיצוניים.

## הצבת מתקני פרסום – זכויות ורישוי

החברה מתקשרת בהסכמים להצבת מתקני הפרסום, בהתאם להתאמתם של האתרים לצרכיה. החברה בוחרת אתרים אלה בהתאם להערכת הביקוש של אותם אתרים, לקרבתם של אתרים אלה לכבישים מרכזיים ולחשיפתם לציבור.

### הסכמי זיכיון עם רשויות מקומיות:

פרסום החוצות על גבי מתקני שילוט בתחומי הערים מתבצע באמצעות התקשרויות ישירות עם רשויות מקומיות, בדרך כלל לאחר זכייה במכרזים עירוניים שמפרסמות מעת לעת הרשויות המקומיות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, לחברה הסכמי זיכיון בקשר לשילוט מודפס עם רשויות מקומיות שונות בערים שונות, לרבות ירושלים, תל אביב, קיסריה, מודיעין, בת ים, קריית ים, טבריה, אשקלון ומגדל העמק. בנוסף, נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, לחברה הסכמי זיכיון בקשר לריהוט רחוב מודפס עם רשויות מקומיות שונות בערים שונות, לרבות הרצליה, רמת השרון, רמת גן, בת ים, רעננה, רחובות, קרית אונו, זכרון יעקב, יהוד ואשדוד. התקשרויות החברה עם הרשויות המקומיות נעשות, ככלל, על-פי הסכמים לפיהם מתחייבת החברה להקים על חשבונה מספר מתקני פרסום מסוגים מסוימים, לתחזק ולתפעל מתקני פרסום קיימים ואת מתקני הפרסום המוקמים על ידה, אשר במועד הקמתם או במועד מאוחר יותר, עד לתום תקופת הזיכיון, יהפכו בדרך כלל לרכושה של הרשות המקומית, לשלם דמי זיכיון גלובלי עבור מתקני הפרסום או על פי מ"ר פרסום צמוד למדד המחירים לצרכן וכן לשלם אגרות שילוט עירוניות בשיעור הקבוע בחוקי העזר העירוניים. כמו כן, קיימת בדרך כלל התחייבות מצד החברה להפיק על חשבונה ולפרסם ללא תמורה פרסומים עירוניים בהיקף מוסכם מראש. בתמורה למילוי התחייבויותיה של החברה כלפי הרשויות המקומיות, זכאית החברה לכלל ההכנסות הנובעות מפרסום על גבי מתקני הפרסום. בנוסף, נקבעת במסגרת הסכמי הזיכיון אחריות החברה לנזקים שיגרמו עקב ביצוע התחייבויותיה על פי הסכמי הזיכיון. תקופת הזיכיון של החברה לפרסום על גבי מתקני הפרסום כוללת בדרך כלל תקופה ראשונה מוסכמת אשר ניתנת להארכה לתקופה או לתקופות נוספות, על-פי האופציה הנתונה בדרך כלל לרשות המקומית.

החברה אינה רשאית להסב זכויותיה על-פי ההסכמים האמורים מבלי לקבל את הסכמת הרשות המקומית הרלוונטית מראש ובכתב. להבטחת קיום התחייבויותיה על-פי ההסכמים נדרשת החברה להפקיד ערבות בנקאית צמודה. סך הערבויות הבנקאיות שהוציאה החברה בגין התקשרויות עם רשויות מקומיות נכון ליום 31 בדצמבר, 2011; ונכון ליום 31 בדצמבר, 2010, הסתכמו לסך של כ-6,834 אלפי ש"ח וכ-6,264 אלפי ש"ח, בהתאמה.

### התקשרויות עם צדדים שלישיים:

דרך נוספת להצבת מתקני שילוט בתחומי השיפוט של רשויות מקומיות הינה באמצעות התקשרויות עם צדדים שלישיים אשר מסבים את הזכויות המוקנות להם מכוח התקשרותם עם רשויות מקומיות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, לחברה קיימת זכות שימוש מצדדים שלישיים בקשר לשילוט מודפס במעלות, בפרדס חנה, ברעננה ונתניה.

## התקשרויות עם בעלי זכויות במקרקעין (שכירויות פרטיות):

בנוסף על ההתקשרויות הישירות והעקיפות עם הרשויות המקומיות השונות, החברה רוכשת זכויות להצבת מתקני פרסום מכוח התקשרויות עם בעלי זכויות במקרקעין, בעלי מקרקעין וקבלנים המבצעים עבודות במקרקעין והמקבלים זכויות במקרקעין לתקופת הבניה. התקשרויות החברה עם בעלי הזכויות במקרקעין נעשות, ככלל, על-פי הסכמים דומים הקובעים, בין היתר, את תקופת ההתקשרות והתמורה שתשולם לבעלי הזכויות. במסגרת הסכמים אלו, מתחייבת החברה לשלם אגרות שילוט עירוניות בשיעור הקבוע בחוקי העזר העירוניים לרשות המקומית הרלוונטית ולבטח את השילוט בביטוח צד ג'. חלק מההסכמים כוללים הגבלות על מספר מתקני הפרסום אותם ניתן להציב על המקרקעין, אופציה להאריך את תקופת ההסכם לתקופות נוספות, הסדרים לאספקת חשמל לתאורת מתקני הפרסום והתחייבות של בעל הזכויות במקרקעין שלא להתקשר עם גורמים אחרים העוסקים בתחום לשם התקנת מתקני פרסום או כל פרסומת אחרת במקום מתקני הפרסום של החברה. במקביל להתקשרות עם בעלי הזכויות במקרקעין, פונה החברה לרשות המקומית הרלוונטית בבקשה לקבלת רשיון להצבת מתקני פרסום במקרקעין נשוא ההתקשרות (להלן: "הרשיון"). ככלל מצרפת החברה לבקשה המופנית לרשות המקומית אישור של בעל הזכויות במקרקעין להציב מתקני פרסום. קבלת הרשיון הינה בדרך כלל תנאי לכניסתם לתוקף של ההסכמים.

### חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים לתחום פרסום החוצות הנם בעיקר ההסכמים הדרושים עם בעלי הקרקעות עליהם מוצבים השלטים וההיתרים והרישיונות הדרושים מהמערכות המוניציפליות בהן מוצבים השלטים, וכן ההשקעה הכספית הנדרשת בהצבת שלטי חוצות ובעיקר בהצבת מסכים אלקטרוניים. קיימת נטייה לשינוי במכרזי הרשויות המוניציפליות להסכמים שהינם יותר ארוכי טווח, אשר יידרשו השקעות יותר גדולות.

### 2.3 תיאור המוצרים

החברה מציעה ללקוחותיה את פרסום החוצות במסגרת של חבילות פרסום הכוללות שלטים מודפסים מסוגים וגדלים שונים ומסכים אלקטרוניים בפריסה גיאוגרפית משתנה.

להלן פרטים על מוצרי החברה השונים:

2.3.1. שלטים מודפסים – הפקה ופרסום של שלטים מודפסים המוצבים בצמתים מרכזיים ברחבי הארץ, ראשי עמודים בקרנות רחוב ולוחות מוארים באיי תנועה בצירי תנועה מרכזיים.

2.3.2. שלטים אלקטרוניים – הקרנת סרטוני פרסומת על גבי טלוויזיות חוצות המוצבות בצמתים ראשיים בערים מרכזיות בארץ.

החברה עושה שימוש במערכות מידע המאפשרות התאמה בין הקמפיין הפרסומי בו מעוניין הלקוח לבין קהל היעד אליו הוא מכוון. המערכות מאפשרות למיטב ידיעת החברה תכנון אפקטיבי יותר של חבילות הפרסום הכוללות פרסום על גבי מתקני השילוט השונים בהתאם לדרישת הלקוח וכן מאפשרות יכולת שליטה ובקרה טובה יותר לגבי כל אחד

מהשלטים ומהמסכים האלקטרוניים שהינם חלק מתבילת הפרסום.

### 2.3.3. פילוח הכנסות ממוצרים

להלן פילוח ההכנסות לפי מוצרים (באלפי ש"ח):

מוצר	הכנסות לשנת 2011	הכנסות לשנת 2010	הכנסות לשנת 2009
שילוט מודפס	61,633	72,480	67,585
שילוט אלקטרוני	4,722	6,900	8,716
סה"כ	66,355	79,380	76,301

### 2.4. לקוחות

החברה מתקשרת עם לקוחותיה בהסכמים בנוסח דומה, אשר נערכים בהם התאמות בהתאם למוסכם עם הלקוח, ואשר עליהם חותמים החברה, הלקוח ו/או משרד הפרסום, אם ההתקשרות נערכה באמצעותו. במקרה שההתקשרות נערכת באמצעות משרד פרסום, מקבל משרד הפרסום עמלה הנגזרת מסכום ההתקשרות. התנאים העיקריים של ההסכמים עם הלקוחות כוללים את תקופת הפרסום (בדרך כלל תקופת פרסום של מספר ימים), מספר מתקני הפרסום, סוג הפריסה (מקומית, ארצית, וכיו"ב), סוגי השלטים (ריהוט רחוב, שלטי גשר, שלטי ענק וכיו"ב). התמורה המורכבת ממחיר פרסום הכולל שכירות, תחזוקה, מיסים וביטוח צד ג' וממחיר ייצור, הפקה, הדפסה והתקנה ותנאי התשלום.

להלן טבלה המתארת את התפלגות המכירות בתקופת הדוח לפי סוגי לקוחות (באחוזים):

שנת 2011	סוג לקוח
64%	משרדי פרסום
36%	לקוחות ישירים
100%	סה"כ

### 2.5. שיווק והפצה

החברה מקדמת את מכירות פרסום החוצות שלה על-ידי שיווק עצמי, המבוצע באמצעות מפגשי מכירה עם פרסומאים, רוכשי מדיה, לרבות עם לקוחות סופיים, עריכת כנסים ופרסום בעיתונות. החברה מעסיקה אנשי מכירות לצורך שיווק עסקיה ב-2 מחלקות המנוהלות בנפרד: ארצי, ומקומי/ישר.

מחלקת מכירות ארצית אחראית על מכירה של פריסה רחבה וארצית של שילוט מודפס ואלקטרוני. עיקר העבודה של מחלקה זו הינה מול משרדי פרסום והרכש.

מחלקת מכירות המקומית ישירה, אחראית על מכירת פרסום ללקוחות ועסקים בהיקף קטן ומציעה פריסות מקומיות ונקודתיות בדרך כלל לרבות על גבי המסכים האלקטרוניים. מנהלי ואנשי המכירות בכל המחלקות מתוגמלים באמצעות שכר בסיסי קבוע בתוספת עמלות המבוססות על ביצועי המכירה שלהם.

## 2.6. צבר הזמנות

צבר ההזמנות של החברה בענף פרסום החוצות כולל מוצרים של שילוט מודפס ומוצרים של שילוט אלקטרוני, אשר ההכנסות בגינם טרם נזקפו לדוח רווח והפסד של החברה. בטבלה שלהלן מתואר פילוח ההכרה בהכנסות על בסיס צבר ההזמנות כאמור, באלפי ש"ח, בחתך של רבעונים לשנת 2012:

### שנת 2012

תקופה	רבעון I	רבעון II	רבעון III	רבעון IV	סה"כ
הכנסות צפויות	1,049	513	277	98	1,937

בטבלה שלהלן מתואר פילוח ההכרה בהכנסות על בסיס צבר ההזמנות כאמור, באלפי ש"ח, בחתך של שנים, לשנים 2013-2015:

תקופה	2013	2014	2015
הכנסות צפויות	19	15	15

ההערכה בנוגע לצבר ההזמנות הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ועל מידע המצוי ברשותה בתקופת הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים על כך הינם: שינוי במצב הפוליטי הביטחוני, ביטול עסקאות או התממשות אלו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 2.21 לדוח.

בטבלה שלהלן מתואר פילוח ההכרה בהכנסות על בסיס צבר ההזמנות כאמור, באלפי ש"ח, לשנת 2011<sup>2</sup>:

### שנת 2011

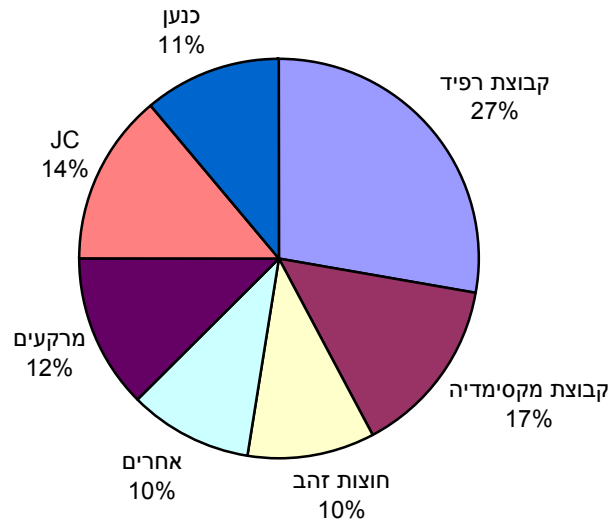
תקופה	רבעון I	רבעון II	רבעון III	רבעון IV	סה"כ
הכנסות	1,181	752	427	166	2,526

<sup>2</sup> לאחר סיווג מחדש שבוצע בדוחות הכספיים.

## 2.7. תחרות

בענף קיימים מסי שחקנים נוספים בגודל בינוני ומסי שחקנים קטנים יותר. להלן מפת ענף פרסום החוצות (בתחום פעילותה של החברה הכולל בילבורדס, ריהוט רחוב ומסכים אלקטרוניים) נכון לסוף תקופת הדוח, כפי שהוערכה ע"י הנהלת החברה:

### ענף פרסום החוצות (240 מ' ש"ח בשנת 2011)



השיטות העיקריות בהן משתמשת החברה להתמודדות עם התחרות הן כדלקמן:

- 2.7.1. שיווק ומודעות - פעילות שיווק ממוקדת בקרב מפרסמים ופרסומאים להבלטת הייחוד של החברה ומוצריה במטרה להגדיל את נתח השוק של החברה ו"להצדיק" את המחיר ליחידת פרסום.
- 2.7.2. מקצועיות במכירה - השבחת כח אדם.
- 2.7.3. התמקדות המכירה בלקוח - לקיחת שליטה על הקשר עם המפרסם והגברת המעורבות בתהליך קבלת ההחלטות שלו לבחירת ערוץ וחברת המדיה עימה יפעל.
- 2.7.4. ניצול מיטבי של מלאי השלטים באמצעות השבחת תהליכי העבודה ומערכות המידע של מחלקת התפעול.

## 2.8. עונתיות

הביקוש לשירותי פרסום חוצות בחודשי החורף, ובפרט בדצמבר וינואר, יורד בהשוואה לשאר חודשי השנה מאחר ששעות האור מעטות יותר יחסית לחודשי הקיץ ופחות אנשים יוצאים מבתיהם, וכתוצאה מכך החשיפה של פרסום החוצות קטנה בהשוואה לתקופות אחרות. מאידך, עולה הביקוש בתקופות שלפני החגים, ראש השנה ופסח.

על אף האמור לעיל, במהלך 4 החודשים האחרונים בשנת 2011, חלה האטה מהותית בהוצאה הכללית לפרסום, כאמור בסעיף 2.1. לעיל, אשר השפיעה באופן דרסטי לרעה על הכנסות החברה, כך שנתוני ההכנסות לשנת 2011 אינם משקפים את השפעת העונתיות כפי שבאה לידי ביטוי בתוצאות החברה בשנים קודמות.

להערכת הנהלת החברה, השפעות אלה אינן מהותיות לתוצאותיה על פני השנה. לפיכך, לחברה אין מדיניות הנחות המושפעת מעונות השנה.

בטבלה שלהלן מפורטת התפלגות הכנסות החברה על פי רבעונים בשנת 2010 ובשנת 2011, באלפי ש"ח:

<u>2010</u>		<u>2011</u>		
סך הכל הכנסות		סך הכל הכנסות		
%	באלפי ש"ח	%	באלפי ש"ח	
25.0	19,874	27.4	18,222	רבעון ראשון
25.9	20,559	29.6	19,622	רבעון שני
24.8	19,657	25.4	16,864	רבעון שלישי
24.3	19,290	17.6	11,647	רבעון רביעי
<b>100</b>	<b>79,380</b>	<b>100</b>	<b>66,355</b>	<b>סך-הכל</b>

#### 2.9. כושר ייצור

בשנת 2011 עמד שיעור ניצול שטחי הפרסום של החברה על כ- 78%.

#### 2.10. רכוש קבוע ומתקנים

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, החברה מפעילה 12 מסכים אלקטרוניים, כמפורט להלן:

- 2.10.1 ברמת גן - דרך אבא הלל סילבר (מול חנות ביתילי). (ליום פרסום הדוח מסך זה אינו מופעל)
- 2.10.2 פתח תקווה - רחוב ז'בוטינסקי פינת רחוב היצירה (בכניסה לאזור התעשייה בקרית אריה).
- 2.10.3 בתל אביב - דרך פתח תקווה במבנה בית הספר עמל "מקס פיין" (בסמוך למרכז עזריאל).
- 2.10.4 בתל אביב - דרך פתח תקווה 90 (בית לוי-יצחק). (ליום פרסום הדוח מסך זה אינו מופעל)
- 2.10.5 ברמת גן - רחוב ז'בוטינסקי (צומת עלית). (ליום פרסום הדוח מסך זה אינו מופעל)
- 2.10.6 בנס ציונה - כביש בית עובד.
- 2.10.7 ברמת השרון - בצומת הראשונים בכניסה לעיר.
- 2.10.8 בהרצליה - בכניסה להרצליה פיתוח.
- 2.10.9 בראש"צ - בצומת דקר.
- 2.10.10 בנתניה - בצומת איקאה. (ליום פרסום הדוח מסך זה אינו מופעל)
- 2.10.11 בתל אביב - בצומת הפיל
- 2.10.12 במודיעין - בצומת ישפאר

בנוסף, מאוחסן מסך אחד.

בחודש מאי 2005, התקשרה החברה בהסכם לשכירת שטחים של כ-750 מ"ר (בעלות שאינה מהותית). מועד תום ההסכם הינו חודש מאי 2014, בבניין הממוקם בתל אביב. שטח זה משמש כמשרדיה הראשיים של החברה.

יתרת הרכוש הקבוע כוללת בעיקר את עלותם המופחתת של המסכים האלקטרוניים ליום 31 בדצמבר, 2011 הינה בסך 1,663 אלפי ש"ח. תקופת ההפחתה של המסכים האלקטרוניים הינה 10 שנים בהתאם לאומדן משך חייהם.

החברה בחנה ירידת ערך של המסכים וציוד נלווה בהתבסס על תזרים המזומנים לפני מס של תחום פעילות זה וביצעה על פי בחינה זו הפחתה חד פעמית של המסכים והציוד הנלווה בסך של 531 אלפי ש"ח. ההפחתה בוצעה ברבעון האחרון לשנת 2011.

סכום בר-השבה של הציוד נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות, שאושר על ידי הנהלת החברה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 7.43%.

