

מ
ש
מ



מערִיב החזקות בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2010

תוכן עניינים

חלק א'- תיאור עסקי החברה

חלק ב'- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ג'- דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

חלק ד'- פרטים נוספים על החברה

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

תוכן עניינים:

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>	<u>סעיף</u>
א-6	תיאור התפתחות הכללית של עסקי החברה	1
א-6	1.1 מבוא- פעילות החברה ותיאור התפתחות העסקים	
א-7	1.2 תרשים מבנה האחזקות של החברה	
א-7	1.3 תחומי פעילות	
א-7	1.4 השקעות בהון ועסקאות במניות	
א-11	1.5 חלוקת דיבידנדים	
א-11	מידע כספי	.2
א-11	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	.3
א-11	3.1 האטה כלכלית	
א-12	3.2 רמת הפעילות בענף הפרסום	
א-13	3.3 שינויים במחיר הנייר	
א-13	3.4 התפתחויות שונות בתחום המדיה והתקשורת	
א-13	3.5 שינויים במבנה התחרות בענף	
א-13	3.6 שינויים בשערי חליפין של מט"ח	
א-13	מידע כללי על תחום הפעילות	4
א-13	4.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	
א-15	4.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	
א-15	4.3 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	
א-16	4.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	
א-16	4.5 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות	
א-16	4.6 מחסני הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם	
א-16	4.7 תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם	
א-16	4.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	
א-16	מוצרים ושירותים	5
א-16	5.1 העיתון מעריב	
א-17	5.2 מגזינים	
א-18	5.3 אתר אינטרנט nrg מעריב	
א-19	פילוח הכנסות ורווחת מוצרים ושירותים	6

19-א	לקוחות	.7
20-א	שיווק והפצה	.8
20-א	8.1 אמצעי שיווק	
20-א	8.2 שיווק מודעות ושטחי פרסום	
21-א	8.3 תלות בצינור שיווק	
21-א	8.4 הפצת העיתון והמגזינים	
21-א	8.5 הפצה למנויים	
22-א	צבר הזמנות	9
23-א	תחרות	10
25-א	עונתיות	11
25-א	כושר יצור	12
25-א	רכוש קבוע ומתקנים	13
27-א	נכסים לא מוחשיים	14
27-א	14.1 סימני מסחר	
27-א	14.2 זכויות יוצרים	
28-א	14.3 מאגרי מידע	
28-א	הון אנושי	15
29-א	15.1 המבנה הארגוני	
29-א	15.2 הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדי העיתונות	
30-א	15.3 תלות בעובדים	
30-א	15.4 השקעת הקבוצה באימונים והדרכות	
30-א	15.5 קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה	
31-א	15.6 שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה	
32-א	15.7 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה של נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה	
32-א	15.8 תמריץ לעובדי ההנהלה הבכירה	
32-א	15.9 תוכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים	
33-א	15.10 תכנית אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין	
34-א	15.11 תיאור שינויים מבניים	
34-א	חומרי גלם וספקים	16
34-א	16.1 התקשרות עם ספקים	
34-א	הון חוזר	17
35-א	17.1 מלאי	
35-א	17.2 מדיניות החזרת סחורות	
35-א	17.3 אשראי לקוחות וספקים	
35-א	מימון	18
36-א	18.1 מסגרות אשראי	
36-א	18.2 אשראי בריבית משתנה	
36-א	18.3 קבלת אשראי מהכשרת הישוב	
37-א	18.4 הסכם עם בנק הפועלים	

39-א	מסגרות אשראי עם תאגידים בנקאיים	18.5	
39-א	גיוס מקורות נוספים על תמורת ההנפקה	18.6	
40-א	אגרות חוב (סדרה ג')	18.7	
40-א	מיסוי		19
40-א	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם		20
42-א	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה		21
42-א	רישיון עסק- פקודת העיתונות	21.1	
42-א	תקנות ההגנה (שעת חירום)- 1945	21.2	
42-א	ועדת העורכים	21.3	
42-א	איסור לשון הרע והגנת הפרטיות	21.4	
43-א	מאגרי מידע	21.5	
43-א	חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981	21.6	
43-א	תקנות הבטיחות בעבודה (גיהות תעסוקתית ובריאות העובדים ברעש), התשמ"ד-1984	21.7	
43-א	בקרת איכות	21.8	
43-א	הסכמים מהותיים		22
43-א	הליכים משפטיים		23
44-א	יעדים ואסטרטגיה עסקית		24
44-א	אתר האינטרנט- NRG	24.1	
44-א	העיתון מעריב, המגזינים וכתבי העת	24.2	
44-א	השקעה במנועי צמיחה דיגיטלים	24.3	
44-א	צפי להתפתחות בשנה הקרובה		25
45-א	דיון בגורמי סיכון		26

חלק א' - תיאור עסקי החברה

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1 מבוא - פעילות החברה ותיאור התפתחות העסקים

מעריב החזקות בע"מ (להלן: "החברה" או "מעריב") נתאגדה על ידי מ.נ.י. מלונות נופש (ניהול) בע"מ ומלונות הכשרת הישוב בע"מ ביום 24.7.1978 כחברה פרטית תחת השם מלון תיאודור הרצל ירושלים בע"מ, ושינתה את שמה לשם הנוכחי ביום 8.11.1993. ביום 14.12.1993 הועברו מניות החברה להכשרת הישוב תקשורת בע"מ (להלן: "הכשרת הישוב תקשורת"), חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן ביחד יקראו: "הכשרת הישוב"). נכון למועד הגשת הדוחות הכשרת הישוב מחזיקה ב-42.84% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

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

ב-10.11.1993 הפכה החברה לחברה ציבורית על פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, וביום 25.2.1994 פרסמה החברה לראשונה תסקיף על פיו הוצעו לציבור מניות וכתבי אופציה, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

ביום 7.2.2010 קיבלה החברה הודעה מהבורסה לפיה נכון לסוף 2009 החברה אינה עומדת בכללי השימור מאחר ששיעור החזקות הציבור במניות החברה נמוך משיעור של 15%, הנדרש על פי כללי השימור (נכון למועד הדוח, שיעור החזקות הציבור הינו כ-8%). לפיכך, ביום 19 ביולי 2010 הועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור ובמידה ולא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר בהם ברשימה הראשית תוך 24 חודשים הם ימחקו מן הרישום במסחר בבורסה ביום 20 ביולי 2012.

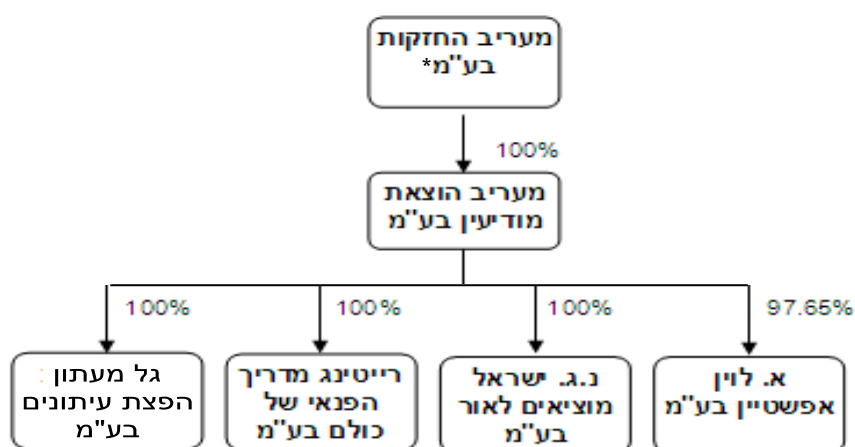
ביום 27 במאי 2010 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מר זקי רכיב (להלן: "הסכם ההשקעה" ו-"המשקיע"), בהתאמה, לפיו המשקיע ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר, מתוכם 12 מליון דולר כנגד הקצאה פרטית של מניות, אשר היוו במועד חתימת הסכם ההשקעה 30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה, ו-3 מליון דולר יועמדו כהלוואה. נכון למועד דוח זה מילאו המשקיע וזקי אנטרפרייזס את חובותיהם לחברה על פי הסכם ההשקעה והם מחזיקים ב-29.9% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים אודות הסכם ההשקעה ראו סעיף 1.4.2 לדוח זה.

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

ביום 9 במרס 2011, הודיעה החברה כי במהלך הכנת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, עולה כי חלה הרעה מהותית בתזרים המזומנים ובתוצאות של החברה לרבעון הרביעי של שנת 2010 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, ביחס לתקופות המקבילות בשנת 2009 וכן ביחס לרבעון השלישי בשנת 2010. כמו-כן, עולה כי בהיעדר מקורות מימון נוספים או הזרמת הון נוסף לחברה, תתקשה החברה לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות לצדדים שלישיים.

נכון למועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, אישור עקרוני, את התקשרות החברה בהסכמים לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.5 להלן.

1.2. תרשים מבנה האחזקות של החברה²



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

1.3. תחומי פעילות

החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה" או "קבוצת מעריב") פועלות בתחום פעילות אחד שהינו מו"לות עיתונות. הקבוצה מוציאה לאור עיתון יומי- "מעריב" ומגזינים שונים כמפורט בסעיף 5.2 להלן. כמו כן, הקבוצה הנה הבעלים והמפעיל של אתר אינטרנט בשם nrg מעריב, בית דפוס מסחרי בו מודפסים מוצרי העיתון וניתנים שירותי הדפסה לגורמים חיצוניים ומוציאה לאור ספרים תחת המותג "ספרית מעריב". פעילויות נוספות אלה הינן בהיקפים שאינם מהותיים לחברה.

1.4. השקעות בהון ועסקאות במניות

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר השקעות בהון החברה וכן בדבר עסקאות מהותיות אחרות שנעשו על ידי בעלי עניין בחברה מחוץ לבורסה במניות החברה במהלך שנת 2010 ועד למועד הגשת דוח זה:

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

1.4.1. הקצאות לעובדים - לכתבי אופציות בחברה - ראו סעיף להלן 2.13 (הון אנושי).

1.4.2. הסכם השקעה בחברה - ביום 27 במאי 2010 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מר זקי רכיב (להלן: "**הסכם ההשקעה**" ו-"**המשקיע**", בהתאמה), לפיו המשקיע ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר, מתוכם 12 מליון דולר כנגד הקצאה פרטית של מניות (סכום זה משקף סך של 1.1176 דולר ארה"ב למניה רגילה), אשר היוו במועד חתימת הסכם ההשקעה 30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה, ו-3 מליון דולר יועמדו כהלוואה ויצורפו לסכום חובה של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**הבנק**"), שיירכש על ידי המשקיע (להלן: "**עסקת רכיב**"). בנוסף, קובע ההסכם כי המשקיע יהיה רשאי להתקשר עם הבנק בהסכם לרכישת כלל ההלוואות והזכויות של הבנק כלפי החברה, לרבות הבטוחות שהעמידה החברה לטובת הבנק, כאשר המשקיע התחייב שהחברה לא תחויב לפרוע את קרן ההלוואות שיירכשו כאמור עד ליום 31 בדצמבר 2010.

במקביל, נחתם הסכם בעלי מניות בין המשקיע לבין הכשרת הישוב לשליטה משותפת בחברה (להלן: "**הסכם בעלי המניות**"). הסכם בעלי המניות כולל, בין היתר, הוראות בדבר מינויו של המשקיע ליו"ר דירקטוריון החברה, הרכב הדירקטוריון, מנגנוני רכישת ומכירת מניות בחברה באופן שיאזן את החזקות הצדדים בחברה, וכן מנגנון BMBY, שייכנס לתוקף בחלוף 24 חודשים מכניסת הסכם בעלי המניות לתוקף. ביום 12 באוקטובר 2010 תוקן הסכם בעלי המניות. התיקונים להסכם בעלי המניות כוללים, בין היתר, צירוף חברה בשליטת המשקיע, זקי אנטרפרייזס (ישראל- המזרח התיכון) בע"מ (להלן: "**זקי אנטרפרייזס**"), להסכם בעלי המניות, שינוי בהגדרת שיעור המניות שיהווה גרעין שליטה, הוספת עילות לביטול הסכם בעלי המניות, קיצור התקופה עד לאפשרות הפעלת מנגנון ה-BMBY וקביעה כי מועד השלמת הסכם בעלי המניות הנו 12 באוקטובר 2010.

עד ליום 5 בדצמבר, 2010 העביר המשקיע לחברה את כל הסכום על פי הסכם ההשקעה בסך 12 מליון דולר וביום 27 בינואר 2011 העמידו המשקיע וזקי אנטרפרייזס את ההלוואה לחברה בסך 3 מליון דולר, כך שנכון למועד דוח זה מילאו המשקיע וזקי אנטרפרייזס את חובותיהם לחברה על פי הסכם ההשקעה.

נכון למועד הדוח, המשקיע לא התקשר עם הבנק כאמור, לפיכך ביום 1 במרס 2010 שלח בנק הפועלים לחברה מכתב ובו טענות בגין הפרת התחייבויות להחזר הלוואה ואי עמידה באחת מאמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים ראו ביאור 1ה'(2) לדוחות הכספיים. החברה מנהלת דיון עם הבנק בנוגע להפרות הנטענות, ולמיטב הבנת החברה, לעת עתה, אין בכוונת הבנק להעמיד את חוב החברה לפירעון מיידי באמצעות פניה לבית משפט.

לפרטים נוספים אודות הסכם ההשקעה ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 1.3.2011, 28.4.2010, 18.5.2010, 13.6.2010, 30.5.2010, 19.7.2010, 31.8.2010, 19.9.2010, 5.10.2010, 13.10.2010- 30.1.2010 (מספרי אסמכתאות 2010-01-397752, 2010-01-461652, 2010-01-486078, 2010-10-499719, 2010-10-518736, 2010-01-646518, 2010-01-609051, 2010-01-623991, 2010-010636222, 2010-01-646518 ו-559686

2010-01031614, בהתאמה). לפרטים נוספים אודות הסכם בעלי המניות, ראו דיווחים
מידיים שפרסמה החברה בימים 1.3.2010, 28.5.2010 וה-13.6.2010 (מספרי
אסמכתאות: 2010-01-397752, 2010-01-499350 ו-2010-01-529935).

1.4.3. במסגרת מהלך כולל לשיפור חוסנה הפיננסי של החברה, חיזוק מבנה ההון והגדלת
תזרים המזומנים של החברה, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 16
בפברואר 2011 מתווה לגיוס הון והמרת חוב (להלן: "**המתווה**"). המתווה מורכב
משלושה רכיבים עיקריים: גיוס הון בדרך של הנפקת זכויות לכלל בעלי המניות של
החברה, המרת אגרות החוב (סדרה ד') בדרך של קביעת שער המרה הנמוך משער
ההמרה הנוכחי למשך יום אחד ושינוי תנאי הלוואות בעלים. המתווה כפוף לתנאים
מתלים שונים. לאור התקשרות החברה בהסכם השקעה עם דסק"ש, כמפורט בסעיף
1.4.4 להלן ולאור העמדת הלוואה בסך 20 מיליון ש"ח על ידי דסק"ש, מושהה המתווה
עד לקבל החלטה אחרת בדירקטוריון החברה.

1.4.4. ביום 15 במרץ 2011 הודיע ד"ר זקי רכיב לדירקטוריון החברה כי הוא בוחן אפשרות
של הזרמת הון לחברה הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן: "**החברה הבת**"),
בסך של עד 40 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת מניות החברה הבת בשיעור של 60% מההון
המונפק והנפרע של החברה הבת, בכפוף לתנאים מתלים שונים (להלן: "**תוכנית
הזרמת ההון**"). נכון למועד דוח זה, לאור התקשרות החברה בהסכם השקעה עם
דסק"ש כמפורט בסעיף 1.4.4 להלן ולאור העמדת הלוואה בסך 20 מיליון ש"ח על ידי
דסק"ש, מושהית תוכנית הזרמת ההון עד לקבלת החלטה אחרת בדירקטוריון
החברה.

1.4.5. נכון למועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, אישור עקרוני, את התקשרות החברה
בהסכמים לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן:
"**דיסק"ש**"). בהסכמים אלו נקבע בעיקר כלהלן: (א) דסק"ש תשקיע ותזרים למעריב
סכום של 120 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה לדסק"ש; (ב)
דסק"ש תרכוש תמורת כ-20 מיליון ש"ח מניות של מעריב והלוואת בעלים למעריב
שיתרתה כיום כ-11 מיליון ש"ח מחברה בשליטת ד"ר זקי רכיב, מבעלות השליטה
הנוכחיות במעריב (להלן: "**רכיב**"). הלוואת הבעלים שתרכוש דסק"ש כאמור תומר
למניות החברה; (ג) במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, קבוצת הכשרת הישוב, מבעלות
השליטה הנוכחיות במעריב (להלן: "**הכשרת הישוב**"), תשקיע ותזרים למעריב 12
מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות של מעריב להכשרת הישוב וכן תמיר
למניות של מעריב את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מיליון ש"ח אשר הכשרת
הישוב העמידה בעבר למעריב.

במקרה של השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת
הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהון המניות המונפק של מעריב כפי שיהיה מיד אחרי
השלמתן.

העסקאות האמורות לעיל (להלן: "**העסקאות**") מותנות במספר תנאים מתלים לרבות
השגת האישורים לביצוע העסקאות על פי דין, השגת הסכמים בין החברה וחברות
הבנות (להלן: "**קבוצת מעריב**") לבין הבנקים לגבי חובה של קבוצת מעריב לשביעות
רצון דסק"ש והשלמת בדיקת נאותות בחברה לשביעות רצון דסק"ש.

עם השלמת העסקאות האמורות, יכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סרוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה.

כמו כן אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, העמדה של הלוואה לחברה, מצד דסק"ש, בגובה של 20 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית של 5%, כמימון ביניים על חשבון השקעת דסק"ש בחברה (להלן: "ההלוואה"). ההלוואה תהיה מובטחת בערבות רכיב והכשרת הישוב. במקרה שהעסקאות לא תושלמנה תוחזר ההלוואה בשני תשלומים שנתיים.

אישור העסקאות ואישור ההלוואה הינו אישור עקרוני בלבד מכיוון שבחברה מכהן נכון לדו"ח מיידי זה דירקטור חיצוני אחד בלבד ולפיכך לא ניתן לכנס ועדת ביקורת לקבלת האישורים הדרושים על פי דין. החברה תזמן בימים הקרובים אסיפה כללית למינויו של דירקטור חיצוני נוסף. עם מינויו של דירקטור חיצוני נוסף בחברה תכונס ועדת ביקורת לקבלת אישור על פי דין וכן תאושררנה החלטות הדירקטוריון לרבות בעניין העסקאות וההלוואה.

לפרטים נוספים אודות פרטי ההסכמות לביצוע העסקה המתגבשת ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 23.3.2010 ו-24.3.2010 (מספר אסמכתא: 01-2011-089409 ו-092325-01-2011). כניסתן על העסקאות אלו לתוקף מותנה במספר תנאים מתלים שונים כמפורט לעיל, אשר להערכת החברה הסבירות לקיומם גבוהה.

1.4.6. כתבי אופציות ואגרות חוב בעקבות תשקיף - ביום 14 במרץ, 2010 הנפיקה החברה 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') הניתנות להמרה למניות של החברה ושתי סדרות של 6,900,000 כתבי אופציה בכל סדרה [כתבי אופציה (סדרה 2) וכתבי אופציה (סדרה 3)], על פי תשקיף הצעה לציבור שפרסמה החברה ביום 25 בפברואר, 2010 אשר תוקן ב- 1/3/2010 ו- 8/3/2010 (להלן: "התשקיף"). אגרות החוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניות, באופן שכל 5 ש"ח ע.ג. אגרות החוב (סדרה ד') היו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. עד ליום 28 בפברואר 2011, והחל מיום 1 במרס 2011 כל 6.5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש ל- 6,900,000 מניות במחיר מימוש של 5 ש"ח לכל כתב אופציה.³ כתבי האופציה (סדרה 3) ניתנים למימוש ל- 6,900,000 מניות במחיר מימוש של 9 ש"ח לכל כתב אופציה.

24,121,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') מוחזקים על ידי חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.

1.4.7. ביום 8 באפריל 2010 התקשרה החברה בהסכם עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "כלל פיננסים" ו-"הסכם עשיית השוק", בהתאמה), לפיו תשמש כלל פיננסים כעושה שוק במניות הרגילות של החברה, זאת בהתאם להוראות הדין בכלל והוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לעניין עשיית שוק בפרט.

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

תקופת הסכם עשיית השוק היא לשנה אחת החל מיום 6 ביוני 2010, והוא ניתן להארכה לתקופה נוספת בת 30 ימים מראש. לאחר השנה הראשונה, אם יוארך ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את הסכם עשיית השוק בהודעה מוקדמת בכתב בת 21 יום. כן ניתן הסכם עשיית השוק לסיום מיידי במקרה של מניעה חוקית לקיומו. התמורה החודשית לה זכאית כלל פיננסים הינו בסכום שאינו מהותי לחברה.

1.5. חלוקת דיבידנדים

בשנתיים האחרונות החברה לא חילקה דיבידנדים. להתניות פיננסיות החלות על החברה ראו סעיף 2.16 להלן.

על פי הדוחות הכספיים לתאריך 31 בדצמבר 2010 אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.

2. מידע כספי

31.12.2008 (אלפי ש"ח)	31.12.2009 (אלפי ש"ח)	31.12.2010 (אלפי ש"ח)	
404,131	372,148	323,558	הכנסות
			<u>עלויות</u>
293,112	255,432	260,434	עלויות קבועות
219,586	173,445	163,131	עלויות משתנות
512,698	428,877	423,565	סה"כ עלויות
(108,567)	(56,729)	(100,007)	הפסד תפעולי
504,850	410,374	362,742	נכסים
397,959	373,969	394,268	התחייבויות

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

לפרטים בדבר התפתחויות שחלו בנתונים המופיעים בטבלה לעיל, ראו דוח הדירקטוריון לשנת 2010.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

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

3.1. האטה כלכלית - המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפתחו בשנת 2008 הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר במחירי ניירות ערך בבורסות לניירות ערך בישראל ובעולם, להחרפת משבר האשראי, להצטמצמות הביקושים, ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. בעקבות זאת, נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון המתבטא, בין היתר, בגל של צמצום עד כדי הפסקת פעילות ופיטורים נרחבים של עובדים בענפי המשק השונים, לרבות בתחום הנדל"ן, התעשייה, השירותים וההיי-טק. התפתחויות אלה השפיעו גם על המשק בישראל, ובין היתר זהו בו אינדיקציות

למיתון, וחלו תנודות בשערי החליפין של מטבעות חוץ עיקריים אל מול השקל, הפחתות נמשכות ומשמעותיות של ריבית בנק ישראל ועליה בשיעורי האינפלציה במשק המקומי.

החל מהמחצית השנייה של שנת 2009 מורגשת במשק העולמי, כמו גם בישראל, התייצבות כלכלית הבאה לידי ביטוי בעצירת החרפת המשבר וביחס לחלק מהאינדיקטורים הכלכליים ניכרים אף ניצני התאוששות.

במהלך שנת 2010 הסתמנה בעולם ובארץ התאוששות מסוימת בשוק ההון, שערי ניירות הערך הסחירים עלו באופן ניכר, שוק החוב החל להתאושש והתחדש גיוס כספים בשוק ההון על-ידי המגזר העסקי. כמו-כן במהלך שנת 2010 היתה צמיחה במשק וניכר גידול בצריכה הפרטית. יחד עם זאת, במהלך שנת 2010, ניכרה ירידה משמעותית בהכנסות הקבוצה ובתוצאותיה הכספיות כתוצאה מהחרפת התחרות בענף העיתונות בכלל ובתחום הפרסום בעיתונות בפרט, וכן כתוצאה מירידה בהיקף הפרסום באמצעות העיתונות הכתובה.

3.2. רמת הפעילות בענף הפרסום

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

שלושה גורמים מרכזיים השפיעו על רמת ההכנסות של קבוצת מעריב בשנת 2010 ועל העיתון היומי בפרט:

3.2.1. **עוגת הפרסום** - על פי דוח יפעת בקרת פרסום ואיגוד הפרסום, אשר פורסם ביום 1 בינואר 2011, היקף ההוצאה לפרסום בכל המדינות, עמד על 3.9 מיליארד ש"ח בשנת 2010 לעומת 3.7 מיליארד ש"ח בשנת 2009. היקף הפרסום בעיתונות הכתובה בשנת 2010, עמד על 1.22 מיליארד ש"ח לעומת 1.3 מיליארד ש"ח בשנת 2009. לאור זאת נתח הפרסום בעיתונות הכתובה בכלל עוגת הפרסום בשנת 2010 הצטמצם ל-31% לעומת 35% בשנת 2009.

3.2.2. **סקר TGI⁴** - לפי סקר TGI גל 2 2010, שפורסם ביום 18 בינואר 2011, בהתייחס לתקופה מחודש יולי 2010 ועד חודש דצמבר 2010 (להלן: "סקר TGI 2 2010"), נמשכה מגמת השחיקה של עיתון מעריב מבחינת החשיפה לציבור, מגמה הנמשכת מזה מספר שנים. סקר TGI מהווה את אחד המדדים המרכזיים בתכנון תקציבי הפרסום על ידי המפרסמים השונים. השפעת השחיקה על ההכנסות מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר נתחי תקציבי פרסום לחינמון זה.

3.2.3. **השפעת עונתיות** - בנוסף, בשנת 2010, בניגוד לשנה קודמת, ערב ראש השנה חל בתחילת ספטמבר, דבר שהוביל לכך שתקופת טרום החג המושפעת מסורתית

⁴ סקר TGI גל 2 2010 של חברת מחקרי סינגל סורס, מקבוצת טלסקר.

מתקציבי פרסום בעיקר מהשוק הקמעונאי היתה קצרה מאוד (חודש אוגוסט מסורתית ועובדתית נמוך מבחינת פרסום) ועקב כך התקציבים שהופנו בשוק הפרסום היו נמוכים בעשרות אחוזים.

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

3.3. שינויים במחירי הנייר

נייר מהווה חומר גלם עיקרי של הקבוצה, לפיכך לשינויים במחירי הנייר עשויה להיות ההשפעה מהותית על עלות המכר, וכפועל יוצא גם על התוצאות העסקיות של החברה. בשל שיטת רישום המלאי בקבוצה - (first in first out-FIFO), השפעת העלייה במחירי הנייר באה לידי ביטוי במועד עתידי, בהתאם לרמת המלאי של הקבוצה. בשנת 2010 נרשמה ירידה במחירי הנייר שנצרך בשיעור של 13.8% לעומת מחירי הנייר שנצרך בשנת 2009, הנובעת מהשפעה משולבת של ירידה במחירי הנייר וירידה בשערי החליפן של הדולר והיורו.

3.4. התפתחויות שונות בתחום המדיה והתקשורת

התקשורת הכתובה בעולם עוברת שינוי עמוק הנובע מהתחזקות המדיה האלקטרונית, ובעיקר האינטרנט והסלולר, כספקי חדשות מיידיים וכן מהיותה של אינפורמציה חדשותית זמינה 24 שעות ביממה. דבר זה מביא להליכי חשיבה, בדבר התאמה ועיצוב דמותה של התקשורת הכתובה בעתיד. בנוסף, בישראל, בניגוד למגמה בעולם, התחרותיות בתחום העיתונות המודפסת מוחרפת, עקב כניסה של שחקנים ומוצרים חדשים לשוק העיתונות, כדוגמת החינמונים.

3.5. שינויים במבנה התחרות בענף

במהלך שנת 2010 הוחרפה התחרות בין העיתונים היומיים עקב הגדלת ההדפסה של "ישראל היום" בימי חול והוספת גרסת סוף השבוע. המחצית הראשונה של שנת 2010 מהווה את סימו של תהליך שהחל לפני כשלוש שנים אשר הגדיר מחדש את מבנה התחרות בענף העיתונות הארצית בישראל. ממצב בו כל השחקנים התנהלו באותו קן כלכלי, למציאות בה התווסף שחקן חדש בעל כללי משחק שונים- חינמון.

3.6. שינויים בשערי חליפין של מט"ח

הקבוצה רוכשת את נייר העיתון, המהווה כ- 82% מחומרי הגלם שלה בארה"ב ובמדינות אירופה במחירים הנקובים בדולרים וביורו. לפיכך, החברה מושפעת משינויים בשערי החליפין של הדולר.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

4.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.1.1. תחום העיתונות בישראל הינו יחסית ריכוזי, ומורכב ממספר עיתונים עיקריים בתשלום: עיתון ידיעות אחרונות (להלן: "ידיעות אחרונות"), ועיתון מעריב שהינם

בעלי תפוצה ארצית וקהל יעד הכולל את האוכלוסייה הקוראת עברית, העיתונים "גלובס" ו"הארץ" ("דה מרקר"), המיועדים לקהל קוראים מפולח, וחינמונים בעלי תפוצה ארצית, המופצים ללא תשלום, שהעיקרי ביניהם הינו ישראל היום, אשר מופץ בכל ימות השבוע, לרבות מהדורת סוף שבוע. כמו כן יוצא לאור החינמון ישראל פוסט, אשר מופץ רק בימי חול.

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

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

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

4.1.5. סקר TGI 2010 :

4.1.5.1. סקר TGI 2010, מצביע על מספר מגמות שעיקריהן כלהלן: הימשכות המגמה של שחיקת החשיפה לעיתון מעריב, מגמה הנמשכת מזה מספר שנים. השפעת השחיקה על ההכנסות מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר נתחי תקציבי פרסום לחינמון זה.

4.1.5.2. בשנת 2010, רמת החשיפה לעיתונות ארצית ביום חול ובסוף שבוע עמדו על 64.3% ו-63.3%, בהתאמה, לעומת רמת חשיפה של 60.5% ו-64.5% בשנת 2009.

4.1.5.3. בשנת 2010, רמת החשיפה לעיתון מעריב ביום חול ובסוף שבוע עמדו על 13% ו-16%, בהתאמה, לעומת רמת חשיפה של 14% ו-17.7% בשנת 2009.

4.1.5.4. על פי נתוני TGI, מגמת סך כל קריאת העיתונים אופיינה בירידה מתחילת העשור כחלק ממגמה כלל עולמית במקביל לעליה משמעותית בשימוש באינטרנט. בישראל, נבלמה מגמה זו בשנת 2006 עקב הופעתם של עיתונים המופצים בחינם ובחציון השני של שנת 2007, אף שונתה לעליה קלה, עם תחילת הפצת החינמון "ישראל היום". נכון לשנת 2010 הופסקה מגמת העלייה ומסתמנת התייצבות.

4.1.5.5. על פי סקר TGI 2 2010, עולה כי רמת החשיפה (בנטרול חפיפה) ביום חול ממוצע לאחד מבין ארבעת העיתונים הארציים הוותיקים ("ידיעות", "מעריב", "הארץ", "גלובס") נמצאת במגמת ירידה משיעור של 15% בשנת 2009 לשיעור של 14% בשנת 2010.

4.1.6. בשנים האחרונות חל שינוי גורף בכל תחום תכנון ורכישה ובקרת המדיה בענף הפרסום בישראל. ממצב בו כל משרד פרסום רכש לעצמו את המדיה באופן עצמאי (באמצעות מחלקת מדיה), הוקמו בישראל מספר מצומצם של קבוצות לרכישת מדיה המאגדות נתח פרסום של מספר משרדים ומפרסמים גדולים ובינוניים מתוך מטרה לייצר מוקדי כוח בהתנהלות המסחרית מול אמצעי המדיה השונים. כיום כ- 80% מתקציבי הפרסום באמצעי המדיה הארציים מנוהל על ידי חמש קבוצות מדיה גדולות. ריכוזיות זו וכמו כן התחרות בין קבוצות המדיה הובילה לשחיקה ניכרת במחירי הפרסום ולהקטנה בהכנסות מפרסום. בד בבד, צמח בישראל בשנים האחרונות תחום הבקרה אשר מבצע ניתוח והשוואת מחירים ואפקטיביות פרסום בין מפרסמים ובין קמפיינים ועל ידי כך מהווה טריגר נוסף ללחץ של המפרסמים וחברות המדיה על אמצעי המדיה בנוגע למחירים ואמצעי פרסום.

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

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

4.2.1. לשם הוצאה לאור והדפסה של עיתון יש לקבל רישיון בהתאם להוראות פקודת העיתונות. לפרטים נוספים ראו סעיף 21.1 להלן.

4.2.2. תחום העיתונות המודפסת כפוף לתקנות ההגנה (שעת חירום) – 1945 הדנות בהוראות הצנזורה הצבאית. לפרטים נוספים ראו סעיף 21.2 להלן.

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

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

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

4.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

4.5. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בעקבות מיזוגים בין ספקי נייר אמריקאים ואירופאים, קטן מספר ספקי הנייר, דבר אשר משפיע על תנודתיות במחירי הנייר. כמו כן, חלק ניכר מהספקים השבית קווי ייצור קיימים, זאת במטרה להקטין עלויות ולהגביל את היצע הנייר על-מנת לגרום להעלאה במחיר הנייר.

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

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

4.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

4.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

מבנה התחרות בתחום העיתונות הינו כפול: (1) תחרות בתחום התקשורת בין העיתונות המודפסת ליתר ערוצי התקשורת (ערוצי טלוויזיה מסחריים, רדיו, אינטרנט ועוד); (2) תחרות בתוך תחום העיתונות המודפסת. לפרטים נוספים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות, ראה סעיף 2.8 להלן.

5. מוצרים ושירותים

להלן פירוט המוצרים העיקריים של הקבוצה:

5.1. העיתון מעריב

5.1.1. מעריב הינו עיתון יומי נפוץ בישראל המתפרסם ברציפות החל משנת 1948. העיתון כולל ארבעה חלקים קבועים: החלק החדשותי, המגזין היומי, מוסף כלכלי ומוסף ספורט. מידי יום רביעי נוסף לעיתון מוסף שבועי קבוע בדמות "סגנון", ובנוסף החל מינואר 2010 מתווסף אחת לחודש מגזין "סגנון" בנושא מיוחד (גוף ונפש וסגנון לגבר).

כמו-כן, פעמיים בשבוע - בימי שלישי ובימי שישי מצורף "לוח מעריב", הכולל לוחות מודעות ולוחות דרושים, וכן מודעות בתחומים שונים כגון: דירות, מכוניות, הצעות עבודה ועוד.

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

5.2. מגזינים

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

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

שם המגזין	המו"ל	תדירות הפרסום	נושאי עיסוק מרכזיים	קהל יעד
"את"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	דו- שבועון (26 גיליונות בשנה)	אופנה, סגנון חיים, תרבות, אמנות, בידור, יחסים אישיים ונושאים חברתיים שונים.	בוגרים (בעיקר נשים)
"את ברוסית"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ירחון	אופנה, סגנון חיים, תרבות, אמנות, בידור, יחסים אישיים ונושאים חברתיים שונים.	נשים דוברות רוסית
"מעריב לנוער"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	שבועון	סגנון חיים, בידור, תרבות, אמנות ונושאים חברתיים שונים.	בני נוער (גילאי 12-18)
"מעריב לילדים"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	שבועון	נושאים שונים.	ילדים (גילאי 6-12)
"להיות הורים"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	דו שבועון (26 גיליונות בשנה)	הורות ומשפחה	בוגרים (הורים לילדים)
"גורמה"	מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	ירחון	קולינריה	בוגרים
"רייטינג"	רייטינג מדריך הפנאי של כולם בע"מ	שבועון	תכניות טלוויזיה ורדיו, תרבות ואמנות.	בוגרים (בעיקר גילאי 16-35)
"ביג טיים"	רייטינג מדריך	ירחון	סגנון חיים	בוגרים

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

לפרטים בדבר השוק העיקרי של העיתון היומי והמגזינים והמגמות והשינויים בביקוש ובהיצע שלו, ראו סעיף 2.2 לעיל.

5.3. אתר אינטרנט nrg מעריב

5.3.1 אתר nrg מעריב מציע תכנים במגוון רחב של נושאים כגון: תוכן חדשותי המתעדכן און ליון, ספורט, כלכלה, תרבות, סטייל, ניו אייג', יהדות ועוד. NRG מעריב מפעיל לוחות אינטרנט שעובדים בסינרגיה מלאה עם לוחות העיתון, כך שניתן דרך האינטרנט להזמין מודעות לאינטרנט ו/או חבילות משולבות אינטרנט ועיתון. NRG מעריב משווק מהדורה דיגיטאלית של העיתון המודפס עבור גולשים מחו"ל בתמורה לתשלום חודשי. קהל היעד העיקרי של האתר הינו גילאי 14-45, המרבים להשתמש בשירותי האינטרנט. ההכנסות של אתר nrg נובעות בעיקר מפרסום.

5.3.2 לפי סקר TIM לחודש פברואר 2011,⁵ היקף השימוש באינטרנט בישראל הינו כ-4.67 מיליון משתמשי אינטרנט (גילאי 13 ואילך) המהווים כ- 82.5% מכלל האוכלוסייה. שיעור החשיפה השבועי של אתר nrg מעריב ע"פ סקר TIM לחודש ינואר 2011 הינו כ- 22.8% המהווה כ- 907 אלף גולשים ייחודיים בשבוע. על פי נתוני נילסן, מדי חודש נחשפים למעריב מעל ל-1.8 מיליון גולשים ייחודיים.

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

⁵ TIM, הינו סקר אינטרנט תקופתי של חברת TNS טלסקר, הנערך בקרב מדגם עדכני, ארצי ומייצג של משתמשי אינטרנט בגילאי 13 ומעלה.

6. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

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

6.2. לרוב, הנהלת מעריב בוחנת את הכנסות העיתון היומי ביחד עם הכנסות המקומונים והמגזינים. הכנסות אלה הסתכמו בשנת 2009 בכ- 323,932 אלפי ש"ח (כ- 87% מההכנסות בתחום) ובשנת 2010 בכ- 278,081 אלפי ש"ח (כ- 86% מההכנסות בתחום).

6.3. להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות מעריב בשנים 2010 ו- 2009 (באלפי ש"ח):

מאוחד		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2009	
151,750	187,300	פרסום
100,143	105,451	עיתונים
26,188	31,181	כתבי עת
33,419	38,280	עבודות דפוס
316	830	ספרים
1,856	1,218	נייר
9,491	7,275	NRG
395	613	אחרות
323,558	372,148	סה"כ

6.4. בשנת 2010 חלה ירידה של כ- 5.85% במספר עותקי העיתון היומי "מעריב" שנמסרו להפצה בימי חול ובסופי שבוע, לעומת העותקים שנמסרו להפצה בשנת 2009. ברבעון הרביעי של שנת 2010 חלה עלייה של כ- 6.12% במספר עותקי העיתון היומי "מעריב" שנמסרו להפצה בימי חול וירידה של כ- 8.43% במספר העותקים שנמסרו להפצה בסופי שבוע, לעומת הנתונים ברבעון השלישי של שנת 2010. (לשיעורי חשיפת העיתון לקוראים על פי סקרי TGI ראו סעיף 4.1.5 להלן). בשנת 2010 התפלגו הכנסות החברה מהעיתון היומי באופן שכ- 27.75% מההכנסות היו מעותקים שהופצו בימי חול וכ- 72.25% מעיתונים שהופצו בסופי שבוע.

7. לקוחות

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

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

8. שיווק והפצה

8.1. אמצעי שיווק

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

8.1.2. פרסום העיתון וקידום מכירותיו נעשה באמצעות אמצעי פרסום מגוונים ושונים, מבצעי קידום מכירות, ופרסום באינטרנט. אגף המנויים מפעיל מוקד שרות באמצעות עשרות עמדות טלפון ממוחשבות, אשר אחראי על הקשר עם הלקוחות וכן מפעיל מחלקת טלמרקטינג ממוחשבת המקדמת מכירות באמצעות טלפון על בסיס מאגרי מידע.

8.1.3. שיווק המגזינים וחלק מקידום המכירות שלהם מבוצע על-ידי הנהלת המגזינים, בשיתוף עם העיתון היומי. פעולות השיווק לכל מגזין מותאמות לקהל היעד שלו ומיצובו בשוק.

8.1.4. שיווק אתר האינטרנט nrg מעריב מבוצע על-ידי מחלקת מכירות נפרדת ממחלקת המכירות של העיתון. אמצעי השיווק של nrg מעריב כוללים פרסום בעיתון היומי מעריב, ובמגזינים הקשורים לעיתון מעריב, פרסום באינטרנט, השקעה ביחסי ציבור, מבצעי קידום מכירות, ושיתופי פעולה עם אתרים אחרים.

8.1.5. במהלך הרבעון הראשון של 2010 הקימה החברה מטה סחר ושיווק הכולל משנה למנכ"ל סחר ושיווק עם אחריות בתחומי הסחר לכלל הקבוצה (עיתון יומי, רשת המקומונים, מגזינים ו-NRG). בנוסף, מונה מנהל תקשורת שיווקית העוסק בליווי כלל פעילות הקבוצה מבחינת יחסי ציבור, קידום ופרסום. לאחר תאריך המאזן, בוטל תפקיד מנהל תקשורת שיווקית והחלה החברה במהלך פיצול תפקיד משנה למנכ"ל סחר ושיווק כך שבסופו של דבר יכהנו סמנכ"ל סחר וסמנכ"ל שיווק, על מנת להגיע לרמה מקצועית גבוהה יותר בכל אחד משני התחומים. נכון למועד הדוח, טרם מונה סמנכ"ל שיווק כאמור.

8.2. שיווק מודעות ושטחי פרסום

8.2.1. תחום העיתונות כולל שלושה סוגי פרסום עיקריים:

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

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

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

8.2.2. המחלקה העוסקת בשיווק מודעות לעיתונים, פועלת באמצעות צוותים הכוללים אנשי מכירות שתפקידם למכור שטחי פרסום ומודעות. המודעות הנרכשות לעיתון היומי הינן מסוגים שונים כגון: מודעות פרסום, מודעות סטטוטוריות, מודעות אבל, וכיוצא באלה.

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

8.2.4. המודעות הנרכשות למגזינים הן בעיקר מודעות פרסום, תדמית ולימודים. מכירת שטחי פרסום למגזינים מתבצעת עבור כל מגזין על-ידי מחלקת המודעות של המגזין.

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

8.3. תלות בצינור שיווק

לקבוצה אין תלות באיזה מצינורות השיווק שלה.

8.4. הפצת העיתון והמגזינים

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

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

8.5. הפצה למנויים

החל משנת 1993 מופץ העיתון היומי גם למנויים, לא יאוחר מהשעה 7:00 בבוקר. בבית הדפוס בבת-ים מסודרים העיתונים ומובלים למנויים על-ידי המובילים של העיתון היומי עד לנקודות קבועות מראש, משם יוצאים העיתונים לחלוקה על-ידי המחלקים. ההפצה למנויים מבוצעת

באמצעות גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ (להלן: "גל מעתון"), חברת בת של מעריב, אשר מספקת את שירותיה למעריב באופן בלעדי. המגזינים למנויים השונים מופצים ברובם באמצעות גל מעתון, וחלקם באמצעות הדואר.

כחלק מתוכנית ההתייעלות של החברה ובמטרה לצמצם עלויות, החל מחודש אפריל 2009 החלה החברה בתהליך של איחוד מערכות הפצת העיתונים לחנויות ולמנויים כך שכלל הפצת העיתונים תבוצע על ידי מערכת אחת. מטרת הליך האיחוד היתה להקטין, החל ממועד סיום תהליך איחוד מערכות ההפצה, את עלות הפצת העיתון לחנויות ולמנויים בסכום כולל של 3,600,000 ש"ח לשנה ובממוצע חודשי של 300,000 ש"ח. בסופו של דבר, הליך איחוד מערכי ההפצה נעשה באופן חלקי בלבד, ולהערכת החברה במסגרתו יושג חסכון של כ-700 אלפי ש"ח לשנה. חסכון זה מבטא איחוד של כ-12% מהקווים המשותפים של ההפצה לקמעונות וההפצה למנויים. לצורך מיצוי מלא של איחוד שני המערכים הנ"ל (קמעונאות ומנויים), קרי, איחוד ייתרת ה-88% קווי הפצה, נדרש היה להשקיע או לשדרג את מערכות המחשוב הקיימות בחברה בעלות של כ-2.5 מליון ש"ח. לאור העלויות הגבוהות אותן נדרשה החברה להשקיע לשם השלמת הליך איחוד מערך ההפצה, הוחלט להקפיא את השלמת הפרויקט.

במסגרת איחוד מערכות ההפצה החלקי, רכשה החברה את מלוא המניות של גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ, חברה בת של החברה אשר מבצעת את פעילות ההפצה למנויים (להלן: "גל מעתון") אשר עד לאותו מועד, החברה החזיקה ב-74% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בה.

ביום 1.9.2009 נחתמו בין החברה, גל מעתון, בוקרתון שיווק והפצה בע"מ (להלן: "בוקרתון") (אשר החזיקה ב-26% מהון המניות וזכויות ההצבעה בגל מעתון) ובעלי השליטה בבוקרתון (אשר כיהנו כדירקטורים בגל מעתון מטעם בוקרתון ומנכ"לים משותפים בגל מעתון), הסכמים לפיהם רכשה החברה מבוקרתון את מלוא החזקותיה בגל מעתון, כך שלאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה ב-100% מהון המניות וזכויות ההצבעה בגל מעתון בתמורה לתשלום סך של כ-300 אלפי ש"ח (להלן בסעיף זה: "ההסכמים").

במסגרת ההסכמים, רכשו החברה מאחד מבעלי השליטה בבוקרתון את המונוטין בתחום הפצת עיתונים בתמורה לסך של 500 אלפי ש"ח. כמו כן, התחייבה החברה להעסיק כקבלנים עצמאיים את בעלי השליטה בבוקרתון בתפקידם, עד ליום 31.12.2012.

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

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

9.1. צבר ההזמנות⁶ בתחום העיתונות ניזון משני מקורות עיקריים: (1) מכירת העיתון והמגזינים למנויים; (2) מודעות.

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

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

9.2. צבר ההזמנות של הקבוצה, ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכם בכ- 8,192 אלפי ש"ח, לעומת כ- 10,317 אלפי ש"ח בשנת 2009, כאשר ההכנסות בפועל בשנת 2010 הסתכמו ל- 323,558 אלפי ש"ח.

9.3. להלן התפלגות צבר ההזמנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 וסמוך למועד הגשת הדוח (באלפי ש"ח):

צבר הזמנות בסמוך למועד הגשת הדוח	צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2010	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
1,161	2,736	רבעון I של שנת 2011
3,081	2,124	רבעון II של שנת 2011
2,405	1,482	רבעון III של שנת 2011
1,825	905	רבעון IV של שנת 2011
1,919	945	שנת 2012
10,391	8,192	סה"כ

10. תחרות

מבנה התחרות בתחום העיתונות הינו כפול, באופן שקיימת תחרות בין העיתונות המודפסת ליתר ערוצי התקשורת- ערוצי טלוויזיה מסחריים, רדיו, אינטרנט ועוד, וכן תחרות בתחום העיתונות המודפסת. עד לפני מספר שנים תחום העיתונות בישראל התאפיין בריכוזיות, כאשר באופן מסורתי

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

היו קיימים שני גורמים עיקריים: מעריב וידיעות אחרונות, ושני גורמים משניים- העיתונים גלובס והארץ. בשנת 2006 נכנס גורם משמעותי נוסף לתחום העיתונות המודפסת- החינמונים. החל מחודש נובמבר 2009 החינמון "ישראל היום" מפיץ עיתונים גם במהדורת סוף שבוע. התחלת הפצת עיתון "ישראל היום" גם במהדורת סוף שבוע הגבירה את התחרות בענף, והשפיעה לרעה על תפוצת מהדורת סוף השבוע של עיתון מעריב.

לפי סקרי TGI 2, 2010, בשנת 2010 נתחי השוק של העיתונים היומיים היו כדלהלן:

10.1. נתוני חשיפה של עיתונים יומיים בתשלום

שיעור חשיפה לשנת 2010		שם העיתון
סוף השבוע	יום חול	
43.4%	34.9%	ידיעות
16%	13%	מעריב
7.7%	6.6%	הארץ
2.8%	3%	גלובס

10.2. נתוני חשיפה של חינמונים

שיעור חשיפה לשנת 2010		שם העיתון
סוף השבוע	יום חול	
28%	36.3%	ישראל היום
--	8.7%	ישראל פוסט

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

שנת 2010	שם הרשת
24.6%	ידיעות
25.9%	הרשת המקומית
26.5%	שוקן
14.6%	מעריב

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

התחרות בשוק הפרסום הינה משמעותית במיוחד עקב ריבוי ערוצי התקשורת הכוללים בנוסף לעיתונות המודפסת גם את ערוצי הטלוויזיה המסחריים אליהם מופנים חלק מתקציבי הפרסום, והאינטרנט, אשר חלקו בעוגת הפרסום נמצא במגמת עלייה כבר כמה שנים.

