

**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549**

FORM 6-K

**Report of Foreign Private Issuer
Pursuant to Rule 13a-16 or 15d-16
under the Securities Exchange Act of 1934**

P.E.
6-3-02

For the Month of June, 2002

FORMULA SYSTEMS (1985) LTD.
(Translation of Registrant's Name into English)

PROCESSED
T JUN 20 2002
**THOMSON
FINANCIAL**

3 Hagalim Boulevard • Herzlia 46725 • ISRAEL
(Address of Principal Corporate Offices)

Indicate by check mark whether the registrant files or will file annual reports under cover of Form 20F or Form 40-F. Form 20-F Form 40-F []

Indicate by check mark whether the registrant by furnishing the information contained in this Form is also thereby furnishing the information to the Commission pursuant to Rule 12g3-2(b) under the Securities and Exchange Act of 1934. Yes [] No



Attached hereto as Exhibit (1) and incorporated by reference herein is the text of a Prospectus, dated May 23, 2002 filed by the Registrant with the Securities Authority in Israel relating to the issuance of securities.


The prospectus includes information relating to the following:

- details of the offering, including the terms of the debentures and terms of the options;
- description of the Registrant, its development and business;
- description of the proceeds of the offering and the designation of the proceeds;
- description of the Registrant's significant shareholders;
- description of the Registrant's share rights;
- description of the Registrant's Articles of Association;
- information concerning the Registrant's officers and directors; and
- the Registrant's financial report for the year ended December 31, 2001.

SIGNATURE

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the registrant has duly caused this report to be signed on its behalf by the undersigned, thereunto duly authorized.

FORMULA SYSTEMS (1985) LTD.
(Registrant)

By: 
Ernest S. Wechsler
Pursuant to a Power of Attorney

Dated: June 14, 2002

EXHIBIT INDEX

- (1) Prospectus, dated May 23, 2002

Exhibit (1)



פורמולה מערכות (1985) בע"מ
("החברה")
תשקיף
הצעה לציבור של

70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, עומדות לפירעון כתשלום אחד ביום 20 ביוני 2005 ("מועד הפירעון הסופי") באופן שבמועד הפירעון הסופי תשלם החברה בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') סך של 1.17 ש"ח. צמד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אפריל 2002 ("המדד היסודי") (מתוך הסכום האמור 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.17 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית). בנוסף לאמור לעיל, איגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 0.1% לשנה אשר תשולם במועד פדיון איגרות החוב (בין במועד הפירעון הסופי ובין במועד פדיון מוקדם) ("איגרות החוב"). איגרות החוב (סדרה א') ניתנות לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בהן, ביום 20 ביוני של כל אחת מהשנים 2003 ו-2004, כמפורט בסעיפים 2.1 [א] ו-2.3.12 לתשקיף.

ושל

2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3), הניתנים למימוש בכל יום מסחר, למעט בין התאריכים 12 עד 16 בכל חודש, החל מיום רישומם למסחר ועד יום 31 במאי 2003 ועד בכלל, ל-2,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. כל כתב אופציה (סדרה 3) ניתן למימוש למניה אחת רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.4.8 ו-2.4.9 לתשקיף) תמורת תשלום במוזמן של מחיר מימוש בסך 75 ש"ח, צמוד למדד היסודי. בכל מקרה לא יפחת מחיר המימוש מסך של 75 ש"ח. כתב אופציה (סדרה 3) אשר לא ימומש עד יום 31 במאי 2003 (כולל), יפקע ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי ("כתבי האופציה (סדרה 3)").

המכר

70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב יחד עם 2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) מוצעים לציבור ב-50,000 יחידות ("יחידות") בדרך של מכר על מחיר היחידה. הרכב יחידה ומחירה המזערי ("המחיר המזערי ליחידה") יהיו כדלקמן:

1,400 ש"ח	1,400 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') במחיר מזערי כולל של
<u>ללא תמורה</u>	40 כתבי אופציה (סדרה 3) ללא תמורה
<u>1,400 ש"ח</u>	סה"כ המחיר המזערי ליחידה

היחידות תוצענה לציבור במכר על מחיר היחידה אשר יתקיים ביום 30 במאי 2002. בהתבסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, השווי הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 3) הינו כ-3.54 ש"ח.

קנין איגרות החוב (סדרה א') והפרשי ההצמדה הריבית לא יובטחו בבטוחה כלשהי. לפרטים ראה סעיף 2.3.14.2 לתשקיף.

ארגנטק בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, התחייבה בהתחייבות מוקדמת להגיש הזמנה במכר לרכישת יחידות עד 14,000 יחידות המהוות כ-28% מסך כל היחידות המוצעות, במחיר המזערי ליחידה.

החברה תיאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) את דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001, על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בזקיפת רווח בגין עסקאות במסגרתן מכרו חברות מאוחדות אחזקות בחברות כלולות. לפרטים ראה חוות דעת המבקרים וביאור כג' לדוחות הכספיים.

דן גולדשטיין, בעל עניין בחברה, התחייב כלפי החברה, באופן בלתי חוזר, כי ביום המסחר הראשון בכתבי האופציה (סדרה 3) יזרים ביקוש בלתי חוזר לרכישה של כל כתבי האופציה (סדרה 3) המוצעים לציבור בהתאם לתשקיף זה, במחיר שלא יפחת מ-2.5 ש"ח לכל כתב אופציה (סדרה 3). התחייבות דן גולדשטיין כאמור הביקוש שיחרם לרכישה כאמור, יפקעו מיד לאחר תום יום המסחר הראשון בכתבי האופציה (סדרה 3) (ראה סעיף 2.1 [ב] לתשקיף).
 ההצעה מופנית רק לציבור בישראל.

ההשקעה בניירות הערך של החברה כרוכה בסיכונים הבאים, אשר עשויים להביא להרעה בתוצאות פעילותה: סיכונים של שינויים במחירי ניירות ערך של חברות בנות וחברות מוחזקות, שינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, החברה עשויה להתקשות באיתור וגיוס כח אדם מיומן, החברה עשויה להתקשות בהתמודדות עם גופים עתירי הון ברכישה השקעה בחברות. תנאי שוק ותנאים שאינם בשליטת החברה עשויים לפגוע ביכולת גיוס ההון על-ידי החברה, הערכות שגויות של עלויות בקשר עם חחים על בסיס מחיר קבוע, תלות ביכולת שיפור ופיתוח מהיר של מוצרים בקצב התפתחויות הטכנולוגיות המהירות בענף פעילותה, פגיעה במערכות המידע של לקוחות החברה עקב אספקת מוצרים או שירותים על-ידי החברה העדר הגנה קניינית על חלק מהטכנולוגיות שברשות החברה (ראה גם סעיף 6.17 לתשקיף).

לעניין עסקאות מהותיות עם בעלי עניין ראה פרק 8 לתשקיף. תקנון ההתאגדות של החברה כולל הוראות על-פי סעיפים 20, 69(ב), 87(א) ו-259 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (ראה סעיפים 4.5, 4.7 ו-7.4 לתשקיף).

הנפקת היחידות המוצעות אינה מובטחת בחיתום. סך כל עמלות הריבית, הייעוץ וההפצה, וההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה זו צפויות להסתכם בכ-5.7% מתמורת ההנפקה.

הנאמן על איגרות החוב (סדרה א'): פועלים שירותי נאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 23 במאי 2002

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
("החברה")
תשקיף
הצעה לציבור של

70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 20 ביוני 2005 ("מועד הפירעון הסופי") באופן שבמועד הפירעון הסופי תשלם החברה בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') סך של 1.17 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אפריל 2002 ("המדד היסודי") (מתוך הסכום האמור 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.17 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית). בנוסף לאמור לעיל, איגרות החוב נשארות ריבית שנתית בשיעור של 0.1% לשנה אשר תשולם במועד פדיון איגרות החוב (בין במועד הפירעון הסופי ובין במועד פדיון מוקדם) ("איגרות החוב"). איגרות החוב (סדרה א') ניתנות לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בהן, ביום 20 ביוני של כל אחת מהשנים 2003 ו-2004, כמפורט בסעיפים 2.1 ו-2.3.12 לתשקיף.

של

2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3), הניתנים למימוש בכל יום מסחר, למעט בין התאריכים 12 עד 16 בכל חודש, החל מיום רישום למסחר ועד יום 31 במאי 2003 ועד בכלל, ל-2,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. כל כתב אופציה (סדרה 3) ניתן למימוש למניה אחת רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.4.8 ו-2.4.9 לתשקיף) תמורת תשלום במוזמן של מחיר מימוש בסך 75 ש"ח, צמוד למדד היסודי. בכל מקרה לא יפחת מחיר המימוש מסך של 75 ש"ח. כתב אופציה (סדרה 3) אשר לא ימומש עד יום 31 במאי 2003 (כולל), יפקע ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי ("כתבי האופציה (סדרה 3)").

המכר

70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב יחד עם 2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) מתצעים לציבור ב-50,000 יחידות ("יחידות") בדרך של מכר על מחיר היחידה. הרכב יחידה ומחירה המזערי ("המחיר המזערי ליחידה") יהיו כדלקמן:

1,400 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') במחיר מזערי כולל של	1,400 ש"ח
40 כתבי אופציה (סדרה 3) ללא תמורה	<u>ללא תמורה</u>
סה"כ המחיר המזערי ליחידה	<u>1,400 ש"ח</u>

היחידות תצענה לציבור במכר על מחיר היחידה אשר יתקיים ביום 30 במאי 2002.

בהתבסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, השווי הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 3) הינו כ-3.54 ש"ח.

קן איגרות החוב (סדרה א') הפרשי ההצמדה הריבית לא יובטחו בבטוחה כלשהי. לפרטים ראה סעיף 2.3.14.2 לתשקיף.

ארגוטק בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, התחייבה בהתחייבות מוקדמת להגיש הזמנה במכר לרכישת יחידות עד 14,000 יחידות המהוות כ-28% מסך כל היחידות המוצעות, במחיר המזערי ליחידה.

החברה תיאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) את דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001, על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בזקיפת רווח בגין עסקאות במסגרתן מכרו חברות מאוחרות אחזקות בחברות כלולות. לפרטים ראה חוות דעת המבקרים וביאור כג' לדוחות הכספיים.

דן גולדשטיין, בעל עניין בחברה, התחייב כלפי החברה, באופן בלתי חוזר, כי ביום המסחר הראשון בכתבי האופציה (סדרה 3) יורם ביקוש בלתי חוזר לרכישה של כל כתבי האופציה (סדרה 3) המתצעים לציבור בהתאם לתשקיף זה, במחיר שלא יפחת מ-2.5 ש"ח לכל כתב אופציה (סדרה 3). התחייבות דן גולדשטיין כאמור הביקוש שיחרם לרכישה כאמור, יפקעו מיד לאחר תום יום המסחר הראשון בכתבי האופציה (סדרה 3) (ראה סעיף 2.1 [ב] לתשקיף).

ההצעה מופנית רק לציבור בישראל.

ההשקעה בניירות הערך של החברה כרוכה בסיכונים הבאים, אשר עשויים להביא להרעה בתוצאות פעילותה: סיכונים של שינויים במחיר ניירות ערך של חברות בנות וחברות מוחזקות, שינויים בשיעור ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, החברה עשויה להתקשות באיתור גיוס כח אדם מיומן, החברה עשויה להתקשות בהתמודדות עם גופים עתידיי הן ברכישה חשקעה בחברות. תנאי שוק ותנאים שאינם בשליטת החברה עשויים לפגוע ביכולת גיוס ההון על-ידי החברה, הערכות שגויות של עלויות בקשר עם חחים על בסיס מחיר קבוע, תלות ביכולת שיפור ופיתוח מהיר של מצרים בקצב התפתחות הטכנולוגיות המהירות בענף פעילותה, פגיעה במערכות המידע של לקוחות החברה עקב אספקת מצרים או שירותים על-ידי החברה והעדר הגנה קניינית על חלק מהטכנולוגיות שברשות החברה (ראה גם סעיף 6.17 לתשקיף).

לעניין עסקאות מהותיות עם בעלי עניין ראה פרק 8 לתשקיף.

תקנון ההתאגדות של החברה כולל הוראות על-פי סעיפים 20, 69(ב), 87(א) ו-259 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (ראה סעיפים 4.5, 4.7 ו-7.4 לתשקיף).

הנפקת היחידות המוצעות אינה מובטחת בחיתום.

סך כל עמלות הריכח, הייעוץ וההפצה, ההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה זו צפויות להסתכם בכ-3.7% מתמורת ההנפקה.

הנאמן על איגרות החוב (סדרה א'): פועלים שירותי נאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 23 במאי 2002

תוכן העניינים

עמוד

	מבוא	.1
1-1	כללי	1.1
1-1	הון מניות ועודפים	1.2
	פרטי ההצעה	.2
2-1	ניירות הערך המוצעים	2.1
2-2	הצעה לציבור	2.2
2-11	תנאי איגרות החוב (סדרה א')	2.3
2-28	תנאי כתבי האופציה (סדרה 3)	2.4
	הון החברה והמחזיקים בו	.3
3-1	הון החברה - כללי	3.1
3-1	התפתחות הון החברה	3.2
3-2	תיאור השליטה בחברה במועד פרסום התשקיף	3.3
3-3	התפתחויות עיקריות בהון החברה	3.4
3-7	פרטים על שערי ניירות הערך של החברה	3.5
3-8	ריכח נתונים אודות ניירות הערך המוצעים	3.6
	הזכויות הנלוות למניות החברה	.4
4-1	זכויות הצמודות למניות	4.1
4-1	השתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה	4.2
4-1	הזכויות בעת פירוק	4.3
4-1	מינוי דירקטורים	4.4
4-2	הודעות על אסיפות כלליות והצבעה בהן	4.5
4-2	דיונים באסיפות כלליות	4.6
4-3	הצבעת בעלי מניות חכויות הצבעה	4.7
4-4	העברת מניות	4.8
4-4	שינוי זכויות המניות	4.9
	תמורת ניירות הערך וייעודה	.5
5-1	תמורת ההנפקה	5.1
5-1	יעוד התמורה	5.2
5-1	סכום מינימלי	5.3

עמוד

	6. תיאור החברה, התפתחותה ועסקיה	.6
6-1	כללי	6.1
6-1	פעילות הקבוצה	6.2
6-1	המבנה הארגוני של הקבוצה	6.3
6-9	תחומי הפעילות	6.4
6-13	תיאור פעילותן של חברות הקבוצה	6.5
6-28	לקוחות הקבוצה	6.6
6-28	ספקים וקבלני משנה	6.7
6-28	שיווק	6.8
6-29	קניין רוחני	6.9
6-29	תחרות	6.10
6-30	מחקר ופיתוח	6.11
6-30	עובדים של הקבוצה	6.12
6-31	משרדי הקבוצה	6.13
6-31	מימון, אשראי והשקעות	6.14
6-32	ביטוח	6.15
6-32	מיסוי	6.16
6-32	גורמי סיכון	6.17
6-35	דיבידנדים ומניות הטבה	6.18
6-36	חברות בנות וכלולות	6.19
6-41	נתונים כספיים עיקריים	6.20
6-43	הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה	6.21
	7. דירקטוריון החברה	.7
7-1	דירקטוריון החברה	7.1
7-4	נרשאי משרה בכירה	7.2
7-4	פרטים נוספים	7.3
7-4	הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות לחברי הדירקטוריון	7.4
	8. בעלי עניין בחברה	.8
8-1	אחזקת מניות על-ידי בעלי עניין	8.1
8-1	שכר, טובות הנאה ועסקאות עם בעלי עניין	8.2
	9. דוחות כספיים	.9
	10. פרטים נוספים	.10
10-1	חוות דעת עורך-דין	10.1
10-2	הוצאות בקשר להצעה זו	10.2
10-2	הסכמים מהותיים	10.3
10-2	הליכים משפטיים	10.4
10-2	שיעבודים	10.5
10-3	ערבויות	10.6
10-3	עיון במסמכים	10.7
	11. חתימות	.11
11-1	החברה	11.1
11-1	הדירקטורים	11.2

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

(בתשקיף זה - "החברה")

פרק 1 - מבוא

1.1 כללי

החברה התאגדה בשנת 1985 לפי פקודת החברות כחברה פרטית. בשנת 1991 הפכה החברה לחברה ציבורית.

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על-פי כל דין להצעת ניירות הערך המוצעים, להנפקתם ולפרסום התשקיף.

עו"ת מתשקיף זה והעתקים של ההיתר לפרסומו ושל שטר הנאמנות יוגשו לרשם החברות עד יום העסקים הראשון לאחר תאריך התשקיף.

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

הבורסה נתנה את אישורה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, לרבות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (סדרה 3).

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

רשום איגרות החוב (סדרה א') וכתבי האופציה (סדרה 3) למסחר מותנה בקיום פיזור מזערי של איגרות החוב (סדרה א') ובשווי מזערי של אחזקות ציבור באיגרות החוב (סדרה א'), ראה סעיף 2.2.7.2 לתשקיף.

1.2 הון מניות ועודפים

בשקלים חדשים נומינליים בתאריך התשקיף:

הון מניות הרשום בש"ח ע"ג	הון מונפק ונפרע ע"ג ש"ח	הון מונפק ונפרע ע"ג ש"ח	הון מונפק ונפרע ע"ג ש"ח לאחר הנפקת ניירות הערך על-פי תשקיף זה, בדילול מלא
25,000,000	10,324,780	10,324,780	12,447,630

בהתחשב ב-122,850 אופציות הניתנות למימוש ל-122,850 מניות רגילות של החברה, אשר הוקצו לעובדים (לפרטים אודות האופציות האמורות ראה סעיף 3.4 לתשקיף), ובהתחשב ב-2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) הניתנים למימוש ל-2,000,000 מניות רגילות של החברה, המוצעים על-פי תשקיף זה, ומבלי להתחשב בהקצאה על-ידי החברה לשנדול בע"מ ("שנדול") בחדש אוגוסט 2000 של 500,000 אופציות, הניתנות למימוש ל-500,000 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח של החברה (לפרטים אודות מכירת אחזקות החברה בשנדול לפורמולה ויזן טכנולוגיס (אפ.וי.טי.) בע"מ ראה סעיף 3.4 לתשקיף), ומבלי להתחשב בעד 532,000 מניות שעשויות לנבוע ממימוש אג"ח בלתי סחיר שהונפק על-ידי החברה (לפרטים ראה סעיף 3.4 לתשקיף).

ההון העצמי של החברה (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2001²

ליום 31 בדצמבר 2001	
17,428	הון המניות הנפרע
391,294	פרמיה
346,274	עודפים
<u>754,996</u>	סך הכל הון עצמי

² הסכום שלעיל וכן כל יתר הסכומים המצוינים בתשקיף בשקלים חדשים, מותאמים לש"ח של יום 31 בדצמבר 2001, אלא אם כן צוין אחרת.

פרק 2 - פרטי ההצעה

2.1 ניירות הערך המוצעים

[א] 70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, עומדות לפירעון בתשלום אחד ביום 20 ביוני 2005 ("מועד הפירעון הסופי") באופן שבמועד הפירעון הסופי תשלם החברה בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') סך של 1.17 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אפריל 2002 ("המדד היסודי") (מתוך הסכום האמור 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.17 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית). בנוסף לאמור לעיל, איגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 0.1% לשנה אשר תשולם במועד פידיון איגרות החוב (בין במועד הפירעון הסופי ובין במועד פדיון מוקדם) ("איגרות החוב").

איגרות החוב ניתנות לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בהן, ביום 20 ביוני של כל אחת מהשנים 2003 ו-2004, כמפורט להלן:

[1] כל מחזיק איגרות חוב שיבקש שאיגרות החוב המוחזקות בידיו, כולן או חלקן, יפדו על-ידי החברה בפדיון מוקדם ביום 20 ביוני 2003, יהיה זכאי לקבל מהחברה סך של 1 ש"ח, צמוד למדד היסודי, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור, זאת בנוסף לתשלום הריבית כמפורט בסעיף 2.3.4 לתשקיף.

[2] כל מחזיק איגרות חוב שיבקש שאיגרות החוב המוחזקות בידיו, כולן או חלקן, יפדו על-ידי החברה בפדיון מוקדם ביום 20 ביוני 2004, יהיה זכאי לקבל מהחברה סך של 1.08 ש"ח, צמוד למדד היסודי, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור, זאת בנוסף לתשלום הריבית כמפורט בסעיף 2.3.4 לתשקיף. מתוך הסכום האמור של 1.08 ש"ח צמוד למדד היסודי, 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.08 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית.

[ב] 2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3), הניתנים למימוש בכל יום מסחר, למעט בין התאריכים 12 עד 16 בכל חודש, החל מיום רישום למסחר ועד יום 31 במאי 2003 ועד בכלל, ל-2,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. כל כתב אופציה (סדרה 3) ניתן למימוש למניה אחת רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב (כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.4.8 ו-2.4.9 לתשקיף) תמורת תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 75 ש"ח, צמוד למדד היסודי. בכל מקרה לא יפחת מחיר המימוש לכל כתב אופציה מסך של 75 ש"ח. כתב אופציה (סדרה 3) אשר לא ימומש עד יום 31 במאי 2003 (כולל), יפקע ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי ("כתבי האופציה (סדרה 3)").

דן גולדשטיין, בעל עניין בחברה, התחייב כלפי החברה, באופן בלתי חוזר, כי בתחילת יום המסחר הראשון בכתבי האופציה (סדרה 3) ("יום המסחר הראשון")

חורים ביקוש בלתי חוזר לרכוש במהלך כל יום המסחר הראשון כתבי אופציה (סדרה 3) המוצעים על-פי תשקיף זה, בכמות בלתי מוגבלת, במחיר שלא יפחת מ-2.5 ש"ח לכל כתב אופציה (סדרה 3). כל המזמינים במכר שהזמנתם נענתה, כולה או חלקה, יהיו זכאים למכור כתבי אופציה (סדרה 3) לזן גולדשטיין כאמור. למען הסר ספק, התחייבות דן גולדשטיין כאמור והביקוש שיחרם לרכישה כאמור, יפקעו מיד לאחר תום יום המסחר הראשון.

השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 3) כשהוא מחושב על-פי מחיר המניה בבורסה ביום 22 במאי 2002 (46.30 ש"ח) הינו 3.5 ש"ח. השווי האמור מבוסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה לקביעת שווי כתבי האופציה. סטיית התקן השבועית הינה 7.44%, ומקדם ההיוון הינו 3.5%.

2.2 הצעה לציבור

2.2.1 פרטי ההצעה

70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב יחד עם 2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) מוצעים לציבור ב-50,000 יחידות ("היחידות") בדרך של מכרז על מחיר היחידה.

הרכב יחידה ומחירה המזערי ("המחיר המזערי ליחידה") יהיו כדלקמן:

1,400 ש"ח	1,400 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') במחיר מזערי כולל של
ללא תמורה	40 כתבי אופציה (סדרה 3) ללא תמורה
1,400 ש"ח	סה"כ המחיר המזערי ליחידה

המכרז על מחיר היחידות המוצעות יתקיים ביום 30 במאי 2002.

2.2.2 המועד להגשת הזמנות

המועד להגשת הזמנות ליחידות המוצעות יחל ביום 30 במאי 2002 בשעה 08:30, ויסתיים באותו יום בשעה 15:00 ("יום המכרז").

2.2.3 הגשת הבקשות

[א] בקשות לרכישת היחידות תוגשנה לחברה באמצעות אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ ("רכז ההנפקה") או באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה (להלן כל אלה - "המפיעים"), על גבי טפסים אותם ניתן להשיג אצל המפיעים. בקשה לרכישת יחידות תיחשב כמוגשת אם תתקבל אצל המפיעים עד השעה 15:00 ביום המכרז, ובלבד שהמפיץ שקיבלה יעבירה לרכז ההנפקה עד השעה 16:00 באותו יום שקיבל אותה. המפיעים יעבירו את הבקשות במעטפות סגורות, אשר תוכנסנה על-ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה (כולל הבקשות אשר יוגשו באמצעות רכז ההנפקה) מהשעה 08:30 ועד השעה 16:00 ביום המכרז.

[ב] כל מבקש יציין על גבי בקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת

המחיר ליחידה המרצע על-ידו אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ליחידה. בקשה שהוצע בה מחיר ליחידה הנמוך מהמחיר המזערי, תיחשב כבקשה הנוקבת במחיר המזערי ליחידה.

[ג] כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש (3) הצעות לרכישת יחידות במכר. בכל אחת מהבקשות ינקוב המבקש במחירים שונים ובלבד שמחיר יחידה המרצע יהיה במרווחים של 1 ש"ח או כפולות של סכום זה, היינו, ניתן להגיש בקשות הנוקבות במחיר ליחידה של 1,400 ש"ח, 1,401 ש"ח, 1,402 ש"ח וכיו"ב. בקשה שתנקוב במחיר ליחידה שאינו כפולה של 1 ש"ח יעוגל המחיר ליחידה כלפי מטה לכפולה הקרובה של הסכום האמור.

"מבקש" או "מזמיק" - ביחד עם בן משפחתו הגר עימו.

[ד] הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חזרות. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו בהתאם לתנאי תשקיף זה, וייחשב כמחויב לשלם את מלוא תמורת היחידות שהוא זכאי לקבלן בהתאם לתנאי תשקיף זה.

[ה] ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות בלבד הנקוב בה, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

[ו] המפיצים יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכו ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שהחברה תהא זכאית לה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו, במלואן או בחלקן.

2.2.4 הליכי המכר

[א] הבקשות תועברנה על-ידי המפיצים לרכו ההנפקה ביום המכר עד השעה 16:00 במעטפות סגורות ותוכנסנה, יחד עם בקשות אשר הוגשו ישירות לרכו ההנפקה, לתיבה סגורה.

[ב] סמוך לאחר השעה 16:00 ביום המכר, תיפתח התיבה ויפתחו המעטפות, בנוכחות רואה-חשבון החברה, אשר יפקח על קיום נאות של הליכי המכר.

[ג] עד השעה 10:00 ביום המסחר הראשון שלאחר המכר, תימסר למבקשים אשר בקשותיהם נענו, במלואן או בחלקן, הודעה על-ידי רכו ההנפקה ועל-ידי המפיצים אשר באמצעותם הוגשו הבקשות. ההודעה תציין את מחיר היחידה שנקבע במכר, את כמות היחידות שתוקצינה לכל מבקש ואת התמורה בגינן. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה 12:30, יעבירו המבקשים לרכו ההנפקה, באמצעות המפיצים, את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור יחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה.

[ד] ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכר תודיע החברה בדו"ח מיידית על תוצאות המכר, ותוך יום עסקים נוסף לאחר מכן תפרסם החברה מודעה בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.2.5 אופן קביעת מחיר היחידות והקצאתן למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תיענינה, תונפקנה במחיר אחד אשר ייקבע כדלקמן:

[א] אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור בדרך של מכר - תיענינה כל הבקשות במלואן. במקרה זה, מחיר יחידה יהיה המחיר המזערי ליחידה וניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשות בגינן נענו, יונפקו כפוף לאמור בסעיף 2.2.7.2 לעניין פיזור מזערי ושויי אחזקות מינימלי באיגרות החוב. ניירות הערך הכלולים ביחידות אשר לגביהן לא יתקבלו בקשות, לא יונפקו.

[ב] אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על המספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור - תוקצינה כל היחידות המוצעות לציבור במחיר אחד, אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר שבו או במחירים גבוהים ממנו הוגשו בקשות לרכישת כל היחידות המוצעות ("מחיר הרכישה שנקבע ליחידה"). ההקצאה של היחידות תיעשה כדלהלן:

[1] בקשות הנוקבות במחיר הגבוה ממחיר הרכישה שנקבע ליחידה - תיענינה במלואן.

[2] בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר הרכישה שנקבע ליחידה - לא תיענינה.

[3] בקשות הנוקבות במחיר הרכישה שנקבע ליחידה - תיענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין במחיר הרכישה שנקבע ליחידה יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות אשר נותרו לאחר ההקצאה בגין בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה ממחיר הרכישה שנקבע ליחידה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה הנוקבת במחיר הרכישה שנקבע ליחידה, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות בהן נקב מחיר הרכישה שנקבע ליחידה.