בנוסף, כוללת יתרת הרכוש הקבוע של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 את עלותם המופחתת של אתרי השילוט המודפס של החברה בסך של 3,051 אלפי ש"ח. תקופת ההפחתה הממוצעת של אתרי השילוט הינה 3 שנים – בהתאם למשך חוזי השכירות ובהתאם לאורך חיי הנכסים.

כל נכסיה של החברה משועבדים בשעבוד שוטף לבנק המזרחי לצורך הבטחת פרעון הלוואה שנתקבלה מהבנק.

ראה גם את הרכב הרכוש הקבוע של החברה בביאור 6 בדוחות הכספיים.

בגין שכירות, זכיון ואגרות שילוט לשטחים עליהם ממוקמים מתקני החברה שולם בשנת 2011 סך כולל של 31,082 אלפי ש"ח.

#### **2.11. נכסים לא מוחשיים**

לחברה יש סימן מסחרי רשום על הלוגו שלה.

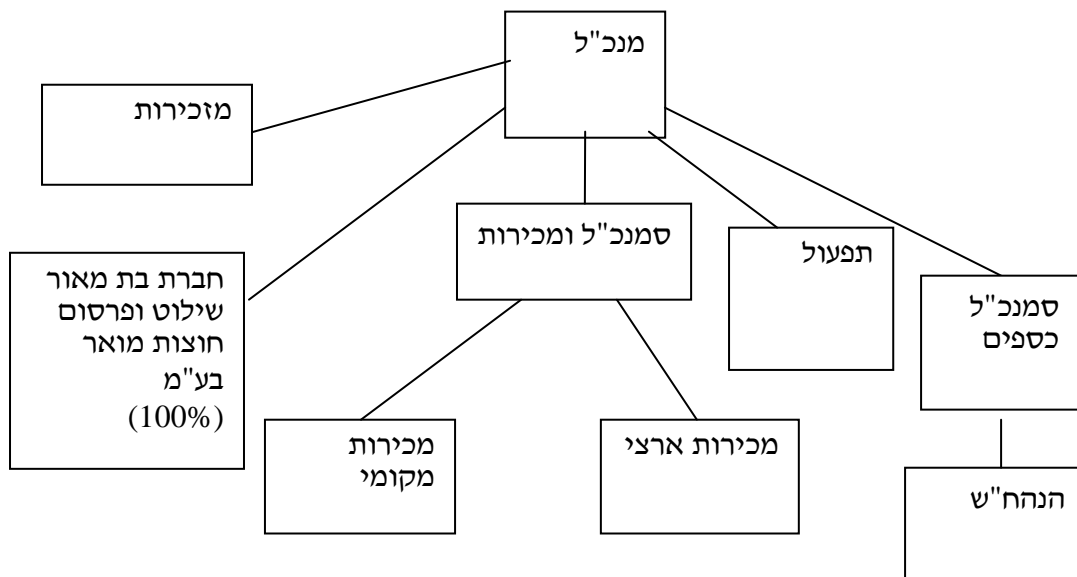
#### **2.12. הון אנושי**

מספר העובדים המועסקים ע"י החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, הנו 32, אשר מועסקים על פי חוזים אישיים. בנוסף מועסקים ע"י החברה קבלני משנה במספר תחומים.

להלן פירוט העובדים לפי קבוצות:

מחלקה	מס' עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2011	מס' עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2010
הנהלה	3	3
מכירות	13	14
תפעול	12	13
הנה"ח	3	3
מזכירות	1	2
<b>סה"כ עובדים</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

להלן המבנה הארגוני הנוכחי של החברה לתאריך הדוח:



בעת ביצוע גיוס אנשי מכירות חדשים, נוהגת החברה לערוך הכשרה מתאימה בת 3 חודשים. ההכשרה עוסקת בלימוד תחום פרסום החוצות בכלל והיכרות עם פעילות החברה בפרט ובמתן כלי עזר לצורך התמודדות טובה יותר בנושא המכירות.

כמו כן, נוהגת החברה ליזום מפעם לפעם סדנא בתחום המכירות ובמידת הצורך אף השתלמויות שונות, ימי עיון וקורסים בתחום הניהול.

נושאי המשרה הבכירה בחברה מועסקים אף הם על פי חוזים אישיים. מעבר לכך, בחברה לא נהוגים הסדרי תגמול מיוחדים כלשהם. לפירוט בעניין תנאי העסקת נושאי המשרה הבכירים בחברה ראו תקנה 21 בפרק ד' "פרטים נוספים" לדוח התקופתי.

### 2.13. חומרי גלם וספקים

החברה משתמשת בשירותיהם של מסי קבלני משנה לצורך הדפסתם, הדבקתם ותחזוקתם של השלטים המודפסים ושל רהוט הרחוב. כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים של החברה, מחלקת החברה את דרישותיה בין מספר קבלני משנה: החברה קשורה בהסכמים עם כ- 10 מדביקי שלטים, עם 3 בתי דפוס ועם מספר קבלנים המתמחים בתחזוקת שלטים על כל מאפייניה (הקמות, חשמל, גיזום וכו'). להערכת החברה אין לה תלות במי מקבלני המשנה הנ"ל.

עד סוף שנת 2011, הייתה קשורה החברה עם חברת PHILIPS VIDIWALL (להלן: "פיליפס") בהסכם שירות ותחזוקה בגין כל המסכים האלקטרוניים שבבעלותה. פיליפס הינו היצרן שממנו רכשה החברה את מסכיה האלקטרוניים.

החל מיום 1 בינואר, 2012, התקשרה החברה עם קבלן משנה מקומי, אשר שירותיו יחליפו את הסכם השירות והתחזוקה של פיליפס.

### 2.14. הון חוזר

2.14.1. ימי אשראי לקוחות: לחברה מדיניות אשראי של שוטף + 60 למשרדי הפרסום ושוטף +30 ללקוחות אחרים. בפועל, מספר ימי האשראי גבוה יותר והסתכם בתקופת הדוח בכ- 90 ימים בעיקר בשל ההרעה במוסר התשלומים במשק.

2.14.2. ימי אשראי ספקים: מספר ימי האשראי לספקים הסתכם בתקופת הדוח בכ- 92 ימים.

2.14.3. יתרת הגירעון בהון החוזר של החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2011 הנו 3,022 אלפי ש"ח בהשוואה ל 8,532 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2010. החברה הפעילה תוכנית להתמודדות עם מצבה הכספי אשר תכלול צמצום בכוח אדם, משאים ומתנים מול ספקים להפחתת התמורה המשולמת להם וכן הפחתת אתרי שילוט.

### 2.15. מימון

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011, כ-44% מהלוואותיה של החברה הינן בנקאיות. יתרת ההלוואות הינה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - חברת האם של החברה, אשר גם ערבה לכל חובות החברה לבנקים.

ביום 10 לנובמבר, 2011 פרעה החברה הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסך של 10,694 אלפי ש"ח, שהייתה צמודה למדד ונשאה ריבית בשיעור 5.25%, שהייתה אמורה להיפרע בתשלומים חודשיים עד לחודש ספטמבר, 2013. באותו היום לוותה החברה ממוסד בנקאי 13,600 אלפי ש"ח, בהלוואה שאינה צמודה, נושאת ריבית בשיעור 8%, אשר תיפרע בששים תשלומים חודשיים.

2.15.1. להלן פירוט הלוואות הבנקאיות של החברה לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) ליום 31 בדצמבר, 2011:

שיעור ריבית ממוצעת (%)	שיעור ריבית אפקטיבית (%)	יתרת הלוואה (אלפי ש"ח)	סוג הלוואה
7.7%	7.9%	15,801	לא צמוד
		<b>15,801</b>	<b>סה"כ</b>

2.15.2. להלן פירוט הלוואות הבנקאיות של החברה לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2011:

שיעור ריבית ממוצעת (%)	שיעור ריבית אפקטיבית (%)	יתרת הלוואה (אלפי ש"ח)	סוג הלוואה
7.1%	7.3%	4,717	לא צמוד
		<b>4,717</b>	<b>סה"כ</b>

2.15.3. להלן פירוט הלוואות מהחברה האם של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011:

שיעור ריבית ממוצעת (%)	שיעור ריבית אפקטיבית (%)	יתרת הלוואה (אלפי ש"ח)	סוג הלוואה
מדד + 5%	5.2%	26,197	מדד
		<b>26,197</b>	<b>סה"כ</b>

החברה קיבלה מחברת האם הלוואה הצמודה למדד המחירים לצרכן והנושאת ריבית בשיעור של 5%. מועד פירעונה של יתרת הלוואה טרם נקבע, אך הוא לא יקדם ליום 1 בינואר 2013.

ההפסד הנקי בנטרול הוצאות פחת והפחתות בתקופת הדוח הסתכם בסך של 4,326 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בנטרול פחת והפחתות בסך של 888 אלפי ש"ח בשנת 2010. תזרים המזומנים שנבעו לחברה מפעילותה השוטפת בשנת 2011 הסתכם בסך של 2,641 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה, החברה לא תידרש לגיוס כספים בסכום מהותי לצורך כיסוי עסקיה השוטפים.

בשנת 2012, תזרים המזומנים שינבע לחברה מפעילותה השוטפת יממן את החזר הלוואותיה.

ההערכה בנוגע לתזרים המזומנים והחזר ההלוואות הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ו/או כוונותיה נכון למועד הדוח. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן השונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים על כך הינם: מצב השוק, כניסת מתחרים, שינויים בעלויות הצפויות, שינויים טכנולוגיים, התפתחות ושינויים בגולציה וכן, התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 2.22 לדוח.

#### 2.16. מיסוי

ראו ביאור 18 בדוחות הכספיים.

#### 2.17. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

על החברה חלות הוראות חוק שונות, הן חקיקה ראשית והן חקיקת משנה. בנוסף, וכפי שתואר בסעיף 2.2.1 לעיל, על החברה חלים חוקי עזר שמתקינות עיריות ומועצות מקומיות שבתחום שיפוטן החברה פועלת המחייבים קבלת היתרים ורשיונות להקמת ותפעול שלטי החברה.

להלן תמצית לקט הדינים המרכזיים החלים על פעילות החברה וחברות הבנות שלה בתחום ענף פרסום החוצות:

##### 2.17.1. חוק התכנון והבניה, תשכ"ה – 1965

חוק התכנון והבניה, תשכ"ה – 1965 (להלן: "חוק התכנון"), יוצר את מוסדות התכנון, ומתווה את הדרכים להכנת תכניות ולפעולות לגביהן עד למתן תוקף להן.

חוק התכנון מצריך רישוי לגבי שורה ארוכה של פעולות הפרט במקרקעין. הקמתו של כל בנין טעונה היתר בניה. הגדרת בנין (סעיף 1 לחוק) רחבה ביותר ומקיפה "כל מבנה" ושלטי חוצות נכנסים להגדרה זו.

##### 2.17.2. חוק הדרכים (שילוט), תשכ"ו – 1966

חוק הדרכים (שילוט), תשכ"ו – 1966 (להלן: "חוק השילוט") בא להסדיר בחוק את התנאים וההיתרים הנדרשים לשם הצבת שלטים. חוק השילוט מגדיר שלט ככל דבר שיש בו הודעה לרבים בדרך של כתב, דפוס, הדבקה, הצגה, הארה, צביעה, חריטה וכיוצא באלה לרבות כל מיתקן הנושא את ההודעה והמשמש לצורך זה בלבד.

על פי חוק השילוט בעל שלט נחשב כמי שהזמין את הכנת השלט או התקנתו וכן כל אדם האחראי להתקנת השלט או שהוא הבעל או המחזיק של חצרים שבהם הותקן השלט.

היתר להתקנת שלט על פי חוק השילוט בדרכים בין עירוניות יינתן רק במקרים כגון: סוגי אזהרות למיניהם למניעת מפגעים, הוראה על הימצאות עסק כל שהוא

ובתנאי שהשלט נמצא בחצרי העסק, הימצאות מקום קדוש, הסטורי וכיו"ב והודעות של רשויות מקומיות הקשורות בכניסה לתחום הרשות. הרציונל להוראות אלו הינו מניעת הסחת דעתם של המשתמשים בדרכים בין עירוניות.

במקרה שהותקן שלט ללא היתר, או שהופר תנאי שבהיתר, רשאית הרשות להרוס להסיר או לסלק את השלט

במהלך שנת 2009 בוצע תיקון לחוק הדרכים שבמהותו הרחיב את ההיתר לפרסום בדרכים פרבריות כדוגמת איילון. שינוי זה החזיר לאיילון שטחי פרסום שלא הותר השימוש בהם במהלך שנת 2009.

#### חוק העונשין, תשל"ז – 1977

חוק העונשין, תשל"ז – 1977 (להלן: "חוק העונשין") בא להסדיר את הסנקציות הפליליות החלות בגין הצבת שלט חוצות בעל תוכן פוגע, בהתאם לחוק העונשין שלטי חוצות הינם שלטי פרסומת המוצבים לצידי דרכים, שלטי פרסומת בתוך אוטובוסים של התחבורה הציבורית או על דפנותיהם החיצוניים או בתחנות האיסוף של אוטובוסים כאמור וכן שלטי פרסומת על

לוחות מודעות שבפיקוחה של רשות מקומית. המפרסם פרסום פוגע על שלטי חוצות, דינו - מאסר שישה חדשים או קנס.

#### 2.17.3 תקנות הדרכים (שילוט), תש"ם – 1980

תקנות הדרכים (שילוט), תש"ם – 1980 (להלן: "תקנות הדרכים"), באות להסדיר את התנאים להצבתו של שלט עסקי (שלט המורה על הימצאותו של בית עסק). על מנת להציב שלט עסקי לעמוד בתנאים שנקבעו בתקנות הדרכים הקובעות את מידות השלט, מקום הצבתו, הגוונים שבהם מותר להשתמש, שפת הכיתוב בשלט.

בנוסף, עפ"י תקנות הדרכים קיים איסורים מסוימים להצבת שלט עסקי, כגון: שלט מתנועע, רועש, מפיק ריחות, שאינו הולם את אופי סביבת הצבתו, חוסם את שדה ראיית המשתמשים בדרך, מואר בצורה מסונוור, בקרבת צמתים/רמזורים, שלט מהבהב ושלט המהווה סכנה/הפרעה לבטיחות המשתמשים בדרך.

#### 2.18 הליכים משפטיים

ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים.

#### 2.19 יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה מתכוונת להמשיך ולהיות גורם משמעותי בשוק פרסום החוצות ולשלוט בנכסיו הקריטיים למפרסמים, הן באמצעות התמודדות על מכרזים איכותיים והן באמצעות התקשרות עם גורמים פרטיים לצורך הרחבת מערך מתקני הפרסום שברשותה.

עוד מתכוונת החברה להמשיך ולבחון מיזמים שונים בתחומי פעילותה המהווים הזדמנות לניצול יתרונותיה ומשאביה של החברה לצורך הגברת פעילותה ורווחיותה.

כמו כן, החברה מתכוונת לבחון הזדמנויות להתרחבות ולהגדלת מצבת נכסיה באופן זהיר ופרטני. החברה תבחן כל הזדמנות כיחידת רווח עצמאית.

המידע האמור בדבר אסטרטגיית ההתרחבות של החברה משקף את הערכות החברה או כוונותיה נכון לתאריך הדוח. הערכות וכוונות אלו הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן נסמכות על הערכות הנהלת החברה ועל הניסיון הנצבר בחברה. הערכות אלו עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנחזה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: מצב השוק, כניסת מתחרים, שינויים בעלויות הצפויות, שינויים טכנולוגיים, התפתחות ושינויים ברגולציה וכן, התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 2.22 לדוח.

## **2.20 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה**

החברה צופה כי במהלך שנת 2012 יפורסמו עוד מכרזים בתחום השילוט, ובכוונת החברה להתמודד על זיכיונות אלו תוך הפעלת שיקול דעת עסקי ולהרחיב את פעילותה באמצעותם.

כפי שדיווחה החברה ביום 10.6.2011 (מס' אסמכתא 180948-01-2011), ביום 31.12.2011 הסתיימה התקשרות החברה בהסכם שכירות של גשרים בתל אביב ורמת גן. להערכת החברה, הפסקת התקשרות זו תביא לירידה בהיקפי הכנסותיה החל משנת 2012. בנוסף לכך, ככל שההרעה בפעילות בענף הפרסום, אשר החלה ברבעון השלישי בשנת 2011, תימשך, תיתכן ירידה נוספת ברמת ההכנסות של החברה בכל תחומי פעילותה.

המידע האמור בדבר פרסום המכרזים והרחבת פעילותה משקף את הערכות החברה או כוונותיה נכון לתאריך הדוח. הערכות וכוונות אלו הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן נסמכות על מידע והערכות הנהלת החברה במועד הדוח. הערכות אלו עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנחזה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם: שינויים בתנאי השוק, כניסת מתחרים, שינויים בעלויות הצפויות, שינויים טכנולוגיים, התפתחות ושינויים ברגולציה וכן, התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 2.21 לדוח.

## **2.21 דיון בגורמי סיכון**

להלן גורמי הסיכון הנובעים מסביבתה הכללית של החברה, מהענף ומהמאפיינים הייחודיים של החברה עצמה:

### **סיכוני מקרו**

#### **מצב כלכלי, פוליטי ובטחוני**

להאטה בכלכלה בישראל, כמו גם למיתון מתמשך ו/או להידרדרות במצב הביטחוני והפוליטי בארץ ובעולם עלולה להיות השפעה שלילית על מצב החברה. נסיבות אלו עלולות

לפגוע בביקושים למוצרי החברה, להקטנת עסקאות ו/או לביטולן, וכתוצאה מכך לפגוע ברווחיות ובתוצאות החברה.

### סיכונים ענפיים

#### תחרות

תחום פעילות החברה הינו תחום תחרותי בו קיימת תחרות גם מול חברות בין לאומיות הפועלות בענף. לכניסתן של חברות בינלאומיות נוספות כשחקניות מרכזיות בשוק שילוט החוצות, בתחומי הליבה של החברה עלולה להיות השלכה שלילית על רווחיות החברה. בנוסף, גידול בהוצאה לפרסום בערוצים מתחרים לשוק פרסום החוצות עלולה לגרום לקיטון בנתח שוק פרסום החוצות הכולל וכתוצאה מכך עלולה להיות השלכה שלילית על רווחיות החברה

#### אובדן זיכיון מהותי

שינוי מהותי לרעה במצבת נכסי החברה כתוצאה מאובדן זיכיון משמעותי כדוגמת זיכיון תל אביב לפרסום על גבי שלטי בילבורדס.

### סיכונים ייחודיים

#### התחזקות חברות פרסום חוצות קטנות

התחזקות וריבוי חברות פרסום חוצות קטנות עלולה לפגוע בנתח השוק של החברה, להביא לשחיקה במחירי הפרסום ולגרום לפגיעה ברווחיות החברה.