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

11. עונתיות

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

2010				2009				
4/10	3/10	2/10	1/10	4/09	3/09	2/09	1/09	הכנסות
72,044	77,338	82,719	91,457	87,195	98,398	90,121	96,434	

12. כושר ייצור

בהיבט של כושר ייצור יש להבחין בין ייצור העיתון והמגזינים לבין ביצוע עבודות דפוס מסחריות. בעוד שייצור עבודות הדפוס המסחריות יכול להימשך על פני כל שעות היממה, הרי שייצור העיתון מוגבל למספר שעות מוגדר מראש בעיקר בלילה, ובשעות היום על-פני מספר ימים בשבוע. בשני התחומים כושר הייצור המנוצל בפועל על ידי החברה הינו בשיעור של כ- 60% מכושר הייצור הפוטנציאלי שלה.

13. רכוש קבוע ומתקנים

13.1. להלן פירוט אודות עיקר הרכוש הקבוע שבבעלות מעריב ו/או חברות בנות שלה (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2010:

סה"כ עלות מופחתת ליום 31.12.2010	פחת שנצבר	יתרת עלות רכישה	
27,937	45,596	73,533	קרקע ומבנים
154,508	382,325	536,833	מכונות וציוד
7,797	10,027	17,824	כלי רכב
8,336	109,075	117,411	מחשבים תוכנה וציוד משרדי
1,403	6,832	8,235	שיפורים במושכר
199,981	553,855	753,836	סה"כ

13.2. להלן פירוט אודות המקרקעין שבבעלות החברה ו/או חברות בנות ליום 31 בדצמבר 2010:

<u>מיקום הנכס</u>	<u>שטח (מ"ר)</u> ⁷	<u>שימוש</u>	<u>זכויות במקרקעין</u>
בת ים- אזור תעשייה	18,212	בית דפוס	בעלות
חיפה, רח' צפת	40	מחסן	בעלות
חיפה, רח' צפת	23	חנות (מושכר)	בעלות

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

13.3.1 מכונות רוטציה

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

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

13.3.3 מכונה מסוג "Compacta" - מכונת דפוס מסחרית המצוידת במייבש וניתן להדפיס בה בניר כרומו וסופר קלנדר במשקלים שונים. משמשת להדפסות איכות.

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

13.3.5 כמו כן, בבעלות החברה שלוש מכונות דפוס שטוחות מתוצרת Man Roland, שתי מכונות דפוס שטוח - 8 צבעים משנים 1999 ו-2002 ומכונת דפוס שטוח - 5 צבעים משנת 1999. מכונות אלה משמשות בעיקר להדפסת עבודות מסחריות של בית הדפוס.

13.4 מערכות הפצה ממוחשבת (Mail Room) - לחברה שלוש מערכות הפצה ממוחשבות המיועדות לקלוט את כל חלקי העיתון המודפסים, לשלב אותם באופן אוטומטי עם "אינסרטים" המצורפים לעיתון, לכלל גיליון שלם של עיתון ולארזם בחבילות ממוענות. מערכת ה-Mail Room מאפשרת את הפצת העיתון היומי לנקודות המכירה השונות בשעה מוקדמת יותר.

13.5 משכנתאות ושעבודים הרובצים על נכסי החברה וחברות בנות

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

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

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

14. נכסים לא מוחשיים

לחברה נכס מוניטין בדוחותיה הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2010, בסך 32,891 אלפי ש"ח. וכן, הוכר בדוחותיה הכספיים של החברה סכום של כ- 1.2 מליון ש"ח בגין תוכנות מחשב.

14.1. סימני מסחר

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

לחברה עניין מהותי בהגנה על סימני המסחר שבידיה ובחודש ינואר 2011 הגישה מעריב תביעה, במסגרתה התבקש בית המשפט להורות לנתבע להעביר על שם מעריב את שם הדומיין "מעריב.קום", אשר נרשם על שמו וכן להימנע מלעשות כל שימוש בסימן המסחר "מעריב". לאחר הגשת התובענה הגיעו הצדדים להסכמה כי ייתן צו מניעה קבוע וכי הדומיין יועבר על שם מעריב. ההסכם אושר על ידי בית המשפט ביום 16 בפברואר 2011.

14.2. זכויות יוצרים

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

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

בנוסף, בשנת 2003 החברה הגישה תביעה נגד אתר האינטרנט "דה מרקר" ונגד בעלי מניותיו ומנהליו על סך של כ-16 מיליון שקלים נוכח העתקתן של מאות כתבות שפורסמו במעריב

לאתר דה מרקר, ללא הרשאה וללא מתן תמורה ותוך כדי הפרת זכויות היוצרים של מעריב ושל כתביו בכתבות אלה כמו גם נוכח אי מתן קרדיטציה לכתבים מהם הועתקו הכתבות. בתביעות התקיימו מספר הליכי ביניים שהסתיימו. בחודש פברואר 2010 התגלה, באקראי לחברה, כי חברת ביזנס נט קיבלה החלטה על פירוקה מרצון. הוטלו עיקולים על כלל חשבונות ביזנס נט על לסך של 16 מליון ש"ח ובמקביל הוגשה בקשה לעיכוב הליכי הפירוק מרצון. בחודש מרץ 2010 הגיעו הצדדים להסכמה כי תינתן התחייבות אישית של בעלי המניות בביזנס נט לתשלום כל סכום שייפסק כנגד ביזנס נט. הסכמה זו עוגנה בהחלטה של בית משפט. על רקע הסכמה זו בוטלו העיקולים ובוטלו הליכי עיכוב הליכי הפירוק. נכון למועד הדוח, נשמעו כל עדי הנתבעים, והתיק נקבע לשיבת משפט בחודש מאי 2011.

14.3. מאגרי מידע

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

15. הון אנושי

מספרם הכולל של עובדי הקבוצה ליום 31.12.2010 הינו 2,221 עובדים מתוכם 893 עובדים בשכר קבוע ו- 1,204 עובדים לפי שעות. מספרם הכולל של עובדי הקבוצה ליום 31.12.2009 הינו 2,342 עובדים מתוכם 935 עובדים בשכר קבוע ו- 1,259 עובדים לפי שעות.

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

15.1. המבנה הארגוני

העיתונים מנוהלים בשני אגפים עיקריים:

15.1.1. האגף המערכתי – עיתונאי, העוסק באיסוף החומר העיתונאי, כתיבתו, עריכתו והגשתו. האגף המערכתי כפוף לעורך העיתון. העורך אחראי על הניהול המערכתי-עיתונאי של העיתון היומי, המקומונים והמגזינים ואתר nrg. במסגרת תפקידו אחראי העורך על תוכן העיתון, על היקף הסיקור העיתונאי והמשקל שניתן בעיתון לכל נושא, ועל ההנחיה והתיאום של פעולות העורכים הכפופים להם. העורך אחראי גם על מערך כח האדם העיתונאי בעיתון, גיוס אנשי מקצוע, הגדרת תפקידיהם, הכשרתם, התווית מסגרות, היקף העבודה ותנאי העסקתם. איוש משרות העיתונאים וקביעת תנאי העסקתם כפופים לאישור מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין.

15.1.2. האגף המסחרי, האחראי על התחום הכלכלי - עסקי של העיתון והמגזינים ובכללו תחומי השיווק וההפצה. הניהול העסקי של העיתונים המוצאים לאור בתחום העיתונות כולל נושאים שאינם נוגעים ישירות לעבודה העיתונאית - מערכתית של העיתון, ובכלל זה הטיפול בהדפסה, שיווק, אריזה, הפצה, רכש מודעות, אדמיניסטרציה, כוח אדם, מחשב וכספים. למועד הגשת הדוחות, מורכבת שרשרת

הניהול הבכירה באגף המסחרי בתחום העיתונות ממנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין, סמנכ"ל סחר האחראי על תחום הסחר והמודעות; סמנכ"ל תפעול וייצור, האחראי על הייצור והתפעול (כולל דפוס ונייר); סמנכ"ל כספים; מנכ"ל דיגיטל, האחראי על אתר nrg מעריב, לרבות טיפוח שיתופי פעולה ופיתוח מקורות הכנסה חדשים לאתר וסמנכ"ל מנויים והפצה. להלן חלוקת העובדים בקבוצת מעריב בהתאם לתפקידיהם לתאריכים 31.12.10 ו- 31.12.09

1. עובדי מערכת		
2. (כולל גרפיקאים, צלמים ומעצבים)		
31.12.2010	31.12.2009	
300	331	עיתון מעריב (כולל מקומונים)
58	68	מגזינים
52	53	אתר אינטרנט
410	452	סך הכל

מנהלה			ייצור		שווק והפצה			
31.12.10	31.12.09		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09		
35	38	כספים	132	139	דפוס ותחזוקה	209	264	מודעות
94	94	מנהלה כללי	63	67	ליון אפשטיין ⁸	135	136	הפצה
						1,034	1,032	מערך מנויים
						109	120	קידום מכירות
129	132	סך הכל	195	206	סך הכל	1,487	1,552	סך הכל

עלות השכר הכוללת בחברה (לרבות שכר למפיצי עיתונים ועמלות מכירה) הסתכמה בשנת 2010 בכ-208,064 אלפי ש"ח, ובשנת 2009 הסתכמה ל-199,035 אלפי ש"ח. על אף יישום תוכנית הייעול והקיצוצים במצבת העובדים כמפורט בסעיף 15.9 להלן, חלה עליה בהוצאות השכר הכוללות בחברה, הנובעת, בין היתר, בשל שוני בהכנסות/הוצאות מאקטואריה בגין פיצויים לעובדים, על סך של כ-10 מליון ש"ח בין השנים 2009 ו-2010.. קרי, עלויות השכר בשנת 2010 ירדו בכ-5 מליון ש"ח בנטרול השפעות אקטואריות.

15.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדי העיתונות

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

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

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

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

חלק מעובדי הדפוס הינם עובדי מסדרה (כ-24 עובדים), כולם מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, או על-פי הסכמים המסדירים את תנאי העסקתם, לפי שעה. במסגרת חלק קטן מהסכמי העבודה האישיים של עובדי המסדרה, מעריב התחייבה להעסיק כל אחד מהעובדים שירצה בכך עד גיל פרישה

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

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

15.3. תלות בעובדים

לקבוצה אין תלות במי מעובדיה.

15.4. השקעות הקבוצה באימונים והדרכות

לעובדים של מחלקת המנויים, העוסקים במתן שירות לקוחות ומכירות, מבוצעות הדרכות בעת הכניסה לתפקיד ובטרם יבצעו אותו בפועל. בנוסף, מבוצעות הדרכות, מעת לעת, לצורך רענון נהלי העבודה במחלקות אלה. ההדרכות מבוצעות על-ידי רכזות הדרכה והמנהלים, שהינם עובדי תחום העיתונות.

15.5. קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה

ליום 31.12.2010 הועסקו בקבוצה 11 נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה, כמפורט להלן :

תפקיד	31.12.2010
מנכ"ל	1
מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין	1
עורך ראשי עיתון מעריב	1
משנה למנכ"ל סחר ושיווק מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	1
סמנכ"ל תפעול ויצור מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	1
מנכ"ל מעריב מגזינים ונשיונל גיאוגרפיק ⁹	1
סמנכ"ל כספים	1
חשב	1
סמנכ"ל סחר ופיתוח עסקי nrg	1
מנהל מערכות מידע ראשי-מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	1
מנכ"ל מנויים מעריב והוצאת מודיעין בע"מ	1
סה"כ	11

15.6. שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה

15.6.1. ביום 12 באוקטובר 2010 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר זקי רכיב לתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים אודות התגמול לו זכאי יו"ר הדירקטוריון ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה.

15.6.2. ביום 1 בדצמבר 2010, סיים מר עופר נמרודי את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה, בו כיהן במשך כ-6 שנים והמשיך לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים אודות התגמול לו זכאי המנכ"ל היוצא ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה.

15.6.3. ביום 7 בדצמבר 2010 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יואב צור, שכיהן עד לאותו מועד כעורך הראשי של עיתון מעריב, לתפקיד מנכ"ל החברה. לפרטים אודות התגמול לו זכאי המנכ"ל ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה. בנוסף, ביום 7 בדצמבר 2010, אישר דירקטוריון חברת הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, את מינויו של מר אבי משולם לתפקיד העורך הראשי של עיתון מעריב.

15.6.4. ביום 6 בינואר 2011 סיימה גבי אווה מדזיבז' את כהונתה בתפקיד מנכ"ל חברת הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, בו כיהנה במשך כשנה ושלושה חודשים. לפרטים אודות הגמול לו זכאית המנכ"לית היוצאת ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה. ביום 17

⁹ נושא משרה זה חדל לכהן בתפקידו ביום 31 לדצמבר 2010. נכון למועד הדוח, תפקיד זה אינו קיים עוד בקבוצה.

בינואר 2011, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ישראל גולדשטיין לתפקיד מנכ"ל חברת הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

15.6.5. ביום 15 בפברואר 2011 אישר דירקטוריון החברה את מינויים של ה"ה רוני זילברברג, איתן פסח, אריאל שקרצי ואייל סלונקי לתפקידים סמנכ"ל סחר, סמנכ"ל מנויים והפצה, סמנכ"ל טכנולוגיות ומנכ"ל דיגיטל, בהתאמה, בחברת מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן בסעיף זה: "החלטת הדירקטוריון"). כל הסמנכ"לים האמורים החלו את תפקידם ביום החלטת הדירקטוריון.

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

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

בחודש דצמבר, 2007 הודיע המנכ"ל ועוזר מיוחד ליו"ר הדירקטוריון,¹⁰ מר עפר נמרודי, כי הוא מוותר על 75% מסכום המשכורת החודשית המשולמת לו על ידי החברה, על פי הסכם ההעסקה עמו, לתקופה של 12 חודשים החל מחודש פברואר, 2008. הויתור הוארך מספר פעמים, כך שבפועל הוא חל עד ליום 12 באוקטובר 2010. ביום 12 באוקטובר 2010, עם מינויו של מר רכיב ליו"ר דירקטוריון החברה, הסכים מר נמרודי להפחית את שכרו ל-1 ש"ח לחודש בהתאם לגמול שישולם למר רכיב בגין כהונתו בחברה כמתואר להלן.

ביום 19 ביולי 2010 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה כי הגמול שישולם למר רכיב בגין כהונתו בתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה יעמוד על 1 ש"ח לחודש.

15.8. תמריץ לעובדי ההנהלה הבכירה

חלק מעובדי ההנהלה הבכירה בתחום העיתונות מתוגמלים באמצעות תוכנית בונוסים בסכומים ופרמטרים המשתנים בהתאם לתפקיד העובד והישגיו. בכל המקרים בהם יש זכאות לבונוס, הוא כפוף ונגזר מהתוצאות העסקיות של תחום העיתונות.

בחלק מהסכמי עבודה של נושאי משרה בכירים המכהנים היום בחברה יש שיקול דעת לדירקטוריון או ליו"ר הדירקטוריון או לעורך הראשי להעניק מענק שנתי לעובד.

15.9. תוכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים

במהלך שנת 2010 עברה החברה מספר הליכי התייעלות, ובכללם צמצום במצבת כוח האדם במחלקות שונות בארגון, צמצום השימוש בחומרי הגלם לעיתון היומי וצמצום השימוש באחת ממכוונות הדפוס שבבית הדפוס. לאור צעדי התייעלות האמורים, אשר קיבלו ביטוי החל מחודש מרץ 2010, נכון למועד הדוח עמדה מצבת כוח האדם על כ- 2,014 עובדים לעומת כ- 2,194 בתחילת שנת 2010. בנוסף, בוצע שינוי במודל התגמול של סוכני המכירות. בעבר, העמלה המשולמת לסוכני המכירות היתה פונקציה של עמידה ביעדי מכירות, כאשר סוכמו יעדים שונים מחוזה לחוזה. בעקבות השינוי במודל התגמול, העמלה המשולמת לסוכני המכירות

¹⁰ מר עופר נמרודי, חדל לכהן בתפקידו כמנכ"ל החברה ביום 1 בדצמבר 2010.

בקבוצה נקבעת על בסיס אחוז קבוע, הידוע מראש, לפי המחלקות השונות, ובהתאם מרבית חוזי העסקה הפכו להיות על בסיס אחיד.

סך החיסכון שהביאו צעדי ההתייעלות במסגרת התוכנית הסתכמו לכ- 14 מליון ש"ח על בסיס שנתי.

15.10. תכנית אופציות לעובדים שאינם בעלי ענין

ביום 14 במאי, 2006 אישר דירקטוריון החברה ביצוע הצעה פרטית של 250,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש ל-250,000 מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, למר משה ראובני, המשנה למנכ"ל באותו מועד. מר משה ראובני הודיע לחברה על התפטרותו בחודש יולי 2007. בעקבות ההתפטרות כאמור פקעה זכותו של מר משה ראובני לממש 125,000 אופציות שתקופת ההבשלה שלהן (Vesting) לא הושלמה. תקופת המימוש של 125,000 האופציות אשר תקופת ההבשלה שלהן הסתיימה במועד ההתפטרות, הינה 60 חודשים החל מיום 14 במאי, 2007, ומחיר המימוש שלהן הינו סך של 19 ש"ח למניית מימוש אחת צמוד למדד, אולם באף מקרה מחיר המימוש לא יפחת מ-19 ש"ח.

ביום 31 במרץ, 2009 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות (שלא ירשמו למסחר) בהיקף של עד 5% מהון מניות של החברה (על בסיס דילול מלא). תוכנית האופציות מיועדת לעובדים של מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ("הוצאת מודיעין") ו/או חברות בנות שלה ונושאי משרה בהן, ובלבד שאינם בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה ("תוכנית האופציות"). לתאריך הגשת הדוח התקופתי קיימים 791,861 כתבי אופציה שהחברה הקצתה לעובדים ולנושאי משרה בהוצאת מודיעין על פי תכנית האופציות. לפרטים נוספים בדבר תכנית האופציות ראו דוח מיידי של החברה מיום 1 באפריל, 2009 (מס' אסמכתא 2009-01-078516).

15.11. תיאור שינויים מבניים

בחודש מרץ 2010 הושלם מהלך איחוד שלושת מחלקות המחשב בחברה, הכוללות את מחלקת העיתון, מחלקת ERP ומחלקת ה-nrg, לכדי חטיבה טכנולוגית אחת אשר נותנת מענה עבור כל הקבוצה. מהלך האיחוד נועד, מצד אחד, לחסוך בכוח אדם ולהתייעל מול ספקי הטכנולוגיה, שעד אז התנהלו מול שלושת המחלקות בנפרד, ומצד שני לתת מענה רוחבי ונכון יותר לצרכי הקבוצה, הן מבחינת ההשקעות הנדרשות להגשמת האג'נדה של הקבוצה והן מבחינת התפעול השוטף. עם ביצוע האיחוד מונה מנהל מערכות מידע ראשי (להלן: "מנמ"ר") לעמוד בראש החטיבה המאוחדת ולנהלה, ובכך החליף את שלושת מנהלי היחידות אשר עמדו בראש כל מחלקה, עובר לאיחוד. בתחילת שנת 2011, קיבלה הנהלת החברה החלטה, להכיר במנמ"ר כנושא משרה בכירה בקבוצה והגדרת תפקידו שונתה לסמנכ"ל טכנולוגיות.

בנוסף, במהלך שנת 2010 בוצע רה-ארגון במערך הסחר, אשר כלל מספר פעולות, לרבות פיצול מחלקת סחר מגזינים וכתבי עת לשתי מחלקות נפרדות ומינוי מנהל סחר לכל מחלקה. כמו-כן, בוטלה מחלקת מוספים מיוחדים ופעילותה שולבה במחלקה המסחרית של העיתון היומי.

לפרטים אודות הליכי התייעלות בחברה, לרבות ביחס לצמצום בכוח אדם, ראו סעיף 15 רישא לעיל.

16. חומרי גלם וספקים

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

2010	2009	
63,979	84,873	עלות הנייר (באלפי ש"ח)
79%	82%	באחוזים מעלות צריכת החומרים
23%	29%	באחוזים מעלות המכר

16.1. התקשרות עם ספקים

במשך השנים האחרונות, רכישת נייר עיתון נעשתה מחמישה עד שבעה ספקים ראשיים בחו"ל (ארה"ב ומדינות סקנדינביה) (להלן: "ספקי הנייר הראשיים") עמם מתקיימים קשרי עבודה מזה תקופות ארוכות. ספקי הנייר הראשיים סיפקו לחברה כ-95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות (נייר ברוטציה). רכישת נייר לעבודות מסחריות שטוחות נעשתה מספקים בארץ (כ-80%) ומספקים בחו"ל. לאור הרעה במצבה של החברה בשנת 2009, החלו ספקי נייר לספק לחברה נייר ברוטציה רק כנגד תשלום במזומן או לחלופין להעניק לה תקופת אשראי בכפוף לקבלת ערבות מהכשרת הישוב. בשנת 2010, החמיר מצב החברה, ומרבית ספקי הנייר הפסיקו את הספקת הנייר ברוטציה לחברה, ונכון למועד הדוח החברה תלויה בשירותיו של ספק עיקרי - Copap Inc. (להלן: "Copap"), לעניין הספקת נייר ברוטציה. Copap מספקת לחברה כ-95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות, הכוללת נייר עיתון ונייר לכתבי עת ומגזינים. כמו-כן, מספקת Copap לחברה צבע להדפסת העיתון.

ההסכם עם Copap הינו לתקופה של שנה עם אופציה להארכה במתן הודעה מוקדמת של 90 יום. בהתאם להסכם ההתקשרות, רכישת הנייר הינה לתקופה רבעונית. לאור מצב החברה ולשם המשך הספקת נייר לחברה, העמידו בעלי המניות העיקריים בחברה ערבויות כמפורט בסעיף 10.1 בחלק ד' לדוח זה.

רכישת נייר לעבודות מסחריות שטוחות נעשית משניים שלושה ספקים בישראל. חברת נייר חדרה בע"מ (להלן: "נייר חדרה") מספקת כ-85% מכמות זו. מאחר והספקת הנייר נעשית מספקים בישראל, רכישת הנייר לעבודות מסחריות מתבצעת בשיטת Just in time, קרי הספקה באופן מיידי לפי דרישה.

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

17. הון חוזר

17.1. מלאי - מעריב נוהגת להחזיק מלאי נייר לתקופות ממוצעות של כחודש וחצי. היקף מלאי הנייר נקבע בעיקר בהתאם למחירי הנייר ובהתאם להיקף צריכת הנייר הצפויה. מלאי חומרי הגלם האחרים מוחזק לתקופה של כארבעה חודשי פעילות, בהתאם להחזקת הנייר. עם זאת, לאור הרעה במצבה של החברה, בשנת 2010 עמד מלאי הנייר והצבע בחברה על ממוצע של מספר שבועות בודדים (לא כולל מלאי בדרך).

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

17.3. אשראי לקוחות וספקים - לקוחות החברה נהנים מתנאי אשראי ממוצע של שוטף + 30 עד שוטף + 60, בדרך כלל. בשנים 2009 ו-2010 עמדה תקופת האשראי הממוצעת על כ- 105 - 110 יום. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות לשנת 2009 הסתכם בכ- 125,571 אלפי ש"ח ולשנת 2010 בכ- 114,943 אלפי ש"ח. תנאי האשראי עשויים להיות שונים, בהתחשב בסוג הלקוח ותנאי ההתקשרות עימו, לרבות ההיקף הכספי של הרכישה. לעתים ניתן האשראי כנגד המצאת בטחונות מתאימים על-ידי הלקוחות (כגון: שטרי חוב, ערבויות בנקאיות, ערבויות אישיות, המחאות לביטחון ועוד).

מעריב מקבלת מספקיה אשראי לתקופה שנעה עד שוטף + 120 יום. ממוצע ימי אשראי הסתכם בשנים 2009 ו-2010, לכ- 115 ימים, למעט ספקי נייר בחו"ל שתנאי התשלום שלהם 90 יום מתאריך שטר המטען. לאור ההרעה במצבה של החברה בשנת 2009, החלו ספקי הנייר לספק לה רק כנגד תשלום במזומן או לחלופין להעניק לה את תקופת האשראי בכפוף לקבלת ערבות מהחברה אם של החברה, הכשרת הישוב. כמו כן, החברה הסכימה עם אחד מספקי הנייר העיקריים שלה לתשלום חוב שלה כלפיו בסך של כ- 3,256 אלפי דולר בפריסה לעשרים תשלומים חודשיים החל מחודש אוקטובר, 2009 כאשר עשרת התשלומים הראשונים יהיו בסך של 100,000 דולר כל אחד ועשרת התשלומים הבאים יהיו בסך של 220,000 דולר כל אחד. עוד הוסכם עם הספק כאמור, כי במקביל לפירעון החוב כלפיו הוא ימשיך לספק לחברה נייר כנגד תשלומים באשראי של 90 יום. ההסכמה עם הספק כאמור נעשתה בערבות חלקית של הכשרת הישוב להתחייבויות החברה כלפי הספק. נכון למועד הדוח, החברה לא עומדת בחלק מתשלומים אלה, ולפיכך הספק האמור הפסיק את הספקת הנייר לחברה.

כאמור, נכון למועד הדוח, לחברה תלול בספק נייר עיקרי. תנאי האשראי שנקבעו בהסכם עם ספק זה הינם 90 יום מיום ההספקה בארץ וכנגד ערבויות, כמפורט בסעיף 16.1 לעיל.

ההיקף הממוצע של האשראי מספקים הסתכם בכ- 64,768 אלפי ש"ח בשנת 2009 ובכ- 56,118 אלפי ש"ח בשנת 2010.

18. מימון

פעילות מעריב בתחום העיתונות ממומנת מהונה העצמי של מעריב, ממימון בנקאי והלוואות מהחברה אם ומאגרות חוב שגויסו מהציבור. להלן שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות ממקורות בנקאיים וחוף בנקאיים, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי מעריב, נכון ליום 31 בדצמבר, 2010:

שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצע	הלוואות לזמן ארוך (אלפי ש"ח)	הלוואות לזמן קצר (אלפי ש"ח)	
				מקורות בנקאיים
5.25%-6%	5.25%-6%	3,087	168,672	ללא הצמדה
				הלוואות מבעלי מניות
5.25%-6%	5.25%-6%	2,059		צמוד
4.25%-6%	4.25%-6%	26,940	7,500	ללא הצמדה
				מקורות חוץ בנקאיים
		1,507	-	בהצמדה למדד
		47,007		ללא הצמדה

18.1. מסגרות אשראי

מסגרות האשראי לזמן קצר של הקבוצה מסתכמות ליום 31 בדצמבר, 2010 בכ- 170 מליון ש"ח, מתוכן כ- 160 מליון ש"ח נוצלו (לא כולל צדדים קשורים). מסגרות האשראי שניתנו הן ברובן בריביות של מעל ריבית הפריים. סמוך למועד הגשת הדוח, מסגרות האשראי לזמן קצר של הקבוצה מסתכמות לכ- 170 מליון ש"ח, מתוכן נוצלו 166 מליון ש"ח.

18.2. אשראי בריבית משתנה

להלן נתונים אודות האשראי בריבית משתנה שקיבלה הקבוצה בשנת 2010 (באלפי ש"ח):

שיעור הריבית סמוך למועד הגשת הדוחות	סכום האשראי (באלפי ש"ח) ליום 31.12.2010	טווח הריבית בשנת 2010	מנגנון השינוי
2.5%-4.35%	168,672	2.5%-4.35%	מרווח מול ריבית פריים
--	--	--	ריבית קבועה

18.3. קבלת אשראי מהכשרת הישוב

החל מחודש נובמבר 2008 ועד לתאריך הגשת הדוחות הכשרת הישוב העמידה למעריב הלוואות המסתכמות לתאריך הדוחות בכ- 36.4 מיליון ש"ח. ביחס להלוואות בסך של כ-28.9 מליון ש"ח מתוך סכום ההלוואות הכולל כאמור לעיל, נקבע כי הכשרת הישוב לא תהיה רשאית לדרוש פירעון מוקדם של ההלוואות, למעט במקרים המפורטים להלן:

אם נתמנה לחברה בת ו/או לחברה כונס נכסים (זמני או קבוע) ו/או ועד ממונה ו/או כונס נכסים ומנהל (זמני או קבוע) ו/או נאמן ו/או מנהל מיוחד, או נתמנה מפרק (זמני או קבוע) לחברה הבת ו/או לחברה, או כל פונקציה דומה אחרת ובקשות ומינויים אלו לא בוטלו בתוך 30 (שלושים) ימים מיום המינוי.

אם קיבלו החברה בת ו/או החברה החלטת פירוק או אם הוצא צו פירוק נגדן או אם החברה בת ו/או החברה הפסיקו את תשלום חובותיהן למרבית נושיהן.

אם החברה בת ו/או החברה יבצעו עסקה או מכירה של כל או חלק מהותי מנכסיהן לצד שלישי אלא אם כן נתנה הכשרת הישוב את הסכמתה לכך בכתב ומראש, למעט מכירת נכס המקרקעין הידוע כ"בית מעריב" אשר לא תהווה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי על-ידי הכשרת הישוב.

אם צד שלישי כלשהו ישקיע בחברה בת או בחברה השקעה מהותית תמורת מניות ו/או ניירות ערך אחרים המירים למניות בחברה הבת ו/או בחברה, או יעמיד לחברה בת או לחברה הלוואת בעלים. לענין זה "השקעה מהותית" משמעה השקעה או העמדת הלוואת בעלים כאמור לעיל בסך של 30,000 אלפי ש"ח או יותר.

לפירוט תנאי ההלוואות ואפשרות המרתן לאגרות החוב (סדרה ד') ראו תקנה 22 בחלק ד' לדוח זה (פרטים נוספים). הכשרת הישוב הסכימה כי ההלוואות שהעמידה למעריב הוצאת מודיעין יהיו נחותות (subordinate) להלוואות שהתקבלו מבנק הפועלים כמפורט להלן.

18.4. הסכם עם בנק הפועלים

לתאריך הגשת הדוחות, להוצאת מודיעין חוב לבנק הפועלים בע"מ (להלן: "**התאגיד הבנקאי**") שהינו המממן העיקרי שלה בסך כ- 106.4 מליון ש"ח. חוב זה כולל, בין היתר, העמדת אשראי על ידי התאגיד הבנקאי כמפורט להלן. ברבעון האחרון של שנת 2008 אישר התאגיד הבנקאי העמדת אשראי לקבוצת החברה בסך כולל של 50 מליון ש"ח, הנכלל במסגרת החוב לתאגיד הבנקאי בסך 106.4 מליון ש"ח כמפורט לעיל (להלן: "**המימון**"). בשנת 2009 העמיד התאגיד הבנקאי להוצאת מודיעין סך כולל של 38 מליון ש"ח מתוך המימון. לפירוט בדבר התנאים להעמדת המימון, ראה ביאור 1 ד' לדוחות הכספיים.

ביום 11.6.2009 נחתם הסכם ומסמכים נלווים לו (להלן: "**הסכם המימון**") בין מעריב החזקות בע"מ ומעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן יקראו ביחד: "**מעריב**") לבין התאגיד הבנקאי, שהעלה על הכתב את ההסכמה העקרונית שתוארה לעיל בעניין העמדת סך כולל של עד 50 מליון ש"ח למעריב, ואף הוסיף וקבע פרטים נוספים שעיקריהם כדלקמן:

התאגיד הבנקאי יעמיד למעריב הלוואות שקליות מתחדשות לזמן קצר, אשר לא תעלנה על כ- 68,700 אלפי ש"ח (המשקפים את סך ניצול אשראי שהועמד על ידי הבנק למעריב עובר למועד חתימת הסכם המימון) וזאת חלף מסגרת הלוואות on-call של מעריב שיתרתן הסתכמה לתאריך החתימה על הסכם המימון בכ- 68,700 אלפי ש"ח (להלן: "**האשראי הקיים**"). בנוסף, נקבע כי מועד פירעון הסופי של ההלוואות האמורות יהיה לא יאוחר מתום 12 חודשים ממועד העמדתן ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר, 2010. ביום 11 באוקטובר 2010 הווארד תקופה זו והוסכם כי מועד הפירעון יוארך ליום 26 בינואר 2011.

התאגיד הבנקאי יעמיד למעריב אשראי נוסף בסך כולל של עד 50,000 אלפי ש"ח (להלן: "**האשראי הנוסף**"), בשני חלקים כדלקמן:

מנה ראשונה מתוך האשראי הנוסף בסך כולל של עד 38 מיליון ש"ח (להלן: "**המנה הראשונה**") בכפוף לקבלת אישור רו"ח חיצוני כך שהכשרת הישוב תעמיד למעריב הלוואת בעלים בסך של 25 מיליון ש"ח שתהיה נחותה להלוואות התאגיד הבנקאי, ולכך שלא מתקיימות בין מעריב לבין מי מבעלי מניותיה או חברות קשורות הסכמים למעט אלה שפורטו

בנספח להסכם המימון. לתאריך הגשת הדוחות התאגיד הבנקאי העמיד את המנה הראשונה כאמור והכשרת הישוב העמידו הלוואות בסך כולל של כ-29 מיליון ש"ח.

מנה שניה מתוך האשראי הנוסף בסך כולל של עד 12 מיליון ש"ח (להלן: "המנה השניה") תועמד למעריב במהלך חודש נובמבר, 2009 בכפוף לקבלת אישור ר"ח חיצוני שהכשרת הישוב העמידה למעריב הלוואות בעלים נוספת בסך של 12 מיליון ש"ח שהנה נחותה להלוואות התאגיד הבנקאי, ושלא מתקיימות בין מעריב לבין מי מבעלי מניותיה או חברות קשורות הסכמים למעט אלה שפורטו בנספח להסכם המימון. לתאריך הגשת הדוח התאגיד הבנקאי לא העמיד את המנה השניה, כולה או מקצתה, והכשרת הישוב העמידה הלוואה בסך של כ-10 מיליון ש"ח וכן ערבויות לספקי נייר של החברה בהיקף של כ-7.3 מיליון ש"ח נוספים (ראו תקנה 22 בפרק 4- פרטים נוספים).

מעריב התחייבה לשתף פעולה עם בודק חיצוני שמינתה אשר ידווח לבנק על התפתחויות בעסקי מעריב על פי מתכונת דיווחים שהוסכמה. נקבעו תניות פיננסיות חדשות למעריב לשנים 2009 ו-2010 חלף התניות שנקבעו בעבר, אשר בשנת 2009 יבדקו על פי דוחותיה הכספיים הרבעוניים של מעריב (על בסיס מצטבר) ותחזיות הבודק החיצוני ליתרת השנה, ובשנת 2010 על פי דוחותיה הכספיים הרבעוניים של מעריב.

לפירוט התניות הפיננסיות ראה באור 1 ד' לדוחות הכספיים.

הכשרת הישוב התחייבה שבמקרה של אי עמידת מעריב בחלק מהתניות הפיננסיות שנקבעו היא תעמיד למעריב מקורות בהיקף של עד 6 מיליון ש"ח נוספים מעבר להלוואות הבעלים הנזכרות לעיל.

הוסכם שהלוואות הבעלים שהכשרת הישוב העמידה ותעמיד למעריב יהיו נחותות (Subordinate) לאשראי הקיים ולמימון הנוסף.

כניסת הסכם המימון לתוקף הותנתה בקבלת בטוחות שונות מהחברה ומחברות בנות נוספות של מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, לרבות שעבוד צף על נכסי מעריב הוצאת מודיעין בע"מ. הבטוחות הועמדו לטובת התאגיד הבנקאי וביולי 2010 נרשם שעבוד צף גם על נכסי החברה.

הוסכם ששעבודים שניתנו או שמעריב התחייבה לתיתם לטובת התאגיד הבנקאי יינתנו גם לבנקים אחרים המעמידים אשראי לקבוצה, בדרגה ראשונה שווה לשעבודים לטובת התאגיד הבנקאי, תוך מתן קדימות לתאגיד הבנקאי לפירעון המימון הנוסף וחלק מהאשראי הקיים, בכפוף לחתימה על הסכם בינבנקאי בין התאגיד הבנקאי לבין הבנקים האחרים כאמור. נכון למועד הדוח, נחתם הסכם בינבנקאי בין כל הבנקים המעניקים לחברה אשראי ונרשמו שעבודים (שעבוד צף ושעבוד קבוע ראשון) לטובת חלק מהבנקים האחרים.

ביום 27 במאי 2010 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מר רכיב, כמפורט בסעיף 1.4.2 לעיל. במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי מר רכיב יעמיד לחברה הלוואה בסך 3 מיליון דולר אשר תצורף לסכום חובה של החברה כלפי התאגיד הבנקאי. בנוסף, קובע ההסכם כי מר רכיב יהיה רשאי להתקשר עם התאגיד הבנקאי בהסכם לרכישת כלל ההלוואות והזכויות של התאגיד הבנקאי כלפי החברה, לרבות הבטוחות שהעמידה החברה לטובת התאגיד הבנקאי. נכון למועד הדוח, מר רכיב הודיע לחברה כי לא רכש את חוב החברה וחברות הבת שלה

מהתאגיד הבנקאי. ביום 1 במרץ 2011 התקבל אצל החברה מכתב מאת התאגיד הבנקאי בו הודיע התאגיד הבנקאי לחברה כי לטענתו, החברה והחברה הבת, אינן עומדות בהתחייבויותיהן כלפיו, בהתאם לכתב התחייבות מיום 11 באוקטובר 2010 ובהתאם לכתב התחייבות מיום 11 ביוני 2009 ולתיקון לכתב התחייבות מיום 24 בפברואר 2010. כמו-כן הודיע התאגיד הבנקאי לחברה כי, לטענתו, החברה הבת לא עמדה בהתחייבויותיה להחזר הלוואה בסך של כ- 106 מליון ש"ח (להלן: "ההלוואה") ולא פרעה את ההלוואה במועד שנקבע, על פי הודעת התאגיד הבנקאי ליום 26 בינואר 2011. על פי כתבי ההתחייבות הנזכרים לעיל וההלוואה, התחייבה החברה הבת לפרוע לבנק הפועלים את סכום ההלוואה המפורט לעיל, וכן לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות. לפרטים נוספים ראו ביאור 1ה' (2) לדוחות הכספיים. למועד הדוח, עמדה החברה הבת באמות המידה הפיננסיות האמורות, למעט בהתניה הפיננסית לגבי עמידה ב-EBITDA כמפורט בביאור 1ח' לדוחות הכספיים. במהלך שנת 2010 הודיע התאגיד הבנקאי לחברה הבת שאי עמידה בתנייה זו, לא תחשב הפרה, עד ליום 31 בדצמבר 2010. ביום 2 במרס 2011 הודיעה החברה כי היא מנהלת דיון עם התאגיד הבנקאי, ולמיטב הבנת החברה, לעת עתה, אין בכוונת התאגיד הבנקאי להעמיד את חוב החברה לפירעון מיידי באמצעות פניה לבית משפט. לפרטים נוספים אודות המכתב שהתקבל בחברה מאת התאגיד הבנקאי והדיונים המתנהלים עמו ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 2.3.2011, 9.3.2011-וה- (מספרי אסמכתאות 2011-01-067224, 2011-01-068160 ו-2011-01-074685, בהתאמה).

18.5. מסגרת אשראי עם תאגידים בנקאיים

החברה הגיעה להסכמות עם הבנקים המעניקים לה אשראי כי לא תחול חובה על מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן: "חברת הבת"), לפרוע תשלומי קרן בגין הלוואות ו/או אשראים ו/או מסגרות אשראי, אשר הועמדו לחברת הבת, בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2012.

מסגרות האשראי של החברה בבנקים וניצול האשראי ליום 31.12.2010 היו כדלקמן (באלפי ש"ח):

ניצול ליום 31.12.2010	מסגרת ליום 31.12.2010	בנק
106,103	106,417	התאגיד הבנקאי
15,916	23,000	א'
16,286	18,079	ב'
10,711	11,100	ג'
8,006	8,000	ד'
2,963	7,273	ה
159,985	173,869	סה"כ

18.6. גיוס מקורות נוספים על תמורת ההנפקה

ביום 11.3.2010 גייסה החברה סך, ברוטו בסך של 51.7 מליון ש"ח באמצעות הנפקת אגרות חוב (סדרה ד') הניתנות להמרה למניות, יחד עם שתי סדרות של כתבי אופציה. מתוך הסכום האמור, כ-18 מליון ש"ח נרכשו על ידי הכשרת הישוב, וזאת לאחר שנענתה על 54.82% מהזמנתה. מתוך סכום ההנפקה, 31.8 מליון ש"ח שימשו לתשלום אחרון בגין אגרות החוב

(סדרה ג') ויתרת ההנפקה שימשה לצורך כיסוי תפעול עסקי החברה השוטפים. אגרות החוב (סדרה ד') נושאות ריבית שנתית בשיעור של 2% מעל הריבית השנתית שנושאת "אג"ח ממשלתי משנת 520".

לחברה אין מקורות מיידיים לביצוע החזר של מלוא סכום החוב הנטען במכתבו של התאגיד הבנקאי. אולם, נכון למועד דוח זה, מתגבשת עסקה בין החברה ובין הכשרת הישוב, ד"ר זקי רכיב וחברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"), ובמסגרתה, בין היתר, תזרים דסק"ש לחברה כ- 120 מיליון ש"ח (נכון למועד דוח זה, 20 מיליון ש"ח מתוכם הוזרמו כבר כמימון ביניים). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.4 לעיל. להערכת החברה, בהנחה שעסקת דסק"ש תושלם, לא תזדקק לגיוס מקורות מימון נוספים על תמורת ההנפקה לצורך כיסוי או תפעול עסקיה השוטפים.

18.7. אגרות חוב (סדרה ג')

ביום 10 במאי 2010 הפסיקה מעלות את המעקב אחר דירוג החברה, לבקשת החברה, עקב פירעון אגרות החוב המדורגות (סדרה ג').

19. מיסוי

ראו ביאור 22 בדוחות הכספיים.

20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

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

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

בנוסף, במסגרת עבודת הדפוס והטיפול בנייר ההדפסה, נוצר פחת במהלך השינוע וההדפסה וכן מתקבלים עודפים שחוזרים מנקודות המכירה. מזה שנים, קיימות התקשרויות עם מפעלי מחזור נייר באופן שכל נייר עודף או פסול, מפונה בצורה מסודרת ומבוקרת במכולות סגורות למפעלי המחזור כך שמפעל הדפוס וסביבתו נשארים נקיים ומסודרים.

להערכת החברה לא צפויות לקבוצה עלויות והשקעות מהותיות לשם עמידה בהוראות הנוגעות להגנה על הסביבה, למעט שמירה על הנהלים המיושמים כיום במעריב ולמעט לשם מילוי הדרישות הבאות: (1) השקעה כספית משוערת בסך של כ-200,000 ש"ח לצורך עמידה בדרישה של המשרד להגנת הסביבה לחיבור מערכת האוורור באולם הדפוס "קומפקטה" למערכת טיהור האוויר בבית הדפוס;

(2) השקעה כספית משוערת בסך 20,000 ש"ח בגין שיפור אחסון הדלקים בצוברים, לאור חליפת מכתבים עם היחידה לאיכות הסביבה בעירית בת ים.

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

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

20.1. כל שנה מתבצעות בדיקות שמיעה לעובדים ברעש מזיק, כאשר הבדיקות האחרונות בוצעו בחודש אוגוסט 2010;

20.2. אחת לשנתיים מתבצעת בדיקת ניטור רעש באולמות הייצור, כאשר הבדיקה האחרונה בוצעה באפריל 2010;

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

20.4. מועברות הדרכות בטיחות לכלל העובדים.

העלויות הסביבתיות שנשאה בהן החברה בשנת הדוח לשם מניעת פגיעה באיכות הסביבה הינם כדלקמן:

אמצעים למניעת פגיעה באיכות הסביבה	עלויות סביבתיות ליום 31.10.2010 (הסכומים הינם בש"ח)
ניטור אוויר/ דגימת ארובות	6,000
פינוי רעלים לרמת חובב	20,000
רכישת מערכות לטיפול במים (לשם מניעת הצורך בטיפול ופינוי תמלחת)	10,000
כימיקלים לטיפול במים	45,000
סה"כ	81,000 ש"ח

החברה צפויה לשאת בכל העלויות המפורטות לעיל, למעט העלות בגין רכישת מערכות לטיפול במים, לצורך מניעה של פגיעה באיכות הסביבה בשנת 2011 ובשנים הבאות לאחר מכן.

21.1. רישיון עסק - פקודת העיתונות

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

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

21.2. תקנות ההגנה (שעת חירום) - 1945

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

הצנזור רשאי לאסור בצו, בדרך כלל או במיוחד, לפרסם חומר שפרסומו היה עשוי, או עלול להיות עשוי לפגוע, לדעתו בהגנתה של ישראל או בשלמו של הציבור או בסדר הציבורי וכן הצנזור רשאי לאסור בצו, להדפיס או לפרסם, כל פירסום שהדפסתו או פירסומו היו, או עלולים להיות או להיעשות, פוגעים, לדעתו, בהגנתה של ישראל, בשלמו של הציבור או בסדר הציבורי.

21.3. ועדת העורכים

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

21.4. איסור לשון הרע והגנת הפרטיות

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

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

21.5. מאגרי מידע

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

21.6. חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981

מעריב כפופה לחוק הגנת הצרכן, התשמ"א - 1981, העוסק, בין היתר, באחריות לפרסום מטעה. ומטיל אחריות במקרה שהפרסומת היתה מטעה על פניה או שמעריב ידע שהיא מטעה. החוק מטיל גם חובות הנוגעות למנויים הנקשרים עם מעריב בעסקות שושנות כעיסקה לתקופה קצובה, כעיסקה לתקופה מתמשכת ועיסקת מכר מרחוק.

21.7. תקנות הבטיחות בעבודה (גיהות תעסוקתית ובריאות העובדים ברעש), התשמ"ד - 1984 ותקנות הבטיחות בעבודה (ציוד-מגן אישי), התשנ"ז - 1997

תקנות אלו, הרלוונטיות לעובדי הדפוס והמסדרה של מעריב, מחייבות לשמור על רמת רעש המותרת בהתאם לתקנות ולספק לעובדים החשופים לרעש, כהגדרתו בתקנות, מגיני אוזניים מתאימים ותקינים שהעובדים יהיו חייבים להשתמש בהם. בנוסף, התקנות מחייבות לשלוח את העובדים החשופים לרעש לבדיקות רפואיות תקופתיות על-ידי שירות רפואי מוסמך וקובעות כי לא יועבד אדם בתנאי רעש מזיק, אלא אם כן עבר בדיקה רפואית ראשונית תוך חודש ימים, לפני תחילת העבודה ואחת לשנה.

21.8. בקרת איכות

תהליכי העבודה בדפוס משולבים בפעולות בקרת תהליך ההדפסה עצמה ובפעולות ביקורת לעיתונים והמגזינים שבסוף התהליך. הבקרה מבוצעת ע"י אחראים במחלקות הדפוס השונות ובמחלקת האקספדיציה ונועדה להבטיח אספקת מוצרים איכותיים ללקוח. פעולות אלה מעוגנות בנהלי אבטחת איכות ונמצאות בבקרת מנהל בקרת איכות.

22. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם השקעה עם מר רכיב ראה סעיף 1.4.2 לעיל.

לפרטים אודות התקשרות החברה עם ספק נייר שיש בו תלות ראו סעיף 16.1 לעיל.

23. הליכים משפטיים

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

ביום 29 ביולי 2010 קיבלה החברה מאת הרשות לניירות ערך דרישה לתשלום עיצום כספי בסך 30,000 ש"ח, בשל הפרת הוראה לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לפיה ביצעה החברה הצעה

לציבור שלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו. העיצום הכספי האמור שולם על ידי החברה מספר ימים לאחר קבלת הדרישה.

24. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

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

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

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

24.2. העיתון מעריב, המגזינים וכתבי העת – החברה מתכוונת לקדם את השינוי העובר על העיתון באופן שהוא יספק לקוראים מידע מעמיק ורחב יותר מזה המתקבל מאמצעי התקשורת האלקטרוניים אודות הנושאים השונים שעל סדר היום; על ידי שילוב היתרונות של החברה כמו"ל של עיתון יומי ומגזינים נפוצים, כבעלת אתר אינטרנט הכלול בין ששת אתרי האינטרנט הנצפים ביותר בשפה העברית וכבעלת קשרי עבודה עם גופי מדיה אחרים (שילוט חוצות, רדיו, ערוצי טלוויזיה מסחריים) על מנת להציע חבילות חשיפה ופרסום אטרקטיביות וכוללות יותר למפרסמים, ועל ידי פיתוח נגזרות של העיתון היומי לקהלים ייעודיים ובאמצעות זאת הרחבת החשיפה של העיתון לקהלים המתעניינים בחלקים מסוימים ממנו בלבד.