[ג] אם על-פי הקצאה כאמור בסעיף 2.2.5[ב] לתשקיף בהתבסס על מחיר הרכישה שנקבע ליחידה, לא יתקיים פיזור מזערי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, אוי תבוצע ההקצאה במחיר הרכישה שנקבע ליחידה כדלקמן:

[1] בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר הרכישה שנקבע ליחידה - לא תיענינה.

[2] בקשות הנוקבות במחיר הרכישה שנקבע ליחידה או במחירים גבוהים ממנו, תיענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין יקבל מסך היחידות המוצעות, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב מחיר הרכישה שנקבע ליחידה או מחיר גבוה ממנו.

[ד] אם גם כתוצאה מהקצאה לפי סעיף 2.2.5[ג] לתשקיף, לא יתקיימו דרישות הפיזור המזערי באיגרות החוב, כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, אזי תבוצע ההקצאה מחדש במחיר רכישה חדש ליחידה ("המחיר החדש שנקבע ליחידה"), אשר לא יפחת ממחיר הרכישה המזערי ליחידה, ואשר יהיה מחיר הרכישה הגבוה ביותר ליחידה שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות באופן שיתקיים פחור מזערי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, ובלבד שלמזמין לא יוקצו יחידות במספר הגבוה מזה שהזמין, או במחיר הגבוה מהמחיר בו נקב בהזמנתו. נקבע מחיר חדש ליחידה כאמור בסעיף זה, תיעשה ההקצאה בהתאם לסעיף 2.2.5[ג] לתשקיף, ובמקום "מחיר הרכישה שנקבע ליחידה" ייראה כאילו נאמר "המחיר החדש שנקבע ליחידה". במקרה זה יוקצו לכל אחד מהמזמינים חלק מהיחידות שהזמין במחיר החדש שנקבע ליחידה או במחיר גבוה ממנו, השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה הנוקבת במחיר החדש שנקבע ליחידה או במחיר גבוה ממנו, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות בהן נקב המחיר החדש שנקבע ליחידה או מחיר גבוה ממנו. בקשות הנוקבות במחיר הנמוך מהמחיר החדש שנקבע ליחידה לא תיענינה.

[ה] אם גם כתוצאה מהקצאה לפי סעיף 2.2.5[ד] לתשקיף לא יתקיימו דרישות הפיזור המזערי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, אך מספר המחזיקים באיגרות החוב יגיע ל-40% לפחות ממספר המחזיקים המזערי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, ייקבע מחיר היחידה על-פי המחיר המרבי שבו הושג לראשונה פחור של 40% לפחות ממספר המחזיקים המזערי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, והחברה תנקוט את כל האמצעים החוקיים הדרושים, ותערוך הסדרים על חשבונה (באופן שהחברה תישא בעמלה למפור בלבד), תוך שלושים (30) יום ממועד המכר, להנחת דעתו של דירקטוריון הבורסה, שיאפשרו השגת פחור מזערי של איגרות החוב תוך שלושה (3) חודשים ממועד המכר. במשך התקופה בה יערכו הסדרים כאמור, לא יוקצו ניירות הערך הכלולים ביחידות המוצעות, ותמורת הצעת היחידות תוחזק בחשבון הנאמנות (כהגדרתו בסעיף 2.2.6 לתשקיף) ותושקע בפקידונות שיקליים נזילים לא צמודים נושאי ריבית. נערכו הסדרים להנחת דעת דירקטוריון הבורסה כאמור, יוקצו ניירות הערך הכלולים ביחידות למזמינים הזכאים לכך, ותמורת הצעת היחידות תועבר לחברה על-פי הוראות סעיף 2.2.6.3[א] לתשקיף.

[1] אם לאחר ביצוע האמור בסעיף 2.2.5[ד] לתשקיף לא יגיע מספר המחזיקים המזערי או לא יתקיים שווי מזערי באחזקות הציבור באיגרות החוב ל-40% ממספר המחזיקים המזערי או לא יתקיים שווי מזערי באחזקות הציבור באיגרות החוב כמפורט בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף או אם לא ערכה החברה הסדרים כאמור בסעיף 2.2.5[ה] לתשקיף, אזי תבוטל הצעת היחידות על-פי תשקיף זה, לא יונפקו ולא יוקצו ניירות הערך הכלולים ביחידות המוצעות על-פי התשקיף, ולמזמינים תוחזר התמורה ששולמה על-ידיהם, בצירוף פירוטיה ובניכוי מס כדין, חאת תוך שני (2) ימי עסקים לאחר שיתברר כי ניירות הערך המוצעים לא יירשמו למסחר בבורסה.

[2] אם כתוצאה מהקצאה כאמור בתשקיף זה לעיל ייווצרו שברי יחידות, הן תירכשנה על-ידי רכו ההנפקה בבורסה במחיר היחידה שנקבע.

2.2.6 חשבון מיוחד

2.2.6.1 סמוך לפני יום המכר יפתח רכו ההנפקה, עבור החברה, חשבון נאמנות מיוחד, על שם החברה, נושא פירות ("חשבון הנאמנות") וימסור למפיצים את פרטיו של חשבון הנאמנות.

חשבון הנאמנות ינוהל באופן בלעדי על-ידי רכו ההנפקה בשם החברה ועבודה בהתאם להוראות סעיף 28 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

כספים שיצטברו בחשבון הנאמנות יושקעו על-ידי רכו ההנפקה בפקדונות נזילים שקליים, לא צמודים, נושאי ריבית על בסיס יומי.

2.2.6.2 המפיצים שבאמצעותם הוגשו הבקשות שנענו באופן מלא או חלקי יפקידו לחשבון הנאמנות, עד השעה 12:30 ביום העסקים הראשון שלאחר יום המכר, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין הבקשות שנענו כאמור בסעיף 2.2.4[ג] לתשקיף.

2.2.6.3 הוראות לעניין החשבון המיוחד

[א] אם בסיכום המכר יתברר כי התקימו כל דרישות הפיזור המזערי ושווי אחזקות ציבור מינימלי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, ישלם רכו ההנפקה למפיצים, לא יאוחר מתום יום העסקים הראשון שלאחר תאריך המכר, את העמלה לה הם זכאים בגין היחידות, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם בחשבון הנאמנות, אם נצברו. עד לשעה 14:00 ביום המסחר השני שלאחר סגירת רשימת החתימות, יעביר רכו ההנפקה לחברה את יתרת הכספים בחשבון הנאמנות על פירוטיהם, בניכוי הסכומים המגיעים לרכו ההנפקה ובניכוי עמלת הייעוץ, על פירוטיהם, חאת לאחר קבלת אישור

מהחברה לרישומים כי קיבלה מכתבי הקצאה מהחברה בגין ניירות הערך הכלולים ביחידות. לא יתקבל אישור החברה לרישומים עד למועד האמור, אזי יועברו הכספים דלעיל סמוך לאחר קבלת אישור כאמור.

[ב] אם בסיכום המכר יתברר כי לא התקיימו הרישות הפחור המזערי, אולם מספר המחזיקים באיגרות החוב הגיע ל-40% לפחות ממספר המחזיקים המזערי כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף, יותרו כל הכספים שהצטברו בחשבון הנאמנות וישקעו כאמור בסעיף 2.2.6.1 לתשקיף תחת עד לעריכת הסדרים לפחור איגרות החוב. אם תוך שלושים (30) יום מיום המכר לא נערכו הסדרים להנחת דעת דירקטוריון הבורסה, שיאפשרו פחור מזערי תוך שלושה (3) חודשים ממועד הרישום, יחזיר רכו ההנפקה למבקשים שבקשותיהם נענו, תוך שלושה (3) ימי עסקים נוספים, את הכספים שנצברו בחשבון המיוחד על-פירותיהם (בניכוי כל מס שיש לנכותו כדין בגין פירות אלה), חאת באמצעות המפיצים באמצעותם הועברו כספים אלה לחשבון המיוחד. אם לצורך החזר הכספים כאמור ידרשו אישורים על-פי כל דין, יימנו שלושת הימים החל מועד קבלת האישורים הנדרשים. אם נערכו הסדרים כאמור, יפעל רכו ההנפקה כאמור בסעיף 2.2.6.3 [א] לתשקיף.

[ג] אם לאחר סיכום המכר מספר המחזיקים לא יגיע ל-40% לפחות ממספר המחזיקים המזערי באיגרות החוב או לא יתקיים שוי אחזקות ציבור מינימלי באיגרות החוב כאמור בסעיף 2.2.7.2 לתשקיף /או אם לא ערכה החברה הסדרים כאמור בסעיף 2.2.7.2 [ב] לתשקיף, תבוטל הנפקת היחידות ולא יגבו כספים מהמזמינים.

רכו ההנפקה יחזיר למזמינים את תמורת ניירות הערך ששולמה על-ידיהם, אם שולמה, בצירוף הפירות שנצברו בגינה, אם יהיו, ובניכוי מס כדין - אם יחול.

2.2.7 רישום למסחר והמסחר בבורסה

2.2.7.1 הבורסה נתנה את אישורה לרישום למסחר בה את כתבי האופציה (סדרה 3) ואיגרות החוב (סדרה א') המוצעים על-פי תשקיף זה, לרבות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה.

2.2.7.2 בהתאם להנחיות הבורסה רישום ניירות הערך המוצעים למסחר מותנה בכך ששווי החזקות הציבור באיגרות החוב (סדרה א'), לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מ-24 מיליון ש"ח.

כמו-כן מותנה רישומם למסחר של ניירות הערך בקיום פחור מזערי באיגרות החוב כמפורט להלן:

[א] מספר המחזיקים המזערי באיגרות החוב יהיה לפחות שלושים וחמישה (35) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 200,000 (מאתיים אלף) ש"ח לפחות.

לעניין זה "מחזיק" ייחשב - מחזיק אחד ששווי אחזקותיו עולה על שווי אחזקה מזערי כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי אחזקותיהם במשותף עולה על שווי האחזקה המזערי למחזיק כאמור.

[ב] לא התקיים פחור מזערי של אחזקות הציבור ביחידות כאמור בסעיף 2.2.7.2 [א] לתשקיף, אך מספר המחזיקים ביחידות הגיע ל-40% ממספר המחזיקים המזערי (ארבעה עשר (14) מחזיקים), יירשמו ניירות הערך המוצעים למסחר אם נערכו תוך שלושים (30) יום ממועד המכרז הסדריים, על-ידי החברה ועל חשבונה, להנחת דעת דירקטוריון הבורסה, שיאפשרו השגת פחור מזערי תוך שלושה (3) חודשים ממועד הרישום למסחר. לא נערכו הסדרים כאמור, לא יירשמו ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה למסחר, וההצעה תבוטל.

[ג] לא הגיע מספר המחזיקים באיגרות החוב ל-40% ממספר המחזיקים המזערי, תבוטל ההנפקה.

2.2.7.3 התבטלה הנפקת היחידות כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מידי ותפרסם הודעה בנדון בעיתון יומי נפוץ בשפה העברית באותו יום, אם ניתן הדבר, ולמחרת בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.2.7.4 תוך שני ימי מסחר ממועד הקצאת איגרות החוב המוצעות על-פי תשקיף זה תיפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום למסחר את ניירות הערך הכלולים ביחידות המוצעות. המסחר בכתבי האופציה (סדרה 3) ובאיגרות החוב (סדרה א') יחל סמוך לאחר רישומם למסחר (כפוף להתקיימות פחור מזערי ושווי אחזקות ציבור מזערי באיגרות החוב כמפורט לעיל). המניות שיתקבלו ממימוש כתבי האופציה ייסחרו בבורסה יחד עם המניות הרגילות של החברה שיהיו במחזור במועד רישומן למסחר.

2.2.8 מכתבי הקצאה ותעודות

נענתה החברה לבקשה, כולה או מקצתה, תקצה החברה למבקש, באמצעות החברה לרישומים של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("החברה לרישומים"), ביום

העסקים הראשון שלאחר אותו המועד, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתם שולמה במלואה, על-ידי משלוח מכתבי ההקצאה למבקש.

מכתבי ההקצאה יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולויתור לטובת אחרים, כפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, בצירוף מכתבי ההקצאה לחברה וכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על-ידי המבקש.

תוך שלושה (3) חודשים ממועד המכרז תהיינה תעודות בגין איגרות החוב (סדרה א') מוכנות למסירה לזכאים להן, במשרדה הרשום של החברה, חלף מכתבי ההקצאה.

החברה לא תוציא תעודות בגין כתבי האופציה (סדרה 3), והאחזקה בהם תהיה בהתאם למכתבי ההקצאה ובהתאם לרשום בספר מחזיקי כתבי האופציה שתנהל החברה.

2.2.9 הימנעות מעשיית הסדרים

2.2.9.1 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת ניירות הערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על-פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.2.9.2 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.2.9.1 לעיל.

2.2.9.3 החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.2.9.1 לעיל.

2.2.9.4 החברה המציאה לרשות ניירות ערך, בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבות חתומה על-ידי כל אחד מהמחזיקים בתאריך התשקיף, חמישה אחים (5%) ומעלה מהון המניות המונפק של החברה או מכוחה הצבעה בה או מהסמכות למנות את הדירקטורים שלה, ואשר לפיה התחייבו אותם בעלי מניות לנהוג על-פי האמור בסעיפים 2.2.9.1 עד 2.2.9.3 לעיל.

2.2.9.5 החברה והדירקטורים לא יקבלו הזמנות לרכישת ניירות ערך המוצעים בהנפקה זו ממפיץ שלא יתחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה. החברה תעביר לרשות ניירות ערך העתקי מסמכי ההתחייבויות של המפיצים.

2. 2 ט הזמנות חברת בת

ארגוטק בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("חברת הבת"), התחייבה בהתחייבות מוקדמת להגיש הזמנה במכרז לרכישת עד 14,000 יחידות המהוות כ-28% מסך כל היחידות המוצעות במחיר המזערי ליחידה.

2. 2 יו מיסוי

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספיים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל משקיע.

על-פי החוק הקיים, וכפוף לאמור להלן, יהיו רוכשי ניירות הערך בהצעה זו פטורים ממס על רווח הון ממכירת ניירות הערך שרכשו בהנפקה, כל עוד ניירות הערך האמורים רשומים למסחר בבורסה. הפטור האמור לא יחול על מי שעיסוקם בניירות ערך, או על נישומים שחלות עליהם הוראות פרק ב' לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 ("חוק התיאומים").

ביום 26 בפברואר 2002 מינה שר האוצר ועדה ציבורית לגיבוש המלצות לרפורמה במערכת המס הישיר (ועדת רבינוביץ' השנייה) ("הועדה"). הוטל על הועדה להגיש לשר האוצר הצעה אשר תכלול, בין היתר, הטלת מס על הכנסות ישראלים בחו"ל, הפחתת מס הכנסה על עבודה וביטול פטורים במיסוי ההון לרבות הטלת מס על שוק ההון. המלצות הועדה מתוכננות להיות מוגשות לשר האוצר עד סוף חודש מאי 2002, על מנת ששר האוצר יוכל לגבש הצעה לשינויים בחוקי המס שיובאו לאישור הממשלה. בשלב זה לא ניתן להעריך מהן ההמלצות אשר יוגשו על-ידי הועדה לשר האוצר ומהם הסיכויים שהרפורמה במס אשר תוצע על-ידי הועדה תעבור את כל הליכי החקיקה ותכנס לתוקף.

2. 2 יז עמלות

החברה תשלם בגין הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה עמלות כמפורט להלן:

"עמלת הפצה" - לחברי הבורסה בשיעור של 0.25% מהתמורה שתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה שבקשות לרכישתן נתקבלו באמצעותם ואשר נענו על-ידי החברה.

"עמלת ריכח" - החברה תשלם לאי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ עמלת ריכח בשיעור של 1% מהתמורה שתקבל בפועל מהצעת היחידות על-פי תשקיף זה. בגין איגרות החוב שיירכשו בפועל על-ידי חברת בת, לא תשולם עמלת ריכח.

"עמלת ייעוץ" - החברה תשלם: לאי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ, לאומי ושות'

חתמים בע"מ ולגמול סהר חתמים בע"מ ("יועצי ההנפקה") עמלת ייעוץ בשיעור של 1% מהתמורה שתתקבל בפועל מהצעת היחידות על-פי תשקיף זה. בגין איגרות החוב שיירכשו בפועל על-ידי חברת בת, לא תשולם עמלת הייעוץ. מתוך עמלה זו יהיו יועצי ההנפקה רשאים לשלם עמלת שיווק לחברי הבורסה וחברות חיתום לפי שיקול דעתם הבלעדי.

2.3 תנאי איגרות החוב (סדרה א')

2.3.1 בללי

איגרות החוב (סדרה א') מתצעות בזה על-פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 22 במאי 2002 ובהתאם לשטר הנאמנות שנחתם ביום 23 במאי 2002 ("שטר הנאמנות") בין החברה מצד אחד לבין פועלים שירותי נאמנות בע"מ ("הנאמן") מצד שני.

כפוף להוראות כל דין, החברה זכאית להנפיק בכל עת ומעת לעת (בין בהנפקה לציבור על-פי תשקיף ובין אחרת) איגרות חוב (סדרה א') נוספות לאיגרות החוב (סדרה א') המונפקות על-פי תשקיף זה ואיגרות חוב מסדרות אחרות, כל זאת מבלי לקבל את הסכמת הנאמן או מחזיקי איגרות החוב (סדרה א') ובלתי לחייב את נאמן לשמש כנאמן לאותן איגרות חוב שיונפקו, אם יונפקו. אם תנפיק החברה איגרות חוב (סדרה א') נוספות, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה א') הנוספות כאמור.

2.3.2 הגדרות

בסעיף זה :

"מדד המחירים לצרכן" או "המדד" - משמעו מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר שיבוא במקומו, בין אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ובין אם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שאותו יחס לא ייקבע כאמור, הוא ייקבע על-ידי דירקטוריון החברה, אשר יקבע בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידו את היחס שבין המדד האחר למדד המוחלף.

"המדד הידוע" - המדד האחרון הידוע.

"המדד היסודי" - המדד שפורסם בגין חודש אפריל 2002.

"מדד התשלום" - המדד הידוע ביום התשלום, אולם אם מדד התשלום נמוך מהמדד היסודי יהיה מדד התשלום המדד היסודי.

"יום עסקים" - משמעו יום בו פתוחים הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.

"קרן" - משמע הערך הנקוב של איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור.

"החברה לרישומים" - החברה לרישומים של בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

"יום מסחר" - יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה.

2.3.3 הקן הריבית

כפוף ליתר תנאי איגרות החוב, קרן איגרות החוב תיפרע בתשלום אחד ביום 20 ביוני 2005 ("מועד הפדיון ותשלום הריבית") באופן שבמועד הפדיון ותשלום הריבית תשלם החברה בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') סך של 1.17 ש"ח, צמוד למדד היסודי (זאת בנוסף לתשלום הריבית בהתאם לסעיף 2.3.4 לתשקיף). מתוך הסכום האמור 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.17 בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית).

איגרות החוב ניתנות לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בהן, ביום 20 ביוני של כל אחת מהשנים 2003 ו-2004 ("מועד הפדיון המוקדם") כמפורט להלן:

[1] כל מחזיק איגרות חוב שיבקש שאיגרות החוב המוחזקות בידי, כולן או חלקן, ייפדו על-ידי החברה בפדיון מוקדם ביום 20 ביוני 2003, יהיה זכאי לקבל מהחברה סך של 1 ש"ח, צמוד למדד היסודי, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור (זאת בנוסף לתשלום הריבית בהתאם לסעיף 2.3.4 לתשקיף).

[2] כל מחזיק איגרות חוב שיבקש שאיגרות החוב המוחזקות בידי, כולן או חלקן, ייפדו על-ידי החברה בפדיון מוקדם ביום 20 ביוני 2004, יהיה זכאי לקבל מהחברה סך של 1.08 ש"ח, צמוד למדד היסודי, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור (זאת בנוסף לתשלום הריבית בהתאם לסעיף 2.3.4 לתשקיף). מתוך הסכום האמור 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.8 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית.

לפרטים נוספים בדבר הפדיון המוקדם, ראה סעיף 2.3.12.1 לתשקיף.

מתשלומי הפדיון ינוכה תשלום מס כדין (ראה סעיף 2.3.14.9 לתשקיף).

2.3.4 בנוסף לאמור לעיל, היתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של 0.1% לשנה ("שיעור הריבית"). הריבית תהא צמודה למדד היסודי.

כפוף לאמור בסעיף זה להלן, הריבית בגין איגרות החוב לא תשולם על בסיס שנתי, אלא תשולם בתשלום אחד במועד פדיון איגרות החוב, הינו, ביום 20 ביוני 2005. הריבית תחושב החל ממחרת יום המכרז (היינו מיום 31 במאי 2002) ועד ליום 20 ביוני 2003, על בסיס שלוש מאות שישים וחמישה (365) יום בשנה, והחל

מיום 21 ביוני 2003 ועד ליום 20 ביוני 2005 על בסיס שנתי. הריבית המצטברת עד ליום 20 ביוני 2005 על בסיס של ריבית דריבית הינה 0.3% צמוד למדד היסודי.

במקרה של פדיון מוקדם של איגרות החוב, תשלם החברה את הריבית שנצברה בגין איגרות החוב אשר הוגשו בגינן בקשות לפדיון מוקדם למי שיהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב של החברה ביום 5 ביוני הסמוך למועד הפדיון המוקדם המבוקש. במקרה כאמור תחושב תקופת הריבית החל ממחרת יום המכרז (היינו מיום 31 במאי 2002) ועד ליום הפדיון המוקדם המבוקש, על בסיס שלוש מאות שישים וחמישה (365) יום בשנה, ותצטבר על בסיס של ריבית דריבית עד למועד הפדיון המוקדם.

מתשלום הריבית ינוכה תשלום מס כדין (ראה סעיף 2.3.14.9 לתשקיף).

2.3.5 תנאי ההצמדה של הקרן והריבית

קרן איגרות החוב והריבית על הקרן יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן על בסיס המדד היסודי כדלקמן:

אם יתברר במועד הפדיון ותשלום הריבית או במועד הפדיון המוקדם ותשלום הריבית, לפי העניין, כי מדד התשלום לאותו תאריך עלה לעומת המדד היסודי, תשלם החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור השינוי במדד התשלום לעומת המדד היסודי, אולם אם יתברר כי מדד התשלום זהה למדד היסודי או נמוך ממנו, אזי יהיה מדד התשלום המדד היסודי.

2.3.6 תשלום הקרן והריבית של איגרות החוב

[א] התשלום על חשבון הקרן והריבית ישולם למחזיקי איגרות החוב (סדרה א') אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב של החברה כמחזיקים בסוף יום העסקים של ה-5 ביוני 2005 ("היום הקובע"). התשלום של הקרן והריבית ייעשה כנגד מסירת תעודות איגרות החוב לידי החברה במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה, זאת לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני היום הקובע.

[ב] על אף האמור לעיל, פדיון מוקדם של איגרות חוב אשר ייעשה לפי בחירת מחזיקי איגרות החוב ביום 20 ביוני 2003 או ביום 20 ביוני 2004, לפי העניין, כאמור בסעיף 2.3.12.1 להלן, יעשה למחזיקי איגרות החוב אשר ימסרו לחברה במישרין או באמצעות חברי הבורסה הודעות פדיון מוקדם, כאמור בסעיף 2.3.12.1 להלן.

[ג] תשלום הקרן והריבית ייעשה כפוף לתנאי ההצמדה כאמור בסעיף 2.3.5 לתשקיף.

[ד] התשלום לזכאים ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב

ואשר פרטיו ימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בפסקה [ה] להלן. אם החברה לא תוכל, מכל סיבה שהיא, שאינה תלויה בה, לשלם סכום כלשהו לזכאים לכך, יחולו הוראות סעיף 2.3.7 לתשקיף.

[ה] מחזיק איגרת חוב אשר יהיה מעוניין להודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלום על-פי איגרות החוב כאמור לעיל, או לשנות את פרטי החשבון האמור או את הוראותיו לגבי אופן התשלום, יוכל לעשות כן בהודעה במכתב רשום לחברה. אולם, החברה תמלא אחר ההוראה, אך ורק אם הגיעה למשרדה הרשום לפחות שלשים (30) יום לפני היום הקובע.

[ו] לא מסר מחזיק איגרת חוב הזכאי לתשלום כאמור לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו מבעוד מועד, ייעשה התשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שיישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה בפנקס מחזיקי איגרות החוב. משלוח שיק לזכאי בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלכד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה. לא ישלח שיק בסכום הנמוך מ-50 ש"ח, אולם ניתן יהיה לקבל את התשלום במוזמן במשרדי החברה.

2.3.7 הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

[א] סכום כלשהו המגיע למחזיק איגרת החוב שלא שולם בפועל במועד הפדיון ותשלום הריבית, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהחברה הייתה מוכנה לשלמו, יחול לשאת ריבית והפרשי הצמדה ממועד הפדיון ותשלום הריבית, ואילו מחזיק איגרת החוב יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד הפדיון ותשלום הריבית.

[ב] החברה תפקיד בידי הנאמן תוך שלושים (30) יום מהמועד הקבוע לתשלום, את סכום התשלום שלא שולם מסיבה שאינה תלויה בחברה, והפקדה כאמור תחשב כפדיון איגרת החוב. הנאמן ישקיע כל סכום כאמור בשמו ולפקדתו לזכות אותם בעלי איגרות חוב וישקיע בהשקעות המותרות לו על-פי דיני מדינת ישראל והוראות שטר הנאמנות, הכל כפי שהנאמן ימצא למתאים וכפוף להוראות הדין. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי ההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה, בניהול חשבון הנאמנות ובניכוי שכר טרחתו, וישלמה לזכאים כנגד הצגת אותן הוכחות שיידרשו על-ידו לשביעות רצונו המלאה ובניכוי כל תשלומי החובה. הנאמן יחזיק בסכומים הנ"ל וישקיעם בדרך האמורה לעיל עד תום שנה ממועד הפדיון הסופי של איגרות החוב (סדרה א'). לאחר מועד זה יחזיר הנאמן לחברה את הסכומים שיצטברו בידי, כולל רווחים הנובעים מהשקעתם, על מנת שתחזיק בסכומים אלו בנאמנות עבור מחזיקי איגרות החוב.

[ג] הנאמן ישלם לכל מחזיק איגרת חוב שעבורו הופקדו אצל הנאמן סכומים או כספים המגיעים למחזיקי איגרת החוב מתוך אותם סכומים, חאת כנגד

קבלת ההוכחות שיידרשו על-ידו, ובניכוי הרצאותיו ועמלתו, בשיעור שיהיה מקובל על-ידי אותה עת.

2.3.8 דחיית מועדים

חל המועד הנקוב לפירעון תשלום הקרן והריבית ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הבא אחריו, ללא תוספת תשלום.

2.3.9 פנקס מחזיקי איגרות החוב והעברת איגרות החוב

[א] החברה תחזיק ותנהל במשרדה פנקס מחזיקי איגרות החוב, ובו יירשמו מחזיקי איגרות החוב וכתובותיהם, מספרן וערכן הנקוב של איגרות החוב הרשומות על שמם. בפנקס תרשמנה כל העברות בעלות באיגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות. הנאמן וכל מחזיק באיגרת חוב יהיה רשאי, בכל זמן סביר, לעיין בפנקס האמור. החברה רשאית לסגור את הפנקס מזמן לזמן ובלבד שהתקופה הכוללת שבה הפנקס סגור לא תעלה על שלושים (30) יום בכל שנה.

[ב] החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס מחזיקי איגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שיעבוד מכל מין וסוג שהוא או כל זכות שביטור, תביעה או קוח או זכות אחרת כלשהי בקשר לאיגרת החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו איגרות החוב, ובלבד שיורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של הבעלים הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאיגרות החוב עקב פשיטת רגל של כל בעלים רשום (ואם הוא תאגיד - עקב פירוק) יהיו רשאים להירשם כבעליהן לאחר מתן הוכחות מספקות להנחת דעתם של מנהלי החברה בדבר זכותם להירשם כבעלים.