#### רגולציה

הפעילות בתחום המסכים האלקטרוניים כפופה לרגולציה שונה. לשינויים בחקיקה או הוראות פסיקה המגבילים הצבת מסכים אלקטרוניים, תיתכן השפעה על החברה עקב עלייה בהוצאות או בעלויות שיחולו עליה.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה			
סוג הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<b>סיכוני מקרו</b>			
מצב כלכלי, פוליטי ובטחוני		+	
<b>סיכונים ענפיים</b>			
תחרות	+		
גידול בהוצאה לפרסום בערוצים אחרים על חשבון פרסום חוצות		+	
אובדן זיכיון מהותי		+	
<b>סיכונים ייחודיים לחברה</b>			
רגולציה	+		
התחזקות חברות פרסום חוצות קטנות			+

תאריך: 12 במרץ, 2012

שמות החותמים ותפקידם:

רפיד ויז'ן בע"מ

שמשון מרפוגל – יו"ר הדירקטוריון

אורי נצר – מנכ"ל

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

**חלק ב' –**

**רפיד ויז'ן בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011**

## חלק ב' - דוח דירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

### 1. כללי

**רפיד ויז'ן בע"מ ("החברה")** עוסקת במישרין ובאמצעות חברה בת בבעלות ושליטה מלאה - מאור שילוט ופרסום חוצות מואר בע"מ (להלן: "מאור"), בתחום פרסום החוצות, הכולל שילוט אלקטרוני, הממותג בשם "STREET.V", הפקה ופרסום באמצעות שלטים מודפסים המוצבים בצמתים מרכזיים ברחבי הארץ, ריהוט רחוב מודפס הכולל עמודי שילוט ברחובות הערים ולוחות מוארים באיי תנועה. להערכת החברה, מהיכרותה עם שוק הפרסום בישראל, החברה מהווה גורם מוביל בתחום פרסום החוצות בישראל.

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

החל מן הרבעון השלישי של שנת 2011 חלה ירידה מהותית בהוצאה הכללית לפרסום במשק, וזאת בשל המחאה החברתית בישראל וחוסר הבהירות הכלכלית. על פי הערכות של גורמי מחקר וחברות רכש מדיה, מדובר על שחיקה בסדר גודל של כ-10% בהוצאה הכללית לפרסום בשנת 2011. עיקרה של השחיקה ברבעון האחרון השנה בו נעצרה פעילות הפרסום של מפרסמים בהיקף בינוני וגדול כמעט לחלוטין ברוב ערוצי המדיה. הפעילות הפרסום התאפיינה בשחיקה במחירים ובתפוסות נמוכות. לאור מצבו של השוק ואי הוודאות באשר להיקפי הפעילות בחודשים הקרובים, פועלת החברה להפחתת מבנה הוצאותיה בהתאמה לתוצאותיה הכספיות.

#### 2.1. נקודות מהותיות בפעילות החברה בתקופת הדוח

2.1.1. לעניין סיום התקשרות בהסכם שכירות של גשרים בתל אביב ורמת גן, ראה דיווח מידי של החברה מיום 10 ביוני 2011 (מס' אסמכתא 180948-01-2011).

2.1.2. ביום 28 ביוני 2011 אישרה האסיפה השנתית של החברה את ההחלטות הבאות:

2.1.2.1. תשלום בסך 398 דולר לחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ בגין חלקה של החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה שנתית של קבוצת הכשרת הישוב.

2.1.2.2. מינוי מחדש של חברי הדירקטוריון אשר כהונתם הסתיימה במועד האסיפה, ה"ה שמשון מרפוגל (יו"ר), רון ויסברג, סמדר נמרודי-רינות, יעל ברנט-נמרודי ואלי כהן. הדירקטורים החיצוניים ה"ה ארז גולן וארז קומורניק ממשיכים בכהונתם.

2.1.2.3. מינוי מחדש של רואי החשבון קוסט, פורר גבאי את קסירר לרואי החשבון של החברה והסמכת הדירקטוריון לקבוע את שכרם.

2.1.3. ביום 10 בנובמבר 2011 פרעה החברה הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסך של 10,694 אלפי ש"ח, שהייתה צמודה למדד ונשאה ריבית בשיעור 5.25% שהייתה

אמורה להיפרע בתשלומים חודשיים עד לחודש ספטמבר 2013. באותו היום נלקחה ממוסד בנקאי הלוואה לא צמודה בסך 13,600 אלפי ש"ח, הנושאת ריבית בשיעור 8%, אשר תיפרע בששים תשלומים חודשיים.

## 2.2. המצב הכספי

סך כל המאזן של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם בסך של 29,364 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 38,902 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010.

הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכמו בסך של 19,233 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 25,060 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010. ביום המאזן, הנכסים השוטפים כללו לקוחות בסך 14,023 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 19,246 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010. הירידה ביתרת הלקוחות נובעת בעיקר מירידה בהיקף ההכנסות של החברה כמפורט להלן.

הרכוש הקבוע, נטו, ליום המאזן, הינו בסך של 5,412 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 9,038 אלפי ש"ח, ביום 31 בדצמבר, 2010.

החברה בחנה ירידת ערך של המסכים וציוד נלווה בהתבסס על תזרים המזומנים לפני מס של תחום פעילות זה וביצעה על פי בחינה זו הפחתה חד פעמית של המסכים והציוד הנלווה בסך של 531 אלפי ש"ח. ההפחתה בוצעה ברבעון האחרון לשנת 2011.

סכום בר-השבה של הציוד נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות, שאושר על ידי הנהלת החברה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 7.43%.

התחייבויות החברה ליום המאזן כוללות התחייבויות שוטפות בסך של 22,255 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 33,592 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010. מתוך סך ההתחייבויות השוטפות ליום המאזן, סך של 7,910 אלפי ש"ח הינו התחייבויות בגין אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים.

סך הכל התחייבויות לא שוטפות ליום המאזן הסתכמו בסך של 39,272 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 28,144 אלפי ש"ח, ביום 31 בדצמבר 2010. ההתחייבויות הלא שוטפות כוללות התחייבויות לתאגידים בנקאיים שהסתכמו ביום המאזן לסך של 12,754 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 11,666 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010.

יתרת החברה האם הנה לזמן ארוך וליום המאזן הסתכמה בסך של 26,197 אלפי ש"ח. מועד פרעון ההתחייבות האמורה טרם נקבע, אך לא יקדם ליום 1 בינואר 2013.

הגרעון בהון של החברה המיוחס לבעלי המניות לתאריך הדוח מסתכם בסך של 32,163 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 22,834 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010.

החברה האם של החברה, חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, ערבה לכל חובות החברה לתאגידים הבנקאיים.

### **2.3. תוצאות הפעילות**

הכנסות החברה ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך 66,355 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 79,380 אלפי ש"ח בשנת 2010.

עמלות משרדי פרסום בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 14,336 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 16,918 אלפי ש"ח בשנת 2010. הירידה בעמלות משרדי הפרסום נובעת בעיקר מן הירידה בהכנסות החברה ברוטו על אף שחלה עלייה בשיעור הממוצע של העמלות למשרדי פרסום מן ההכנסות (21.6% בתקופת הדוח בהשוואה ל- 21.3% בשנה הקודמת). הרווח גולמי לתקופת הדוח הסתכם בסך של 3,974 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 10,638 אלפי ש"ח בשנת 2010. הירידה ברווח הגולמי נבעה משילוב של סיבות: ירידה בהכנסות, עלייה בשיעור עמלות למשרדי פרסום, ועליה בשיעור עלות ההכנסות מתוך סך ההכנסות נטו (92% בתקופת הדוח בהשוואה ל- 83% בשנה הקודמת).

בתקופת הדוח נבע לחברה הפסד מפעולות רגילות בסך של 5,688 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח בסך של 117 אלפי ש"ח בשנת 2010. הירידה ברווח מפעולות רגילות נבעה בעיקר מן הירידה ברווח הגולמי כאמור לעיל.

הוצאות המימון, נטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 3,648 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 3,587 אלפי ש"ח בשנת 2010.

הכנסות מסים בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 7 אלפי ש"ח, בעוד שבשנת 2010 הסתכמו הוצאות המיסים על הכנסה בסך של 2,166 אלפי ש"ח, כתוצאה ממחיקת יתרות מיסים לזמן ארוך.

תקופת הדוח הסתיימה בהפסד בסך של 9,329 אלפי ש"ח בהשוואה להפסד בסך של 5,636 אלפי ש"ח בשנת 2010.

### **2.4. נזילות ומקורות מימון**

תזרים המזומנים אשר נבע מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכם בסך של 2,648 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 167 אלפי ש"ח אשר שימש לפעילות שוטפת בשנה הקודמת.

תזרים המזומנים אשר שימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח, הסתכם בסך של 1,375 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,716 אלפי ש"ח בשנה הקודמת.

מזומנים נטו אשר שימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח, הינם בסך של 284 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 548 אלפי ש"ח אשר נבעו מפעילות מימון בשנה הקודמת.

## **2.5. תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי**

הכנסות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו בסך של 11,647 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 19,290 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

ההפסד הגולמי הסתכם בסך של 2,681 אלפי ש"ח (בהשוואה להפסד גולמי בסך של 1,707 אלפי ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010), הפסד תפעולי בסך של 4,928 אלפי ש"ח (בהשוואה להפסד תפעולי בסך של 1,079 אלפי ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2010), וההפסד הנקי בסך של 5,628 אלפי ש"ח, בהשוואה להפסד נקי בסך של 4,141 אלפי ש"ח ברבעון הרביעי בשנת 2010.

בהתאם להסבר שניתן בסעיף 2 לעיל, תוצאות אלה משקפות ירידה של כ-40% בהכנסות החברה בהשוואה לרבעון הרביעי בשנת 2010, וכן ירידה משמעותית בהכנסות החברה בהשוואה לרבעונים קודמים בשנת 2011 עצמה.

## **2.6. התחייבויות תלויות**

ראה באור 15 לדוחות הכספיים.

## **2.7. תגמולים לנושאי משרה בכירה**

דירקטוריון החברה, לאחר שקיים דיון במסגרת הישיבה לאישור הדוחות הכספיים, בדעה כי התגמולים המשולמים על ידי החברה למנהלים הבכירים כמפורט בחלק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים) הנם סבירים וראויים, בהתחשב בין היתר בתנאי ההעסקה התקפים של נושאי המשרה, בסוג החברה והיקף עסקיה, ונקבעו בהתחשב בתרומתם של נושאי המשרה ובתוצאות הכספיות של החברה לרבות נתוני רווחיותה, כמו גם בתרומתם של המנהלים לניהולה השוטף והשגת יעדיה.

## **2.8. עסקאות זניחות**

דירקטוריון החברה החליט לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל ענין בה ("עסקת בעל ענין") כעסקה זניחה כמשמעות המונח בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. עסקאות זניחות הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה כעסקאות שאינן חריגות שהיקפן הכספי השנתי הכולל לכל סוג עסקה אינו עולה על 100 אלפי ש"ח. לגילוי בדבר מאפייניהן של עסקאות שהוגדרו כזניחות בתקופת הדוח, ראה תקנה 22 בפרק ד' לדוח זה (פרטים נוספים).

### **3. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

בעקבות המשבר הגלובלי ואי הבהירות בשווקים, מזהה הנהלת החברה האטה בהזמנות הפרסום, אשר השפיעו לרעה על תוצאותיה הכספיים גם בשנת 2010 וגם בשנת 2011. בעקבות המחאה חברתית ולצד השינויים בשוק התקשורת המקומי ובענף הקמעונאות חלה ירידה משמעותית בהוצאה לפרסום בכל אמצעי המדיה ובכללם בענף החוצות. להנהלת החברה אין יכולת להעריך אם ההשפעה תימשך גם בשנת 2012. מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד במהותו והינו מידע בלתי ודאי המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה כיום, וכוללת הערכות של החברה. התוצאות בפועל יכולות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות.

#### **3.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק**

על ניהול הסיכונים בחברה אחראיים ה"ה אורי נצר, המנכ"ל ואסף כהן, סמנכ"ל הכספים.

#### **3.2. סיכוני שוק**

כאמור, החברה עוסקת בפרסום חוצות. בשל פעילות זו, חשופה החברה לשינויים הנגרמים בתחום הפרסום, ובין היתר למחירי אמצעי פרסום אחרים המהווים שיקול בקביעת תמהיל הפרסום של המפרסמים. לחברה אין כל יכולת להשפיע על הגורמים לשינויים אלה. כמו כן, המצב הכלכלי במשק משפיע על ענף הפרסום בכללותו, ולפיכך גם על החברה.

בנוסף לכך, עקב העובדה שחלקים מהתחייבויותיה של החברה צמודות למדד המחירים לצרכן, היא חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. כאמור בסעיף 2.1.3 לגבי החזר וקבלת הלוואה חדשה לזמן ארוך, קטנה חשיפת החברה למדד המחירים לצרכן במהלך שנת 2011.

#### **3.3. מדיניות החברה בניהול סיכונים ופיקוח על מדיניות ניהול סיכונים**

הנהלת החברה אינה נוהגת לבצע פעולות הגנה בגין החשיפה האמורה. לא נקבעו מגבלות לגבי היקף החשיפה של החברה באפיקים השונים.

הדירקטוריון מקבל דיווח מן ההנהלה בדבר החשיפה האמורה אחת לרבעון, ומקבל החלטות בנושא בהתאם לשיקול דעתו.

### 3.4. מבחני רגישות

להלן טבלת רגישות למכשירים רגישים לתאריך 31.12.2011, בהתאם לשינויים בגורמי השוק:

מבחן שוק לשינויים בשיעורי הריבית:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			
ירידה של 10% בריבית	ירידה של 5% בריבית	שווי הוגן	עלייה של 5% בריבית	עלייה של 10% בריבית	
(אלפי ש"ח)					
2,066	1,033	20,664	(1,033)	(2,066)	הלוואות מבנקים
2,620	1,310	26,197	(1,310)	(2,620)	הלוואות ויתרות חברת אם

### 3.5. דיווח לפי בסיס הצמדה

למאזני ההצמדה של החברה – ראה באור 13ג' לדוחות הכספיים להלן.

## 4. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

### 4.1. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות כלשהי בנושא מתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה כל תרומה.

### 4.2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות התשנ"ט-1999, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, הינו שני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה.

לדעת החברה, המספר המזערי הראוי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ומסמכי ההתאגדות, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים של החברה, וזאת גם במקרה של היעדרות דירקטור אחד בעל מיומנות כאמור.

להלן שמות הדירקטורים שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, תוך ציון תמצית העובדות ביחס לכל אחד מהם שמכוחן יש לראותו כדירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית:

4.2.1. רון ויסברג- בעל תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת NYU, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל של הכשרת הישוב החזקות ביטוח בע"מ. עד ליום 1/3/2004,

כיהן כחמש שנים כמנכ"ל בפועל של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (החברה האם של החברה – להלן "הכשרת הישוב"), ובמשך 7 שנים קודם לכן, כיהן כסמנכ"ל פיננסיים בחברה זו. מכהן כדירקטור בחברות רבות בקבוצת "הכשרת הישוב", ובחברות נוספות.

4.2.2. ארז גולן – רואה חשבון מוסמך. בעל תואר בוגר בניהול עסקים – התמחות בחשבונאות ומימון. בעל נסיון של מספר שנים רב בניהול פיננסי ועסקי, גיוס הון, מיזוגים ורכישות וניהול משא ומתן עסקי. מכהן כמנכ"ל ניאוסטי, וכיהן כסמנכ"ל כספים במספר חברות ציבוריות גדולות.

4.2.3. ארז קומורניק – רואה חשבון מוסמך בעל תואר בוגר בעסקים מן המכללה למינהל – התמחות ראשית בחשבונאות ומשנית בשיווק. בעל משרד רואה חשבון העוסק בהכנת דוחות כספיים לחברות פרטיות, ציבוריות ומלכ"רים.

4.2.4. אלי כהן- בעל תואר בוגר בכלכלה ובחשבונאות, בעל תואר מוסמך במימון ובחשבונאות. משנה למנכ"ל בהכשרת הישוב, ודירקטור בחברות בנות בבוצת "הכשרת הישוב". שימש כראש תחום תאגידיים במסגרת תפקידו האחרון במעלות S&P, החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ, במסגרת תפקידו עסק בקריאה וניתוח של דוחות כספיים של חברות. שימש כרואה חשבון במשרד זיו, האפט BDO. שימש כמרצה למימון באוניברסיטת תל-אביב.

### 4.3. גילוי בדבר דירקטור בלתי תלוי בתאגיד

החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

### 4.4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

#### 4.4.1. פרטי המבקר הפנימי

שם: רונן זבליק

תאריך תחילת כהונה: 1/1/2005

כישוריו וניסיונו: רואה חשבון מוסמך החל משנת 1989 וחבר בלשכת רואי החשבון בישראל. שותף במשרד רואי חשבון העוסק בין היתר בתחום הבקרה הפנימית והביקורת הפנימית. משמש מבקר פנימי במספר חברות ציבוריות ובעמותות. המבקר הפנימי הינו בעל תואר בוגר (B.A) בחשבונאות ומינהל עסקים ובעל הכשרה כמבקר פנימי מוסמך (CIA) מטעם לשכת המבקרים הפנימיים USA. בנוסף עבר המבקר השתלמויות מקצועיות בתחומי ניהול סיכונים, ניהול פיננסי מתקדם, תמחור ובקרה.

המבקר הפנימי עומד בכל דרישות ההתאמה הקבועות בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית. המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

#### 4.4.2. דרך המינוי

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

#### 4.4.3. זהות הממונה הארגוני על מבקר הפנים

יו"ר הדירקטוריון.

#### 4.4.4. תוכנית העבודה

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

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

לצורך הכנת תוכנית העבודה, מתקיימות פגישות עבודה בין מבקר החברה לבין מנכ"ל החברה.

טרם אישור הצעת תוכנית הביקורת השנתית, מתקיימות פגישות עבודה בין מבקר החברה לבין מנכ"ל החברה וכן עם יו"ר הדירקטוריון אודות התקנים אשר על פיהם גובשה הצעת תוכנית העבודה ואחר כך דנה ועדת הביקורת בהצעת תוכנית עבודת הביקורת השנתית ובתקנים שעל פיהם גובשה ההצעה, ומאשרת אותה.

למבקר הפנים אין סמכות לשנות את תוכנית הביקורת, אלא באישור ועדת הביקורת של החברה ויו"ר הדירקטוריון.

#### 4.4.5. ביקורת של תאגידים מוחזקים

ביקורת הפנים בחברה כוללת ביקורת של תאגידים בשליטה ובבעלות מלאה.

#### 4.4.6. היקף ההעסקה

תקציב הביקורת לשנת 2011, כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה הינו 80 שעות, אשר נוצלו במלואן. היקף השעות נקבע בהתחשב בהיקף הביקורת

הנדרש. במסגרת פעילות המבקר הפנימי בשנת 2011 נבדקו על ידו הנושאים הבאים: תפעול שילוט אלקטרוני, שכר והפרשות סוציאליות בחברה ובחברה הבת ואמצעי התשלום בחברה.