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

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

25. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך שנת 2011 מתכוונת החברה לסיים את תהליכי ההבראה בחברה, להשלים את הליך הרה-ארגון במערך הסחר, על מנת להתאימו לשוק תחרותי יותר ולהשלים את מהלך בידול העיתון לעומת עיתונים יומיים אחרים. בכפוף לתזרים המזומנים של החברה, החברה מתכוונת להשקיע בתחום

השיווק והמיתוג של כל זרועות התוכן של החברה וכן להשקיע במנועי צמיחה בעולם הדיגיטלי וזאת על מנת להתאים את מעריב לזירות חדשות שמתפתחות. כמו-כן, מתכוונת החברה לייצר מוצרים חדשניים למכירה וליצור שיתופי פעולה אסטרטגים. במסגרת זאת, מתכננת החברה לבנות יחידת תוכן שווקי כמרכז רווח עצמאי, לבנות מודלים חדשים למכירות, למתג העיתון כבית תוכן חוצה פלטפורמה אינטראקטיבי, לרבות באמצעות הפעלת דרכים ושיטות שווק חדשות ברשתות חברתיות, מתיחת רשת ההפצה וגיוס מנויים באמצעות שיתופי פעולה גדולים, והתחלת הליך מעבר לעיתון דיגיטלי משולב במהדורת סוף שבוע חזקה. לצורך כך בכוונת החברה למנות סמנכ"ל שיווק עצמאי אשר יוביל את החזון הדיגיטלי, יפתח תחומי שיווק חדשים ויעסוק בפיתוח עסקי.

26. דיון בגורמי סיכון

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

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

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

26.4. **עלייה במחירי חומרי הגלם** - חומר הגלם העיקרי של תחום העיתונות הוא הנייר. שוק הנייר בעולם נתון לתנודות מחירים ועלייה במחירי הנייר משפיעה על תוצאות פעילות התחום. בנוסף, בשל קשיים תזרימיים עימם מתמודדת החברה, היא חשופה ללחץ מצד ספקי נייר לתנאי תשלום קשיחים מבעבר כתנאי לאספקת הנייר. לחץ גובר זה מציב קשיים חדשים בפני החברה, וגורם לכך שרכישת הנייר מבוצעת רק בהתאם לצרכים השוטפים המידיים, ללא זרבה, ועל כן חשופה החברה להתמודדות עם אזילת מלאי הנייר.

26.5. **תלות בספק נייר עיקרי**- נכון למועד הדוח החברה תלויה בשירותיו של ספק נייר עיקרי- Copap Inc. (להלן: "Copap"), כאשר ההתקשרויות עם יתר ספקי החברה נמצאות בשלבי הפסקה. לפרטים נוספים ראו סעיף 16.1 לעיל.

26.6. **סיכונים שוק הפרסום**- בשנת 2010 נמשכת המגמה של התחזקות המדיה האלקטרונית, ובעיקר האינטרנט, כספקי חדשות מידיים, ואם החברה לא תצליח להתמודד עם התאמת דמותה של העיתונות המודפסת ביחס למדיה האלקטרונית, יהיו לכך השלכות קריטיות על מצבה בעתיד הקרוב.

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

26.8. **מימון והתניות פיננסיות**- לתאריך הדוח, החברה פועלת בעיקר במימון של בנקים. החברה התחייבה כלפי אחד מהבנקים, שהינו המממן העיקרי של החברה (להלן: "התאגיד הבנקאי"), בהתחייבויות שונות שאי עמידה בהן עלולה לזכות את התאגיד הבנקאי להעמיד ההלוואות והאשראים שהעניק לחברה לפירעון מיידי (או להציב דרישה כאמור). ביום 1 במרס 2011 שלח התאגיד הבנקאי לחברה מכתב ובו טענות בגין הפרת התחייבויות להחזר הלוואה ואי עמידה באחת מאמות המידה הפיננסיות. החברה מנהלת דיונים עם הבנק בנוגע להפרות הנטענות. לפרטים נוספים ראו 18.4 לעיל.

בנוסף, למשבר העולמי ולמצבה של החברה יש השפעה על יכולת החברה לגייס מימון בנקאי. הוצאות המימון של החברה, הנובעות מהתחייבויות לתאגידים בנקאיים והתחייבויות בגין אגרות חוב אותם הנפיקה החברה צמודים למדד המחירים לצרכן. בשל עובדה זו, עלייה בשיעורי האינפלציה במשק הישראלי, המתבטאת בעליית המדד, היא גורם קריטי המשפיע על המצב הכספי של החברה. התמודדות עם קשיי מימון אלה, לצד לחצים מצד המערכת הבנקאית לעמידה בתניות פיננסיות, הביאו לפגיעה בעצמאותה התזרימית של החברה, ולכך שאינה יכולה להתמודד ללא תמיכת בעלי מניותיה בתשלומים שונים.

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

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

פרק 2- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מעריב החזקות בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת להגיש בזה דוחות כספיים מאוחדים של החברה וחברות מאוחדות שלה לתקופות של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 (להלן: "תקופת הדוח") על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים) התש"ל, 1970.

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

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

החברה והחברות הבנות שלה (להלן גם: "קבוצת מעריב") פועלות בתחום פעילות אחד שהינו מו"לות עיתונות. הקבוצה מוציאה לאור עיתון יומי- "מעריב", רשת מקומונים ומגזינים שונים: "את", "מעריב לנוער", "מעריב לילדים", "רייטינג", "נשיונל גיאוגרפיק", "עיצוב", "להיות הורים", "גורמה", "ביג טיים". כמו כן, קבוצת מעריב הנה הבעלים והמפעיל של אתר אינטרנט בשם nrg מעריב, בית דפוס מסחרי בו מודפסים מוצרי העיתון וניתנים שירותי הדפסה לגורמים חיצוניים, ומוציאה לאור ספרים תחת המותג "ספרית מעריב". פעילויות נוספות אלה הינן בהיקפים שאינם מהותיים לחברה.

1.1 שינויים במבנה השליטה בחברה

עקב השלמת העסקאות בין החברה לבין ד"ר זקי רכיב ובין חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ לבין ד"ר זקי רכיב, כמפורט בסעיף 1.3.3 להלן, במועד הגשת הדוחות בעלי המניות העיקריים בחברה הינם חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ – 42.84% וד"ר זקי רכיב (באמצעות תאגיד בשליטתו המלאה) – 29.90%. החל מיום 12 באוקטובר 2010 משמש ד"ר זקי רכיב כיו"ר הדירקטוריון של החברה.

נכון למועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, אישור עקרוני, את התקשרות החברה בהסכמים לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"). במקרה של השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהון המניות המונפק של מעריב כפי שיהיה מיד אחרי השלמתן. לפרטים נוספים אודות פרטי ההסכמות לביצוע העסקאות המתגבשות ראו סעיף 1.4.5 לחלק א' בדוח זה. עסקאות אלו לתוקף מותנה במספר תנאים מתלים שונים כמפורט לעיל, אשר להערכת החברה הסבירות לקיומם גבוהה.

1.2 גורמים עיקריים המשפיעים על תוצאות פעילות החברה

1.2.1. רמת הפעילות בענף הפרסום- מקור ההכנסה העיקרי של העיתונות המודפסת הינו ענף הפרסום. ריבוי אמצעי התקשורת, הביאו להגברת התחרות, להסטת תקציבי פרסום

מהעיתונות הכתובה המסורתית לחינמונים, לטלוויזיה ולאינטרנט ולשחיקה במחירי הפרסום בעיתונות.

1.2.2. שלושה גורמים מרכזיים השפיעו על רמת ההכנסות של קבוצת מעריב בשנת 2010 ועל העיתון היומי בפרט:

1.2.2.1. עוגת הפרסום - על פי דוח יפעת בקרת פרסום ואיגוד הפרסום, אשר פורסם ביום 1 בינואר 2011, היקף ההוצאה לפרסום בכל המדינות, עמד על 3.9 מיליארד ש"ח בשנת 2010 לעומת 3.7 מיליארד ש"ח בשנת 2009. היקף הפרסום בעיתונות הכתובה בשנת 2010, עמד על 1.22 מיליארד ש"ח לעומת 1.3 מיליארד ש"ח בשנת 2009. לאור זאת נתח הפרסום בעיתונות הכתובה בכלל עוגת הפרסום בשנת 2010 הצטמצם ל-31% לעומת 35% בשנת 2009.

1.2.2.2. סקר TGI - לפי סקר TGI גל 2 2010, שפורסם ביום 18 בינואר 2011, בהתייחס לתקופה מחודש יולי 2010 ועד חודש דצמבר 2010 (להלן: "סקר TGI 2010"), נמשכה מגמת השחיקה של עיתון מעריב מבחינת החשיפה לציבור, מגמה הנמשכת מזה מספר שנים. סקר TGI מהווה את אחד המדדים המרכזיים בתכנון תקציבי הפרסום על ידי המפרסמים השונים. השפעת השחיקה על ההכנסות מתחזקת אף יותר מהירידה בפועל ברמת החשיפה עקב ההתחזקות המשמעותית של "ישראל היום" ומעבר נתחי תקציבי פרסום לחינמון זה.

1.2.2.3. השפעת עונתיות - בנוסף, בשנת 2010, בניגוד לשנה קודמת, ערב ראש השנה חל בתחילת ספטמבר, דבר שהוביל לכך שתקופת טרום החג המושפעת מסורתית מתקציבי פרסום בעיקר מהשוק הקמעונאי היתה קצרה מאוד (חודש אוגוסט מסורתית ועובדתית נמוך מבחינת פרסום) ועקב כך התקציבים שהופנו בשוק הפרסום היו נמוכים בעשרות אחוזים.

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

1.2.3. מחירי הנייר - נייר מהווה חומר גלם עיקרי של הקבוצה, לפיכך לשינויים במחירי הנייר עשויה להיות ההשפעה מהותית על עלות המכר, וכפועל יוצא גם על התוצאות העסקיות של החברה. בשל שיטת רישום המלאי בקבוצה - (first in first out-FIFO), השפעת העלייה במחירי הנייר באה לידי ביטוי במועד עתידי, בהתאם לרמת המלאי של הקבוצה. בשנת 2010 נרשמה ירידה במחירי הנייר שנצרך בשיעור של 13.8% לעומת מחירי הנייר שנצרך בשנת 2009, הנובעת מהשפעה משולבת של ירידה במחירי הנייר וירידה בשערי החליפן של הדולר והיורו.

1.2.4. אשראי מספקי נייר - במשך השנים האחרונות, רכישת נייר עיתון נעשתה מחמישה עד שבעה ספקים ראשיים בחו"ל (ארה"ב ומדינות סקנדינביה) (להלן: "ספקי הנייר הראשיים")

עמם מתקיימים קשרי עבודה מזה תקופות ארוכות. ספקי הנייר הראשיים סיפקו לחברה כ-95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות (נייר ברוטציה). רכישת נייר לעבודות מסחריות שטוחות נעשתה מספקים בארץ (כ-80%) ומספקים בחו"ל. לאור הרעה במצבה של החברה בשנת 2009, החלו ספקי נייר לספק לחברה נייר ברוטציה רק כנגד תשלום במזומן או לחלופין להעניק לה תקופת אשראי בכפוף לקבלת ערבות מהכשרת הישוב. בשנת 2010, החמיר מצב החברה, ומרבית ספקי הנייר הפסיקו את הספקת הנייר ברוטציה לחברה, ונכון למועד הדוח החברה תלויה בשירותיו של ספק עיקרי- Copap Inc. (להלן: "Copap"), לעניין הספקת נייר ברוטציה. Copap מספקת לחברה כ-95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות, הכוללת נייר עיתון ונייר לכתבי עת ומגזינים. כמו-כן, מספקת Copap לחברה צבע להדפסת העיתון.

1.2.5. שינויים במבנה התחרות בענף - במהלך המחצית הראשונה של השנה הוחרפה התחרות בין העיתונים היומיים עקב הגדלת ההדפסה והתפוצה של "ישראל היום" בימי חול וגרסת סוף השבוע. המחצית הראשונה של 2010 מהווה את סיומו של תהליך שהחל לפני כשלוש שנים אשר הגדיר מחדש את מבנה התחרות בענף העיתונות הארצית בישראל. ממצב בו כל השחקנים התנהלו באותו קו כלכלי, למציאות בה התווסף שחקן חדש בעל כללי משחק שונים – חינמוך.

1.3. נושאים מהותיים בפעילות החברה בתקופת הדוח

1.3.1. מצבה של החברה

לחברה נבעו הפסדים לאחר מס והפסדים מפעולות רגילות וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת שהסתכמו בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2010, 2009 ו- 2008 כמפורט בטבלה להלן:

תקופה	הפסד לתקופה	הפסד תפעולי	תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת
אלפי ש"ח			
שנת 2010	117,382	100,007	66,917
שנת 2009	71,933	56,729	37,112
שנת 2008	131,887	108,567	45,668

ההפסדים, כמתואר לעיל, הביאו לשחיקה מהותית בהון החברה ולהיווצרותו של הון חוזר שלילי. ליום 31 בדצמבר, 2010 ההון החוזר השלילי עומד על 154,277 אלפי ש"ח לעומת הון חוזר שלילי בסך של 163,304 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. הגרעון ליום 31 בדצמבר,

2010 הינו 31,526 אלפי ש"ח לעומת הון חיובי בסך 36,405 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009.

תזרים המזומנים החזוי של החברה לפירעון התחייבויותיה מבוסס על התקיימות הסכם ההשקעה המתואר בסעיפים 1.3.4 ו- 9.2 להלן וביאור 26א' לדוחות. צעדי התייעלות ומהלכים אסטרטגיים, מיחזור הלוואות והמשך העמדת אשראי מתאגידים בנקאיים ומבעלי מניותיה. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

1.3.2. תכניות היערכות, רה ארגון וקיצוצים בחברה - בשנת 2009 הצליחה החברה להפחית את ההוצאות התפעוליות שלה בכ- 75 מליון ש"ח לעומת ממוצע ההוצאות התפעוליות ב- 2008. במהלך שנת 2010 עברה החברה מספר הליכי התייעלות, ובכללם צמצום במצבת כוח האדם במחלקות שונות בארגון, צמצום השימוש בחומרי הגלם לעיתון היומי וצמצום השימוש באחת ממכונות הדפוס שבבית הדפוס. לאור צעדי ההתייעלות האמורים, אשר קיבלו ביטוי החל מחודש מרץ 2010, נכון למועד הדוח עמדה מצבת כוח האדם על כ- 2,014 עובדים לעומת כ- 2,194 בתחילת שנת 2010. בנוסף, בוצע שינוי במודל התגמול של סוכני המכירות. בעבר, העמלה המשולמת לסוכני המכירות היתה פונקציה של עמידה ביעדי מכירות, כאשר סוכמו יעדים שונים מחוזה לחוזה. בעקבות השינוי במודל התגמול, העמלה המשולמת לסוכני המכירות בקבוצה נקבעת על בסיס אחוז קבוע, הידוע מראש, לפי המחלקות השונות, ובהתאם מרבית חוזי העסקה הפכו להיות על בסיס אחיד.

סך החיסכון שהביאו צעדי ההתייעלות במסגרת התוכנית הסתכמו לכ- 14 מליון ש"ח על בסיס שנתי.

1.3.3. הסכם השקעה בחברה - ביום 27 במאי 2010 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מר זקי רכיב (להלן: "**הסכם ההשקעה**" ו-"**המשקיע**"), בהתאמה, לפיו המשקיע ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר, מתוכם 12 מליון דולר כנגד הקצאה פרטית של מניות (סכום זה משקף סך של 1.1176 דולר ארה"ב למניה רגילה), אשר היוו במועד חתימת הסכם ההשקעה 30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה, ו-3 מליון דולר יועמדו כהלוואה ויצורפו לסכום חובה של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**הבנק**"), שיירכש על ידי המשקיע (להלן: "**עסקת רכיב**"). בנוסף, קובע ההסכם כי המשקיע יהיה רשאי להתקשר עם הבנק בהסכם לרכישת כלל ההלוואות והזכויות של הבנק כלפי החברה, לרבות הבטוחות שהעמידה החברה לטובת הבנק, כאשר המשקיע התחייב שהחברה לא תחויב לפרוע את קרן ההלוואות שיירכשו כאמור עד ליום 31 בדצמבר 2010.

במקביל, נחתם הסכם בעלי מניות בין המשקיע לבין הכשרת הישוב לשליטה משותפת בחברה (להלן: "**הסכם בעלי המניות**"). הסכם בעלי המניות כולל, בין היתר, הוראות בדבר מינויו של המשקיע ליו"ר דירקטוריון החברה, הרכב הדירקטוריון, מנגנוני רכישת ומכירת מניות בחברה באופן שיאזן את החזקות הצדדים בחברה, וכן מנגנון BMBY, שייכנס לתוקף בחלוף 24 חודשים מכניסת הסכם בעלי המניות לתוקף. ביום 12 באוקטובר 2010

תוקן הסכם בעלי המניות. התיקונים להסכם בעלי המניות כוללים, בין היתר, צירוף חברה בשליטת המשקיע, זקי אנטרפרייזס (ישראל- המזרח התיכון) בע"מ (להלן: "זקי אנטרפרייזס"), להסכם בעלי המניות, שינוי בהגדרת שיעור המניות שיהווה גרעין שליטה, הוספת עילות לביטול הסכם בעלי המניות, קיצור התקופה עד לאפשרות הפעלת מנגנון ה-BMBY וקביעה כי מועד השלמת הסכם בעלי המניות הנו 12 באוקטובר 2010.

מועד השלמת הסכם ההשקעה נדחה מספר פעמים. עד ליום 5 בדצמבר, 2010 העביר המשקיע לחברה את כל הסכום על פי הסכם ההשקעה בסך 12 מליון דולר וביום 27 בינואר 2011 העמידו המשקיע וזקי אנטרפרייזס את ההלוואה לחברה בסך 3 מליון דולר, כך שנכון למועד דוח זה מילאו המשקיע וזקי אנטרפרייזס את חובותיהם לחברה על פי הסכם ההשקעה.

נכון למועד הדוח, המשקיע לא התקשר עם הבנק כאמור, לפיכך ביום 1 במרס 2010 שלח בנק הפועלים לחברה מכתב ובו טענות בגין הפרת התחייבויות להחזר הלוואה ואי עמידה באחת מאמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים ראו ביאור ה'1(2) לדוחות הכספיים. החברה מנהלת דיון עם הבנק בנוגע להפרות הנטענות, ולמיטב הבנת החברה, לעת עתה, אין כוונת הבנק להעמיד את חוב החברה לפירעון מיידי באמצעות פניה לבית משפט.

לפרטים נוספים אודות הסכם ההשקעה ראה דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 1.3.2011, 28.4.2010, 18.5.2010, 13.6.2010, 30.5.2010, 19.7.2010, 31.8.2010, 19.9.2010, 5.10.2010, 13.10.2010, 30.1.2010 (מספרי אסמכתאות 2010-01-397752, 2010-01-461652, 2010-01-486078, 2010-10-499719, 2010-01-518736, 2010-01-559686, 2010-01-609051, 2010-01-623991, 2010-010636222, 2010-01-646518 ו- 2010-01031614, בהתאמה).

1.3.4. עסקת דסק"ש - נכון למועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, אישור עקרוני, את התקשרות החברה בהסכמים לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"). בהסכמים אלו נקבע בעיקר כלהלן: (א) דסק"ש תשקיע ותזרים למעריב סכום של 120 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה לדסק"ש; (ב) דסק"ש תרכוש תמורת כ-20 מיליון ש"ח מניות של מעריב והלוואת בעלים למעריב שיתרתה כיום כ-11 מיליון ש"ח מחברה בשליטת ד"ר זקי רכיב, מבעלות השליטה הנוכחיות במעריב (להלן: "רכיב"). הלוואת הבעלים שתרכוש דסק"ש כאמור תומר למניות החברה; (ג) במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, קבוצת הכשרת הישוב, מבעלות השליטה הנוכחיות במעריב (להלן: "הכשרת הישוב"), תשקיע ותזרים למעריב 12 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות של מעריב להכשרת הישוב וכן תמיר למניות של מעריב את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מיליון ש"ח אשר הכשרת הישוב העמידה בעבר למעריב.

במקרה של השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהון המניות המונפק של מעריב כפי שיהיה מיד אחרי השלמתן.

העסקאות האמורות לעיל (להלן: "העסקאות") מותנות במספר תנאים מתלים לרבות השגת האישורים לביצוע העסקאות על פי דין, השגת הסכמים בין החברה וחברות הבנות (להלן: "קבוצת מעריב") לבין הבנקים לגבי חובה של קבוצת מעריב לשביעות רצון דסק"ש והשלמת בדיקת נאותות בחברה לשביעות רצון דסק"ש.

עם השלמת העסקאות האמורות, יכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סרוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה.

כמו כן אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, העמדה של הלוואה לחברה, מצד דסק"ש, בגובה של 20 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית של 5%, כמימון ביניים על חשבון השקעת דסק"ש בחברה (להלן: "ההלוואה"). ההלוואה תהיה מובטחת בערבות רכיב והכשרת הישוב. במקרה שהעסקאות לא תושלמנה תוחזר ההלוואה בשני תשלומים שנתיים.

אישור העסקאות ואישור ההלוואה הינו אישור עקרוני בלבד מכיוון שבחברה מכהן נכון לדו"ח מיידי זה דירקטור חיצוני אחד בלבד ולפיכך לא ניתן לכנס ועדת ביקורת לקבלת האישורים הדרושים על פי דין. החברה תזמן בימים הקרובים אסיפה כללית למינויו של דירקטור חיצוני נוסף. עם מינויו של דירקטור חיצוני נוסף בחברה תכונס ועדת ביקורת לקבלת אישור על פי דין וכן תאושררנה החלטות הדירקטוריון לרבות בעניין העסקאות וההלוואה.

לפרטים נוספים אודות פרטי ההסכמות לביצוע עסקה המתגבשות ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 23.3.2011 ו-24.3.2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-089409 ו-2011-01-092325). כניסתן על העסקאות אלו לתוקף מותנה במספר תנאים מתלים שונים כמפורט לעיל, אשר להערכת החברה הסבירות לקיומם גבוהה.

1.3.5 הסכמי מימון - לפרטים בדבר הסכמים עם תאגיד בנקאי שהינו המממן העיקרי של החברה ועמידת החברה בתניה פיננסית, ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים אחרים עד סוף 2010 - ראה ביאור 1(ה) ו-1(ח) לדוחות הכספיים של החברה.

1.3.6 גיוס על פי תשקיף הצעה לציבור - ביום 14 במרץ, 2010 הנפיקה 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') הניתנות להמרה למניות ושתי סדרות של 6,900,000 כתבי אופציה בכל סדרה [כתבי אופציה (סדרה 2) וכתבי אופציה (סדרה 3)]. כ- 32 מליון ש"ח מתמורת ההנפקה שימשו לתשלום עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

1.3.7 תשלום למחזיקי אגרות החוב והלוואת גישור מ"הכשרת הישוב" - ביום 5/3/2010 שולם התשלום האחרון בגין אגרות החוב (סדרה ג') בסכום כולל של כ- 32 מליון ש"ח. לאור העובדה שתמורת ההנפקה כאמור בסעיף 1.3.6 לעיל התקבלה אצל החברה לאחר מועד התשלום, התקבלה הלוואת גישור מהכשרת הישוב בגין הסכום האמור. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מתאריך 1/3/2010 (אסמכתא 2010-01-398205).

1.3.8. הסכם עם הכשרת הישוב - ביום 14/2/2010 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ("הוצאת מודיעין"), בהסכם עם הכשרת הישוב, על פיו הוצאת מודיעין ו/או חברות בת שלה (ביחד "מעריב") ימחו להכשרת הישוב את זכותן לקבל תשלומים מחייבים של מעריב שיאושרו על ידי הכשרת הישוב, תמורת הקדמת התשלומים של אותם חייבים למעריב במלואם (100%) מיד עם ביצוע המחאת הזכויות כאמור, והכל עד להיקף כולל של 6 מליון ש"ח. מעריב לא תחוייב בעמלות או ריביות כלשהן בגין הקדמת התשלומים על ידי הכשרת הישוב. להכשרת הישוב לא תהיה זכות לחזור אל מעריב. ראה דיווח החברה מיום 15/2/2010 (אסמכתא 2010-01-384684).

לפרטים בדבר אשראי מהכשרת הישוב - ראה ביאור 1(ו) לדוחות הכספיים של החברה.

1.3.9. עשיית שוק בניירות ערך של החברה - החברה התקשרה בתאריכים שונים בהסכם עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ ("כלל פיננסים" או "עושה השוק"), לפיו תשמש כלל פיננסים כעושה שוק במניות הרגילות ובאגרות החוב (סדרה ד') של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחי החברה מתאריכים: 24/2/2010 (אסמכתא 2010-01-394848) ו- 8/4/2010 (אסמכתא 2010-01-443085).

1.3.10. אי עמידה בכללי השימור של הבורסה - ביום 19 ביולי, 2010, עקב אי עמידה בכללי השימור של הבורסה בעניין שיעור מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, הועברה החברה לרשימת השימור. לחברה נמסר כי ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי 2012, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2012.

1.3.11. ויתור מנכ"ל החברה על שכר - ביום 21/1/2010 הודיע מר עפר נמרודי, המכהן כמנכ"ל החברה וכן כיועץ ועוזר מיוחד ליו"ר הדירקטוריון של החברה, על הארכת תקופת הויתור הזמני על 75% מסכום המשכורת החודשית המשולמת לו על פי הוראות הסכם ההעסקה עימו (דהיינו ויתור על קבלת תשלום בסך של 63,750 ש"ח בחודש), וזאת עד ליום 30.6.2010. יתר זכויותיו של מר נמרודי על פי הסכם ההעסקה עמו נשמרות ותישמרנה ללא שינוי, על בסיס המשכורת החודשית המלאה המגיעה למר נמרודי על פי הסכם העסקתו, לרבות לצורך הפרשות וניכויים על בסיס המשכורת המלאה וכל תנאים נלווים מכל סוג, ובאופן שלא חל ולא יחול שינוי בהגדרת המונחים "המשכורת החודשית" ו"המשכורת המעודכנת" בכל יתר הוראות הסכם ההעסקה עמו. בחודש אוקטובר 2010, במסגרת השלמת הסכם ההשקעה בין החברה לבין ד"ר זקי רכיב (להלן: "רכיב"), נחתם על ידי מר נמרודי כתב ויתור על תשלום שכר ותנאי העסקה לפיו, כל עוד שכרו השנתי הכולל של רכיב כיו"ר דירקטוריון החברה יהיה בסך של 1 ש"ח, אזי מר נמרודי מוותר על תנאי העסקתו על פי הסכם העסקתו בחברה, כך שישולם למר נמרודי בגין כל תפקידיו בחברה שכר הזהה לשכר המשולם לרכיב, דהיינו שכר שנתי כולל של 1 ש"ח.

ביום ה-1 בדצמבר, 2010, סיים מר עפר נמרודי את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה, בו כיהן כ-6 שנים והמשיך לכהן כדירקטור בחברה.

2. הסברים לדוחות הכספיים

2.1. מצב כספי

לתאריך המאזן הסתכם ההון העצמי של החברה לגרעון בסך של כ- (31.5) מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-36.4 מליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2009.

הנכסים השוטפים בתאריך המאזן הסתכמו בסך של כ-128.7 מליון ש"ח- ירידה בסך של כ-23.7 מליון ש"ח מראשית השנה. השינוי נובע בעיקר מירידה בלקוחות בסך של כ-21.3 מליון ש"ח עקב ירידה במחזור המכירות.

הנכסים הבלתי שוטפים של החברה בתאריך המאזן הסתכמו לסך של כ-234.1 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-258.1 מליון ש"ח ב-31 בדצמבר, 2009. הירידה נובעת בעיקר מפחת ורכוש קבוע.

ההתחייבויות השוטפות של החברה בתאריך המאזן הסתכמו בסך של כ-282.9 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-315.6 מליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2009. השינוי נובע בעיקר מקיטון בחלויות שוטפות אג"ח בסך של 30.7 מליון ש"ח, קיטון בהתחייבויות לספקים בסך של כ-11.4 מיליון ש"ח וגידול של 7.5 מיליון ש"ח באשראי מחברה קשורה.

התחייבויות לזמן ארוך לתאריך המאזן הסתכמו ל-111.3 מליון ש"ח לעומת 58.4 מליון ש"ח ב-31 בדצמבר, 2009. השינוי העיקרי הינו גידול של 47 מליון ש"ח באגרות החוב, עקב הנפקת אג"ח (סדרה ד'), ועלייה בסך של 3.9 מליון ש"ח בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

2.2. תוצאות הפעילות

הכנסות – ברבעון הרביעי של 2010 הכנסות החברה הסתכמו בסך של כ-72 מליון ש"ח לעומת רבעון אשתקד בסך של כ-87.2 מיליון ש"ח. בשנת 2010 הסתכמו ההכנסות בסך של כ-323.6 מליון ש"ח, וזאת בהשוואה לסך של 372.1 מליון ש"ח ב-2009. הקיטון בהכנסות הינו עקב ירידה בהכנסות ממודעות, הפצה ודפוס.

בשל השפעת עונתיות, הרבעונים השני והרביעי הינם בדרך כלל רבעונים חלשים יותר (בהתאם לעיתוי חגי ישראל עיקריים), בהשוואה לרבעונים הראשון והשלישי.

עלות המכר- ברבעון הרביעי של 2010 עלות המכירות הסתכמה ב-76.3 מליון ש"ח לעומת 71.9 מליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2009, העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מהפחתת מלאי ספרים בסך כ-2 מיליון ש"ח, ביטול הכנסות מארנונה בסך כ-1.7 מיליון ש"ח והשפעת אקטואריה בגין פיצויי עובדים. בשנת 2010 הסתכמה עלות המכירות בסך של כ-277.3 מליון ש"ח- ירידה בסך של כ-14.9 מליון ש"ח בהשוואה לשנה קודמת. צמצום עלות המכר בשנת 2010 נובע בעיקר מירידה בצריכת נייר וחומרים.

לחברה הפסד גולמי ברבעון הרביעי של 2010 בסך של כ-4.2 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח גולמי ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ-15.2 מיליון ש"ח, עקב ירידה בהכנסות בסך של כ-15.1 מיליון ש"ח. בשנת 2010 הרווחיות הגולמית של החברה הסתכמה ל-46.3 מליון ש"ח לעומת 80 מליון ש"ח

בשנת 2009. הקיטון ברווחיות הגולמית של החברה הינו פועל יוצא של הירידה בהכנסות בשנת 2010.

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בשנת 2010 בסך כ- 94.5 מליון ש"ח בהשוואה לשנת 2009 בסך כ- 91.7 מליון ש"ח. ברבעון הרביעי של 2010 הסתכמו הוצאות המכירה בסך כ- 24.7 מליון ש"ח לעומת 24.4 ברבעון אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון המדווח בסך של כ- 16.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 9.6 מליון ש"ח ברבעון מקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהפרשה לחובות מסופקים בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח, עלייה בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בשירותים מקצועיים ומגידול בהפחתת עודפות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח.

בשנת 2010 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ- 50.3 מליון ש"ח לעומת שנה אשתקד בסך של כ- 46.7 מיליון ש"ח, והן נובעות בעיקר מגידול בהפרשה לחובות מסופקים.

לחברה הפסד תפעולי ברבעון המדווח בסך של כ- 47.1 מליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 19.4 מיליון ש"ח. בשנת 2010 ההפסד התפעולי הסתכם בסך של כ- 100 מיליון ש"ח לעומת 56.7 מיליון ש"ח בשנה אשתקד.

ה- EBITDA של החברה ברבעון הרביעי היה שלילי והסתכם בסך של כ- 39.3 מליון ש"ח לעומת EBITDA שלילי בסך של כ- 12.8 מליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2009. ה- EBITDA של החברה בשנת 2010 היה שלילי והסתכם בסך של כ- 73.1 מליון ש"ח לעומת EBITDA שלילי בסך של כ- 29.1 מיליון ש"ח (בנטרול הוצאות חד פעמיות ורווח הון).

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח ממימוש רכוש קבוע בסך של כ- 0.1 מליון ש"ח, לעומת 3.9 מיליון ש"ח בתקופה אשתקד הכולל רווח ממכירות בית מעריב בסך של כ- 4.6 מליון ש"ח.

בתקופה המדווחת רשמה החברה הוצאות אחרות בסך של כ- 1.6 מליון ש"ח בגין ירידת ערך רכבים, לעומת סך של כ- 2.3 מיליון ש"ח בתקופה אשתקד המשקפות ברובן הוצאות חד פעמיות בגין פיטורי עובדים.

הכנסות והוצאות מימון, נטו- בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 17.3 מליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 15.2 מליון ש"ח בשנה קודמת. העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מריבית הקדמת תשלומים מלקוחות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח ומעלייה בהוצאות הבנקאיות השונות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח עקב עליית ריבית הפריים.

כתוצאה מכל האמור לעיל, החברה הגדילה את ההפסד שלה ברבעון הרביעי של השנה והוא הסתכם בסך של 51.6 מליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 22.9 מליון ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד. בכל שנת 2010 רשמה החברה הפסד בסך של כ- 117.4 מליון ש"ח בהשוואה להפסד בסך של כ- 71.9 מליון ש"ח ב- 2009.

2.3. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בשנת 2010 הסתכם בסך של כ-66.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-37.1 מיליון ש"ח בשנה קודמת. תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת ברבעון הרביעי הסתכם בסך של כ-21.3 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-3.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ב-2010 הסתכמו בסך של כ-6.2 מיליון ש"ח בהשוואה למזומנים שנבעו מפעילות השקעה בשנה אשתקד בסך של כ-33.9 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים שנה קודמת נבע בעיקר מממוש רכוש קבוע (בגין בית מעריב) בסך של כ-33.4 מיליון ש"ח ומממוש פיקדונות בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח.

פעילות מימון- המזומנים, נטו, שנבעו מפעילות מימון ב-2010 הסתכמו בסך של כ-75.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לשנה אשתקד שהסתכמו בסך של כ-0.9 מיליון ש"ח. בשנת 2010 הנפיקה החברה אגרות חוב והון מניות בסך של כ-93.2 מיליון ש"ח וקיבלה הלוואה מחברה קשורה בסך של כ-7.5 מיליון ש"ח ומנגד פרעה אגרות חוב בסך של כ-30.4 מיליון ש"ח.

3. חשיפה לסיכוני שוק

3.1. האחראי על סיכוני השוק

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אודי שניג, סמנכ"ל הכספים. לפרטיו ראו סעיף 16 לחלק ד' בדוח זה.

3.2. תיאור סיכוני השוק

3.2.1. כללי - המשבר הפיננסי העולמי וההאטה בפעילות הכלכלית הריאלית, אשר התפתחו בשנת 2008 הביאו, בין היתר, לפגיעה חריפה בשוקי ההון הגלובאליים, לירידות ולתנודות משמעותיות ביותר במחירי ניירות ערך בבורסות לניירות ערך בישראל ובעולם, להחרפת משבר האשראי, להצטמצמות הביקושים, ולהאטה משמעותית ואי ודאויות בפעילות הכלכלית. בעקבות זאת, נכנסו משקים שונים בעולם, לרבות בארה"ב ובמדינות רבות באירופה, למיתון המתבטא, בין היתר, בגל של צמצום עד כדי הפסקת פעילות ופיטורים נרחבים של עובדים בענפי המשק השונים, לרבות בתחום הנדל"ן, התעשייה, השירותים וההיי-טק. התפתחויות אלה השפיעו גם על המשק בישראל, ובין היתר זוהו בו אינדיקציות למיתון, וחלו תנודות בשערי החליפין של מטבעות חוץ עיקריים אל מול השקל, הפחתות נמשכות ומשמעותיות של ריבית בנק ישראל ועליה בשיעורי האינפלציה במשק המקומי. החל מן המחצית השנייה של 2009 מורגשת במשק העולמי כמו גם בישראל התייצבות כלכלית המתבטאת בעצירת החרפת המשבר וביחס לחלק מן האינדיקטורים הכלכליים, ניכרים אף ניצני התאוששות. במהלך שנת 2010 הסתמנה בעולם ובארץ התאוששות מסוימת בשוק ההון, שערי ניירות הערך הסחירים עלו באופן ניכר, שוק החוב החל להתאושש והתחדש גיוס כספים בשוק ההון על-ידי המגזר העסקי. כמו-כן במהלך שנת 2010 היתה צמיחה במשק וניכר גידול בצריכה הפרטית. יחד עם זאת, במהלך שנת 2010, ניכרה ירידה משמעותית בהכנסות הקבוצה ובתוצאותיה הכספיות כתוצאה מהחרפת

התחרות בענף העיתונות בכלל ובתחום הפרסום בעיתונות בפרט, וכן כתוצאה מירידה בהיקף הפרסום באמצעות העיתונות הכתובה.

3.2.2. רכישת חומר גלם נייר - נייר מהווה מרכיב מהותי בעלות המכר של מעריב. החברה רוכשת נייר וחומרים מספקי נייר בחו"ל במטבע חוץ (יורו ודולר בעיקר). לשינויים בשער החליפין עשויה להיות השפעה על עלות רכישת נייר וחומרים, ומכאן השפעה על עלות המכר, הוצאות המימון של החברה ותוצאות הפעילות שלה. בנוסף לכך, מושפעת עלות המכר מתנודות במחירי חומר הגלם, ובעיקר נייר. היקף ההשפעה תלוי בכמות הנייר הנצרכת. בשל שיטת רישום המלאי בקבוצה - (first in first out-FIFO), השפעת השינוי במחירי הנייר באה לידי ביטוי במועד עתידי, בהתאם לרמת המלאי של הקבוצה. נכון למועד הגשת הדוחות מלאי הנייר בחברה (כולל מלאי בדרך) עומד על תקופה של כשבועיים.

לאור הרעה במצבה של החברה בשנת 2009, החלו ספקי נייר לספק לחברה נייר ברוטציה רק כנגד תשלום במזומן או לחלופין להעניק לה תקופת אשראי בכפוף לקבלת ערבות מהכשרת הישוב. בשנת 2010, החמיר מצב החברה, ומרבית ספקי הנייר הפסיקו את הספקת הנייר ברוטציה לחברה, ונכון למועד הדוח החברה תלויה בשירותיו של ספק עיקרי - Copap Inc. (להלן: "Copap"), לעניין הספקת נייר ברוטציה. Copap מספקת לחברה כ- 95% מכמות הנייר הנרכשת בתחום העיתונות, הכוללת נייר עיתון ונייר לכתבי עת ומגזינים. כמו-כן, מספקת Copap לחברה צבע להדפסת העיתון. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם Copap ראו סעיף 16.1 לחלק א' בדוח.

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

3.2.4. ניירות ערך סחירים והשקעות לזמן ארוך - לחברה החזקה בניירות ערך בהיקפים לא מהותיים. לשינויים בשערי ניירות הערך בהם מחזיקה החברה עשויה להיות השפעה לא מהותית (לאור היקף החזקה נכון למועד אישור הדוחות) על תוצאות החברה.

4. מדיניות בניהול סיכונים ופיקוח על מדיניות ניהול סיכונים

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

על מנת להתמודד עם החשיפה לשינויים בשערי מטבע חוץ, מתקיימים מעת לעת דיונים בפורום של הנהלת החברה, באשר לצורך בביצוע עסקאות הגנה. נכון לתאריך המאזן לחברה אין עסקאות הגנה על מטבע חוץ.

4.1. מאזן הצמדה - ראה נספח א'.

4.2. החזקה מרבית בנגזרים ופוזיציות בנגזרים - אין.

5. ניתוח רגישות

<u>שינויים בשערי המניות ושער החליפין</u>					
<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(192.8)	(96)	1,928	96.4	192.8	ניירות ערך סחירים בש"ח

<u>שינויים במחירי הנייר</u>					
<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח(הפסד) מהשינויים</u>		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(1,302)	(651)	13,024	651	1,302	מלאי נייר*

(* לא כולל מלאי חומרי גלם בדרך)

ב. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

6. להלן פרטים בדבר בחינת דירקטוריון החברה את התגמולים שניתנו בתקופת הדוח לנושאי המשרה הבכירה ולבעלי העניין בחברה, הנזכרים בסעיף 8.1 בחלק ד' לדוח התקופתי.

6.1. מתכונת הדיון

בפני חברי הדירקטוריון נסקרו באופן פרטני עיקר תנאי העסקתו של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה, המכהנים בקבוצה בפועל במועד אישור הדוח התקופתי, כמפורט בסעיף 8 בחלק ד' לדוח התקופתי.

כמו כן, נסקרו בפני חברי הדירקטוריון תחומי אחריותם ופעולותיהם של נושאי המשרה הבכירה במהלך תקופת הדוח, ונתונים ביחס לתוצאות פעילותה של החברה בהיבטים שונים הקשורים לתחומי אחריותם ופעולותיהם של נושאי המשרה בחברה.

עיקרי הדיון והשיקולים שהדריכו את דירקטוריון החברה בבחינת תשלומי השכר לנושאי משרה, התבססו בעיקר על היקף העסקים ומורכבותם, משכורת הבסיס של כל מנהל בכיר, מידת המורכבות של תפקידו, האחריות המוטלת עליו, המאמצים שהשקיע במהלך התקופה, מעמדו ותפקידו של כל אחד מהם והתרומה שתרם לפעילותה ולקידומה של החברה, כישוריו הניהוליים והמקצועיים, השכלתו וניסיונו, והכל נוכח תוצאות הפעילות בשנת 2010, התפתחות התאגיד ועסקיו ביחס לשנה הקודמת ותוך הבאתם בחשבון של תנאי השוק הקיימים בשנת הדיווח ובמועד בחינתם ע"י הדירקטוריון. לאחר דיון מפורט ונפרד אשר נתקיים בהתייחס לכל אחד מבין נושאי המשרה, קבע דירקטוריון החברה פה אחד, כי התגמולים אשר הוענקו לכל אחד מבין נושאי המשרה המכהנים בקבוצה בפועל במועד אישור הדוח התקופתי במהלך שנת 2010 הינו הוגן וסביר.

בנוסף, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון נתונים השוואתיים של תגמול נושאי משרה בכירה בתפקידים מקבילים בחברות ציבוריות בישראל, העוסקות בתחום הפעילות של החברה ובעלות היקפי פעילות בסדרי גודל דומים לאלו של החברה. להלן תמצית הסברי הדירקטוריון ביחס לתגמול שניתן לכל בעל עניין/נושא משרה בכירה, המפורטים בסעיף 8 בחלק ד' לדוח התקופתי:

6.2. יואב צור – מנכ"ל החברה החל מחודש דצמבר 2010

במועד הדוח מר יואב צור היה זכאי לשכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות, ורכב (כולל הוצאות נלוות) וטלפון נייד על חשבון החברה.

נכון למועד הדוח, מחזיק מר יואב צור ב- 5,295 אופציות לא סחירות של החברה שהוקצו לו במסגרת תוכניות האופציות של החברה לעובדים ונושאי משרה שאינם בעלי שליטה, וכן ליועצים, נותני שירותים ובעלי שליטה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר צור ראו סעיף 8.1(ד) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

6.3. בחינת הקשר שבין התגמול לתרומתו של מר יואב צור, הוגנות וסבירותו של התגמול

לצורך בחינת והערכת תנאי התגמול של מר צור, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר צור בדרישות תפקידו וביצועיו כעורך ראשי של העיתון "מעריב" וכמנכ"ל החברה בתקופת הדוח, תרומתו לחברה, תוצאות פעילות החברה בשנת 2010 ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה. במהלך שנת 2010 כיהן מר צור במשך כ-11 חודשים כעורך הראשי של העיתון "מעריב" ובמשך כחודש כיהן מר צור כמנכ"ל החברה.

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

דירקטוריון החברה סבור, כי בהתחשב בתנאי האופציות שהוענקו למר צור (לפרטים בדבר שוויין ההוגן של האופציות ראו באור 17 (ג) לדוחות הכספיים לשנת 2010) וכן בהיקף התגמול הכולל של מר צור, היקף התגמול בניירות הערך כאמור הינו הוגן וסביר.

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

6.4 אודי שניג- סמנכ"ל כספים בחברה החל מחודש מאי 2009

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

נכון למועד הדוח, מחזיק מר שניג ב-39,543 אופציות לא סחירות של החברה שהוקצו לו במסגרת תוכניות האופציות של החברה לעובדים ונושאי משרה שאינם בעלי שליטה, וכן ליועצים, נותני שירותים ובעלי שליטה.

לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר שניג ראו סעיף 8.1(ה) לחלק ד' של הדוח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד).

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

לצורך בחינת והערכת תנאי התגמול של מר שניג, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של מר שניג בדרישות תפקידו וביצועיו בתקופת הדוח, תרומתו לחברה, תוצאות פעילות החברה בשנת 2010 ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה לרבות ניהול מערך הכספים וחשבות בחברה, הכנת דוחות כספיים של החברה ושמירה על קשר ישיר עם בנקים. כמו כן, מעורבותו של מר שניג באה לידי ביטוי בליווי היבטים חשבונאיים ופיננסיים במספר עסקאות ומהלכים חשובים של החברה, וביניהם, תשקיף הצעה לציבור, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.6 לחלק א' בדוח, ועסקת השקעה בחברה על ידי דר' זקי רכיב, לפרטים ראו סעיף 1.4.2 לחלק א' בדוח. בתקופת הדוח היה אחראי מר שניג על הגעה עם ספקים ומוסדיים להסדרי פריסת תשלומים, הובלת תהליך הטמעת נושא אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה ויישומו בהצלחה, וטיפול בנושא מכלול כוח האדם בחברה.

בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשביעות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של מר שניג בתקופת הדוח, לרבות שווי ההטבות, תנאי העסקתם של שאר נושאי המשרה בחברה ונתונים אודות התגמול

המקובל בשוק, בתקופת הדוח ונכון למועד זה, לבעלי תפקידים דומים בחברות בגודל ובתחום פעילות דומה לזה של החברה.

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

דירקטוריון החברה סבור, כי בהתחשב בתנאי האופציות שהוענקו למר שניג (לפרטים בדבר שוויין ההוגן של האופציות ראו באור 17 (ג) לדוחות הכספיים לשנת 2010) וכן בהיקף התגמול הכולל של מר שניג, היקף התגמול בניירות הערך כאמור הינו הוגן וסביר.

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

6.6. גמול דירקטורים

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

6.7. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

בשנת 2010 לא תרמה החברה סכום כלשהוא ואין לה התחייבות כלשהי לתרומות.

6.8. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

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

6.8.1. רון ויסברג - בעל תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת NYU, שימש בתקופות שונות כיו"ר דירקטוריון וכמנכ"ל של הכשרת הישוב חברה לביטוח בע"מ ושל הכשרת הישוב החזקות ביטוח בע"מ, שימש כיו"ר דירקטוריון פעיל של ב.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ. עד לשנת 2004 כיהן כחמש שנים כמנכ"ל בפועל של חברת הכשרת

הישוב בישראל בע"מ, ובמשך 7 שנים קודם לכן, כיהן כסמנכ"ל פיננסים בחברה זו. מכהן כדירקטור במרבית החברות בקבוצת "הכשרת הישוב" ובחברות פרטיות נוספות.

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

6.8.3. אלי כהן- בעל תואר בוגר בכלכלה ובחשבונאות, בעל תואר מוסמך במימון ובחשבונאות. משמש כמשנה למנכ"ל בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, ולפני כן- במשך יותר משנתיים שימש כסמנכ"ל השקעות ופיתוח עסקי. כן 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. מרצה למימון באוניברסיטת תל-אביב.

6.8.4. אמיר גולדשטיין- בעל תואר בוגר בכלכלה ויחסי עבודה מטעם אוניברסיטת תל אביב. משמש כשותף מנהל באפטר דוקס, ולפני כן שימש כראש מטה, משרד החוץ.

6.8.5. עופר נמרודי- בעל תואר בוגר במשפטים מטעם אוניברסיטת תל אביב, בעל תואר מוסמך במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת הרווארד. משמש כמנכ"ל חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ. לפני כן שימש כמנכ"ל החברה ויועץ ועוזר מיוחד ליו"ר דירקטוריון החברה, וכן שימש כיו"ר הדירקטוריון של חברת הכשרת הישוב בע"מ וכמנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

6.8.6. דר' זקי רכיב- בעל תואר בוגר הנדסת מכונות מטעם אוניברסיטת בן גוריון, בעל תואר מוסמך בהנדסת מכונות מאוניברסיטת בן גוריון ובעל תואר דוקטור בהנדסת מכונות מאוניברסיטת בן גוריון. משמש כיו"ר דירקטוריון החברה, לפני כן שימש כמנכ"ל נובה פורה, קליפורניה.

6.9. גילוי בדבר דירקטור בלתי תלוי בתאגיד והצהרות דירקטורים

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

6.10. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

6.10.1 **פרטי המבקר הפנימי**

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

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

6.10.2 דרך המינוי

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

6.10.3 זהות הממונה הארגוני על מבקר הפנים

יו"ר הדירקטוריון

6.10.4 תוכנית העבודה

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

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

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

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

6.10.5 ביקורת של תאגידי מוחזקים

ביקורת הפנים בחברה כוללת ביקורת של תאגידי בשליטה ובבעלות מלאה.

6.10.6 היקף ההעסקה

תקציב הביקורת לשנת 2010, כפי שאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה הינו 300 שעות, כאשר בפועל הושקעו בעבודת הביקורת 233 שעות. היקף השעות נקבע בהתחשב בהיקף הביקורת הנדרשת.

6.10.7 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.