2.3.10 פיצול והעברת תעודות איגרות החוב

[א] כל תעודת איגרות חוב ניתנת לפיצול למספר תעודות חוב, אשר סך כל סכומי הקרן הנקובים בהן שווה לסכום הקרן הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש, האת כנגד מסירת אותה תעודת איגרות חוב לחברה במשרדה הרשום לשם ביצוע הפיצול.

פיצול תעודות איגרות החוב כאמור ייעשה על-פי בקשת פיצול חתומה על-ידי המחזיק של אותן תעודות איגרות חוב או נציגו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצירוף תעודת איגרת החוב שפיצולה מבוקש.

[ב] ביצוע הפיצול ייעשה תוך שלושים (30) יום מתום החודש בו נמסרה התעודה במשרדה הרשום של החברה.

[ג] כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו

כאלה, יחולו על מבקש הפיצול. תעודות איגרות החוב שיוצאו בעקבות הפיצול, תהיינה, כל אחת, בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים.

[ד] איגרת החוב ניתנת להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של איגרת חוב תיעשה על-פי כתב העברה בנוסח מקובל, חתום כיאות על-ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצירוף תעודות איגרות החוב המועברות על-פיו וכל הוכחה אחרת שתידרש על-ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.

[ה] אם יחול מס בולים או כל תשלום חובה אחר על כתב העברה של איגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות על תשלומם על-ידי המבקש, שתהיינה להנחת דעתה של החברה.

[ו] כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה יחולו על מבקש ההעברה.

[ז] תקנון ההתאגדות של החברה החל על העברת מניות נפרעות במלואן ועל הסבתן, יחול בשינויים המחויבים מן העניין, על העברת איגרות החוב ועל הסבתן.

[ח] במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של איגרת חוב, תפוצל תחילה על-פי ההוראות שלעיל התעודה למספר תעודות איגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודת איגרת החוב האמורה.

[ט] לאחר קיום כל התנאים האלה תרשם ההעברה בפנקס מחזיקי איגרות החוב ועל גבי תעודות איגרות החוב המועברות שתימסרנה למקבל העברה.

[י] האמור לעיל יחול בהתאם על מכתבי ההקצאה כל עוד לא הוחלפו לתעודות איגרות חוב.

שינוי זכויות 2.3 11

הזכויות הנלוות לאיגרות החוב (סדרה א') ניתנת לשינוי כמתואר בסעיף 2.3.14.3 לתשקיף.

פדיון מוקדם 2.3 12

2.3. 12.1 כל איגרת חוב ניתנת לפדיון מוקדם, לפי בחירת המחזיק בה, ביום 20 ביוני 2003 או ביום 20 ביוני 2004 ("מועד הפדיון המוקדם").

כל המחזיק באיגרות חוב שירצה לפדותן, כולן או חלקן, בפדיון מוקדם, יגיש הודעה על כך בכתב על גבי טופס כפי שייקבע על-ידי החברה ("הודעת הפדיון המוקדם") בצירוף תעודת איגרות החוב (אם תוצאה על שמו) או מכתבי ההקצאה המתייחסים לאיגרות החוב הרשומות על

שמו וכן אישור על פטור מניכוי מס במקור, אם קיים.

הודעת פדיון מוקדם של מחזיק באיגרות חוב הרשומות על שמו במרשם בעלי איגרות החוב של החברה, תימסר לחברה, עד ליום 13 ביוני (כולל) הסמוך למועד הפדיון המוקדם המבוקש, במשרדה הרשום או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה.

הודעת פדיון מוקדם של מחזיק באיגרות חוב באמצעות חברי הבורסה, תימסר לחבר הבורסה באמצעותו הוא מחזיק באגרות החוב שפדיון מבוקש עד ליום המסחר הראשון לאחר יום 5 ביוני הסמוך למועד המבוקש לפדיון מוקדם.

על פי חוקי העזר של מסלכת הבורסה יחולו על מסירת הודעות הפדיון המוקדם ההוראות הבאות:

[1] לא יאוחר מיום המסחר השני לאחר יום 5 ביוני הסמוך למועד המבוקש לפדיון מוקדם, יגיש חבר הבורסה בכתב למסלקה, בנפרד עבור כל חשבון משנה, בקשה בה יפרט מהי הכמות בגינה מתבקש פדיון מוקדם.

בקשה לפדיון מוקדם המתייחסת לכמות איגרות חוב העולה על הכמות הרשומה לזכות חבר הבורסה בחשבון המשנה אליו מתייחסת הבקשה, לא תברצע כלל ותוחזר לחבר הבורסה השולח תוך ציון הסיבה לכך.

[2] לא יאוחר מיום המסחר השני לאחר היום בו הגיש חבר הבורסה למסלקה בקשה כמפורט בס"ק [1] לעיל, תמסור המסלקה לחברה לרישומים הודעה בה יפורט הערך הנקוב הכולל של איגרות החוב בגינן הוגשו בקשות פדיון מוקדם בצירוף האישורים על ניכוי מס במקור.

[3] לא יאוחר מיום המסחר השני לאחר היום בו מסרה המסלקה לחברה לרישומים הודעה כמפורט בס"ק [2] לעיל, תמסור החברה לרישומים לחברה הודעה בה יפורט הערך הנקוב הכולל של איגרות החוב בגינן הוגשו בקשות פדיון מוקדם, בצירוף האישורים על פטור מניכוי מס במקור.

במועד הפדיון המוקדם תפדה החברה את איגרות החוב שבגינן הוגשו הודעות פדיון מוקדם, כמפורט להלן:

[1] בגין איגרות חוב שיפדו בפדיון מוקדם ביום 20 ביוני 2003, יהיה המחזיק באיגרות החוב האמורות זכאי לקבל מהחברה סך של 1 ש"ח צמוד למדד היסודי, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור תחת בנוסף לתשלום הריבית בהתאם לסעיף 2.3.4 לתשקיף.

[2] בגין איגרות חוב שיפדו בפדיון מוקדם 20 ביוני 2004, יהיה המחזיק באיגרות החוב האמורות זכאי לקבל מהחברה סך של 1.08 ש"ח, צמוד למדד היסודי, בגין כל 1 ש"ח איגרות חוב שיפדו על-ידי החברה במועד האמור (זאת בנוסף לתשלום הריבית בהתאם לסעיף 2.3.4 לתשקיף). מתוך הסכום האמור 1 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשב לקרן ו-0.08 ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה יחשבו לריבית.

מובהר כי הריבית השנתית בשיעור 0.1% שהצטברה בגין איגרות החוב שהוגשו בגין לחברה בקשות פדיון מוקדם, תשולם במועד הפדיון המוקדם, למי שיהיו רשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב של החברה ביום 5 ביוני הסמוך למועד הפדיון המוקדם המבוקש, כאמור בסעיף 2.3.6 לתשקיף.

הודעת פדיון מוקדם שהוגשה לחברה או לחברי הבורסה אינה ניתנת לביטול או לשינוי.

לא יאוחר מאשר 21 ימים לפני כל אחד ממועדי הפדיון המוקדם ולא מוקדם מאשר 45 ימים לפני כל אחד ממועדי הפדיון המוקדם תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית וכן תמסור החברה דיווח מיידית בדבר קיום מועד הפדיון המוקדם.

2.3.2 אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של איגרות החוב (סדרה א'), מפני ששווי אחזקות הציבור בהן פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תודיע החברה על מועד פדיון שבו רשאי המחזיק באיגרות החוב (סדרה א') לפדותן. החליטה החברה כאמור, תפעל החברה כדלקמן:

[א] תוך ארבעים וחמישה (45) יום מיום ההחלטה על המחיקה מהרישום למסחר כאמור, תמסור החברה הודעה בכתב למחזיקי איגרות החוב הרשומים בפנקס מחזיקי איגרות החוב ותפרסם מודעה בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, שבה תודיע על מועד הפדיון שבו רשאי המחזיק באיגרת החוב לפדותה.

[ב] במועד הפדיון המוקדם תשלם החברה למחזיק איגרת החוב שביקש לפדות את איגרות החוב שלו בפדיון מוקדם את הסכום אותו התחייבה לשלם במועד הפדיון המוקדם האחרון (20 ביוני 2003 או 20 ביוני 2004), אשר קדם למועד הפדיון המוקדם הנזכר בס"ק [א] לעיל, צמוד למדד הבסיס, ובצירוף הריבית שנצברה עד יום התשלום בפועל כמפורט בסעיף 2.3.4 לתשקיף.

[ג] בין יום ההודעה על קביעת מועד הפדיון לבין מועד הפדיון

יעברו לפחות עשרים ואחד (21) יום ולא יותר מארבעים וחמישה (45) יום.

[ד] קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור בסעיף 2.3.12.2 זה אין בה כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באיגרות החוב (סדרה א'), של מי ממחזיקי איגרות החוב שלא יפדה אותן במועד הפדיון המוקדם כאמור לעיל, אך איגרות החוב (סדרה א') תמחקנה מהמסחר בבורסה.

2.3.3 קניית איגרות חוב (סדרה א') על-ידי החברה/או על-ידי חברה בת

החברה שומרת לעצמה את הזכות לקנות בבורסה ומחוץ לבורסה, בכל עת, איגרות חוב (סדרה א') בכל מחיר שייראה לה. במקרה של קניה כזו תמסור החברה על כך דוח מיידי. החברה לא תהיה רשאית להנפיק מחדש איגרות חוב (סדרה א') שנקנו/או נפרו על-ידה, הן תמחקנה מהמסחר בבורסה ותפקענה חאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון של יתרת איגרות החוב (סדרה א') שבמחזור.

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

לעניין התחייבות של חברה בת לרכוש יחידות המוצעות בהתאם לתשקיף זה, ראה סעיף 2.2.10 לתשקיף.

2.3.4 שטר הנאמנות

2.3.4.1 הנאמן

פרעלים שירותי נאמנות בע"מ ("הנאמן") משמשת כנאמן לבעלי איגרות החוב על-פי תשקיף זה בהתאם לשטר הנאמנות שנחתם ביום 23 במאי 2002 בין הנאמן לבין החברה. הנאמן הינו חברה פרטית שנתאגדה בישראל ואשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנות.

הנאמן הצהיר בשטר הנאמנות כי הוא כשיר על-פי חוק ניירות ערך או כל דין אחר להתקשר עם החברה על-פי שטר הנאמנות וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך לשמש נאמן להנפקת איגרות החוב נשוא תשקיף זה.

2.3.4.2 הבטחת איגרות החוב

[א] איגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

[ב] מובהר בזה כי החברה תהיה רשאית לשעבד את רכושה, כולו

או מקצתו, בכל שיעבוד ובכל דרך שהיא ללא כל צורך בהסכמה כלשהי מהנאמן.

[ג] איגרות החוב (סדרה א') תעמודנה בדרגת ביטחון שווה פרי-פסו, בינן לבין עצמן, ובלי זכות בכורה או עדיפות לאחת על פני האחרת.

[ד] החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת, מבלי להידרש להסכמת הנאמן ו/או להסכמת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'), איגרות חוב (סדרה א') נוספות, כפוף לאישור הבורסה ולהוראות כל דין, ובאותם תנאי פדיון, רביית, הצמדה ודרגת פירעון במקרה של פירוק.

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

2.3. 14.3 ויתור, פשרות ו/או שינויים בשטר הנאמנות ובתנאי איגרות החוב

[א] כפוף להוראות חוק ניירות ערך יהיה הנאמן רשאי מזמן לזמן ובכל עת אם שוכנע כי אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות מחזיקי איגרות החוב, לוותר על כל הפרה או אי מילוי של כל תנאי מתנאי שטר הנאמנות על-ידי החברה.

[ב] כפוף להוראות חוק ניירות ערך ובאישור מוקדם שיתקבל על-ידי אסיפה כללית של מחזיקי איגרות החוב ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה ("החלטה מיוחדת"), שנכחו בה המחזיקים בעצמם, או על-ידי באי כוחם, לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של איגרות החוב שבמחזור, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם, לפחות 10% מן היתרה האמורה, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן איגרות החוב תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי איגרות החוב ולהסכים עם החברה לכל הסדר בקשר עם זכויותיו או זכויות מחזיקי איגרות החוב, כולל לוותר על כל זכות או תביעה שלו ו/או של מחזיקי איגרות החוב כלפי החברה על-פי שטר הנאמנות.

[ג] כפוף להוראות חוק ניירות ערך רשאים הנאמן והחברה, בין לפני ובין אחרי שקרן איגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את

שטר הנאמנות אם נתקיים אחד מאלה:

[1] הנאמן שוכנע כי השינוי אינו פוגע במחזיקי איגרות החוב.

[2] המחזיקים באיגרות החוב הסכימו לשינוי המוצע בהחלטה מיוחדת, שנכחו בה המחזיקים, בעצמם או על-ידי באי כוחם, לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של איגרות החוב שבמחזור, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים, בעצמם או על-ידי באי כוחם, של לפחות 10% מן היתרה האמורה.

[ד] החברה תמסור דוח מייד על כל שינוי כאמור מייד עם ביצועו.

[ה] האסיפות הכלליות כאמור בסעיף 2.3.14.3 זה יכונסו על-פי הוראות סעיף 2.3.14.4 לתשקיף.

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

[ז] על אף האמור בסעיף זה לעיל, על-פי הנחיות הבורסה, תנאי איגרות החוב בכל הקשור לסוג ותקופת ההצמדה אינם נתונים לשינוי.

2.3. 4.4 זימון אסיפות של מחזיקי איגרות החוב

הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מחזיקי איגרות החוב. זימנה החברה אסיפה כאמור, עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדין בה. החברה תהיה חייבת לזמן אסיפה כללית לפי בקשה בכתב של הנאמן או לפי בקשה של בעלי איגרות החוב המחזיקים לפחות 10% מהיתרה הבלתי מסולקת של קרן איגרות החוב שבמחזור, לפי העניין. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי איגרות החוב, יהיו החברה ו/או הנאמן, לפי העניין, רשאים לדרוש מהמבקשים שיפיו עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך.

על כל אסיפה של בעלי איגרות החוב תינתן הודעה מוקדמת של ארבעה-עשר (14) יום לפחות, אשר בה יפורטו המקום, היום ושעת האסיפה, וכן יצינו בה באופן כללי הנושאים שידונו באסיפה. ההודעה תינתן למחזיקי איגרות החוב, לנאמן ובדוח מייד.

במקרה בו מטרת האסיפה הינה דיון וקבלת החלטה מיוחדת, תינתן

הודעה מוקדמת בדבר כינוס האסיפה עשרים ואחד (21) יום לפחות לפני המועד המתוכנן לכינוסה. הודעה כאמור תפרט בנוסף לאמור לעיל גם את עיקרי ההחלטה המוצעת. הנאמן רשאי לקצר את מועד ההודעה המוקדמת הנ"ל אם ראה כי דחייה בכינוס האסיפה מהווה פגיעה בזכויות מחזיקי איגרות החוב.

לא תיפסל החלטה כלשהי שנתקבלה כדין באסיפה שזומנה כאמור לעיל, אם מחמת שגגה לא ניתנה עליה הודעה לכל מחזיקי איגרות חוב או שהודעה כאמור לא נתקבלה על-ידי כל מחזיקי איגרות החוב.

כל הודעה כאמור מטעם החברה ו/או הנאמן למחזיקי איגרות החוב, תינתן על-ידי מודעה שתפורסם בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, או על-ידי משלוח הודעה בדואר רשום לכל מחזיק רשום של איגרות החוב לפי כתובתו האחרונה הרשומה בפנקס בעלי איגרות החוב. כל הודעה שתפורסם או שתישלח כאמור לעיל, תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיקי איגרות החוב ביום פרסומה כאמור או כעבור שלושה (3) ימים ממועד שיגורה בדואר, לפי העניין.

2.3. 4.5 אסיפות מחזיקי איגרות החוב

[א] יושב ראש האסיפה יהיה אדם שיתמנה על-ידי הנאמן. לא מינה הנאמן יושב ראש או שהוא נעדר מהאסיפה, יבחרו מחזיקי איגרות החוב הנוכחים יושב ראש מביניהם.

[ב] אסיפת בעלי איגרות החוב תיפתח לאחר שיוכח כי קיים המניין החוקי הדרוש להתחלת הדיון. כפוף למניין החוקי הנדרש באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת, וכפוף למניין החוקי הנדרש לפיטורי נאמן על-פי חוק ניירות ערך, יהוו שני מחזיקי איגרות חוב הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוח והמחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשירית (1/10) מהיתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב הנמצאות במחזור אותה עת, מניין חוקי.

באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת, ובין היתר בנושאים המפורטים להלן:

[1] שינוי ו/או תיקון שטר הנאמנות.

[2] הסדר לארגון מחדש של החברה עם כל חברה אחרת.

[3] כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויות מחזיקי איגרות החוב, בין אם זכויות אלה נובעות מאיגרת החוב, שטר הנאמנות או אחרת, או כל פשרה או ויתור בקשר עם

זכויות אלה.

יהיה מניין חוקי - אם נכחו באסיפה מחזיקים של לפחות 50% מהיתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב שבמחזור אותה עת, או באסיפה נדחית - אם נכחו בה מחזיקים של לפחות 10% מן היתרה האמורה.

[ג] בעלי איגרות החוב זכאים להשתתף ולהצביע באמצעות באי-כוח.

[ד] כל אסיפה של מחזיקי איגרות החוב תתקיים במשרדה הרשום של החברה או במען אחר עליו תודיע החברה, אלא אם יודיע הנאמן על מקום אחר לכינוסה.

[ה] אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע להתחלת אסיפה כזו לא יהיה מניין חוקי, תידחה האסיפה לאותו יום בשבוע שלאחריו (ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים ליום העסקים הבא מייד לאחריו) ולאותו מקום מבלי שתהיה חובה להודיע על כך למחזיקי איגרות החוב, או ליום, מקום ושעה אחרים, לפי בחירת המזמין, אשר יודיע עליהם למחזיקי איגרות החוב לפחות שלושה (3) ימים מראש. לא נמצא מניין חוקי באסיפה שנדחתה כאמור, יהיו באותה אסיפה שני (2) מחזיקי איגרות חוב הנוכחים בעצמם או על-ידי באי-כוחם, מבלי להתחשב בערך הנקוב המוחזק על-ידם, מניין חוקי, כל זאת בתנאי שההוראה הקובעת את המניין החוקי כאמור תפורסם במסגרת ההודעה על האסיפה המקורית ובתנאי שההודעה למחזיקי איגרות החוב על קיום האסיפה הנדחית תפורסם בהתאם לאמור לעיל לא יאוחר משבעה (7) ימים לפני מועד כינוס האסיפה הנדחית. הודעה כאמור יכול שתפורסם במסגרת ההודעה על האסיפה המקורית (האסיפה הכללית שנדחתה).

[ו] בהסכמת רוב באסיפה שנוכח בה מניין חוקי, רשאי יושב הראש, ולפי דרישת האסיפה הינו חייב, לדחות את האסיפה מפעם לפעם וממקום למקום, כפי שהאסיפה תחליט. אם האסיפה נדחתה לעשרה (10) ימים או יותר, תינתן הודעה על האסיפה הנדחית באותו אופן כפי שמודיעים על האסיפה הראשונה. פרט לאמור לעיל, לא יהיה מחזיק איגרת חוב זכאי לקבל כל הודעה על אסיפה נדחית ו/או על העניינים שבהם ידונו באסיפה הנדחית. לא ידונו באסיפה נדחית אלא בעניינים שבהם אפשר היה לדון באסיפה שבה הוחלט על דחייתה.

[ז] בהצבעה יהיה לכל מחזיק, הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוחו, קול אחד בגין כל ו ש"ח ערך נקוב מהקרן הכוללת הנקובה

שטרם נפרעה של איגרות החוב שמכוחן רשאי הוא להצביע.

[ח] הרוב הדרוש להחלטה רגילה הוא רוב רגיל של מספר הקולות המיוצגים בהצבעה באסיפה. הרוב הדרוש להחלטה מיוחדת באסיפה כזו הוא רוב של לא פחות מ-75% ממספר הקולות המיוצגים בהצבעה כאמור שנכחו בה, בעצמם או על-ידי באי כוחם, המחזיקים לפחות 50% מיתרת הערך הנקוב של איגרות החוב שבמחזור, או באסיפה נדחית, שנכחו בה המחזיקים בעצמם או על-ידי באי כוחם, לפחות 10% מן היתרה האמורה.

[ט] כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב ויחתם על-ידי הממנה או על-ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן. אם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב ויהא חתום בחותמת התאגיד בצירוף חתימתו של מזכיר התאגיד או בא-כוחו של התאגיד, שיש לו הסמכות לעשות כן. כתב מינוי של שלוח ייערך בכל צורה מקובלת. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק איגרת חוב. כתב מינוי וייפוי הכוח או התעודה האחרת שעל-פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יופקדו במשרדה הרשום של החברה לא פחות מארבעים ושמונה (48) שעות לפני המועד של האסיפה לגביה ניתן ייפוי הכוח, אלא אם נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה. כל תאגיד שהוא בעלים של איגרת חוב, רשאי על-ידי הרשאה בכתב חתומה כדין ליפות את כוחו של אדם שייראה בעיניו לפעול כנציגו בכל אסיפה של בעלי איגרות החוב, והאדם שהורשה יהיה רשאי לפעול בשם התאגיד שהוא מייצג.

[י] כל הצעת החלטה שיעמידו אותה להצבעה באסיפת מחזיקים, תוכרע בדרך של הרמת ידיים אלא אם נדרשה הצבעה בקלפי על-ידי יושב הראש או על-ידי לפחות שני (2) מחזיקי איגרות חוב הנוכחים בעצמם או על-ידי באי-כוחם, בין לפני שנערכה הצבעה בהרמת ידיים ובין לאחריה וההצבעה בקלפי תהיה מכרעת. במקרה של מחזיקים במשותף יתקבל רק קולו של הבכיר מביניהם המבקש להצביע, אם בעצמו ואם על-ידי בא-כוחו, ולצורך זה תיקבע הבכורה על-פי הסדר שבו רשומים השמות בפנקס המחזיקים.

הנאמן שישתתף באסיפה על-פי הזמנת החברה, ישתתף ללא זכות הצבעה.

[יא] בהצבעה לפי מניין קולות רשאי המחזיק איגרת חוב, או בא-כוחו, להצביע בגין חלק מהקולות שלו בעד ההצעה העומדת לדיון, ובגין חלקם נגד ההצעה, לפי ראות עיניו.

[יב] קול שניתן בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה בא-כוח, יהיה בר תוקף אף אם קודם לכן נפטר המרשה או היה פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה איגרת החוב שלגביה ניתן הקול, אלא אם נתקבלה במשרדה הרשום של החברה לפני האסיפה הודעה בכתב בדבר פטירת המרשה, היותו לפסול דין, או בדבר הביטול או ההעברה כאמור לעיל.

[יג] יושב ראש האסיפה ידאג לעריכת פרוטוקול של האסיפה של מחזיקי איגרות החוב, שיירשם בספר הפרוטוקולים. כל פרוטוקול כזה יחתם על-ידי יושב הראש של האסיפה או על-ידי יושב הראש של האסיפה הבאה, וכל פרוטוקול חתום כאמור ישמש עדות מכרעת על ההליכים באסיפה, וכל עוד לא יוכח ההפך, הרי כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו תיחשב כאילו נתקבלה כדין.

[יד] אדם או אנשים שיתמנו על-ידי הנאמן, מזכיר החברה וכל אדם או אנשים אחרים שיוורשו לכך על-ידי החברה, יהיו רשאים להיות נוכחים באסיפות של מחזיקי איגרות החוב האמורות, ללא זכות הצבעה.

[טו] לאסיפת המחזיקים שזומנה בהתאם לתנאים אלה תהיה הסמכות, באמצעות קבלת החלטה מיוחדת, בין היתר, להסכים לכל הסדר לארגון מחדש של החברה או למיזוג החברה עם חברה אחרת.

2.3. 4.6 פיצוי הנאמן

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

כל הסכומים האמורים ייחשבו כמובטחים על-ידי הנכסים המשותפים בעדיפות על זכויות בעלי איגרות החוב.

מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן 2.3. 14.7

על כהונת הנאמן ופקיעתה ועל מינוי נאמן חדש יחולו הוראות חוק ניירות ערך. לכל נאמן חדש יהיו אותם הכוחות, הסמכויות וההרשאות האחרות והוא יוכל לפעול, בכל המובנים, כאילו נתמנה כנאמן מלכתחילה כפוף לסעיף 35 ל^דחוק ניירות ערך.

כפוף להוראות חוק ניירות ערך, הנאמן וכל נאמן שיבוא במקומו יהיו רשאים להתפטר מתפקידם לאחר מתן הודעה בכתב לחברה שלושה (3) חודשים מראש אשר בה יפרטו את סיבות ההתפטרות. ההתפטרות תיכנס לתוקף רק לאחר שיבוא עליה אישור בית המשפט ומן היום שיקבע לכך באישור.

המחזיקים 10% מיתרת הערך הנקוב של איגרות החוב רשאים לכנס אסיפה כללית של בעלי תעודות איגרות החוב, והאסיפה רשאית להחליט, על-פי הצבעת המחזיקים 50% לפחות מיתרת הערך הנקוב של איגרות החוב, על העברת הנאמן מתפקידו. הנאמן והחברה יגישו דוח מידי על כל אירוע כאמור לעיל בקשר לכהונת הנאמן.

תחולת הוראות תקנון החברה 2.3. 14.8

הוראות תקנון החברה בדבר רישום במרשם בעלי המניות, הכרה ביורשים, מבצעי צוואה ואפוטרופוסים של בעלי מניות שנפטר, בדבר מחזיקים משותפים במניות ובדבר מתן הודעות לבעלי המניות, תחולנה, בשינויים המחויבים וכפוף להסדרים האמורים בתשקיף זה, על מחזיקי איגרות החוב.

היבטי מס הקשורים באיגרות החוב 2.3. 14.9

[א] הסכום הנוסף אותו תשלם החברה למחזיקי איגרות החוב במועד פדיון איגרות החוב (בין אם במועד הפדיון הסופי ובין אם במועד פדיון מוקדם), מעבר לערך הנקוב של איגרות החוב בצירוף הפרשי הצמדה ("הסכום הנוסף"), הינו הכנסה מריבית בידי מחזיקי איגרות החוב.

על-פי הדין הקיים במועד פרסום תשקיף זה, הכנסה מריבית שתשולם על איגרות החוב מהנפקה זו תהא פטורה ממס הכנסה, חוץ מהמס שהחברה חייבת לנכות במקור מהריבית (כולל הפרשי הצמדה על הריבית) לפי הוראות סעיף 161 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"ה-1961 ("פקודת מס הכנסה") (אשר בתאריך התשקיף הינו בשיעור של 35% מתושב

ישראל ו-25% מתושב חרץ).

הפטור נקבע בצו שניתן על-ידי שר האוצר לפי צו עידוד החסכון (פטור ממס הכנסה על איגרות חוב לפי אישור להנפקה והצעה לציבור), התשמ"ח-1988, באישור ועדת הכספים של הכנסת. אישור זה של ועדת הכספים מתייחס אך ורק להגבלת שיעור המס. הקלה זו אינה גורעת מכל פטור או הקלה אחרים החלים, אם חלים, על מחזיקי איגרות החוב, לפי החוקים האמורים או כל דין אחר.

[ב] בכוונת החברה לשייך את כל תמורת ההנפקה שתתקבל בגין איגרות החוב לסעיף איגרות חוב במאזן החברה, לפיכך, כפוף לאמור להלן לעניין כתבי האופציה (סדרה 3), לא יוצר ניכיון בגין הנפקת איגרות החוב על-פי תשקיף זה.