#### 4.4.7. התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם ערך המבקר הפנימי את הביקורת

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

בנוסף, נקבע על ידי ועדת הביקורת כי המבקר הפנימי יבצע את הבדיקות במסגרת בחינת אפקטיביות הבקרה על הדיווח הכספי. תקציב השעות למטה זו אינו כלול בתוכנית הביקורת הפנימית לשנת 2011.

#### 4.4.8. גישה למידע

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

#### 4.4.9. דין וחשבון המבקר הפנימי

דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי מוגשים בכתב ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר ועדת הביקורת, חברי ועדת הביקורת, המנהל הכללי ולגורמים בהנהלת החברה. הדיונים בממצאי המבקר הפנימי נערכו ב 2 מועדים במהלך שנת 2011 – 8 במאי, 7 באוגוסט וכן ביום 10 בינואר 2012.

#### 4.4.10. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

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

#### 4.4.11. תגמול

המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים לתאגיד, כאשר התגמול בפועל הינו בהתאם להיקף השעות שנוצלו לעריכת ביקורת בפועל. בשנת 2011 שולם סך של 18 אלפי ש"ח למבקר הפנימי בגין עבודת הביקורת.

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

#### 4.5. שכר רואה חשבון מבקר

##### 4.5.1. שם המבקר : קוסט פורר גבאי את קסירר

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2010			לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2011			
סך הכל	ייעוץ ושכר רגיל	בגין שירותי ביקורת, קשורים לביקורת ושירותי מס	סך הכל	ייעוץ ושכר רגיל	בגין שירותי ביקורת, קשורים לביקורת ושירותי מס	
214	70	144	180	28	152	אלפי ש"ח
857	280	577	640	70	570	שעות

##### 4.5.2. עקרונות לקביעת שכר הטרחה והגורם המאשר :

שכר הטרחה נקבע במשא ומתן בין המבקרים לבין המנכ"ל או נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים על התעריף לשעה, על פי אופי העבודה, נסיון העבר, ותנאי שוק. שכר הטרחה הסופי לכל שנה, מתקבל כמכפלת השעות שבוצעו בתעריף לשעה שנקבע כאמור לעיל.

הגורם המאשר את השכר הינו דירקטוריון החברה.

#### 4.6. הליך אישור הדוחות הכספיים

האורגן אשר אחראי על בקרת העל בחברה הינו דירקטוריון החברה. חברי דירקטוריון החברה הינם ה"ה : שמשון מרפוגל (יו"ר), רון ויסברג, סמדר נמרודי-רינות, יעל ברנט נמרודי, אלי כהן, ארז גולן (דח"צ), ארז קומורניק (דח"צ).

ועדת הביקורת של החברה, משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן בסעיף זה – "הוועדה"), בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010.

הוועדה מורכבת משלושה חברים : ארז קומורניק (דירקטור חיצוני ויו"ר הוועדה), ארז גולן (דירקטור חיצוני) ורון ויסברג (דירקטור).

כל חברי הוועדה הינם בעלי מומחיות פיננסית וחשבונאית ונתנו עובר למינויים הצהרה לפי תקנה 3 לתקנות המומחיות. לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הוועדה, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה סעיף 4.2 לעיל.

אישור הדוח הכספי לשנת 2011 היה כרוך בשתי ישיבות, כמפורט להלן : (1) ישיבה של הוועדה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי בחברה, ולדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות ולדיון וגיבוש המלצותיה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים, ו-(2) ישיבה של הדירקטוריון, לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

לישיבת הוועדה מיום 5 במרץ 2012, בה דנה הוועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, ובה דנה הוועדה וגיבשה המלצותיה לדירקטוריון בעניין אישור הדוח הכספי לשנת 2011, הוזמנו, נוסף על חברי הוועדה, המבקר הפנימי, רואי

החשבון המבקרים של החברה, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים בחברה, ומזכיר החברה וכל אלה, גם נכחו בה. במסגרת ישיבתה, בחנה הוועדה, בין היתר, את תהליך היערכות החברה בענין תהליכי הבקרה הפנימית הנדרשים לצורך בחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לרבות תהליך זיהוי וקביעת התהליכים המהותיים בדוחות הכספיים, שהתבסס על מיפוי איכותי וכמותי. כמו כן, בחנה הוועדה בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2011, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי. את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2011, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה. כן בחנה הוועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לשנת 2011, והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים.

בישיבת הדירקטוריון מיום 8 במרץ 2012, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה ואישר עקרונית את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, בכפוף להצגת הערכת השווי שנערכה למוניטין מאור בפני הדירקטוריון (ראה סעיף 6 להלן). להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון: שמשון מרפוגל (יו"ר), סמדר נמרודי – רינות, יעל ברנט-נמרודי, ארז גולן (דח"צ) וארז קומורניק (דח"צ).

ביום 12 במרץ 2012, הועברה הערכת השווי האמורה לעיל לעיון ואישור חברי הדירקטוריון, ועם אישורה התקבל אישור הדוחות הכספיים בהחלטה בכתב מאותו יום. בהחלטה האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: שמשון מרפוגל (יו"ר), סמדר נמרודי – רינות, יעל ברנט-נמרודי, רון ויסברג, ארז גולן (דח"צ) וארז קומורניק (דח"צ).

#### **4.7. הדירקטוריון**

בשנת 2011 קיים הדירקטוריון 8 ישיבות. ועדות הדירקטוריון קיימו ישיבות נוספות.

#### **5. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

##### **5.1. אירועים לאחר תקופת המאזן**

לא היו בחברה אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.

##### **5.2. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

האומדנים החשבונאיים המהותיים הכלולים בדוחות הכספיים של החברה מפורטים בבאור 2 לדוחות הכספיים.

#### **6. גילוי בדבר נכסים מהותיים מאוד**

להלן יובאו פרטים (לפי תקנה 8(ב)ט) בדבר הערכות שווי ששימשו בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים, כדלקמן:

בשנת 2002 רכשה החברה את חברת מאור – פרסום ושילוט חוצות מואר בע"מ ("מאור"). בעקבות הרכישה האמורה, נכלל בדוחות הכספיים של החברה נכס אחר – מוניטין המיוחס למאור.

הערכת שווי של פעילות מאור בוצעה לצורך בחינה האם יש צורך בהפחתה בסכום המוניטין שנרשם בדוחות הכספיים של החברה בגין פעילות מאור בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36 "ירידת ערך נכסים". בהתבסס על הערכת השווי, לא בוצעה הפחתה בשווי המוניטין כאמור.

לצורך תקנה זו, ובשל היותו של מוניטין מאור נכס המהווה למעלה מ- 10% מסך נכסי החברה, מסווג מוניטין מאור כנכס מהותי, ולכן מצורפת הערכת השווי שבוצעה למוניטין לדוח התקופתי לשנת 2011.

להלן יובאו פרטים בדבר הערכת השווי:

זיהוי נושא ההערכה:	הערכת שווי מוניטין מאור
עיתוי ההערכה	הערכת השווי הוכנה נכון ליום 31 בדצמבר 2011 ומבוססת בין היתר על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011.
<u>שווי נושא ההערכה בספרי החברה ליום 31.12.2011</u>	מוניטין 3,213 אלפי ש"ח
שווי פנקסני של יחידה מניבת מזומנים אליה מיוחס המוניטין	4,159 אלפי ש"ח
<u>שווי נושא ההערכה שנקבע בהערכה</u>	סכום בר ההשבה של יחידת מניבת מזומנים אליה מיוחס המוניטין 4,382 אלפי ש"ח
זיהוי המעריך ואפיונו	ההערכה בוצעה במשותף ע"י מנכ"ל החברה – מר אורי נצר וסמנכ"ל הכספים – מר אסף כהן.
מודל ההערכה שלפיו פעל המעריך	תקן דיווח בינלאומי IAS 36 (DCF) שיטת היוון תזרימי מזומנים
<u>ההנחות העיקריות שלפיהן בוצעה הערכת השווי</u>	7.43% שיעור הוון – לפני מס שיעור צמיחה ריאלי בשנת 2012 – 0%; בשנת 2013 – 0%; בשנת 2014 – 0%; בשנים 2015 – 0% 0% – 2016; פרמנטית – 0%.
אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה	0%

אורי נצר, מנכ"ל

שמשון מרפוגל, יו"ר הדירקטוריון

12 במרץ 2012

חלק ג' –

רפיד ויז'ן בע"מ

הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

**רפיד ויז'ן בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים**

**ליום 31 בדצמבר, 2011**

רפיד ויז'ן בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2011

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בגרעון בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-48	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
49-50	נספח לדוחות הכספיים
51	רשימת חברות הקבוצה - נספח

-----

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של רפיד ויז'ן בע"מ

### בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

#### בהתאם לסעיף 9(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של רפיד ויז'ן בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2011. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 והדוח שלנו, מיום 12 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

## דוח רואה חשבון המבקר

### לבעלי המניות של רפיד ויז'ן בע"מ

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בגרעון בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, 2010 ו-2009 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ב' בדבר הלוואות שהעמידה החברה האם הסופית בעבר וערבויות שנתנה להתחייבויות החברה לתאגידים בנקאיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, והדוח שלנו מיום 8 במרס 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
<b>נכסים שוטפים</b>			
592	1,581	3	מזומנים ושווי מזומנים
(* 19,246)	14,023	4	לקוחות
5,222	3,629	5	חייבים ויתרות חובה
<u>25,060</u>	<u>19,233</u>		
<b>נכסים לא שוטפים</b>			
512	511	'ה12	פקדון משועבד
644	583		מסים לקבל
9,038	5,412	6	רכוש קבוע, נטו
3,270	3,261	7	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
378	364	'ה18	מסים נדחים
<u>13,842</u>	<u>10,131</u>		
<u>38,902</u>	<u>29,364</u>		
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
10,436	7,910	8	הלוואות מתאגידים בנקאיים
9,362	7,282	9	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(* 2,581)	1,986		הכנסות מראש
4,234	5,077	10	זכאים ויתרות זכות
6,979	-	11	חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - חברה אם סופית
<u>33,592</u>	<u>22,255</u>		
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
11,666	12,754	12	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
16,137	26,197	12	הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - חברה אם סופית
341	321	14	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>28,144</u>	<u>39,272</u>		
<b>גרעון בהון</b>			
61,804	61,804		הון מניות
(10,321)	(10,321)		מניות אוצר
(74,317)	(83,646)		יתרת הפסד
<u>(22,834)</u>	<u>(32,163)</u>		
<u>38,902</u>	<u>29,364</u>		

(\* סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

12 במרס, 2012			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	שמסון מרפוגל	אורי נצר	אסף כהן
	י"ר דירקטוריון	מנהל כללי	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
76,301	79,380	66,355		הכנסות
14,944	16,918	14,336		בניכוי - עמלות למשרדי פרסום
61,357	62,462	52,019		הכנסות, נטו
49,100	51,824	48,045	'א17	עלות ההכנסות
12,257	10,638	3,974		רווח גולמי
6,068	6,274	5,164	'ב17	הוצאות מכירה ושיווק
4,376	4,247	4,498	'ג17	הוצאות הנהלה וכלליות
1,813	117	(5,688)		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
569	3	19		הכנסות מימון
4,706	3,590	3,667		הוצאות מימון
(2,324)	(3,470)	(9,336)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	2,166	(7)	18	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
<u>(2,324)</u>	<u>(5,636)</u>	<u>(9,329)</u>		סך הכל הפסד כולל
<u>(0.05)</u>	<u>(0.12)</u>	<u>(0.20)</u>	20	הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים

סה"כ	יתרת הפסד	מניות אוצר	הון מניות	
אלפי ש"ח				
(14,874)	(66,357)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
(2,324)	(2,324)	-	-	סך הכל הפסד כולל
(17,198)	(68,681)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(5,636)	(5,636)	-	-	סך הכל הפסד כולל
(22,834)	(74,317)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(9,329)	(9,329)	-	-	סך הכל הפסד כולל
<u>(32,163)</u>	<u>(83,646)</u>	<u>(10,321)</u>	<u>61,804</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

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

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(2,324)	(5,636)	(9,329)	הפסד
---------	---------	---------	------

ההתאמות הדרושות להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

4,560	4,748	5,010	פחת והפחתות
(50)	(16)	(20)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	2,166	(7)	מיסים על ההכנסה
1,663	1,685	1,656	שערוך הלוואה ויתרת זכות מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ
1,737	1,260	1,117	שערוך הלוואות לזמן ארוך, נטו
7,910	9,843	7,756	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

1,060	(2,610)	5,223	ירידה (עלייה) בלקוחות
479	(3,237)	1,534	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(826)	3,190	(2,080)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
(3,115)	(60)	248	ירידה בזכאים, יתרות זכות והכנסות מראש
(2,402)	(2,717)	4,925	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

-	-	158	מיסים שהתקבלו
(262)	(236)	(17)	מיסים ששולמו
(1,130)	(1,424)	(876)	ריבית ששולמה
8	3	31	ריבית שהתקבלה

(1,384)	(1,657)	(704)
---------	---------	-------

1,800	(167)	2,648	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
-------	-------	-------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(2,289)	(1,216)	(1,375)	רכישת רכוש קבוע ותוכנות
-	(500)	-	השקעה בפקדון משועבד
<u>(2,289)</u>	<u>(1,716)</u>	<u>(1,375)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
234	426	(7)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
289	960	1,425	הלוואה ויתרת זכות מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, נטו
(3,840)	(4,338)	(15,302)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	3,500	13,600	קבלת הלוואה לזמן ארוך
<u>(3,317)</u>	<u>548</u>	<u>(284)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(3,806)	(1,335)	989	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>5,733</u>	<u>1,927</u>	<u>592</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>1,927</u>	<u>592</u>	<u>1,581</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. רפיד ויז'ן בע"מ התאגדה כחברה פרטית בשנת 1985 וביום 15 במרס, 1992 הפכה לחברה ציבורית. בחודש נובמבר, 1993 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה הינה חברה בת של הכשרת הישוב תקשורת בע"מ שהינה חברה פרטית בבעלות מלאה של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן - החברה האם הסופית).

החברה עוסקת בייצור, הקמה ופרסום על גבי שילוט חוצות ואלקטרוני.

החל מיום 30 בספטמבר, 2003 החברה אינה עומדת בכללי השימור בקשר להון עצמי מינימלי נדרש. ביום 22 ביולי, 2004 החליט הדירקטוריון בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (הבורסה) להעביר את המסחר בניירות הערך של החברה לרשימת השימור בשל אי העמידה בדרישה להון עצמי מזערי.

ביום 27 ביולי, 2006 החליט דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב למחוק את מניות החברה מהמסחר וביום 26 בספטמבר, 2006 נמחקה החברה מהמסחר.

ב. לחברה נגרמו בעבר הפסדים מצטברים שכתוצאה מכך לחברה גרעון בהון ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך 32,163 אלפי ש"ח וגרעון בהון החוזר בסך של 3,022 אלפי ש"ח. כמו כן בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 רשמה החברה הפסד בסך 9,329 אלפי ש"ח.

החל מהרבעון השלישי של שנת 2011 חלה ירידה מהותית בהוצאה הכללית לפרסום במשק, וזאת בשל המחאה החברתית בישראל וחוסר הבהירות הכלכלית. על פי הערכות של גורמי מחקר וחברות רכש מדיה, מדובר על שחיקה בסדר גודל של כ- 10% בהוצאה הכללית לפרסום בשנת 2011. עיקרה של השחיקה ברבעון האחרון השנה בו נעצרה פעילות הפרסום של מפרסמים בהיקף בינוני וגדול כמעט לחלוטין ברוב ערוצי המדיה. פעילות הפרסום התאפיינה בשחיקה במחירים ובתפוסות נמוכות. לאור מצבו של השוק ואי הוודאות באשר להיקפי הפעילות בחודשים הקרובים, פועלת החברה להפחתת מבנה הוצאותיה בהתאמה לתוצאותיה הכספיות.

לחברה הלוואות שניתנו בעבר מהחברה האם הסופית בסך של 26,197 אלפי ש"ח וכמו כן ערבה החברה האם הסופית להלוואות בסך של 20,664 אלפי ש"ח שקיבלה החברה בעבר מתאגידים בנקאיים (ראה גם באורים 8 ו-12).

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	- רפיד ויז'ן בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברות המאוחדות שלה המצוינות ברשימה המצורפת.
החברה האם	- הכשרת הישוב תקשורת בע"מ.
החברה האם הסופית	- חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.
חברות מאוחדות	- חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתן ב-IAS27) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה (ראה רשימה מצורפת).
חברות קשורות	- חברות בקבוצת חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
מדד	- מדד המחירים לצרכן.
דולר	- דולר של ארה"ב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט:

- התחייבות בשל הטבות לעובדים.
- מסים שוטפים לקבל.
- נכסי מסים נדחים.

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

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

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 (להלן - התיקון) מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

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

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

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

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

IFRIC 14 - המגבלה על נכס הטבה מוגדרת, דרישות הפקדה מזעריות ויחסי הגומלין ביניהן

התיקון ל-IFRIC 14 (להלן - התיקון) מנחה כיצד להעריך את הסכום בר ההשבה של נכס תכנית להטבה מוגדרת. התיקון מאפשר לחברה לטפל בתשלומים מראש במסגרת דרישת הפקדה מזערית כנכס. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

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

- הכרה בהכנסה על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

1. השיקולים (המשך)

- עסקאות עם בעל השליטה

החברה קיבלה ערבות ללא תמורה מבעל השליטה בגין הלוואה מתאגיד בנקאי. החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הונית, במקביל להכרה בהן לפי שווי הוגן בהתאם ל-39 IAS. סכום ההטבה, המשקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה, נזקף להון. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשת החברה לאמוד את תנאי השוק ביום העסקה, ובכלל זה את תמורת הערבות בתנאי שוק אילו הייתה ניתנת על ידי צד ג' לא קשור. ראה מידע נוסף בביאור 19.

2. אומדנים והנחות

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

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

- תביעות משפטיות

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

- ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים. ראה מידע נוסף בסעיף יב'.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)נכסי מסים נדחים -

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בסעיף יג'2.

הטבות אחרות לאחר סיום העסקה -

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בסעיף יד'2).

ג. דוחות כספיים מאוחדים

החל מיום 1 בינואר, 2010 מועד היישום לראשונה של IFRS 3 (מתוקן) ושל IAS 27 (2008), הקבוצה מיישמת את המדיניות החשבונאית הנדרשת על פי תקנים אלה בטיפול בצירופי עסקים ועסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, מטבע הפעילות וההצגה של החברה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לדוח על ההפסד הכולל.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ה. שווי מזומנים

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

ו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

ז. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי הינו שנה.