6.10.8 גישה למידע

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

6.10.9 דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת מוגשים בכתב לחברי ועדת הביקורת. בשנת 2010 הוגשו על ידי המבקר דוח ביקורת אחד כלהלן:

<u>תאריך דיון</u>	<u>תאריך הגשה</u>	
14/06/2010	18/05/2010	דוח א'

6.10.10 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.

6.10.11 תגמול

המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים לתאגיד, כאשר התגמול בפועל הינו בהתאם להיקף השעות שנוצלו לעריכת ביקורת בפועל. בשנת 2010 שולם סך של 45 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.

6.11. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

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

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

2009 (אלפי ש"ח)		2010 (אלפי ש"ח)		
סכום	כמות שעות	סכום	כמות שעות	
680	2,725	620	2,790	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת
130	400	310	1,118	שירותים אחרים ¹
810	3,125	930	3,908	סה"כ

6.12. עקרונות לקביעת שכר הטרחה והגורם המאשר

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

7. הליך אישור הדוחות הכספיים

הנהלת החברה ערכה והכינה את הדוחות הכספיים, ורואה החשבון המבקר, ביקר את הדוחות הכספיים. האורגן בחברה המופקד על אישור הדוחות הכספיים הינו הדירקטוריון, המונה נכון לתאריך הדוח שמונה חברים: דר' זקי רכיב (יו"ר הדירקטוריון), מר עפר מרום (דח"צ), מר עופר נמרודי (דירקטור), מר אלי כהן (דירקטור), מר רון ויסברג (דירקטור), מר יורם הסל (דירקטור), מר אמיר גולדשטיין (דירקטור) וגב' אלונה ברקת (דירקטורית).

ערב אישור הדוח התקופתי לשנת 2010, הוקמה ועדה לבקרת-על על הדוחות הכספיים, אשר חבריה הם ה"ה: עופר מרום (דח"צ), אמיר גולדשטיין, יורם הסל וגב' אלונה ברקת. ה"ה עופר מרום, אמיר גולדשטיין ויורם הסל הינם הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה במועד זה. במועד אישור הדוח התקופתי לשנת 2010, כיהן בחברה דירקטור חיצוני אחד. החברה זימנה אסיפה כללית למינוי דירקטור חיצוני נוסף.

ה"ה עופר מרום ואמיר גולדשטיין הינם בעלי מומחיות פיננסית וחשבונאית ונתנו עובר למינויים הצהרה לפי תקנה 3 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור

¹ שירותים אחרים שניתנו בשנת 2010 הינם בקשר עם תשיקף וייעוץ.

בעל כשירות מקצועית, התשס"ו-2005). לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הועדה, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 6.8 לעיל.

אישור הדוח התקופתי לשנת 2010 התנהל במשך שלוש ישיבות כמפורט להלן: (1) שתי ישיבות של ועדת בקרת העל על הדוחות הכספיים, האחת בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה; והישיבה השנייה בה התקיים דיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות וגיבוש המלצותיה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים; ו- (2) ישיבה של הדירקטוריון לדיון בדוחות הכספיים, דוח הדירקטוריון ויתר חלקי הדוח השנתי ואישורם.

לישיבת ועדת בקרת העל על הדוחות הכספיים מיום 27 במרס 2010 בה התקיים דיון עקרוני בדוחות הכספיים, נכחו חברי הועדה ה"ה עופר מרום, אמיר גולדשטיין, יורם הסל ואלונה ברקת, וכן נכחו מר אודי שניג, סמנכ"ל כספים, יגאל ספיבק, חשב, מיכל בן עטיה, חשבת לקוחות, מר בני גבאי, רואה החשבון המבקר של החברה, דוד סמרה, ממשד רו"ח המבקר של החברה, קוסט, פורר, גבאי את קסירר ושות'.

לישיבת בקרת העל על הדוחות הכספיים מיום 30 במרס 2011 בה דנה הועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה הוזמנו ונכחו, חברי הועדה (מר עופר מרום, גבי אלונה ברקת, מר יורם הסל ומר אמיר גולדשטיין, וכן נכחו מר אודי שניג, סמנכ"ל הכספים, יגאל ספיבק, חשב, מיכל בן עטיה, חשבת לקוחות, מר רונן זבליק, המבקר הפנימי של החברה, מר בני גבאי רואה החשבון המבקר של החברה ומר דוד סמרה ממשד רו"ח המבקר של החברה, קוסט, פורר, גבאי את קסירר ושות'). במסגרת ישיבתה, בחנה ועדת בקרת העל על הדוחות הכספיים, 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, זאת באופן של הצגה מפורטת על ידי מבקר הפנים שערך את המבחנים בחברה ועל ידי סמנכ"ל הכספים, מר אודי שניג.

ועדת בקרת העל על הדוחות הכספיים בחנה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2010, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2010, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, את הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוח הכספי לשנת 2010. כן בחנה הועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לשנת 2010 (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. זאת, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על ידי סמנכ"ל הכספים מר אודי שניג. כן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו. המלצות ועדת בקרת העל על הדוחות הכספיים הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 30 במרס 2011.

בישיבת הדירקטוריון מיום 30 במרס 2011, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010. להערכת הדירקטוריון, המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה, לאור היקף ומורכבות ההמלצות. בישיבת

הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: זקי רכיב, אמיר גולדשטיין, אלונה ברקת, עפר מרום, רון ויסברג ואלי כהן וכן נכחו מנהלים מהחברה.

כמו כן, מספר ימים לפני ישיבת הדירקטוריון, מקבלים כלל חברי הדירקטוריון עותק של הדו"חות הכספיים של הקבוצה כפי שיוגשו לאישורם בישיבה, לפי תקני IFRS. מספר ימים לפני ישיבת הדירקטוריון, מתקיימת ישיבת ועדת הביקורת בקרת העל על הדוחות הכספיים של החברה, בה בוחנים את הדו"חות הכספיים הערוכים לפי תקני IFRS.

בישיבת הדירקטוריון, ללא קשר לישיבת ועדת בקרת העל על הדוחות הכספיים, מקבלים כלל חברי הדירקטוריון סקירה על התוצאות הכספיות וניצול התקציב של הקבוצה, על מנת שיוכלו להחליט האם לאשר את הדו"חות הכספיים. במהלך הישיבה, נסקרות התוצאות הכספיות של הקבוצה ומוצגים כלל השינויים שחלו במהלך התקופה המדווחת, תוך השוואת התוצאות לתקציב שאושר על-ידי הדירקטוריון.

במסגרת זו, עומדת לחברי הדירקטוריון הזדמנות מלאה להעלות שאלות בדבר סוגיות שעלו במהלך הביקורת, על-מנת שיוכלו לאשר שהדו"חות אכן מייצגים נאמנה את מצבה הכספי של הקבוצה.

התייחסות לשאלות חברי הדירקטוריון ניתנת על-ידי המבקר החיצוני של הקבוצה, ו/או מנכ"ל חברת הבת ו/או סמנכ"ל הכספים, לפי העניין. לאחר הדיון ומתן תשובה לכל שאלות חברי הדירקטוריון, מעלה יו"ר הדירקטוריון את הדו"חות להצבעה על אישורם. לאחר אישור הדו"חות הכספיים על-ידי הדירקטוריון, מוסמכים יו"ר הדירקטוריון, הדירקטור עופר נמרודי וסמנכ"ל הכספים לחתום על הדו"חות הכספיים.

8. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2010 היא אפקטיבית.

ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

9. אירועים לאחר תקופת המאזן

9.1. חשיפה מטבעית

ממועד המאזן ועד סמוך למועד אישור הדוחות חלה עלייה בשער הדולר בשיעור של כ- 0.2% ועלייה של המדד הידוע בשיעור של 0.5%. לפירוט החשיפה של החברה לשינויים בשערי חליפין ותנודות במדד- ראה סעיף 3.2.3 לעיל.

9.2. הסכם השקעה עם השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש")

9.2.1. דסק"ש תשקיע ותזרים לחברה סכום של 120 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה לדסק"ש.

- 9.2.2. בנוסף דסק"ש תרכוש תמורת כ-20 מליון ש"ח מניות של החברה והלוואת בעלים לחברה שיתרתה כיום כ-11 מליון ש"ח מחברה בשליטת ד"ר זקי רכיב ("רכיב"). הלוואת הבעלים שתרכוש דסק"ש כאמור תומר למניות של החברה.
- 9.2.3. במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, הכשרת הישוב תשקיע ותזרים לחברה 12 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות של החברה להכשרת הישוב, וכן תמיר למניות של החברה את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מליון ש"ח אשר הועמדו על ידי הכשרת הישוב בעבר לחברה.
- 9.2.4. לאחר השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה כפי שיהיה מיד אחרי השלמתן.
- 9.2.5. העסקאות האמורות מותנות בתנאים מתלים שונים, וביניהם השגת האישורים הדרושים על פי דין, השגת הסכמים לשביעות רצון דסק"ש בין חברות בקבוצה לבין בנקים בקשר לחובותיהן הבנקאיים, ותוצאות לשביעות רצון דסק"ש של בדיקות נאותות שהיא עורכת בנוגע לחברה. כפוף לקיום כל התנאים המתלים תושלמנה העסקאות כמקשה אחת בתוך מספר חודשים.
- 9.2.6. עם השלמת העסקאות האמורות ייכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סרוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה, כאשר דסק"ש תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון.
- 9.2.7. כמו כן על פי ההסכם אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, העמדת הלוואה לחברה מצד דסק"ש בגובה של 20 מליון ש"ח ("ההלוואה") הנושאת ריבית שנתית של 5%, כמימון ביניים, על חשבון השקעת דסק"ש בחברה בעת השלמת העסקאות. ההלוואה תהיה מובטחת בערבות רכיב והכשרת הישוב. במקרה שהעסקאות לא תושלמנה תוחזר ההלוואה בשני תשלומים שנתיים. ההלוואה נתקבלה ביום 25 במרס, 2010.
- 9.2.8. בין הכשרת הישוב לרכיב הוסכם כי עם השלמת ההשקעה בחברה על ידי דסק"ש והכשרת הישוב יפקע הסכם בעלי המניות ביניהם.
- 9.2.9. אישור העסקאות ואישור ההלוואה הינו אישור עקרוני בלבד מכיוון שבחברה מכהן נכון לתאריך אישור הדוחות כדירקטור חיצוני אחד בלבד ולפיכך לא ניתן לכנס ועדת ביקורת לקבלת האישורים הדרושים על פי דין. החברה תזמן בימים הקרובים אסיפה כללית למינויו של דירקטור חיצוני נוסף. עם מינויו של דירקטור חיצוני נוסף בחברה תכונס ועדת ביקורת לקבלת אישור על פי דין וכן תאושררנה החלטות הדירקטוריון, לרבות בעניין העסקאות וההלוואה.

9.3. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו ביום 15 בפברואר, 2011 לחברה לקבל ערבויות מאת ד"ר זקי רכיב ו/או זקי אנטרפרייזס (ישראל-המזרח התיכון) בע"מ (להלן ביחד - רכיב) וכן מחברת הכשרת הישוב בישראל (להלן - הכשרת הישוב) לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו) של החברה, על מנת לאפשר לחברה להוסיף ולרכוש חומרי גלם להמשך הפעילות השוטפת של החברה.

רכיב והכשרת הישוב יעמידו מעת לעת, על פי שיקול דעתם, ערבויות בסך כולל של עד 16 מליון ש"ח, בחלקים שווים, לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו) של החברה.

העמדת ערבויות על ידי הכשרת הישוב לספקי החברה מחליפה כל הסדר אחר מוקדם יותר, בין החברה לבין הכשרת הישוב.

9.4. בקשר עם העמדת הלוואה בסך 3 מליון דולר (11 מליון ש"ח), על פי הסכם השקעה, על ידי ד"ר זקי רכיב, ראה באור 1' בדוחות הכספיים.

9.5. בקשר עם מתווה פעולה לגיוס הון והמרת התחייבויות להון עליו הודיע ד"ר זקי רכיב ראה באור 1' (6) בדוחות הכספיים.

9.6. בקשר עם הודעת התאגיד הבנקאי, שהינו המממן העיקרי של החברה, בהקשר להפרה של התניה פיננסית, ומשא ומתן שמנהלת החברה בעניין ראה באור 1' (2) ט' ו-י' בדוחות הכספיים.

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

להלן הסעיפים העיקריים שמחייבים שימוש באומדנים:

10.1. ירידת ערך נכסים - החל מיום 1 בינואר 2003 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 15 "ירידת ערך נכסים", קובע את הטיפול החשבונאי וההצגה הנדרשים במקרה של ירידת ערך נכסים. בהתאם לתקן, אם מתקיים סימן כלשהו המצביע על ירידת ערך של נכס, על החברה לבחון האם חלה ירידת ערך של הנכס על ידי השוואת ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו. סכום בר השבה הנו הגבוה מבין מחיר המכירה נטו של הנכס, לבין שווי השימוש לו, המבוסס על ערך נוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס. במידה שערכו של הנכס בספרים עולה על סכום בר השבה שלו, יש להכיר בהפסד מירידת ערך עד גובה הסכום שהנו בר-השבה.

10.2. תביעות משפטיות - החברה נעזרת ביועצים משפטיים על מנת להעריך את הסיכון הגלום בתביעות המשפטיות שהוגשו נגדה ונגד החברות המאוחזות. יצוין כי הערכות היועצים המשפטיים הינן על סמך הבנתם המקצועית ובהסתמך על השלב בו מצויים ההליכים. נכון למועד הדוחות מסתכמות

התביעות המשפטיות כנגד החברה בסך של כ-51.4 מליון ש"ח, בגין נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של כ-3.4 מליון ש"ח.

11. פירוט בדבר תעודות ההתחייבות של התאגיד

אגרות החוב (סדרה ג) נפרעו במלואן בתאריך 5/3/2010. ביום 25 בפברואר 2010 הנפיקה החברה סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ד'). להלן פירוט בדבר אגרות החוב (סדרה ד'), נכון למועד הגשת הדוחות:

א. פרטי תעודות ההתחייבות

שם הסדרה:	סדרה ד'
מועד הנפקה:	25 בפברואר, 2010
שווי נקוב במועד ההנפקה:	69,000,000 ש"ח ע.נ.
סכום הריבית שנצברה:	220,000 אלפי ש"ח.
השווי הבורסאי של הסדרה:	45,317,000 אלפי ש"ח.
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית בשיעור של 2% מעל ריבית אג"ח ממשלתי משתנה 520
מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:	קרן אגרות החוב נפרעת בשלושה תשלומים שווים ביום 1 במרץ של השנים 2014 עד 2016. הקרן אינה צמודה למדד המחירים לצרכן.

מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:

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

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

זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:

ב. פרטים בדבר הנאמן

שם הנאמן (2)

הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

שם האחראי על הסדרה:

דן אבנון /או מרב עופר-אורן

דרכי התקשרות

טלפון 03-5274867, פקס: 03-5271451

דוא"ל: hermetic@hermetic.co.il

כתובת למשלוח דואר:

רח' הירקון 113, תל אביב 63573

ת.ד 3524, תל אביב 61034

ג. דירוג אגרות החוב

אין

ד. עמידה בתנאי שטר הנאמנות:

למועד הגשת הדוחות החברה עומדת בהתחייבויותיה בהתאם לשטר הנאמנות.

ה. דרישות במהלך שנת הדיווח:

לא רלבנטי.

ו. בטחונות:

אין.

12. דוח תזרים חזוי

דוח התזרים החזוי מוגש בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך – "גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פרעון התחייבויות התאגיד", שפורסמה ביום 6 בנובמבר 2008.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד: תזרים המזומנים המוערך בדיווח זה וההנחות שבבסיסו, הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. המידע האמור מתבסס, בין היתר, על הערכות, תוכניות עבודה, ואומדנים שונים שאינם בשליטת החברה בלבד. תחזיות החברה עשויות שלא להתממש אם יחולו שינויים מהותיים לרעה בהכנסות מפעילותה ו/או יחולו שינויים לרעה בעלויות חומרי גלם. כמו כן, תחזיות החברה מושפעות ממצב המשק. המידע כאמור עשוי שלא להתממש כולו או חלקו או להתממש באופן שונה מהותית מזה הנצפה על ידי החברה, בין היתר, בשל גורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה כגון: מצב שוק הפרסום, יכולת החברה לגייס מימון בנקאי נוסף וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה.

12.1 פרטים בדבר אגרות החוב שהנפיקה החברה ומועדי הפרעון

יתרה לפרעון						סך הכל התחייבויות ל- 31.12.10 (לרבות ריבית)	רכישה ע"י חברה בת	ע.נ. שהונפק (אלפי ש"ח)	הסדרה
1/3/2016		1/3/2015		1/3/2014					
ריבית	קרן	ריבית	קרן	ריבית	קרן				
252	23,000	503	23,000	755	23,000	47,007	-	69,000	סדרה ד'

12.2 דוח תזרים חזוי מ-1 באפריל 2011 עד 31 במרץ 2013 – מאוחד²

סה"כ	1-3/2013	2012	1.4.2011- 31.12.2011	
21,000	(32,329)	10,173	21,000	יתרת מזומנים לתחילת תקופה (לא כולל משיכות יתר)
				מקורות
(61,908)	(5,062)	(24,334)	(32,512)	מקורות מפעילות שוטפת
				פעילות השקעה
100,000	-	-	100,000	תמורה מהקצאת מניות למשקיע במעריב
12,000	-	-	12,000	הזרמה של בעלי מניות
112,000	-	-	112,000	מקורות מפעילות השקעה
				סה"כ מקורות
50,092	(5,062)	(24,334)	79,488	שימושים
				פעילות שוטפת*
(13,300)	-	-	(13,300)	תשלום לספקים בפיגור
(8,000)	-	-	(8,000)	תשלום פיצויים
(21,300)	-	-	(21,300)	סה"כ שימושים לפעילות שוטפת
				שימושים מפעילות השקעה
(12,000)	(1,500)	(6,000)	(4,500)	פעילות מימון

(6,053)	(745)	(3,039)	(2,269)	פרעון ריבית לאג"ח
(6,053)	(745)	(3,039)	(2,269)	סה"כ שימושים לפעילות מימון
(39,353)	(2,245)	(9,039)	(28,069)	סה"כ שימושים
10,739	(7,307)	(33,373)	51,419	סה"כ מקורות בניכוי שימושים ללא פעילות מימון
(73,754)	(2,379)	(9,129)	(62,246)	החזר הלוואות, תשלום ריבית לז"ק ועמלות לבנקים, נטו **
(42,015)	(42,015)	(32,329)	10,173	יתרת מזומנים לסוף תקופה (לא כולל משיכות יתר)

* מרבית סכום התזרים התפעולי נובע מפעילות חברות הבנות.

** יתרת המזומנים ליום 1.4.2012 (תזרים חזוי לשנה) הינה 1,469 אלפי ש"ח. היתרה מוצגת לאחר התאמת הפעילות, נטו לרבעון הראשון 2012 בסך 10,929 אלפי ש"ח.

12.3. הסבר להתאמה בהנחות בתחזית תזרים המזומנים שנעשתה לצורך הדוחות השנתיים של 2010 לבין

התזרים בפועל בדוחות

ביצוע בפועל 1-12.2010 (ממוצע חודשי)	הנחות לתחזית תזרים בדוח התקופתי לתקופה 1-12.2010 (ממוצע חודשי)	
26,963	30,838	הכנסות
18,320	17,339	שכר עבודה
6,747	7,465	עלויות נייר וחומרים
6,874	6,763	הוצאות אחרות

12.3.1. להלן הסברים להפרשים המהותיים

- אי עמידה בתחזית אשר נבעה בעיקר מירידה בהכנסות.
- הירידה בהכנסות הינה ירידה של שוק העיתונות כולו בארץ באותה תקופה.

- ירידה זו לא הייתה ניתנת לחיזוי מראש.

12.3.2. הנחות עבודה לתזרים החזוי

- **דוח תזרים מזומנים זה, אינו כולל את מלוא ההשפעה הפוטנציאלית של השקעות דסק"ש בחברה והפיכתה לבעלת שליטה בחברה, ככל שעסקת ההשקעה אכן תושלם בפועל.**
- **כולל פרעון אשראים לתאגידי בנקאיים.**
- התזרים מפעילות שוטפת מבוסס על דוח רווח והפסד פרופורמה.
- תזרים המזומנים מבוסס על קווי האשראי הקיימים בבנקים.
- תזרים המזומנים מבוסס על השקעה של 120 מיליון ₪ מהקצאת מניות למשקיע ן- 12 מיליון ₪ של הכשרת הישוב.
- השקעות ברכוש קבוע תוקצבו בסכום מינימלי הדרוש לתחזוקת הציוד הקיים.
- שער הפריים יעלה ב-0.25% מידי רבעון לאורך התקופה.
- שער החליפין של הדולר יעמוד על 3.65 ש"ח לדולר בתקופה.
- שער עליית המדד הצפוי בתקופה הינו 3.6% לשנה

12.4. מבחן רגישות לדוח תזרים המזומנים החזוי

1.1.2013- 31.3.2013	2012	1.4.2011- 31.12.2011	
			שער ריבית פריים עולה ב-0.25% מדי רבעון
(5,062)	(24,334)	(32,512)	תחזית תזרים תפעולי
(9,687)	(42,501)	9,173	מקורות בניכוי שימושים
(42,015)	(32,328)	10,173	יתרת מזומנים לסוף התקופה
			שער ריבית פריים עולה ב-0.5% מדי רבעון
(5,062)	(24,334)	(32,512)	תחזית תזרים תפעולי
(9,997)	(43,354)	8,830	מקורות בניכוי שימושים
(43,520)	(33,524)	9,830	יתרת מזומנים לסוף התקופה
			שער ריבית פריים עולה ב-0.75% מדי רבעון

1.1.2013- 31.3.2013	2012	1.4.2011- 31.12.2011	
(5,062)	(24,334)	(33,512)	תחזית תזרים תפעולי
(10,307)	(44,206)	8,487	מקורות בניכוי שימושים
(45,026)	(34,720)	9,487	יתרת מזומנים לסוף התקופה
			שעור ריבית פריים נשאר ללא שינוי
(5,062)	(24,334)	(32,512)	תחזית תזרים תפעולי
(9,377)	(41,649)	9,517	מקורות בניכוי שימושים
(40,509)	(31,132)	10,517	יתרת מזומנים לסוף התקופה
			שער דולר 3.65 ₪ לדולר לתקופה
(5,062)	(24,334)	(32,512)	תחזית תזרים תפעולי
(9,687)	(42,501)	9,173	מקורות בניכוי שימושים
(42,015)	(32,328)	10,173	יתרת מזומנים לסוף התקופה
			שער דולר 4 ₪ לדולר לתקופה
(6,767)	(31,467)	(37,826)	תחזית תזרים תפעולי
(11,392)	(49,634)	3,860	מקורות בניכוי שימושים
(56,166)	(44,774)	4,860	יתרת מזומנים לסוף התקופה

1.1.2013- 31.3.2013	2012	1.4.2011- 31.12.2011	
			שער דולר 3.8 ₪ לדולר לתקופה
(5,793)	(27,391)	(34,789)	תחזית תזרים תפעולי
(10,417)	(45,558)	6,896	מקורות בניכוי שימושים
(48,079)	(37,662)	7,896	יתרת מזומנים לסוף התקופה
			שער דולר 3.5 ₪ לדולר לתקופה
(4,332)	(21,277)	(30,235)	תחזית תזרים תפעולי

מקורות בניכוי שימושים	11,451	(39,444)	(8,956)
יתרת מזומנים לסוף התקופה	12,451	(26,994)	(35,950)

12.5. הסברי הדירקטוריון

התוכנית העסקית של החברה מושתתת על פעילותה השוטפת של החברה הבת מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ושל מערכת עיתון "מעריב", ועל נקיטת פעולות מהותיות על ידי הדירקטוריון כמפורט בסעיף 1.3 (נקודות מהותיות בפעילות החברה בשנת 2010) לעיל, ביניהן ניתן למנות את הפעולות הבאות:

12.5.1. במהלך שנת 2010 עברה החברה מספר הליכי התייעלות, ובכללם צמצום במצבת כוח האדם במחלקות שונות בארגון, צמצום השימוש בחומרי הגלם לעיתון היומי וצמצום השימוש באחת ממכונות הדפוס שבבית הדפוס. לאור צעדי ההתייעלות האמורים, אשר קיבלו ביטוי החל מחודש מרץ 2010, נכון למועד הדוח עמדה מצבת כוח האדם על כ- 2,014 עובדים לעומת כ- 2,194 בתחילת שנת 2010. בנוסף, בוצע שינוי במודל התגמול של סוכני המכירות. בעבר, העמלה המשולמת לסוכני המכירות היתה פונקציה של עמידה ביעדי מכירות, כאשר סוכמו יעדים שונים מחוזה לחוזה. בעקבות השינוי במודל התגמול, העמלה המשולמת לסוכני המכירות בקבוצה נקבעת על בסיס אחוז קבוע, הידוע מראש, לפי המחלקות השונות, ובהתאם מרבית חוזי העסקה הפכו להיות על בסיס אחיד. סך החיסכון שהביאו צעדי ההתייעלות במסגרת התוכנית הסתכמו לכ- 14 מליון ש"ח על בסיס שנתי.

12.5.2. בכוונת החברה לנקוט בטווח הזמן המידי בצעדי התייעלות משמעותיים שיכללו קיצוץ בהוצאות שכר בקבוצה כולה. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לבחון צעדי התייעלות משמעותיים נוספים על מנת לשפר את תזרים המזומנים של החברה בטווח הזמן המידי. כמו כן, החברה פועלת ליישום מספר מהלכים אסטרטגיים אשר להערכתה ישפרו את תוצאות הפעילות של הקבוצה כולה ויביאו לשיפור משמעותי בתזרים המזומנים של החברה בטווח הזמן הארוך. במועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות כי יישום צעדי התייעלות או יישום מהלכים אסטרטגיים אכן יביאו לשיפור משמעותי בתוצאות הכספיות של החברה.

12.5.3. מנכ"ל החברה הוחלף במהלך ינואר 2011 וכמו כן חוזקה השדרה הניהולית בחברה, בין היתר באמצעות מינוי מנהל מסחרי חדש בעל ניסיון, אשר אמון על בנייה מחדש של מערך גיוס המודעות של החברה. מינוי זה יסייע להערכת החברה בבלימת הירידה שחוותה "מעריב" בהכנסות ממודעות ב-2010.

12.6. מקורות מימון נוספים

נכון למועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, אישור עקרוני, את התקשרות החברה בהסכמים לרכישת השליטה בחברה על ידי חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"). בהסכמים אלו נקבע בעיקר כלהלן: (א) דסק"ש תשקיע ותזרים למעריב סכום של 120 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה לדסק"ש; (ב) דסק"ש תרכוש תמורת כ-20 מיליון ש"ח מניות של מעריב והלוואת בעלים למעריב שיתרתה כיום כ-11 מיליון ש"ח מחברה בשליטת ד"ר זקי רכיב, מבעלות השליטה הנוכחיות במעריב (להלן: "רכיב"). הלוואת הבעלים שתרכוש דסק"ש כאמור תומר למניות החברה; (ג) במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, קבוצת הכשרת הישוב, מבעלות השליטה הנוכחיות במעריב (להלן: "הכשרת הישוב"), תשקיע ותזרים למעריב 12 מיליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות של מעריב להכשרת הישוב וכן תמיר למניות של מעריב את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מיליון ש"ח אשר הכשרת הישוב העמידה בעבר למעריב.

מעריב החזקות בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

זקי רכיב, יו"ר דירקטוריון

עפר מרום, דירקטור

אודי שניג, סמנכ"ל כספים

30 במרס 2011

תאריך:

נספח א- מאזן הצמדה

31 בדצמבר, 2010:

רכוש/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (בעיקר דולר)	צמוד למדד המחירים לצרכן	סה"כ		
-	3,248	-	48	-	3,296	מזומנים ושווי מזומנים	<u>רכוש</u>
1,928	5,831	-	-	-	7,759	השקעות לזמן קצר	
-	103,417	-	-	-	103,417	לקוחות	
807	305	-	-	16	1,128	חייבים ויתרות חובה	
13,024	-	-	-	-	13,024	מלאי	
-	11	-	-	32	43	השקעות, הלוואות ויתרות	
199,981	-	-	-	-	199,981	רכוש קבוע	
34,094	-	-	-	-	34,094	רכוש אחר, נטו	
249,834	112,812	-	48	48	362,742	סה"כ	
-	167,986	-	1	66	168,053	אשראי לזמן קצר מתאגידים	<u>התחייבויות</u>
-	7,500	-	-	-	7,500	אשראי מחברה קשורה	
-	31,698	1,487	17,206	-	50,391	התחייבויות לספקים ונותני	
-	54,869	-	-	1,434	56,303	זכאים ויתרות זכות	
-	30,713	-	-	3,566	34,379	התחייבויות לזמן ארוך (כולל)	
-	47,007	-	-	-	47,007	אגרות חוב	
30,735	-	-	-	-	30,735	התחייבויות בשל סיום יחסי	
30,735	339,773	1,487	17,207	5,066	394,268	סה"כ	
					(31,526)		<u>יתרה מאזנית</u>

31 בדצמבר, 2009:

רכוש/ התחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (בעיקר דולר)	צמוד למדד המחירים לצרכן	סה"כ		
-	576	-	18	-	594	מזומנים ושווי מזומנים	<u>רכוש</u>

1,758	2,288	-	-	-	4,046	השקעות לזמן קצר	
-	124,669	-	-	-	124,669	לקוחות	
669	2,418	-	-	195	3,282	חייבים ויתרות חובה	
19,715	-	-	-	-	19,715	מלאי	
25	-	-	-	-	25	השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך	
223,367	-	-	-	-	223,367	רכוש קבוע	
34,676	-	-	-	-	34,676	רכוש אחר, נטו	
280,210	129,951	-	18	195	410,374	סה"כ	
-	165,420	-	4	938	166,362	אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים	<u>התחייבויות</u>
-	39,108	4,894	17,842	-	61,844	התחייבויות לספקים ונותני שרותים	
11,551	43,922	-	-	1,151	56,624	זכאים ויתרות זכות	
-	30,096	-	-	1,468	31,564	התחייבויות לזמן ארוך (כולל תלויות שוטפות)	
(43)	-	-	-	30,823	30,780	אגרות חוב	
26,795	-	-	-	-	26,795	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	
38,303	113,126	4,894	17,846	34,380	373,969	סה"כ	
					<u>36,405</u>		<u>יתרה מאזנית</u> נטו

מעריב החזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2010

מעריב החזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2010

תוכן העניינים

עמוד

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

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

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

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

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מעריב החזקות בע"מ וחברות בנות שלה (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2010. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 והדוח שלנו, מיום 30 במרס, 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 1 לדוחות הכספיים לעניין מצבה הכספי והעסקי של החברה.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מעריב החזקות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים המצורפים על המצב הכספי של מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת הדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו 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 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008 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 ג' לדוחות הכספיים לעניין מצבה הכספי והעסקי של החברה, לאמור בבאור ב'1 (2) לעניין הסכם השקעה עם משקיע, אשר נחתם לאחר תאריך הדוחות הכספיים המותנה במספר תנאים מתלים אשר להערכת החברה הסבירות להתממשותו גבוהה ולאמור בבאור ה' לעניין התניה פיננסית בה לא עומדת החברה כלפי תאגיד בנקאי.

תזרים המזומנים החזוי של החברה לפירעון התחייבויותיה מבוסס על התקיימות הסכם ההשקעה כאמור, צעדי התייעלות ומהלכים אסטרטגיים, מיחזור הלוואות והמשך העמדת אשראי מתאגידי בנקאיים ומבעלי מניותיה. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

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 2010, והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2011 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
594	3,296	3	מזומנים ושווי מזומנים
4,046	7,759	4	השקעות לזמן קצר
124,669	103,417	5	לקוחות
3,282	1,160	6	חייבים ויתרות חובה
19,715	13,024	7	מלאי
<u>152,306</u>	<u>128,656</u>		
			נכסים לא שוטפים
25	11	8	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
223,293	199,981	9	רכוש קבוע
32,891	32,891	10	מוניטין
1,859	1,203	10	נכסים בלתי מוחשיים
<u>258,068</u>	<u>234,086</u>		
<u><u>410,374</u></u>	<u><u>362,742</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
166,362	168,739	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	7,500	11	אשראי מחברה קשורה
30,780	-	16	חלויות שוטפות של אגרות חוב
61,844	50,391	12	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
56,624	56,303	13	זכאים ויתרות זכות
<u>315,610</u>	<u>282,933</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
30,096	28,999	14	התחייבויות לחברה קשורה
1,468	4,594	14	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולנותני אשראי אחרים
-	47,007	16	אגרות חוב ניתנות להמרה
26,795	30,735	15	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>58,359</u>	<u>111,335</u>		
		17	<u>הון (גרעון)</u>
37,172	48,080		הון מניות
540,215	573,129		פרמיה על מניות
-	4,303		כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציות המרה
(543,950)	(661,332)		יתרת הפסד
2,968	4,294		קרנות הון אחרות
<u>36,405</u>	<u>(31,526)</u>		
<u>410,374</u>	<u>362,742</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

30 במרס, 2011			
אודי שניג	עפר מרום	ד"ר זקי רכיב	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	סגן יו"ר הדירקטוריון	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2008	2009	2010		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
404,131	372,148	323,558	'א21	מכירות, נטו
347,175	292,196	277,293	'ב21	עלות המכירות
56,956	79,952	46,265		רווח גולמי
(101,589)	(91,738)	(94,504)	'ג21	הוצאות מכירה ושיווק
(64,201)	(46,687)	(50,314)	'ד21	הוצאות הנהלה וכלליות
220	73	66	'ז21	הכנסות אחרות
511	3,948	80		רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו
(464)	(2,277)	(1,600)	'ח21	הוצאות אחרות
(108,567)	(56,729)	(100,007)		הפסד תפעולי
4,267	1,014	1,855	'ה21	הכנסות מימון
(27,587)	(16,218)	(19,230)	'ו21	הוצאות מימון
(131,887)	(71,933)	(117,382)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	22	מסים על ההכנסה
(131,887)	(71,933)	(117,382)		הפסד
-	-	-		הפסד כולל אחר
(131,887)	(71,933)	(117,382)		סה"כ הפסד כולל
(131,817)	(71,933)	(117,382)		מיוחס ל:
(70)	-	-		בעלי מניות החברה
(131,887)	(71,933)	(117,382)		זכויות שאינן מקנות שליטה
			23	הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):
(5.29)	(2.89)	(4.35)		הפסד בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון (גרעון)	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	קרנות אחרות	יתרת הפסד	כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציות המרה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח								
238,102	70	238,032	845	(340,200)	-	540,215	37,172	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2008</u>
(131,887)	(70)	(131,817)	-	(131,817)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
676	-	676	676	-	-	-	-	קן מפעולות עם בעל שליטה
106,891	-	106,891	1,521	(472,017)	-	540,215	37,172	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008</u>
(71,933)	-	(71,933)	-	(71,933)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
727	-	727	727	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
720	-	720	720	-	-	-	-	קן מפעולות עם בעל שליטה
36,405	-	36,405	2,968	(543,950)	-	540,215	37,172	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(117,382)	-	(117,382)	-	(117,382)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
42,937	-	42,937	-	-	-	32,200	10,737	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה (באור 17)
4,334	-	4,334	-	-	4,334	-	-	תקבולים בגין אופציית המרה וכתבי אופציה בהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה, נטו (באור 17ד')
854	-	854	-	-	(31)	714	171	המרת אגרות חוב להמרה במניות (באור 16ג')
516	-	516	516	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
810	-	810	810	-	-	-	-	קן בגין עסקאות עם בעלי שליטה
(31,526)	-	(31,526)	4,294	(661,332)	4,303	573,129	48,080	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(131,887)	(71,933)	(117,382)
-----------	----------	-----------

הפסד

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

31,147	27,486	26,991
17,712	9,526	17,339
-	727	516
(511)	(3,948)	(80)
3,148	(9,261)	3,940
5,608	(980)	(170)
57,104	23,550	48,536

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות
רווח הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
ירידת (עליית) ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:

22,728	(1,224)	21,252
1,888	3,458	2,447
(11,335)	33,590	6,691
31,265	(16,392)	(11,753)
(6,205)	50	(667)
38,341	19,482	17,970

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

מזומנים ששולמו והתקבלו במשך השנה עבור:

(11,489)	(7,638)	(15,716)
2,786	15	-
(588)	(628)	(325)
65	40	-
(9,226)	(8,211)	(16,041)
(45,668)	(37,112)	(66,917)

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

-	(800)	-	רכישת מניות זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
(998)	(130)	(109)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(13,159)	(5,322)	(3,497)	רכישת רכוש קבוע
990	33,399	963	תמורה מממוש רכוש קבוע
39,280	6,621	(3,543)	גביית (הפקדת) פקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו
11,692	-	-	תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
5,168	-	-	תמורה מממוש השקעה באגרות חוב
381	171	14	יתרות חובה לזמן ארוך, נטו
<u>43,354</u>	<u>33,939</u>	<u>(6,172)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(93,511)	33,254	1,691	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(25,438)	(11,769)	-	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	3,760	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	(34,039)	פרעון הלוואות מחברה קשורה
20,000	8,940	41,539	קבלת הלוואות מחברה קשורה
(19,112)	(29,503)	(30,409)	פרעון אגרות חוב
18,223	-	-	תמורה מממוש אגרות חוב של החברה על-ידי חברה מאוחדת
-	-	50,312	הנפקת אגרות חוב ואופציות בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	42,937	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה
<u>(99,838)</u>	<u>922</u>	<u>75,791</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

(102,152)	(2,251)	2,702	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>104,997</u>	<u>2,845</u>	<u>594</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילות מהותית שאינה במזומן

904	412	112	רכישת נכסים קבועים באשראי
-----	-----	-----	---------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) נתאגדה בישראל ביום 24 ביולי, 1978 כחברה פרטית תחת השם מלון תיאודור הרצל ירושלים בע"מ ומשרדה שוכנים ברחוב קרליבך 2, תל-אביב. עד לשנת 1992 החברה היתה בלתי פעילה. ביום 8 בנובמבר, 1993, הפכה החברה לחברה ציבורית והשם שלה שונה לשמה הנוכחי. בעקבות פרסום תשקיף בחודש פברואר, 1994 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בדבר הודעת הבורסה על העברת ניירות הערך של החברה, בתוקף מיום 19 ביולי, 2010, לרשימת השימור ראה סעיף ט' להלן.

ביום 27 בפברואר, 1992 רכשה החברה 86.7% מהון המניות הנפרע של מעריב-הוצאת מודיעין בע"מ. לתאריך המאזן, מחזיקה החברה בכ-100% מהון המניות הנפרע של מעריב-הוצאת מודיעין בע"מ.

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

עד ליום 12 באוקטובר, 2010 הוחזקה החברה בשיעור של 61.74% על ידי חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן - הכשרת הישוב). ליום 31 בדצמבר, 2010, בעקבות הסכם השקעה כמפורט בסעיף ב' להלן, מוחזקת החברה בשיעור של 42.94% על ידי הכשרת הישוב ובשיעור של 29.97% על ידי זקי אנטרפרייזס (ישראל - המזרח התיכון) בע"מ (להלן - ד"ר זקי רכיב או המשקיע). לתאריך אישור הדוחות הכספיים שיעורי ההחזקה הינם הכשרת הישוב 42.84% וד"ר זקי רכיב 29.90%.

ב. הסכמי השקעה

1. ביום 27 במאי, 2010 נחתם בין החברה לד"ר זקי רכיב (להלן: הסכם ההשקעה) הסכם לפיו ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר ארה"ב, מתוכם 12 מליון דולר ארה"ב (כ-44 מליון ש"ח) כנגד הקצאה פרטית של מניות המקנות 30% מהון המניות המונפק של החברה בתאריך חתימת הסכם ההשקעה ו-3 מליון דולר ארה"ב (כ-11 מליון ש"ח) יועמדו כהלוואה. ביום 12 באוקטובר, 2010 הושלם הסכם הרכישה. ברבעון הרביעי של שנת 2010 ביצעה החברה הנפקת הון כנגד הקצאה פרטית לד"ר זקי רכיב ובתאריך 27 בינואר, 2011 העמיד ד"ר זקי רכיב לחברה את ההלוואה כאמור. בכך, מילא ד"ר זקי רכיב את כל התחייבויותיו כלפי החברה ועסקת ההשקעה בינו לבין החברה בוצעה במלואה. לפרטים נוספים ראה סעיף ד' להלן.

2. ביום 24 במרס, 2011 נחתם בין החברה לבין חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: דסק"ש) והכשרת הישוב הסכם השקעה לפיו דסק"ש תשקיע ותזרים לחברה סכום של 120 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה. בנוסף תרכוש דסק"ש מחברה בשליטת ד"ר זקי רכיב מניות והלוואות בעלים שיתרתה כ-11 מליון ש"ח אשר תומר למניות החברה. במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, הכשרת הישוב תשקיע ותזרים לחברה 12 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות של החברה להכשרת הישוב, וכן תמיר למניות של החברה את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מליון ש"ח אשר הועמדו על ידי הכשרת הישוב בעבר לחברה. כמו כן על פי ההסכם, דסק"ש העמידה לחברה מימון ביניים בסכום של 20 מליון ש"ח ("ההלוואה") כהלוואה.

לאחר השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה כפי שיהיה מיד אחרי השלמתן. לפרטים נוספים ראה באור 26' להלן.

כניסתו של הסכם ההשקעה לתוקף מותנה במספר תנאים מתלים אשר להערכת החברה הסבירות להתקיימותם גבוהה.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מצבה של החברה

1. לחברה נבעו הפסדים לאחר מס והפסדים מפעולות רגילות וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת שהסתכמו בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2010, 2009 ו-2008 כמפורט בטבלה להלן:

תקופה	הפסד לשנה	הפסד תפעולי באלפי ש"ח	תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת
שנת 2010	117,382	100,007	66,917
שנת 2009	71,933	56,729	37,112
שנת 2008	131,887	108,567	45,668

ההפסדים כמתואר לעיל הביאו לשחיקה מהותית בהון החברה ולהיווצרותו של הון חוזר שלילי. ליום 31 בדצמבר, 2010 ההון החוזר השלילי עומד על 154,277 אלפי ש"ח לעומת הון חוזר שלילי בסך 163,304 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. הגרעון ליום 31 בדצמבר, 2010 הינו 31,526 אלפי ש"ח לעומת הון חיובי בסך 36,405 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009.

2. להלן פרטים על חובות החברה כלפי תאגידים בנקאיים ובעלי אגרות חוב:

א. סך האשראי של החברה מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר, 2010, הסתכם בכ-172 מליון ש"ח מזה כ-106 מליון ש"ח לתאגיד בנקאי אחד, בנק הפועלים בע"מ (להלן: הבנק). ביום 2 במרס, 2011, הודיע הבנק לחברה כי אינה עומדת בהתחייבויותיה כלפי הבנק. ביום 9 במרס, 2011 הודיעה החברה כי היא מנהלת משא ומתן עם הבנק וכי למיטב הבנתה לעת עתה, אין בכוונת הבנק להעמיד את חוב החברה לפרעון מיידי באמצעות פניה לבית משפט. לפרטים נוספים ראה סעיף ה' להלן.

ב. יתרת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה הסתכמה ליום 31 בדצמבר, 2010 בסך של כ-68 מליון ש"ח.

3. ביום 9 במרס, 2011 נמסר על ידי החברה כי להערכת הנהלת החברה, בהיעדר מקורות מימון נוספים או הזרמת הון נוסף לחברה, תתקשה החברה לעמוד בהתחייבויותיה הכספיים לצדדים שלישיים.

כמו כן נמסר כי בכוונת החברה לנקוט בטווח הזמן המיידי בצעדי התייעלות משמעותיים שיכללו קיצוץ בהוצאות שכר בקבוצה כולה. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לבחון צעדי התייעלות משמעותיים נוספים על מנת לשפר את תזרים המזומנים של החברה בטווח הזמן המיידי. כמו כן, החברה פועלת ליישום מספר מהלכים אסטרטגיים אשר להערכתה ישפרו את תוצאות הפעילות של הקבוצה כולה ויביאו לשיפור משמעותי בתזרים המזומנים של החברה בטווח הזמן הארוך. במועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות כי יישום צעדי התייעלות או יישום מהלכים אסטרטגיים אכן יביאו לשיפור משמעותי בתוצאות הכספיות של החברה.

ביום 24 במרס, 2011 נחתם הסכם השקעה עם משקיע, לפרטים ראה סעיף ב'(2) לעיל ובאור 26א' להלן.

תזרים המזומנים החזוי של החברה לפירעון התחייבויותיה מבוסס על התקיימות הסכם ההשקעה המתואר בסעיף ב'(2) לעיל ובאור 26א' להלן, צעדי התייעלות ומהלכים אסטרטגיים, מיחזור הלוואות והמשך העמדת אשראי מתאגידים בנקאיים ומבעלי מניותיה. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן שתהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מצבה של החברה (המשך)

4. ליום 31 בדצמבר, 2010, יתרת הלוואות של החברה מהכשרת הישוב הסתכמה בכ-37 מליון ש"ח, מזה הלוואה בסך 7.5 מליון ש"ח לזמן קצר, לפרטים נוספים ראה סעיף ו' להלן. לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה מד"ר זקי רכיב הלוואה בסך של כ-11 מליון ש"ח, לפרטים נוספים ראה סעיף ז' להלן. כמו כן ביום 15 בפברואר, 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לקבל ערבויות על פי שיקול דעתם ובחלקים שווים מד"ר זקי רכיב ומהכשרת הישוב בסך של עד 16 מליון ש"ח לטובת ספקים שונים שיתרתן ליום אישור הדוחות הכספיים הינה בסך של 6.5 מליון ש"ח מד"ר זקי רכיב ו-7.4 מליון ש"ח מהכשרת הישוב. ראה באור 26ב' להלן.

5. ביום 30 בנובמבר, 2010 חתמו בעלי המניות על התחייבות לתמיכה בחברה בדרך של העמדת מימון לחברה בסכום של עד 8 מליון ש"ח, לרבות באופן של הזרמת הון ו/או הלוואות בעלים, והסכמה לדחיית מועדי פרעון הלוואות שנתנו לחברה (לרבות תשלום הריבית בגינן) עד לסכום של 16 מליון ש"ח. ההתחייבות שניתנה בתוקף עד ליום 1 בדצמבר, 2011, ותפקע מאליה במועד זה.

6. ביום 15 במרס, 2011 ד"ר זקי רכיב הודיע לדירקטוריון החברה, כי לאור מצבה הפיננסי של החברה, הוא בוחן אפשרות של הזרמת הון לחברה הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן: "החברה הבת") בסך של עד 40 מליון ש"ח (להלן: "סכום ההזרמה"). הזרמת ההון תבוצע כנגד הקצאת מניות החברה הבת בשיעור של 60% מההון המונפק והנפרע של החברה הבת.

סכום ההזרמה יועבר לחברה בחמישה תשלומים שווים כאשר בגין כל תשלום תוקצינה לרכיב מניות החברה הבת בשיעור של 12% מהונה המונפק והנפרע של החברה הבת.

על פי הודעתו, רכיב יהיה מחוייב לביצוע ההזרמה האמורה בכפוף להשלמת תנאים מתלים, לרבות: (1) מכירת פעילות בית הדפוס של החברה הבת והעברת תמורת המכירה (בקיזוז זכויות עובדי מערך הדפוס בחברה הבת) לבנקים המממנים כנגד מחיקת חובות קבוצת מעריב לבנקים; (2) המרה למניות של הלוואות הבעלים שהועמדו לחברה ולחברה הבת וביטול ערבויות של החברה הבת כלפי החברה.

כמו כן הודיע רכיב לחברה כי יהיה מוכן לשקול הזרמת הון מיידיית לחברה הבת לכיסוי התחייבויות לעובדי החברה הבת ו/או תשלומים למוסדות ממשלתיים, בכפוף, בין היתר, לאישור מיידי של האורגנים המוסמכים בחברה.

ד. הסכם בין החברה למשקיע ובין המשקיע להכשרת הישוב

1. ביום 12 באוקטובר, 2010 הושלם הסכם ההשקעה, אשר נחתם ביום 27 במאי, 2010 בין החברה ובין ד"ר זקי רכיב ("הסכם ההשקעה" ו-"המשקיע", בהתאמה). המשקיע מילא את כל התחייבויותיו כלפי החברה ועסקת ההשקעה בינו לבין החברה הושלמה במלואה. להלן יובאו עיקרי ההסכם:

א. המשקיע ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר, מתוכם 12 מליון דולר כנגד הקצאה פרטית של מניות, המקנות 30% מהון המניות המונפק של החברה בתאריך חתימת הסכם ההשקעה, ו-3 מליון דולר יועמדו כהלוואה ויצורפו לסכום חובה של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ ("הבנק"), שיירכש על ידי המשקיע, כמפורט להלן.

הצדדים הסכימו שההשקעה תבוצע בשיעורין כך שהקצאת המניות למשקיע תוקבל לביצוע ההשקעה החל מיום השלמת העסקה.