על אף שההנפקה על-פי תשקיף זה כוללת גם כתבי אופציה למניות, החברה לא תייחס כל ניכיון בדוחותיה הכספיים בשל כך והכל כפוף להוראות כל דין ו/או הוראה או צו של רשות מוסמכת בעתיד. אם בעתיד תעלה דרישה מאת רשות מוסמכת לייחס ניכיון בגין כתבי האופציה (סדרה 3) המוצעים בהתאם לתשקיף זה, תודיע על-כך החברה בדו"ח מיידי.

במקרה וייחס לאיגרות החוב ניכיון בגין כתבי האופציה (סדרה 3), הרי שבהתאם להוראות סעיף 2(4) לפקודת מס הכנסה, יראו בדמי הניכיון על איגרות החוב ריבית החייבת בניכוי במקור כאמור לעיל.

[ג] איגרות החוב הן "מלוות מתעדפים" כהגדרתם בסעיף 1 לפקודת מס הכנסה. סעיף 9(13) לפקודת מס הכנסה קובע כי הפרשי הצמדה על מלוות מתעדפים פטורים ממס, אם אינם מהווים בידי מקבלם הכנסה לפי סעיף 2(1) לפקודת מס הכנסה.

עקב הגדרת איגרות החוב המוצעות על-פי תשקיף זה כמלוות מתעדפים נישום המחזיק בניירות ערך שהוצעו על-פי תשקיף, אשר חוק התיאומים אינו חל בקביעת הכנסתו החייבת, עשוי להיכלל בגדר סעיף 19 לפקודת מס הכנסה, המגביל את ניכיון של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בידי נישום המחזיק במלוות מתעדפים.

[ד] סעיף 97(א) לפקודת מס הכנסה קובע פטור ממס על רווח הון הנובע ממכירת איגרות חוב נסחרות בבורסה. הפטור אינו חל על מי שההכנסה ממכירת איגרות החוב היא בגדר הכנסה לפי סעיף 2(1) לפקודת מס הכנסה, או על נישומים שחלות עליהם הוראות פרק ב' לחוק התיאומים, או נישומים שחלות עליהם

תקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעות חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתם החייבת), התשמ"ו-1986.

[ה] על מחזיקי איגרות החוב עשויות לחול הוראות חוק התיאומים. תחולת חוק התיאומים גורמת להסדרי מיסוי שונים מן המתואר לעיל. על-פי חוק התיאומים, רווח ריאלי ממימוש איגרת החוב (לרבות פדיון) יחויב במס במועד המימוש. הפסד ריאלי, במידה שיווצר במימוש איגרת החוב, ניתן לקיזח כנגד רווחים ריאליים מניירות ערך סחירים בלבד. יתרת הפסד ריאלי שלא קיזחה בשנה בה נוצר הפסד, תועבר לשנים הבאות, כשהיא מותאמת למדר, לקיזח כנגד רווחים כאמור בלבד.

[ו] האמור לעיל לגבי מיסוי הכנסות הריבית ורווחי ההון בידי המחזיקים באיגרות החוב מבוסס על הדין הקיים. אם תעבור הרפורמה במס את הליכי החקיקה, עשויים לחול שינויים בכללי המיסוי האמורים, כמפורט בסעיף 2.2.11 לתשקיף.

2.4 תנאי כתבי האופציה (סדרה 3)

2.4.1 כללי

כתבי האופציה (סדרה 3) המוצעים על-פי תשקיף זה מונפקים לפי החלטת דירקטוריון החברה מיום 22 במאי 2002. כתבי האופציה (סדרה 3) רשומים על שם.

2.4.2 העברת ופיצול כתבי האופציה (סדרה 3)

[א] העברה

מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה (סדרה 3) ניתנים להעברה ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות. החברה תחזיק במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה הרשומים אצלה.

החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות לתקופות שלא תעלינה על שלשים (30) יום בכל שנה. הוראות תקנון ההתאגדות של החברה החלות על העברת מניות משולמות במלואן, יחולו בשינויים המחויבים על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה (סדרה 3).

[ב] פיצול

כל מכתב הקצאה של כתבי אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה (סדרה 3) הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה (סדרה 3) שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול יעשה על-פי בקשת פיצול חתומה על-ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב

הקצאה או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במענה הרשום, בצירוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל הרצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מט בולים ותשלומי חובה אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

2.4.3 מימוש כתבי האופציה (סדרה 3)

[א] בכל יום מסחר למעט 12 עד 16 בחודש של כל חודש החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד יום 31 במאי 2002, ועד בכלל ("תקופת המימוש"), יהיה כל כתב אופציה ניתן למימוש למנייה רגילה אחת, רשומה על שם בת 1 ש"ח ערך נקוב, נפרעת במלואה, כפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.4.8 ו-2.4.9 לתקיק ("מנייות המימוש"), תמורת תשלום במזומן של 75 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן כמפורט להלן:

אם יתברר כי מדד המימוש יהיה גבוה מהמדד היסודי, יגדל מחיר מימוש כתב האופציה (סדרה 3) בשיעור זהה לשיעור העלייה של מדד המימוש לעומת המדד היסודי, אך אם מדד המימוש יהיה זהה למדד היסודי או נמוך ממנו, יישאר מחיר מימוש האופציה ללא שינוי.

לעניין סעיף זה:

"מדד המחירים לצרכן" או "המדד" משמעו - מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר שיבוא במקומו, בין אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ובין אם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, יקבע היחס כאמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובמקרה אותו יחס לא יקבע כאמור, אזי יקבע דירקטוריון החברה בהתייעצות עם מומחים כלכליים שיבחרו על-ידו, את היחס שבין המדד האחר למדד המוחלף.

"המדד היסודי" - מדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש אפריל 2002.

"המדד הידוע" - המדד האחרון הידוע.

"מדד המימוש" - המדד הידוע ביום מימוש האופציה, אולם אם מדד המימוש נמוך מהמדד היסודי יהיה מדד המימוש המדד היסודי.

[ב] כתב אופציה (סדרה 3) שלא ימומש עד יום 31 במאי 2003, ועד בכלל, דהיינו, שהודעת המימוש ותשלום מחיר המימוש לא יתקבלו עד אותו התאריך אצל החברה, יפקע ויהיה בטל ולא יקנה לבעליו כל זכות שהיא ובכלל זה זכות לתשלום כלשהו.

לא יאוחר מאשר שלושה (3) שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה (4) שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה מודעה בשני (2)

עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, הירצאים לאור בישראל בשפה העברית, הודעה על מועד סיום תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 3) ופקיעתם וכן תודיע על כך בכתב למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) הרשומים בפנקס בעלי כתבי האופציה. הודעה כאמור תציין את מחיר המימוש הידוע למועד ההודעה ומספר המניות להן יהיה זכאי מחזיק בכתב אופציה בעת המימוש, וכן כי בתום תקופת המימוש יהיו כתבי האופציה (סדרה 3) בטלים ומבוטלים.

2.4.4 הודעות מימוש

[א] כל מחזיק כתבי אופציה אשר ירצה לממש את זכותו ("המבקש") יעשה זאת באמצעות הבנקים וחברי הבורסה, או במישרין - אם הוא רשום בפנקס בעלי כתבי האופציה באופן המתואר להלן, על-ידי הגשת בקשה בכתב בנוסח מקובל ("הודעת המימוש") בצירוף מכתבי ההקצאה המתייחסים לכתבי האופציה (סדרה 3) שבבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה באותו המועד למחיר המימוש. כמות המניות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים בסעיפים 2.4.8 ו-2.4.9 לתשקיף, אך מחיר המימוש לא ישתנה עקב התאמה כזו.

יום המימוש ייחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה, במקרה של מסירה במישרין, ובמקרה של מסירת הודעת מימוש באמצעות חברי בורסה, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעה על מימוש כתב האופציה, הממלאת את כל התנאים המפורטים בתשקיף זה ("יום המימוש"). לעניין זה תיחשב הודעה של מימוש שנתקבלה במסלקת הבורסה לאחר השעה 12:00 כאילו נתקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא.

על המבקש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על-ידי החברה, על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין או תקנון החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות המימוש. לדירקטוריון החברה הסמכות ליפות כוחו של כל אדם שימצא לנכון לחתום בשם המבקש ועבורו על כל מסמך הדרוש לצורך הקצאת מניות המימוש.

לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתב האופציה במלואם, והדבר אינו ניתן לתיקון על-ידי מי שיתמנה על-ידי הדירקטורים כאמור לעיל, או תיחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה (סדרה 3) והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני (2) ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

[ב] הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה, אך מכתב הקצאה של כתבי אופציה ניתן לפיצול או להעברה כאמור בסעיף 2.4.2 לתשקיף.

חל המועד האחרון למימוש כתבי האופציה (סדרה 3) ביום שאינו יום מסחר, יידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

[ג] כל המחזיק כתבי אופציה באמצעות בנקים וחברי בורסה אחרים, או באמצעות חברות לרישומים של בנקים ("המורשים") ייתן הודעת מימוש באמצעותם.

חוקי העזר של מסלוקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה (סדרה 3) קובעים כדלקמן:

[1] הודעת לקוח בדבר מימוש שתתקבל עד השעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על-ידי החבר למסלוקת הבורסה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

[2] קיבלה מסלוקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד השעה 12:00, תחייב מסלוקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

[3] קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בסעיף קטן (2) לעיל עד השעה 12:00, תעביר החברה לרישומים האמורה את בקשת המימוש למשרדי החברה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

[4] כל הודעה מאלה המנויות בסעיף קטן (1) עד (3) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום המימוש האחרון, ואם יום המימוש האחרון אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלוקת הבורסה להעביר למסלוקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 09:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלוקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלוקה כמי שלא מימש את זכותו לממש וכתב האופציה יפקע.

2.4.5 הקצאה ותעודות

[א] ביום העסקים הראשון לאחר יום המימוש, תקצה החברה למבקשים באמצעות מכתבי הקצאה את מניות המימוש המגיעות להם, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה מייד לבורסה בבקשה לגרם, סמוך ככל האפשר לאחר מכן, לרישומן של מניות המימוש למסחר בבורסה.

תעודות המניות המתאימות תהיינה מוכנות למסירה לזכאים להן במשרדה הרשום של החברה בתום החודש העוקב מתאריך הקצאתן.

[ב] המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש. כל עודפי מניות

המימוש שיתהוו, אם יתהוו, יימכרו על-ידי החברה בבורסה במשך תקופה של חודש ימים ממועד ההקצאה והתמורה נטו, לאחר ניכוי הרצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשלום לזכאים תוך ארבעה-עשר (14) יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח לזכאים המחאות בסכום הנמוך מ-50 ש"ח.

2.4.6 פקיעת כתבי האופציה (סדרה 3)

- [א] כתב אופציה שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.
- [ב] כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו בחברה עד אותו תאריך - לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

2.4.7 זכויות מניות המימוש

מניות המימוש תזכינה את בעליהן להשתתף במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן הינו ביום המימוש או לאחריו, ומיום המימוש תהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הרגילות של החברה ביום המימוש.

2.4.8 התאמות עקב חלוקת מניות הטבה והשתתפות בהנפקת זכויות

מתאריך התשקיף ועד תום תקופת המימוש תחולנה ההוראות הבאות :

- [א] כפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה אשר התאריך הקובע לחלוקתן יחול לפני יום המימוש, ייוספו למניות המימוש, שמחזיק כתב אופציה זכאי להן עם מימוש כתבי האופציה (סדרה 3) ותשלום מחיר המימוש, מניות במספר ובסוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את כתב האופציה ערב התאריך הקובע את הזכות לקבלת מניות הטבה.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. ההוראות המתייחסות למניות המימוש תחולנה גם על מניות שהטבה שיוספו למניות המימוש, כפוף לשינויים המחויבים. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחרת, ויחולו הוראות סעיף 2.4.5 לתשקיף. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

- [ב] אם יוצעו לבעלי המניות של החברה בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, לא תוגדל כמות מניות המימוש ועל החברה להציע או לגרום לכך כי יוצעו הזכויות באותם תנאים, בשינויים המחויבים, גם למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) שטרם מומשו, כאילו מימשו מחזיקי כתבי אופציה אלה את כתבי האופציה (סדרה 3) שלהם ערב התאריך

הקובע את הזכות להשתתף בהנפקת הזכויות הנ"ל. שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

[ג] מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק כתב אופציה יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין).

2.4.9 הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) בתקופת המימוש

מתאריך התשקיף וכל עוד לא מומשו או לא פקעו כתבי האופציה (סדרה 3) המוצעים על-פי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה ההוראות הבאות:

[א] החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב בהונה הרשום להבטחת ביצוע זכות המימוש ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

[ב] אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר או תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה (סדרה 3) לאחר פעולה כאמור.

[ג] החברה לא תחלק לבעלי המניות הרגילות מניות הטבה שלא במניות רגילות.

[ד] החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העלולה להביא להקצאת מניות מימוש במחיר הנמוך מערכן הנקוב.

[ה] תוך עשרה (10) ימים מכל התאמה בהתאם לאמור בסעיף 2.4.8 לתשקיף, תפרסם החברה מודעה בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, בדבר זכותם של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) לממש את כתבי האופציה (סדרה 3) שלהם תוך ציון "מחיר המימוש", "תקופת המימוש" ומספר המניות בהן מזכה כתב אופציה אחד וכן תוך ציון מספר וסוג מניות ההטבה המגיעות להם.

בנוסף לכך, לא יאוחר משלושה (3) שבועות ולא מוקדם מארבעה (4) שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה מודעה בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, ותשלח הודעה לכל בעלים רשום בפנקס כתבי האופציה (סדרה 3) על המועד האחרון למימוש כתבי האופציה (סדרה 3) ופקיעתם. הודעה כאמור תציין את מחיר המימוש ומספר מניות המימוש להם יהיה זכאי בעל כתב אופציה בעת המימוש.

בהודעה ייאמר גם, כי זכות המימוש לא תתקיים לאחר תום תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 3) וכי לאחר מועד זה יהיו כתבי

האופציה (סדרה 3) בטלים ומבוטלים.

[ו] החברה תעמיד במשרדה הרשום העתק מהדוחות התקופתיים והדוחות הכספיים ביניים שלה לעיון בעלי כתבי האופציה (סדרה 3) חאת בשעות העבודה הרגילות. לפי בקשת כל בעלים רשום בפנקס כתבי האופציה (סדרה 3), תשלח לו החברה העתק מהדוחות האמורים לכתובת כפי שנמסרה על-ידי.

[ז] החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע יהיה לא פחות מעשרה (10) ימי עסקים לאחר קבלת ההחלטה או ההכרזה כאמור.

[ח] במקרה של קבלת החלטה בדבר פירוק מרצון, ייחשב כל מחזיק כתבי האופציה (סדרה 3) הרשום בפנקס כתבי האופציה (סדרה 3) של החברה כאילו ניצל את זכות המימוש שלו מייד לפני קבלת ההחלטה. במקרה כאמור יהיה מחזיק כתבי האופציה (סדרה 3), זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק, אילו היה מחזיק ערב קבלת החלטת הפירוק במניות עקב מימוש כתבי האופציה (סדרה 3) שברשותו ובניכוי מחיר המימוש מכל תמורה שתחולק לו בגין הפירוק.

2.4 ט שינוי זכויות כתבי האופציה (סדרה 3) ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3)

החברה רשאית, לאחר אישור מוקדם של אסיפה נפרדת של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה באסיפה ("החלטה מיוחדת"), ובהתאם להחלטה באסיפה מיוחדת של בעלי המניות של החברה אשר תתקבל ברוב של 50% המשתתפים בהצבעה, להתפשר עם מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) בקשר לכל זכות או תביעה שלהם ו/או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של כל תנאי מתנאי כתבי האופציה (סדרה 3). למרות האמור לעיל תנאי כתבי האופציה (סדרה 3) בכל הקשור למחיר המימוש, תקופת המימוש ותנאי ההצמדה אינם ניתנים לשינוי. על אף האמור לעיל, על-פי הנחיות הבורסה רשאית החברה לשנות את תקופת המימוש או את מחיר המימוש ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על-ידי בית המשפט, בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

כל הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בנוגע לאסיפות כלליות של החברה ייחשבו כמתייחסות לאסיפות כלליות נפרדות של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3), בשינויים המחויבים לפי העניין, כאילו כתבי האופציה (סדרה 3) מהווים סוג מניות בהון המניות של החברה, אך המניין החוקי באסיפה של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) יהיה לא פחות משני (2) מחזיקי כתב אופציה שיהיו נוכחים, בין בעצמם ובין על-ידי באי-כוחם, המחזיקים שליש (1/3) או יותר מכתבי האופציה (סדרה 3) הקיימים. אם לא יהיה נוכח מניין חוקי באסיפה נדחית שתתקיים לאחר שתינתן הודעה למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) על קיום

האסיפה הנדחית, שבה צוין כי לפחות שניים (2) ממחזיקי כתבי האופציה (סדרה 3) שיהיו נוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוחם יהוו מניין חוקי, הרי שני (2) מחזיקי כתב אופציה הנוכחים בעצמם או על-ידי בא-כוחם יהוו מניין חוקי באסיפה הנדחית כאמור. ההצבעה באסיפות הכלליות של כתבי האופציה (סדרה 3) תהיה במניין קולות בלבד.

פרק 3 - הון החברה והמחזיקים בו

3.1 הון החברה - כללי

הון המניות של החברה מורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

3.2 התפתחות הון החברה

להלן פירוט ההתפתחות בהון הרשום והמונפק של החברה בשלוש השנים שקדמו לתאריך התשקיף, ועד לתאריך התשקיף:

הון מונפק (בש"ח ערך נקוב)	הון רשום (בש"ח ערך נקוב)	
9,248,130	14,000,000	31 בדצמבר 1998
76,650	--	הקצאת מניות בקשר עם מימוש אופציות שהוקצו לעובדי החברה
1,000,000	--	נובמבר 2001 - הקצאת מניות לשנדורל בע"מ
--	11,000,000	פברואר 2002 - הגדלת הון רשום
(74,766)	--	מאי 2002 - רכישה עצמית של מניות
<u>10,324,780</u>	<u>25,000,000</u>	במועד התשקיף -

10,250,014 בהתחשב במניות רדומות.

סה"כ הון מניות במועד פרסום התשקיף:

הון רשום (בש"ח ערך נקוב) - 25,000,000 ש"ח

הון מונפק ונפרע (בש"ח ערך נקוב) - 10,324,780 ש"ח

3.3 תיאור השליטה בחברה במועד פרסום התשקיף

למיטב ידיעתם של החברה ומנהליה, המניות שכל בעל עניין מחזיק בחברה סמוך למועד התשקיף, וכן השיעור שהוא מחזיק במניות החברה במועד האמור, לאחר השלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה ובדילול מלא הינם כדלקמן:

שם בעל העניין	ערך נקוב מניות במועד התשקיף	שיעור אחזקה בהון המוקצה ובזכויות ההצבעה במועד התשקיף	שיעור אחזקה בהון המוקצה וההצבעה לאחר הנפקת ני"ע על-פי תשקיף זה בדילול מלא
דן גולדשטיין	2,000,034	19.51%	16.07%
מחשוב ישיר לישראל (מ.י.ל) בע"מ	579,858	5.65%	4.65%
גד גולדשטיין	325,000	3.17%	2.61%
יסקל החזקות בע"מ (יסקל החזקות)	944,893	9.15%	7.59%
קרנות נאמנות וקופות גמל של בנק הפועלים בע"מ	584,269	5.7%	4.69%
שי ביליס	4,500	+	+
משה צבירין	1,000	+	+

במהלך חודש מאי 2002 ביצעה החברה רכישה עצמית של מניות, ורכשה 74,766 מניות של החברה.

בהתחשב ב-122,850 אופציות הניתנות למימוש ל-122,850 מניות רגילות של החברה, אשר הוקצו לעובדים (לפרטים אודות האופציות האמורות ראה סעיף 3.4 לתשקיף), ובהתחשב ב-2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) הניתנים למימוש ל-2,000,000 מניות רגילות של החברה, המוצעים על-פי תשקיף זה, ומבלי להתחשב בהקצאה על-ידי החברה בחדש אוגוסט 2000 של 500,000 אופציות, הניתנות למימוש ל-500,000 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח של החברה (לפרטים מכירת אחזקות החברה בשנדל לפורמולה דיון טכנולוגיים (א.פ.ו.י.טי) בע"מ ראה סעיף 3.4 לתשקיף) ומבלי להתחשב בעד 532,000 מניות שעשויות לנבוע ממימוש אג"ח בלתי סחיר שהונפק על-ידי החברה (לפרטים ראה סעיף 3.4 לתשקיף). כמו כן, ראה הערת שוליים 1.

מכהן כירר דירקטוריון החברה. דן גולדשטיין וגד גולדשטיין הינם אחים. בחודש ינואר 2002 רכש דן גולדשטיין 850,000 מניות של החברה מ-Shamrock Holdings of California Inc., תמורת סך כולל של 11,428 אלפי דולר. לפרטים בקשר להסכמים עם יסקל החזקות ראה סעיף 3.4 להלן.

חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה. למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין במחשוב ישיר לישראל (מ.י.ל) בע"מ (מחשוב ישיר) הינם: מר עדי איל, המחזיק במניות המהוות כ-49.2% מהונה המונפק הנפרע של מחשוב ישיר; כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, המחזיקה במניות המהוות כ-9.14% מהונה המונפק הנפרע של מחשוב ישיר; ואלוני חץ בע"מ, המחזיקה במניות המהוות כ-7.6% מהונה המונפק הנפרע של מחשוב ישיר. למיטב ידיעת החברה, בחודש מרס 2002 התקשר מחשוב ישיר לחברה בת שלה עם יסקל החזקות, בעלת עניין בחברה, בהסכם, על-פי התחייבה מחשוב ישיר למכור ליסקל החזקות 279,422 מניות של החברה.

מכהן כנשיא ומנכ"ל החברה וכן כדירקטור בחברה. דן גולדשטיין וגד גולדשטיין הינם אחים. בחודש ינואר רכש גד גולדשטיין 150,000 מניות של החברה מ-Shamrock Holdings of California Inc., תמורת סך כולל של 2,016 אלפי דולר. לפרטים בקשר להסכמים עם יסקל החזקות ראה סעיף 3.4 להלן.

כפי שנספר לחברה על-ידי יסקל החזקות, בעלי העניין ביסקל החזקות הינם: פריכטנר 1984 השקעות בע"מ (פ.פ.י.), המחזיקה במניות המהוות כ-24.9% מהונה המונפק הנפרע של יסקל החזקות ואשר חתומה על הסכם לרכישת 162,209 מניות נספוח מהמוכרים (כהגדרתם להלן וכמפורט להלן). כן קיימות שתי אופציות PUT למכירת 341,726 מניות של החברה לפ.ה. על-ידי המוכרים -440,000 מניות של החברה לפ.ה. על-ידי מאיר חן; מאיר חן, המחזיק במניות המהוות כ-15.6% מהונה המונפק הנפרע של יסקל החזקות; בנק לאומי לישראל בע"מ, המחזיק במניות המהוות כ-10.7% מהונה המונפק הנפרע של יסקל החזקות; נתי פריד, המחזיק במניות המהוות כ-0.96% מהונה המונפק הנפרע של יסקל החזקות; ובר קל טכנולוגיות בע"מ, המחזיקה במניות המהוות כ-0.28% מהונה המונפק הנפרע של יסקל החזקות. כפי שנספר לחברה על-ידי יסקל החזקות, היה שמעון לטר, שמעון כסלו, שמואל שפר, אמנון כסלו, אהוד כסלו, נתי פריד הגברת אורית כסלו (יחד: "המוכרים") חתמו בחודש אוגוסט 2001 על הסכם למכירת מרבית אחזקותיהם במניות יסקל החזקות לפ.ה. ("הסכם מכירת המניות"). הסכם מכירת המניות כלל מספר שלבים, אשר הראשון בהם בתצו נכון למועד תשקיף זה, יתרת השלבים טרם השלמם. ביום 24 בפברואר 2002 תוקן הסכם מכירת המניות, כמפורט להלן ("התיקון להסכם מכירת המניות"). עם חתימת הסכם מכירת המניות, על-פי השלב הראשון, מכר המוכרים לפ.ה. 325,247 מניות, על-פי החלוקה הבאה: שמעון לטר - 90,702 מניות, שמואל כסלו - 28,026 מניות, שמואל שפר - 60,728 מניות, אמנון כסלו - 64,568 מניות, אהוד כסלו - 52,778 מניות, אורית כסלו - 12,704 מניות, נתי פריד - 15,741 מניות. על-פי הסכם מכירת המניות, ימכרו המוכרים לפ.ה. עוד 542,209 מניות של יסקל החזקות בתקופה שתחול במקום מבין: (א) 28 בפברואר 2002; או (ב) המועד בו הגיעה פ.ה. יסקל החזקות ביום 26 בפברואר 2002. כן הוסכם, כי יתרת המניות ש.פ.ה. אמורה לרכוש על-פי הסכם מכירת המניות לפ.ה. 162,209 מניות של המוכרים לפ.ה. עד יום 26 במאי 2002. חלוקת המניות בין המוכרים הינה כדלקמן: שמעון לטר - 105,955 מניות, שמואל כסלו - 32,746 מניות, שמואל שפר - 70,955 מניות, אמנון כסלו - 75,443 מניות, אהוד כסלו - 61,666 מניות, אורית כסלו - 14,843 מניות, נתי פריד - 18,392 מניות. בנוסף, ניתנה למוכרים אופציה למכור לפ.ה. עוד 341,726 מניות של יסקל החזקות בתקופה שתחול במקום מבין: (א) 28 בפברואר 2002; או (ב) המועד בו הגיעה פ.ה. לאחזקה של למעלה מ-50% מהון המניות של יסקל החזקות למשך 22 חודשים. אם יממשו המוכרים את האופציה למכור שניתנה להם כאמור, ייחזרו המוכרים בעלי 56,000 מניות, לפי החלוקה הבאה: שמעון לטר - 15,614 מניות, שמואל כסלו - 4,826 מניות, שמואל שפר - 10,457 מניות, אמנון כסלו - 11,118 מניות, אהוד כסלו - 9,088 מניות, אורית כסלו - 2,187 מניות, נתי פריד - 2,710 מניות. בעלי העניין ב-פ.ה. הינם: חילל אחזקות (1965) בע"מ ("חילל"), המחזיקה בכ-35.9% מהונה המונפק של פ.ה.; ומשב תעשיות קינור בע"מ ("משב"), המחזיקה בכ-10% מהונה המונפק של פ.ה.; בעלת העניין בחילל הינה קרן פלד השקעות בע"מ ("קרן פלד"), המחזיקה בכ-67.15% מהונה המונפק של חילל. בעלי העניין בקרן פלד הינם: מר יעקב חי, המחזיק בכ-24.4% מהונה המונפק של קרן פלד ומר אלי מיטראני המחזיק בכ-7.87% מהונה המונפק של קרן פלד. בעלי העניין במשב הינם כסט בית חברה לבנק בע"מ (בסט בית), המחזיקה בכ-35.16% מהונה המונפק של משב; ומיאב חברה קבלנית לבניין בע"מ ("מיאב"), המחזיקה בכ-35.16% מהונה המונפק של משב. בעלי העניין במיאב הינם: מר אריה גבעוני, המחזיק בכ-75% מהונה המונפק של מיאב; ומר אפרים כריאן, המחזיק בכ-25% מהונה המונפק של מיאב. בעלי העניין בבסט בית הינם: דוד הכי ומנחם יוסף הבי זיל, המחזיקים בחלקים שווים ביניהם בכל הונה המונפק של כסט בית. לפרטים אודות זכרון דברים שחתם בין יסקל החזקות לה"ה דן וגד גולדשטיין ראה סעיף 3.4 להלן.

מכהן כדירקטור בחברה. למר בייליס הוקצו בחודש אוגוסט 1997 75,000 אופציות הניתנות למימוש ל-75,000 מניות רגילות של החברה, מתוכן טרם מומשו 37,500 אופציות למניות רגילות של החברה.

פחות מ-1%.

מכהן כדירקטור חיצוני בחברה.