ח. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים (המשך)

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

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. קוזזו מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדיווח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

2. הלוואות וחייבים

לקבוצה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית מביאה בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחדות ישירות, במידה שקיימות. אשראי לזמן קצת (כגון אשראי לקוחות וחייבים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים ברווח או הפסד כשהלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

התחייבויות פיננסיות

1. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

2. ערבויות פיננסיות

ערבויות פיננסיות שניתנו לקבוצה מחברת האם הסופית לצורך קבלת אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים נמדדות בהתאם לשווי הוגן. ערבויות פיננסיות מוכרות לראשונה לפי השווי הוגן תוך התחשבות גם בתנאי ההלוואות הישירות המיוחדות למתן הערבות. לאחר ההכרה הראשונית, ההתחייבות נמדדת לפי הסכום הגבוה מבין הסכום שהוכר לראשונה (בניכוי הפחתה מתאימה על פני תקופת הערבות) והאומדן לסכום שנדרש (אם נדרש) להכיר בו לתאריך הדיווח על פי IAS 37 בהתייחס להסכם הערבות. השינויים בשווי ההוגן של הערבויות נזקף להוצאות מימון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות (המשך)

3. הלוואה לרכישת מניות החברה

הלוואות לרכישת מניות החברה רואים בהן כאילו לא הונפקו מניות בגינם ולפיכך מקוזזות מההון.

#### מניות אוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה מוצגות לפי העלות המקוזזת מהון החברה. כל רווח או הפסד הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקף ישירות להון.

זכויות הצבעה הנלוות למניות אוצר מבוטלות.

#### גריעת מכשירים פיננסיים

##### נכסים פיננסיים

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

##### התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה.

התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה):

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

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגריעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. הפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במידה שההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר באותו מועד רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים כמותיים כמו גם שיקולים איכותיים.

##### ט. זיכיונות

לקבוצה הסכמי זיכיון פרסום בעיריות ורשויות מקומיות לתקופות שבין 2-10 שנים. תשלומי הזיכיון מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת הזיכיון בעת התהוותם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17:

הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

בהתאם לתיקון ל-IAS 17, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא נדרש לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא סיווג חכירת הקרקע נבחן בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב-IAS 17 המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית במועד החתימה על ההסכם המקורי עם מינהל מקרקעי ישראל (להלן - המינהל) תוך התחשבות בכך, שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אינסופי. לפיכך חכירת קרקע מהמינהל נבחנת תוך עריכת השוואה בין הערך הנוכחי של סכום שנזקף כהוצאות מראש בגין חכירה תפעולית לשווי ההוגן של הקרקע וכאשר הסכום האמור משקף באופן מהותי את השווי ההוגן, החכירה מסווגת כמימונית.

הקבוצה לא הכירה בנכס ובהתחייבות בגין תשלומים עתידיים שיחולו בעת מימוש האופציה להארכת תקופת החכירה, מאחר שתשלומים אלה יתבססו על השווי ההוגן של הקרקעות במועד המימוש העתידי ומהווים דמי חכירה מותנים, אשר בהתאם ל-IAS 17 אין להביאם בחשבון.

יא. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

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

%	
8-10	מסכים וציוד נלווה
20-33	עלות הקמת שלטים
6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים תקשורת
(לאורך תקופת השכירות, לרבות תקופת האופציה)	שיפורים במושכר

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

נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

באשר לירידת ערך רכוש קבוע – ראה סעיף יב' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות הפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפות לדוח על ההפסד הכולל.

תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים ומפחתות על פני שלוש שנים.

יג. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח על ההפסד הכולל.

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

באשר לירידת ערך רכוש קבוע – ראה ביאור 6ב'.

הקריטריונים היחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

מוניטין בגין חברה מאוחדת

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מוקצה במועד הרכישה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויות להפיק תועלת מצירוף העסקים.

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

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

יד. מסים על ההכנסה

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

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח על המצב הכספי, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה יזקפו לדוח רווח והפסד, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח על המצב הכספי. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדוח.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעה בחברות מאוחדות, כל עוד מכירת ההשקעה בחברות מאוחדות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מאוחדות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

נכסי מסים נדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כנכסים בלתי שוטפים. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה ישות מס.

בשל העדר צפי בעבר לניצול הפסדים לצרכי מס נוצרו בעבר מיסים נדחים רק על חלק מהפסדים לצרכי מס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

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

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

התיקון ל-IFRIC 14 (להלן - התיקון) מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011 והוא מנחה כיצד להעריך את הסכום בר-ההשבה של נכס תכנית להטבה מוגדרת. התיקון מאפשר לחברה לטפל בתשלומים מראש במסגרת דרישת הפקדה מזערית כנכס.

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

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לדוח על ההפסד הכולל בתקופת התהוותם.

3. הטבות בגין פיטורין

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הכרה בהכנסה

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

הכנסות משילוט חוצות ושילוט אלקטרוני נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הפרסום.

הנחות ללקוחות

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

יז. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו ורווחים מהפרשי שער המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו המוכרים ברווח או הפסד. עלויות אשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נזקפות לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי שער מדווחים בנטו.

יח. הפסד למניה

ההפסד למניה מחושב על ידי חלוקה של ההפסד הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. ברווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

יט. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

תביעות משפטיות

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

כ. הוצאות פרסום

הוצאות בגין פעילויות פרסום, קידום מכירות ושיווק, כגון הפקת קטלוגים ועלוני פרסום, מוכרות כהוצאה במועד בו קיימת לקבוצה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לקבוצה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**כא. הצגת דוח על ההפסד הכולל**

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

**כב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם**

**IAS 1 - הצגת דוחות כספיים**

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

**IAS 1 - הצגת דוחות כספיים (המשך)**

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

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

**IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד**

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

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

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

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

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התיקונים ל-IAS 32, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים. הגילויים הנדרשים לפי התיקונים ל-IFRS 7 ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

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

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

### IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

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

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

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

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

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

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

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

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי השוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. (המשך)

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

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

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

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

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

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

להלן עיקרי הוראות התקנים האמורים והשפעותיהם הצפויות על החברה:

IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

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

תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

#### IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים (המשך)

כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

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

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

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 10, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

#### IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

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

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

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

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 13, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
592	1,581

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

באור 4: - לקוחות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
16,837	11,644
(*** 4,015)	4,194
20,852	15,838
1,606	1,815
19,246	14,023
13	3

חובות פתוחים (\*  
המחאות לגבייה (\*\*

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות, נטו

(\* כולל צדדים קשורים

(\*\* באשר לשעבודים ראה באור 15 ב'3).

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי הלקוחות הינו 94 ימים (אשתקד - 90 ימים). ירידת ערך חובות הלקוחות מטופלות באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

(\*\*\* סווג מחדש.

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
1,649	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
(6)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(37)	שינוי בהפרשה במשך השנה
1,606	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(9)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
218	שינוי הפרשה במשך השנה
1,815	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

**באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**באור 4 - לקוחות (המשך)**

להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינם הפרשה לחובות מסופקים, לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדווח:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	120-90 יום	90-60 יום	60-30 יום	עד 30 יום		
	אלפי ש"ח						
14,023	260	165	253	420	580	12,345	<u>31 בדצמבר, 2011</u>
19,246	352	223	308	449	760	17,154	<u>31 בדצמבר, 2010</u>

**באור 5 - חייבים ויתרות חובה**

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
4,961	3,359
21	21
240	249
<u>5,222</u>	<u>3,629</u>

הוצאות מראש  
מקדמה לספק  
אחרים

באור 6: - רכוש קבוע

א. תנועה והרכב:

שנת 2011

מסכים וציוד נלווה ('ב')	עלויות הקמת שלטים ('ג')	מחשבים וציוד היקפי	ציוד וריהוט משרדי	שיפורים במושכר	כלי רכב	סך הכל	
אלפי ש"ח							
							<u>עלות</u>
33,695	15,529	1,274	621	1,847	180	53,146	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
62	1,241	21	1	12	-	1,335	תוספות במשך השנה
33,757	16,770	1,295	622	1,859	180	54,481	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
							<u>פחת שנצבר</u>
29,155	11,946	1,166	436	1,399	6	44,108	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
2,938	1,773	48	53	122	27	4,961	תוספות במשך השנה
32,093	13,719	1,214	489	1,521	33	49,069	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
							<u>עלות מופחתת</u>
1,663	3,051	81	133	337	147	5,412	ליום 31 בדצמבר, 2011

באור 6: - רכוש קבוע (המשך)

א. תנועה והרכב: (המשך)

שנת 2010

סך הכל	כלי רכב	שיפורים במושכר	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים וציוד היקפי	עלויות הקמת שלטים (ג')	מסכים וציוד נלווה (ב')
--------	---------	----------------	-------------------	--------------------	------------------------	------------------------

עלות

51,957	-	1,827	612	1,158	14,665	33,695	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
1,188	180	20	9	116	864	-	תוספות במשך השנה

53,146	180	1,847	621	1,274	15,529	33,695	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
--------	-----	-------	-----	-------	--------	--------	---------------------------

פחת שנצבר

39,372	-	1,241	385	1,089	10,133	26,524	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
4,735	6	158	51	77	1,813	2,631	תוספות במשך השנה

44,107	6	1,399	436	1,166	11,946	29,155	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
--------	---	-------	-----	-------	--------	--------	---------------------------

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010

9,038	174	448	186	108	3,582	4,540
-------	-----	-----	-----	-----	-------	-------

ב. מסכים וציוד נלווה

החברה בחנה את הצורך בהפרשה לירידת ערך של המסכים וציוד נלווה בהתבסס על תזרים המזומנים לפני מס של תחום פעילות זה. על פי תוצאת בחינה זו נקבע כי יש צורך בהפרשה לירידת ערך של המסכים והציוד הנלווה בסך של 531 אלפי ש"ח. ההפחתה נזקפה לדוח על ההפסד הכולל לעלות ההכנסות בסעיף הוצאות פחת והפחתות. סכום בר-השבה של המסכים והציוד הנלווה נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות, שאושר על ידי הנהלת החברה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 7.43%.

בהקשר להסכם תחזוקת המסכים ראה באור 15ג'(2).

ג. בקשר לערבויות שניתנו לרשויות מקומיות - ראה באור 15ב'(2) להלן.

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,090	1,130	<u>תוכנות</u>
1,033	1,082	סכום מקורי
		בניכוי - הפחתה שנצברה
57	48	
3,213	3,213	מוניטין בגין רכישת חברה מאוחדת (*)
3,270	3,261	

(\*) החברה בחנה ירידת ערך של מוניטין בהתבסס על תזרים המזומנים לפני מס של החברה המאוחדת העוסקת בשילוט חוצות.

סכום בר-השבה של המוניטין נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתחזית לחמש השנים הקרובות אשר אושר על ידי הנהלת החברה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווגו תזרימי המזומנים הינו 7.43%.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

החישוב של שווי השימוש, נתון לשינויים בהנחות הבאות:

- רווח תפעולי
- שיעור ניכיון
- ענף הפרסום
- שיעור הצמיחה לתקופה מעל 5 שנות התחזית

רווח התפעולי - הנחת העבודה התבססה על תוכניות העבודה של תעשיית הפרסום, הגידול בסך היקף הכספים בתעשייה הנ"ל וחלקה של החברה מהענף ותקציב הוצאותיה.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של כל יחידה. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות.

בהתאם לבחינת החברה לא נדרשה הפרשה לירידת ערך, כמו כן החברה צרפה בדיווחיה את אומדן חישוב הבחינה לירידת ערך.

**באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**באור 8: - אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים**

א. ההרכב:

31 בדצמבר					
2010			2011		
סה"כ	לא צמוד 7.2%-7.7%	צמוד מדד 4.71%-6.2%	סה"כ	לא צמוד 7%-8%	צמוד מדד -
אלפי ש"ח					
16	16	-	146	146	-
4,854	4,854	-	4,717	4,717	-
5,566	701	4,865	3,047	3,047	-
10,436	5,571	4,865	7,910	7,910	-

ב. בטחונות - ראה באור 15ב'(1), 15ב'(3).

**באור 9: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים**

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,842	2,131	חובות פתוחים
7,520	5,151	המחאות לפרעון
9,362	7,282	

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי האשראי ספקים הינו 92 ימים (2010 - 84 ימים).

**באור 10: - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
2,881	4,003	הוצאות לשלם
509	496	מקדמות מלקוחות
677	380	עובדים ומוסדות בגין שכר
167	198	הפרשה לחופשה
4,234	5,077	

באור 11: - חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ

יתרה שוטפת צמודה למדד ונושאת ריבית בשיעור 5% לשנה.

באור 12: - התחייבויות לזמן ארוך

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2011

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה בדוחות הכספיים	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית נקוב	בסיס הצמדה	
אלפי ש"ח		%			
10,941	13,287	8.15%	8%	לא צמוד	הלוואות מתאגידים בנקאיים (ו')
1,813	2,514	1.9%	1.75%	פריים	הלוואות מתאגידים בנקאיים (ה')
<u>12,754</u>	<u>15,801</u>				
26,197	26,197	5.1%	5%	מדד	הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (ד')
<u>38,951</u>	<u>41,998</u>				

ליום 31 בדצמבר, 2010

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה בדוחות הכספיים	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית נקוב	בסיס הצמדה	
אלפי ש"ח		%			
9,152	14,017	5.4%	5.25%	מדד	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,514	3,215	1.9%	1.75%	פריים	הלוואות מתאגידים בנקאיים (ה')
<u>11,666</u>	<u>17,232</u>				
16,137	23,116	5.1%	5%	מדד	הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (ד')
<u>27,803</u>	<u>40,348</u>				

באור 12: - התחייבויות לזמן ארוך

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדוח:

ליום 31 בדצמבר, 2011

טרם נקבע מועד	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	סך הכל	
אלפי ש"ח							
-	2,671	2,979	2,751	2,540	2,346	13,287	הלוואות לזמן ארוך - לא צמודות (ו')
-	-	411	701	701	701	2,514	הלוואות לזמן ארוך - צמוד פריים
26,197	-	-	-	-	-	26,197	הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - צמודת מדד
<u>41,998</u>	<u>26,197</u>	<u>2,671</u>	<u>3,390</u>	<u>3,452</u>	<u>3,241</u>	<u>3,047</u>	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדוח: (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2010

טרם נקבע מועד	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	סך הכל	
אלפי ש"ח							
-	-	-	4,025	5,127	4,865	14,017	הלוואות לזמן ארוך - צמוד מדד
-	411	701	701	701	701	3,215	הלוואות לזמן ארוך - צמוד פריים
23,116	-	-	-	-	6,979	16,137	הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - צמודת מדד
<u>40,348</u>	<u>16,137</u>	<u>411</u>	<u>701</u>	<u>4,726</u>	<u>5,828</u>	<u>12,545</u>	

ג. באשר לבטחונות ראה באור 15ב(1) ו-15ב(3).

ד. לפרעון לא לפני 1 בינואר, 2013, טרם נקבע מועד פרעון. החברה אינה נדרשת לאמות מידה פיננסיות בגין הלוואות החברה האם.

באור 12: - התחייבויות לזמן ארוך (המשך)

ה. ההלוואה התקבלה מתאגיד בנקאי במסגרת הקרן לעידוד עסקים בינוניים, במסגרת תנאי ההלוואה נדרשה החברה להפקיד סך של 500 אלפי ש"ח בפקדון משועבד להלוואה, באשר לערבות חברת האם הסופית ראה באור 15ב'(5).

ו. כחלק מהמאמצים שמבצעת החברה על מנת לשפר את מצבה הכספי ויכולתה לעמוד בתזרים המזומנים החזוי שלה, בחודש נובמבר 2011 המירה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 10,694 אלפי ש"ח אשר היתה אמורה להיפרע עד לחודש ספטמבר 2013, בהלוואה חדשה בסך של 13,600 אלפי ש"ח, בריבית קבועה בשיעור של 8% אשר תפרע ב-60 תשלומים חודשיים עד לאוקטובר 2016. פרעון ההלוואה החדשה עד לשנת 2016 אמור להקל על תזרים החברה באופן משמעותי.

ז. החברה האם הסופית ערבה לכל חובות החברה לתאגידים בנקאיים.

באור 13: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילות הקבוצה חושפת אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (סיכון מדד המחירים לצרכן וריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

1. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכונים אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). הקבוצה פועלת בענף הפרסום והמדיה ומושפעת משינויים פוליטיים, כלכליים וביטחוניים שלהם השפעה ישירה על תוצאותיה. כמו כן לחברה ריכוז קבוצתי של לקוחות שהינם משרדי פרסום.

2. סיכון שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך, הנושאות ריבית קבועה וחושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן.

3. סיכון מדד

לקבוצה הלוואות לזמן ארוך אשר צמודות לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל. הקבוצה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין הלוואות זו.

4. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת, באמצעות שימוש במשיכות יתר והלוואות מבנקים ואחרים.

באור 13: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. ריכוז סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2011

טרם נקבע מועד פרעון סה"כ	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
אלפי ש"ח						
(23,572)	(3,646)	(4,318)	(4,103)	(3,595)	(7,910)	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים זכאים ויתרות זכות
(5,077)	-	-	-	-	(5,077)	התחייבות לספקים ולנותני שרותים חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ
(7,282)	-	-	-	-	(7,282)	
(34,889)	(34,889)	-	-	-	-	
<u>(70,820)</u>	<u>(34,889)</u>	<u>(3,646)</u>	<u>(4,318)</u>	<u>(4,103)</u>	<u>(3,595)</u>	<u>(20,269)</u>

ליום 31 בדצמבר, 2010

טרם נקבע מועד פרעון סה"כ	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
אלפי ש"ח						
(22,102)	(549)	(878)	(5,553)	(6,420)	(10,436)	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים זכאים ויתרות זכות
(4,234)	-	-	-	-	(4,234)	התחייבות לספקים ולנותני שרותים חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ
(9,362)	-	-	-	-	(9,362)	
(30,999)	(24,020)	-	-	-	(6,979)	
<u>(68,431)</u>	<u>(24,020)</u>	<u>(549)</u>	<u>(878)</u>	<u>(5,553)</u>	<u>(6,420)</u>	<u>(31,011)</u>

באור 13: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

ליום 31 בדצמבר, 2010			ליום 31 בדצמבר, 2011			
ללא	בהצמדה	לממד	ללא	בהצמדה	לממד	
הצמדה	המחירים	לצרכן	הצמדה	המחירים	לצרכן	
סה"כ	ללא	לצרכן	סה"כ	ללא	לצרכן	
						אלפי ש"ח
592	592	-	1,581	1,581	-	<u>רכוש</u>
19,246	19,246	-	14,023	14,023	-	מזומנים ושווי מזומנים
126	126	-	127	127	-	לקוחות
19,964	19,964	-	19,233	19,233	-	חייבים ויתרות חובה
						<u>התחייבויות</u>
4,870	4,870	-	4,863	4,863	-	אשראי והלוואות מתאגידים
9,362	9,362	-	7,282	7,282	-	בנקאיים
4,234	4,234	-	5,077	5,077	-	התחייבויות לספקים
23,116	-	23,116	26,197	-	26,197	ולנותני שירותים
17,232	3,215	14,017	15,801	15,801	-	זכאים ויתרות זכות
58,814	21,681	37,133	59,220	33,023	26,197	יתרה והלוואה מהכשרת
						הישוב בישראל בע"מ
						הלוואות לזמן ארוך
						מתאגידים בנקאיים
						(כולל חלויות שוטפות)

באור 14: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ההטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה.

א. דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה. חישוב התחייבות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
470	511	371

הוצאות בגין הטבות לעובדים שהוצגו בדוח רווח והפסד

ב. החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

באור 14: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

1. הוצאות שנזקפו לדוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
317	302	283	עלות שירות שוטף
57	66	82	הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
(60)	(71)	(84)	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
130	192	73	רווח אקטוארי נטו שהוכר השנה
444	489	354	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים
26	22	17	תשואה בפועל על נכסי התוכנית
470	511	371	ההוצאות הוצגו בדוח רווח והפסד:

2. נכסי (התחייבות) התוכנית, נטו

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,917	2,063	התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת
(1,576)	(1,742)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
341	321	סה"כ התחייבות, נטו

3. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,771	1,917	יתרה ליום 1 בינואר
84	98	הוצאות הריבית
302	283	עלות שירות שוטף
(520)	(163)	תגמולים ששולמו
280	(72)	רווח (הפסד) אקטוארי, נטו
1,917	2,063	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 14: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

4. נכסי התוכנית

(א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים בפוליסות ביטוח וקופות גמל מתאימות.

(ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,414	1,576	יתרה ליום 1 בינואר
72	84	תשואה צפויה
414	384	הפרשות לתוכנית על ידי המעביד
(392)	(125)	תגמולים ששולמו
90	(136)	רווח (הפסד) אקטוארי, נטו
(22)	(41)	תשואה ריאלית
<u>1,576</u>	<u>1,742</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2009	2010	2011	
%			
<u>4.99</u>	<u>4.91</u>	<u>4.63</u>	שיעור ההיוון
<u>4.99</u>	<u>4.91</u>	<u>4.63</u>	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
<u>2.65</u>	<u>2.81</u>	<u>2.42</u>	שיעור עליית שכר צפויה

באור 15: - התחייבויות תלויות, ערבויות, שעבודים והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. כנגד החברה הוגשה תביעה בסך 350 אלפי ש"ח בטענה כי לחברה שלטי פרסום המוצבים במקרקעין שנרכשו לאחרונה על ידי התובע, ובלא היתר מצד הבעלים הקודם. לטענת התובע, הומחו לידי הזכויות לתבוע את החברה בגין "חוב עבר". החברה, באמצעות יועציה המשפטיים, הגישו כתב הגנה.

בתיק התקיימו מספר קדמי משפט, כאשר האחרון שבהם נערך ביום 27 בפברואר 2012.

בכדי למצות את ההידברות בין הצדדים ומתוך מטרה לנסות למצוא פיתרון מוסכם, נקבע קדם משפט נוסף ליום 3 באפריל 2012.

לדעת יועציה המשפטיים בשלב זה ועל יסוד כתב התביעה כפי שנוסח, סיכויי התביעה נמוכים ולכן לא רשמה החברה הפרשה בדוחות הכספיים.

2. כנגד החברה נפתח תיק הוצל"פ בגין המחאה בסך 35 אלפי ש"ח, אשר בוטלה על ידי החברה.

החברה הגישה התנגדות לביצוע השטר על סך של 25 אלפי ש"ח ושילמה את יתרתו בסך 10 אלפי ש"ח.

ביום 27 במרס 2011 הגישה התובעת בקשה לתקן את התביעה, לרבות העמדת סכום התביעה על 150 אלפי ש"ח. יוער כי במסגרת כתבי בית-דין שהוגשו לבית המשפט בסוגיית תיקון כתב התביעה, הבהירה התובעת כי סכום התביעה המתוקנת הינו 878 אלפי ש"ח.

ביום 11 באוקטובר, 2011 אושר לתובעת להגיש כתב תביעה מתוקן. טרם נקבע מועד דיון.

לדעת יועציה המשפטיים סיכויי התביעה נמוכים ולכן לא רשמה החברה הפרשה בדוחות הכספיים.

3. כנגד חברת הבת הוגשה תביעה כספית בסך 400 אלפי ש"ח. התביעה הוגשה במקביל גם כנגד שני צדדים שלישיים, להם ניתנו על ידי חברת הבת שירותי פרסום, בטענה כי נעשה שימוש בפרסום תמונתה של התובעת וגרמו לביזויה ולהצגתה כקרחת וכחולה אונקולוגית.

עילת התביעה כנגד הצדדים השלישיים הן פגיעה בפרטיות, לשון הרע ועשיית עושר שלא במשפט ואילו כנגד חברת הבת מתמקדת בנוסף גם עילת רשלנות בכך שהיה עליה לבדוק לכאורה שהפרסום שנעשה על ידי הצדדים השלישיים, נעשה באישורה ובהסכמתה של התובעת.

טרם נקבע מועד לדיון.

לדעת יועציה המשפטיים סיכויי התביעה נמוכים ולכן לא רשמה החברה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 15: - התחייבויות תלויות, ערבויות, שעבודים והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. כנגד החברה הוגשה תביעה כספית בסך 450 אלפי ש"ח בטענה כי הציבה שלט פרסום בשטח התובעים ללא רשות והתביעה הינה לדמי שימוש ראויים בגין עשיית שימוש בשטח המקרקעין עליו הוצב השלט.

לטענת החברה השטח עליו ניצב השלט הופקע לטובת רשות מקומית ולפיכך אין כל יריבות ו/או עילה בין התובעים לבין החברה.  
החברה הגישה כתב הגנה וכן בקשה לסילוק התביעה על הסף. התיק נקבע לדיון ליום 2 באפריל 2012.

לדעת יועציה המשפטיים ככל ויימצא כי השלט אכן הוצב בשטח ההפקעה, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים, ברם ככל שתידחה טענת החברה ויימצא שהשלט מצוי בשטחם של תובעים, סיכויי התביעה להתקבל גבוהים, אך זאת עד לסך של 125 אלפי ש"ח.

החברה רשמה הפרשה מתאימה בספרים בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים.

ב. ערבויות ושעבודים

1. החברה האם הסופית ערבה לכל חובות החברה לתאגידים בנקאיים.

2. לקבוצה הסכמי זיכיון עם רשויות מקומיות שונות. לצורך מילוי התחייבויותיה כלפי הרשות המקומית, מפקידה הקבוצה ערבות בנקאית או מוסרת שטרות לפרעון עתידי. סך הערבויות הבנקאיות והשטרות שהוצאו בגין ההתקשרויות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2011 מסתכמים לסך של כ- 8,555 אלפי ש"ח.

3. הקבוצה שעבדה לטובת בנקים המחאות לגביה המופקדים בחשבונות הבנקים וכן שעבוד שוטף על נכסיה.

4. החברה ערבה לכל חובות החברה המאוחדת לטובת תאגיד בנקאי למילוי התחייבותה כלפי עיריות שונות עד לסכום של כ- 3,293 אלפי ש"ח.

5. כאמור בבאור 12ה' שעבדה החברה פקדון בסך 500 אלפי ש"ח לטובת תאגיד בנקאי לצורך קבלת הלוואה לזמן ארוך, כמו כן נתנה לחברה ערבות מחברת האם הסופית לצורך קבלת הלוואה ז.

ג. התקשרויות

1. החברה שוכרת משרדים בשטח של כ- 800 מ"ר, אזור חניה וזכות שימוש בחלק משטח המקלט בבית קלקא, על-פי הסכם שכירות מיום 1 ביוני, 2005 עם חברת נכסי אופטימה בנין והשקעות בע"מ (חברה קשורה) שתוקפו החל מיום 1 ביוני, 2005, וזאת בתמורה לתשלום חודשי בסך של כ-48 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ הצמודים למדד המחירים לצרכן (52 אלפי ש"ח לחודש לאחר הצמדה).

באור 15: - התחייבויות תלויות, ערבויות, שעבודים והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

1. (המשך)

דמי השכירות יועלו מידי 12 חודש ב-4%. כל תוספת הפרשי ההצמדה תקוזז מתוספת שכר דירה כך שבמידה והפרשי ההצמדה כאמור לעיל יעלו על 4% כי אז לא תהיה תוספת שכר דירה מעבר להפרשי ההצמדה. ההסכם הינו לתקופה של 3 שנים מיום 1 ביוני, 2005 עם שתי תקופות אופציה בנות 3 שנים כל אחת.

ביום 1 ביוני, 2011 מימשה החברה את תקופת האופציה השניה באותם התנאים.

החברה שוכרת גשר לצורכי פרסום על פי הסכם מיום 1 בינואר, 2011 עם חברת מלונות הכשרת הישוב בע"מ (חברה קשורה) שתוקפו החל מיום 1 בינואר, 2011 בתמורה לתשלום שנתי בסך של 51 אלפי ₪ (53 אלפי ₪ לשנה לאחר הצמדה).

דמי השכירות צמודים למחצית מעליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 ולמדד המחירים לצרכן החל מיום 1 בינואר, 2012. ההסכם הנו לתקופה של שנתיים עם שתי תקופות אופציה בנות שנה כל אחת.

2. בחודש יולי, 2003 חתמה החברה עם חברת פיליפס ויידיוול (להלן - פיליפס) על הסכם תחזוקה לתחזוקת המסכים האלקטרוניים של החברה. במסגרת ההסכם ינתנו שירותי התחזוקה לחברה באמצעות חברה מקומית אשר תוכשר ותתודרך לביצוע התחזוקה ומתן השירות על-ידי פיליפס.

הסכם התחזוקה מחייב את פיליפס בתחזוקה שוטפת ומונעת, תיקונים של תקלות פתאומיות תוך זמן סביר וכן בדיקת מערכות כוללת של כל מסך (כולל מערכות נלוות) אחת לחצי שנה על מנת לאפשר פעילות רציפה תקינה ושוטפת של המסכים. ההסכם כולל 13 מהמסכים שברשות החברה, כאשר מתוכם שני מסכים שנרכשו בשנת 2008 סיימו את תקופת האחרייות בת שנתיים. ההסכם המקורי החל ביום 1 באפריל, 2003 והסתיים ביום 31 בדצמבר, 2007. ההסכם הוארך עד ליום 31 בדצמבר, 2011 והגיע לסיומו הסופי ביום זה.

החברה החליפה את שירותיה של פיליפס בהסכם שנחתם עם קבלן משנה מקומי. עלות התחזוקה שתשלום לו תעמוד על סך של 2,000 ש"ח לחודש. העלות לא כוללת רכישת חלקי חילוף, במידה וידרשו, והם יתומחרו בנפרד.

בהקשר למסכים האלקטרוניים ראה גם באור 6ב'.

באור 16: - גרעון בהון

א. ההרכב הון המניות:

31 בדצמבר, 2011 ו-2010		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
57,822,541	71,000,000	

ב. ביום 21 בינואר, 2002 וכחלק מהתנאים המתלים של המיזוג חברה בעבר, על מנת לעמוד בשיעור החזקות הציבור, נמכרו 1,278,527 מניות רדומות של החברה בתמורה ל-1,454 אלפי ש"ח, כנגד הלוואות שניתנו לעובדים ולנותני שירותים.

סך יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתכם ל-3,966 אלפי ש"ח, במהלך השנה לא נפרעו הלוואות.

מועד פרעון של יתרת הלוואות שלא נפרעו לא לפני 1 בינואר, 2013.

ג. מניות החברה המוחזקות על ידי החברה

31 בדצמבר		מניות
2010	2011	
20.46	20.46	שיעור מההון המונפק (ב-%)
10,321	10,321	עלות המניות (באלפי ש"ח)

באור 17: - פירוטים לסעיפי רווח והפסד

א. עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			זכינות ושכירות ייצור שלטים הוצאות אחזקה (*) פחת מסכים וציוד נלווה שכר ונלוות
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
29,245	32,867	31,082	
10,542	10,366	9,146	
3,934	3,253	2,567	
2,638	2,629	2,936 (**)	
2,741	2,709	2,314	
49,100	51,824	48,045	
1,603	1,813	1,773	(*) כולל פחת עלויות הקמת שלטים וציוד

(\*\*) כולל הוצאה בגין הפרשה לירידת ערך בסך 531 אלפי ש"ח.

באור 17: - פירוטים לסעיפי רווח והפסד (המשך)

ב. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
5,780	5,975	4,926
288	299	238
<u>6,068</u>	<u>6,274</u>	<u>5,164</u>

שכר ונלוות  
פרסום ויחסי ציבור

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
1,216	1,280	1,275
1,838	1,834	1,780
593	528	650
92	(26)	217
243	255	285
319	272	233
75	104	58
<u>4,376</u>	<u>4,247</u>	<u>4,498</u>

שכר ונלוות  
שכר דירה, אחזקת משרד והוצאות משרדיות  
הוצאות משפטיות, ביקורת וייעוץ מקצועי  
חובות מסופקים ואבודים  
שכר דירקטורים  
פחת  
הוצאות אחרות

באור 18: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: שנת 2010 - 25%. מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011 לשיעורי המס הבאים: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

ג. שומות מס

דוחות החברה והחברה המאוחדת עד וכולל שנת המס 2007 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה, ובכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

ד. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

ליום 31 בדצמבר, 2011 לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות, בסך של כ-35 מליון ש"ח שבגינם לא נרשמו מסים נדחים, מאחר ולדעת החברה לא יהיו ניתנים לניצול בעתיד הנראה לעין. כמו כן לחברה מאוחדת הפסדים מועברים לצרכי מס בסך של כ-1 מליון ש"ח שבגינם נרשמו מסים נדחים.

ה. מסים נדחים

1. הרכב ותנועת המסים הנדחים כמוצג בדיווח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

בגין סעיפים מאזניים				
סך-הכל	בגין הפסדים להעברה	הפרשה	לחובות	
		לזכויות עובדים	מסופקים	
אלפי ש"ח				
941	749	23	169	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
-	(364)	112	252	זקיפה לדוח רווח והפסד
941	385	135	421	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(563)	(148)	(124)	(291)	זקיפה לדוח רווח והפסד
378	237	11	130	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(14)	(5)	(1)	(8)	זקיפה לדוח רווח והפסד
364	232	10	122	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

2. המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
378	364	נכסים לא שוטפים

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי מס של 25%.

1. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
-	563	14	מסים נדחים
-	-	(36)	הכנסות מיסים
-	1,603	15	ביטול מקדמות בגין הוצאות עודפות
-	2,166	(7)	

2. תמצית הנתונים הכספיים של החברה המופיעים בנספח לדוחות הכספיים הנם הרלוונטיים לצורכי מס.

באור 18: - מסים על הכנסה (המשך)

ח. להלן מובא תיאום בין סכום המס, שהיה חל אילו, כל ההכנסות היו מתחייבות במס, לפי השיעורים הרגילים, החלים על החברות, לבין סכום המס שנזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
(2,324)	(3,470)	(9,336)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
26%	25%	24%	שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה
(604)	(868)	(2,241)	מס מחושב לפי בסיס שיעור המס הסטטוטורי
121	178	68	הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס, נטו
483	2,856	2,166	ביטול מסים נדחים, הוצאות עודפות והפסדים בגינם לא נרשמו מסים נדחים
-	2,166	(7)	מסים על ההכנסה

באור 19: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
13	3	לקוחות
14	7	יתרת חוב הלקוחות הגבוהה ביותר במשך השנה
(23,116)	(26,197)	יתרות והלוואות מהכשרת הישוב בישראל בע"מ - חברה אם סופית
(859)	(859)	הלוואות לרכישת מניות החברה לבעלי עניין

ב. הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
44	-	-	הכנסות פרסום

באור 19: - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
-	-	6
243	255	285
569	597	619
-	-	53
1,663	1,685	1,656

הוצאות פרסום ויחסי ציבור  
שכר דירקטורים (\*  
שכר דירה לחברה קשורה (\*\*)  
שכירות שלטים לחברה קשורה (\*\*)  
הוצאות מימון לחברת הכשרת הישוב בישראל  
בע"מ - החברה האם

(\* מספר דירקטורים- שבעה דירקטורים  
בכל שנה

(\*\* ראה באור 15 ג'1).

באור 20: - הפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
(2,324)	(5,636)	(9,329)
45,990	45,990	45,990
(0.05)	(0.12)	(0.20)

הפסד (באלפי ש"ח)

כמות מניות משוקללת

הפסד למניה (בש"ח)

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה לצורכי מס ("סולר")

א. מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

567	1,579	מזומנים ושווי מזומנים
16,318	11,452	לקוחות
2,228	1,762	חייבים ויתרות חובה
1,415	1,367	יתרות שוטפות עם חברה מאוחדת
<u>20,528</u>	<u>16,160</u>	

נכסים לא שוטפים

512	511	פקדון משועבד
4,153	4,159	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מאוחדת, נטו לרבות מוניטין
6,576	3,514	רכוש קבוע, נטו
<u>11,241</u>	<u>8,184</u>	
<u><u>31,769</u></u>	<u><u>24,344</u></u>	

התחייבויות שוטפות

10,389	7,777	אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
5,785	5,780	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,643	4,592	זכאים ויתרות זכות
6,702	-	חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - חברה האם הסופית
<u>26,519</u>	<u>18,149</u>	

התחייבויות לא שוטפות

16,137	25,330	הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - החברה האם הסופית
11,666	12,754	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
281	274	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>28,084</u>	<u>38,358</u>	

גרעון בהון

(22,834)	(32,163)
<u><u>31,769</u></u>	<u><u>24,344</u></u>

תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה לצורכי מס ("סולר") (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
61,266	63,826	52,823	הכנסות
14,189	16,207	13,639	בניכוי - עמלות למשרדי פרסום
47,077	47,619	39,184	
38,516	40,766	38,534	עלות ההכנסות
8,561	6,853	650	רווח גולמי
3,790	3,703	2,928	הוצאות מכירה ושיווק
3,783	3,268	3,438	הוצאות הנהלה וכלליות
988	(118)	(5,716)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
569	3	19	הכנסות מימון
4,637	3,466	3,623	הוצאות מימון
544	69	6	חלק החברה ברווחי חברה מאוחדת
(2,536)	(3,512)	(9,314)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(212)	2,124	15	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(2,324)	(5,636)	(9,329)	סה"כ הפסד כולל המיוחס לחברה

ג. דוחות על השינויים בגרעון בהון

סה"כ	יתרת הפסד	מניות אוצר	הון מניות	
אלפי ש"ח				
(14,874)	(66,357)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
(2,324)	(2,324)	-	-	הפסד
(17,198)	(68,681)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(5,636)	(5,636)	-	-	הפסד
(22,834)	(74,317)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(9,329)	(9,329)	-	-	הפסד
(32,163)	(83,646)	(10,321)	61,804	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

רשימת חברות הקבוצה

אחוז החזקה  
בבעלות ובשליטה  
לתאריך הדוח  
%

מוחזקת על-ידי החברה

100%

מאור פרסום ושילוט חוצות מואר בע"מ

100%

רפיד תל אביב בע"מ (לא פעילה)

מוחזקת על-ידי מאור פרסום ושילוט חוצות מואר בע"מ

100%

לוגוטקסט 3000 בע"מ (לא פעילה - בתהליך פרוק מרצון)

-----

F:\W2000\w2000\52134\m\11\C12-IFRS.docx

**רפיד ויז'ן בע"מ**

**הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים  
המיוחסים לחברה**

**ליום 31 בדצמבר, 2011**

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר  
על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של רפיד ויז'ן בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור וב' בדבר הלוואות שהעמידה החברה האם הסופית בעבר וערביות שנתנה להתחייבויות החברה לתאגידים בנקאיים.

## דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מאוחדות כהגדרתן בבאור 1'ג' בדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
567	1,579	2	<u>נכסים שוטפים</u>
16,318	11,452	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,228	1,762	4	לקוחות
1,415	1,367	5	חייבים ויתרות חובה
			יתרות שוטפות עם חברה מאוחדת
<u>20,528</u>	<u>16,160</u>		
512	511		<u>נכסים לא שוטפים</u>
4,153	4,159		פיקדון משועבד
6,576	3,514		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מאוחדת, נטו לרבות מוניטין
			רכוש קבוע, נטו
<u>11,241</u>	<u>8,184</u>		
<u>31,769</u>	<u>24,344</u>		
10,389	7,777		<u>התחייבויות שוטפות</u>
5,785	5,780		אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים
3,643	4,592	6	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,702	-		זכאים ויתרות זכות
			חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - החברה האם הסופית
<u>26,519</u>	<u>18,149</u>		
16,137	25,330		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
11,666	12,754		הלוואה מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ - החברה האם הסופית
281	274		התחייבויות לתאגידים בנקאיים
			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>28,084</u>	<u>38,358</u>		
61,804	61,804		<u>גרעון בהון</u>
(10,321)	(10,321)		הון מניות
(74,317)	(83,646)		מניות אוצר
			יתרת הפסד
<u>(22,834)</u>	<u>(32,163)</u>		
<u>31,769</u>	<u>24,344</u>		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

12 במרס, 2012			
אסף כהן	אורי נצר	שמשון מרפוגל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנהל כללי	יו"ר דירקטוריון	

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח				
61,266	63,826	52,823		הכנסות
14,189	16,207	13,639		בניכוי - עמלות למשרדי פרסום
47,077	47,619	39,184		
38,516	40,766	38,534	א8	עלות ההכנסות
8,561	6,853	650		רווח גולמי
3,790	3,703	2,928	ב8	הוצאות מכירה ושיווק
3,783	3,268	3,438	ג8	הוצאות הנהלה וכלליות
988	(118)	(5,716)		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
569	3	19		הכנסות מימון
4,637	3,466	3,623		הוצאות מימון
544	69	6		חלק החברה ברווחי חברה מאוחדת
(2,536)	(3,512)	(9,314)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
(212)	2,124	15	7	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
(2,324)	(5,636)	(9,329)		הפסד נקי המיוחס לחברה
(2,324)	(5,636)	(9,329)		סה"כ הפסד כולל המיוחס לחברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

**נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</b>
(2,324)	(5,636)	(9,329)	<b>הפסד המיוחס לחברה</b>
			<b>ההתאמות הדרושות להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:</b>
			<b>התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:</b>
3,680	3,720	4,001	<b>פחת והפחתות</b>
(36)	(12)	(7)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	2,124	15	מיסים על ההכנסה ומיסים נדחים
(544)	(69)	(6)	חלק החברה בתוצאות חברה מאוחדת
1,663	1,630	1,656	עלייה בהלוואה ויתרת זכות מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ
1,429	1,263	1,129	עלייה בהלוואות לזמן ארוך, נטו
6,192	8,656	6,788	
			<b>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:</b>
35	(2,332)	4,867	<b>ירידה (עלייה) בלקוחות</b>
(743)	2,914	514	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(140)	(1,300)	(6)	ירידה בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
(617)	(890)	949	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(1,465)	(1,608)	6,324	
			<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:</b>
(112)	(38)	(15)	<b>מסים ששולמו</b>
(1,070)	(1,427)	(876)	<b>ריבית ששולמה</b>
8	3	19	<b>ריבית שהתקבלה</b>
(1,174)	(1,462)	(872)	
1,229	(50)	2,911	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת של החברה</b>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

**נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
(1,003)	(1,026)	(939)	רכישת רכוש קבוע ותוכנות
-	(500)	-	השקעה בפקדון משועבד
(1,003)	(1,526)	(939)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה האם
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
463	379	(93)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
289	738	835	הלוואה ויתרת זכות מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, נטו
-	3,500	13,600	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(3,840)	(4,338)	(15,302)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(3,088)	279	(960)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
(2,862)	(1,297)	1,012	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
4,726	1,864	567	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
1,864	567	1,579	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

## 1. כללי

א. רפיד ויז'ן בע"מ התאגדה כחברה פרטית בשנת 1985 וביום 15 במרס, 1992 הפכה לחברה ציבורית. בחודש נובמבר, 1993 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה הינה חברה בת של הכשרת הישוב תקשורת בע"מ שהינה חברה פרטית בבעלות מלאה של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן - החברה האם הסופית).

החברה עוסקת בייצור, הקמה ופרסום על גבי שילוט חוצות ואלקטרוני.

החל מיום 30 בספטמבר, 2003 החברה אינה עומדת בכללי השימור בקשר להון עצמי מינימלי נדרש. ביום 22 ביולי, 2004 החליט הדירקטוריון בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (הבורסה) להעביר את המסחר בניירות הערך של החברה לרשימת השימור בשל אי העמידה בדרישה להון עצמי מזערי.

ביום 27 ביולי, 2006 החליט דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב למחוק את מניות החברה מהמסחר וביום 26 בספטמבר, 2006 נמחקה החברה מהמסחר.

ב. לחברה נגרמו בעבר הפסדים מצטברים שכתוצאה מכך לחברה גרעון בהון ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך 32,163 אלפי ש"ח וגרעון בהון החוזר בסך של 9,526 אלפי ש"ח. כמו כן בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 רשמה החברה הפסד בסך 9,329 אלפי ש"ח.

לחברה הלוואות שניתנו בעבר מהחברה האם הסופית בסך של 25,330 אלפי ש"ח וכמו כן ערבה החברה האם הסופית להלוואות בסך של 20,531 אלפי ש"ח שקיבלה החברה בעבר מתאגידים בנקאיים.

לחברה נגרמו בעבר הפסדים מצטברים שכתוצאה מכך לחברה גרעון בהון ליום 31 בדצמבר, 2011 בסך 32,163 אלפי ש"ח וגרעון בהון החוזר בסך של 3,022 אלפי ש"ח. כמו כן בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 רשמה החברה הפסד בסך 9,329 אלפי ש"ח.

החל מן הרבעון השלישי של שנת 2011 חלה ירידה מהותית בהוצאה הכללית לפרסום במשק, וזאת בשל המחאה החברתית בישראל וחוסר הבהירות הכלכלית. על פי הערכות של גורמי מחקר וחברות רכש מדיה, מדובר על שחיקה בסדר גודל של כ- 10% בהוצאה הכללית לפרסום בשנת 2011. עיקרה של השחיקה ברבעון האחרון השנה בו נעצרה פעילות הפרסום של מפרסמים בהיקף בינוני וגדול כמעט לחלוטין ברוב ערוצי המדיה. פעילות הפרסום התאפיינה בשחיקה במחירים ובתפוסות נמוכות. לאור מצבו של השוק ואי הוודאות באשר להיקפי הפעילות בחודשים הקרובים, פועלת החברה להפחתת מבנה הוצאותיה בהתאמה לתוצאותיה הכספיות.

לחברה הלוואות שניתנו בעבר מהחברה האם הסופית בסך של 26,197 אלפי ש"ח וכמו כן ערבה החברה האם הסופית להלוואות בסך של 20,664 אלפי ש"ח שקיבלה החברה בעבר מתאגידים בנקאיים.

## 2. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברה מאוחדת)

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
567	1,579

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

## 3. לקוחות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
13,390	8,566	חובות פתוחים (*)
4,015	4,194	המחאות לגבייה
17,045	12,760	
1,087	1,308	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>16,318</u>	<u>11,452</u>	לקוחות, נטו

(\*) חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי הלקוחות הינו 68 ימים (אשתקד 80 ימים). ירידת ערך חובות הלקוחות מטופלות באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
1,078	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
(5)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
14	קיטון בהפרשה במשך השנה
1,087	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
-	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
221	הפרשה במשך השנה
<u>1,308</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

להלן ניתוח יתרת הלקוחות שלא הוכרה בגינם הפרשה לחובות מסופקים, לקוחות נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך המאזן:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	120-90 יום	90-60 יום	60-30 יום	עד 30 יום		
אלפי ש"ח							
<u>11,452</u>	<u>250</u>	<u>125</u>	<u>185</u>	<u>310</u>	<u>420</u>	<u>10,162</u>	<u>31 בדצמבר, 2011</u>
<u>16,318</u>	<u>340</u>	<u>167</u>	<u>224</u>	<u>326</u>	<u>560</u>	<u>14,701</u>	<u>31 בדצמבר, 2010</u>

4. חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,976	1,493	הוצאות מראש
21	21	מקדמה לספק
231	248	אחרים
<u>2,228</u>	<u>1,762</u>	

5. חברה מאוחדת

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
<u>1,415</u>	<u>1,367</u>	יתרה שוטפת שאינה צמודה ואינה נושאת ריבית

6. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
2,450	3,459	הוצאות לשלם
404	590	מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
622	354	עובדים ומוסדות בגין שכר
167	189	הפרשה לחופשה
<u>3,643</u>	<u>4,592</u>	

7. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים שמיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברה מאוחדת) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברה מאוחדת)מיסים על ההכנסה המיוחסים לחברהא. חוקי המס החלים על החברהחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

7. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים שמיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברה מאוחדת) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברה מאוחדת) (המשך)

מיסים על ההכנסה המיוחסים לחברה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: שנת 2010 - 25%. מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011 לשיעורי המס הבאים: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

ג. שומות מס

דוחות החברה עד וכולל שנת המס 2007 נחשבים כשומה סופית לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה, ובכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

ד. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

ליום 31 בדצמבר, 2011 לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות, בסך של כ-35 מליון ש"ח שבגינם לא נרשמו מסים נדחים מאחר ולדעת החברה לא יהיו ניתנים לניצול בעתיד הנראה לעין.

ה. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
(212)	563	-
-	1,561	15
(212)	2,124	15

מיסים נדחים  
ביטול מקדמות בגין הוצאות עודפות

## 8. פירוטים לסעיפי רווח והפסד

## א. עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
21,752	24,972	24,498	זכיונות ושכירות
9,683	9,483	7,697	ייצור שלטים
2,482	1,800	1,814	הוצאות אחזקה (*)
2,638	2,629	2,936	פחת מסכים וציוד נלווה (**)
1,961	1,882	1,589	שכר ונלוות
<u>38,516</u>	<u>40,766</u>	<u>38,534</u>	
<u>756</u>	<u>812</u>	<u>803</u>	(*) כולל פחת עלויות הקמת שלטים וציוד

(\*\*) כולל הוצאה בגין הפרשה לירידת ערך בסך של 531 אלפי ש"ח.

## ב. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
3,522	3,460	2,715	שכר ונלוות
268	243	213	פרסום ויחסי ציבור
<u>3,790</u>	<u>3,703</u>	<u>2,928</u>	

## ג. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
1,216	1,280	1,275	שכר ונלוות
1,516	1,496	1,410	שכר דירה, אחזקת משרד והוצאות משרדיות
556	518	605	הוצאות משפטיות, ביקורת וייעוץ מקצועי
198	15	220	חובות מסופקים ואבודים
243	255	285	שכר דירקטורים
286	272	233	פחת
68	80	58	הוצאות אחרות
<u>4,083</u>	<u>3,916</u>	<u>4,086</u>	
<u>(300)</u>	<u>(648)</u>	<u>(648)</u>	בניכוי השתתפות בהוצאות על ידי חברה מאוחדת
<u>3,783</u>	<u>3,268</u>	<u>3,438</u>	

## 9. יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

## א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
13	3
14	7
(22,839)	(25,330)
(859)	(859)

לקוחות  
יתרת חוב הלקוחות הגבוהה ביותר במשך השנה  
יתרות והלוואות מהכשרת הישוב בישראל בע"מ – חברה אם  
סופית  
הלוואות לרכישת מניות החברה לבעלי עניין

## ב. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
44	-	-

פרסום

## ג. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
-	-	6
243	255	285
569	597	619
1,663	1,630	1,656
-	-	53

הוצאות פרסום ויחסי ציבור  
שכר דירקטורים (\*  
שכר דירה לחברה קשורה  
הוצאות מימון לחברת הכשרת הישוב בישראל  
בע"מ - החברה האם  
שכירות שלטים לחברה קשורה

(\* מספר דירקטורים- שבעה דירקטורים  
בכל שנה

**חלק ד' -**

**רפיד ויז'ן בע"מ**

**פרטים נוספים על התאגיד**

**לשנת 2011**

## חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

### תקנה 10א - תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים לשנת 2011 (אלפי ש"ח)

רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סך הכל	
18,222	19,622	16,864	11,647	66,355	הכנסות משילוט חוצות ואלקטרוני בניכוי – עמלות משרדי פרסום
<u>3,871</u>	<u>4,284</u>	<u>3,670</u>	<u>2,511</u>	<u>14,336</u>	הכנסות משילוט חוצות ואלקטרוני, נטו
14,351	15,338	13,194	9,136	52,019	עלות ההכנסות
<u>12,176</u>	<u>12,098</u>	<u>11,954</u>	<u>11,817</u>	<u>48,045</u>	רווח גולמי
2,175	3,240	1,240	(2,681)	3,974	הוצאות מכירה ושיווק
1,302	1,372	1,301	1,189	5,164	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,124</u>	<u>1,136</u>	<u>1,180</u>	<u>1,058</u>	<u>4,498</u>	רווח/(הפסד) מפעולות רגילות
(251)	732	(1,241)	(4,928)	(5,688)	הוצאות מימון, נטו
<u>991</u>	<u>1,209</u>	<u>720</u>	<u>728</u>	<u>3,648</u>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(1,242)	(477)	(1,961)	(5,656)	(9,336)	מסים על ההכנסה
<u>(30)</u>	<u>26</u>	<u>25</u>	<u>(28)</u>	<u>(7)</u>	רווח (הפסד) לתקופה
<u>(1,212)</u>	<u>(503)</u>	<u>(1,986)</u>	<u>(5,628)</u>	<u>(9,329)</u>	

**תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התסקיף**  
אין.

**תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת המוחזקות ישירות ובחברות קשורות לתאריך המאזן:**  
א. רשימת השקעות בחברות בת המוחזקות ישירות ליום 31 בדצמבר, 2011

שם החברה	מס' ני"ע בבורסה	סוג מניה	סה"כ ע"י (בש"ח)	עלות השקעה מתואמת	ערך מאוזן	שיעור החזוקה (ב-%)	שער בבורסה (נק)
באלפי ש"ח							
מאור שלוט ופרסום חוצות מואר בע"מ	-	רגילה	1 ש"ח	25,636	4,159 <sup>1</sup>	100%	לא סחיר

ב. פירוט שטרי הון לחברות הבת ומחברות הבת:  
אין.

ג. רשימת השקעות בחברות קשורות, המוחזקות ישירות, ליום 31 בדצמבר, 2011  
אין.

**תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח**  
אין.

<sup>1</sup> ההשקעה בחברה מאוחדת מוצגת עפ"י העלות הנחשבת (Deemed Cost), כפי שמופיע בדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולוי"), (ראה באור 21 בדוחות הכספיים).  
<sup>2</sup> בניכוי דיבידנד בסך 7,075 אלפי ש"ח אשר התקבל בשנת 2002.

**תקנה 13 - הכנסות של חברות בת ובחברות קשורות המוחזקות ישירות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (באלפי ש"ח) –**

ריבית והפרשי הצמדה	דמי ניהול	דיבידנד	רווח/(הפסד) לפני מס אחרי מס	שם החברה
0	648	0	6 (16)	מאור שלוט ופרסום חוצות מואר בע"מ

**תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד**  
מתן הלוואות אינו אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד.

**תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר/ הפסקת מסחר - מועדים וסיבות:**  
מניות החברה נמחקו מן המסחר בבורסה החל ביום 26 בספטמבר 2006.

**תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**  
ראה נספח א' להלן.

**תקנה 21א': בעל השליטה בחברה**  
בעלת השליטה בחברה הנה חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ("הכשרת הישוב"). בעל השליטה בהכשרת הישוב הנו מר יעקב נמרודי.

**תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה**  
להלן פרטים אודות עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש ענין אישי באישורן, אשר קבוצת רפיד התקשרה בהן בשנת 2011 או שהן עדיין בתוקף.

1. עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות  
אין.

2. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות ואינן עסקאות זניחות

האורגן המאשר	מועד האישור	מהות הענין האישי	מאפייני העסקה	זהות הצדדים לעסקה
דירקטוריון <sup>3</sup>	הסכם עיקרי אושר ביום 2/1/06, תוספת להסכם אושרה ביום 26/3/08.	צדדים להתקשרות. נכסי אופטימה בנין והשקעות בע"מ הינה חברה בשליטת הכשרת הישוב.	שכירות 800 מ"ר, אזור חניה וזכות שימוש בחלק משטח המקלט ב"בית קלקא", על פי הסכם מיום 1 ביוני 2005, ותוספת להסכם מיום 13 בפברואר 2008, לשכירות מחסן בשטח 150 מ"ר. סך הכל שולם בשנת 2011 לאופטימה סך של 619 אלפי ש"ח.	החברה, מאור ונכסי אופטימה בנין והשקעות בע"מ

<sup>3</sup> ביום 5 במרץ 2012 אישרה ועדת הביקורת, בתוקף מיום 13 בנובמבר 2011, כי המשך ההתקשרות לתקופה העולה על שלוש שנים הינה סבירה בנסיבות הענין.

זהות לעסקה	הצדדים	מאפייני העסקה	מהות הענין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
החברה הישוב	והכשרת	לחברה <sup>4</sup> ניתנה הלוואה על ידי החברה האם חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ. ההלוואה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור 5%. מועד הפרעון טרם נקבע, אך לא יקדם ליום 1/1/2013. לתום שנת הדיווח עומדת יתרת ההלוואה על סך של 26,197 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2011 נרשמו בגין ההלוואה הוצאות ריבית והצמדה בסך של 1,656 אלפי ש"ח.	צדדים להתקשרות	30/12/2001	האסיפה הכללית <sup>5</sup>

### 3. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות והנן עסקות זניחות

במרץ 2009 דירקטוריון החברה החליט לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל ענין בה ("עסקת בעל ענין"), כעסקה זניחה כמשמעות המונח בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. עסקאות זניחות הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה כעסקאות שאינן חריגות שהיקפן הכספי השנתי הכולל לכל סוג עסקה אינו עולה על 100 אלפי ש"ח.