ב. המשקיע יהיה רשאי להתקשר עם הבנק בהסכם לרכישת כלל הלוואות והזכויות של הבנק כלפי החברה, לרבות הבטוחות שהעמידה החברה לטובת הבנק, כאשר המשקיע התחייב שהחברה לא תחויב לפרוע את קרן הלוואות שיירכשו כאמור, עד ליום 31 בדצמבר, 2012. ביום 1 במרס, 2011 הודיע המשקיע לחברה כי החליט לא לנצל את האופציה לרכוש את חוב החברה כלפי הבנק.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הסכם בין החברה למשקיע ובין המשקיע להכשרת הישוב (המשך)

1. (המשך)

ג. החברה תקנה למשקיע זכות לדרוש מהחברה, בתקופת בת 18 חודשים שתחל לאחר חלוף 12 חודשים מיום השלמת הסכם ההשקעה, להכין תשקיף הצעת מכר של מניות המשקיע בחברה, וזאת לא יותר מפעמיים, ובהפרש של לא פחות מ-6 חודשים בין הצעה להצעה, והוא יישא בכל ההוצאות של הכנת התשקיף כאמור. עוד הוסכם בהסכם ההשקעה, כי החברה תקנה לכל בעל מניות המחזיק לפחות 35% מהונה המונפק זכות קדימה להשתתף בהצעות פרטיות של מניותיה.

ד. כמו כן, נקבעו בהסכם הוראות מקובלות בהסכמי רכישת חברות, להתנהלות החברה בתקופה שממועד החתימה על הסכם ההשקעה ועד להשלמתו לאחר קיום התנאים המתלים.

ה. בד בבד עם חתימת הסכם ההשקעה, נחתם הסכם בעלי מניות בין המשקיע לבין הכשרת הישוב, וחברה בת בבעלותה המלאה, הכשרת הישוב תקשורת בע"מ (ביחד-הכשרת הישוב), להלן יפורטו עיקרי הסכם בעלי המניות:

בכפוף להוראות כל דין, הצדדים התחייבו להפעיל באסיפות הכלליות של החברה, את כל כח ההצבעה המוקנה להם בגין כל המניות של החברה שתוחזקנה על ידם מעת לעת, לבחירת או למינוי מומלצים מטעם הצדדים לדירקטוריון החברה על פי ההוראות הבאות:

1. מספר הדירקטורים בדירקטוריון החברה יהיה אחד-עשר (11) דירקטורים (כולל שני דירקטורים חיצוניים).

2. כל צד יהיה רשאי להמליץ על מינוי של שלושה (3) דירקטורים לדירקטוריון החברה, וכן שני הצדדים יחדיו, יהיו רשאים להמליץ על מינוי של שלושה (3) דירקטורים נוספים לדירקטוריון החברה, שזהותם תוסכם באופן הדדי ביניהם.

3. הצדדים יעשו שימוש בכל אמצעי השליטה שלהם על מנת לשמור על הרכב הדירקטוריון של החברה בהתאם לאמור לעיל.

4. במשך תקופה של שלושים ושישה (36) חודשים שמניינה יחל ממועד השלמת העסקה ובלבד שהמשקיע מחזיק במניות גרעין השליטה אשר הוגדרו מחדש בתיקון 3 להסכם, המהוות שיעור בהחזקות המשקיע במעריב על פי קצב ההקצאות למשקיע, בהתאם לעיתוי התשלומים שיגיע עד ליום 26 בינואר, 2011 ל-35% מתוך ההון המונפק והנפרע של החברה ("מניות גרעין השליטה") (לעניין אי השלמת הסכם עם בנק הפועלים, ראה סעיף ה'3) להלן), הצדדים ינקטו בכל הפעולות התאגידיות הנדרשות ויעשו שימוש בכל אמצעי השליטה שלהם בחברה כך שיושב ראש הדירקטוריון של החברה ("היור"ר") ייבחר באסיפת בעלי המניות של החברה וימונה על פי המלצת המשקיע ("תקופת כהונת היור"ר הראשונה"). בחלוף תקופת כהונת היור"ר הראשונה, זהות היור"ר תיקבע על-ידי דירקטוריון החברה והוא ימונה לתפקידו כיו"ר בהחלטה של דירקטוריון החברה שתתקבל ברוב רגיל.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הסכם בין החברה למשקיע ובין המשקיע להכשרת הישוב

1. (המשך)

ה. (המשך)

5. בכפוף להוראות כל דין ולמסמכי ההתאגדות של החברה ושל חברות הבת של החברה, הצדדים הסכימו שהי"ר יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי והמוחלט, להמליץ בפני הארגון המוסמך של החברה ו/או של חברת הבת, לפי העניין, על מינוי ו/או הפסקת כהונה של כל נושא משרה (שאינו דירקטור) של החברה ושל חברות-הבת של החברה, לרבות, כל חבר בצוות ההנהלה וכל עובד מהותי של החברה או של איזה מחברות-הבת של החברה (כל אחד מהם "נושא משרה מומלץ"), וכן להמליץ על ו/או לשנות את תנאי ההעסקה ו/או ההתקשרות עם נושא משרה מומלץ כאמור ("המלצות הי"ר"). במקרה שאיזה מהמלצות הי"ר לא תאושרנה, לא תתקבלנה או לא תיושמה על ידי הארגון המתאים, הי"ר יהיה רשאי לדרוש כינוס של אסיפה של בעלי המניות של החברה או חברת הבת שלה, לפי העניין, למטרת מינוי או הפסקת כהונתו של כל נושא משרה מומלץ, ו/או למטרת קביעת או שינוי של תנאי ההעסקה ו/או ההתקשרות של כל נושא משרה מומלץ כאמור (ובלבד שתנאי ההעסקה או ההתקשרות אינם מהווים "עסקה חריגה", כהגדרת מונח זה בחוק החברות). בכפוף לכל דין, הצדדים הסכימו לנקוט בכל הפעולות הנחוצות מפעם לפעם, ולהשתמש באמצעי השליטה ובכוח ההצבעה שלהם בחברה, מכוח מניות החברה המצויות כעת או בעתיד בהחזקתם, בכל אסיפת בעלי מניות אשר על סדר יומה מינוי ו/או הפסקת כהונתו ו/או שינוי תנאי ההעסקה של כל נושא משרה מומלץ כאמור, על מנת לאשר ולתמוך בהמלצות הי"ר.
- תוקף הוראה זו יפקע בתום תקופה של שנים עשר (12) חודשים שמניינה יחל במועד השלמת הסכם ההשקעה. החברה והמשקיע הסכימו להאריך את התקופה של הסמכויות המיוחדות דלעיל ל-18 חודשים.
6. לי"ר לא יהיה קול מכריע (casting vote) בכל מקרה של שוויון בקולות בהצבעה בדירקטוריון והצדדים יפעלו לתקן את מסמכי ההתאגדות של החברה לשקף מטרה זו.
7. הוסכם על זכות סירוב ראשונה במכירת מניות, על זכות הצטרפות במכירה ועל זכות הצטרפות ברכישה.
8. בכל מקרה בו במהלך תוקפו של הסכם בעלי המניות שיעור ההחזקות של צד מהצדדים להסכם בעלי המניות יעלה על 50% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה באותה עת ("בעל רוב המניות"), אזי במקרה כזה, החל מאותו מועד ועד לתום תוקפו של הסכם בעלי המניות הוראות המפורטות בס"ק (1) עד (5) לעיל יתבטלו ויחולו ההוראות הבאות:
- הזכות של כל אחד מן הצדדים להמליץ על מינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה (שאינם דירקטורים חיצוניים), תהיה בהתאם ליחס ההחזקות ההדדי בין הצדדים באותה עת על בסיס הון המניות המונפק והנפרע של החברה באותה עת והצדדים יפעלו להתאים את מספר חברי הדירקטוריון של החברה בהתאם, אם וככל שיידרש. בעל רוב המניות יהיה זכאי להמליץ על זהות הי"ר.
9. במקרה שהחזקות מי מהצדדים יעלו על 50% מהון מניות החברה יבוטלו ההסכמות שפורטו לעיל, וכל צד יהיה זכאי להמליץ על דירקטורים על פי שיעור החזקתו בחברה, כאשר בעל רוב המניות יהיה זכאי להמליץ על זהות הי"ר.
10. החל מתום תקופה של 18 חודשים ממועד השלמת הסכם ההשקעה, כל צד להסכם בעלי המניות, על פי שיקול דעתו ומכל טעם כפי שימצא לנכון יהא רשאי להפעיל את מנגנון ה-BMBY על מנת (א) לרכוש את כל המניות בחברה שיוחזקו באותה עת על ידי הצד האחר או למכור לצד האחר את כל המניות בחברה שיוחזקו באותה עת על ידו וכן (ב) להביא לידי סיום את הסכם בעלי המניות. בנסיבות מסוימות יכולה תקופת 18 החודשים להתקצר לתקופה של 12 חודשים.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הסכם בין החברה למשקיע ובין המשקיע להכשרת הישוב (המשך)

1. (המשך)

ה. (המשך)

11. הכשרת הישוב הקנתה למשקיע אופציית CALL לרכוש ממנה, במשך תקופה המתחילה במועד השלמת העסקה ומסתיימת בחלוף שנתיים ממועד השלמת העסקה ("תקופת אופציית ה-Call"), 50% מכל ניירות הערך ההמירים הנמצאים ברשות הכשרת הישוב או מניות שיתקבלו כתוצאה ממימושם ו-50% מניירות הערך של החברה אשר יתקבלו כתוצאה מהמרת הלוואות הבעלים, לרבות מניות שיתקבלו מהמרתן ו/או מימושן, או כל חלק מהם כשהם נקיים וחופשיים.

12. הכשרת הישוב התחייבה להימנע מלהעמיד לפירעון מידי את קרן הלוואות הבעלים שהעמידה לחברה, כולן או חלקן, עקב השלמת העסקאות על פי הסכם ההשקעה, והסכימה שהיא לא תהיה זכאית לקבל את קרן הלוואות הבעלים שהועמדו לפני החתימה על הסכם ההשקעה, עד ליום 31 בדצמבר, 2012, למעט בהתרחש אירועים שבהם תהיה הכשרת הישוב רשאית להעמיד לפירעון מידי את הלוואות הבעלים על פי תנאי הסכמי הלוואות הבעלים אשר נמצאים בתוקף ביום חתימת הסכם בעלי המניות.

13. המשקיע ירכוש את מניות גוסינסקי, המשועבדות לבנק הפועלים, מהכשרת הישוב אשר תרכוש אותן סמוך לפני כן מהנאמנים באותו המחיר. יצוין, כי רק בעקבות רכישת מניות גוסינסקי והשלמת הקצאת המניות, יחזיק המשקיע במניות החברה המהוות כ-35% מהון מניות החברה על בסיס ההון המונפק בתאריך 12 באוקטובר, 2010. לעניין אי השלמת הסכם ההשקעה עם בנק הפועלים, ראה סעיף ה' (3) להלן.

2. ביום 19 ביולי, 2010 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הסכם ההשקעה בין החברה למשקיע.

בנוסף התקבלו החלטות כדלקמן:

א. החברה תישא בהוצאות המשקיע עם הסכם ההשקעה ועם הבדיקות שערך באמצעות יועצים מטעמו לחברה, לנכסיה ולפעילותה בסך כולל של 400 אלפי דולר, אשר ישולמו כנגד חשבונות מפורטים של היועצים כאמור.

ב. האסיפה אישרה הגדלת ההון הרשום בחברה ב-40 מליון ש"ח, כך שלאחר הגדלת ההון, יעמוד הונה הרשום של החברה על 100 מליון ש"ח ומחולק ל-100 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח כל אחת.

ג. האסיפה אישרה כי המשקיע ימונה ליו"ר דירקטוריון החברה והגמול שישולם לו בגין כהונתו כאמור יהיה 1 ש"ח לחודש. האסיפה אישרה הענקת סמכויות ליו"ר הדירקטוריון בנוגע לנושאי משרה מומלצים.

ד. האסיפה אישרה החלפת תקנון החברה בתקנון חדש.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הסכמים של החברה עם בנק הפועלים בע"מ שהינו המממן העיקרי שלה (להלן - התאגיד הבנקאי)

1. ליום 31 בדצמבר, 2010 לחברה חוב לזמן קצר לתאגיד הבנקאי שהינו המממן העיקרי בסך של כ-106 מליון ש"ח.
 2. ביום 11 ביוני, 2009 נחתם הסכם ומסמכים נלווים לו ("הסכם המימון") בין החברה לתאגיד הבנקאי לפיו נקבעו התניות פיננסיות חדשות לחברה חלף התניות שנקבעו בעבר, אשר ייבדקו בכל רבעון על פי דוחותיה הכספיים הרבעוניים של החברה (ההתניות להלן מתייחסות לשנים 2010 ואילך).
התניות הפיננסיות החדשות שנקבעו הן כדלקמן:
 - א. יתרת ספקי חו"ל לא תעלה בכל עת על סך של 27 מליון ש"ח ולא תפחת בכל עת מסך של 18 מליון ש"ח.
 - ב. יתרת ספקים מישראל לא תעלה בכל עת על סך של 40 מליון ש"ח.
 - ג. סה"כ ההשקעות ביחס לכל חצי שנה מדווחת לא יעלה על סך של 3 מליון ש"ח וביחס לכל שנה מדווחת לא יעלה על סך של 6 מליון ש"ח.
 - ד. יתרת חייבים (לקוחות) לא תעלה בכל עת על סך של 150 מליון ש"ח (לפני הפרשה לחומ"ס).
 - ה. סה"כ התשלומים לרשויות כגון: מע"מ, מס הכנסה, ביטוח לאומי וכו' כמדווח בדוחות שימסרו לתאגיד הבנקאי על ידי הבודק, ואשר לא שולמו במועד הנדרש, לא יעלה בכל עת על סך של 7 מליון ש"ח.
 - ו. בשנת 2010 ה-EBITDA ביחס לכל רבעון לא תפחת מסך של 2 מליון ש"ח, ה-EBITDA ביחס לכל 2 רבעונים רצופים לא תפחת מסך של 5 מליון ש"ח. וביחס לכל שנת 2010 ה-EBITDA לא תפחת מ-12 מליון ש"ח.
 - ז. החוב הפיננסי לא יעלה בכל עת על 211,727 אלפי ש"ח (לא כולל הפרשי הצמדה למדד על אגרות חוב שהונפקו עד למועד חתימת הסכם המימון).
- ביום 22 במרס, 2010 אישר התאגיד הבנקאי, בקשר עם הצעת ניירות ערך על ידי מעריב על פי תשקיף, לרבות אגרות חוב, תיקון להתחייבות על פיו החוב הפיננסי למוסדות בנקאיים לא יעלה בכל עת על 179,000 אלפי ש"ח (לא כולל הפרשי הצמדה למדד) והחוב הפיננסי לאחרים לא יעלה בכל עת על 69,010 אלפי ש"ח. "חוב פיננסי לאחרים" - הוגדר כחוב למוסדות פיננסיים שאינם בנקים, אג"ח על כל סוגיו כולל אג"ח להמרה.
- ח. עמידת החברה ביחסים הפיננסיים המנויים בסעיפים א' עד ז' תיבדק מדי רבעון.
ליום אישור הדוחות הכספיים לא עומדת החברה בהתנייה הפיננסית לגבי ה-EBITDA, ראה סעיף ו' לעיל וסעיף ט' להלן.
 - ט. ביום 1 במרס, 2011 התקבל אצל החברה מכתב מאת התאגיד הבנקאי בו הודיע התאגיד הבנקאי לחברה כי, לטענתו החברה והחברה המאוחדת שלה אינן עומדות בהתחייבויותיהן כלפיו בהתאם לכתב ההתחייבות מיום 11 באוקטובר, 2010 ובהתאם לכתב ההתחייבות מיום 11 ביוני, 2009 ולתיקון כתב ההתחייבות מיום 24 בפברואר 2010. כמו כן, הודיע התאגיד הבנקאי לחברה כי, לטענתו, החברה המאוחדת לא עמדה בהתחייבויותיה להחזר הלוואה בסך כ-106 מליון ש"ח ולא פרעה את הלוואה במועד שנקבע על פי הודעת התאגיד הבנקאי, ליום 26 בינואר, 2011. התאגיד הבנקאי הודיע לחברה כי עליה להסדיר את ההפרות הנטענות על ידו בתוך 7 ימים ממועד מכתבו. מנגד השיבה החברה, כי אינה מסכימה עם עמדת התאגיד הבנקאי ויש לה טענות כלפיו ובכוונתה לפנות אל התאגיד הבנקאי על מנת לנהל עימו משא ומתן בנוגע לאמור לעיל. ביום 9 במרס, 2011 הודיעה החברה כי היא מנהלת משא ומתן עם הבנק וכי למיטב הבנתה לעת עתה, אין בכוונת התאגיד הבנקאי להעמיד את חוב החברה לפרעון מיידי באמצעות פניה לבית משפט.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הסכמים של החברה עם בנק הפועלים בע"מ שהינו המממן העיקרי שלה (להלן - התאגיד הבנקאי) (המשך)

2. (המשך)

י. ביום 13 במרס, 2011 הסמיך דירקטוריון החברה את יו"ר הדירקטוריון לנהל משא ומתן עם צד ג' למכירת פעילות בית הדפוס של הקבוצה, כולל מקרקעין וציוד. בית הדפוס משועבד לטובת הבנקים הממנים של קבוצת מעריב. בנוסף, הסמיך דירקטוריון החברה את יושב ראש הדירקטוריון לנהל משא ומתן עם הבנקים המממנים של הקבוצה לגבי ייעוד התמורה ממכירת בית הדפוס.

3. ביום 12 באוקטובר, 2010 התקשר ד"ר זקי רכיב בהסכם עם התאגיד הבנקאי, לפיו ירכוש את חוב החברה כלפי התאגיד הבנקאי. ביום 1 במרס, 2011 הודיע ד"ר זקי רכיב לחברה כי החליט לא לנצל את האופציה לרכוש את החוב כאמור. לפיכך ביום 1 במרס, 2011 שלח התאגיד הבנקאי מכתב לחברה ובו טענות בגין הפרת התחייבות להחזר הלוואה ואי עמידה באמות מידה פיננסיות. החברה מנהלת משא ומתן עם התאגיד הבנקאי בנוגע להפרות הנטענות, ראה סעיף 2(ח) לעיל.

ו. מתן אשראי מהכשרת הישוב

1. ליום 31 בדצמבר, 2010 ולתאריך אישור הדוחות הכספיים לחברה חוב לזמן ארוך להכשרת הישוב בסך כ-28.9 מליון ש"ח (לא כולל ריבית). האשראי לחברה ניתן במספר הסכמי הלוואה שנחתמו בשנים 2008 ו-2009 ולכל הלוואה לוח סילוקין משלה. החוב הנ"ל נחות (Subordinate) לאשראי הקיים מתאגידים בנקאיים ולמימון הנוסף שיתקבל מהם. במסגרת הסכם ההשקעה (ראה סעיף ד' לעיל) הסכימה הכשרת הישוב כי החברה לא תידרש לפרוע את קרן החוב למעט פירעונות בגין תשלומי ריבית שוטפים עד ליום 31 בדצמבר, 2012. הכשרת הישוב התחייבה שבמקרה של אי עמידת החברה בחלק מהתניות הפיננסיות שנקבעו בינה לבין הבנק המממן, ראה סעיף ה'(2) לעיל, היא תעמיד לחברה מקורות בהיקף של עד 6 מליון ש"ח נוספים מעבר להלוואות הבעלים הנזכרות לעיל (ראה סעיף 3 להלן).

2. כמו כן ביום 31 במאי, 2010 החליט דירקטוריון החברה לאשר קבלת הלוואת גישור מהכשרת הישוב, בסך של 7.5 מליון ש"ח, וביום 3 באוגוסט 2010 הוחלט על קבלת הלוואה נוספת בסך של 2.5 מליון ש"ח. בתחילה נקבע כי ההלוואה תיפרע במלואה (קרן וריבית) בתום חודשיים ממועד העברתה. אולם, עם הרעה במצב החברה, הוסכם בין הצדדים לפרוס את פירעון ההלוואה על פני 12 חודשים. נכון למועד הדוח, נפרעו על ידי החברה 3 תשלומים בלבד. לפיכך, בחודש נובמבר 2010 הוסכם על דחיית פירעון יתרת הלוואה עד ליום 1 בדצמבר 2011. ליום 31 בדצמבר, 2010, יתרת ההלוואות עומדת על 7.5 מליון ש"ח. ההלוואות אינן צמודות למדד, נושאות ריבית שנתית בשיעור של פריים+2.5%.

3. החברה קיבלה מהכשרת הישוב התחייבות להעמדת ערבויות, ללא תמורה, לספקי נייר בחו"ל שסכומן הכולל מסתכם לתאריך אישור הדוחות בכ-7.4 מליון ש"ח, ראה גם סעיף ג'(4) לעיל.

4. לפרטים בדבר התחייבות הכשרת הישוב לתמיכה בחברה בסכום של 4 מליון ש"ח, ודחיית פרעון הלוואות ראה סעיף ג'(5) ו-ו'(1) לעיל.

ז. מתן אשראי מד"ר זקי רכיב

1. על פי הסכם ההשקעה, כמפורט בסעיף ד' לעיל, העמיד ד"ר זקי רכיב לחברה, ביום 27 בינואר, 2011, הלוואה בסך של 3 מליון דולר (כ-11 מליון ש"ח).

2. החברה קיבלה מד"ר זקי רכיב התחייבות להעמדת ערבויות, ללא תמורה, לספקי נייר בחו"ל שסכומן הכולל מסתכם לתאריך אישור הדוחות בכ-6.5 מליון ש"ח, ראה גם סעיף ג'(4) לעיל.

3. לפרטים בדבר התחייבות ד"ר זקי רכיב לתמיכה בחברה בסכום של 4 מליון ש"ח, ודחיית פרעון הלוואות ראה סעיף ג'(5) לעיל.

ח. מסגרות אשראי של החברה עם תאגידים בנקאיים

מעריב השלימה משא ומתן עם כל יתר הבנקים המעניקים לה אשראי, במטרה לקבל את הסכמתם לשמירה על מסגרות האשראי הקיימות של מעריב עד לסוף שנת 2012, וזאת כנגד קבלת בטוחות שניתנו לתאגיד הבנקאי בהתאם להסכם בין בנקאי שנחתם בין הבנקים המעמידים אשראי והלוואות לחברה.

באור 1: - כללי (המשך)

ט. העברת ניירות הערך של החברה לרשימת השימור

1. ביום 18 ביולי, 2010 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") לחברה, כי בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 15 ביולי 2010, עקב אי עמידת החברה בכללי השימור של הבורסה בעניין שיעור מזערי של החזקות ציבור בניירות הערך של החברה, יועברו ניירות הערך של החברה לרשימת השימור ("הודעת הבורסה").
2. בהתאם להודעת הבורסה, ניירות הערך של החברה הועברו לרשימת השימור ב-19 ביולי, 2010.
3. עוד נמסר לחברה בהודעת הבורסה, כי ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי, 2012, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2012.

י. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

1. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט:
 - מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
 - נכסים בשל הטבות לעובדים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים;
 - התחייבות בגין עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן; הפרשות.
 החברה בחרה להציג את הדוח על ההפסד הכולל לפי שיטת מאפיין הפעילות.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
 - דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). תקנים אלו כוללים:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים (המשך)
- כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
- המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות.
4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים
- IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

על פי התקנים החדשים:

- הגדרת עסק הורחבה כך שכוללת גם פעילויות ונכסים שלא מנוהלים כעסק, כל עוד המוכר מסוגל להפעיל אותם כעסק.
- ניתן לבחור לגבי כל עסקת צירוף עסקים בנפרד, האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה, וכנגזר מכך את המוניטין, על בסיס מלוא השווי ההוגן או לפי החלק היחסי הנרכש בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים, נטו במועד הרכישה.
- תמורה מותנית בצירופי עסקים נמדדת בהתאם לשווייה ההוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, שאינם מהווים התאמות בתקופת המדידה לעלות הרכישה, לא מוכרים כהתאמת המוניטין. במקרים בהם התמורה המותנית נחשבת נגזר פיננסי בתחולת IAS 39, היא נמדדת בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.
- עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקת צירוף העסקים מוכרות ברווח והפסד עם התהוותן, ולא כחלק מעלות הרכישה.
- עדכון יתרת נכס מס נדחה בגין הפרשים זמניים שנרכשו ואשר לא עמדו בדרישות ההכרה במועד הרכישה, תתבצע מול רווח או הפסד ולא כתיקון מוניטין.
- הפסדי חברה בת, גם אם מביאים לגרעון בהון החברה הבת, מוקצים בין החברה האם לבין זכויות שאינן מקנות שליטה, גם אם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אינם ערבים או שאין להם מחויבות חוזית לתמוך בחברה הבת או לבצע השקעה נוספת.
- עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בין אם מכירה ובין אם רכישה, מטופלת כעסקה במישור ההוני. לפיכך, רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי הקבוצה מוכרת כגידול או קיטון בהון (קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה על ידי הקבוצה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות שאינן מקנות שליטה אשר נגרע במועד הרכישה. במימוש החזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון (קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה ההפרש בין התמורה שהתקבלה בקבוצה לבין היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת שהתווספו להון החברה (כאשר הזכויות שאינן מקנות שליטה כללו חלק ברווח כולל אחר, החברה מייחסת מחדש את הסכומים המצטברים שהוכרו ברווח כולל אחר בין הבעלים של החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה).
- במועד הרכישה מבוצע סיווג וייעוד מחדש של הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתנאים החוזיים, התנאים הכלכליים ותנאים רלוונטיים אחרים שקיימים במועד הרכישה, למעט חכירות וחוזי ביטוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

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

IFRS 3 (מתוקן) - צירופי עסקים ו- IAS 27 (מתוקן) - דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (המשך)

- בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן, כולל מימוש סכומים שנזקפו כרווח כולל אחר. במועד אובדן שליטה בחברה הבת יתרת החזקה, אם קיימת, משוערכת לשווי הוגן כנגד רווח או הפסד מהמימוש ושווי הוגן זה מהווה בסיס לעלותה לצורך טיפול עוקב.

- תזרימי מזומנים בגין עסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה (ללא שינוי סטאטוס) מסווגים בדוח על תזרימי המזומנים רק במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון (ולא ניתן יותר לסווגם במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה).

התקנים מיושמים באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010.

IFRS 5 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו

(א) בהתאם לתיקון ל-IFRS 5, כאשר החברה האם מחליטה לממש חלק מהחזקתה בחברה מאוחדת כך שלאחר המימוש תישאר לחברה האם החזקה שאינה מקנה שליטה, לדוגמה זכויות המקנות השפעה מהותית, כל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת יסווגו כמוחזקים למכירה ויחולו הוראות IFRS 5 הרלוונטיות, לרבות הצגה כפעילות שהופסקה.

(ב) תיקון נוסף מבהיר מהם הגילויים הנדרשים לגבי נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש) המסווגים כמוחזקים למכירה או כפעילויות שהופסקו. בהתאם לתיקון, יש לתת רק את הגילויים הנדרשים על פי IFRS 5. דרישות הגילוי המופיעות בשאר תקני IFRS יחולו על נכסים אלו רק אם הן מתייחסות באופן ספציפי לאותם נכסים לא שוטפים או לאותן קבוצות מימוש.

התיקונים מיושמים באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010.

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

התיקון ל-IAS 1 דן בסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות בהתייחס למכשירים פיננסיים המירים. בהתאם לתיקון, תנאי התחייבות אשר מאפשרים בכל זמן לצד שכנגד להביא לסילוק ההתחייבות של הישות על ידי הנפקת מכשיריה ההוניים, אינם משפיעים כשלעצמם על סיווג ההתחייבות בדוח על המצב הכספי כשוטפת או לא שוטפת.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2010 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

IAS 7 - דוח על תזרימי מזומנים

התיקון ל-IAS 7 קובע כי רק תזרימים שהביאו להכרה בנכס יכולים להיות מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2010.

IAS 36 - ירידת ערך נכסים

התיקון ל-IAS 36 מבהיר מהי היחידה החשבונאית הנדרשת אליה יוקצה מוניטין, לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין. בהתאם לתיקון, הרמה הגבוהה ביותר האפשרית להקצאת מוניטין שהוכר בצירוף עסקים הינה מגזר פעילות כהגדרתו ב-IFRS 8 - מגזרי פעילות, לפני קיבוץ לצורכי דיווח.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

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

IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה

(א) התיקון ל-IAS 39 מבהיר שחברה רשאית לייעד חלק משינויי השווי ההוגן או תנודתיות תזרימי המזומנים של מכשיר פיננסי כפריט מגודר. התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2010, תוך יישומו למפרע במספרי השוואה, אולם אין לייעד מחדש יחסי גידור.

(ב) כמו כן בהתאם לתיקון ל-IAS 39 מובהר כי רק חוזי אקדמה בין הרוכש למוכר לגבי מכירה או רכישה של גוף נשלט, במסגרת צירוף עסקים במועד עתידי, אינם בתחולת IAS 39, כאשר תקופת חוזה האקדמה אינה יותר מתקופה רגילה להשגת האישורים הדרושים לעסקה. התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010, על כל החוזים שטרם פג תוקפם באותו היום.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

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

- דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

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

2. אומדנים והנחות

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

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

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיות. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

2. אומדנים והנחות (המשך)

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה.

ראה מידע נוסף בסעיף טו'.

- עסקאות עם בעלי שליטה

החברה קיבלה הטבה מבעל שליטה שאינה בתנאי שוק. החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הונית, במקביל להכרה בהן לפי שווי הוגן בהתאם ל- IAS 39 ולפיכך סכום ההטבה שנזקף להון, משקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשת החברה לאמוד את תנאי השוק ביום העסקה אילו הייתה ניתנת על ידי צד ג' לא קשור. ראה מידע נוסף בבאור 19ג(4)-ו(7).

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

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

ג. דוחות כספיים מאוחדים

בשל היישום לראשונה של IFRS 3 (Revised) ושל IAS 27 (2008) הקבוצה שינתה את המדיניות החשבונאית המיושמת בטיפול בצירופי עסקים ועסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה. למידע נוסף ראה סעיף א' לעיל.

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. דוחות כספיים מאוחדים (המשך)

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

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

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

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

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

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שווי מזומנים

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

ו. פקדונות לזמן קצר

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

ז. הפרשה לחובות מסופקים

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

ח. מלאי

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

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

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

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

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

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

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

ט. תקופת המחזור התפעולי

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

י. 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 לרווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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 והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

לחברה שתי קבוצות מתוך הקבוצות שלעיל המטופלות כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

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

2. הלוואות ויתרות חובה

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

3. שווי הוגן

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

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. 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. ההפרש בין העלות הפנקסנית של שתי ההתחייבויות הנ"ל נזקפת לדוח רווח והפסד. במידה וההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה.

יא. ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות המופחתת

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. צירופי עסקים ומוניטין

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

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

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

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

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

בעת מימוש חברה בת תוך איבוד שליטה, החברה:

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. רכוש קבוע

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

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

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

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

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

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

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

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

יד. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

תוכנות

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

טו. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - רכוש קבוע, נכסים 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 הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מתייחסים לערך הנכס כפי שנקבע בין קונה מרצון למוכר מרצון או מהוונים את תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

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

החברה בוחנת את המוניטין לצורך ירידת ערך, אחת לשנה ביום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם 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. ראה מידע נוסף בבאור 10 להלן.

לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים לא פיננסיים אחרים (בעיקר רכוש קבוע) נקבע כי היחידה מניבת מזומנים הינה החברה בכללותה.

טז. מסים על ההכנסה

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

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

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

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

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

יט. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תוכניות הטבה לעובדים:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופת היווצרותם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

3. הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

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

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

4. פיצויי פיטורין והטבות בפרישה מרצון

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

כ. הכרה בהכנסות

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

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

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

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

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

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

5. הכנסות מעבודות דפוס, נכללות בעת המסירה ללקוח.

6. הכנסות מעמלות הפצת ספרים נרשמות על בסיס צבירה.

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

8. הכנסות מריבית מוכרות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

9. הכנסות מדיבינד מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבינד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. הכרה בהכנסות (המשך)

10. הנחות ללקוחות

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

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

כא. עלות ההכנסות והנחות מספקים

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

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

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

כב. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

כג. הפסד למניה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. הפרשות

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

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

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

שינוי מבני

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

כה. הצגת דוח על הרווח הכולל

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

כו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

7 IFRS - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקונים ל-7 IFRS עוסקים במספר נושאים:

1. הבהרת 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 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.
 2. דרישות גילוי חדשות ונרחבות לגבי גריעת נכסים פיננסיים ודרישת גילוי במקרים בהם מתבצעות העברות חריגות בסמוך למועד הדיווח. מטרת התיקון לסייע למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את החשיפות לסיכונים בגין העברות של נכסים פיננסיים והשפעת סיכונים אלה על המצב הכספי של החברה. התיקון יגביר את שקיפות הדיווח של עסקאות העברה, ובפרט של עסקאות איגוח נכסים פיננסיים. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי.
- הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

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

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

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

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

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

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, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כה. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. (המשך)

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות IFRS 9 בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

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

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות כאמור. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי. הגילויים המתאימים יכללו בדוחות הכספיים של החברה.

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

התיקון ל- IAS 32 קובע כי זכויות, אופציות או כתבי אופציה לרכישת מספר קבוע של מכשירים הונניים של החברה, תמורת סכום קבוע במטבע כלשהו, יסווגו כמכשירים הונניים אם החברה מציעה את הזכויות, האופציות או כתבי האופציה באופן יחסי (pro rata) לכל המחזיקים הקיימים באותו סוג של מכשיריה הונניים שאינם נגזרים.

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

מדד המחירים לצרכן (* בנקודות	שער החליפין של \$1 ארה"ב ש"ח	ליום
211.69	3.549	31 בדצמבר, 2010
206.19	3.775	31 בדצמבר, 2009
198.40	3.802	31 בדצמבר, 2008
%		<u>שיעור השינוי במשך התקופה</u>
2.7	(5.99)	2010
3.9	(0.71)	2009
3.8	(1.14)	2008

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		שיעור ריבית לתאריך הדיווח %
2009	2010	
אלפי ש"ח		
467	2,595	-
18	48	
109	653	0.94-1.90
<u>594</u>	<u>3,296</u>	

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

(* בעיקר בדולר ארה"ב.)

באור 4: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
1,758	1,928
2,288	5,831
<u>4,046</u>	<u>7,759</u>

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

(* נמדדים בשווי הוגן ששינויים בו נזקפו לדוח על הרווח הכולל.
(** מוגבלים בשעבוד.)

באור 5: - לקוחות

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
118,688 (*)	101,162	חובות פתוחים
28,037	21,272	המחאות לגבייה (**)
146,725	122,434	
22,056 (*)	19,017	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
124,669	103,417	לקוחות, נטו

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

ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.
 להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
26,419	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
5,281	הפרשה במשך השנה
(6,808)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(2,836)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
22,056	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
4,905	הפרשה במשך השנה
(5,949)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(1,995)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
19,017	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

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

לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו						לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
סה"כ	מעל 120 יום	90-120 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
אלפי ש"ח							
103,417	21,840	515	2,783	2,785	5,723	69,771	31 בדצמבר, 2010
124,669	24,459	2,812	3,389	5,098	6,751	82,160	31 בדצמבר, 2009

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
669	807
169	32
50	29
195	16
2,199	276
<u>3,282</u>	<u>1,160</u>

הוצאות מראש ומקדמות לספקים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (באור 8)
עובדים
מס הכנסה חברה
חייבים ויתרות חובה אחרים

באור 7 - מלאי

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
10,712	7,881
540	739
5,438	1,438
16,690	10,058
3,025	2,966
<u>19,715</u>	<u>13,024</u>

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

מלאי בדרך

(*) בשנת הדוח רשמה החברה ירידת ערך מלאי ספרים שהוכרה בעלות המכר הסתכמה בסך של 4,000 אלפי ש"ח.

באור 8 - הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2010

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

הלוואות לעובדים
פקדון בגין שכירות

בניכוי - חלויות שוטפות

באור 8 - השקעות המוחזקות לפדיון, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

א. ההרכב (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2009

יתרה אלפי ש"ח	שיעור ריבית נקוב %	סכום הקרן אלפי ש"ח
183	4.5 - 4.7	183
11	-	11
194		194
169		
25		

הלוואות לעובדים
פקדון בגין שכירות

בניכוי חלויות שוטפות

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
169	32
6	-
19	11
194	43

שנה ראשונה - חלויות שוטפות
שנה שניה
שנה שלישית

ג. חלוקה לפי מטבע והצמדה

31 בדצמבר		שיעור ריבית לתאריך הדיווח %
2009	2010	
אלפי ש"ח		
194	43	4.7-5.0

במטבע ישראלי צמוד מדד

באור 9: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

שנת 2010

סך-הכל	שיפורים במבנים	מחשבים וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד	קרקע ומבנים (ב)
אלפי ש"ח					
756,062	7,909	118,140	19,765	536,719	73,529
3,797	326	1,071	2,282	114	4
(6,023)	-	(1,800)	(4,223)	-	-
<u>753,836</u>	<u>8,235</u>	<u>117,411</u>	<u>17,824</u>	<u>536,833</u>	<u>73,533</u>
532,769	6,557	107,611	9,196	366,339	43,066
24,626	275	3,264	2,571	15,986	2,530
(5,140)	-	(1,800)	(3,340)	-	-
<u>552,255</u>	<u>6,832</u>	<u>109,075</u>	<u>8,427</u>	<u>382,325</u>	<u>45,596</u>
1,600	-	-	1,600	-	-
<u>199,981</u>	<u>1,403</u>	<u>8,336</u>	<u>7,797</u>	<u>154,508</u>	<u>27,937</u>

עלות
יתרה ליום 1 בינואר,
2010
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2010

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר,
2010
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2010
הפרשה לירידת ערך, נטו
(ג)

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר, 2010

שנת 2009

סך-הכל	שיפורים במבנים	מחשבים וציוד משרדי	כלי רכב	מכונות וציוד	קרקע ומבנים (ב)
אלפי ש"ח					
763,846	7,804	117,554	20,683	538,575	79,230
4,682	446	662	3,366	185	23
(12,466)	(341)	(76)	(4,284)	(2,041)	(5,724)
<u>756,062</u>	<u>7,909</u>	<u>118,140</u>	<u>19,765</u>	<u>536,719</u>	<u>73,529</u>
517,210	6,260	104,075	9,914	350,750	46,211
25,970	341	3,612	2,869	16,613	2,535
(10,411)	(44)	(76)	(3,587)	(1,024)	(5,680)
<u>532,769</u>	<u>6,557</u>	<u>107,611</u>	<u>9,196</u>	<u>366,339</u>	<u>43,066</u>
<u>223,293</u>	<u>1,352</u>	<u>10,529</u>	<u>10,569</u>	<u>170,380</u>	<u>30,463</u>

עלות
יתרה ליום 1 בינואר,
2009
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2009

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר,
2009
תוספות במשך השנה
גריעות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר,
2009

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר, 2009

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

- ב. כולל קרקע ומבנים באתר בת-ים המוחזקים בבעלות.
- ג. ביום 28 בפברואר, 2011 אישר דירקטוריון החברה הסכם למכירת צי הרכבים של החברה לחברת ליסינג ולחכירה חוזרת. בהתאם לכך, ביצעה החברה הפחתה בסעיף כלי הרכב בסך 1,600 אלפי ש"ח על מנת להתאים את ערכם בספרים לשווי המימוש.
- ד. מכירת בית מעריב
- ביום 31 באוגוסט, 2008 החברה ומעריב הוצאת מודיעין בע"מ (ביחד - החברה) קיבלה מכתב מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן - הכשרת הישוב), בו נכתב שבמקרה שהחברה תחליט לפנות לקבל הצעות לרכישת כל זכויות הבעלות והחכירה שיש לקבוצת מעריב בבנין הידוע כ"בית מעריב" שבקרון הרחובות קרליבך ודרך מנחם בגין בתל אביב במצבו הנוכחי ועם זכויות הבניה הקיימות בו (As is) (להלן - בית מעריב), אזי הכשרת הישוב מתחייבת באופן בלתי חוזר להציע הצעה לרכוש את בית מעריב במחיר למימוש מהיר שייקבע על-ידי שמאי בלתי תלוי שזהותו תקבע בהסכמה (להלן - מחיר השמאי), ובהתאם לתנאי חוזה המכר שייקבע על-ידי החברה וכל יתרי התנאים האחרים שיקבעו בפנייתה לקבלת הצעות לרכישת בית מעריב ("RFP"). לא התקבלה בחברה כל הצעה לרכישת בית מעריב בהתאם לתנאי ה-RFP. ביום 25 בינואר, 2009 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון את הפניה למימוש התחייבות הכשרת הישוב כאמור לעיל והתקשרות עמה בהסכם מכר של בית מעריב תמורת 32.5 מליון ש"ח. ביום 2 במרס, 2009 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את ההתקשרות כאמור, ובאותו יום נחתם הסכם המכר למכירת בית מעריב להכשרת הישוב. כתוצאה מהמכירה הנ"ל רשמה החברה בשנת 2009 רווח הון, נטו בסך של כ-5 מליון ש"ח.
- ה. באשר לשעבודים והתקשרויות - ראה באורים 18 ו-19ג(1).

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

שנת 2010

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

(* לצורך בחינת קיומה של ירידת ערך למוניטין המוצג בדוחות הכספיים קיבלה החברה עבודת בדיקת ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2010, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני (עבודה זו מצורפת לדוח התקופתי). בחינת ירידת הערך התבססה על שווי הסכמים להשקעה בין החברה לבין משקיעים תוך ביצוע התאמות רלוונטיות. תוצאות התחשיב מצביעות על כך כי השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הפעילות שבגינה נרשם המוניטין גבוה מערך ההשקעה בספרים ולפיכך לא נרשמה ירידת ערך של המוניטין.

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (המשך)

שנת 2009

מוניטין ברכישת חברות מאוחדות	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	סה"כ	
88,403	10,604	99,007	יתרה ליום 1 בינואר, 2009 תוספות במשך השנה
800	130	930	
89,203	10,734	99,937	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
<u>הפחתה נצברת</u>			
56,312	7,946	64,258	יתרה ליום 1 בינואר, 2009 תוספות במשך השנה
-	929	929	
56,312	8,875	65,187	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
<u>יתרה, נטו</u>			
32,891	1,859	34,750	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

באור 11: - אשראי מתאגידים בנקאיים ומחברה קשורה

א. ההרכב

שיעור ריבית לתאריך הדיווח		שיעור ריבית לתאריך הדיווח	
31 בדצמבר 2009	2010	%	
אלפי ש"ח			
938	66	פריים+2	משיכות יתר משיכות יתר - בהצמדה לדולר ארה"ב הלוואות לזמן קצר - ללא הצמדה הלוואות לזמן קצר - ללא הצמדה
4	1	ליבור+1.75	
165,420	167,986	5-7.85	
-	7,500	פריים + 2.5	
166,362	175,553		
-	686		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (באור 14)
166,362	176,239		
-	7,500		מתחלק כדלקמן:
166,362	168,739		התחייבות לחברה קשורה (באור 11/2)
166,362	176,239		התחייבות לתאגידים בנקאיים

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

באור 12: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
19,419	19,297	בשקלים - חובות פתוחים
22,736	18,693	במט"ח - חובות פתוחים
42,155	37,990	
19,689	12,401	בהמחאות לפרעון
<u>61,844</u>	<u>50,391</u>	

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

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
2,570	3,573	חברות קשורות בחשבון שוטף
11,551	13,407	הכנסות מראש ומקדמות מלקוחות
1,044	962	מס ערך מוסף
24,634	20,032	עובדים, זכאים לשכר סופרים ומוסדות בגינם
7,470	8,079	הפרשה לחופשה והבראה
1,151	382	ריבית לשלם
2,800	3,400	הפרשה לתביעות
5,404	6,468	הוצאות לשלם ואחרים
<u>56,624</u>	<u>56,303</u>	

באור 14: - התחייבויות לתאגידים בנקאיים ולנותני אשראי אחרים

א. ההרכב

31 בדצמבר		שיעור ריבית נקוב %	סכום הקרן אלפי ש"ח	
2009	2010			
אלפי ש"ח				
1,468	1,507	-	1,207	בהצמדה למדד
2,013	2,059	7.35	2,000	בהצמדה למדד
-	3,773	פריים + 2	3,773	ללא הצמדה
28,083	26,940	פריים + 1.5	26,940	ללא הצמדה
31,564	34,279		33,920	
-	686			
31,564	33,593			

בניכוי - חלויות שוטפות (ראה באור 11)

מתחלק כדלקמן:

30,096	28,999	התחייבות לחברה קשורה (ראה באור ו'1)
1,468	1,507	התחייבות לצדדים קשורים
-	3,773	התחייבות לתאגידים בנקאיים
31,564	34,279	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
-	686	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
30,096	29,786	שנה שניה
-	830	שנה שלישית
-	874	שנה רביעית
-	596	שנה חמישית
1,468	1,507	שנה שישית ואילך
31,564	34,279	

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

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

א. הטבות לאחר סיום עסקה

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

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת, כמפורט להלן.

ב. תוכנית להטבה מוגדרת

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

1. הוצאות שנזקפו לדוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
7,495	7,527	7,730	עלות שירות שוטף
3,949	3,682	3,141	הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
(2,657)	(2,143)	(2,670)	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
9,396	(5,435)	6,732	הפסד (רווח) אקטוארי, נטו שהוכר השנה
-	-	399	ריבית שנזקפה לתגמולים
<u>18,183</u>	<u>3,631</u>	<u>15,332</u>	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים
<u>2,682</u>	<u>3,865</u>	<u>3,445</u>	תשואה בפועל על נכסי התוכנית
			ההוצאות הוצגו בעיקרן בדוח רווח והפסד בסעיף עלות המכר.

2. התחייבויות (נכסי) התוכנית, נטו

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
71,803	76,543	התחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(45,008)	(45,808)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
<u>26,795</u>	<u>30,735</u>	סה"כ התחייבות, נטו

(* סכומים מצטברים בגין ערך ההתחייבות ובגין שווי הזכויות בנכסי התוכנית.)

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכנית להטבה מוגדרת (המשך)

3. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2009	2010	
אלפי ש"ח		
75,545	71,803	יתרה ליום 1 בינואר
3,682	3,141	הוצאות הריבית
7,527	7,730	עלות שירות שוטף
(11,238)	(11,138)	הטבות ששולמו
(3,713)	5,007	הפסד (רווח) אקטוארי, נטו
<u>71,803</u>	<u>76,543</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. נכסי התוכנית

(א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי פוליסות ביטוח מתאימות.

(ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

2009	2010	
אלפי ש"ח		
39,489	45,008	יתרה ליום 1 בינואר
2,143	2,670	תשואה צפויה
6,497	6,972	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(4,843)	(6,718)	הטבות ששולמו
-	(399)	ריבת שנזקפה לתגמולים
1,722	(1,725)	רווח (הפסד) אקטוארי, נטו
<u>45,008</u>	<u>45,808</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2008	2009	2010	
%			
<u>5.3</u>	<u>5.6</u>	<u>5.1</u>	שיעור ההיוון
<u>5.3</u>	<u>5.6</u>	<u>4.8-5.1</u>	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
<u>1.85</u>	<u>0.25</u>	<u>0.75</u>	שיעור עליית שכר צפויה ריאלית

באור 16: - אגרות חוב

א. ההרכב

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
30,823	68,146
27	20,169
16	970
30,780	47,007
30,780	-
-	47,007

אגרות חוב
בניכוי - נכיון
בניכוי - הוצאות נדחות

בניכוי - חלויות שוטפות

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
30,780	-
-	-
-	-
-	15,669
-	15,669
-	15,669
30,780	47,007

שנה ראשונה - חלויות שוטפות
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית
שנה שישית

ג. להלן יתרות הערך הנקוב וערכן במאזן

1. אגרות חוב להמרה (סדרה ד')

א. הרכב:

31 בדצמבר, 2010		
ערך נקוב	הערך במאזן אלפי ש"ח	שווי שוק
68,146	68,146	45,317
	20,169	
	970	
	47,007	
	21,966	
	1,797	
	20,169	
	1,056	
	86	
	970	

בניכוי - נכיון (*)
בניכוי - הוצאות נדחות (**)

(*) נכיון בגין אגרות חוב:
סכום מקורי
הפחתה שנצברה

(**) הוצאות נדחות בגין אגרות חוב:
סכום מקורי
הפחתה שנצברה

באור 16: - אגרות חוב (המשך)

ג. להלן יתרות הערך הנקוב וערכן במאזן

1. אגרות חוב להמרה (סדרה ד')

ב. פרטים נוספים:

1. בחודש מרס, 2010 הנפיקה החברה, על פי תשקיף הצעה ומדף, 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, רשומות על שם [להלן - אגרות החוב (סדרה ד')]. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-3 תשלומים שנתיים שווים של קרן ביום 1 במרס של השנים 2014 עד 2016. הכשרת הישוב רכשה במסגרת ההנפקה כאמור 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד').
2. אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור משתנה שייקבע על בסיס הריבית השנתית שנושא "אג"ח ממשלתי משתנה 520" (נכון ל-31 בדצמבר, 2010 - 2.38%) ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2%. הריבית משתלמת ביום הראשון של כל רבעון החל מיום 1 ביוני, 2010. קרן וריבית אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.
3. אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מרישומן למסחר ועד ליום 13 בפברואר, 2016, למעט בין הימים 14-28 בפברואר, בכל אחת מהשנים 2014 עד 2015, באופן שעד ליום 28 בפברואר, 2011 כל 5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. והחל מיום 1 במרס, 2011 ועד ליום 13 בפברואר, 2016 כל 6.5 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג., כפוף להתאמות.
4. התשקיף כאמור כלל חבילה של אגרות חוב (סדרה ד') ואופציות, ראה באור 17'ד להלן. על פי הערכה שהתקבלה ממעריך חיצוני פוצלה התמורה כדלקמן: בגין הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב כ-46.2 מליון ש"ח, בגין רכיב ההמרה של אגרות החוב כ-2.4 מליון ש"ח ובגין רכיב כתבי האופציה כ-1.9 מליון ש"ח. כמו כן, נרשם נכיון בגין רכיב אגרות החוב בסך כ-22 מליון ש"ח אשר קוזז מיתרת אגרות החוב.
5. לתאריך 31 בדצמבר, 2010 הומרו 853,640 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ל-170,720 ש"ח ע.ג. הון מניות.
6. שעבודים - ראה באור 18'א.