3.4 התפתחויות עיקריות בהון החברה

עם היווסדה של החברה בשנת 1985 החזיקו מניותיה על-ידי ה"ה דן גולדשטיין (98%), יוסף גלאון (1%) וגד גולדשטיין (1%).

בחודש מאי 1991 הנפיקה החברה לציבור ולעובדי החברה 1,000,000 מניות רגילות ו-2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 1). עד יום 26 במאי 1993 מומשו כל כתבי האופציה האמורים למניות. תמורת הנפקת ניירות הערך האמורים קיבלה החברה סכום של כ-9,833 אלפי ש"ח (נטו).¹ בנוסף קיבלה החברה סכום של כ-25,657 אלפי ש"ח בגין מימוש כתבי האופציה (סדרה 1). החברה השתמשה בתמורת ההנפקה, כמו גם ביתרות המזומנים שנצטברו לה מפעילותה השוטפת, לשם רכישת מניות בחברות בנות וקשורות ופיתוח פעילותן.

בחודש אוקטובר 1994 הנפיקה החברה על-פי תשקיף לבעלי מניותיה ולעובדי החברה בדרך של זכויות 1,600,000 כתבי אופציה (סדרה 2). עד יום 20 באפריל 1997 מומשו כל כתבי האופציה האמורים למניות. החברה קיבלה סכום של 44,816 אלפי ש"ח בגין מימוש כתבי האופציה (סדרה 2).

בחודש אוגוסט 1997 אימצה החברה תוכנית להענקת אופציות לעובדים ונשאי משרה בחברה ובחברות בנות שלה, לרכישת עד 200,000 מניות רגילות של החברה. בחודש אוגוסט 1997 הקצתה החברה אופציות לרכישת 135,000 מניות רגילות של החברה לעובדים בקבוצת פורמולה באותו מועד, מתוכן הוקצו אופציות לרכישת 97,000 מניות רגילות של החברה לנשאי משרה בחברה באותו מועד. האופציות האמורות ניתנות למימוש תמורת סך של 67 ש"ח למניה, צמוד למדד המחירים לצרכן, והזכאות למימוש הינה לתקופה של חמש שנים ממועד הקנייתן. האופציות האמורות יפקעו בתום חמש שנים ממועד הקצאתן ("תוכנית האופציות 1997"). נכון למועד התשקיף מומשו 76,650 אופציות ל-76,650 מניות רגילות של החברה מתוך האופציות שהוקצו על-פי תוכנית האופציות 1997.

בחודש אוקטובר 1997 השלימה החברה רישום למסחר של ניירות ערך מסוג American Depository Shares ("ADS's")² בבורסה שמעבר לדלפק בארצות-הברית ("Nasdaq"), ובחודש יוני 1998 הנפיקה החברה לציבור בארה"ב ADS's 1,600,000. בתמורה כוללת של 202,325 אלפי ש"ח (נטו).

בחודש נובמבר 1998 הקצתה החברה, במסגרת הקצאה פרטית, 107,100 מניות רגילות, תמורת כ-13,000 אלפי ש"ח.

בחודש אוגוסט 2000 אימצה החברה תוכנית להענקת אופציות לעובדים ומנהלים בחברה, לרכישת עד 300,000 מניות רגילות של החברה. בחודש נובמבר 2000 הקצתה החברה אופציות לרכישת 64,500 מניות רגילות של החברה לעובדים בחברה. האופציות האמורות

¹ בפרק זה, הנתונים האמורים וכל יתר הנתונים המובאים בש"ח מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001, אלא אם כן צוין אחרת.

² כל ADS מייצגת מניה רגילה האחת של החברה.

אופציות לרכישת 64,500 מניות רגילות של החברה לעובדים בחברה. האופציות האמורות ניתנות למימוש תמורת סך של 125 ש"ח למניה, צמוד למדד המחירים לצרכן, והזכאות למימושן הינה לתקופה של שלוש שנים ממועד ההקניה האחרון. האופציות שלא מומשו יפקעו בתום חמש שנים ממועד הקצאתן ("תוכנית האופציות 2000" וביחד עם תוכנית האופציות 1997 - "תוכנית האופציות"). נכון למועד התשקיף טרם מומשו אופציות מתוך האופציות שהוקצו על-פי תוכנית האופציות 2000.

אופציות לשנדול בע"מ

בחדש ספטמבר 1999 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה הקצאת 1,000,000 אופציות הניתנות למימוש ל-1,000,000 מניות רגילות של החברה, לשנדול בע"מ ("שנדול").¹ האופציות האמורות הוקצו לשנדול ללא תמורה. בתנאי האופציות נקבע, כי מחיר המימוש של כל אופציה יהיה מחירה הממוצע בבורסה של מניה אחת של החברה במשך 14 ימי מסחר שיקדמו למועד מתן הודעת המימוש. האופציות האמורות יפקעו בתום שלוש שנים ממועד הקצאתן. הענקת חלק מהאופציות האמורות נועדה להבטיח את זמינותן של מניות רגילות של החברה במקרה שתמומש אופציה שהעניקה החברה לשמרוק (כהגדרתה להלן), כמפורט להלן:

בחדש ספטמבר 1999 ("מועד ההתקשרות") התקשרה החברה בהסכם עם Shamrock Holdings of California Inc. ("הסכם שמרוק" ו-"שמרוק", בהתאמה), לפיו הוענקה לשמרוק אופציה להשקיע בניירות ערך של חברות בהן מחזיקה החברה, במישרין או בעקיפין, למעלה מ-25% מהון המונפק והנפרע ("חברות מושקעות"), בין באמצעות השקעה בהון חברה מושקעת ובין באמצעות רכישת מניות של חברה מושקעת. בהסכם שמרוק נקבע, כי אפשרות ההשקעה על-פי ההסכם כאמור תוגבל לתקופה שהסתיימה בחדש מרס 2000. לשמרוק ניתנה אופציה, במסגרת ההסכם האמור, להמיר את ניירות הערך של החברות המושקעות אשר נרכשו על-ידיה תחת הסכם שמרוק ואשר נותרו בידה, למניות רגילות של החברה, זאת במשך תקופה בת 45 יום, שתחילתה בתום 27 חודשים ממועד רכישת ניירות הערך בחברות המושקעות כאמור, או ממועד ההתקשרות, לפי הרכישה הרלוונטית ("אופציית ההמרה למניות החברה"). מועד ההחלפה עשוי להיות מוקדם בנסיבות ספציפיות. ההמרה תבוצע על-פי יחס המרה שייקבע בהתבסס על עלות רכישת ניירות הערך בחברות המושקעות כאמור (בחישוב נפרד לגבי כל נייר ערך), ועל מחיר מניות רגילות של החברה בבורסה במועד ההמרה, בהתאמות הנדרשות. במקרה בו תודיע שמרוק על מימוש האופציה שהוקנתה לה כאמור, כולה או חלקה, עומדת לחברה הזכות לרכוש את אחזקותיה של שמרוק בחברות המושקעות בתמורה לתשלום במזומן, זאת במקום ביצוע ההמרה כמפורט לעיל.

בחדש אוקטובר 1999 התקשרה החברה עם The First Israel Mezzanine Investors Ltd. ו-Israel Mezzanine Fund L.P., שותפות מוגבלת המאוגדת בדלאוור, ארה"ב (ביחד -

¹ שנדול הינה חברה בת בבעלות מלאה של פורמולה ויז' טכנולוגיס (אפ.וי.טי.) בע"מ ("פורמולה ויז'"). במועד ההקצאה היתה שנדול חברה בת בבעלות מלאה של החברה. לתיאור העברת שנדול לפורמולה ויז' ראה סעיף 6.3 [ב] [14] לתשקיף.

² שמרוק המחיתה את התחייבויותיה חכיוותיה על-פי הסכם שמרוק לתאגיד בשליטתה (Trefoil Israel FSL, L.P.).

שמרוק.

בחדש אוגוסט 2000 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה הקצאת 500,000 אופציות נוספות הניתנות למימוש ל-500,000 מניות רגילות של החברה לשנדול. האופציות האמורות הוקצו לשנדול ללא תמורה. בתנאי האופציות נקבע כי מחיר המימוש של כל אופציה יהיה מחירה הממוצע בבורסה של מניה אחת של החברה במשך 14 ימי מסחר שקדמו למועד מתן הודעת המימוש. האופציות האמורות יפקעו בתום חמש שנים ממועד הקצאתן. הענקת האופציות האמורה נועדה להבטיח מאגר זמין של מניות רגילות של החברה למטרות שונות, כך שלחברה תהיה יכולת להבטיח במהירות וביעילות זמינות מניות לצורך ביצוע עסקאות שונות.

במהלך החדשים נובמבר 2001 וינואר 2002 מימשה שמרוק את אופציית ההמרה למניות החברה בקשר עם חברות מושקעות מסוימות (ראה סעיף 6.3[ב]14 לתשקיף). תמורת כל מניות החברות המושקעות האמורות הועברו לשמרוק על-ידי שנדול 1,000,000 מניות רגילות ו-1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, וכן סכום השווה ל-1,574 אלפי דולר. בחדש ינואר 2002 מכרה שמרוק את מניות החברה האמורות לבעלי עניין בחברה. לפרטים נוספים בקשר למכירת מניות החברה לבעלי עניין בחברה ראה סעיף 3.3 לתשקיף.

בהמשך למימוש אופציית ההמרה למניות החברה ביחס לחלק מהחברות המושקעות בהיקף (כולל ריבית שנצברה) של כ-4.7 מיליון דולר ("סכום ההמרה"), התקשרה החברה עם פימי ודיסקונט בהסכם לפיו הומר סכום ההמרה דלעיל באג"ח להמרה שתונפק על ידי החברה ("איגרת החוב ההמירה").

בין יתר תנאי ההסכם נקבע כי איגרת החוב ההמירה תהא ניתנת להמרה למניות החברה עד לתום 4 שנים ממועד הנפקתה; מחיר ההמרה למניה של החברה נקבע ל-19 דולר, כפוף לעדכונים והתאמות (אך לא פחות ממחיר סף מסוים שנקבע); סכום הקרן של איגרת החוב ההמירה עומד לפדיון בתשלומים חצי שנתיים החל מתום 30 חודשים ממועד הנפקת איגרת החוב ההמירה (אלא וככל שפימי ודיסקונט יבקשו לדחות המועד עד לתום השנה הרביעית ממועד הנפקת איגרת החוב ההמירה) כאשר הריבית (5% בחישוב שנתי) תשתלם מדי רבעון.

כמו כן נקבע, כי במקרה שהחברה תנפיק אג"ח להמרה קודם לחלוף שנה ממועד הנפקת איגרת החוב ההמירה, תהיינה פימי ודיסקונט רשאיות להחליף איגרת החוב ההמירה לאג"ח החדשה שתוצע על ידי החברה.

במסגרת מימוש אופציית ההמרה למניות החברה, הוסכם בין שמרוק לחברה על הארכת תקופת אופציית ההמרה למניות החברה, כך שנכון למועד תשקיף זה ובהמשך להעברה כאמור, מחזיקה שמרוק במניות אי.אס.אי פתרונית מומחה בינלאומיים בע"מ ("ESI"), וסינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ ("סינטק"). נכון למועד תשקיף זה, ובהמשך להארכת תקופת האופציה להמרה שניתנה לפימי ולדיסקונט, מחזיקות אלה במניות ESI טרנסטק קונטרול בע"מ וסינטק.

במסגרת רכישת אחזקות החברה בחברות מסוימות על-ידי פורמולה ויזן טכנולוגיס (א.פ.ו.י.טי.) בע"מ ("פורמולה ויזן"), פורמולה ויזן קיבלה על עצמה את כל החובות והזכויות בקשר עם ההסכמים בהם התקשרה החברה עם כל אחת משמרוק, פימי ודיסקונט בקשר עם אותן חברות שהועברו לפורמולה ויזן. ככל שאופציית ההמרה למניות החברה תופעל על-ידי מי מבין שמרוק, פימי ודיסקונט, ולגבי אותה כמות מניות (ביחס לאותן חברות שהועברו לפורמולה ויזן כאמור לעיל) אשר תמומש על-ידי מי מבין שמרוק, פימי ודיסקונט, קיבלה על עצמה פורמולה ויזן את כל החובות והזכויות המתחייבות ממימוש אופציית ההמרה למניות החברה. לפרטים בקשר להסכם בין החברה לבין פורמולה ויזן ראה סעיף 6.3 [כ]14] להלן.

הסכמים בין בעלי עניין לבין יסקל החזקות בע"מ

למיטב ידיעת החברה, ביום 30 באוגוסט 2001 התקשרו דן וגד גולדשטיין עם יסקל בהסכם מכירת מניות ("הסכם מכירת המניות"), על-פיו תרכוש יסקל החזקות מדן וגד גולדשטיין 600,000 מניות של החברה, תמורת סך כולל של 25,000 אלפי דולר. בהסכם מכירת המניות הוסכם עוד, כי בתוך 180 יום ממועד חתימתו, תרכוש יסקל החזקות מדן וגד גולדשטיין 1,000,000 מניות נוספות של החברה, תמורת איגרות חוב המירות בערך נקוב של 43,000 אלפי דולר ("איגרות החוב המירות"), אשר אם תומרנה במלואן, יוקצו לדן וגד גולדשטיין מניות של יסקל החזקות, אשר תהווה, לאחר הקצאתן, כ-53% מהון המניות המונפק והנפרע של יסקל החזקות במועד חתימתו של הסכם מכירת המניות. איגרות החוב המירות תיפרענה, אם לא תומרנה לפני כן, ביום 30 ביוני 2004.

כן הוסכם בהסכם מכירת המניות, כי דן וגד גולדשטיין ימשיכו לכהן בתפקידיהם הנוכחיים כנשאי משרה בפורמולה. הוסכם, כי עד לפירעון או המרה של איגרות החוב המירות, יתמכו הצדדים במיננים של דירקטורים לדירקטוריון החברה, כך שדן וגד גולדשטיין יציעו מחצית מתברי דירקטוריון החברה שאינם דירקטורים חיצוניים, ויסקל החזקות תציע את המחצית השנייה של חברי דירקטוריון החברה שאינם דירקטורים חיצוניים.

ביום 31 בינואר 2002 הסכימו יסקל החזקות ודן וגד גולדשטיין על ביטול של כל ההסכמות בהסכם מכירת המניות בקשר להצבעות באסיפות בעלי המניות של החברה ובקשר למינני דירקטורים בחברה. הצדדים הורו לנאמנים שהחזיקו את המניות על-פי הסכם מכירת המניות, להעביר ליסקל החזקות 355,000 מניות של החברה ו-532,000 מניות של פורמולה ויזן. יתרת המניות שהחזקו בנאמנות הועברה כדלקמן: 1,070,000 מניות של החברה ו-1,594,000 מניות של פורמולה ויזן הועברו לדן גולדשטיין; 175,000 מניות של החברה ו-270,000 מניות של פורמולה ויזן הועברו לגד גולדשטיין. התמורה הכוללת בסך של 25,000 אלפי דולר נותרה בידי דן וגד גולדשטיין. הצדדים לא ייחסו מחיר מסוים למניות החברה ולמניות פורמולה ויזן, והמניות הועברו כחבילה אחת.

1 לשעבר משוב מחשבים בע"מ.

2 וכן 900,000 מניות של פורמולה ויזן.

3 וכן 1,500,000 מניות נוספות של פורמולה ויזן.

למיטב ידיעת החברה, ביום 20 בפברואר 2002 נחתם בין יסקל החזקות לה"ה דן וגד גולדשטיין זכרון דברים מחייב, על-פיו בוטל הסכם מכירת המניות, למעט סעיפים מסוימים בו, כגון סעיפי מצגים התחייבות דן וגד גולדשטיין להישאר נושאי משרה בחברה למשך תקופה מסוימת, למפרע מיום 31 בינואר 2002 ("זכרון הדברים") בו נקבע, בין השאר, כי בתוך 30 יום ממועד חתימתו יחתמו הצדדים על הסכם סופי אשר יסדיר, בין היתר: זכויות סירוב ראשון במכירת מניות החברה על-ידי מי מהצדדים, הצטרפות וצירוף במכירת מניות החברה, התחייבות של יסקל החזקות ביחס לאחזקת כמות מניות מזערית של פורמולה ותנאים למכירת מניות החברה לצדדים שלישיים. בנוסף נקבע בזכרון הדברים, כי אם בתוך תשעה חודשים מתחמתו יעמדו אחזקותיה של יסקל החזקות במניות החברה על 2,300,000 מניות (המהוות כ-22.28% מהונה המונפק והנפרע של החברה), יתקשרו הצדדים בהסכם הצבעה אשר יסדיר, בין היתר, את אופן הצבעתם של הצדדים באסיפות בעלי המניות של החברה. במקרה שאחזקות יסקל החזקות יעלו על 1,000,000 מניות של החברה המהוות כ-9.7% מהונה המונפק והנפרע של החברה או שהן תהוונה לפחות 40% מאחזקות ה"ה דן וגד גולדשטיין במניות החברה, יתקשרו הצדדים בהסכם הצבעה חלקי אשר יסדיר, בין היתר, את אופן מינוי הדירקטורים בחברה כך שמתעם יסקל החזקות יהיה בכל עת לפחות נציג אחד בדירקטוריון החברה. ההתקשרות באיזה מהסכמי ההצבעה כאמור לעיל מותנית בעמידה בתנאים הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999, לרבות ביצוע הצעת רכש, אם תידרש. הסכם כאמור טרם נחתם. אין תיאום כלשהו בין הצדדים בקשר לאחזקותיהם במניות החברה.

במהלך חודש מאי 2002 ביצעה החברה רכישה עצמית של מניותיה, במסגרתה רכשה 74,766 מניות של החברה.

3.5 פרטים על שערי ניירות הערך של החברה

[א] להלן פרטים אודות שערי הסגירה (הגבוהים והנמוכים) בבורסה של המניות הרגילות של החברה בשנים 2000 ו-2001 ובתקופה שבין 1 בינואר 2002 ו-22 במאי 2002 (בש"ח):

התקופה שבין 1 בינואר 2002 ל-22 במאי 2002		שנת 2001		שנת 2000		
שער	תאריך	שער	תאריך	שער	תאריך	
75.8	2.1	145.38	17.1	355.00	5.3	גבה
41.95	30.4	48.11	6.11	116.60	31.12	נמוך

ביום 22 במאי 2002 נסחרה בבורסה המניה הרגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב של החברה בשער של 46.30 ש"ח.

[ב] להלן פרטים אודות שערי הסגירה (הגבוהים והנמוכים) ב-Nasdaq ADS של אחד של פורמולה בשנים 2000 ו-2001 ובתקופה שבין 1 בינואר 2002 ו-22 במאי 2002 (בדולר ארה"ב):

התקופה שבין 1 בינואר 2002 ל-22 במאי 2002		שנת 2001		שנת 2000		
שער	חודש	שער	חודש	שער	חודש	
16.92	ינואר	38.00	ינואר	92.19	מרס	גבוה
8.53	אפריל	11.25	נובמבר	27.00	דצמבר	נמוך

ביום 22 במאי 2002 נסחר ב-Nasdaq ADS של החברה בשער של כ-9.45 דולר.

3.6 ריכוז נתונים אודות ניירות הערך המוצעים

[א] השווי הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 3) המוצע לציבור, כשהוא מחושב על-פי מחיר המניה בבורסה ביום 22 במאי 2002 (46.30 ש"ח) הינו 3.54 ש"ח. המחיר האפקטיבי האמור מבוסס על נסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, כאשר סטיית התקן על בסיס שבועי הינה 7.44%, ומקדם ההיוון הינו 3.5%.

[ב] ההון העצמי המותאם של החברה לכל 1 ש"ח ערך נקוב הון מניות היה ליום 31 בדצמבר 2001 כ-73.12 ש"ח. ההון העצמי המותאם של החברה לכל 1 ש"ח ערך נקוב מניות ליום 31 בדצמבר 2001, בהנחה של מימוש כל כתבי האופציה (סדרה 3), ומבלי להתחשב בתוצאות העסקיות שלאחר 31 בדצמבר 2001, הינו כ-73.43 ש"ח.

[ג] הרווח (ההפסד) הנקי המותאם ל-1 ש"ח ערך נקוב הון מניות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 1999 היה כ-20.76 ש"ח; לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2000 - כ-17.49 ש"ח; ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001 - כ-(26.56) ש"ח.

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה

4.1 זכויות הצמודות למניות

החברה רשאית, בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית של בעלי מניות של החברה להקצות, מעת לעת, מניות בעלות זכויות עודפות, זכויות נדחות, זכויות פדיון, או זכויות מיוחדות אחרות, האת כפוף לזכויות מיוחדות המוקנות למניות הקיימות בהון החברה.

4.2 השתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה

כפוף להוראות כל דין, בעלי המניות הזכאים לקבל תשלום של דיבידנד או כל תשלום אחר או הקצאה של כל זכות, יהיו בעלי המניות במועד שבו יחולט לבצע חלוקת דיבידנד או במועד מאוחר יותר כפי שייקבע בהחלטה האמורה.

החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה.

כפוף לזכויות של מניות בעלי זכויות עודפות לדיבידנדים, כל דיבידנד שישולם על ידי החברה יחולק בין בעלי המניות הזכאים לו בהתאם לשיעור אחזקתם במניות בעלות הזכאות לדיבידנד. מניות אשר שולמו במלואן או נזקקו לזכותן באשראי ששולמו במלואן או שולמו בחלקן יזכו את בעליהם בדיבידנד בהתאם לשיעור תשלומם היחסי באותו מועד. דיבידנדים שהוכרו כאמור לא יישאו ריבית.

כל דיבידנד שלא נתבע או כל סכום אחר הנוגע לתשלום למניה יוכל לשמש לטובת החברה בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון, עד שיתבע. החברה לא תשמש כנאמן לכסף שלא נתבע בזמן. כל דיבידנד שלא נתבע בתום תקופה של שבע (7) שנים מיום ההכרזה על חלוקה או כל כסף אחר שלא נתבע לאחר תקופה כאמור מהמועד שניתן היה לגבותו, יוחזר לחברה בתנאי שהדירקטוריון יהא רשאי, בהתאם לשיקול דעתו, לגרום לחברה לשלם דיבידנד שכזה או כסף שכזה או כל חלק ממנו לאדם שהיה זכאי לקבלו אם הסכום לא היה חוזר לחברה כאמור.

4.3 הזכויות בעת פירוק

במקרה של פירוק החברה, כפוף להוראות כל דין חכויות בעלי מניות בעלי זכויות מיוחדות בקשר לפירוק, יחולקו נכסי החברה, הניתנים לחלוקה, לבעלי מניות, באופן יחסי לשיעור אחזקותיהם בערך נקוב מניות אשר להם מברצעת חלוקה כאמור.

4.4 מינוי דירקטורים

ראה סעיף 7.4 לתשקיף.

4.5 הודעות על אסיפות כלליות והצבעה בהן

אסיפות שנתיות תכונסנה לפחות אחת לשנה במועד שייקבע על-ידי הדירקטוריון ולא יותר מחמישה עשר (15) חודשים אחרי האסיפה השנתית הקודמת ובמקום (בישראל או מחוץ לישראל) אשר יקבע על-ידי הדירקטוריון.

כל אסיפה כללית, מלבד האסיפה השנתית, תקרא אסיפה מיוחדת. הדירקטוריון רשאי, על-פי שיקול דעתו, לכנס אסיפה כללית מיוחדת, וכן יהיה חייב לכנס אסיפה מיוחדת, על סמך בקשה בכתב, כפוף להוראות סעיפים 63(ב)(1), 63(ב)(2) וכן 63(ג) של חוק החברות.

המתעד הקובע, לזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה כללית, יקבע על ידי הדירקטוריון כפוף לחוק, אולם מועד כאמור לא יהיה מוקדם מארבעים (40) יום לפני האסיפה הכללית או פעולה אחרת במקרה אשר יהיה ולא יאוחר מארבעה (4) ימים לפני אסיפה כללית או פעולה אחרת במקרה אשר יהיה.

זכאות לקבלת הודעה על האסיפה הכללית ולהשתתף ולהצביע בה תיקבע על-פי הרישום במרשם בעלי המניות של החברה במועד הקובע. קביעה של בעלי מניות במועד הקובע תחול גם על כל דחייה של אסיפה שכזו, כפוף לכך שהדירקטוריון רשאי לקבוע מועד קובע חדש לאסיפה נדחית כאמור.

הודעה על כל אסיפה כללית תפורסם בשני עיתונים בישראל. החברה אינה מחויבת לתת הודעה על אסיפה כללית בהתאם להוראות סעיף 69(ב) לחוק החברות.

ההוראות החלות על אסיפה כללית יחולו בשינויים המחויבים על כל אסיפת סוג.

4.6 דיונים באסיפות כלליות

שני בעלי מניות, או יותר, הנוכחים בעצמם או על-ידי באי-כוחם, המחזיקים ביחד לפחות עשרים וחמישה אחים (25%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה, יהיו את המניין החוקי באסיפה כללית. לא תתקבל כל החלטה של האסיפה הכללית אם לא נוכח מניין חוקי.

אם כעבור שעה מהמועד שנקבע לאסיפה הכללית לא יימצא מניין החוקי, האסיפה, אם כונסה בהתאם להוראות סעיפים 63(ב)(1) או (2), 64 או 65 לחוק החברות, תבוטל, אולם בכל מקרה אחר היא תידחה לאותו היום בשבוע הבא באותו הזמן ובאותו המקום או ליום, שעה ומקום אשר יקבע יושב ראש האסיפה הכללית בהסכמת המחזיקים ברוב זכויות ההצבעה המיתוגים באסיפה בעצמם או על-ידי באי-כוחם והמצביעים בקשר לשאלת הדחייה.

אם כעבור חצי שעה מהמועד שנקבע לאסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי, כל שני (2) בעלי מניות הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם יהיו מניין חוקי, כפוף להוראות כל דין.

יושב ראש הדירקטוריון ישמש כיושב ראש בכל אסיפה כללית של החברה. אם לא קיים יושב ראש כאמור, או שיושב הראש האמור אינו נוכח תוך חמש עשרה (15) דקות מהמועד הנקבע לאסיפה הכללית או שאינו מעוניין לכהן כיושב ראש באסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים יושב ראש אחר מביניהם.

משרת יושב ראש אסיפה כללית אינה מקנה, כשלעצמה, זכות הצבעה באסיפה כללית ואינה מקנה קול נוסף.

החלטות באסיפת בעלי מניות התקבלנה ברוב בעלי המניות הנוכחים בעצמם או בעזרת באי-כוחם.

הצבעה באסיפה כללית תבוצע בהרמת יד, אך לבקשת בעל מניות, לפני ההצבעה או מייד לאחר הכרזה על תוצאות הצבעה בהרמת יד, תיערך הצבעה בכתב. במקרה של הצבעה בכתב, שנערכה לאחר הצבעה רגילה, כאמור, יבוטלו תוצאות ההצבעה הראשונה. הכרזת יושב הראש על תוצאת הצבעה תהווה ראיה לתוצאות ההצבעה.

החלטה בכתב החתומה על ידי כל בעלי המניות הזכאים, באותו מועד, להשתתף ולהצביע באסיפה כללית של החברה, או שניתנה הסכמתם, תיחשב כאילו התקבלה באסיפה כללית שכונסה כדין.

יושב ראש האסיפה הכללית, רשאי בהסכמת האסיפה להחליט לדחות את האסיפה מזמן לזמן וממקום למקום, וחייב הוא לדחותה כאמור אם האסיפה הורתה לו לעשות כן. באסיפה הנדחית אין לדון אלא בעניינים שהיה ניתן לדון בהם באסיפה המקורית. לא נדרשת הודעה על דחייה כאמור, אלא אם נקבעה למועד מאוחר מעשרים ואחד (21) יום לאחר מועד האסיפה המקורית. במקרה כאמור תפורסם הודעה באותו האופן שבוצעה ההודעה לאסיפה המקורית.

4.7 הצבעת בעלי מניות וזכויות הצבעה

כפוף לכל תנאים מיוחדים, זכויות יתר והגבלות בדבר הצבעת בעלי מניות, יהא לכל בעל מניות הנוכח בעצמו או על-ידי בא-כוח או באמצעות כתב הצבעה, קול אחד בגין כל מניה השייכת לו והמקנה זכות הצבעה באסיפה הכללית.