זהות לעסקה	הצדדים	מאפייני העסקה	מהות הענין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
החברה ומלוונות הכשרת הישוב בע"מ		התקשרות מיום 1.1.2011 לשכירות גשר לצרכי פרסום. סך הכל שולם במהלך שנת 2011 למלוונות סך של 52 אלפי ש"ח.	צדדים להתקשרות מלוונות הכשרת הישוב בע"מ הינה חברה בשליטת הכשרת הישוב	20/1/2011	הדירקטוריון
החברה ו-ה.ה. משקיעים במקרקעין בע"מ.		התקשרות מיום 7.3.2012 לשכירות שטחי פרסום על גבי גדרות מבנה לתקופה של שנה מיום האישור תמורת סכום כולל של 80 אלפי ש"ח.	צדדים להתקשרות. ה.ה. משקיעים במקרקעין הינה חברה בשליטת הכשרת הישוב	8/3/2012	הדירקטוריון, לאחר אישור ועדת ביקורת שהעסקה אינה חריגה.

<sup>4</sup> הלוואה אשר ניתנה במקור לחברת רפיד שילוט חוצות בע"מ ("רפיד שילוט"), והפכה להיות הלוואה של החברה לאחר מיזוג החברה ורפיד שילוט. המיזוג אושר בידי האסיפה הכללית של החברה ביום 30 בדצמבר 2001, בהתאם למתאר שפורסם ביום 27 בנובמבר 2001.

<sup>5</sup> ביום 5 במרץ 2012 אישרה ועדת הביקורת, בתוקף מיום 13 בנובמבר 2011, כי המשך ההתקשרות לתקופה העולה על שלוש שנים הינה סבירה בנסיבות הענין.

**תקנה 24: מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על-ידי בעלי עניין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח**

**א. מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים ע"י בעלי עניין בתאגיד**

שם בעל העניין	מס' תעודת זהות/מס' חברה ברשם	שם הנייר	מס' הנייר בבורסה	נכון לתאריך	ערך נקוב מוחזק	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים בתאריך הדו"ח ובדילול מלא <sup>6</sup>
הכשרת הישוב תקשורת בע"מ	511893240	מ"ר	408013	7/3/12	38,193,640	83.05%
שמשון מרפוגל	054496732	מ"ר	408013	7/3/12	498,883	1.08%
יוגב תלמי	027970524	מ"ר	408013	7/3/12	60,000	0.13%

**ב. מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים ע"י בעלי עניין בחברות בת של התאגיד – אין**

**תקנה 24א': הון רשום, מונפק וניירות ערך המיירים**

הון מניות רשום	הון מניות מונפק	הון מניות מונפק בניכוי המניות הרדומות	
<b>מספר המניות</b>			
71,000,000 ע.ג.	57,822,541 ע.ג.	45,990,152 ע.ג.	מקנות זכויות הצבעה
-	-	-	שאינן מקנות זכויות הצבעה
-	-	-	אינן מקנות זכויות כלשהן

**תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של התאגיד**

להלן פרטים בדבר מרשם בעלי המניות של התאגיד ליום 7.3.2012:

בעל המניות הרשום	מספר מניות בנות 1 ש"ח ע.ג.
חברה לרישומים של בנק לאומי לישראל בע"מ	8,082,500
הכשרת הישוב תקשורת בע"מ	38,193,640
רפיד ויזין בע"מ	11,510,270
יצחק רוט	473
אליגנאיב מיכאל	35,656
פלדמן ישראל ודפנה	1
לא ידוע	1
<b>סך הכל</b>	<b>57,822,541</b>

<sup>6</sup> בחברה מניות רדומות, סה"כ 11,832,389 ש"ח ע.ג.

**תקנה 25א': מען רשום**

כתובת: דרך מנחם בגין 116, תל-אביב  
כתובת הדואר האלקטרוני: kim@ildc.co.il  
טלפון: 03-6258888 פקס: 03-6258899

**תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד**  
(לתאריך הדו"ח)

- א. יו"ר הדירקטוריון**
1. שם: שמשון מרפוגל
  - א1. מספר זיהוי: 054496732
  2. תאריך לידה: 20/07/1956
  3. מען: הכלנית 8, בית יצחק
  4. נתינות: ישראלית
  5. חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון: אין.
  6. דירקטור חיצוני: לא
  7. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: -  
עובד התאגיד, חברה בת, או אינו עובד של התאגיד. משנה למנכ"ל של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ. יו"ר דירקטוריון או דירקטור בחברות בקבוצת הכשרת הישוב.
  8. תאריך תחילת כהונה: 20/12/2000
  9. השכלה: אקדמאי. תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות ותואר מוסמך במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
- התעסקות בחמש השנים האחרונות:**  
תפקידיו הנוכחיים.
- תאגידים בהם משמש מרבית החברות הבנות בקבוצת הכשרת הישוב.**  
**כדירקטור:**
10. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
  11. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: לא
- ב.**
1. שם: רון ויסברג
  - א1. מספר זיהוי: 054122148
  2. תאריך לידה: 17/09/1957
  3. מען: המתנחלים 7, גני יהודה, סביון
  4. נתינות: ישראלית
  5. חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים.
  6. דירקטור חיצוני: לא
  7. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: כן.
  8. עובד התאגיד, חברה בת, או חברה קשורה של בעל עניין: לא
  9. תאריך תחילת כהונה: 20/12/2000
  10. השכלה: אקדמאי. תואר בוגר (BSC) בהנדסת תעשייה וניהול מהטכניון, תואר מוסמך במנהל עסקים מ-NYU.
- התעסקות בחמש איש עסקים פרטי.**  
**השנים האחרונות:**  
**תאגידים בהם משמש חברות בקבוצת הכשרת הישוב, מיידרוג בע"מ, ביולייט השקעות כדירקטור:**  
במדעי החיים בישראל בע"מ.
10. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
  11. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן
- ג.**
1. שם: ארו גולן
  - א1. מספר זיהוי: 057082943
  2. תאריך לידה: 06/06/1961
  3. מען: האלון 39, נורדיה
  4. נתינות: ישראלית

5. חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים.
6. דירקטור חיצוני: כן  
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: מומחיות חשבונאית ופיננסית.
7. עובד התאגיד, חברה בת, או חברה קשורה של בעל עניין: לא
8. תאריך תחילת כהונה: 14/01/2007
9. השכלה: אקדמאי. תואר בוגר בחשבונאות ומימון מן המכללה למינהל בת"א.  
התעסקות בחמש: מנכ"ל קבוצת נאוסטי להשקעות ואחזקות בע"מ החל מינואר 2011, עד למועד מינויו למנכ"ל - סמנכ"ל כספים בניאוסטי, מנהל חטיבה ומנכ"ל אפ"י הודו באפריקה ישראל להשקעות בע"מ, סמנכ"ל כספים בתדיראן קרייר.
- תאגידים בהם משמש חברות בנות בקבוצת נאוסטי להשקעות ואחזקות בע"מ כדירקטור:
10. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
11. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן
- ד. שם: ארו קומורניק  
1. מספר זיהוי: 058239435  
2. תאריך לידה: 23/8/1963  
3. מען: בלפור 15 תל אביב  
4. נתינות: ישראלית
5. חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים.
6. דירקטור חיצוני: כן  
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: מומחיות חשבונאית ופיננסית.
7. עובד התאגיד, חברה בת, או חברה קשורה של בעל עניין: לא
8. תאריך תחילת כהונה: 14/1/2007
9. השכלה: אקדמאי. תואר בוגר בחשבונאות ושיווק מן המכללה למינהל בת"א.  
התעסקות בחמש: רו"ח מוסמך בעל משרד פרטי.  
תאגידים בהם משמש קיסריה השקעות בע"מ. כדירקטור:
10. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
11. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות: כן
- ה. שם: יעל ברנט נמרודי  
1. מספר זיהוי: 24579153  
2. תאריך לידה: 27/12/1969  
3. מען: החרמש 12 סביון.  
4. נתינות: ישראלית
5. חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון: לא
6. דירקטור חיצוני: לא  
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: לא
7. עובד התאגיד, חברה בת, או חברה קשורה של בעל עניין: כן, סמנכ"ל שיווק ומשאבי אנוש בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, החברה האם של התאגיד. עד ליום 16/3/2011 חברת דירקטוריון בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, עד לדצמבר 2010 יו"ר דירקטוריון פעילה ב.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ, ומנכ"ל פעילות המגזינים של מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. תאריך תחילת כהונה: 21/3/2001
9. השכלה: אקדמאית. תואר ראשון בעבודה סוציאלית מאוניברסיטת תל-אביב. תואר מוסמך במנהל עסקים (התמחות שיווק והתנהגות ארגונית), מאוניברסיטת תל אביב.  
התעסקות בחמש: ראה סעיף 7 לעיל.  
השנים האחרונות:

**תאגידים בהם משמש חברת הכשרת הישוב בישראל – אנרגיה בע"מ, הכשרת הישוב כדירקטור:**

10. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** בתו של מר יעקב נמרודי, בעל השליטה בתאגיד, אחותה של גבי סמדר נמרודי-רינות.
11. **דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:** לא

1. **שם:** סמדר נמרודי-רינות
- 1א. **מספר זיהוי:** 27035252
2. **תאריך לידה:** 11/7/1963
3. **מען:** התיכון 21, סביון
4. **נתינות:** ישראלית
5. **חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון:** לא
6. **דירקטור חיצוני:** לא

7. **בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:** לא
7. **עובד התאגיד, חברה בת, או כן, סמנכ"ל פרויקטים מיוחדים בחברת הכשרת הישוב חברה קשורה של בעל עניין:** בישראל בע"מ, ויו"ר דירקטוריון פעילה במלונות הכשרת הישוב בע"מ.

8. **תאריך תחילת כהונה:** 13/6/2001
9. **השכלה:** אקדמאית. תואר בוגר בעבודה סוציאלית מאוניברסיטת בר אילן, בוגרת במשפטים מבית הספר למשפטים של אוניברסיטת בר אילן. עורכת דין.

- התעסקות בחמש:** דירקטור בחברת הכשרת הישוב ובחברות נוספות בקבוצה. מנהלת בקבוצת השנים האחרונות: הכשרת הישוב, ועורכת דין.
- תאגידים בהם משמש:** הכשרת הישוב תקשורת בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, מלונות הכשרת הישוב בע"מ והחברות הבנות שלה, הכשרת הישוב קניונים ומרכזי מסחר בע"מ.

10. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** בתו של מר יעקב נמרודי, בעל השליטה בתאגיד, אחותה של גבי יעל ברנט נמרודי.
11. **דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:** לא

1. **שם:** אלי כהן
- 1א. **מספר זיהוי:** 029483047
2. **תאריך לידה:** 03/10/1972
3. **מען:** רח' הארז 17, חולון
4. **נתינות:** ישראלית
5. **חברות בוועדה או ועדות דירקטוריון:** לא
6. **דירקטור חיצוני:** לא

7. **בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:** כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
7. **עובד התאגיד, חברה בת, או חברה קשורה של בעל עניין:** משנה למנכ"ל בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.

8. **תאריך תחילת כהונה:** 28/08/2007
9. **השכלה:** אקדמאי. תואר בוגר בניהול וכלכלה מהאוניברסיטה הפתוחה, תואר בוגר בחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, תואר מוסמך במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.

- התעסקות בחמש:** עד יולי 2009 סמנכ"ל השקעות ופיתוח עסקי בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, עד יוני 2007 ראש תחום תאגידים-חברת מעלות.
- השנים האחרונות:** מעריב החזקות בע"מ, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, הכשרת הישוב קניונים ומרכזי מסחר בע"מ, אופטימה ייזום וניהול השקעות 66 בע"מ, מלונות הכשרת הישוב בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל – תשתיות בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל – אנרגיה בע"מ, עמנואל אנרגיה בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל – אוצרות טבע בע"מ.

10. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** לא
11. **דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:** כן

**תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד (נכון לתאריך הדו"ח)**

- א.**
1. **שם:** אורי נצר
  - 1א. **מספר זיהוי:** 55504989
  2. **תאריך לידה:** 12/12/1958
  - 2א. **תאריך תחילת כהונה:** 24/05/2004
  3. **התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו:** מנכ"ל
  4. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** לא
  5. **השכלה:** אקדמאית. תואר בוגר בגיאוגרפיה והיסטוריה של המזרח התיכון מאוניברסיטת תל-אביב.
- התעסקות בחמש השנים האחרונות:** תפקידיו הנוכחיים.
- ב.**
1. **שם:** אסף כהן
  - 1א. **מספר זיהוי:** 025102831
  2. **תאריך לידה:** 21/02/1973
  - 2א. **תאריך תחילת כהונה:** 26/11/2007
  3. **התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו:** סמנכ"ל כספים
  4. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** לא
  5. **השכלה:** אקדמאית. תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים מהמכללה למנהל בראשון לציון. תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן.
- התעסקות בחמש השנים האחרונות:** החל מ-10/10/2006 ועד למינויו לתפקיד הנוכחי, חשב בתאגיד.
- ג.**
1. **שם:** רונן זבליק
  - 1א. **מספר זיהוי:** 057082315
  2. **תאריך לידה:** 30/05/1961
  - 2א. **תאריך תחילת כהונה:** 31/01/2005
  3. **התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו:** מבקר פנימי בתאגיד. מבקר פנימי במלונות הכשרת הישוב בע"מ, חברה בת בקבוצת הכשרת הישוב, מבקר פנימי של מעריב החזקות בע"מ, חברה בקבוצת הכשרת הישוב.
  4. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** לא
  5. **השכלה:** אקדמאית. תואר בוגר בחשבונאות ומנהל עסקים מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל. מבקר פנימי מוסמך (CIA- Certified Internal Auditor) מטעם לשכת המבקרים הפנימיים USA.
- התעסקות בחמש השנים האחרונות:** רואה חשבון עצמאי.
- ד.**
1. **שם:** יוגב תלמי
  - 1א. **מספר זיהוי:** 027970524
  2. **תאריך לידה:** 21/09/1970
  - 2א. **תאריך תחילת כהונה:** 30/07/2006
  3. **התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו:** סמנכ"ל מכירות ושיווק
  4. **בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:** לא
  5. **השכלה:** תיכונית.
- התעסקות בחמש השנים האחרונות:** תפקידיו הנוכחיים.

<sup>7</sup> מועד מינויו לתפקיד הנוכחי.

**תקנה 26ב': מורשי חתימה עצמאיים של התאגיד**  
אין בתאגיד מורשי חתימה עצמאיים.

**תקנה 27: רואה החשבון של החברה**  
קוסט פורר גבאי את קסירר, עמינדב 3, תל אביב.

**תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנות:**  
אין.

**תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים**  
אין.

**תקנה 29א: החלטות החברה**  
ביום 5/6/2011 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת, את החלת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, במסגרת פוליסה קבוצתית אשר חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן: "הכשרת הישוב") התקשרה בה לתקופה שהחלה ביום 1/3/2011 ומסתיימת ביום 29/2/2012, על חברי הדירקטוריון של החברה, אשר אינם מכהנים כדירקטורים בהכשרת הישוב, ותשלום בסך 398 דולר להכשרת הישוב בגין חלקה של החברה בפוליסה הקבוצתית (מתוך פרמיה כוללת בסך 35,000 דולר). החלת ביטוח אחריות דירקטורים והתשלום כאמור אושרו גם על ידי אסיפה שנתית של החברה.

---

אורי נצר, מנכ"ל

---

שמשון מרפוגל, יו"ר הדירקטוריון

12 במרץ 2012

**נספח א' – תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה**

1. להלן פירוט התשלומים, בשקלים חדשים, ששילמה החברה ו/או חברה בשליטת החברה לכל אחד מחמשת מקבלי התגמולים הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה (הנתונים הכספיים שלהלן הנם באלפי ש"ח והם משקפים עלות למעביד):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר <sup>8</sup>	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
868	-	-	-	-	-	-	-	-	-	868	-	מלאה	מנכ"ל	אורי נצר (1)
458	-	-	-	-	-	-	-	-	-	458	0.13%	מלאה	סמנכ"ל מכירות ושיווק	יוגב תלמי (2)
346	-	-	-	-	-	-	-	-	-	346	-	מלאה	סמנכ"ל כספים	אסף כהן (3)
69	-	-	-	69	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטור חיצוני	ארז קומורניק
68	-	-	-	68	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטור חיצוני	ארז גולן

<sup>8</sup> גמול דירקטורים.

- (1) השכר למר אורי נצר משולם על פי הסכם העסקה מינואר 2003 עת מונה למשנה למנכ"ל, וכולל שכר חודשי, רכב, תוספות סוציאליות והחזר הוצאות. כמו כן כולל הסכם העסקה תקופת הודעה מוקדמת לענין סיום העסקתו בת 60 יום.
- (2) השכר למר יוגב תלמי משולם על פי הסכם העסקה מיולי 2006 וכולל שכר חודשי בסיסי, עמלות על הכנסות ועמידה ביעדים, רכב, תוספות סוציאליות והחזר הוצאות.
- (3) השכר למר אסף כהן משולם על פי הסכם העסקה מאוקטובר 2006 (כפי שעודכן במרץ 2012) וכולל שכר חודשי, רכב, תוספות סוציאליות והחזר הוצאות.

2. להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי הענין בחברה, שאינו נמנה בסעיף 1 לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה: סך התשלום שקיבלו הדירקטורים בחברה הזכאים לשכר דירקטורים ואשר לא נזכרו בסעיף 1 לעיל, הנו 166 אלפי ש"ח.
3. התגמולים שניתנו לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה, לאחר יום 31 בדצמבר, 2011 ועד למועד הגשת דוח זה, בקשר עם כהונתם והעסקתם בשנת 2011 כלולים בסכומים המצויינים בסעיף 1 לעיל.

**חלק ה' – דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על  
הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)**

**מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של רפיד ויז'ן בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אורי נצר, מנכ"ל;

2. אסף כהן, סמנכ"ל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למיהמנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין. הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי. בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה. ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

– בקרות ונהלים על הדוח הכספי שנועדו לספק להנהלה ביטחון סביר בדבר מהימנות הדיווח הכספי ובדבר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות החוק.

– בקרות ונהלים על הגילוי שנועדו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועה בחוק.

לעניין זה ועל פי התקנות, הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית מתבססת על מודל של ארבעה רכיבים עיקריים: בקרות ברמת הארגון, תהליכי העריכה וסגירת הדוחות הכספיים, בקרות כלליות על מערכות המידע, בקרות בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי.

ההנהלה קבעה שתהליך ההכנסות הוא "תהליך מהותי מאוד".

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2011 הינה אפקטיבית.

## הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת מנהל כללי

אני, אורי נצר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של רפיד ויז'ן בע"מ (להלן: התאגיד) לשנת 2011 (להלן – הדוחות).  
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.  
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.  
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:  
א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –  
ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;  
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:  
א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע – 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –  
ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;  
ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2)

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אסף כהן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות הכספיים של רפיד ויז'ן בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2011 (להלן הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
  5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
    - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
    - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
    - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 12 במרץ 2012

אסף כהן, סמנכ"ל כספים