באור 16: - אגרות חוב (המשך)

ג. להלן יתרות הערך הנקוב וערכן במאזן (המשך)

2. אגרות חוב (סדרה ג')

א. הרכב

31 בדצמבר, 2009		
ערך נקוב	הערך במאזן אלפי ש"ח	שווי שוק
68,146	30,823	30,658

27
16

בניכוי - נכיון (*)
בניכוי - הוצאות נדחות (**)

30,780

12,172
12,145

(*) נכיון בגין אגרות חוב:
סכום מקורי
הפחתה שנצברה

27

3,182
3,166

(**) הוצאות נדחות בגין אגרות חוב:
סכום מקורי
הפחתה שנצברה

16

ב. פרטים נוספים

אגרות החוב צמודות קרן וריבית למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2002 ונושאות ריבית שנתית בשיעור 3.95% (ריבית אפקטיבית - 5.68%) המשולמת ב-5 במרס, בכל שנה. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-5 תשלומים שנתיים ביום 5 במרס של כל אחת מהשנים 2006 ועד 2010. ביום 5 במרס, 2010 פרעה החברה את תשלום הקרן החמישי והאחרון לבעלי אגרות החוב בסך כ-30 מליון ש"ח.

באור 17: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2009	2010	2009	2010
רשום		מונפק ונפרע	
מספר המניות			
60,000,000	100,000,000	24,919,213	35,827,310

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. ל"א

באור 17: - הון (המשך)

ב. התנועה בהון המניות

במהלך השנה, ההון הרשום של המניות הוגדל ב-40 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א ויתרתו ליום 31 בדצמבר הינה 100 מליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

אלפי ש"ח ערך נקוב	
24,919	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
-	תנועה בשנה
24,919	יתרת ליום 1 בינואר, 2010
10,737	הקצאת מניות למשקיע (באור ד')
171	המרת אגרות חוב (סדרה ד') (באור 16ג'1)(ב)5
<u>35,827</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

ג. הקצאת אופציות ותשלום מבוסס מניות

ביום 31 במרס, 2009 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות בהיקף של עד 5% מהון המניות של החברה (על בסיס דילול מלא). תוכנית האופציות מיועדת לעובדים של מעריב-הוצאת מודיעין בע"מ (להלן - החברה הבת) ונושאי משרה בה, ובלבד שאינם בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בחברה. פעילות ההוצאה לאור של העיתון היומי ושל המגזינים מבוצעת בחברה הבת. עובדי החברה הבת ונושאי המשרה שיהיו זכאים לקבל אופציות הינם אלה שויתרו על חלק משכרם, לרבות עובדים בכירים.

כתבי האופציה שהוקצו יהיו ניתנים למימוש עד לתקופה של חמש שנים מיום ההקצאה, בתוספת מימוש של 7 ש"ח לכל כתב אופציה ובתנאי שהניצע יהיה מועסק על ידי החברה במועד המימוש. תקופת ההבשלה של כתבי האופציה מחולקת כך ששליש מתוכם יבשילו בחלוף שנה ממועד הקצאה שלישי בחלוף שנתיים ממועד הקצאה ושליש בחלוף שלוש שנים ממועד הקצאה.

בחודש מאי 2009 הוקצו לנאמן 1,207,107 כתבי אופציה עבור עובדים ונושאי משרה בחברה הבת על פי התכנית כאמור. האופציות שהוקצו הוערכו על ידי מעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי לפיו נקבע שווי ההוגן בסך של 2,027 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2009 פקעו 156,695 כתבי אופציה והוקצו 20,089 כתבי אופציה נוספים. במהלך שנת 2010 פקעו 332,474 כתבי אופציה והוקצו 85,623 כתבי אופציה נוספים. יתרת כתבי האופציה לתאריך 31 בדצמבר, 2010 הינה 823,650. לאחר תאריך המאזן פקעו 31,789 כתבי אופציה נוספים כך שיתרת כתבי האופציה לתאריך אישור הדוחות הכספיים הינה 791,861 כתבי אופציה.

ד. הנפקת ניירות ערך לציבור

1. על-פי תשקיף הצעה ומדף מיום 25 בפברואר, 2010 כפי שתוקן ביום 1 במרס, 2010 וביום 8 במרס, 2010 (להלן - התשקיף) הוצעו לציבור ניירות ערך כדלקמן:

- (א) 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, רשומות על שם (להלן - אגרות החוב (סדרה ד')), ראה באור 16ג'1) לעיל.
- (ב) 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 2), רשומים על שם, הניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28 בפברואר, 2011 כולל, באופן שבו כל כתב אופציה (סדרה 2) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב תמורת תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך של 5 ש"ח [להלן - כתבי האופציה (סדרה 2)].
- (ג) 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 3), רשומים על שם, הניתנים למימוש בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28 בפברואר, 2014 כולל, באופן שבו כל כתב אופציה (סדרה 3) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב תמורת תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך של 9 ש"ח [להלן - כתבי האופציה (סדרה 3)].

באור 17: - הון (המשך)

ד. הנפקת ניירות ערך לציבור (המשך)

2. התמורה המיידית נטו לחברה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה בכ-50 מליון ש"ח. על פי הערכה שהתקבלה ממעריך חיצוני פוצלה התמורה כדלקמן: בגין הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב כ-46 מליון ש"ח לאחר מכך (Pro-rata) לרכיב ההמרה של אגרות החוב ורכיב כתיב האופציה יוחסו 4.3 מליון ש"ח, ראה באור 16ג(1)(ב)4 לעיל.

באור 18: - שעבודים

א. אגרות חוב (סדרה ד') מובטחות בבטוחה סמלית בלבד: שעבוד קבוע לטובת הנאמן על פקדון בסך 1 ש"ח המופקד בידי הנאמן. החברה תהיה רשאית לשעבד את נכסיה ללא הגבלה כלשהי ובכל דרגה שהיא, לרבות צורך הבטחת סדרות של אגרות חוב, ללא צורך בהסכמת הנאמן.

ב. כמפורט בסעיפים ג'-ט' להלן, לתאריך הדוח שיעבדו החברה והחברות המאוחדות בשעבוד קבוע את המכונות והציוד שפורטו ברשימת השעבוד, כולל שעבוד בדרך של משכנתא בדרגה ראשונה של הזכויות בנכס מקרקעין שבבעלות בבת-ים, לצורך הבטחת מסגרות האשראי עם תאגידים בנקאיים אשר הסתכמו לתאריך הדוחות הכספיים בכ-173 מליון ש"ח.

ג. לצורך הבטחת התחייבות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך כ-106 מליון ש"ח, שיעבדה החברה המאוחדת, באמצעות שלוש אגרות חוב, בשעבוד קבוע ושוטף את כל הכספים, התשלומים והזכויות של כרטיסי האשראי המגיעים ושיגיעו לתאגיד הבנקאי.

כמו כן, שיעבדה חברה מאוחדת צף את נכסיה כולל שעבוד, בדרך של משכנתא, של זכויותיה בנכס מקרקעין שבבעלותה בבת-ים כאמור בסעיף ב' לעיל. בהסכמת התאגיד הבנקאי, החברה המאוחדת חתמה על מסמכי השעבוד כאמור לטובת תאגידים בנקאיים נוספים, תוך מתן קדימות לתאגיד הבנקאי לפירעון המימון הנוסף וחלק מהאשראי הקיים ובכפוף לחתימה על הסכם בין בנקאי בין כל התאגידים הבנקאיים האחרים כאמור. נכון למועד הדוח, נחתם הסכם בין בנקאי בין כל התאגידים הבנקאיים המעניקים אשראי לחברה.

ד. לצורך הבטחת התחייבויות חברות מאוחדות לתאגיד בנקאי בסך 21.5 מליון ש"ח, שיעבדו החברות המאוחדות את הממסרים שלהן בבנק באמצעות חמש אגרות חוב וכן את הכספים שבפקדון ואת חשבון הבנק בשעבוד קבוע וראשון ללא הגבלה בסכום וכן שיעבדו החברות את זכויותיהן לקבלת כספים מהבנק בגין כרטיסי אשראי של לקוחות על ידי שטר משכון ללא הגבלה בסכום.

ה. לצורך הבטחת התחייבות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך 18 מליון ש"ח רשמה החברה שעבוד קבוע על אחת ממכונות הדפוס ועל הזכויות הנובעות מביטוח הרכוש של המכונה. כמו כן, שיעבדה החברה המאוחדת בשעבוד קבוע את כל הכספים, השטרות, ניירות הערך וביטחונות אחרים.

ו. לצורך הבטחת התחייבויות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך 11 מליון ש"ח רשמה החברה המאוחדת שעבוד שוטף על כל נכסיה, לרבות הזכויות והפירות הנובעים מהם, ושעבוד קבוע על הון המניות, המוניטין, הכספים וזכאות הביטוח. כמו כן רשמה החברה שעבוד ספציפי על כל הציוד המפורט ברשימה.

ז. לצורך הבטחת התחייבות חברות מאוחדות לתאגיד בנקאי בסך 8 מליון ש"ח, שיעבדו החברות המאוחדות, באמצעות אגרות חוב, בשעבוד קבוע את הפקדונות וניירות הערך שלהן בתאגיד הבנקאי, וכן בשעבוד קבוע ושוטף על כל הכספים, התשלומים והזכויות של כרטיסי האשראי המגיעים ושיגיעו לתאגיד הבנקאי.

ח. לצורך הבטחת התחייבויות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בסך 3.8 מליון ש"ח שיעבדה החברה המאוחדת בשעבוד שוטף את כל נכסיה הקיימים וכפי שיהיו בעתיד, וכן בשעבוד קבוע את הון המניות, המוניטין והזכויות הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד.

ט. לצורך הבטחת התחייבויות חברות מאוחדות לחברות ליסינג ורכב, שיעבדו החברות המאוחדות זכויות כספים של 37 רכבים באמצעות אגרת חוב.

באור 18: - שעבודים (המשך)

אמות מידה פיננסיות י.

(1) לצורך קבלת אשראי לזמן קצר בסך כ-106 מליון ש"ח מתאגיד בנקאי התחייבה החברה כלפי תאגיד בנקאי שהינו המממן העיקרי של החברה (להלן - הבנק), בהתניות פיננסיות. ליום 31 בדצמבר, 2010 לא עומדת החברה בהתניה הפיננסית לגבי עמידה ב- EBITDA. לפרטים נוספים ראה באור 1(2) לעיל.

(2) לצורך קבלת אשראי בסך כ-3,773 אלפי ש"ח מתאגיד בנקאי התחייבה חברה מאוחדת כלפי התאגיד הבנקאי כי עד לפרעונה של ההלוואה לא תהיה משיכת הון מכל סוג שהוא. יחד עם זאת, לאחר חלוף שנתיים מיום העמדת ההלוואה, יהיו בעלי המניות של החברה המאוחדת רשאים למשוך בכל שנה עד 50% מהרווח השנתי הנקי והניתן לחלוקה בדרך של דיבידנד או באמצעות פרעון הלוואת בעלים, וזאת בכפוף לתנאים להלן:

- (א) ישנם רווחים ראויים לחלוקה, ו-
- (ב) לאחר המשיכה ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 25% ממאזן החברה המאוחדת.

ליום 31 בדצמבר, 2010 עומדת החברה המאוחדת בהתניה האמורה.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות

התחייבויות תלויות ותביעות א.

1. כנגד חברות מאוחדות הוגשו תביעות משפטיות בגין לשון הרע, הפסקת התקשרויות והפרות הסכמים. כמו כן הוגשה כנגד החברה תובענה ייצוגית כאמור בסעיף 2 להלן.

בגין סך כל התביעות שהוגשו נגד החברות המסתכמות בסך של כ-51,400 אלפי ש"ח (לא כולל התביעה המתוארת בסעיף 3), נכללה בדוחות הכספיים הפרשה התואמת את הסכום בסיכון בסך של כ-3,400 אלפי ש"ח. הפרשה זו נקבעה על-ידי הנהלת החברה בהסתמך על יועציה המשפטיים ובהתחשב בכיסוי הביטוחי. ההפרשות הכלולות בדוחותיה מספיקות לכיסוי נזק אפשרי שייגרם לה, אם בכלל, כתוצאה מתביעות אלו.

2. נגד חברה מאוחדת הוגשה תביעה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית (להלן - הבקשה). בתביעתו טוען המבקש כי החברה המאוחדת לא שילמה לו שכר מינימום בתקופה בה עבד במסגרתה, כי עבד יותר שעות מהמדווח על ידי החברה ועל כן חייבת לו החברה סכומים שונים בגין "השלמת שכר", וכי לא שולמו לו דמי שימוש בגין רכבו הפרטי בעזרתו ביצע את העבודה. סך התביעה האישית מסתכמת ב-947 ש"ח וסכום התביעה המשוער על ידי המבקש במסגרת הבקשה מסתכם בכ-8 מליון ש"ח. מטעם החברה הוגש כתב הגנה ותגובה לבקשה להכרה בתובענה כתובענה ייצוגית.

ביום 19 באוקטובר, 2008 דחה בית הדין האזורי לעבודה בחיפה את הבקשה להכיר בתביעה שהוגשה כתביעה ייצוגית. ביום 25 בנובמבר, 2008 הוגשה על ידי המבקש הודעת ערעור לבית הדין הארצי לעבודה בירושלים, בה הוא טוען כי נפלו פגמים בהחלטת בין הדין האזורי וחוזר על טענותיו כי יש להכיר בתביעתו כייצוגית.

ביום 11 בינואר, 2011 ניתנה החלטת בית הדין הארצי לעבודה בערעור ולפיה החליט בית הדין הארצי לעבודה לדחות את הערעור בנוגע לתביעה להשלמת שכר מינימום, ואולם לאשר את הערעור בכל הנוגע לניהול התובענה כייצוגית ברכיב התביעה בעניין החזר הוצאות הרכב של המחלקים. בין הדין הארצי קבע כי ההליך יוחזר לבית הדין האזורי ונתן הוראות באשר להמשך ניהול הדיון בהיבט הייצוגי.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

2. (המשך)

כן קבע בית הדין הארצי, בכל הנוגע לניהול התביעה כייצוגית, כדלקמן:

- א. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא קבוצת העובדים שעשו שימוש ברכב ממונע פרטי שלהם, במהלך העבודה ולצרכי העבודה בתקופה שמיום 1 בפברואר, 2002 ועד ליום 1 בנובמבר, 2003.
- ב. התובע המייצג הוא מר אפרים ארז ובאי-כוחו בתובענה הייצוגית הם עו"ד עדו אמיר ועו"ד אורי גילת.
- ג. עילת התובענה שבעניינה תנוהל התובענה כייצוגית היא בעניין החזר על הוצאות השימוש ברכב פרטי של קבוצת העובדים, במהלך העבודה ולצרכי העבודה.
- ד. הסעד הנתבע הוא פיצוי כל הוצאות על השימוש ברכב הפרטי לצרכי העבודה ובמהלכה.

כן נקבע כי בהתאם להוראות סעיף 25(א) לחוק תובענות ייצוגיות, יש לפרסם הודעה לחברי הקבוצה בעניין אישור ניהולה של תובענה ייצוגית, כאשר ההודעה תפורסם בשני עיתונים יומיים במשך שבועיים. נוסח ההודעה שיש לפרסם נקבעה על ידי בית הדין באותו סעיף. נוכח זאת פרסמה החברה הודעה כאמור בעיתון "הארץ" ובעיתון "גלובס".

3. תביעות שהסתיימו

- א. חברה מאוחדת הגישה תביעה כנגד נובוסטי נידיילי (להלן - נובוסטי) וצד נוסף על סך שלא יפחת מ-3.3 מליון ש"ח ולמתן חשבונות, בגין התחייבות נובוסטי להעביר לה תמלוגים חודשיים בשיעור של 3% ממחזור המכירות של כל עיתוני נובוסטי. התביעה הוגשה בהליך של בוררות. נובוסטי והצד הנוסף הגישו תביעה שכנגד על סך של 10 מליון ש"ח בגין הימנעות מעריב מהעברת חומר ארכיון וחומר מערכת ובגין הפצת עיתונים מתחרים. התקבל פסק הבורר לפיו נדחו טענות התובעים ונפסק סך של כ-2.66 מליון ש"ח, בצרוף הפרשי הצמדה וריבית כחוק לטובת החברה המאוחדת. החברה המאוחדת הגישה בקשה לבית המשפט המחוזי לאישור פסק הבורר. במקביל, הגישה נובוסטי ערעור על פסק הבורר ושילמה את יתרת החוב לחברה המאוחדת. בחודש מרס 2009 נדחה הערעור על פסק הבורר.
- נובוסטי הגישה בקשת ערעור לבית המשפט העליון על פסק דינו של בית המשפט המחוזי.

ביום 27 במרס, 2011 משכה נובוסטי את בקשת הערעור בבית המשפט העליון ובכך ניתן תוקף לפסק הדין שנקבע בבית המשפט המחוזי.

- ב. כנגד חברה מאוחדת הוגשה תביעה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית. לטענת התובעים החברה המאוחדת וחברות אחרות (שאינן בקבוצה) הותירו את דמי המנוי החודשי שהן גובות ממנוייהם על כנו, מבלי להפחית ממנוי את הירידה בשיעור המע"מ בין השנים 2004-2007. ובכך הן למעשה העלו את מחיר המנוי החודשי, מבלי ליידע את המנויים בדבר, ולכן התעשרו ולא במשפט כלפי המנויים, הפרו את חובתן לנהוג בתום לב בקיום החוזה עם מנויהן, עוולו בעוולת גזל ובעוולות הטעייה ואי גילוי הקבועות בחוק הגנת הצרכן.

ביום 24 במרס, 2010 ניתן פסק דין בבית המשפט המחוזי בתל-אביב אשר הורה על מחיקת התובענה ובקשת האישור עימה.

ב. ערבויות

חברות מאוחדות נתנו ערבויות אחרות המסתכמות ליום 31 בדצמבר, 2010 בסך של 279 אלפי ש"ח. כמו כן, חברות מאוחדות ערבות לחברות מאוחדות בגין חשבונותיהן בבנקים ללא הגבלה בסכום.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות

1. הסכמי שכירות

(א) לחברה מאוחדת הסכם שכירות מחודש ינואר 2009 עם חברה קשורה, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2008 של בית הדפוס המשמש אותה, בשטח ייצור משרדים ואחסנה ומגרש חנייה, עליהם נרשמה הערת אזהרה לטובת עיריית בת ים, כתנאי לקבל רישיון עסק לבית הדפוס של החברה. ההסכם נעשה לשלוש שנים, כאשר דמי השכירות שנקבעו הינם 147 אלפי ש"ח בחודש בשנת 2008, ובשנתיים הנוותרות יועלו ב-5%. כן ניתנה לחברה מאוחדת אופציה לשלוש שנות שכירות נוספות בתוספת של עוד 6% ואופציה של שלוש שנים אחר כך, בתוספת של 6% נוספים.

(ב) לחברה מאוחדת הסכם שכירות מחודש ינואר 2009 עם חברה קשורה, של הנכס הידוע כ"בית מעריב" בתל-אביב עד 31 במרס, 2011 עם שתי אופציות להארכה, בשנה אחת כל אחת, ועם אפשרות ביטול בהודעה של 90 יום מראש. דמי השכירות שנקבעו הינם 212 אלפי ש"ח בחודש.

(ג) להלן פירוט יתרות דמי השכירות החזויים המחושבים על-פי דמי השכירות התקפים ליום 31 בדצמבר, 2010 ואשר נובעים מהסכמי שכירות אלה:

אלפי ש"ח	
7,748	שנה ראשונה
7,795	שנה שניה
8,029	שנה שלישית
8,270	שנה רביעית
8,518	שנה חמישית
<u>40,360</u>	

2. ביום 3 בספטמבר, 1998 התקשרה חברה מאוחדת עם National Geographic Society (להלן - NGS), תאגיד ללא כוונת רווח הפועל בארה"ב, בהסכם שנכנס לתוקפו ב-1 בינואר, 1998, לפיו NGS מעניקה לחברה זכיון בלעדי להפקה ולהפצה של כתב העת נשיונל ג'יאוגרפיק בשפה העברית. התקופה הראשונה של ההסכם היתה לחמש שנים, עד ל-31 בדצמבר, 2002, לאחר שהחברה עמדה בהיקף המכירות המינימלי הנדרש, כפי שנקבע בהסכם בין הצדדים ועמדה בכל התחייבויותיה הכספיים ל-NGS, חודש ההסכם לחמש שנים נוספות, דהיינו עד ל-31 בדצמבר, 2007. בסוף שנת 2007 חודש ההסכם לחמש שנים נוספות.

במסגרת ההסכם, על החברה לשלם ל-NGS עבור זכויות ושירותים סכום שלא יעלה על 42,200 דולר לחודש. נכון לתאריך המאזן משלמת החברה סך של כ-8.5 אלפי דולר לחודש. כמו כן, משלמת החברה המאוחדת החל משנת 1999 תמלוגים בשיעורים שבין 3.5% עד ל-7% מההכנסה, נטו כפי שהוגדר בהסכם, אך לא פחות מסכום מינימלי של 100 אלפי דולר לשנה. לאחר שנת 2007 ההסכם יוארך אוטומטית לתקופות של חמש שנים נוספות, אלא אם כן אחד הצדדים יודיע בכתב על ביטולו. למרות האמור לעיל, ההסכם יכול לבוא לידי סיומו, בכל עת בהסכמה הדדית.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

3. במסגרת מכירת הד ארצי, באפריל 2003 רכשה החברה את פעילות ספריית מעריב. פעילות זו כוללת הסכם עם מ"ל בתחום הספרים (להלן - המ"ל), לפיו הועברה פעילות המ"ל לתקופה של 5 שנים. המ"ל יעניק שרותי הפקה, ייצור, הפצה ולוגיסטיקה של הכותרים והחברה תעסיק עורך ראשי, מפיק ויחצ"ן בלבד והיא זו שתנהל את המ"ל עם הסופר או המתרגם. בשנה אחת יוצאו לאור בין 50 ל-80 כותרים. התמורה שתקבל החברה הינה עמלת הפצה בשיעור מהפדיון וכמו כן נקבע תשלום מינימלי שנתי מובטח. כמו כן, במסגרת ההסכם, מלאי הספרים הקיים הועבר למ"ל בשיטת קונסיגנציה, ובסוף תקופת ההתקשרות הוא יוחזר אליה בדרך של ספרים חדשים או בשווה כסף. בשנת 2008 הגיעו הצדדים להסכם לפיו יוארך ההסכם המקורי בחמש שנים נוספות, כאשר לכל צד הזכות להפסיקו בדרך של שליחת הודעה כתובה (בדואר רשום) על הפסקת ההתקשרות בין הצדדים. תקופת ההתקשרות תסתיים בתוך 12 חודשים מיום שליחת ההודעה.
4. בתאריך 7 בינואר, 2003, אישרה אסיפה כללית מיוחדת את התקשרות החברה בהסכם העסקה של מנכ"ל החברה המכהן גם כיועץ ועוזר מיוחד ליו"ר הדירקטוריון. התקשרות החברה תוארה באופן מפורט בדיווחים מיידיים של החברה מחודש דצמבר 2002. תנאי העסקה אשר אושרו כאמור, כוללים בין היתר, משכורת חודשית (ברוטו) בסך 85 אלפי ש"ח והפרשות סוציאליות נוספות. במשך תקופת העסקה יהא זכאי המנכ"ל למענק שנתי ברוטו בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי של החברה לפני מס ולפני המענק, על-פי הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה. בחודש דצמבר 2007 הודיע המנכ"ל כי הוא מוותר על 75% מסכום המשכורת החודשית המשולמת לו על ידי החברה, דהיינו ויתור על קבלת תשלום של 63.75 אלפי ש"ח וזאת למשך 12 חודשים החל מחודש פברואר 2008. בחודש מרס 2009 האריך המנכ"ל את תקופת הויתור עד לתאריך 31 בדצמבר, 2009. בחודש ינואר 2010 האריך המנכ"ל את תקופת הויתור וביום 12 באוקטובר, 2010, עם מינויו של ד"ר זקי רכיב ליו"ר דירקטוריון החברה הסכים להפחית את שכרו ל-1 ש"ח לחודש. ביום 1 בדצמבר, 2010, סיים את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה.
- בהתאם לכך, החברה רשמה בתקופת הדוח, במסגרת דוח על השינויים בהון, קרן הון מפעולות עם בעל שליטה בסך 660 אלפי ש"ח (אשתקד 720 אלפי ש"ח).
5. בתאריך 7 בדצמבר, 2010 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם העסקה של מנהל כללי אשר כיהן קודם לכן כעורך ראשי של העיתון. תנאי העסקה, כוללים בין היתר, משכורת חודשית (ברוטו) בסך 50 אלפי ש"ח. במשך תקופת העסקה יהיה זכאי המנכ"ל לבונוסים, כפי שיקבעו על-ידי דירקטוריון החברה ולפי שיקול דעתו הבלעדי (כפוף לאישורים הנדרשים ע"פ דין). כמו כן, יהיה זכאי המנכ"ל להפרשות סוציאליות, כפי שמקובל לעובדים בכירים ולהחזר הוצאות שיוציא בקשר לענייני החברה. במסגרת תכנית הענקת אופציות כלליות לעובדי החברה והחברות הבנות שלה במהלך שנת 2009, הוענקו למנכ"ל בשנת 2009, 5,295 כתבי אופציה לא סחירים.
- יצוין כי במסגרת הסכם עבודתו הקודם כעורך ראשי זכאי המנכ"ל להקצאת 36,885 אופציות לפי תוכנית הענקת האופציות, כאשר כל תנאי ההתקשרות שבהסכם העבודה האישי ימשיכו לעמוד בתוקפם.
6. בתאריך 4 באוקטובר, 2009 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של חברה מאוחדת בהסכם העסקה של מנכ"לית לחברה. על-פי תנאי ההסכם תמורת עבודתה, קיבלה המנכ"לית מחברה מאוחדת שכר חודשי (ברוטו) של 60 אלפי ש"ח ובחודש אפריל, 2010 עודכן שכר ל-70 אלפי ש"ח. כמו כן זכאית להחזר הוצאות לצורך מילוי תפקידה, להפרשות סוציאליות כפי שמקובל לעובדים בכירים. בנוסף, סוכם על חלוקת בונוסים לפי אחוז מה-EBITDA השנתי וכן לבונוס בגין גבייה, בתאריך 6 בינואר, 2011 הודיעה המנכ"לית על התפטרותה.
7. בתאריך 12 באוקטובר, 2010 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של ד"ר זקי רכיב כיו"ר דירקטוריון החברה. לפי תנאי ההסכם, הוצהר כי אין ולא יהיו יחסי עובד-מעביד בין ד"ר זקי רכיב לבין החברה. כמו כן ביום 19 ביולי, 2010 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה כי בתמורה למילוי תפקידו תשלם החברה למשקיע סכום השווה ל-1 ש"ח לחודש. בהתאם לכך, רשמה החברה בתקופת הדוח במסגרת הדוח על השינויים בהון, קרן הון מפעולות עם בעלי שליטה בסך 150 אלפי ש"ח.

באור 19: - תביעות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

8. בחודש יוני 2005 אישרה האסיפה הכללית את התקשרות החברה, כעסקת מסגרת, לתקופה בת עשר שנים ממועד האישור, בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה המשותפת לחברה, להכשרת הישוב ולחברות מאוחדות אחרות שלה וכן אישרה את החלת פוליסת הביטוח האמורה אף על בעלי עניין שהינם נושאי משרה ו/או דירקטורים בחברה. חלק החברה בפרמיה נקבע על 12.6 אלפי דולר, 22.5 אלפי דולר ו-19.4 אלפי דולר לשנים 2009, 2008 ו-2007, בהתאמה.

בחודש נובמבר, 2010 המירה החברה את פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לפוליסה אישית לחברה ולחברות מאוחדות אחרות שלה בגבול אחריות מצטבר למקרה ולתקופה של 10 מליון דולר. פרמיית הביטוח בגין פוליסה זו הינה 21 אלפי דולר.

9. בקשר להסכם שנחתם עם תאגיד בנקאי - ראה באור 10' לעיל.

10. בקשר להסכם שנחתם בין החברה למשקיע - ראה באור 11' לעיל.

11. בקשר להסכם שנחתם עם משקיע לאחר תאריך המאזן, ראה באור 26' להלן.

באור 20: - מכשירים פיננסיים

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39:

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
		<u>נכסים פיננסיים</u>
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
		נכסים פיננסיים שיועדו בעת ההכרה לראשונה
		הלוואות וחייבים
		<u>התחייבויות פיננסיות</u>
		התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
		<u>גורמי סיכון פיננסיים</u>
		פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכונים שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון מדד המחירים לצרכן וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון בגין שינויים במחירי חומרי גלם. תוכנית ניהול הסיכונים של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים שלה.
		ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה בהתאם למדיניות שאושרה על-ידי הדירקטוריון.

א. סיכון שוק

1. סיכון שער חליפין

החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ הנובעים בעיקר מהעובדה כי מחירם של חלק מחומרי הגלם הנרכשים על ידה נקובים במטבע חוץ. כמו כן, חשופה החברה לסיכונים הנובעים משינוי שערי מטבע בשל קיום עודף התחייבויות צמודות למטבע חוץ על נכסים צמודים למטבע חוץ.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון הצמדה למדד

לחברה התחייבויות לזמן ארוך הצמודות למדד המחירים לצרכן. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מעליית מדד המחירים לצרכן בשל קיום עודף התחייבויות צמודות למדד על נכסים צמודים למדד.

3. סיכון ריבית

החברה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות שהתקבלו וכן מאגרות חוב הנושאות ריבית משתנה.

ב. סיכון נזילות

מטרת הקבוצה היא לשמר את היחס הקיים בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת, באמצעות שימוש במזומנים ובניירות ערך סחירים כנגד משיכות יתר, הלוואות מבנקים ואגרות חוב. הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של קבוצות מכשירים פיננסיים, על-פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2010

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית	סה"כ
התחייבויות פיננסיות						
175,553	-	-	-	-	-	175,553
92,905	-	-	-	-	-	92,905
הלוואות לזמן ארוך:						
-	-	-	-	-	1,507	1,507
686	29,786	830	874	596	-	32,772
-	-	-	22,715	22,715	22,716	68,146
<u>269,144</u>	<u>29,786</u>	<u>830</u>	<u>23,589</u>	<u>23,311</u>	<u>24,223</u>	<u>370,883</u>

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2009

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית	סה"כ
<u>אלפי ש"ח</u>						
166,362	-	-	-	-	-	166,362
106,917	-	-	-	-	-	106,917
-	-	-	-	-	1,468	1,468
31,632	-	-	-	-	-	31,632
30,823	-	-	-	-	-	30,823
<u>335,734</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,468</u>	<u>337,202</u>

התחייבויות פיננסיות

אשראי מתאגידים

בנקאיים

זכאים וספקים

הלוואות לזמן ארוך:

יתרות שקליות

צמודות

יתרות שקליות לא

צמודות

אגרות חוב

ג. סיכון אשראי

לחברה קיימת מדיניות על מנת להבטיח שמכירות של מוצריה מבוצעות ללקוחות שלהם היסטורית אשראי נאותה. מרבית המכירות מתבצעות במזומן או באמצעות המחאות לגביה וכרטיסי אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים בישראל. להערכת החברה סיכון האשראי בגין יתרות אלה קלוש. הכנסותיה של החברה מתקבלות ממספר רב של לקוחות ואין לה תלות בלקוח זה או אחר. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות לקוחותיה ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות שלדעת הנהלה גבייתם מוטלת בספק.

ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

לחברה ולחברות מאוחדות שלה נכסים פיננסיים הכוללים, בין היתר, מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, חייבים ויתרות חובה ולקוחות וכן התחייבויות פיננסיות הכוללות, בין היתר, אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, זכאים ויתרות זכות וספקים ונותני שירותים, אשר הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן שלהם.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

הטבלה שלהלן מפרטת את הערך בדוחות הכספיים של השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי השווי ההוגן:

31 בדצמבר, 2009		31 בדצמבר, 2010		
שווי הוגן	ערך הכספיים	שווי הוגן	ערך הכספיים	
אלפי ש"ח				
194	194	43	43	(2) נכסים פיננסיים הלוואות לזמן ארוך
2,812	3,481	2,823	3,566	(4) התחייבויות פיננסיות הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה
27,142	28,083	26,365	30,713	(3) הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה
30,658	30,780	45,317	47,007	(1) אגרות חוב
60,612	62,344	74,505	81,286	סה"כ

- (1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.
- (2) שווין ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואה דומה בעלת מאפיינים דומים.
- (3) הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן.
- (4) השווי ההוגן של הלוואה לזמן ארוך שהתקבלה הנושאת ריבית קבועה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואה דומה בעלת מאפיינים דומים.

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
רמה 1	רמה 1

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

1,758	1,928	מניות
-------	-------	-------

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים

31 בדצמבר, 2009					31 בדצמבר, 2010					
סה"כ	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמודות למדד המחירים לצרכן	סה"כ	ללא הצמדה	באירו או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמודות למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח										
נכסים										
594	576	-	18	-	3,296	3,248	-	48	-	מזומנים ושווי מזומנים
2,288	2,288	-	-	-	5,831	5,831	-	-	-	השקעות לזמן קצר
124,669	124,669	-	-	-	103,417	103,417	-	-	-	לקוחות
2,444	2,188	-	-	256	321	305	-	-	16	חייבים ויתרות חובה
194	11	-	-	183	43	11	-	-	32	השקעות אחרות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
<u>130,189</u>	<u>129,732</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>439</u>	<u>112,908</u>	<u>112,812</u>	<u>-</u>	<u>48</u>	<u>48</u>	
התחייבויות										
166,362	165,420	-	4	938	175,553	175,486	-	1	66	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
61,844	39,108	6,199	16,537	-	50,391	31,698	1,487	17,206	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
42,503	41,352	-	-	1,151	41,806	40,372	-	-	1,434	זכאים ויתרות זכות
62,344	28,083	-	-	34,261	81,286	77,720	-	-	3,566	התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
<u>333,053</u>	<u>273,963</u>	<u>6,199</u>	<u>16,541</u>	<u>36,350</u>	<u>349,036</u>	<u>325,276</u>	<u>1,487</u>	<u>17,207</u>	<u>5,066</u>	

(* בעיקר דולר ארה"ב.)

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית	
ירידה של 50% בגורם השוק	עלייה של 50% בגורם השוק
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

540	(540)	2010
1,440	(1,440)	2009

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	
ירידת שע"ח של 5%	עליית שע"ח של 5%
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

858	(858)	2010
827	(827)	2009

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן	
ירידת מדד של 1%	עליית מדד של 1%
אלפי ש"ח	

השפעת השינויים על ההון

50	(50)	2010
623	(623)	2009

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה לא קיימת לקבוצה חשיפה בגין סיכון ריבית.

בהלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה, מבחן הרגישות לסיכון ריבית התבצע רק על הרכיב המשתנה בריבית.

באור 21: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על ההפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
			א. מכירות נטו
347,603	332,772	287,572	מכירת עיתונים ומגזינים
47,364	36,715	33,419	עבודות דפוס
3,335	1,218	1,856	נייר
5,829	1,443	711	אחרות
<u>404,131</u>	<u>372,148</u>	<u>323,558</u>	
			ב. עלות המכירות
109,462	104,064	80,962	חומרים
166,280	129,126	134,588	שכר עבודה ונלוות
23,353	20,160	18,788	פחת
44,827	38,677	39,154	הוצאות ייצור אחרות
<u>343,922</u>	<u>292,027</u>	<u>273,492</u>	
3,253	169	3,801	קיטון במלאי תוצרת גמורה ובתהליך
<u>347,175</u>	<u>292,196</u>	<u>277,293</u>	
			ג. הוצאות מכירה ושיווק
55,645	50,075	54,627	שכר, מפיצי עיתונים ועמלות מכירה
11,089	9,449	10,250	פרסום וקידום מכירות
21,589	19,723	19,151	אריזה ומשלוח
2,433	2,853	2,555	פחת והפחתות
7,425	7,671	6,538	אחזקת כלי רכב ואש"ל
3,408	1,967	1,383	אחרות
<u>101,589</u>	<u>91,738</u>	<u>94,504</u>	
			ד. הוצאות הנהלה וכלליות
23,570	19,834	18,849	שכר ונלוות
5,322	4,345	4,075	פחת והפחתות
7,895	2,445	6,028	חובות מסופקים ואבודים
27,414	20,063	21,362	אחרות
<u>64,201</u>	<u>46,687</u>	<u>50,314</u>	

באור 21: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על ההפסד הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
			<u>ה. הכנסות מימון</u>
3,562	-	-	בגין פקדונות בתאגידים בנקאיים
-	980	97	רווח מניירות ערך סחירים
522	-	1,721	בגין הפרשי שער
183	34	37	בגין אשראי לזמן קצר ושחיקת פריטים כספיים
<u>4,267</u>	<u>1,014</u>	<u>1,855</u>	
			<u>ו. הוצאות מימון</u>
5,608	-	-	הפסד מניירות ערך סחירים
5,932	2,953	2,148	בגין אגרות חוב
1,899	1,086	1,669	בגין התחייבויות לזמן ארוך
-	1,066	-	בגין הפרשי שער
14,148	11,113	15,413	בגין אשראי לזמן קצר ושחיקת פריטים כספיים
<u>27,587</u>	<u>16,218</u>	<u>19,230</u>	
			<u>ז. הכנסות אחרות</u>
<u>220</u>	<u>73</u>	<u>66</u>	שכר-דירה ושוונות, נטו
			<u>ח. הוצאות אחרות</u>
-	146	1,600	הפחתת השקעות והלוואות (*)
464	2,131	-	הוצאות מיוחדות בגין פיטורי עובדים
<u>464</u>	<u>2,277</u>	<u>1,600</u>	

(* ראה באור 9).

באור 22: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

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

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

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

באור 22: - מסים על ההכנסה (המשך)

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה (המשך)

חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969

חלק מחברות הקבוצה הן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק זה. בהתאם למעמדן זה ומכוח תקנות שפורסמו הן זכאיות לניכוי פחת בשיעורים מוגדלים, לגבי ציוד המשמש בפעילות תעשייה, כפי שנקבע בתקנות מכח חוק התיאומים.

ב. שיעור המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, 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%.

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 בשנים החל משנת 2011 ואילך, וזאת לעומת שיעור מס חברות של 25%, שנקבע בזמנו במסגרת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005. כמו כן, בהקבלה, יופחת בהדרגה גם שיעור מס רווח הון הריאלי, על מנת להתאימו לשיעור מס החברות כאמור לעיל: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

ג. הפסדים וניכוי לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

ההפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2010 בכ-68 מליון ש"ח בחברה ובכ-509 מליון ש"ח במאוחד. לא נכללו מסים נדחים בגין הפסדים להעברה בשל היעדר צפי לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד. כמו כן, לחברה הפסדי הון להעברה ליום 31 בדצמבר, 2010 בסך כ-78 מליון ש"ח.

ד. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקק בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
(131,887)	(71,933)	(117,382)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
27%	26%	25%	שיעור המס הסטטוטורי
(35,609)	(18,703)	(29,345)	חסכון במס תיאורטי בגין הפסד לשנה
			מס (חסכון במס) בגין:
1,503	1,119	7,959	הוצאות שאינן מותרות
(36)	(267)	(1,479)	הכנסות פטורות
33,798	17,921	22,701	הפרשים בעיתוי ושינויים בהפסדים להעברה לצרכי מס בגינם לא נרשמו מסים נדחים
344	(70)	164	הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצרכי מס ולצרכי הדוחות המותאמים
-	-	-	
-	-	-	שיעור מס אפקטיבי

באור 22: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. שומות מס סופיות

לחברה מאוחדת אחת, מעריב הוצאת מודיעין שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2008, לחברה מאוחדת נוספת, נכסי מעריב בע"מ שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2009.

על-פי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה דוחות החברה והחברות המאוחדות לשנים עד וכולל 2006, נחשבים כשומה סופית, בכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

באור 23: - הפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008		2009		2010	
הפסד המיוחס לבעלי מניות משוקללת החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
(131,817)	24,919	(71,933)	24,919	(117,382)	26,996
-	-	-	-	3,280	13,628
<u>(131,817)</u>	<u>24,919</u>	<u>(71,933)</u>	<u>24,919</u>	<u>(114,102)</u>	<u>40,624</u>

כמות המניות וההפסד

לצורך חישוב הפסד בסיסי השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב הפסד מדולל

באור 24: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. ביום 14 בפברואר, 2010 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרות של חברה מאוחדת "מעריב הוצאת מודיעין" עם חברת "הכשרת הישוב" או חברת בת שלה (ביחד "הכשרת הישוב") בהסכם, על פיו הוצאת מודיעין ו/או חברות בת שלה (ביחד "מעריב") ימחו להכשרת הישוב את זכותן לקבל תשלומים מחייבים של מעריב שיאושרו על ידי הכשרת הישוב, תמורת הקדמת התשלומים של אותם חייבים למעריב במלואם (100%) מיד עם ביצוע המחאת הזכויות כאמור, והכל עד להיקף כולל של 6 מליון ש"ח. מעריב לא תחוייב בעמלות או ריביות כלשהן בגין הקדמת התשלומים על ידי הכשרת הישוב. במקרה שחייבים כלשהם לא ישלמו את חובם שהומחה להכשרת הישוב, מעריב תהיה אחראית לגבות מהם את חובם, אולם בכל מקרה להכשרת הישוב לא תהיה זכות לחזור אל מעריב.

ב. החברה והחברות המאוחדות שלה מתקשרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים במהלך הרגיל של עסקיהן ובתנאי שוק, בעסקאות למתן שירותי פרסום ודפוס, קבלת שירותי שילוט חוצות, שכירת נכסים, השתתפות בהוצאות בגין שירותים שונים ואירוח במלונות. העסקאות אינן משפיעות באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

ג. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטות בדוחות הכספיים ובבאורים הנלווים להם. ראה באורים ד'1, ו'1, ז'1, 11, 13, 14, ו-16ג'(1)(ב)1.

באור 24: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. בדוחות על המצב הכספי ובדוחות על הרווח הכולל נכללו סכומים המתייחסים לעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כדלקמן (פרט לאמור בסעיף ה' להלן):

בדוחות על המצב הכספי:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	7,500
2,670	3,853
30,096	28,999

אשראי לזמן קצר
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות לזמן ארוך

בדוחות על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
451	362	835
(2,243)	(4,600)	(4,580)
(993)	(1,906)	(1,851)
(134)	(1,064)	(1,627)

הכנסות ממכירות
עלות המכירות
הוצאות מכירה והנהלה (*)
הוצאות מימון

(*) למעט הסכומים המנויים בסעיף ה' להלן.

ה. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2008		2009		2010	
אלפי ש"ח	מספר אנשים	אלפי ש"ח	מספר אנשים	אלפי ש"ח	מספר אנשים

בעלי עניין

1,366	3	1,466	2	1,573	3	מועסקים בתאגיד
709	12	934	12	456	12	שאינם מועסקים בתאגיד
6,690	9	6,178	9	4,911	6	<u>שכר לאנשי מפתח ניהוליים</u>
						הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:
56	1	-	-	-	-	הטבות לזמן קצר
-	-	94	3	73	3	תשלום מבוסס מניות

ו. ביום 31 במרס, 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה (להלן - עסקת בעל עניין) כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. עסקאות זניחות הוגדרו כעסקאות במהלך העסקים הרגיל, שאינן חריגות, שהשפעתן על הפרמטר הרלבנטי (כגון: היקף נכסים, היקף הכנסות, היקף הוצאות, הון) הינה בשיעור של פחות מ-2%, כאשר עסקאות בעלי מאפיינים דומים נבחנות יחד. ביום 21 בפברואר, 2010 החליט דירקטוריון החברה להפחית את היקף העסקאות שיוגדרו כעסקאות זניחות לסך של 900 אלפי ש"ח בשנה.

ז. התקשרויות (כולל הסכמים עם משקיעים וקבלת אשראי וערבויות) - ראה באורים: 'ב', 'ג', 'ד', 'ו', 'ז', '19ג'(1), (4)-(7) ו-26א'ד'.

באור 25 - מידע נוסף בדבר חברה מאוחדת המוחזקת במישרין על ידי החברה

סה"כ ההשקעה בחברה המאוחדת	סכומים שהעמידה החברה לחברה מאוחדת		מדינת התאגדות	שיעור החזקה	
	עודף הפסדים על השקעה אלפי ש"ח	הלוואות			
<u>31 בדצמבר, 2010</u>					
12,693	(240,376)	253,069	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ
<u>31 בדצמבר, 2009</u>					
74,832	(131,084)	205,916 *	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ

(* כולל שטר הון שאינו צמוד, ללא ריבית וללא זמן פרעון.)

באור 26 - אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

א. הסכם השקעה עם השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש") אשר למועד פרסום הדוח אושר על ידי דירקטוריון החברה באישור עקרוני :

1. דסק"ש תשקיע ותזרים לחברה סכום של 120 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות החברה לדסק"ש.
2. בנוסף דסק"ש תרכוש תמורת כ-20 מליון ש"ח מניות של החברה והלוואת בעלים לחברה שיתרתה כיום כ-11 מליון ש"ח מחברה בשליטת ד"ר זקי רכיב ("רכיב"). הלוואת הבעלים שתרכוש דסק"ש כאמור תומר למניות של החברה.
3. במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, הכשרת הישוב תשקיע ותזרים לחברה 12 מליון ש"ח תמורת הנפקה פרטית של מניות של החברה להכשרת הישוב, וכן תמיר למניות של החברה את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מיליון ש"ח אשר הועמדו על ידי הכשרת הישוב בעבר לחברה.
4. לאחר השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהן המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה כפי שיהיה מיד אחרי השלמתן.
5. העסקאות האמורות מותנות בתנאים מתלים שונים, וביניהם השגת האישורים הדרושים על פי דין, השגת הסכמים לשביעות רצון דסק"ש בין חברות בקבוצה לבין בנקים בקשר לחובותיהן הבנקאיים, ותוצאות לשביעות רצון דסק"ש של בדיקות נאותות שהיא עורכת בנוגע לחברה. כפוף לקיום כל התנאים המתלים תושלמה העסקאות כמקשה אחת בתוך מספר חודשים.
6. עם השלמת העסקאות האמורות ייכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין דסק"ש לבין הכשרת הישוב, הכולל בין השאר זכות סרוב ראשון של כל צד במקרה של מכירת מניות החברה על ידי משנהו, וכן הסכמות בקשר להרכב דירקטוריון החברה, כאשר דסק"ש תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון.
7. כמו כן על פי ההסכם אישר דירקטוריון החברה, באישור עקרוני, העמדת הלוואה לחברה מצד דסק"ש בגובה של 20 מליון ש"ח ("ההלוואה") הנושאת ריבית שנתית של 5%, כמימון ביניים, על חשבון השקעת דסק"ש בחברה בעת השלמת העסקאות. ההלוואה תהיה מובטחת בערבות רכיב והכשרת הישוב. במקרה שהעסקאות לא תושלמה תוחזר ההלוואה בשני תשלומים שנתיים. ההלוואה נתקבלה ביום 25 במרס, 2010.
8. בין הכשרת הישוב לרכיב הוסכם כי עם השלמת ההשקעה בחברה על ידי דסק"ש והכשרת הישוב יפקע הסכם בעלי המניות ביניהם.