בעל מניות לא יהא בעל זכות הצבעה באסיפה הכללית (או להיחשב כחלק מהמניין החוקי), אלא אם שולמו כל התשלומים בקשר למניותיו. הוראה זו לא תחול בקשר להצבעה של בעל מניות כאמור באסיפה נפרדת של בעלי מניות מסוג מסוים.

תאגיד שהוא בעל מניות בחברה רשאי להסמיך, על-פי החלטת מנהליו או גוף מנהל אחר שלו, את כוחו של אדם שהוא ימצא מתאים להיות נציגו בכל אסיפה כללית. אדם המוסמך כנזכר לעיל יהא רשאי להשתמש מטעם התאגיד שהוא מייצגו באותן זכויות הצבעה שהתאגיד עצמו היה יכול להשתמש בהן אילו היה בעל מניות יחיד. לבקשת יושב ראש האסיפה הכללית יציג נציג כאמור ראיה בכתב בקשר להסמכה כאמור.

מקום ששני בעלי מניה או יותר הינם בעלים משותפים במניה, יצביע ראשון השותפים בלבד, בין בעצמו ובין על-ידי בא-כוחו, מבלי להתחשב ביתר השותפים הרשומים על המניה. למטרה זו ייחשב ראשון השותפים, האדם ששמו רשום ראשון במרשם בעלי המניות.

הדירקטוריון רשאי, כפוף להוראת כל דין, להחליט על נושאים שההצבעה עליהם תיעשה באמצעות כתב הצבעה, חאת בנוסף לנושאים המפורטים בסעיף 87 לחוק החברות.

ייפוי-כוח להצבעה באסיפה כללית יהא בכתב, בצורה מקובלת או בכל צורה אחרת שתאושר על-ידי דירקטוריון החברה, ויימסר לחברה לא פחות מארבעים ושמונה (48) שעות לפני המועד הקבע לתחילת האסיפה בה עומד להצביע האדם הנקוב בייפוי-הכוח (או במועד קצר יותר שייקבע על-ידי דירקטוריון החברה). יושב ראש האסיפה רשאי, בשיקול דעתו הבלעדי, לוותר על דרישה זו.

הצבעה בהתאם למסמך ממנה בא-כוח יהיה לה תוקף למרות מותו של הממנה, או ביטול ייפוי-הכוח או העברת המניה שבגינה הצביעו כאמור, אלא אם הודעה בכתב על המוות, הביטול או ההעברה, נתקבלה על-ידי החברה, או על-ידי יושב הראש האסיפה לפני ההצבעה, או אם מוסר ייפוי הכוח נוכח בעצמו באסיפה ומבטל אותו.

4.8 העברת מניות

העברת מניות של החברה לא תירשם אלא אם נמסר שטר העברה מתאים לחברה, ביחד עם כל תעודת מניה וכל עדות אחרת אשר הדירקטוריון ימצא, באופן סביר לבקש. עד שתירשם העברה כאמור במרשם בעלי המניות של החברה, רשאית החברה להמשיך ולהתייחס למעביר כאל בעל המניה.

דירקטוריון החברה רשאי:

[א] לסרב לרשום העברה של מניה שלא שולמה במלואה.

[ב] לא להכיר בהעברה עד שתעודת המניה המועברת מוצמדת אליה, ביחד עם כל עדות אחרת אשר הדירקטוריון ידרוש כהוכחה שלמעביר קיימת זכות להעביר את המניה ותשולם אגרת ההעברה, כפי שתיקבע על-ידי הדירקטוריון.

נרשמה מניה על שם שני בעלי מניות או יותר, רשאית החברה להכיר רק בשותף הנוטר בחיים או בשותפים הנוטרים בחיים כאנשים אשר להם זכות במניה או טובת הנאה בה.

כל אדם אשר שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהא זכאי, בהראותו הוכחות המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות שנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות כאלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.

החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או במפרק של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בפירוק או בנאמן בפשיטת רגל או בכל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל להירשם כבעל מניות בקשר למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.

4.9 שינוי זכויות המניות

כפוף להוראות תקנון ההתאגדות של החברה, בכל עת שהון המניות של החברה יהא מחולק לסוגים שונים של מניות, שינוי הזכויות הצמודות לכל סוג של מניות, יהא כפוף לקבלת רוב באסיפה כללית נפרדת של בעלי המניות של אותו סוג.

פרק 5 - תמורת ניירות הערך וייעודה

5.1 תמורת ההנפקה

בהנחה שכל היחידות תירכשנה על-ידי הציבור

(אלפי ש"ח)¹

70,000	התמורה המיידית הצפויה ² -
(1,575)	הוצאות ניהול והפצה ² -
(1,000)	הוצאות אחרות (מוערך) -
<u>67,425</u>	התמורה הצפויה נטו -

בנוסף, אם ימומשו כל כתבי האופציה (סדרה 3), עשויה החברה לקבל עד יום 31 במאי 2003 סכום נוסף של כ-150,000 אלפי ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה.

5.2 יעוד התמורה

החברה מתכוונת להשתמש בכספי תמורת ההנפקה במהלך העסקים הרגיל שלה או בהתאם להחלטות הדירקטוריון כפי שתהיינה מעת לעת.

5.3 סכום מינימלי

לא נקבע סכום מינימלי שיש להשיגו בהנפקה זו.

¹ בהנחה שחברת הבת לא תרכוש אג"ח.

² מבוסס על המחיר המערי לייחודה המוצעת על-פי תשקיף זה.

פרק 6 - תיאור החברה, התפתחותה ועסקיה

6.1 כללי

החברה התאגדה בשנת 1985. בשנת 1991 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). בשנת 1997 רשמה החברה למסחר בבורסה מעבר לדלפק בארצות הברית ("Nasdaq") ניירות ערך מסוג American Depository Shares ("ADS's").

בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה מחודש ינואר 2001, וכל עוד ניירות הערך של החברה רשומים למסחר מחוץ לישראל, מפרסמת החברה דיווחים שהיא חייבת בהגשתם על-פי דיני ניירות הערך בארצות הברית בהתאם להוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), ולפיכך לא חלות עליה חובות הדיווח מכוח ההוראות פרק ו' לחוק ניירות ערך.

6.2 פעילות הקבוצה

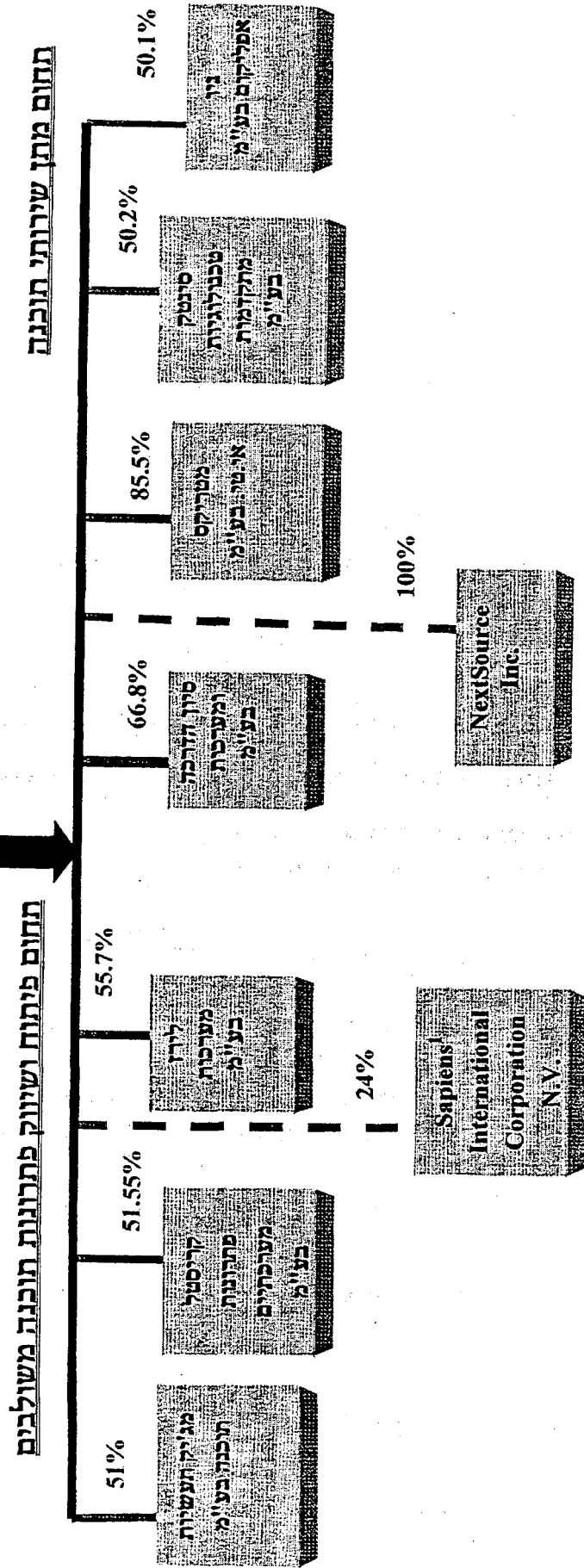
החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות וחברות מוחזקות, בפיתוח, ייצור ושיווק פתרונות תוכנה משולבים ובמתן שירותים בתחום התוכנה.

החברה, החברות הבנות והחברות המוחזקות של החברה יכוננו להלן, ביחד - "הקבוצה". הקבוצה מספקת את שירותיה בלמעלה מ-50 מדינות ברחבי העולם, ללקוחות בעלי צרכים מורכבים בתחום טכנולוגיות המידע.

6.3 המבנה הארגוני של הקבוצה

[א] להלן תרשים מבנה האחזקות הישירות של החברה נכון למועד התסקיף:

פורמולה מערכות (1985) בע"מ



שינוי מבנה האחזקות בקבוצה (ב)

בשנת 1999 החלה הקבוצה ביישום תוכנית לשינוי היערכותה הארגונית, אשר תכליתה לייעל ולפשט את מבנה התאגיד וסביבתו העיסוקית, באופן שלאחר השלמת הליכי הארגון מחדש מחזיקה החברה במישרין בחברות בוגרות, ציבוריות ובעלות הנהלה עצמאית ופעילה. מטרת תוכנית הארגון מחדש הינה לאפשר לקבוצה להתמקד בחברות בשלות, תחום בו קיים להנהלת החברה ערך מוסף גבוה, ואשר יאפשר מיצוי של הפוטנציאל הגלום בחברות הקבוצה. להלן יפורטו הפעולות המרכזיות שנעשו במסגרת שינוי ההיערכות הארגונית:

[1] בחודש אפריל 1999 התקשרה החברה בהסכם עם פורסופט בע"מ ("פורסופט") על-פיו רכשה פורסופט מהחברה 1,511,648 מניות רגילות של פורסופט פתרונות אי.אר.פי. בע"מ ("פורסופט אי.אר.פי."), אשר היוו כ-60% מהונה המונפק והנפרע של פורסופט אי.אר.פי., בתמורה לסך של כ-11,164 אלפי ש"ח. המחיר למניה ששילמה פורסופט לחברה ייצג את מחיר השוק של המניות הרגילות של פורסופט אי.אר.פי. בבורסה ביום סגירת העסקה. לאחר השלמת העסקה רכשה פורסופט מהציבור את יתרת מניות פורסופט אי.אר.פי. שהוחזקו בידיה, במסגרת שתי הצעות רכש ובתמורה לסך של כ-12,159 אלפי ש"ח. בחודש פברואר 2000 נמחקו מניותיה של פורסופט אי.אר.פי. מהמסחר בבורסה. אחזקות החברה בפורסופט נמכרו למטריקס אי.טי. בע"מ ("מטריקס"), בתמורה ל-85% מהונה המונפק של מטריקס (לפרטים ראה סעיף 6.3[ב][12] לתשקיף). פורסופט מספקת במסגרת קבוצת מטריקס, כהגדרתה בסעיף 6.5.5[א] לתשקיף, פתרונות תוכנה ושירותי תוכנה למערכות בתחום טכנולוגיות המידע.

[2] בחודש מאי 1999 התקשרה ניו אפליקום בע"מ ("אפליקום"), חברה בת של החברה, עם החברה בהסכם, על-פיו רכשה אפליקום מהחברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה שלה, 2,398,228 מניות רגילות של ניו אפליקום יצוא בע"מ ("אפליקום יצוא"), אשר היוו כ-79% מהונה המונפק והנפרע של אפליקום יצוא. החברה מחזיקה בכ-50% מהונה המונפק והנפרע של אפליקום (לפרטים בקשר לפעילות אפליקום ראה סעיף 6.5.1[א] לתשקיף). המניות נרכשו בתמורה כוללת של כ-37,643 אלפי ש"ח, מתוכם כ-11,293 אלפי ש"ח (30%) שולמו במזומן, והיתרה (70%) שולמה בהקצאה של 854,800 מניות רגילות של אפליקום, אשר היוו לאחר הקצאתן כ-16.6% מהונה המונפק והנפרע של אפליקום. לאחר השלמת העסקה החזיקה החברה ב-63.54% מהונה המונפק והנפרע של אפליקום.

1 במועד ההתקשרות בהסכם, חברה בת של החברה. לפרטים בקשר למכירת פורסופט למטריקס ראה סעיף 6.3[ב][12] להלן.

2 לשעבר ניקוב מחשבים (ישראל) בע"מ.

3 לשעבר רומטק אלקטרוניקה בע"מ.

4 לשעבר אפ.סי.טי. - פורמולה טכנולוגיות מיחשוב בע"מ.

לאחר השלמת העיסקה האמורה בחודש יולי 1999, פרסמה אפליקום שתי הצעות רכש במסגרתן רכשה את יתרת אחזקות הציבור במניות אפליקום יצוא, בתמורה למניות של אפליקום אשר שיקפו באותו מועד שווי של כ-25,128 אלפי ש"ח. בחודש מרס 2000 נמחקו מניותיה של אפליקום יצוא מהמסחר בבורסה.

[3] בחודש אוקטובר 2000 פרסמה החברה בארה"ב הצעת רכש מלאה לרכישת כל מניות פורסופט שהחזיקו על-ידי הציבור, בעקבותיה רכשה החברה את כל מניות פורסופט שהיו בידי הציבור בתמורה לסך של כ-38,531 אלפי דולר. בעקבות הצעת הרכש האמורה החזיקה הקבוצה בכל הונה המונפק של פורסופט, מניותיה של פורסופט נמחקו מהמסחר ב-Nasdaq, ופורסופט הפכה לחברה פרטית. לפרטים בקשר למכירת מניות פורסופט למטריקס ראה סעיף 6.3[ב][12] להלן.

[4] ביום 31 בדצמבר 2001, הועברו אחזקותיה של החברה באיגרות חוב להמרה של Thoughtbubble Productions Inc. ("Thoughtbubble"), אשר עוסקת בפיתוח פתרונות בתחום המדיה החדשה, לאפליקום, חברה בת של החברה. בתמורה להעברת האחזקות כאמור, לקחה על עצמה אפליקום את כל התחייבויות החברה בקשר עם Thoughtbubble.

[5] בסוף חודש דצמבר 2000 פרסמה החברה הצעת רכש לרכישת כל מניות פורמולה ויזן טכנולוג'יס (א.פ.ו.י.טי.) בע"מ ("פורמולה ויזן")¹ המוחזקות על-ידי הציבור. פורמולה ויזן היא חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה. הצעת הרכש נענתה באופן חלקי. במסגרת הצעת הרכש רכשה החברה 5,556,406 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ערך נקוב כל אחת של פורמולה ויזן, אשר היוו באותו מועד כ-21.5% מהונה המונפק והנפרע של פורמולה ויזן, בתמורה לסך של כ-51,100 אלפי ש"ח. לאחר השלמת הצעת הרכש החזיקה החברה כ-19,308,906 מניות רגילות של פורמולה ויזן, אשר היוו כ-74.5% מהונה המונפק והנפרע. לפרטים בקשר לחלוקת מניות החברה בפורמולה ויזן לבעלי מניותיה ראה סעיף 6.3[ב][11] לתשקיף.

[6] בחודש ינואר 2001 השלימה פורמולה ויזן רכישה של כ-33.3% מהונה המונפק של סיון הדרכה ומערכות בע"מ ("סיון")² מבעלי השליטה בסיון ומחברות בנות של סיון (בסעיף זה - "המוכרים"), בתמורה לכ-22,000 אלפי ש"ח, תחת במקביל לרכישת עסקי סיון על-ידי המוכרים או חלקם בתמורה שלאחר תשלומה עמד ההון העצמי של סיון על כ-26,800 אלפי ש"ח, ובמקביל להקצאה על-ידי סיון לפורמולה ויזן של מניות רגילות של סיון, אשר היוו לאחר הקצאתן כ-51.4% מהונה המונפק של סיון, בתמורה כוללת

¹ לשעבר משוב מחשבים בע"מ.

² באותו מועד חברה בת של החברה.

³ לשעבר מקור הפורמיקה בע"מ.

של כ-33,798 אלפי ש"ח. כמו כן, באותו מועד, כחלק מהעיסקה האמורה, רכשה סיון מפורמולה ויזין את כל אחזקותיה של פורמולה ויזין במנטורטק אינק. (כ-99.5% מהון המניות של מנטורטק אינק.), בתמורה לכ-12,000 אלפי דולר. למיטב ידיעת החברה, פורמולה ויזין לא הכירה ברווח כלשהו כתוצאה מהעסקאות האמורות.

[7] בחודש מרס 2001 חילקה פורמולה ויזין לבעלי מניותיה כדיבידנד בעין את כל מניות מגייק תעשיות תוכנה בע"מ ("מגייק") אשר הוחזקו על-ידיה באותו מועד, היינו, 9,000,000 מניות רגילות של מגייק, אשר היוו כ-30.5% מהונה המונפק והנפרע. מגייק הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq ובבורסה. במועד האמור החזיקה החברה כ-74.5% מהונה המונפק והנפרע של פורמולה ויזין. במסגרת החלוקה האמורה חולקו לחברה 6,700,315 מניות של מגייק, המהוות כ-22.7% מהונה המונפק והנפרע של מגייק.

[8] בד בבד עם חלוקת מניות מגייק על-ידי פורמולה ויזין כמפורט לעיל, חילקה פורמולה ויזין לבעלי מניותיה כדיבידנד בעין מניות רגילות של סיון, אשר היוו כ-84.7% מהונה המונפק והנפרע של סיון. במועד האמור החזיקה החברה כ-74.5% מהונה המונפק והנפרע של פורמולה ויזין. במסגרת החלוקה האמורה חולקו לחברה 8,144,604 מניות רגילות של סיון, המהוות כ-63% מהונה המונפק והנפרע.

[9] במהלך שנת 2001 השלימה הקבוצה השקעה בסך 10,000 אלפי דולר בחברת Sapiens International Corporation N.V ("ספיאנס"), חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר ב-Nasdaq, העוסקת באספקת פתרונות כוללים לפיתוח ומימוש של יישומים והטמעה של מערכות ופתרונות. בתמורה להשקעה האמורה הקצתה ספיאנס לקבוצה מניות בכורה ו' של ספיאנס (Series F Preferred Stock) ("מניות בכורה ו'"), אשר מייצגות במועד תשקיף זה כ-24% מהונה המונפק של ספיאנס (על בסיס המרה) והניתנות להמרה למניות רגילות של ספיאנס, בלא תוספת מחיר כלשהי. בנוסף, ניתנה לקבוצה אופציה הניתנת למימוש עד יום 25 בדצמבר 2003, לרכוש מניות בכורה ו' נוספות בסכום של 10,000 אלפי דולר. מניות בכורה ו' ניתנות לפדיון (redemption) על-ידי ספיאנס.

[10] בחודשים מאי עד יולי 2001 רכשה החברה מאת פורסופט וחברה בת שלה את כל אחזקותיהן במספר חברות כדלקמן: פורסופט ייצוא (1999) בע"מ (100%), NextSource Inc. - לשעבר Forsoft Inc. (100%), פורמולה ריטיל סולשיינס בע"מ (78%), אף.טי.אס. פורמולה טלקום סולרשנס בע"מ (50.1%), אפ.אי.אס תוכנה בע"מ (51.1%), ואנ.אי.פי. ניקוב פרויקטים בינלאומיים בע"מ (74%), בתמורה כוללת של כ-81,000 אלפי ש"ח. התמורה האמורה שווה לסך השקעותיהן של פורסופט וחברת הבת בחברות האמורות.

[11] בחודש יולי 2001 הכריזה החברה על חלוקת מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של פורמולה ויזן שהוחזקו על-ידיה, אשר היוו כ-72% מהונה המונפק והנפרע של פורמולה ויזן, כדיבידנד בעין לבעלי מניותיה. בחודש אוגוסט 2001 הושלמה חלוקת המניות.

[12] בחודש אוגוסט 2001 התקשרה החברה בהסכם עם מטריקס ובעלי השליטה בה על-פיו התחייבה מטריקס להקצות לחברה 23,788,151 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כל אחת של מטריקס אשר יהיו לאחר הקצאתן כ-85% מהונה המונפק והנפרע של מטריקס בתמורה למלוא הונה המונפק של פורסופט. במסגרת העסקה הסכימו הצדדים, בין היתר, כי במועד השלמת העסקה יעמוד הונה העצמי של מטריקס שמקורו בנכסים נזילים על 8,000 אלפי דולר, וכן שמטריקס תהא נקיה מכל פעילות ואו נכסים (מעבר לאמור לעיל). במסגרת ההסכם התחייבה החברה להביא לכך שבנק מסחרי יעמיד לבעלי השליטה במטריקס שאינם קשורים לחברה הלוואה בסך כ-8,340 אלפי דולר לתקופה של שלוש שנים, כנגד שיעבוד מניותיהם במטריקס לטובת הבנק המלווה. על-פי הסדר בין הצדדים, נאסר על בעלי השליטה במטריקס למכור את מניותיהם לצדדים הקשורים להם, במהלך תקופת ההלוואה. בהסכם נקבע כי אם בתום תקופת החזר ההלוואה יפחת שווי התמורה בגין מכירת מניות בעלי השליטה במטריקס אשר הועברה לבנק, מסכום ההלוואה הכולל, תשלם החברה לבנק את ההפרש בין סכום ההלוואה הכולל לסכום החזר. החברה התחייבה כלפי הבנק, להבטחת פירעון סכום ההלוואה הכולל. העיסקה הושלמה בדצמבר 2001. נכון למועד התשיעי, מחזיקה החברה בכ-85.5% מהונה המונפק והנפרע של מטריקס. מכירת אחזקות החברה בפורסופט, אשר ניירות הערך שלה נסחרו בעבר ב-Nasdaq, נועדה לקרב את פעילותה של פורסופט אל ציבור משקיעים המעוניין לסחור בפעילות כאמור, באמצעות ניירות הערך של מטריקס, אשר פורסופט מהווה את עיקר פעילותה.

[13] בחודש ספטמבר 2001 התקשרה החברה בהסכם עם צדדים שלישיים ("המוכרים") לרכישת 2,498,168 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של לירז מערכות בע"מ ("לירז" ו-"מניות של לירז", בהתאמה), שמניותיה רשומות למסחר בבורסה, המהוות כ-37% מהונה המונפק והנפרע של לירז. המניות נרכשו בתמורה של כ-5,621 אלפי דולר. בחודש אוקטובר 2001 פרסמה החברה הצעת רכש מיוחדת על-פיה רכשה מניות נוספות של לירז, המהוות כ-5.96% מהונה המונפק והנפרע של לירז, תמורת סך של 2,600 אלפי ש"ח. לאחר השלמת העיסקה, והצעת הרכש החזיקה החברה בכ-50.7% מהונה של לירז.

1 מניות פורסופט האמורות מקנת 100% מזכויות ההצבעה ומהסמכות למנות דירקטורים בפורסופט. פורמולה שירותי תוכנה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של פורסופט, מחזיקה כ-1.76% הנותרים מהון המניות המונפק של פורסופט.

[14] רכישת אחזקות החברה בחברות מסוימות על-ידי פורמולה ויזין

ביום 28 בנובמבר 2001 מימשה פורמולה ויזין אופציה שהוענקה לה על-ידי החברה בחדש יולי 2001. האופציה האמורה היתה ניתנת למימוש עד יום 30 בנובמבר 2001 והיתה בלתי הדירה, וניתנת למימוש במלואה בלבד. האופציה היתה לרכישת כל אחזקותיה של החברה, במישרין ובעקיפין, באפ.אי.אס. תוכנה בע"מ (51.1%), בפורמולה ריטייל סולושנס בע"מ (78%), באפ.טו.אס. - פורמולה טלקום סולושנס בע"מ (50.1%), באנ.אי.פי. ניקוב פרויקטים בינלאומיים בע"מ (72%), באנפורמיה תוכנה בע"מ (36%), בבילון בע"מ (כ-1%) בדמנטרה בע"מ (0.85%), בפורסופט יצוא (1999) בע"מ (100%), באירפורט אינטרסיסטמס טכנולוגיים בע"מ (80.3%), בפורמולה ונצ'רס בע"מ (100%), בטרנסטק קונטרול בע"מ (68%), באי.אס.אי. פתרונות מומחה בינלאומיים בע"מ (50%), בגיאוסים מערכות בע"מ (34%) בשנדול בע"מ (100%), באחזקות החברה בקרנות הון הסיכון פורמולה ונצ'רס I+II ובחברת ניהול הקרנות, וכן באחזקות החברה בחברת חדשות ישראל (טי.אי.אן.סי.) בע"מ (23%)¹ (כולן יחד - "החברות המועברות"), לרבות התחייבויות של החברה בקשר לחברות האמורות, וכן את כל זכויותיה התחייבויותיה של החברה בחברות האמורות או בקשר אליהן, בתמורה לתשלום סך של 260,000 אלפי ש"ח (שווי החברות האמורות בספרי החברה ביום 30 ביוני 2001, בתוספת השקעות עד למועד השלמת ההסכם) (בסעיף זה - "ההסכם").

על-פי ההסכם העמידה החברה לטובת פורמולה ויזין ביום 30 בדצמבר 2001, סכום של 260,000 אלפי ש"ח ("האג"ח הראשון")². סכום האג"ח הראשון יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן וישא ריבית שנתית בשיעור של 5%. האג"ח הראשון יעמוד לפירעון, כפוף לתנאי ההסכם, בתשלומים רצופים בכל אחת מהשנים 2002 עד 2006, כאשר, ככל שלא הושלם הפירעון כאמור, בתום התקופה האמורה תשלם פורמולה ויזין לחברה את כל יתרת האג"ח הראשון שטרם נפרעה עד אותו מועד.³

בנוסף נקבע, כי פורמולה ויזין תפעל להעביר על שמה את כל הערבויות

1 לפרטים אודות רכישת ארבע חברות נוספות על-ידי פורמולה ויזין מחברות בשליטת החברה, שבוצעה בסוף חודש ספטמבר 2001, ראה סעיף 8.2 לתשקיף.

2 לפרטים אודות אופציות שהקצתה החברה לשנדול בע"מ ראה סעיף 3.4 לתשקיף.

3 העברת אחזקות החברה בחברת חדשות ישראל (טי.אי.אן.סי.) בע"מ ("חדשות ישראל") טרם הושלמה והיא כפופה לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין. החברה מחזיקה בכ-23% אחז מהונה של חדשות ישראל אשר על-פי החלטת המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין צפויה לקבל רשיון משדר ערוץ טלוויזיה ייעודי לשידור ערוץ חדשות. נכון למועד פירסום התשקיף, הסכום הכולל של התחייבויות החברה בקשר להעמדת כספים לחדשות ישראל הינו כ-2,900 אלפי דולר.

4 כנגד האג"ח הראשון הנפיקה פורמולה ויזין לחברה סדרה של 260 איגרות חוב בנות 1,000,000 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

5 לחברה הזכות להחליף את איגרות החוב האמורות בהלוואה אשר תועמד לפורמולה ויזין על-ידי בנק מסחרי, ללא שינוי כלשהו בתנאים האמורים.