באור 26: - אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים (המשך)

א. (המשך)

9. אישור העסקאות ואישור ההלוואה הינו אישור עקרוני בלבד מכיוון שבחברה מכהן נכון לתאריך אישור הדוחות כדירקטור חיצוני אחד בלבד ולפיכך לא ניתן לכנס ועדת ביקורת לקבלת האישורים הדרושים על פי דין. החברה תזמן בימים הקרובים אסיפה כללית למינויו של דירקטור חיצוני נוסף. עם מינויו של דירקטור חיצוני נוסף בחברה תכונס ועדת ביקורת לקבלת אישור על פי דין וכן תאושרנה החלטות הדירקטוריון, לרבות בעניין העסקאות וההלוואה.
10. להערכת הנהלת החברה הסבירה להתממשות ההסכם המתואר לעיל גבוהה.
- ב. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו ביום 15 בפברואר, 2011 לחברה לקבל ערבויות מאת ד"ר זקי רכיב ו/או זקי אנטרפרייזס (ישראל-המזרח התיכון) בע"מ (להלן ביחד - רכיב) וכן מחברת הכשרת הישוב בישראל (להלן - הכשרת הישוב) לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו) של החברה, על מנת לאפשר לחברה להוסיף ולרכוש חומרי גלם להמשך הפעילות השוטפת של החברה.
- רכיב והכשרת הישוב יעמידו מעת לעת, על פי שיקול דעתם, ערבויות בסך כולל של עד 16 מליון ש"ח, בחלקים שווים, לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו) של החברה.
- העמדת ערבויות על ידי הכשרת הישוב לספקי החברה מחליפה כל הסדר אחר מוקדם יותר, בין החברה לבין הכשרת הישוב.
- ג. בקשר עם העמדת הלוואה בסך 3 מליון דולר (11 מליון ש"ח), על פי הסכם השקעה, על ידי ד"ר זקי רכיב, ראה באור 17 לעיל.
- ד. בקשר עם מתווה פעולה לגיוס הון והמרת התחייבויות להון עליו הודיע ד"ר זקי רכיב ראה באור 17 לעיל.
- ה. בקשר עם הודעת התאגיד הבנקאי, שהינו המממן העיקרי של החברה, בהקשר להפרה של התניה פיננסית, ומשא ומתן שמנהלת החברה בעניין ראה באור 17(2)ט' ו-י' לעיל.
- ו. ביום 28 במרס, 2011 הודיעה החברה כי במסגרת תהליך ההתייעלות היא בוחנת מספר אפשרויות לשינוי מערך ההפצה של העיתונים והמגזינים של קבוצת מעריב. במסגרת זו מנהלת מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (חברה מאוחדת) משא ומתן עם חברת בר בי.טו.די בע"מ (להלן - "בר הפצה") לביצוע מיקור חוץ של מערך ההפצה של עיתוני קבוצת מעריב.
- במסגרת המשא ומתן הגיעו הצדדים למספר הסכמות עקרוניות בדבר הפצה של עיתוני קבוצת מעריב, לרבות תקופת ההתקשרות ומחירי ההפצה למנויים ומנהלים משא ומתן בנושאים נוספים אשר טרם סוכמו.
- כל סיכום כאמור בין הצדדים הינו כפוף לאישור דירקטוריון החברה ואישורים נוספים על פי דין, לרבות אישור רבות ההגבלים העסקיים, ככל שאישור כאמור יידרש.

באור 26: - חתימה על הדוחות הכספיים

ביום 30 במרס, 2011 הסמך דירקטוריון החברה את מר עופר מרום, סגן יו"ר הדירקטוריון בחברה לחתום על הדוחות הכספיים של החברה במקום מנכ"ל החברה, מר יואב צור.

רשימת חברות הקבוצה

שיעור הבעלות והשליטה על ידי החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר, 2010

שם החברה	שיעור הבעלות %	שיעור השליטה %	חברה המחזיקה
מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ	100.00	100.00	מעריב החזקות בע"מ
א. לוי - אפשטיין בע"מ	97.65	97.65	מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ
נכסי מעריב בע"מ	100.00	100.00	
גל - מעתון הפצת עיתונים בע"מ	100.00	100.00	
תן-לי ספורט בע"מ	75.94	75.94	
נ.ג. מוציאים לאור בע"מ	100.00	100.00	
מעריב אינסטור מרקטינג בע"מ (ליום אישור הדוחות הכספיים)	100.00	100.00	
רייטינג מדריך הפנאי של כולם בע"מ	100.00	100.00	

הערה: הרשימה אינה כוללת חברות מוחזקות שאינן פעילות.

F:\W2000\w2000\52004\m\10\C12-IFRS.docx

מעריב החזקות בע"מ

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2010

**לכבוד
מעריב החזקות בע"מ
תל אביב**

א.ג.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצע 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף א' (3) למידע הנוסף בדוח המצורף בזה לעניין מצבה הכספי והעסקי של החברה, לאמור בסעיף א' (2) לעניין הסכם השקעה עם משקיע, אשר נחתם לאחר תאריך הדוחות הכספיים המותנה במספר תנאים מתלים אשר להערכת החברה הסבירות להתממשות גבוהה ולעניין התניה פיננסית בה לא עומדת החברה כלפי תאגיד בנקאי.

תזרים המזומנים החזוי של החברה לפרעון התחייבויותיה מבוסס על התקיימות הסכם ההשקעה כאמור, צעדי התייעלות ומהלכים אסטרטגיים, מיחזור הלוואות והמשך העמדת העמדת אשראי מתאגידים בנקאיים ומבעלי מניותיה. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2010 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

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

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
3	471		מזומנים ושווי מזומנים
1,272	1,258	ב'	לקוחות
248	3		חייבים ויתרות חובה
5,676	1,676	ב'	מלאי
<u>7,199</u>	<u>3,408</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
<u>74,832</u>	<u>12,693</u>	ג'	השקעות בחברות מוחזקות
<u>82,031</u>	<u>16,101</u>		

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

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
156	1		אשראי מתאגידים בנקאיים
42,870	-	ה'	חלויות שוטפות של אגרות חוב
128	73		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,337	411	ד'	זכאים ויתרות זכות
<u>45,491</u>	<u>485</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
-	47,007	ה'	אגרות חוב ניתנות להמרה
135	135		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>135</u>	<u>47,142</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
		ו'	<u>הון (גרעון)</u>
37,172	48,080		הון מניות
540,215	573,129		פרמיה על מניות
-	4,303		כתבי אופציה ותקבולים בגין אופציות המרה
(543,950)	(661,332)		יתרת הפסד
2,968	4,294		קרנות הון אחרות
<u>36,405</u>	<u>(31,526)</u>		
<u>82,031</u>	<u>16,101</u>		

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

			30 במרס, 2011
אודי שניג סמנכ"ל כספים	עופר מרום סגן יו"ר הדירקטוריון	ד"ר זקי רכיב יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
892	830	399	הכנסות
3,516	485	4,896	עלות המכר
(2,624)	345	(4,497)	רווח (הפסד) גולמי
(1,225)	(1,449)	(243)	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
-	(146)	-	הוצאות אחרות
(3,849)	(1,250)	(4,740)	הפסד תפעולי
204	-	-	הכנסות מימון
(11,353)	(4,142)	(4,211)	הוצאות מימון
6,569	4,073	1,521	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברה מאוחדת
(8,429)	(1,319)	(7,430)	הפסד לפני חלק החברה בתוצאות חברה מאוחדת
(123,388)	(70,614)	(109,952)	חלק החברה בתוצאות חברה מאוחדת
(131,817)	(71,933)	(117,382)	הפסד
-	-	-	הפסד כולל אחר
(131,817)	(71,933)	(117,382)	סה"כ הפסד כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>		
(131,817)	(71,933)	(117,382)
הפסד המיוחס לחברה		
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:		
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:		
הפסד ממימוש וירידת ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
1,959	-	-
9,138	4,133	5,597
-	727	516
123,388	70,614	109,952
134,485	75,474	116,065
הוצאות מימון, נטו		
עלות תשלום מבוסס מניות		
חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת		
שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות של החברה:		
(20)	(792)	14
139	(113)	245
2,822	(3)	4,000
51	30	(55)
(1,104)	(1,238)	(1,996)
1,888	(2,116)	2,208
ירידה (עלייה) בלקוחות		
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה		
ירידה (עלייה) במלאי		
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים		
ירידה בזכאים ויתרות זכות		
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:		
(3,811)	(1,956)	(3,684)
70	-	-
(3,741)	(1,956)	(3,684)
815	(531)	(2,793)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה		

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
	אלפי ש"ח		
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
-	-	(47,153)	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברה מאוחדת
34,512	43,119	-	פרעון הלוואה לזמן ארוך שניתנה לחברה מאוחדת
11,693	-	-	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>46,205</u>	<u>43,119</u>	<u>(47,153)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
10	(1,660)	(155)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(39,831)	(41,129)	(42,680)	פרעון אגרות חוב
(7,000)	-	-	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	50,312	הנפקת אגרות חוב ואופציות בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	42,937	הנפקת הון מניות בניכוי הוצאות הנפקה
<u>(46,821)</u>	<u>(42,789)</u>	<u>50,414</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
199	(201)	468	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
5	204	3	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>204</u>	<u>3</u>	<u>471</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

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

א. כללי

1. מעריב החזקות בע"מ (להלן - החברה) נתאגדה בישראל ביום 24 ביולי, 1978 כחברה פרטית תחת השם מלון תיאודור הרצל ירושלים בע"מ ומשרדיה שוכנים ברחוב קרליבך 2, תל-אביב. עד לשנת 1992 החברה היתה בלתי פעילה. ביום 8 בנובמבר, 1993, הפכה החברה לחברה ציבורית והשם שלה שונה לשמה הנוכחי. בעקבות פרסום תשקיף בחודש פברואר, 1994 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בדבר הודעת הבורסה על העברת ניירות הערך של החברה, בתוקף מיום 19 ביולי, 2010, לרשימת השימור ראה סעיף 8 להלן.

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

לתאריך אישור הדוחות הכספיים מוחזקת החברה בשיעור של 42.84% על ידי חברת הכשרת הישוב בישראל ובשיעור של 29.90% על ידי זקי אנטרפרייזס (ישראל - המזרח התיכון) בע"מ (להלן - ד"ר זקי רכיב או המשקיע), ראה גם א' להלן.

2. הסכמי השקעה

א. ביום 27 במאי, 2010 נחתם בין החברה למשקיע הסכם לפיו המשקיע ישקיע בחברה סך כולל של 15 מליון דולר ארה"ב, מתוכם 12 מליון דולר ארה"ב (כ-44 מליון ש"ח) כנגד הקצאה פרטית של מניות המקנות 30% מהון המניות המונפק של החברה בתאריך חתימת הסכם ההשקעה ו-3 מליון דולר ארה"ב (כ-11 מליון ש"ח) יועמדו כהלוואה. ביום 12 באוקטובר, 2010 הושלם הסכם הרכישה. ברבעון הרביעי של שנת 2010 ביצעה החברה הנפקת הון כנגד הקצאה פרטית לד"ר זקי רכיב ובתאריך 27 בינואר, 2011 העמיד ד"ר זקי רכיב לחברה את ההלוואה כאמור. בכך, מילא ד"ר זקי רכיב את כל התחייבויותיו כלפי החברה ועסקת ההשקעה בינו לבין החברה הושלמה במלואה.

לפרטים נוספים ראה באור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. ביום 24 במרס, 2011 נחתם בין החברה לבין חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: דסק"ש) והכשרת הישוב הסכם השקעה לפיו דסק"ש תשקיע ותזרים לחברה סכום של 120 מליון ש"ח תמורת הנפקת פרטית של מניות החברה. בנוסף תרכוש דסק"ש מחברה בשליטת דר' זקי רכיב מניות והלוואת בעלים שיתרתה כ-11 מליון ש"ח אשר תומר למניות החברה. במקביל להשקעת דסק"ש כאמור, הכשרת הישוב תשקיע ותזרים לחברה 12 מליון ש"ח תמורת הנפקת פרטית של מניות של החברה להכשרת הישוב, וכן תמיר למניות של החברה את הלוואות הבעלים שיתרתן כיום כ-40 מליון ש"ח אשר הועמדו על ידי הכשרת הישוב בעבר לחברה. כמו כן, על פי ההסכם, דסק"ש העמידה לחברה מימון ביניים בסכום של כ-20 מליון ש"ח כהלוואה.

לאחר השלמת העסקאות האמורות צפויה דסק"ש להחזיק כ-59%, והכשרת הישוב צפויה להחזיק כ-27%, מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה כפי שיהיה מיד אחרי השלמתן.

לפרטים נוספים ראה באור 26' לדוחות הכספיים המאוחדים.

כניסתו של הסכם ההשקעה לתוקף מותנה במספר תנאים מתלים אשר להערכת החברה הסבירות להתקיימותם גבוהה.

א. כללי (המשך)

3. מצבה של החברה והקבוצה

א. לקבוצה נבעו הפסדים לאחר מס והפסדים מפעולות רגילות וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת שהסתכמו בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2010, 2009 ו-2008 כמפורט בטבלה להלן:

תקופה	הפסד לתקופה	הפסד תפעולי במאוחד	תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת במאוחד
שנת 2010	117,382	100,007	66,917
שנת 2009	71,933	56,729	37,112
שנת 2008	131,817	108,567	45,668

ההפסדים כמתואר לעיל הביאו לשחיקה מהותית בהון החברה ולהיווצרותו של גרעון בהון החוזר של הקבוצה כפי שמשקף מהדוחות הכספיים המאוחדים. ליום 31 בדצמבר, 2010 ההון החוזר במאוחד הסתכם בכ-154,277 אלפי ש"ח לעומת הון חוזר שלילי של 163,304 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009. הגרעון ליום 31 בדצמבר, 2010 הינו 31,526 אלפי ש"ח לעומת הון חיובי בסך 36,405 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009.

ב. לגבי פרטים על חובות החברה כלפי תאגידי בנקאיים ובעלי אגרות חוב, ראה באור ג(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. ביום 9 במרס, 2011 נמסר על ידי החברה כי להערכת הנהלת החברה, בהיעדר מקורות מימון נוספים או הזרמת הון נוסף לחברה, תתקשה החברה לעמוד בהתחייבויותיה הכספיים לצדדים שלישיים.

כמו כן נמסר כי בכוונת החברה לנקוט בטווח הזמן המידי בצעדי התייעלות משמעותיים שיכללו קיצוץ בהוצאות שכר בקבוצה כולה. דירקטוריון החברה הנחה את הנהלת החברה לבחון צעדי התייעלות משמעותיים נוספים על מנת לשפר את תזרים המזומנים של החברה בטווח הזמן המידי. כמו כן, החברה פועלת ליישום מספר מהלכים אסטרטגיים אשר להערכתה ישפרו את תוצאות הפעילות של הקבוצה כולה ויביאו לשיפור משמעותי בתזרים המזומנים של החברה בטווח הזמן הארוך. במועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות כי יישום צעדי התייעלות או יישום מהלכים אסטרטגיים אכן יביאו לשיפור משמעותי בתוצאות הכספיות של החברה.

ביום 24 במרס, 2011 נחתם הסכם השקעה עם משקיע, לפרטים ראה גם באור ג'26 לדוחות הכספיים המאוחדים.

תזרים המזומנים החזוי של החברה לפרעון התחייבויותיה מבוסס על התקיימות הסכם ההשקעה המתואר בסעיף ב' לעיל, צעדי התייעלות ומהלכים אסטרטגיים, מיחזור הלוואות והמשך העמדת העמדת אשראי מתאגידי בנקאיים ומבעלי מניותיה. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן שתהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

א. כללי (המשך)

3. מצבה של החברה והקבוצה (המשך)

- ד. ליום 31 בדצמבר, 2010, יתרת הלוואות של החברה מהכשרת הישוב הסתכמה בכ-36 מליון ש"ח, מזה הלוואה בסך 7.5 מליון ש"ח לזמן קצר, לפרטים נוספים ראה באור ו' לדוחות הכספיים המאוחדים. לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה מד"ר זקי רכיב הלוואה בסך של כ-11 מליון ש"ח, לפרטים נוספים ראה סעיף ז' להלן. כמו כן, ביום 15 בפברואר, 2011 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לקבל ערבויות מד"ר זקי רכיב ומהכשרת הישוב בסך של 16 מליון ש"ח לטובת ספקים שונים שיתרתן ליום אישור הדוחות הכספיים הינה בסך של 6.5 מליון ש"ח מד"ר זקי רכיב ו-7.4 מליון ש"ח מהכשרת הישוב. הערבויות הנ"ל יועמדו על ידי ד"ר זקי רכיב והכשרת הישוב על פי שיקול דעתם ובחלקים שווים, ראה באור 26ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ה. ביום 30 בנובמבר, 2010 חתמו בעלי המניות על התחייבות לתמיכה בחברה בדרך של העמדת מימון לחברה בסכום של עד 8 מליון ש"ח, לרבות באופן של הזרמת הון ו/או הלוואות בעלים, והסכמה לדחיית מועדי פרעון הלוואות שנתנו לחברה (לרבות תשלום הריבית בגינן) עד לסכום של 16 מליון ש"ח. ההתחייבות שניתנה בתוקף עד ליום 1 בדצמבר, 2011, ותפקע מאליה במועד זה.
- ו. ביום 15 במרס, ד"ר זקי רכיב הודיע לדירקטוריון החברה, כי לאור מצבה הפיננסי של החברה, הוא בוחן אפשרות של הזרמת הון לחברה הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (להלן: "החברה הבת") בסך של עד 40 מיליון ש"ח (להלן: "סכום ההזרמה"). הזרמת ההון תבוצע כנגד הקצאת מניות החברה הבת בשיעור של 60% מההון המונפק והנפרע של החברה הבת.
- סכום ההזרמה יועבר לחברה בחמישה תשלומים שווים כאשר בגין כל תשלום תוקצינה לרכיב מניות החברה הבת בשיעור של 12% מהונה המונפק והנפרע של החברה הבת.
- על פי הודעתו, רכיב יהיה מחוייב לביצוע ההזרמה האמורה בכפוף להשלמת תנאים מתלים, לרבות: (1) מכירת פעילות בית הדפוס של החברה הבת והעברת תמורת המכירה (בקיזוז זכויות עובדי מערך הדפוס בחברה הבת) לבנקים המממנים כנגד מחיקת חובות קבוצת מעריב לבנקים; (2) המרה למניות של הלוואות הבעלים שהועמדו לחברה ולחברה הבת וביטול ערבויות של החברה הבת כלפי החברה.
- כמו כן הודיע רכיב לחברה כי יהיה מוכן לשקול הזרמת הון מיידית לחברה הבת לכיסוי התחייבויות לעובדי החברה הבת ו/או תשלומים למוסדות ממשלתיים, בכפוף, בין היתר, לאישור מידי של האורגנים המוסמכים בחברה.
4. לגבי הסכמים בין החברה למשקיע ובין המשקיע להכשרת הישוב, ראה באור ד' ו-ו' לדוחות הכספיים המאוחדים.
5. לגבי הסכמים של הקבוצה עם בנק הפועלים בע"מ שהינו המממן העיקרי שלה, הכוללים התניות פיננסיות, ראה באור ה' לדוחות הכספיים המאוחדים.
6. לגבי מתן אשראי מחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ לחברה, ראה באור ו' לדוחות הכספיים המאוחדים.
7. לגבי מתן אשראי מד"ר זקי רכיב לחברה, ראה באור ז' לדוחות הכספיים המאוחדים.

א. כללי (המשך)

8. העברת ניירות הערך של החברה לרשימת השימור

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

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

ג. עוד נמסר לחברה בהודעת הבורסה, כי ניירות ערך אשר לא יתקיימו בהם התנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית עד ליום 18 ביולי, 2012, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה ביום 20 ביולי, 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי, 2010.

ב. נכסים שוטפים

1. לחברה נכסים פיננסיים המורכבים בעיקרם מחייבים ויתרות חובה שמועד מימושם החזוי הינו עד שנה אשר ברובם אינם צמודים.

2. לקוחות - מהווה יתרת לקוח אחד בעיקר בגין פעילות ספריית מעריב, ראה באור ג'19(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. מלאי - מתייחס למלאי ספרים בקונסיגנציה, ראה באור ג'19(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. השקעות בחברה מוחזקת

(1) ההרכב

סה"כ ההשקעה (עודף) הפסדים על ההשקעה) בחברה המאוחדת	סכומים שהעמידה החברה לחברה מאוחדת		מדינת התאגדות	שיעור החזקה	
	השקעה אלפי ש"ח	הלוואות			
					31 בדצמבר, 2010
12,693	(240,376)	253,069	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ
					31 בדצמבר, 2009
74,832	(131,084)	205,916	ישראל	100%	מעריב - הוצאות מודיעין בע"מ

ג. השקעות בחברה מוחזקת (המשך)

(2) להלן פרטים נוספים

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
88,578	88,578	עלות ההשקעה (א)
(6,913)	(6,253)	קרן הון
(212,749)	(322,701)	הפסדים שנצברו ממועד הרכישה
(131,084)	(240,376)	סך הכל
55,916	103,069	הלוואות (ב)
150,000	150,000	שטר הון (ג)
<u>74,832</u>	<u>12,693</u>	

(א) ההשקעה כוללת עודף עלות לא מיוחס (מוניטין) כמפורט להלן:

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
75,325	75,325	עודף עלות ההשקעה על השווי המאזני
49,390	49,390	בניכוי - הפחתה שנצברה
<u>25,935</u>	<u>25,935</u>	יתרה להפחתה

לצורך בחינת קיומה של ירידת ערך למוניטין המוצג בדוחות הכספיים קיבלה החברה עבודת בדיקת ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2010, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני (עבודה זו מצורפת לדוח התקופתי). בחינת ירידת הערך התבססה על שווי הסכמים להשקעה בין החברה לבין משקיעים תוך ביצוע התאמות רלוונטיות. תוצאות התחשיב מצביעות על כך כי השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הפעילות שבגינה נרשם המוניטין גבוה מערך ההשקעה בספרים ולפיכך לא נרשמה ירידת ערך של המוניטין.

(ב) היתרה ליום 31 בדצמבר, 2010 כוללת יתרת הלוואה בסך של 103,069 אלפי ש"ח, צמודה למדד המחירים לצרכן, לא נקבע זמן פרעון ומשולמת על פי תזרים המזומנים בקבוצה.

(ג) שטר ההון הונפק ביום 1 בינואר, 2002. שטר ההון אינו צמוד, אינו נושא ריבית וזמן פרעונו טרם נקבע.

(ד) התנועה בהשקעה בשנת 2010

אלפי ש"ח	
74,832	יתרה לתחילת השנה
	תנועה במשך השנה:
(109,952)	חלק החברה בהפסדים, נטו
660	תנועה בקרנות הון
47,153	שינויים בהלוואות ובחשבונות השוטפים, נטו
<u>12,693</u>	יתרה לסוף השנה

ד. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
180	96	ביטוח דירקטורים
367	-	יעוץ כלכלי
152	-	הוצאות בגין תשקיף
219	62	שכר דירקטורים
1,395	220	ריבית לשלם
24	33	זכאים ויתרות זכות אחרים
<u>2,337</u>	<u>411</u>	

ה. אגרות חוב

1. ההרכב

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
סדרה ג'	סדרה ד'	
42,968	68,146	אגרות חוב
79	20,169	בניכוי - נכיון
19	970	בניכוי - הוצאות נדחות
42,870	47,007	
42,870	-	בניכוי - חלויות שוטפות
-	<u>47,007</u>	

2. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
סדרה ג'	סדרה ד'	
42,870	-	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
-	-	שנה שניה
-	-	שנה שלישית
-	15,669	שנה רביעית
-	15,669	שנה חמישית
-	15,669	שנה ששית ואילך
<u>42,870</u>	<u>47,007</u>	

ה. אגרות חוב (המשך)3. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

א. בחודש מרס, 2010 הנפיקה החברה, על פי תשקיף הצעה ומדף, 69,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, רשומות על שם [להלן - אגרות החוב (סדרה ד')]. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-3 תשלומים שנתיים שווים של קרן ביום 1 במרס של השנים 2014 עד 2016. הכשרת הישוב רכשה במסגרת ההנפקה כאמור 24,582,666 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד').

ב. אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור משתנה שייקבע על בסיס הריבית השנתית שנושא "אג"ח ממשלתי משתנה 520" ובתוספת מרווח שנתי בשיעור של 2%. הריבית משתלמת ביום הראשון של כל רבעון החל מיום 1 ביוני, 2010. קרן וריבית אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.

ג. אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מרישומן למסחר ועד ליום 13 בפברואר, 2016, למעט בין הימים 14-28 בכל אחת מהשנים 2014 עד 2015, באופן שעד ליום 28 בפברואר, 2011 כל 5 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ניתנות להמרה למניה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. והחל מיום 1 במרס, 2011 ועד ליום 13 בפברואר, 2016 כל 6.5 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') יהיו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג., כפוף להתאמות.

ד. התשקיף כאמור כלל חבילה של אגרות חוב (סדרה ד') ואופציות, ראה באור 17' לדוחות הכספיים המאוחדים. על פי הערכה שהתקבלה ממעריך חיצוני פוצלה התמורה כדלקמן: בגין הרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב כ-46.2 מליון ש"ח, בגין רכיב ההמרה של אגרות החוב כ-2.4 מליון ש"ח ובגין רכיב כתבי האופציה כ-1.9 מליון ש"ח. כמו כן, נרשם נכיון בגין רכיב אגרות החוב בסך כ-22 מליון ש"ח אשר קוזז מיתרת אגרות החוב.

ה. לתאריך 31 בדצמבר, 2010 הומרו 853,640 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') ל-170,720 ש"ח ע.ג. הון מניות.

ו. שעבודים - ראה באור 18'א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ו. הון

ראה באור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ז. שעבודים

ראה באור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ח. תביעות תלויות, התקשרויות

1. תביעות תלויות - לעניין תביעה ייצוגית ותביעות תלויות אחרות בקבוצה ראה באור 19'א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

2. התקשרויות - ראה באור 19'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים לעניין התקשרויות של החברה וחברות מאוחדות.

- ט. מסים
1. ההפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2010 בכ-68 מליון ש"ח בחברה, לא נרשם נכס מס מאחר ואין וודאות בניצול ההפסד.
2. ראה באור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים לעניין חוקי המס החלים על החברה.
3. לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 1999. על-פי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה דוחות החברה לשנים עד וכולל 2006, נחשבים כשומה סופית, בכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.
- י. בעלי עניין וצדדים קשורים - ראה באור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- יא. אירועים לאחר תאריך הדיווח - ראה באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- יב. חתימה על הדוחות הכספיים
 ביום 30 במרס, 2011 הסמיך דירקטוריון החברה את מר עופר מרום, סגן יו"ר הדירקטוריון בחברה לחתום על הדוחות הכספיים של החברה במקום מנכ"ל החברה, מר יואב צור.

F:\W2000\w2000\52004\m\10\12-IFRS-SOLO.docx

חלק ד'

פרטים נוספים על מצב

ענייני החברה

שם החברה : מעריב החזקות בע"מ.
מס' חברה ברשם : 52-004026-2
מען רשום (תקנה 25 א') : רח' קרליבך 2, תל אביב 67132.
כתובת הדואר האלקטרוני : udis@maariv.co.il
טלפון (תקנה 25 א') : 03-5632313
פקס (תקנה 25 א') : 03-5632034
תאריך המאזן (תקנה 9) : 31 בדצמבר 2010
תאריך הדו"ח (תקנות 1 ו-7) : 31 במרץ 2011

תקנה 8 א' : תאור עסקי התאגיד

מצורף בזאת תאור עסקי התאגיד.

תקנה 9 : דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 בצרוף חוות דעת רואה החשבון המבקר מוגשים במצורף ומהווים חלק בלתי נפרד מדו"ח תקופתי זה.

תקנה 9 ב' : דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, מצורף לדוח תקופתי זה.

תקנה 9 ג' : דוח כספי נפרד של החברה עצמה

הדוח הכספי המבוקר של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 מלווה בחוות דעת רואה החשבון המבקר, מצורף לדוח תקופתי זה.

תקנה 10 : דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

מצורף בזה דו"ח הדירקטוריון של החברה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, המהווה חלק בלתי נפרד מדו"ח תקופתי זה.

1. **תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010**

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לארבעת הרבעונים של שנת 2010 (באלפי ש"ח):

2010	31.12.2010	30.9.2010	30.6.2010	31.3.2010	<u>סעיף</u>
323,558	72,044	77,338	82,719	91,457	הכנסות ממכירות, נטו
<u>(277,293)</u>	<u>(76,249)</u>	<u>(69,900)</u>	<u>(62,725)</u>	<u>(68,419)</u>	עלות המכירות
46,265	(4,205)	7,438	19,994	23,038	רווח גולמי
(94,504)	(24,731)	(23,830)	(25,227)	(20,716)	הוצאות מכירה ושיווק
(50,314)	(16,056)	(12,209)	(11,032)	(10,417)	הוצאות הנהלה וכלליות
66	17	16	17	16	הכנסות אחרות
80	52	80	(56)	4	רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו
<u>(1,600)</u>	<u>(1,600)</u>	=	=	=	הוצאות אחרות
(100,007)	(47,123)	(28,505)	(16,304)	(8,075)	הפסד תפעולי
1,855	52	947	25	831	הכנסות מימון
<u>(19,230)</u>	<u>(4,550)</u>	<u>(5,203)</u>	<u>(6,054)</u>	<u>(3,423)</u>	הוצאות מימון
(117,382)	(51,621)	(32,761)	(22,333)	(10,667)	הפסד לפני מסים על הכנסה
-	-	-	-	-	מסים על הכנסה
<u>(117,382)</u>	<u>(51,621)</u>	<u>(32,761)</u>	<u>(22,333)</u>	<u>(10,667)</u>	הפסד לתקופה

2. **תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך**

2.1 **תשקיף החברה מיום 25 בפברואר 2010**

בהתאם למפורט בתשקיף הצעה ומדף של החברה מיום 25 בפברואר 2010, כפי שתוקן ביום 1 במרץ 2010 וביום 8 במרץ 2010 (להלן: "התשקיף"), התמורה ברוטו (כולל

הוצאות הנפקה), אשר התקבלה בידי החברה מההנפקה בסך של 51,750 אלפי ש"ח (להלן: "התמורה") יועדה, בין השאר, לפירעון התשלום האחרון של קרן וריבית בגין אגרות החוב (סדרה ג') של החברה בסך של כ-32 מליון ש"ח. בנוסף, יתרת התמורה מיועדת לצרכי הון חוזר ופיתוח עסקי החברה, כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

השימוש בפועל בתמורת ההנפקה נעשה בהתאם לייעוד שנקבע בתשקיף, למעט השימוש ביתרת התמורה המיועדת לצורכי פיתוח עסקי החברה.

3. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

3.1. להלן רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות, ליום 31 בדצמבר 2010:¹

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע"נ (באלפי ש"ח)	ערך בדוח כספי נפרד (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בנייר הערך, בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מעריב - הוצאת מודיעין בע"מ	רגילה (0.0001 ש"ח ע.נ.)	119,747,399	11,975	(240,378)	100% ²
	מיוחדת (0.0001 ש"ח ע.נ.)	1	0.0001		
גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ ³	רגילה 1 ש"ח ע.נ.	1,000	1	(3,012)	100%
	הנהלה 1 ש"ח ע.נ.	8	0.008		

¹ החברה מחזיקה במספר חברות בת נוספות שאינן פעילות.

² בעלי מניות שונים מחזיקים כמות זניחה של כ- 0.002% ממניות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

97.65%	277	600	600,000	רגילה 0.0001 ₪ ע.ג.	א. לוי אפשטיין בע"מ ⁴
		50	50,000	רגילות א' 0.0006 ₪ ע.ג.	
		50	50,000	בכורה א' 0.0006 ₪ ע.ג.	
		100	100,000	בכורה ב' 0.0006 ₪ ע.ג.	
100%	(20,847)	2	20,000	רגילה 1 ₪ ע.ג.	רייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ ⁵
100%	(6,581)	20	20,000	רגילה 1 ₪ ע.ג.	נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ ⁶

³ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁴ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁵ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁶ מוחזקת בעקיפין על ידי החברה באמצעות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

3.2. להלוואות פירוט הלוואות ושטרי הון לחברות בת וחברות קשורות ליום 31 בדצמבר 2010:

שם החברה	סכום	תנאים
מעריב- הוצאת מודיעין בע"מ	1. הלוואות בסך -103,069 אלפי ש"ח.	הצמדה למדד המחירים לצרכן ובתוספת ריביות בטווחים של מ-0% עד 3.95% לשנה.
	2. שטר הון בסך של 150,000 אלפי ש"ח.	שטר הון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית. זמן הפירעון טרם נקבע.
גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ	(3,364)	צמוד מדד
א. לוי אפשטיין בע"מ	שטר הון 1,200 אלפי ₪ הלוואה 32,463	צמוד מדד
רייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ	22,995	צמוד מדד
נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ	4,488	צמוד מדד

4. **תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח**

בשנת הדוח לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות.

5. **תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות החברה מהן לתאריך המאזן**

להלן פרטים בדבר הרווח (הפסד) של כל חברה בת וחברה קשורה וכן פרטים בדבר הכנסות ריבית, דיבידנד ודמי ניהול שנכללו בדוחות הכספיים של החברה כהכנסות מחברות הבת או החברות הקשורות בשנת 2010 (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010		דיבידנד	דמי ניהול	ריבית
	לפני מס	אחרי מס			
מעריב- הוצאת מודיעין בע"מ	לפני מס	אחרי מס	-	-	-
גל מעתון הפצת עיתונים בע"מ	(108,515)	(108,515)	-	-	-

-	-	-	(5)	(5)	א. לוי אפשטיין בע"מ
-	-	-	(2,149)	(2,149)	רייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ
-	-	-	(3,039)	(3,039)	נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ

6. תקנה 14: רשימת הלוואות

מתן הלוואות אינו מעיסוקיו העיקריים של התאגיד.

7. תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי הפסקת מסחר וסיבות

7.1. בחודש מרץ 2010 נרשמו למסחר בבורסה 69,000,000 ש"ח ע"נ אגרות חוב להמרה (סדרה ד'), 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 2) המירים למניות רגילות של החברה ו- 6,900,000 כתבי אופציה (סדרה 3) המירים למניות רגילות של החברה, בהתאם לתשקיף הצעה ומדף שפורסם ביום 25 בפברואר 2010 וכפי שתוקן ביום 1 במרץ 2010 וביום 8 במרץ 2010.

7.2. ביום 19 ליולי 2010 הועברו ניירות הערך של החברה לרשימת שימור לאחר שהחברה קיבלה הודעה מהבורסה כי היא אינה עומדת בכללי השימור מאחר ששיעור החזקות הציבור במניות החברה נמוך משיעור של 15%, הנדרש על פי כללי השימור. בהתאם לתקנון הבורסה, במידה ולא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר בניירות הערך של החברה תוך 24 חודשים, הם יימחקו מן הרישום למסחר בבורסה ביום 20 ליולי 2012 ויום המסחר האחרון בהם יהיה 18 ביולי 2012. נכון למועד דו"ח זה, שיעור החזקות הציבור במניות החברה הינו כ- 8%.

8. תקנה 21: תשלומים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

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

תגמולים אחרים				תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר (גמול דירקטורים)	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק (הודעה מוקדמת)	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
1,595	-	-	-	298	-	-	-	-	80	1,217	-	מלאה	מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	אוה מדז'יבוזי ⁷ (א)
1,002	33	-	-	-	-	-	-	-	-	969	-	מלאה	דירקטורית ומנכ"ל מעריב מגזינים ונשיונל גיאוגרפיק	יעל ברנט ⁸ (ב)
910	-	-	-	180	-	-	-	-	-	730	-	מלאה	משנה למנכ"ל סחר ושיווק	יצחק עמיחי ⁹ (ג)

⁷ ביום 6 בינואר 2011 סיימה גב' אוה מדז'יבוזי את כהונתה בתפקיד מנכ"ל חברת מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

⁸ ביום 31 בדצמבר 2010 סיימה גב' יעל ברנט את כהונתה בתפקיד דירקטורית ומנכ"ל מעריב מגזינים ונשיונל גיאוגרפיק בחברה.

⁹ בחודש פברואר 2011 הודיע מר יצחק עמיחי על סיום העסקתו בחברה, אשר תסתיים ביום 1 במאי 2011.

873	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873	-	מלאה	עורך ראשי מעריב הוצאת מודיעין בע"מ	יואב צור (ד)
839	-	-	-	-	-	-	-	-	50	789	-	מלאה	סמנכ"ל כספים	אודי שניג (ה)
647	43	-	-	178	-	-	-	-	-	426	0.75	מלאה	מנכ"ל החברה	עופר נמרודי ¹⁰ (ו)

¹⁰ ביום 1 בדצמבר 2010 סיים מר עופר נמרודי את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה, ונכון למועד הדו"ח מכין אדירקטור בחברה ובחברת הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.

א. ביום 1 באוקטובר 2009 נכנס לתוקף הסכם ההעסקה בין מעריב הוצאת מודיעין בע"מ לבין גב' אה מדז'יבוז' (להלן: "הוצאת מודיעין" ו-"גב' מדז'יבוז'"), בהתאמה, מנכ"ל הוצאת מודיעין, לפיו החלה העסקתה בחברה של גב' מדז'יבוז' מיום 4 באוקטובר 2009. ביום 6 בינואר 2011 סיימה גב' מדז'יבוז' את כהונתה בהוצאת מודיעין. במסגרת ההסכם זכאית גב' מדז'יבוז' למשכורת חודשית בסך 60,000 ש"ח ברוטו, והחל מחודש אפריל 2010, זכאית למשכורת חודשית בסך 70,000 ש"ח ברוטו, וכן זכאית לתשלומים סוציאליים לפי המקובל, ובכללם הפרשות לתגמולים, פנסיה ופיצויים, קרן השתלמות, 25 ימי חופשה, חופשת מחלה, דמי הבראה, וכן להטבות נלוות כגון, העמדת מחשב נייד או נייד, טלפון סלולארי, אינטרנט וקו טלפון קבוע בביתה ונשיאה במלוא ההוצאות לאחזקת שירותים אלו. כמו-כן, גב' מדז'יבוז' זכאית להחזר הוצאות אש"ל סבירות ולהעמדת רכב מקבוצה 5 או 6 לרבות נשיאה בכל ההוצאות הכרוכות באחזקת הרכב. הצדדים רשאים להביא לסיום ההסכם בכל עת בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. במידה ותביא החברה לסיום הסכם ההעסקה מסיבה מוצדקת על פי דין, לא תהא זכאית גב' מדז'יבוז' לכל פיצוי. במידה וגב' מדז'יבוז' תביא לסיום החוזה באופן מיידי או בתקופה קצרה מתקופת ההודעה המוקדמת, אזי החברה רשאית לקזז את השכר ו/או הטבות נלוות להם זכאית גב' מדז'יבוז' במסגרת הסכם ההעסקה במהלך התקופה המוקדמת מכל סכום אחר המשולם לגב' מדז'יבוז'. במקרה של פיטורי גב' מדז'יבוז' במהלך שנת עבודתה השנייה, היא תהיה זכאית למענק חד פעמי בשיעור משכורת חודשית אחת בצירוף שוויין של ההפרשות הסוציאליות וכן רכב ופלאפון למשך תקופה של 4 חודשים. בנוסף, ביום 12 במאי 2010, אושרה תוספת להסכם ההעסקה, לפיה גב' מדז'יבוז' תהא זכאית להקצאת אופציות בהתאם לתוכנית האופציות של החברה כמפורט בסעיף 15.10 בחלק א' לדוח זה, וכן תהא זכאית לבונוס שנתי על פי ה-EBITDA השנתי של החברה, על פי החלוקה הבאה:

שיעור התמריץ	סך ה-EBITDA השנתית
2%	0-15 מליון ש"ח
2.5%	15-25 מליון ש"ח
3%	25-50 מליון ש"ח
4%	50 מליון ש"ח ומעלה

נכון למועד הדוח לא הוקצו לגב' מדז'יבוז' אופציות על פי תוכנית האופציות כאמור. במסגרת ההסכם התחייבה גב' מדז'יבוז' בתניית אי תחרות ותנית למשך תקופת ההעסקה ולמשך 4 חודשים מיום ההודעה על סיום העבודה במהלך השנה הראשונה והשנייה ושישה חודשים החל מהשנה השלישית לעבודתה.

ב. על פי הסכם מיום 1 ביוני 1997, בין יעל ברנט, דירקטור בחברה (להלן: "גב' ברנט") לבין חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן: "הכשרת הישוב"), עד ליום 31 בדצמבר, 2010 שימשה גב'

ברנט כסמנכ"לית לכתבי עת במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, כיו"ר פעילה ב-ג.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ וכמנכ"ל פעילות המגזינים בחברה. ביום 31 בדצמבר 2010 סיימה גבי ברנט את כהונתה בתפקידיה בקבוצה. שכרה החודשי של גבי ברנט עומד על 60,000 ש"ח. כמו-כן, במסגרת הסכם ההעסקה זכאית גבי ברנט לתשלומים סוציאליים לפי המקובל, ובכללם פוליסת לביטוח מנהלים, קרן השתלמות, 26 ימי חופשה שנתית ותשלומים עבור אחזקת רכב. הסכם העסקה ניתן לביטול במתן הודעה של 14 יום מראש. על פי הסכם מחודש אפריל 1992 בין הכשרת הישוב לבין מעריב הוצאת מודיעין בע"מ, הכשרת הישוב מעמידה ל"קבוצת מעריב" עובדים המועסקים על ידי הכשרת הישוב, ומסייעים לקבוצת מעריב בביצוע תפקידים ומשימות כפי שנקבעים על ידי דירקטוריון קבוצת מעריב, בתמורה לתשלום מלוא עלות שכרם של העובדים המושאלים על פי הסכמי העסקתם בהכשרת הישוב. הנתון בטבלה כולל גם שכר דירקטורים אשר שולם לגבי ברנט בגין כהונתה כדירקטור בחברה.

ג. ביום 20 בינואר 2010 נכס לתוקף הסכם העסקה בין מעריב הוצאת מודיעין בע"מ לבין יצחק עמיחי (להלן: "הוצאת מודיעין" ו-"מר עמיחי", בהתאמה), לפיו מר עמיחי החל לספק שירותים כמשנה למנכ"ל שיווק ומכירות של קבוצת מעריב כ"קבלן עצמאי" מיום 15 בדצמבר 2009. במסגרת ההסכם, זכאי מר עמיחי, למשכורת חודשית בסך 60,000 ש"ח בצירוף מע"מ, כנגד חשבונית מס (להלן: "התמורה החודשית"). בנוסף לתמורה החודשית, מר עמיחי, יהא זכאי לעמלה מכירה רבעונית שתיגזר מהגידול במכירות פרסום, וזאת בהתאם לסך המכירות נטו לרבעון כמפורט להלן:

עד לרמת "תקציב הבסיס", כהגדרתו להלן, ישולמו העמלות לפי הטבלה הבאה:

סך הכנסות נטו לרבעון	עמלות מכירה רבעונית
עד 51,000,000	-
52,000,000-51,000,001	10,000
52,500,00-52,000,001	15,000

- עבור גידול בהכנסות בכל רבעון עד ל-10% לעומת "תקציב הבסיס" יקבל מר עמיחי 1.3% מההפרש.
- עבור גידול בהכנסות בכל רבעון מעל 10% ועד 15% לעומת "תקציב הבסיס" יקבל מר עמיחי 1.35% מההפרש.
- עבור גידול בהכנסות בכל רבעון מעל 15% ועד 20% לעומת "תקציב הבסיס" יקבל מר עמיחי 1.38% מההפרש.
- עבור גידול בהכנסות בכל רבעון מעל 20% לעומת "תקציב הבסיס" יקבל מר עמיחי 1.5% מההפרש.

"תקציב הבסיס", משמעו סך מכירות נטו לרבעון. "תקציב הבסיס לצורך חישוב העמלות בהסכם עם מר עמיחי יעמוד על 52,500,000 ש"ח נטו לרבעון.

בנוסף, מר עמיחי היא זכאי להטבות נלוות ובכללן, הוצאות דלק, הוצאות חניה והוצאות אירוח

לקוחות. כמו-כן, על פי ההסכם יוענקו למר עמיחי 39,543 כתבי אופציה של החברה בהתאם לתוכנית האופציות לעובדים. נכון למועד בהדוח, לא כתבי האופציה כאמור. כל אחד מהצדדים יהא ראשי להביא הסכם מתן השירותים לידי סיום בכל עת מכל סיבה, במתן הודעות מוקדמות השונות בטווחי הזמן בין החברה למר עמיחי בהתאם לפרק הזמן בו כיהן מר עמיחי בתפקיד. למרות האמור לעיל, כל אחד מהצדדים יהא רשאי לבטל את הסכם מתן השירותים, בהתקיים עילות מסוימות כמפורט בהסכם, ללא צורך בהודעה מוקדמת. מר עמיחי התחייב לשמירה על סודיות ובתנית אי תחרות במשך תקופה של 6 חודשים לאחר סיום תוקפו של ההסכם. נכון למועד דוח זה, מר עמיחי נמצא בתקופת הודעה מוקדמת ועתיד לסיים את כהונתו בחברה ביום 1 במאי 2011.

ד. על פי הסכם עבודה אישי מיום 21 בינואר 1998 בין החברה לבין מר יואב צור (להלן: **"הסכם העבודה האישי"** ו- **"מר צור"**, בהתאמה), מועסק מר צור כעורך ראשי של עיתון מעריב. החל מיום 20 ביוני 2010 נכנס לתוקף הסכם קיבוצי מיוחד בין החברה לבין אגודת העיתונאים (להלן: **"ההסכם הקיבוצי"**), לפיו משכורתו החודשית של מר צור תעמוד על 50,000 ש"ח, וכן יהא זכאי להטבות סוציאליות כפי המקובל, ובכללם הפרשות לביטוח מנהלים, קרן השתלמות, 25 ימי חופשה שנתית. בנוסף, זכאי מר צור להקצאת 36,885 אופציות, לפי תוכנית האופציות לעובדים שתנאיה מפורטים בסעיף 15.10 בחלק א' לדוח זה. כל תנאי ההתקשרות שבהסכם העבודה האישי ימשיכו לעמוד בתוקפם תוך אימוץ האמור בהסכם הקיבוצי. נכון למועד דוח זה, הוקצו למר צור 5,295 אופציות לא סחירות של החברה הניתנות למימוש ל-5,295 מניות רגילות של החברה, תמורת מחיר מימוש השווה ל-7 ש"ח. ביום 7 בדצמבר 2010 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר צור למנכ"ל החברה. בהתאם לכך, התקשרו החברה ומר צור בהסכם העסקה חדש לפיו, שכרו החודשי יעמוד על סך של 50,000 ש"ח, ובנוסף יהיה זכאי, בין היתר, לשימוש ברכב מדרגה 5, שימוש בטלפון סלולארי, הפרשות לביטוח מנהלים וקרן השתלמות, זכאות לחופשה ודמי הבאה, וכן החזר הוצאות בעין שיוציא מר צור בקשר לענייני החברה. כמו-כן, יהא זכאי לבונוסים כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה ולפי שיקול דעתו הבלעדי. ההתקשרות בין הצדדים הינה לתקופה בלתי מוגבלת ואולם לכל צד הזכות להודיע לצד השני על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת בת חודשיים (להלן: **"תקופת ההודעה המוקדמת"**). על אף האמור, בתום תקופה בת שלושה חודשים בה ישמש מר צור כמנכ"ל החברה, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום ובמקרה זה, מר צור יהיה זכאי להמשך תשלום השכר המלא והתנאים המלאים כמפורט בהסכם עד סוף חודש יוני 2011, חלף תקופת ההודעה המוקדמת.

ה. ביום 12 במאי 2009 נכנס לתוקף הסכם העסקה בין מעריב הוצאת מודיעין בע"מ לבין מר אודי שניג (להלן: **"הוצאת מודיעין"** ו- **"מר שניג"**, בהתאמה), סמנכ"ל כספים הוצאת מודיעין, לפיו החלה העסקתו בחברה של מר שניג מיום 1 ביוני 2009. במסגרת ההסכם זכאי מר שניג למשכורת חודשית בסך 40,000 ש"ח ברוטו ומחודש אפריל 2010 עודכן שכרו ל-45,000 ש"ח, וכן לתשלומים סוציאליים לפי המקובל, ובכללם הפרשות לפוליסת ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, ימי חופשה, חופשת מחלה, דמי הבראה, וכן להטבות נלוות כגון, החזר הוצאות אש"ל, טלפון סלולארי ולהעמדת רכב מקבוצה 5 ונשיאה בכל ההוצאות הכרוכות באחזקת הרכב ומנוי לעיתון. בנוסף, על פי ההסכם, מר שניג יבוטח בביטוח חבות נושאי משרה ואחריות מקצועית כמקובל בחברה. הצדדים רשאים להביא לסיום ההסכם בכל עת בהודעה מוקדמת של חודשיים מראש בשנה הראשונה ושלושה חודשים מהשנה

השנייה. בנוסף, יוענקו למר שניג אופציות בהתאם לתוכנית האופציות, כמפורט בסעיף 15.10 בחלק א' לדוח זה, וכן יהא זכאית לבונוס שנתי על פי ה-EBITDA השנתי של החברה, על פי החלוקה הבאה:

שיעור התמריץ	סך ה-EBITDA השנתית
בונוס בגובה משכורת אחרונה מעודכנת של העובד	0-5 מליון ש"ח
בונוס בגובה 2 משכורות, עפ"י המשכורת המעודכנת האחרונה של העובד	5-10 מליון ש"ח
בונוס בגובה 4 משכורות, עפ"י המשכורת המעודכנת האחרונה של העובד	מעל 10 מיליון ש"ח

נכון למועד דוח זה, הוקצו למר שניג 39,543 אופציות הניתנות להמרה ל-39,543 מניות של החברה תמורת מחיר מימוש השווה ל-7 ש"ח.