אשר החברה ערבה על-פיהן בקשר לחברות המועברות ("הערבויות"), וכי לא יאחזר מיום 1 באפריל 2002 תעמיד החברה לרשות פורמולה ויזן סכום נוסף, וזה בתנאיו לתנאי האג"ח הראשון, בסכום השווה ליתרת הערבויות שלא הועברו על שמה של פורמולה ויזן עד לאותו מועד ובתוספת 40,000 אלפי ש"ח ("האג"ח השני"). בהתאם להסכם העמידה החברה לפורמולה ויזן, בסוף חודש מרס 2002, סך של 92,000 אלפי ש"ח, כנגד הנפקה של סדרת איגרות חוב, בסכום זה, על-ידי פורמולה ויזן.

עוד נקבע, כי התשלומים על חשבון הסכומים האמורים והפרשי ההצמדה בגינם, בתוספת או גריעה של סכומים מסוימים, לפי העניין, בכל שנה קלנדרית, לא יפחתו מ-30% מההכנסות שינבעו לפורמולה ויזן בקשר לחברות המועברות, ולא יעלו על 70% מההכנסות האמורות, ובכל מקרה לא יפחתו מ-20% מהרווח החשבונאי השנתי של פורמולה ויזן.

כמו כן נקבע, כי במקרה שפורמולה ויזן תנפיק בעתיד איגרות חוב המירות למניות פורמולה ויזן לצד שלישי כלשהו, תהיה החברה רשאית לדרוש כי חלף יתרת האג"ח הראשון והאג"ח השני באותו מועד, תנפיק פורמולה ויזן לחברה איגרת חוב המירה, באותם תנאים בהם תונפק איגרת חוב המירה לצד שלישי כאמור.

במסגרת ההסכם נקבע, כי החברה תהא זכאית, על-פי בחירתה, לרכוש במשך תקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההסכם, עד 10% ממניות החברות המועברות (לרבות זכויות והתחייבויות הנלוות למניות האמורות), שנמכרו לפורמולה ויזן במסגרת ההסכם, ובמחיר השווה למחיר המכירה שנקבע בהסכם.

כחלק מההסכם ובהמשך להסכם שמרוק ולהסכמים בהם התקשרה החברה עם פימי ודיסקונט (ראו סעיף 3.4 לתשקיף), פורמולה ויזן קיבלה על עצמה את כל החובות והזכויות בקשר עם ההסכמים האמורים לגבי החברות המועברות.

[ג] במסגרת פעילותן בתחומים השונים, מפתחות חברות בקבוצה התמחות בענפי משק שונים, לרוב בהתאם למאפיינים הייחודיים של הלקוחות השונים בכל תחום ותחום.

חברות בקבוצה מתמקדות בדרך כלל באחד מתחומי הפעילות המפורטים להלן, תוך שילוב בין תחומי הפעילות השונים. התמחותן של חברות הקבוצה בענפי המשק השונים באה לידי ביטוי בהיבטים היישומיים, המקצועיים והשיווקיים של אותו ענף. במסגרת כל ענף מפותחת תשתית מקצועית ושיווקית הנדרשת לצורך תמיכה בפעילות של אותו תחום ולצורך שיווק המערכות, היישומים ופתרונות התוכנה של הקבוצה באותו ענף. הענפים בהם פועלות חברות הקבוצה משיקים

לחברה הזכות להחליף את איגרות החוב האמורות בהלוואה אשר תועמד לפורמולה ויזן על-ידי בנק מסחרי, ללא שינוי כלשהו בתנאים האמורים.

זה לזה ומשלימים זה את זה.

[ד] החברה קשורה בהסכמי הצבעה עם בעלי מניות אחרים בקשר לאחזקות החברה בחלק מהחברות המוחזקות על-ידיה. לאחר העלאת שיעורי האחזקה של החברה בחברות המוחזקות על-ידיה ליותר מ-50%, התייטר הצורך של החברה בהסכמי הצבעה כאמור.

6.4 תחומי הפעילות

החברה פועלת, באמצעות חברות בנות ומוחזקות, בשני תחומים עיקריים:

[א] מתן שירותי תוכנה.

[ב] פיתוח ושיווק פתרונות תוכנה משולבים.

6.4.1 מתן שירותי תוכנה

[א] בללי

הקבוצה מספקת שירותים ופתרונות תוכנה (מערכות) שונים בתחום התוכנה, במסגרת פרויקטים להקמת מערכות מחשב בחברות, מפעלים, מוסדות וארגונים גדולים ובינוניים, לרבות אספקת מוצרים נלווים בקשר עם שירותים כאמור, וכן במתן שירותי פיתוח, תחזוקה, הטמעה, ייעוץ והדרכה בתחומי התוכנה.

פעילותה של הקבוצה בתחום שירותי התוכנה מתבצעת על-ידי חברות הקבוצה השונות.

שירותים כאמור ניתנים ללקוחות המזמינים פיתוחי תוכנה במגמה לקבל פתרונות תוכנה מלאים או חלקיים בהתאם לצורכיהם, וללקוחות המבקשים לשפר את מערכות התוכנה שלהם ולהרחיבן או לפתח מערכות מיוחדות חדשות. הזכויות הקנייניות בתוכנות המפותחות לבקשת לקוח מסויים מוקנות בדרך כלל למזמין. בנוסף על האמור לעיל, מעניקות חברות בקבוצה הפועלות בתחום זה שירותים שונים בקשר למערכות אשר פותחו על-ידן כאמור (כגון תמיכה, שדרוג ושירותי מיקור חוץ - outsourcing).

[ב] תימחור הפרויקטים ואופן ההתקשרות

קיימים בקבוצה שני סוגי התקשרות אופייניים עם לקוחות בתחום פעילות זה:

[1] הסכמים למתן שירותי תוכנה על-פי זמן ותשומות (Time & Material) - עיקר התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה נערכות על בסיס הסכמים מסוג זה. הסכמים אלה מהווים מעין הסכמי מסגרת לאספקת שירותי תוכנה או פיתוח מערכות על-פי הזמנות שיוציא הלקוח לאורך תקופת ההתקשרות. בהסכמים אלה מוגדר התשלום

שישלם הלקוח עבור כל יחידת עבודה (שעה, יום, חודש). כן מגדירים הסכמים מסוג זה את מספר העובדים שתעמיד הקבוצה לצורך אספקת שירותי התוכנה ללקוח בהתאם להזמנות שיערוך. הסכמים מסוג זה אינם כוללים, לרוב, התחייבות של הלקוח להזמין מספר מסוים, מינימלי, של יחידות עבודה, וכן אינם מגבילים את זכותו של הלקוח לקבל שירותים דומים מגופים אחרים. הקבוצה מכירה בהכנסות הנובעות מהסכמים כאמור, בהתאם לשעות העבודה בפועל במסגרת ההסכם. ההכנסות ממתן שירותי תמיכה ואחזקת תוכנה מוכרות על-פי החלק היחסי של שירותי התמיכה ואחזקת התוכנה הניתנים בשנה מסוימת מתוך כל תקופת החחה.

[2] הסכמים לביצוע פרויקט על-פי מחיר קבוע (Fixed Price Contracts) -

בהסכמים כאמור מוגדרים היעדים והמטרות בהם על הקבוצה לעמוד במסגרת הפרויקט אותו היא מבצעת, המועדים לאספקת הפרויקט הסופי והמחיר הכולל אותו ישלם הלקוח עבור התוצר הסופי. כמו כן מוגדרים תנאי התשלום המוסדרים, לרוב, על-פי התקדמות הפרויקט בהתאם לאבני דרך שנקבעו. הסיכון הכרוך בתמחור הפרויקט במקרה בו עלות ביצוע הפרויקט בפועל גבוהה מהעלות אותה צפתה החברה מראש אשר על בסיסה תומחר הפרויקט מוטל על הקבוצה.

הקבוצה מכירה בהכנסות הנובעות מהסכמים כאמור לפי שיטת "שיעור ההשלמה", על-פיה, שיעור ההשלמה נקבע על בסיס עלויות ההשלמה בפועל מול סך עלויות ההשלמה בפרויקט.

[ג] פירוט השירותים השונים

במסגרת פעילותה מעניקה הקבוצה שירותי תוכנה שונים: פיתוח מערכות; אינטגרציה בין-מערכתית; הסבת מערכות; שידרוג מערכות; שירותי ייעוץ; פיתוח בסביבת אינטרנט; מיקור חוץ (Outsourcing); תכנון משאבים (Enterprise Resource Planning - ERP); ניהול לקוחות (Customer Relationship Management - CRM); מוצרי תוכנה מיובאים והדרכה בתחום התוכנה (SCM).

[ד] שירותי תחזוקה ואחריות

הקבוצה אינה מעניקה בדרך כלל אחריות על תוכנה שפותחה על-ידיה על בסיס של תשומות בפועל. הסכם לפיתוח תוכנה במחיר קבוע כולל בדרך כלל גם מתן אחריות לתקופה של עד שנה אחת.

לרוב, עם תום תקופת האחריות מתקשרת הקבוצה עם לקוחותיה בהסכמים לתחזוקת התוכנה. התחייבויות הקבוצה במסגרת תקופת האחריות או התחזוקה אינן כוללות פיתוחים נוספים של מערכת המיחשוב. בהסתמך על ניסיון העבר, לא נעשות הפרשות כלשהן בקשר להתחייבויות לאחריות, כמפורט בסעיף 6.4.1 [ד] זה.

6.4.2 פיתוח ושיווק פתרונות תוכנה משולבים

הקבוצה מפתחת ומשווקת פתרונות תוכנה משולבים לשווקים בעלי צרכים ייחודיים בישראל ומחוץ לישראל.

בנוסף, משקיעה הקבוצה בחברות העוסקות בפיתוח פתרונות תוכנה משולבים, אשר לרוב סיימו את פיתוח גרסת האב-טיפוס של התוכנה המפותחת, וכן בחברות אשר להערכתה ניתן לשלב את מוצריהן במערכות אחרות אותן מפתחת הקבוצה. השקעות נוספות כאמור מאפשרות לקבוצה למנף את יכולותיה, לחזק את מיצוב מוצריה ולהגביר את קצב חדירתם לשווקים השונים. החברה מעניקה לחברות בהן היא משקיעה, כאמור, תמיכה ניהולית, שיווקית וטכנולוגית, זאת בנוסף לסיוע לחברות הקבוצה בגיוס הון למימון פעילותן. בנוסף מנצלת החברה את ניסיונה הרב בתחום פיתוח התוכנה כדי לקשור שותפויות אסטרטגיות בין חברות הקבוצה השונות לחברות בינלאומיות מובילות הפועלות באותם תחומים ובכך לחזק את מעמדן בשווקים בהם הן פועלות.

רשיונות השימוש בתוכנות נמכרים על-ידי הקבוצה או באמצעות מפיצים ושותפים עסקיים, הן כתוכנות מדף הן במסגרת פרויקטים אותם מבצעות חברות הקבוצה ללקוחות שונים. במרבית המקרים בהם נמכרים רשיונות השימוש בתוכנות במסגרת פרויקטים כאמור, מותאמים פתרונות התוכנה ללקוח עבורו מבצע הפרויקט (בהתאם לדרישות הלקוח ולאור המסקנות אליהן הגיעו הקבוצה והלקוח לאחר שלב אפיון צרכי הלקוח), בעוד שזכויות הקניין הרוחני בתוכנות נשארות בידי חברות הקבוצה אשר פיתחו את התוכנה, הרי שההתאמה הספציפית של התוכנה לדרישות הלקוח היא בבעלות הלקוח עבורו מבצעת ההתאמה. בחלק מהמקרים הלקוח מעניק לקבוצה זכות למכירת ההתאמות אשר פותחו עבורו כאמור, תמורת תמלוגים.

בין פתרונות התוכנה אשר פותחו על-ידי הקבוצה והמשווקים על-ידיה נכללים: תוכנות בתחום ההסבות, דוגמת הסבת נתונים ומסדי נתונים; הסבות תוכנה משפת תכנות אחת לאחרת והסבות יישומים ממערכת הפעלה אחת לאחרת; תוכנות המאפשרות לגופים עסקיים להאיץ את הפיתוח והיישום של אפליקציות תוכנה באופן שיהיו ניתנות לשילוב מהיר במערכות קיימות; תוכנות בתחום הבנקאות; ותוכנות יישומים בתחומי ביטוח, CRM, השכרת רכב ויישומים ורטיקליים נוספים. לעניין שירותי תחזוקה ואחריות ראה תיאור בסעיף 6.4.1 [ד] לתשקיף.

6.4.3 בטבלה שלהלן מפורטת התפלגות הכנסות החברה וחברות מאוחדות על-פי תחומי פעילות (לגבי כל אחת מהתקופות שלהלן מצוינים נתונים אודות חברות הקבוצה שנתרמה אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה באותה תקופה):

תחום הפעילות	הכנסות						רווח גולמי					
	שנת 2001		שנת 2000		שנת 1999		שנת 2001		שנת 2000		שנת 1999	
	סכום באלפי ש"ח	***%	סכום באלפי ש"ח	***%	סכום באלפי ש"ח	***%	סכום באלפי ש"ח	***%	סכום באלפי ש"ח	***%	סכום באלפי ש"ח	***%
מתן שירותי תוכנה:	896,904	54%	882,613	53%	719,050	51%	191,540	29%	260,231	30%	218,426	30%
פיתוח ושיווק פורטונות תוכנה משולבים:	767,574	46%	779,872	47%	693,726	49%	353,086	46%	400,337	52%	362,827	52%
סה"כ -	1,664,478	100%	1,662,485	100%	1,412,776	100%	544,626	51%	660,568	52%	581,253	52%

* שיעור כאחוזים מהרווח הגולמי של הקבוצה.

** שיעור כאחוזים מכלל הכנסותיה של הקבוצה.

*** לחסברי דירקטוריון החברה בקשר לשיעור בהכנסות בשנת 2001, ראה סעיף 6.21.2 לתשס"א.

1 אין משמעות לחלוקת פעילות החברה למגזרי פעילות גיאוגרפיים.

2 אין תת פעילות מהותית בתחום זה.

6.5 תיאור פעילותן של חברות הקבוצה

להלן פרטים אודות חברות הקבוצה הפועלות בתחום מתן שירותי תוכנה:

6.5.1 ניו אפליקום בע"מ ("ניו אפליקום" או "אפליקום")

[א] בללי

אפליקום הינה חברה ציבורית שמניויתיה רשומות למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה הקבוצה בכ-50.1% מהונה של אפליקום. לפרטים בדבר הונה של אפליקום ואחזקות הקבוצה במניויתיה ראה סעיף 6.19 לתשקיף.

פעילותה של אפליקום מתבצעת במישרין, באמצעות חברות בנות של אפליקום ובאמצעות חברות מוחזקות אחרות שלה. אפליקום, החברות הבנות שלה וחברות מוחזקות אחרות שלה יקראו להלן ביחד: "קבוצת אפליקום".

אפליקום מחזיקה בכ-77% מהונה המונפק והנפרע של קומסופט טכנולוגיות בע"מ, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה.

פעילותה העיקרית של קבוצת אפליקום מרוכזת בשטח של כ-3,800 מ"ר באתרי הקבוצה. במועד התשקיף מעסיקה קבוצת אפליקום כ-580 עובדים.

[ב] פעילותה של קבוצת אפליקום

להלן פרטים אודות תחומי פעילותה של קבוצת אפליקום:

[1] פיתוח יישומי תוכנה בתחום ניהול משאבי הארגון (ERP, SCM, B2B)

קבוצת אפליקום מספקת פתרונות תוכנה המשתתמים על מערכות ERP החל משנת 1987 ועל מערכות SCM החל משנת 1996. המערכות האמורות מסופקות בעיקר לחברות תעשייתיות גדולות. מתן פתרונות התוכנה בתחום ניהול משאבי הארגון מתבסס, בדרך כלל, על פתרונות תוכנה מוכנים ("תוכנות מדף") המיוצרים על-ידי בתי תוכנה בארץ ובחול (להם גם מוקנות הזכויות הקנייניות בתוכנות המדף האמורות), והמשווקים כשהם משולבים בעבודת ניתוח, פיתוח תוכנה וליזוי היישום על-ידי קבוצת אפליקום.

נכון למועד התשקיף, מרבית הכנסות קבוצת אפליקום מפעילות זו נובעות משיווק תוכנות המפותחת על-ידי בתי התוכנה System Baan, Oracle Applications, Software Associates Inc. ו-Manugstics ומביצוע פיתוחי תוכנה נלווים אנב שיווק התוכנות האמורות.

בנוסף לתוכנות האמורות משווקת קבוצת אפליקום ללקוחותיה תוכנות נוספות המשווקות למגזרים שונים (תעשייה, ממשלה, היי-טק

וכו'). העיקריות שביניהן הן: תוכנת WMS, המשמשת לניהול מחסנים כולל ותוכנת CODA, המשמשת לניהול פיננסי רב-מטבעי. בתחום ניהול משאבי הארגון מספקת קברצת אפליקום גם פתרונות B2B, המבוססים אף הם על תוכנות מדף המיוצרות על-ידי ARIBA Inc.

[2] שיווק ופיתוח מוצרי תוכנה בסביבת מסדי נתונים

פעילותה של קברצת אפליקום בתחום זה כוללת, בין היתר, מכירת רשיונות תוכנה, תמיכה מקצועית בלקוחות שרכשו רשיונות תוכנה כאמור, תחזוקת מוצרי התוכנה באופן שוטף להפעלת מערך הדרכה בקשר עם המוצרים המשווקים על-ידי קברצת אפליקום ללקוחותיה, ופיתוח תוכנה מושתתת בסיסי נתונים על-פי הזמנת לקוחות. שיווק מוצרי תוכנה ללקוחות כולל, לרוב, התקשרות בהסכמים למתן שירותי תמיכה.

עיקר פעילות קברצת אפליקום בתחום זה מתבססת על מסדי נתונים וכלי פיתוח שיוצרו בעבר על-ידי Informix Corporation ("אינפורמיקס"), אשר לה הוקנו הזכויות הקנייניות באותם מוצרי תוכנה. בחודש יולי 2001 נרכשה כל פעילותה העסקית של אינפורמיקס בתחום מסדי נתונים על-ידי IBM Corporation ("IBM"). בעקבות הרכישה האמורה מבוצעת פעילותה של קברצת אפליקום בתחום זה מול חברת IBM, והיא כוללת גם את מוצרי מסד הנתונים של IBM.

[3] שיווק והטמעה של מוצרי תוכנה מיובאים

קברצת אפליקום משווקת מוצרי תוכנה בתחומים שונים, שהעיקריים בהם הינם: יישומים לתחום ניהול קשרי לקוחות (CRM); מוצרי תשתית; מוצרי תוכנה לניהול מערכות מחשב (Systems Management); מוצרי תוכנה לתיחקור מחסני ומאגרי נתונים; מוצרי תוכנה לקישור אובייקטים ומערכות; מוצרי תוכנה לניהול תוכן; מוצרי תוכנה לניהול ידע וכלי פיתוח תוכנה ומוצרי תוכנה לניהול וייצור.

קברצת אפליקום קשורה בהסכמים עם למעלה מ-15 יצרני תוכנה מחו"ל לשם שיווק מוצריהם בישראל. בדרך כלל מוקנות לקברצת זכויות שיווק לא בלעדיות בישראל, אך בפועל בהסכמה עם היצרנים האמורים קברצת אפליקום הינה הגורם היחיד המייצג ומשווק את המוצרים האמורים בישראל. זכויות השיווק מוקנות לתקופות שבין שנה לשלוש שנים ומתחדשות בתום כל תקופה בדרך כלל באופן אוטומטי. במרבית ההסכמים מוקנית ליצרנים האמורים הזכות להודיע על הפסקת ההתקשרות עם קברצת אפליקום במקרה שקברצת

אפליקום לא עמדה ביעדי מכירות שנתיים המוגדרים בהסכמים.

יצרני התוכנה העיקריים עימם קשורה קבוצת אפליקום בתחום זה הינם: Vignette, BMC Software, PeopleSoft Corporation, Verity Inc, Iona, Business Objects SA, Compuware Corporation וכן IBM.

בנוסף לשיווק מצרי תוכנה והפצתם מעניקה קבוצת אפליקום שירותי תמיכה, הטמעה, תחזוקה ועדכון גרסאות באופן שוטף של מצרים אלה בקרב לקוחות קבוצת אפליקום, בתמורה לשיעור ממחיר המכירה או ממחיר המחירון של מצרי התוכנה האמורים.

[4] פיתוח תוכנה ואינטגרציה

קבוצת אפליקום מבצעת פיתוחי תוכנה ואינטגרציה עבור מגוון רחב של לקוחות, מרביתם גופים גדולים ובינוניים, בענפי המשק השונים. בין היתר, מבצעת קבוצת אפליקום פיתוחים לצבא, למגזר הבנקאות והביטוח, לניהול כוח אדם, למערכות תקשורת לשליטה ובקרה בציוד חדשני, לשיווק ולחברות טכנולוגיה וטלקומוניקציה.

[5] פיתוח תוכנה בסביבת האינטרנט

קבוצת אפליקום מפתחת פתרונות תוכנה בסביבת האינטרנט (Internet & Web Technology). טכנולוגיית World Wide Web ("Web") מיושמת על-גבי רשת האינטרנט.

בין סוגי פעילויות פיתוח התוכנה המבוצעות על-ידי קבוצת אפליקום נכללים (I) פיתוח יישומי אינטרנט מלאים (דוגמת מערכת סחר אלקטרוני); (II) פיתוח יישומי אינטרנט חלקיים על בסיס התמחות בסביבות פיתוח וכלי פיתוח; (III) קישור מערכות ובסיסי נתונים קיימים (legacy) בארגון לסביבת ה-Web.

הפעילות בתחום זה מבוצעת על-ידי קבוצת אפליקום בעיקר באמצעות חברות בנות הפועלת בארה"ב.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של קבוצת אפליקום בכ-200,892, 314,706 וכ-309,728 אלפי ש"ח, בהתאמה. הרווח הנקי של קבוצת אפליקום בשנים 1999 ו-2000 הסתכם בכ-10,203 וכ-19,691 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של קבוצת אפליקום בשנת 2001 הסתכם בכ-24,753 אלפי ש"ח.

6.5.2 סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ ("סינטק")

[א] כללי

סינטק הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה פורמולה בכ-50.2% מהונה המונפק והנפרע של סינטק.

לפרטים אודות הונה של סינטק ואחזקות הקבוצה בה ראה סעיף 6.19 לתשקיף.

פעילותה של סינטק מתבצעת במישרין, באמצעות חברות בנות של סינטק ובאמצעות חברות מחזקות אחרות של סינטק. סינטק, החברות הבנות שלה וחברות מחזקות אחרות שלה, ייקראו להלן ביחד: "קבוצת סינטק".

פעילות קבוצת סינטק מרוכזת בשטח של כ-3,000 מ"ר באזור. במועד התשקיף מעסיקה סינטק כ-280 עובדים.

[ב] פעילותה של קבוצת סינטק

קבוצת סינטק מספקת פתרונות עסקיים אינטגרטיביים המורכבים מחבילות תוכנה חומרה וכן שירותי ייעוץ בתחום טכנולוגיית המידע ומתן פתרונות עסקיים אינטגרטיביים. בנוסף, קבוצת סינטק משווקת ומתחזקת חומרה וציוד היקפי למחשבים.

מרבית לקוחותיה של קבוצת סינטק הינן חברות הפועלות בתחומי התעשייה, ההיי-טק והפיננסים, מוסדות ציבור וממשלה, וכן מוסדות חינוך.

השירותים אותם מציעה קבוצת סינטק ללקוחותיה משלבים בין חומרה ותשתיות המותאמים לכל לקוח בהתאם לצרכים הספציפיים של אותו לקוח אשר מוגדרים בצוותי עבודה משולבים של קבוצת סינטק והלקוח. הפתרון המיושם על-ידי קבוצת סינטק כולל לרוב תכנון והקמה של רשת מחשבים אצל הלקוח.

פתרונות החומרה אותם מציעה קבוצת סינטק מבוססים, לרוב, על מחשבים ניידים, מחשבים אישיים ושרתים המיוצרים על-ידי IBM ו-Compaq Computers Corporation ("Compaq") ועל תחנות עבודה ושרתים מתוצרת Sun Microsystems Inc. פתרונות התוכנה מבוססים לרוב על תוכנות מדף של צדדים שלישיים. סינטק מתמחה במתן פתרונות אחסון וגיבוי בקשר עם מוצרים כגון EMC ו-ODI. לאחר השלמת התקנת המערכת המשולבת אצל הלקוח, מתקשרת קבוצת סינטק עם מרבית לקוחותיה בהסכם לתחזוקה שוטפת של המערכת.

בחלק מהמקרים מבצעת קבוצת סינטק את הפרויקט כמיקור חוץ (Outsourcing) במסגרתו מתקינה סינטק את כל המערכת ואחראית בלעדית להפעלתה.

בנוסף, קבוצת סינטק מיישמת פרויקטי MS/Exchange ו-Messaging, כל זאת במקביל לפריסה כלל ארצית של מוקדי תמיכה (Helpdesk).

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של קבוצת סינטק בכ-232,050, כ-278,564 וכ-234,877 אלפי ש"ח, בהתאמה. הרווח הנקי של קבוצת סינטק בשנים 1999 ו-2000 הסתכם בכ-2,118 וכ-9,012 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של

סינטק בשנת 2001 הסתכם בכ-27,893 אלפי ש"ח.

6.5.3 מטריקס אי.טי. בע"מ ("מטריקס")

[א] כללי

מטריקס הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה החברה בכ-85.5% מהונה המונפק והנפרע של מטריקס. לפרטים אודות הונה של מטריקס ואחזקות הקבוצה בה ראה סעיף 6.19 לתשקיף.

פעילותה של מטריקס מתבצעת במישרין, באמצעות חברות בנות של מטריקס, ביניהן פורסופט בע"מ, אשר מטריקס מחזיקה ב-100% מהונה המונפק. מטריקס וחברות הבנות שלה ייקראו להלן ביחד: "קבוצת מטריקס".

קבוצת מטריקס מרוכזת בשטח של כ-2,035 מ"ר בהרצליה. שני המרכזים הטכנולוגיים של קבוצת מטריקס ממוקמים בירושלים ובפתח תקוה. במועד התשקיף מעסיקה מטריקס כ-840 עובדים.

לתיאור רכישת 85% מהונה המונפק של מטריקס בתמורה למניות פורסופט ראה סעיף 6.3[ב][12] לעיל.

[ב] פעילותה של קבוצת מטריקס

קבוצת מטריקס מבצעת פיתוחי תוכנה עבור מגוון רחב של לקוחות ממגזרי המשק השונים, לרוב בקשר עם מערכות בתחומים מקצועיים המיועדות ללקוחות הפועלים בארבעה תחומים עיקריים כמפורט להלן:

- [1] לקוחות תחום הבנקאות והפיננסים - מערכות משולבות ויישומים לבנקאות בכלל ולבנקאות מסחרית, לרבות חברות ביטוח ומשכנתאות בפרט, אשר תכליתן לשפר את יעילות התפעול של גופים בנקאיים.
- [2] לקוחות תחום הטלקומוניקציה - מערכות ניהול קשרי לקוחות ומערכות חיוב וגבייה המיועדות לחברות בתחום הטלקומוניקציה.
- [3] לקוחות תחום המגזר הציבורי - מערכות המיועדות ללקוחות במגזר הציבורי, לרבות משרדי ממשלה, הכנסת, רשויות ממלכתיות ומערכת הביטחון.
- [4] לקוחות תחום מסחר ושיווק - מערכת ERP המיועדת ללקוחות בתחומי המסחר והתעשייה, תוך התמחות בתחומי תעשיית הבנייה, הליסינג, רשתות מוצרי אלקטרוניקה, מוצרי חשמל ומסחר ברכב.