1. על פי הסכם העסקה מיום 7 בינואר 2003, יכהן מר עופר נמרודי כיועץ ועוזר מיוחד ליו"ר דירקטוריון החברה, וימלא משימות ותפקידים בחברה וחברות בנות שלה, כפי שיוטלו עליו על-ידי יו"ר הדירקטוריון ודירקטוריון החברה. ההסכם החליף התקשרות קודמת בין הצדדים. תנאי העסקתו של מר עופר נמרודי בחברה כוללים את העניינים הבאים: משכורת חודשית (ברוטו) בסך של 85 אלפי ש"ח, צמודה לדולר ארה"ב; מענק שנתי ברוטו בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי של החברה; הפרשות סוציאליות, מכוננית מקבוצת מחיר/רישוי 6 לרבות הוצאות אחזקתה; כיסוי הוצאות טלפון נייד, הוצאות טלפון ואינטרנט בביתו של מר נמרודי, 25 ימי חופשה שנתית ודמי הבראה. כל אחד מהצדדים להסכם, רשאי להביא את הסכם לידי סיום, בכל עת, בהודעה מוקדמת בכתב לצד השני לפחות שישה חודשים מראש. ביום 8 בינואר, 2004 מונה מר עופר נמרודי למנכ"ל החברה ללא שינוי בתנאי העסקתו כמתואר לעיל. החל מחודש פברואר 2008 מר נמרודי ויתר על קבלת 75% משכרו בחברה לאחר שהודיע כי הוא מוותר על תשלום שכר כאמור למשך 12 חודש. לאחר מועד זה הודיע מר נמרודי על הארכת תוקף הויתור מספר פעמים, כך שהוא חל בפועל עד ליום 12 באוקטובר 2010, כאשר במועד זה, חתם מר נמרודי על כתב ויתור על תשלום שכר, לפיו חרף הוראות הסכם העסקה המתואר לעיל, כל עוד משולם למר זקי רכיב, שכר שנתי בסך 1 ש"ח בגין כהונתו כיו"ר הדירקטוריון, יהא זכאי בגין כל תפקידיו בחברה לשכר ולתנאים זהים לשכרו של מר רכיב. ביום 1 בדצמבר 2010 סיים מר נמרודי את כהונתו בתפקיד מנכ"ל החברה, ונכון למועד הדו"ח מכהן כדירקטור בחברה ובחברות הבת, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ורייטינג- מדריך הפנאי של כולם בע"מ.

8.2. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו לבעלי עניין בקשר עם שירותים שנתנו כבעל תפקיד בחברה בשנת הדוח, באלפי ש"ח :

תגמולים אחרים				תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד (%)	היקף המשרה (%)	תפקיד	שם
533	--	--	--	--	--	--	--	--	--	533	--	--		דירקטורים (1)
0										0				יו"ר הדירקטוריון (2)

(1) ביום 31 במאי 2010 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו לשלם לחברי הדירקטוריון של החברה, שאינם דירקטורים חיצוניים, לרבות לדירקטורים שהינם בעלי שליטה ואו קרובים לבעלי השליטה, גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבות בגובה "הסכום הקבוע", בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטורים חיצוניים), התש"ס-2000, ובהתחשב בהון העצמי של החברה, שהינם הסכומים המשולמים לדירקטורים החיצוניים בחברה.

ביום 15 בפברואר 2011 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו החלטת מסגרת לפיה שכרם של הדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בה מעת לעת, למעט דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה ולמעט דירקטורים חיצוניים, יהיה זהה לשכר המשולם לדירקטורים החיצוניים בחברה, ויהיה "הסכום הקבוע" (גמול שנתי וגמול השתתפות) על פי דרגת החברה בהתאם לתוספת הראשונה, השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטורים חיצוניים), התש"ס-2000. וכן, אושר להחיל החלטה זו רטרואקטיבית על דירקטורים חדשים שהחלו כהונתם בחברה ביום 22 בנובמבר 2010. לגבי יתר הדירקטורים בחברה, שאינם נחשבים בעלי שליטה ואינם דירקטורים חיצוניים, ישולם השכר האמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2011.

(2) ביום 19 ביולי 2010 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה כי הגמול שישולם למר רכיב בגין כהונתו בתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה יעמוד על 1 ש"ח לחודש.

9. תקנה 21א: זהות בעל השליטה

למועד הדוח, בעלי העניין העיקריים בחברה הן חברת הכשרת הישוב בע"מ, חברה ציבורית המחזיקה ב- 42.84% מהזכויות בהון החברה ו- 42.84% מהזכויות בהצבעה, ומר זקי רכיב, המחזיק בחברה 29.9% מהזכויות בהון ו- 29.9% מהזכויות בהצבעה באמצעות חברת זקי אנטרפרייזס (ישראל- המזרח התיכון) בע"מ (להלן בסעיף זה: "זקי אנטרפרייזס"), חברה פרטית בבעלותו המלאה. לפרטים אודות הסכם בעלי מניות בין מר רכיב לבין הכשרת הישוב, ראו סעיף 1.4.2 בחלק א' לדוח זה.

10. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים אודות עסקאות עם בעל השליטה בתקופת הדוח או שלבעל השליטה בתקופת הדוח יש ענין אישי באישורן, אשר קבוצת מעריב התקשרה בהן בשנת הדוח או אשר הינן בתוקף במועד זה (להסכמי העסקה ראה תקנה 21 לעיל):

10.1. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

זהות לעסקה	הצדדים	מאפייני העסקה	מהות הענין האישי	מועד האישור	האורגן המאשר
הכשרת ומעריב מודיעין	הישוב הוצאת	הלוואה בסך כולל של 10 מליון ש"ח בריבית בשיעור פריים+1.5%, לפרעון ב-12 תשלומים רבעוניים של קרן וריבית. (מועד הפירעון נדחה למועד שלא יקדם מ-	הכשרת הישוב הנה המלווה	17.11.2008	ועדת הביקורת והדירקטוריון.

האורגן המאשר	מועד האישור	מהות העניין האישי	מאפייני העסקה	זהות הצדדים לעסקה
			1/4/2011).	
ועדת הביקורת והדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות.	24.11.2008 ו- 7.1.2009	הכשרת הישוב הנה המלווה	הלוואה בסך כולל של 15 מליון ש"ח בריבית בשיעור פריים+1.5%, לפרעון בתשלום אחד של קרן וריבית ביום 1.1.2011 (מועד הפירעון נדחה למועד שלא יקדם מ- 1/4/2011).	הכשרת הישוב ומעריב הוצאת מודיעין
ועדת הביקורת והדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות.	25.1.2009 ו- 2.3.2009	ה.ה. משקיעים במקרקעין בע"מ הנה חברה בת בבעלות ושליטה מלאה של הכשרת הישוב	רכישת הנכס הידוע כ"בית מעריב" בקרן הרחובות דרך מנחם בגין וקרליבך בתל אביב תמורה סך של 32.5 מיליון ש"ח.	ה.ה. משקיעים במקרקעין בע"מ וחברות בנות של החברה
ועדת ביקורת, דירקטוריון ואסיפה כללית.	31.8.2005 ו- 2.9.2005	עניינם האישי של בעלי השליטה ו/או קרוביהם נובע מהיותם מבוטחים על פי הפוליסה כאמור.	התקשרות בעסקת מסגרת, לתקופה בת עשר שנים ממועד האישור, בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, שנרכשת במסגרת פוליסה קבוצתית של הכשרת הישוב בישראל בע"מ, ואישור החלת פוליסת הביטוח האמורה אף על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם שהינם נושאי משרה ו/או דירקטורים בחברה. גבול אחריות המבטחים על-פי הפוליסה הינו 15 מליון דולר בגין תביעה אחת במצטבר או בגין כל תקופת הביטוח. חלק החברה בפרמיה הינה בסך של כ-116 אלפי דולר. לפרטים נוספים בדבר עסקת המסגרת ראו דיווח מידי של החברה מתאריך 31/8/2005.	החברה ודירקטורים ונושאי משרה שהנם בעלי שליטה או קרוביהם
ועדת ביקורת ודירקטוריון	1.3.2010	הכשרת הישוב הינה המלווה	הלוואת גישור בסך שלא יעלה על 3.18 מליון ש"ח שהוענקה לחברה על ידי הכשרת הישוב, על מנת לעמוד בתשלום למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), וזאת עד לקבלת התמורה מכספי ההנפקה על פי תשקיף החברה מיום 25 בפברואר 2010. ההלוואה הוחזרה במלואה ביום 15 ב-	הכשרת הישוב והחברה

האורגן המאשר	מועד האישור	מהות הענין האישי	מאפייני העסקה	הצדדים	זהות לעסקה
			במרס 2010.		
ועדת ביקורת ודירקטוריון	14.2.2010	צדדים להסכם	הסכם לפיו הוצאת מודיעין ו/או חברות בת שלה (להלן ביחד: "מעריב") ימחו להכשרת הישוב את זכותן לקבל תשלומים מחייבים של מעריב שיאושרו על ידי הכשרת הישוב, תמורת הקדמת התשלומים של אותם חייבים למעריב במלואם (100%) מיד עם ביצוע המחאת הזכויות כאמור, והכל עד להיקף כולל של 6 מליון ש"ח. מעריב לא תחויב בעמלות או ריביות כלשהן. אין זכות חזרה למעריב.	הישוב הוצאת	הכשרת ומעריב מודיעין
דירקטוריון החברה אישר באופן עקרוני, בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין.	21.2.2010	החברה חייבת להכשרת הישוב כ-29 מיליון ש"ח בגין הלוואות שהועמדו לחברה על ידי הכשרת הישוב	אישור עקרוני, כי לאחר ההנפקה על פי תשקיף מיום 25/2/2010, ובכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, תבוצע להכשרת הישוב הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה ד') בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') המונפקות על פי התשקיף, כנגד החוב של החברה להכשרת הישוב בסך של 29 מיליון ש"ח או חלקו, באופן שלא ישנה את היקף החוב של החברה להכשרת הישוב.	הישוב	הכשרת והחברה
ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה	15.2.2011	הכשרת הישוב, מר רכיב וזקי אנטרפרייזס הינן בעלות השליטה בחברה.	אישור לקבל ערבויות מאת ד"ר רכיב ו/או זקי אנטרפרייזס (להלן ביחד: "רכיב") וכן מחברת הכשרת הישוב, לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו), של החברה על מנת לאפשר לחברה להוסיף ולרכוש חומרי גלם להמשך הפעילות השוטפת של החברה. רכיב והכשרת הישוב יעמידו מעת לעת, על פי שיקול דעתם, ערבויות בסך כולל של עד 16 מיליון ₪, בחלקים שווים לטובת ספקים שונים (לרבות ספקי נייר ודיו) של החברה. העמדת ערבויות על ידי הכשרת הישוב לספקי החברה מחליפה כל הסדר אחר מוקדם יותר, בין החברה לבין	זקי רכיב, זקי אנטרפרייזס, הכשרת הישוב	זקי רכיב, זקי אנטרפרייזס, הכשרת הישוב והחברה

האורגן המאשר	מועד האישור	מהות הענין האישי	מאפייני העסקה	זהות הצדדים לעסקה
			הכשרת הישוב.	

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

האורגן המאשר	מועד האישור	מהות הענין האישי	מאפייני העסקה	זהות הצדדים לעסקה
ועדת הביקורת והדירקטוריון.	5/3/2009	הכשרת הישוב הנה המלווה	הלוואה בסך כולל של 2 מליון ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים+2.5%, לפירעון ב- 1/1/2011 (מועד הפירעון נדחה למועד שלא יקדם מ- 1/4/2011).	הכשרת הישוב ומעריב הוצאת מודיעין
ועדת הביקורת והדירקטוריון.	31.8.2009	הכשרת הישוב הנה המלווה	הלוואה בסך כולל של 2 מליון ש"ח צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית של 7.35%, לפירעון ב- 1/1/2011 (מועד הפירעון נדחה למועד שלא יקדם מ- 1/4/2011).	הכשרת הישוב ומעריב הוצאת מודיעין
ועדת הביקורת והדירקטוריון.	31.8.2009	הכשרת הישוב הנה הערבה	ערבויות שניתנו על ידי הכשרת הישוב לטובת ספקי נייר, ללא תמורה, המסתכמות לסך של כ- 10.1 מליון ש"ח.	הכשרת הישוב ומעריב הוצאת מודיעין
דירקטוריון לויין אפשטיין (22/1/2009) וכן דירקטוריון מעריב החזקות בע"מ (8.1.09 ו- 24.2.08)	24.2.2008 ואישור חוזר ב- 8.1.09 וכן אישור דירקטוריון א. לויין אפשטיין מיום 22.1.09	בתר הנה חברה בת בבעלות ושליטה מלאה של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ("הכשרת הישוב").	הסכם שכירות מחודש ינואר, 2009, בתוקף החל מיום 1/1/2008 של בית הדפוס המשמש את לויין אפשטיין (השוכרת) בשטח ייצור משרדים ואחסנה של כ- 5,120 מ"ר ומגרש חניה של כ- 2,381 מ"ר, עליהם נרשמה הערת אזהרה לטובת עיריית בת ים כתנאי לקבל רישיון עסק לבית הדפוס של החברה המצוי מצידו השני של הכביש ("דפוס לויין אפשטיין"). (ההסכם המקורי הינו משנת 1992). ההסכם נעשה לשלוש שנים, כאשר דמי השכירות שנקבעו הנם 147,141 ש"ח בחודש בשנת 2008, ובשנתיים הנותרות	ב.ת.ר בנייני תעשייה ראשון לציון בע"מ ("בתר") וא. לויין אפשטיין בע"מ ("לויין אפשטיין") חברה בבעלות ושליטה מלאה, בעקיפין, של החברה.

זהות הצדדים לעסקה	מאפייני העסקה	מהות האישי העניין	מועד האישור	האורגן המאשר
	יועלו ב- 5% כן ניתנה ללוין אפשטיין אופציה לשלוש שנות שכירות נוספות בתוספת של עוד 6% ואופציה של שלוש שנים אחר כך בתוספת של עוד 6% לדמי השכירות.			
ה.ה. משקיעים במקרקעין ומעריב הוצאת מודיעין בע"מ ("הוצאת מודיעין")	הסכם שכירות של הנכס הידוע כ"בית מעריב" בתל אביב לתקופה של שנתיים עם שתי אופציות להארכה על ידי הוצאת מודיעין בשנה אחת כל אחת ועם אפשרות ביטול בהודעה מראש של הוצאת מודיעין של 90 יום מראש, בדמי שכירות חודשיים של כ- 212 אלפי ש"ח. לאחר חתימת ההסכם נחתמו עוד שתי תוספות להוספת שטחים לא מהותיים לשטח השכירות (כ- 55 מ"ר) באותו מחיר.	ה.ה. משקיעים במקרקעין בע"מ הנה חברה בת בבעלות ושליטה מלאה של הכשרת הישוב.	25.1.09 תוספות- 31.8.2009 5.1.2010	דירקטוריון מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ודירקטוריון החברה.
הכשרת הישוב והחברה	הלוואת גישור בסך של 10 מליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 2.5% החל ממועד העמדתה.	הכשרת הישוב הינה המלווה.	31.5.2010 6.9.2010 3.8.2010	דירקטוריון החברה ו-1

10.2. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות והנן עסקות זניחות:

ביום 31 במרץ, 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל ענין בה (להלן: "עסקת בעל ענין") כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (ערכית דוחות כספיים שנתיים), תשנ"ג-1993. עסקאות זניחות הוגדרו כעסקאות במהלך העסקים הרגיל, שאינן חריגות, שהשפעתן על הפרמטר הרלבנטי (לדוג' היקף נכסים, היקף הכנסות, היקף הוצאות, הון עצמי) הינה בשיעור של פחות מ-2%, כאשר עסקאות בעלי מאפיינים דומים נבחנות יחד. ביום 21 בפברואר, 2010 דירקטוריון החברה הפחית את היקף העסקאות שהוגדרו כעסקאות זניחות לסך של 900 אלפי ש"ח בשנה.

11. תקנה 24: החזקות בעלי עניין

להלן יפורטו, לפי מיטב ידיעתם של החברה והדירקטורים שלה, המניות, אגרות החוב להמרה וכתבי אופציות סחירים שבעל עניין מחזיק בחברה, נכון ליום 31 במרץ 2011:

החזקה נכון ליום 31 במרץ 2011			מס' ני"ע בבורסה	סוג נייר הערך	שם בעל העניין
שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובהצבעה (5)	שיעור החזקה בהון ובהצבעה (%)	מספר ני"ע המוחזקים			
39.72%	42.84%	15,384,063	744011	מניה	חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ¹¹
		24,121,000	7440100	אג"ח	
		2,412,100	7440126	כתבי אופציה (סדרה 3)	
0.50	0.75	268,727	744011	מניה	עפר נמרודי
12.51%	18.87%	6,774,485	744011	מניה	ולדימיר גוסינסקי ¹²
19.83%	29.90%	10,737,377	744011	מניה	זקי אנטרפרייזס (ישראל- המזרח התיכון) בע"מ

¹¹ חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ ("הכשרת הישוב") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב בע"מ. בתאריך הדוח בעלי העניין, מכח החזקות, במניות הרגילות של הכשרת הישוב הינם:

- מר עפר נמרודי מחזיק במישרין ובעקיפין ב- 28.89% מהונה המונפק של הכשרת הישוב, המקנים 14.44% בזכויות ההצבעה.

¹² כל מניותיו של מר ולדימיר גוסינסקי משועבדות בשעבוד ראשון בדרגה מסוג "נון ריקורס" לטובת בנק הפועלים, ומר גוסינסקי מינה את עו"ד רם כספי ועו"ד פנחס רובין באופן בלתי חוזר כנאמנים למכירת המניות כאמור, והמחה להם באופן בלתי חוזר את כל זכויותיו מכוח מניותיו בחברה.

12. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

12.1. הון רשום ומונפק

הון מניות מונפק המניות	הון מניות מונפק הרדומות	הון מניות רשום	
			(מספר המניות)
35,909,101	35,909,101	100,000,000	מקנות זכויות הצבעה
-	-	-	שאינן מקנות זכויות הצבעה
-	-	-	אינן מקנות זכויות כלשהן

12.2. ניירות ערך המירים

פרטים	כמות ע.ג.	שם נייר הערך
ניתנות למימוש ל- 125,000 מניות רגילות	125,000	כתבי אופציה 2006 (לא סחיר)
ניתנות למימוש ל- 901,655 מניות רגילות	791,861	כתבי אופציה 2009 (לא סחיר)
ניתנות להמרה למניות רגילות (יחס המרה 6.5 ש"ח אג"ח ל- 1 מניה רגילה)	69,000,000	אגרות חוב (סדרה ד')
ניתנות למימוש ל- 6,900,000 מניות רגילות	6,900,000	כתבי אופציה (סדרה 3)

13. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

שם בעל המניות	ברלב יהודה	חברת הכשרת הישוב לישראל בע"מ	הכשרת הישוב תקשורת בע"מ	חברה לרישומים של בנק מזרחי

סוג מס' זיהוי	ת.ז.	ח.פ.	ח.פ.	ח.פ.
מס' זיהוי	64837123	520020116	511893240	510422249
ארץ אזרחות/התאגדות	ישראל	ישראל	ישראל	ישראל
מען	טולקובסקי 3 תל אביב	אריה שנקר 2 תל אביב	אריה שנקר 2 תל אביב	ז'בוטינסקי 7 רמת גן
סוג מניות	רגילות	רגילות	רגילות	רגילות
כמות מניות	6	7	14,815,995	21,073,247
האם מחזיק כנאמן	לא	לא	לא	*

• רישום החברה לרישומים במרשם בעלי המניות הינו בכפוף להוראות סעיף 177(1) לחוק החברות התשנ"ט – 1999.

14. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

- א. 1. שם: **עופר מרום**¹³
2. מס' ת.ז. 022074751
3. תאריך מינוי: 31/07/2007
4. תאריך לידה: 05/01/1966
5. נתינות: ישראלית
6. מען: הברוש 8, תל מונד

¹³ מר עופר מרום מונה ביום 23.12.08 כסגן יו"ר הדירקטוריון.

7. חברות בוועדת הדירקטוריון: יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת אופציות, יו"ר ועדת מעקב, חבר ועדה לעניינים תפעוליים ופיננסיים.
8. דח"צ: כן.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: לא.
10. א. השכלה: מוסמך במנהל עסקים, פוליטכניק ניו-יורק (שלוחת רחובות); בוגר בעבודה סוציאלית קהילתית, אוניברסיטת בר אילן (התמחות בקהילה ומשאבי אנוש).
 ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים: סגן נשיא *Signature Bank New York*, מנכ"ל כפר בתיה, עסקים פרטיים, יו"ר אייקון טי.וי.מדיה בע"מ.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

ב. 1. שם: זקי אנטרפרייזס (ישראל) המזרח התיכון) בע"מ באמצעות זקי רכיב

2. מס' ח.פ 513705277
3. תאריך מינוי: 12/10/2010
4. שם בעל השליטה בחברה המכהנת: זקי רכיב
5. מקום התאגדות: ישראל
6. מען: סביון מרכז עזריאלי 1, תל אביב אצל משרד עוה"ד גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'.
7. חברות בוועדת הדירקטוריון: לא.
8. דח"צ: לא
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

- 13 החברה המכהנת היא חברה קשורה של החברה : לא.
- 14 בעל השליטה בחברה המכהנת הוא בן משפחה של בעל עניין בחברה : לא.
- 15 שמות בעלי העניין בחברה המכהנת שהינם בעלי עניין בחברה : זקי רכיב

- ג. 1. שם : זקי רכיב
2. מס' ת.ז. 013486949
3. תאריך מינוי : 12/10/2010
4. תאריך לידה : 15/08/1958
5. נתינות : ישראלית
6. מען : מרכז עזריאלי 1, תל אביב אצל משרד גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'.
7. חברות בוועדת דירקטוריון : ועדה לעניינים תפעוליים ופיננסיים.
8. דח"צ : לא
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה : יו"ר דירקטוריון החברה
10. א. השכלה : דוקטור בהנדסת מכונות, אוניברסיטת בן גוריון ; מוסמך בהנדסת מכונות, אוניברסיטת בן גוריון ; בוגר הנדסת מכונות, אוניברסיטת בן גוריון.
- ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים : מנכ"ל נובה פורה, קליפוריה.
- מכהן כדירקטור בחברת פרטית בבעלותו המלאה ובחברות בנות של החברה.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה : לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.

- ד. 1. שם : יורם הסל
2. מס' ת.ז. 06800908

3. תאריך מינוי : 22/11/2010
4. תאריך לידה : 04/03/1946
5. נתינות : ישראלית
6. מען : ניסים אלוני 17, תל אביב
7. חברות בוועדת דירקטוריון : לא.
8. דח"צ : לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה : אין.
10. א. השכלה : מוסמך ביחסים בינלאומיים, אוניברסיטת לונדון; תואר בוגר בכלכלה, אוניברסיטת לונדון; לימודי תעודה ביחסים בינלאומיים, University College, לימודי משפט בינלאומי.
- ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים : נשיא IntelITech International LLC, ארה"ב; מנכ"ל Vintage Crown, ישראל; חבר Intelligence Summits International Advisory Council; חבר נשיאות הוועדה הלאומית הישראלית- לשכת המסחר הבינלאומית (ICC); חבר ועדת הייעוץ האסטרטגי, סימלט ישראל בע"מ; עד 2008- יו"ר משותף Dyna Trage Inc, ארה"ב; 2004-2008- חבר ועדת הייעוץ האסטרטגי, קבוצת "אלול"; 2003-2009- דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת, בנק אוצר החייל.
- מכהן כדירקטור במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, באשטרום נכסים בע"מ, באשלד בע"מ, באפקון תעשיות בע"מ, ב-Logic Industries Ltd, בקריסטל מוצרי צריכה בע"מ, באגודת הידידים של המרכז הרפואי רבין, ב"עין מציון" ובמספנות ישראל בע"מ.
11. בן משפחה של בעל עניין בחברה : לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : לא.

ה. 1. שם : אלונה ברקת

2. מס' ת.ז. 024392292

3. תאריך מינוי : 22/11/2010
4. תאריך לידה : 24/06/1969
5. נתינות : ישראלית
6. מען : יואב 19, תל אביב
7. חברות בועדת דירקטוריון : לא.
8. דח"צ : לא.
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה : אין.
10. א. השכלה : תואר בוגר בלימודי האסלאם והמזרח התיכון, האוניברסיטה העברית ; מוסמך בלימודי האסלאם והמזרח התיכון, האוניברסיטה העברית.
 ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים : בעלים ויו"ר מועדון הפועל באר שבע בכדורגל, יו"ר עמותת המכון לטכנולוגיה וחברה שליד אוניברסיטת תל אביב. מכהנת כדירקטוריות במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, ב-Red Herring Inc. ובטרמינל א.א.י.ש. טכסטיל בע"מ.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה : לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : לא.

1. שם : אמיר גולדשטיין
2. מס' ת.ז. 056430739
3. תאריך מינוי : 22/11/2010
4. תאריך לידה : 08/05/1960
5. נתינות : ישראלית
6. מען : אלדד הדני 20, תל אביב.
7. חברות בועדת דירקטוריון : ועדה לעניינים תפעוליים ופיננסים.
8. דח"צ : לא.

9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה : אין
10. א. השכלה : תואר בוגר בכלכלה ויחסי עבודה, אוניברסיטת תל אביב.
 ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים :
 שותף מנהל, אפטר דוקס ; ראש מטה, משרד החוץ.
 מכהן כדירקטור במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, בתודה-סל ובאפטר דוקס.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה : לא.
12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.

- ז. 1. שם : רון ויסברג
2. מס' ת.ז. 054122148
3. תאריך מינוי : 3/3/1992
4. תאריך לידה : 17/09/1957
5. נתינות : ישראלית
6. מען : רח' המתנחלים 7, גני יהודה
7. חברות בועדת הדירקטוריון : ועדת מעקב.
8. דח"צ : לא
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה : לא.
10. א. השכלה : תואר בוגר (BSC) בהנדסת תעשייה וניהול, הטכניון ; מוסמך במנהל עסקים, NYU.
 ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים :
 איש עסקים פרטי. עד אוקטובר 2006 מילא תפקידים שונים בהכשרת הישוב החזקות ביטוח בע"מ ו/או חברות בנות שלה.
 מכהן כדירקטור במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, נ.ג. ישראל מוציאים לאור בע"מ,
 א.לוי אפשטיין בע"מ, בחברות בנות בקבוצת הכשרת הישוב ובמידרוג בע"מ.

11 בן משפחה של בעל ענין בחברה : לא

12 דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.

- ח. 1. שם : אלי כהן
2. מס' ת.ז. 029483047
3. תאריך מינוי : 4/12/2008
4. תאריך לידה : 03/10/1972
5. נתינות : ישראלית.
6. מען : רח' רוטשילד 13, חולון.
7. חברות בועדת דירקטוריון : ועדת אופציות, ועדת מעקב, ועדת לעניינים תפעוליים ופיננסים.
8. דח"צ : לא
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה : כן. משנה למנכ"ל בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.
10. א השכלה : תואר בוגר בניהול וכלכלה, האוניברסיטה הפתוחה ; תואר בוגר בחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב ; תואר מוסמך במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.
- ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידים אחרים : עד 7/2009 - סמנכ"ל השקעות ופיתוח עסקי בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, ראש תחום תאגידים-חברת מעלות.
- מכהן כדירקטור במלונות הכשרת הישוב בע"מ, באופטימה ייזום וניהול השקעות בע"מ, ברפיד ויזין בע"מ, במעריב הוצאת מודיעין בע"מ ובהכשרת הישוב קניונים ומרכזי מסחר בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל- אנרגיה בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל- תשתיות בע"מ, עמנואל אנרגיה בע"מ.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה : לא

12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

- ט. 1. שם: **עפר נמרודי**
2. מס' ת.ז. 064740830
3. תאריך מינוי כדירקטור: 26/06/2005
4. תאריך לידה: 23/05/1957
5. נתינות: ישראלית
6. מען: רח' הר הדפנה 12, סביון
7. חברות בועדת הדירקטוריון: אין.
8. דח"צ: לא
9. תפקיד בחברה, בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ.
10. א. השכלה: תואר בוגר במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת הרווארד.
- ב. עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות וחברות בדירקטוריונים של תאגידיים אחרים: עד 12/10- מנכ"ל החברה ויועץ ועוזר מיוחד ליו"ר דירקטוריון החברה; עד 12/08- יו"ר הדירקטוריון של חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ; עד 12/2007- מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ (חברת בת של התאגיד).
- מכהן כדירקטור בחברה, בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, במעריב הוצאת מודיעין בע"מ, ברייטינג מדריך הפנאי של כולם בע"מ, באופטימה יזום וניהול השקעות 66 בע"מ, בהכשרת הישוב תקשורת בע"מ, בהכשרת הישוב קניונים ומרכזי מסחר בע"מ, בהכשרת הישוב לפיתוח ובניה בע"מ, בהכשרת הישוב מימון והשקעות בע"מ חברת הכשרת הישוב בישראל- אנרגיה בע"מ, חברת הכשרת הישוב בישראל- תשתיות בע"מ, עמנואל אנרגיה בע"מ, אריאל חיפושי גז ונפט בע"מ.
11. בן משפחה של בעל ענין בחברה: מר עפר נמרודי הנו בנו של מר יעקב נמרודי, בעל השליטה בחברה (מכוח החזקותיו בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ).

12. דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

15. תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד

- א. 1. שם: **נדב כספי**
2. מס' ת.ז. 055667414
3. תחילת כהונה: 1/6/2008
4. תאריך לידה: 24/4/1959
5. נתינות: ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל תפעול מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל תפעול מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: לימודי ניהול רכש ולוגיסטיקה, הטכניון ולימודי כלכלה, אוניברסיטת תל אביב (ללא תעודה).
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל אגף הרכש, פלאפון תקשורת; מנהל רכש פרסום ומדיה, תאגיד בזק.

- ב. 1. שם: **אודי שניג**
2. מס' ת.ז. 52279524
3. תאריך מינוי: 1/6/2009
4. תאריך לידה: 5/12/1966
5. נתינות: ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: סמנכ"ל כספים.

7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: סמנכ"ל כספים של חברות הבת של התאגיד.
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
9. א. השכלה: אקדמאית. תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.
 ב. העסקי ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: משנה למנכ"ל בניו פארם וסמנכ"ל כספים בפוינטר.

- ג. 1. שם: **רונון זבליק**
2. מס' ת.ז. 057082315
3. תאריך מינוי: 27/8/98
4. תאריך לידה: 30/05/1961
5. נתינות: ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר פנימי
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: מבקר פנימי של מלונות הכשרת הישוב בע"מ ורפיד ויז"ן בע"מ- חברות בנות בקבוצת הכשרת הישוב.
8. בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא
9. א. השכלה: תואר בוגר בחשבונאות ומנהל עסקים מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל. מבקר פנימי מוסמך (CIA- Certified Internal Auditor) מטעם לשכת המבקרים הפנימיים USA.
 ב. העסקי ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון עצמאי

- ד. 1. שם: **ישראל גולדשטיין**
2. מס' ת.ז. 056621956
3. תאריך מינוי: 17/01/2011

4. תאריך לידה : 15/09/1960
5. נתינות : ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלו או בבעל עניין בו : מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
7. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא.
8. א. השכלה : תיכונית
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות : 2009-2010- משנה למנכ"ל קבוצת הארץ, קבוצת הארץ ; 2003-2009- מנכ"ל רשת שוקן, רשת שוקן.

- ה. 1. שם : **יגאל ספיבק**
2. מס' ת.ז. 014382360
3. תאריך מינוי : 05/01/2011
4. תאריך לידה : 04/05/1970
5. נתינות : ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : חשב
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו : חשב מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא.
9. א. השכלה : מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן ; תואר בוגר בחשבונאות, המכללה למנהל.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות : חשב, מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ; חשב, גיבור ספורט אקטיב וויר בע"מ.

1. שמו : איתן פסח
2. מס' ת.ז. 23992316
3. תאריך מינוי : 15/2/2011
4. תאריך לידה : 5/8/1968
5. נתינות : ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל מנויים והפצה במעריב הוצאת מודיעין בע"מ
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו : סמנכ"ל מנויים והפצה במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא.
9. א. השכלה : מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת מנצ'סטר – המרכז האקדמי קריית אונו ; תואר בוגר בניהול וכלכלה, מכללת רמת גן.
ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות : סמנכ"ל חטיבת לקוחות, קבוצת הארץ- דה מרקר.

1. שמו : רוני זילברברג
2. מס' ת.ז. 22691240
3. תאריך מינוי : 15/2/2011
4. תאריך לידה : 26/10/1966
5. נתינות : ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל סחר במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו : סמנכ"ל סחר במעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא.
9. א. השכלה : תואר בוגר בהנדסה תעשייה וניהול, מכללת הגליל המערבי.

ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל מסחרי, עיתון הארץ; סמנכ"ל מסחרי ותפעול רשת שוקן, קבוצת הארץ.

- ח. 1. שם: **יואב צור**
2. מס' ת.ז. 52279254
3. תאריך מינוי: 07/12/2010
4. תאריך לידה: 04/06/1954
5. נתינות: ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנהל כללי
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: אין.
8. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא.
9. א. השכלה: תואר בוגר בממשל, המרכז הבינתחומי.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: עורך ראשי עיתון מעריב, קבוצת מעריב; עורך ראשי מקומוני מעריב, קבוצת מעריב1 מרצה בבית הספר לתקשורת, המרכז הבינתחומי.

- ט. 1. שם: **אבי משולם**
2. מס' ת.ז. 033732678
3. תאריך מינוי: 07/12/2010
4. תאריך לידה: 16/02/1977
5. נתינות: ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: עורך הראשי עיתון "מעריב"
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: אין

8. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא.
9. א. השכלה : תיכונית
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: עורך ראשי בוואלה תקשורת, וואלה תקשורת;מרצה, המרכז הבינתחומי.

- י. 1. שמו : **אריאל שקרצקי**
2. מס' ת.ז. 29438355
3. תאריך מינוי : 15/2/2011
4. תאריך לידה : 6/10/1972
5. נתינות : ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל טכנולוגיות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו : סמנכ"ל טכנולוגיות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ
8. האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא.
9. א. השכלה : קורס ניהול בכיר, האוניברסיטה הפתוחה; קורס מערכות מידע וטכנולוגיה, הטכניון; לימודי תכנות, מכללת סלע.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל פרויקטים, קבוצת מעריב; מנהל מחלקת מחשב הדפוס, קבוצת מעריב; מנהל אתר NRG, קבוצת מעריב; מנהל מערבות מידע ראשי, קבוצת מעריב.

- יא. 1. שם : **אייל סלוניקי**
2. מס' ת.ז. 028034924
3. תאריך מינוי : 15/2/2011

4. תאריך לידה : 22/11/1970
5. נתינות : ישראלית
6. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : מנכ"ל דיגיטל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
7. התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו : מנכ"ל דיגיטל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ.
8. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
9. א. השכלה : מוסמך מנהל עסקים, המרכז האקדמי קריית אונו ; תואר בוגר בהיסטוריה, אוניברסיטת תל-אביב.
- ב. ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות : משנה למנכ"ל אינטרנט, קבוצת הארץ-דה מרקר.

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

אין בתאגיד מורשי חתימה עצמאיים.

17. **תקנה 27: רואה החשבון של החברה**

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון, רח' עמינדב 3, תל אביב

18. **תקנה 28: שינוי בתזכיר ובתקנון**

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 19 ביולי 2010, הוחלף תקנון החברה בתקנון חדש, המותאם להוראות חוק החברות ואשר כולל, בין היתר, הוראות בדבר הגדלת ההון הרשום של החברה, בדבר מינוי יו"ר הדירקטוריון על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בדבר העדר קול מכריע ליו"ר הדירקטוריון, בדבר זכות קדימה לבעלי מניות שמחזיקים ב-35% מהון החברה, ובדבר שיפוי, פטור וביטוח לנושאי משרה בחברה.

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

19.1. המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה :

19.1.1. ביום 31 במאי 2010 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה לשלם לחברי הדירקטוריון של החברה, שאינם דירקטורים חיצוניים, לרבות לה"ה עופר נמרודי ויעקב נמרודי שהינם בעלי השליטה בחברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ שהינה בעלת השליטה בחברה, ולרבות לגב' יעל ברנט-נמרודי, בתו של מר יעקב נמרודי ואחותו של מר עופר נמרודי, גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבות בסכום הזהה לסכום המשולם לדירקטורים

החיצוניים בחברה, שהינו בגובה "הסכום הקבוע", בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") ובהתחשב בהון העצמי של החברה. כמו-כן, קבע דירקטוריון החברה כי השכר המשולם לדירקטור אינו עולה על הסכום המירבי לפי תקנות 4,5, ו-7 לתקנות הגמול, בהתאם לסעיף 1א(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות") וכי השכר המשולם לבעלי השליטה ו/או קרובו בחברה כדירקטור אינו עולה על הגמול הנמוך ביותר המשולם לדירקטור אחר בחברה, ואינו עולה על הסכום המירבי שניתן לשלם לדירקטור חיצוני לפי תקנות 4,5 ו-7 לתקנות הגמול, בהתאם לסעיף 1ב(3) לתקנות ההקלות.

19.1.2. ביום 31 במאי 2010 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה, קבלה, מעת לעת, הלוואות גישור מחברת האם, חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ, בסך שלא יעלה על 10 מליון ש"ח. נכון למועד הדוח, נקבעו תנאי שלוש הלוואות, בסך כולל של 10 מליון ש"ח, לפיהם ההלוואה אינה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריס +2.5% החל ממועד העמדתה. בתחילה נקבע כי ההלוואה תיפרע במלואה (קרן וריבית) בתום חודשיים ממועד העברתה. אולם, עם הרעה במצב החברה, הוסכם בין הצדדים לפרוס את פירעון ההלוואה על פני 12 חודשים. נכון למועד הדוח, נפרעו על ידי החברה 3 תשלומים בלבד. לפיכך, בחודש נובמבר 2010 הוסכם על דחיית פירעון יתרת הלוואות עד ליום 1 בדצמבר 2011.

19.1.3. ביום 31 במאי 2010 ו-9 ביוני 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, הצעה פרטית חריגה, לפיה יוקצו למר רכיב 10,737,377 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, אשר היוו 30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה במועד חתימת הסכם ההשקעה כהגדרתו בסעיף 1.4.2 לחלק א' בדוח זה, וזאת כנגד תשלום סכום כולל בסך של 12 מליון דולר ארה"ב, המשקף סך של 1.1176 דולר ארה"ב למניה רגילה, וכן זימון אסיפה כללית ומיוחדת לצורך אישורה של ההצעה הפרטית המהותית האמורה וכמו-כן לצורך, בין היתר, אישור קבלת הלוואה ממר רכיב בסכום קרן כולל של 3 מליון דולר ארה"ב, אשר תהווה חלק בלתי נפרד מסכום החוב של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ, שיירכש על ידי מר רכיב, אישור השתתפות בהוצאות מר רכיב בקשר עם הסכם ההשקעה בסך כולל של 400,000 דולר ארה"ב, אישור רכישת חוב החברה כלפי בנק הפועלים על ידי מר רכיב, אישור הגדלת הון החברה ב-40,000,000 ש"ח כך שלאחר הגדלת ההון, יעמוד הונה הרשום של החברה על 100,000,000 ש"ח מחולק ל-100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, אישור מינוי דירקטורים בחברה המומלצים על ידי מר רכיב, אישור החלפת תקנון החברה בתקנון חדש, המותאם להוראות חוק החברות, אישור

מינוי מר רכיב כיו"ר דירקטוריון החברה וקביעת תנאי העסקתו, אישור מתן התחייבות לפטור ושיפוי ולדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה או קרובים של בעלי שליטה, וכן המליץ לאשר החלטות כאמור. אסיפה כאמור התקיימה ביום 19 ביולי 2010 ואשרה את הנושאים כאמור. לפרטים נוספים בדבר ההקצאה כאמור ראה סעיף 1.4.2 בפרק א' לדוח זה. לפרטים נוספים אודות החלפת תקנון החברה ראו סעיף 19 לעיל.

19.1.4. ביום 22 ביוני 2010 אישר דירקטוריון החברה החלטה לזמן אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי מניות החברה לצורך אישור הארכת כהונתו של מר עפר מרום כדירקטור חיצוני בשלוש שנים נוספות, החל מיום 31 ביולי 2010, וכן המליץ לאשר החלטה כאמור. אסיפה כאמור התקיימה ביום 29 ביולי 2010 ואשרה את הארכת הכהונה כאמור.

19.1.5. ביום 22 בנובמבר 2010 אישר דירקטוריון החברה החלטה לזמן אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי מניות החברה לצורך אישור מינויו של עו"ד דוד בן זאב לכהונת דירקטור חיצוני בחברה, וכן המליץ לאשר החלטה כאמור. אסיפה כאמור התקיימה ביום 30 בדצמבר 2010 ואשרה את המינוי כאמור.

19.2. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים

אין.

19.3. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

להלן יובאו החלטות של אסיפות כלליות מיוחדות של בעלי מניות של החברה אשר התקיימו בשנת הדוח:

19.3.1. ביום 19 ביולי 2010 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת אשר התקבלו בה ההחלטות הבאות:

19.3.1.1. אושרה הצעה פרטית חריגה, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000, של 10,737,377 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה למר רכיב, וזאת כנגד תשלום סכום כולל בסך של 12 מליון דולר ארה"ב, המשקף סך של 1.1176 דולר ארה"ב למניה רגילה;

19.3.1.2. אושרה קבלת הלוואה ממר רכיב בסכום קרן כולל של 3 מליון דולר ארה"ב, אשר תועמד לחברה בשקלים חדשים על פי השער היציג של הדולר הידוע במועד השלמת העסקה על פי הסכם ההשקעה כמפורט

בסעיף 1.4.2 לחלק א' בדוח זה. ההלוואה תצורף ותהווה חלק בלתי נפרד מסכום החוב של החברה כלפי בנק הפועלים בע"מ, שיירכש על ידי מר רכיב.

19.3.1.3. אושר לשאת בהוצאות המשקיע בקשר עם הסכם ההשקעה ועם בדיקות שערך באמצעות יועצים מטעמו לחברה, לנכסיה ולפעילותה בסך כולל של 400,000 דולר ארה"ב, אשר ישולמו כנגד חשבונות מפורטים של היועצים כאמור;

19.3.1.4. אושרה רכישת החוב כלפי הבנק ידי מר רכיב. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.2 לחלק א' בדוח זה;

19.3.1.5. אושרה הגדלת הון החברה ב-40,000,000 ש"ח. כך שלאחר הגדלת ההון, יעמוד הונה הרשום של החברה על 100,000,000 ש"ח המחולק ל-100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

19.3.1.6. אושר למנות את מר רכיב ליו"ר דירקטוריון החברה וכי הגמול שישולם לו בגין כהונתו כאמור יהיה 1 ש"ח בחודש.

19.3.1.7. אושר החלפת תקנון החברה בתקנון חדש, המותאם להוראות חוק החברות. לפרטים נוספים ראו סעיף 18 לעיל.

19.3.1.8. אושר להעניק לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ולנושאי משרה שהנם בעלי שליטה או קרוביהם של בעלי השליטה, כתבי פטור כמפורט בסעיף 20 לעיל.

19.3.1.9. אושר להעניק לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ולנושאי משרה שהנם בעלי שליטה או קרוביהם של בעלי השליטה, כתבי שיפוי כמפורט בסעיף 20 לעיל.

19.3.1.10. אושרה הענקת סמכות למר רכיב, כיו"ר דירקטוריון החברה, בנוגע לדירקטורים מומלצים על ידו לכהונה כדירקטורים.

19.3.2. ביום 29 ביולי 2010 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת, בה הוחלט על אישור הארכת כהונתו של מר עפר מרום כדירקטור חיצוני בשלוש שנים נוספות החל מיום 21 ביולי 2010.

19.3.3. ביום 30 בדצמבר 2010 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת, בה הוחלט על אישור מינויו של מר דוד בן זאב לכהונת דירקטור חיצוני בחברה לתקופה בת שלוש

שנים מיום 30 בדצמבר 2010. מר דוד בן זאב סיים את כהונתו בחברה ביום 14 במרץ 2011.

20. תקנה 29א: החלטות החברה

20.1. פטור שיפוי וביטוח

20.1.1. ביטוח

ביום 31 במאי 2010 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת, החלת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, במסגרת פוליסה קבוצתית אשר הכשרת הישוב התקשרה בה לתקופה שהחלה ביום 11 במרץ 2010 ומסתיימת ביום 28 בפברואר 2011, על חברי הדירקטוריון של החברה, אשר אינם מכהנים כדירקטורים בהכשרת הישוב. הכיסוי הביטוחי הניתן במסגרת פוליסת הביטוח עומד על 15 מליון דולר. חלקה של החברה בפרמיה (על פי מבחן הנכסים) עומד על 11,794 דולר, מתוך פרמיה קבוצתית של 85,000 דולר. החלטה זו אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 24 ביוני 2010. ביום 29 בנובמבר 2010 החברה התקשרה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, החל על פעילות החברה בכלל מדינות העולם ובכלל זאת בארה"ב וקנדה, אשר נועדה להחליף את ההתקשרות בפוליסת הביטוח במסגרת הפוליסה של הכשרת הישוב כאמור. פוליסת הביטוח תקפה עד ליום 28 בנובמבר 2011. סך היקף הכיסוי הביטוחי לאירוע ולתקופת הביטוח הינו עד 10,000 אלפי דולר. סך הפרמיה לתשלום על ידי החברה עומדת על כ-20,000 דולר.

20.1.2. כתב פטור

ביום 26 ביולי 2010 אישרה האסיפה הכללית להעניק לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה או קרובים של בעלי השליטה, כפי שיהיו מעת לעת, פטור מכל אחריות כלפי החברה.

20.1.3. שיפוי

ביום 26 ביולי 2010 אישרה האסיפה הכללית להעניק כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה או קרובים של בעלי השליטה, כפי שיהיו מעת לעת.

20.2. עסקה חריגה עם נושא משרה

לפרטים אודות הסכם העסקתו של דר' זקי רכיב, ראו סעיף 8.2(2) לעיל.

לפרטים אודות הסכם העסקתו של מר יואב צור, ראו סעיף 8.1(ד) לעיל.

חתימות:

זקי רכיב, יו"ר הדירקטוריון

עופר מרום, דירקטור

אודי שניג, סמנכ"ל כספים

תאריך:

30 במרס 2011

פרק ה' -

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על

הדיווח הכספי ועל הגילוי

(1) דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם :

1. יואב צור, מנהל כללי ;
2. ישראל גולדשטיין, מנכ"ל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ;
3. אודי שניג, סמנכ"ל כספים ;
4. רוני זילברברג, סמנכ"ל סחר מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ;
5. נדב כספי, סמנכ"ל תפעול וייצור מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ;
6. אייל סלוניקי, מנכ"ל דיגיטל מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ;
7. אריאל שקרצי, סמנכ"ל טכנולוגיות מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ;
8. איתן פסח, סמנכ"ל מנויים והפצה מעריב הוצאת מודיעין בע"מ ;

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 למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לכולתו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה ; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2010 היא אפקטיבית.

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

הצהרת מנהל כללי

אנו, יואב צור וישראל גולדשטיין מצהירים כי :

(1) בחנו את הדוח התקופתי של מעריב החזקות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2010 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתנו, 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 ידיעתנו, 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) גילינו לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתנו 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) אנו, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבענו בקרות ונהלים, או וידאנו קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחינו, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות¹, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבענו בקרות ונהלים, או וידאנו 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; וכן –

(ג) הערכתנו את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגנו בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותנו או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יואב צור, מנהל כללי

תאריך

ישראל גולדשטיין, מנכ"ל מעריב הוצאת מודיען בע"מ

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אודי שניג, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מעריב החזקות בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2010 (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 והדוחות הכספיים, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, 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 לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אודי שניג, סמנכ"ל כספים

תאריך