קבוצת מטריקס פועלת בעיקר בתחומים הבאים:

- [1] אינטגרציה בין מערכות אשר פותחו על-ידי גורמים שונים, לרבות מערכות אותן פיתחה קבוצת מטריקס;
- [2] פיתוח מערכות מידע ייעודיות על-פי דרישת הלקוח וחידוש מערכות קיימות של הלקוח על בסיס טכנולוגי חדש ו/או רעיונות חדשים הנובעים מצרכים עיתיים, חדשים ו/או נוספים של הלקוח;
- [3] מתן שירותי מיקור חוץ (Outsourcing) במסגרתם מבצעת קבוצת מטריקס נתח מוגדר מפיתוח יישומים למערכות של הלקוח באופן המאפשר ללקוח להתמקד בעסקי הליבה (Core Business);
- [4] הסבת מערכות המידע הקריטיות של הלקוח (Legacy Systems) והתאמתן לטכנולוגיות חדשות, בין השאר לסביבת אינטרנט ומסחר אלקטרוני, ביצוע Downsizing של מערכות מידע ישנות לסביבה "פתוחה" של Unix ו-Windows NT, ופיתוח מערכות בתפישת Client/Server, תוך התאמת תהליכים ממוחשבים לאסטרטגיה העסקית של הלקוח;
- [5] שירותי ייעוץ בתחום תכנון מערכות, ניהול ותחזוקת מערכות, מסחר אלקטרוני ותכנון ארכיטקטורת הרשת אצל הלקוח;
- [6] שירותי פיתוח, הקמה ותחזוקה שוטפת של אתרי אינטרנט דינאמיים עבור רשויות ממשלתיות, מפעלי תעשייה וגופים מסחריים (כגון בנקים);
- [7] שירותי פיתוח יישומים והטמעת מערכות של קבוצת מטריקס או של צדדים שלישיים לצורכי הלקוח הספציפי, בין השאר, בתחומים הבאים:
 - [א] מערכות CRM (Customers Relations Management) - יישום והטמעה של חבילות תוכנה לניהול קשרי לקוחות;
 - [ב] מערכות ERP (Enterprise Resources Planing) - יישום והטמעה של מערכות ERP המפותחות ומשווקות על-ידי צדדים שלישיים או על-ידי הקבוצה;
 - [ג] מערכות CC & B (Customer Care and Billing) - יישום מערכות CC & B בהתבסס על מערכות אשר פותחו על-ידי צדדים שלישיים;
 - [ד] יישום מערכות DWH (Data Warehouse) ו-Groupware של מגוון יצרנים רחב.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של קבוצת מטריקס בכ-271,498, כ-359,163 וכ-308,522 אלפי ש"ח, בהתאמה. הרווח הנקי של קבוצת מטריקס בשנים 1999 ו-2000 הסתכם בכ-35,376, וכ-7,547 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד

הנקי של קבוצת מטריקס הסתכם בשנת 2001 בכ-4,118 אלפי ש"ח.

בחדש ספטמבר 1999 חילקה מטריקס לבעלי מניותיה דיבידנד בסך 3,812 אלפי ש"ח. בחדש דצמבר 2000 חילקה פורסופט לבעלי מניותיה דיבידנד מרווחים בסך של כ-59,334 אלפי ש"ח. בחדש אפריל 2001 חילקה פורסופט לבעלי מניותיה, באישור בית-המשפט, דיבידנד בסך 160,950 אלפי ש"ח. לאחר חלוקת הדיבידנד כאמור, עמד ההון העצמי של פורסופט על כ-33,000 אלפי ש"ח. במועד חלוקת הדיבידנד האמורות היתה פורסופט חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

6.5.4 סיון הדרכה ומערכות בע"מ ("סיון")

[א] כללי

סיון הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה החברה במניות המהוות כ-66.8% מהונה המונפק של סיון. לפרטים אודות הונה של סיון ואחזקות הקבוצה בה ראה סעיף 6.19 לתשקיף. עד לחדש מרס 2001 החזיקה פורמולה ויזן במניות המהוות כ-84.7% מהונה המונפק והנפרע של סיון. לפרטים אודות חלוקת אחזקותיה של פורמולה ויזן בסיון כדיבידנד בעין לבעלי מניותיה ראה סעיף 6.3 [ב] לתשקיף.

[ב] פעילותה של סיון

סיון מספקת פתרונות ושירותי הדרכה בתחום המחשבים. פעילותה של סיון בתחום ההדרכה מבוצעת, בין היתר, באופנים הבאים: הדרכה פרונטלית בכיתות לימוד; הדרכה בעזרת מחשב (e-Learning) באמצעות "קמפוס וירטואלי" המשמש כסביבת לימודים אינטראקטיבית מבוססת אינטרנט המאפשרת לתלמידים ללמוד ללא כל צורך בחומר לימוד מעבר למחשב אישי וחיבור לרשת האינטרנט. בנוסף, מספקת סיון שירותי ייעוץ בתחומי ההדרכה השונים.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של סיון בכ-53,514 אלפי ש"ח כ-66,492 אלפי ש"ח וכ-46,994 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של סיון בשנים 1999 ו-2000 הסתכם בכ-10,624 אלפי ש"ח וכ-10,363 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של סיון הסתכם בשנת 2001 בכ-15,267 אלפי ש"ח.

1 החלוקה האמורה ברצעה טרם מכירת אחזקות החברה בפורסופט למטריקס, בתמורה ל-85% מהונה המונפק של מטריקס.
2 במועד התשקיף חברה בת של מטריקס.
3 בשנים 1999 ו-2000 הוחזקה סיון (אז חברה פרטית) על-ידי פורמולה ויזן (לשעבר משוב מחשבים בע"מ).

6.5.5 NextSource Inc. ("NextSource")

[א] כללי

NextSource הינה חברה פרטית שנתאגדה בארה"ב בחודש ינואר 1999. במועד התשקיף מחזיקה החברה במלוא מהונה המונפק של NextSource. לפרטים אודות הונה של NextSource ואחזקות הקבוצה בה, ראה סעיף 6.19 לתשקיף.

בחודש מאי 2001 רכשה החברה מאת פורסופט את כל הונה של NextSource (לפרטים אודות העיסקה האמורה ראה סעיף 6.3 [ב] [10] לתשקיף).

[ב] פעילותה של NextSource

NextSource מפתחת ומשווקת פתרונות תוכנה בתחום ניהול משאבי אנוש. NextSource פיתחה את תוכנת TAMS המשמשת לאיתור וגיוס כוח אדם מקצועי. NextSource משלבת את תוכנת TAMS עם פתרונות תוכנה אחרים בתחום בקרת השירותים, דבר המאפשר ללקוחותיה של NextSource לנהל ולבקר כוח אדם מקצועי בארגון הכולל עובדים קבועים חמניים, יועצים חיצוניים וקבלני משנה. בנוסף, תוכנת TAMS מספקת רשת לתקשורת פנים ארגונית המקושרת עם גורמים חוץ אירגוניים בתחום משאבי האנוש.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של NextSource בכ-10,470 אלפי ש"ח כ-69,492 וכ-96,977 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של NextSource בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכם בכ-1,304 אלפי ש"ח כ-5,926 אלפי ש"ח וכ-16,068 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להלן פרטים אודות חברות הקבוצה הפועלות בתחום פיתוח ושיווק פתרונות תוכנה משולבים:

6.5.6 מגיק תעשיות תוכנה בע"מ ("מגיק")

[א] כללי

מגיק הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq. בחודש נובמבר 2000 נרשמו מניותיה של מגיק גם למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה פורמולה במניות המהוות כ-51% מהונה המונפק של מגיק. לפרטים אודות הונה של מגיק ואחזקות הקבוצה בה, ראה סעיף 6.19 לתשקיף.

בחודש פברואר 2000 פרסמה מגיק תשקיף הנפקה שניה ב-Nasdaq, על-פיו הציעה לציבור 3,500,000 מניות רגילות של מגיק. בנוסף, ובמסגרת התשקיף האמור הציעה החברה לציבור במסגרת הצעת מכר 777,000 מניות רגילות

של מג'יק אשר הוחזקו על-ידיה. הסכום נטו שגויס במסגרת ההנפקה והצעת המכר, עמד על כ-406,555 אלפי ש"ח, מתוכם כ-74,294 אלפי ש"ח בגין הצעת המכר. בגין ההנפקה והצעת המכר האמורות רשמה הקבוצה בשנת 2000 רווח הון של כ-136,203 אלפי ש"ח.

פעילות מג'יק בישראל מרוכזת בשטח של כ-3,000 מ"ר באור-יהודה, והיא מעסיקה במועד התשקף כ-670 עובדים.

[כ] פעילותה של מג'יק

[1] טכנולוגיית מג'יק

מג'יק עוסקת בפיתוח, שיווק ותמיכה של כלים לפיתוח היישום פתרונית תוכנה אשר פותחו על-ידי מג'יק ("טכנולוגיית מג'יק"). כלל הפיתוח האמורים מאפשרים לארגונים להאיץ את תהליך הפיתוח היישום של פתרונית תוכנה מורכבים באופן שיהיו מותאמים וניתנים לשלוב מהיר במערכות מחשב קיימות.

טכנולוגיית מג'יק מאפשרת פיתוח יישומים בהתבסס על תכנות באמצעות טבלאות וטפסים המאפשרים למשתמשים ליצור יישומים ולשנותם בקלות יחסית על-ידי הזנת נתונים למערכת והגדרת ביצועים נדרשים, וכל זאת בממשק ידירתי למשתמש. טכנולוגיית מג'יק אינה מצריכה כתיבת קוד תוכנית ומקטינה בכך את זמן הפיתוח באופן ניכר ומצמצמת שגיאות תכנות. יישומים שפותחו בטכנולוגיית מג'יק ניתנים להפעלה בסביבת אינטרנט ובמערכות הפעלה מרובות משתמשים, ובכלל זה Windows 98/NT, UNIX, פלטפורמות IBM eServer, ו-LINUX. כמו-כן ניתן ליצור ממשק בין היישומים האמורים לבין מסדי נתונים שונים, ובכללם, אורקל, MS-SQL, UDB, DB2 ו-Informix.

בנוסף על פעילותה בתחום הפיתוח והשיווק של טכנולוגיית מג'יק החלה מג'יק במהלך שנת 1999 לפתח יישומים באמצעות טכנולוגיית מג'יק ולשווק יישומים אלה ללקוחות שונים. מרבית היישומים אותם מפתחת מג'יק מיועדים לשימוש בתחום המסחר האלקטרוני (e-Business) וניהול שירות לקוחות (Customer Relationships Management - CRM). בנוסף, מעניקה מג'יק ללקוחותיה שירותי אחזקה ותמיכה טכנית בטכנולוגיית מג'יק ובמוצרים אשר פותחו בהתבסס על טכנולוגיה זו.

[2] יישומים מבוססי טכנולוגיית מג'יק

מג'יק פיתחה מגוון יישומים המבוססים על טכנולוגיית מג'יק, הידועים

בשם Magic eBusiness Platform הכוללים Magic eMerchant ו-Magic CRM Application. היישומים אותם פיתחה מג'יק כאמור מיועדים לשימוש בעיקר בתחום המסחר האלקטרוני ובתחום ניהול יחסי לקוחות המשוקים ללקוחותיה:

[א] Magic eMerchant

יישום הניתן להתאמה על-פי צורכי הלקוח להרחבת הפעילות העסקית והמסחרית של הלקוח בתחום ה-eBusiness. תוך ניהול של מרכז הזמנות הירטואלי ואינטגרציה עם מערכות back-office של הלקוח. Magic eMerchant מאפשר ניהול משולב של מערך הזמנות עם מערך אספקה ומביא לייעול של שני התהליכים גם יחד. היישום ניתן להתאמה בקלות יחסית לצרכים ולדרישות הספציפיים של הלקוח.

[ב] יישומים לניהול יחסי לקוחות

יישומי CRM המסייעים לעסקים בניהול הקשר עם הלקוחות על כל שלביו - שיווק, הזמנה, רכישה, אספקה וגבייה. במועד התשקיף משווקת מג'יק שני יישומי CRM: (1) Magic eContact - יישום ל-Contact Center, המאפשר ניהול קשרי לקוחות במסגרת פעילות שיווק, מכירות ותמיכה; ו-(2) Magic eService - יישום מבוסס אינטרנט המאפשר תמיכה ללקוחות הארגון, על-פי קריטריונים שנקבעו בחוזה השירות, והכוללים ניהול מידע, אסקלציה ובקרה על רמת השירות.

[ג] RentPro

חבילת יישומים המיועדת לחברות השכרת רכב בעלות מספר רב של סניפים המסייע בריכוז ובניהול הפעילות השוטפת של חברות ההשכרה, כגון: קניה ומכירה של כלי רכב, ניהול מלאי והזמנות, הסדרי החכרה והשכרה וכן ניהול ובקרת ציי רכב. ביישום ניתן לשלב מערכות הנהלת חשבונות אשר פותחו על-ידי צדדים שלישיים בכדי לשלב את היישומים האמורים עם ניהול הכספים בחברת ההשכרה.

ה-RentPro משלב ממשק רב-לשוני, המאפשר למשתמש להפעיל אותו בשפה אחת בעוד שהמסמכים השונים (כגון: הסכמי השכרה, חשבוניות וכיו"ב) מופקים בשפת הלקוח. ה-RentPro פועל על מגוון פלטפורמות וניתן לשילוב במספר רב של מסדי נתונים מסחריים.

Sleuth Suite [ד]

מגיק משווקת מספר יישומים המיועדים לרשויות אכיפת החוק ולבתי כלא, כמפורט להלן:

- יישום המרכז ומנהל נתוני אסירים (Sleuth Jail Package);
- יישום המיועד להפעלת מוקד משטרתי לניהול תיקי משטרה (תאונות, זירות פשע, צילומי ראיות, קריאות שירות, יומן אירועים ומודיעין) (Sleuth Records Package);
- יישום המאפשר הפקת דוחות בחתכים שונים לצרכים סטטיסטיים ולאיחזור מידע (Sleuth Calls for Service Package).

Advanced Answers On Demand [ה]

מגיק משווקת, באמצעות חברה בת בארצות-הברית תוכנה לניהול כולל של בית אבות גדולים ובתי דיור מוגן למבוגרים. התוכנה מותקנת במעל ל-500 בתי אבות גדולים בכ-30 מדינות ברחבי ארצות הברית. התוכנה כוללת מעל 40 יישומים ומקיפה את כל צרכי הניהול של בתי אבות גדולים, כמפורט להלן:

- יישום פיננסי המיועד לניהול חשבונאות כוללת;
- יישום קליני המאפשר מעקב יומי שוטף בקשר עם מצבו של החולה ושיטות הטיפול בו;
- יישום אדמיניסטרטיבי המיועד לניהול הנכסים והמבנים של בתי האבות, ניהול כוח האדם וניהול מלאים.
- יישום שיווקי התומך בפעילות השיווקית של בתי האבות לקהל היעד;
- יישום לניהול תרומות המיועד לניהול קבלת תרומות וירשות המיועדות לבתי האבות.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של מגיק בכ-269,472 אלפי ש"ח, כ-369,206 אלפי ש"ח וכ-338,098 אלפי ש"ח, בהתאמה. הרווח הנקי של מגיק בשנים 1999 ו-2000 הסתכם בכ-45,930 אלפי ש"ח וכ-3,770 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של מגיק בשנת 2001 הסתכם בכ-188,943 אלפי ש"ח.

6.5.7 קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ ("קריסטל")

[א] בללי

קריסטל הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq. בחודש ינואר 2001 נרשמו מניותיה של קריסטל גם למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה החברה במניות המהוות כ-51.55% מהונה המונפק של קריסטל. לפרטים אודות הונה של קריסטל ואחזקות הקבוצה בה, ראה סעיף 6.19 לתשקיף.

פעילותה של קריסטל מתבצעת במישרין, באמצעות חברות בנות שלה וחברות מוחזקות אחרות שלה. קריסטל, החברות הבנות והחברות המוחזקות האחרות שלה ייקראו להלן ביחד: "קבוצת קריסטל".

פעילות קבוצת קריסטל בישראל מרוכזת בשטח של כ-3,500 מ"ר, והיא מעסיקה במועד התשקיף כ-415 עובדים.

[ב] פעילות קבוצת קריסטל

קבוצת קריסטל מפתחת ומשווקת פתרונות מוצרי תוכנה ומתודולוגיות וכן מספקת ללקוחותיה שירותי ייעוץ, הסבת תוכנה למערכות מודרניות, אינטגרציה של מערכות מידע והסבת מסדי נתונים ממערכות הידרכיות למערכות טבלאות. בנוסף מאפשרים הפתרונות אותם פיתחה קריסטל לשדרג מערכות מחשב קיימות באופן המאפשר שילוב של יישומים מתקדמים במערכות מחשב קיימות.

קריסטל פיתחה מספר כלי תוכנה, CrysWare עליהם מבוססים היישומים המפורטים לעיל. מוצרי התוכנה והיישומים אותם מפתחת קריסטל מספקים ללקוחותיה פתרון מקיף וכולל המותאם לצורכיהם הספציפיים. מכירת מוצרי התוכנה משולבת בשירותי ייעוץ, הדרכה ותמיכה המסייעים בהטמעת המערכות אצל הלקוח.

להלן מובאים פרטים אודות כלי התוכנה אותם פיתחה קבוצת קריסטל:

[1] CrysWare for Discovery ("CWD")

מאפשר סקירה מעמיקה לצורך הבנת מרכיבי התוכנה והקישורים המרכיבים את מערך האפליקציות העסקיות בארגון. בתום תהליך האנליזה מתקבל מאגר המכיל את כל נתוני מערך המחשוב של הארגון ומאפשר התקדמות בכיוון מודרניזציה של המערכות.

[2] CrysWare for Transformation ("CWT")

מאפשר ייעול מערכות מחשוב באמצעות הליך אוטומטי נישלט, לצורך הסבה, העברה ושיפור המערכת. שינויים אלה לעיתים יכללו מעבר לשפה חדישה יותר, הסבת מערכת ההפעלה והרחבת

האפליקציה.

[3] CrysWare for Extension ("CWE")

טכנולוגיה חדישה המשמשת כמסלול בו עוברות האפליקציות מן הפלטפורמות עליהן הן יושבות אל עולם הסחר האלקטרוני. CWE מאפשר התקשרות ושימוש בנתונים הנמצאים במערכת באמצעות כל ערוץ טכנולוגי קיים או עתיד.

מיינסופט, חברה בת של קריסטל, הינה חברה אמריקנית המפתחת ומשווקת מוצר תוכנה Visual MainWin המאפשר יישומן של אפליקציות אשר פותחו במערכת ההפעלה Windows NT במערכות הפעלה כדוגמת UNIX, LINUX ואחרות.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של קריסטל בכ-93,315 אלפי ש"ח, כ-201,779 אלפי ש"ח וכ-169,742 אלפי ש"ח, בהתאמה. הרווח הנקי של קריסטל בשנים 1999 ו-2000 הסתכם בכ-33,541 אלפי ש"ח וכ-12,753 אלפי ש"ח, בהתאמה. ההפסד הנקי של קריסטל בשנת 2001 הסתכם בכ-68,028 אלפי ש"ח.

6.5.8 לירז מערכות בע"מ ("לירז")

[א] כללי

לירז הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. במועד התשקיף מחזיקה החברה בכ-55.7% מהונה המונפק והנפרע של לירז. לפרטים אודות הונה של לירז ואחזקות הקבוצה בה ראה סעיף 6.19 לתשקיף. פעילותה של לירז מתבצעת באמצעות חברות בנות של לירז ובאמצעות חברות מוחזקות אחרות של לירז. לירז, חברות בנות שלה וחברות מוחזקות שלה ייקראו להלן ביחד: "קבוצת לירז".

במועד התשקיף מעסיקה קבוצת לירז כ-170 עובדים.

לפרטים אודות הרכישה של מניות של לירז על-ידי החברה מצדדים שלישיים ובעקבות הצעת רכש מיוחדת שפירסמה החברה, ראה סעיף 6.3 [ב]13 לעיל.

[ב] פעילותה של קבוצת לירז

[1] BluePhoenix Solutions

BluePhoenix Solutions התאגדה בהולנד בחודש ספטמבר 2001 והחלה לפעול ברבעון הרביעי של 2001, לאחר השלמת עיסקת רכישת פעילות AppBuilder. קבוצת לירז מחזיקה בכל הונה המונפק של BluePhoenix Solutions, העוסקת בפיתוח ומכירה של תוכנת AppBuilder, תוכנה המספקת פתרונות לניהול ופיתוח יישומים

גדולים ומורכבים ללקוחות גדולים. BluePhoenix Solutions מספקת גם שירותי ייעוץ ללקוחותיה. מרבית לקוחותיה של BluePhoenix Solutions הינם מוסדות פיננסיים וחברות בתחום הטלוקומוניקציה, באירופה ובארה"ב.

מטה BluePhoenix Solutions ממוקם בהולנד ולחברה משרדים בדנמרק, אנגליה, גרמניה ואיטליה ומרכז פיתוח בארה"ב. הכנסות החברה נובעות בעיקר מחחי תחזוקה ארוכי טווח עם לקוחותיה, מחחי ייעוץ וממכירת רשיונות לתוכנת ה-AppBuilder.

[2] Advanced Systems Europe B.V. (ASE)

החברה מחזיקה בכל הונה המונפק של ASE. ASE המאוגדת והפועלת בהולנד הינה בית תוכנה, המספק שרותי תוכנה מתמשכים ללקוחות הולנדים ובלגים מתחומי הבנקאות, התעשייה והטלקום. החברה מעסיקה כ-45 עובדים ומהווה שותף עסקי לבתי התכנה הגדולים בהולנד. ASE עוסקת בעיקר במתן שרותי יעוץ על בסיס תשומות בפועל בתוספת רווח, ביצוע פרויקטים של מיקור חוץ ומתן שירותים, בין השאר, בקשר עם מוצרי BluePhoenix באירופה.

[3] Level 8

במועד התשקיף מחזיקה קבוצת לירח ב-17.5% מהונה המונפק של Level 8. Level 8 עוסקת בפיתוח ומכירה של חבילות תוכנה מתוצרתה, שמסייעות לשלב בין יישומי מחשב בסביבות עבודה שונות: בשולחן העבודה - באמצעות ה-Cicero, וברמת השרת - באמצעות סדרת מוצרי ה-Geneva Integration.

ברבעון האחרון של שנת 2001 הסתכמו הכנסותיה של קבוצת לירח בכ-23,125 אלפי ש"ח. הרווח הנקי של קבוצת לירח הסתכם בתקופה האמורה בכ-1,725 אלפי ש"ח.

6.5.9 Sapiens International Corporation N.V. ("ספיאנס")

[א] כללי

ספיאנס הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq. במועד התשקיף מחזיקה הקבוצה בכ-24% מהונה המונפק והנפרע של ספיאנס (בהנחה של המרת מניות הבכורה של ספיאנס המוחזקות על-ידי הקבוצה, למניות רגילות). לפרטים אודות הונה של ספיאנס ואחזקות הקבוצה בה ראה סעיף 6.19 לתשקיף. פעילותה של ספיאנס מתבצעת במישור ובאמצעות חברות בנות של ספיאנס. ספיאנס והחברות הבנות שלה ייקראו להלן ביחד: "קבוצת ספיאנס".

פעילות קבוצת ספיאנס בישראל מרוכזת בשטח של כ-4,000 מ"ר. במועד התשקיף מעסיקה קבוצת ספיאנס כ-620 עובדים.

לתיאור רכישת ניירות ערך של ספיאנס על-ידי הקבוצה ראה סעיף 6.3 [ב]9] לעיל.

[ב] פעילותה של קבוצת ספיאנס

קבוצת ספיאנס מפתחת ומספקת פתרונות תוכנה לתמיכה בתהליכים עסקיים מרכזיים של לקוחותיה, כגון עיבוד תביעות בתחום הביטוח, ניהול הלוואות ומשכנתאות ופתרונות ניהוליים אחרים. פתרונות התוכנה מורכבים מטכנולוגיה מתודולוגיה ושירותי יעוץ, ומכוונים לבעיות מורכבות במחזור החיים של היישומים בעסקי הלקוח. בכלל זה ניתן למנות פיתוח יישומים מהיר (RAD - Rapid Application Development), אינטגרציה והערכה של מערכות מחשב מרכזיות (Legacy Systems) ואפיון וניהול נכסי מערכות מידע ("IT" - Information Technology).

קבוצת ספיאנס פיתחה מספר כלי תוכנה עליהם מבוססים היישומים המפורטים לעיל. מוצרי התוכנה והיישומים אותם מפתחת קבוצת ספיאנס מספקים ללקוחותיה פתרון מקיף וכולל המותאם לצורכיהם הספציפיים. מכירת מוצרי התוכנה משולבת בשירותי יעוץ, הדרכה ותמיכה, המסייעים בהטמעת המערכות אצל הלקוח.

להלן מובאים פרטים אודות כלי התוכנה העיקריים אותם פיתחה קבוצת ספיאנס:

[1] eMerge

טכנולוגיה המאפשרת ליצור אפליקציות עסקיות על-ידי שימוש בחוקים עסקיים מוגדרים, ועל-ידי כך לקצר את תהליך יצירת האפליקציות. הטכנולוגיה מאפשרת להאריך את אורך החיים היצרני של מערכות מחשב (Legacy Systems) קיימות, ובו בזמן מספקת יכולת מעבר מהיר לטכנולוגיות אינטרנט וסחר אלקטרוני מהדרור החדש. השימוש בטכנולוגיה זו מאפשר לעסק לקצר זמני שדרוג ולהקטין עלויות תחזוקה. טכנולוגיה זו מאפשרת חיטובן בעלויות של עסקים מבוססי אינטרנט, מעניקה יכולת פריסה מהירה של יישומים מבוססי אינטרנט, ומאפשרת גמישות בהתאמה לתנאי שוק משתנים ומתפתחים.

[2] Euro-Virtual-Machine (EVM)

כלי ה-EVM מאפשר המרת מערכות המחשב ומסדי הנתונים על מנת שיתמכו בכניסתו של מטבע היורו בצורה מהירה, ותפקוד מערכות דו-מטבעיות ביישומי מחשבים מרכזיים, כך שהמידע הופך זמין בכל המטבעות הנדרשים, וניתן להמירו בפשטות מיוורו למטבעות אחרים, ולהפך.

Enterprise Configuration Repository (ECR) [3]

פלטפורמה המיועדת לניהול, צפייה וגישה לכל מרכיבי ונתוני מערכות המידע בעסק, ומאפשרת להעריך השפעות חיצוניות ופנימיות במערכת. כמו כן, הפלטפורמה מאפשרת אחסון תרצאות המידע ממערכת ה-EVM המקנה יכולת ניהול מרכזית של פרויקטים רבי שלבים בתחום הסבות למטבע היורו.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הכנסותיה של ספיאנס בכ-91,830, כ-72,744 וכ-63,435 אלפי דולר, בהתאמה. הרווח הנקי של ספיאנס הסתכם בשנת 1999 כ-12,650 אלפי דולר. ההפסד הנקי של ספיאנס הסתכם בשנים 2000 ו-2001 הסתכם בכ-38,193 וכ-17,970 אלפי דולר, בהתאמה.

6.6 לקוחות הקבוצה

לקבוצה לקוחות הפועלים במגזרי המשק השונים בישראל ומחוץ לישראל. כפי שצוין לעיל, פעילות הקבוצה אינה מוגבלת למגזרים מסוימים וביכולתה לספק פתרונות מיחשוב ללקוחות שונים ומגוונים בכל התחומים, בישראל ומחוצה לה. לפרטים בדבר ההכנסות והרווח הגולמי בתחומי הפעילות השונים של הקבוצה (ראה סעיף 6.4.3 לתשקיף).

לקבוצה אין תלות במי מלקוחותיה. לקבוצה אין לקוחות מהותיים.

6.7 ספקים וקבלני משנה

הקבוצה קשורה עם מספר יצרני תוכנה זרים בהסכמים לשיווק מוצריהם בישראל. בגין שיווק המוצרים משלמת הקבוצה לאותם יצרני תוכנה תמלוגים בשיעורים שנקבעו בהסכמים, מסך התקבולים אותם היא מקבלת ממכירת מוצרי תוכנה של אותם יצרנים או ממחירי המחירון של אותם יצרנים.

הקבוצה מעסיקה קבלני משנה בעיקר לצורך ביצוע פרויקטים בתחום פיתוח פתרונות. תוכנה משולבים.

לקבוצה אין תלות במי מהספקים וקבלני המשנה עימם היא קשורה. לקבוצה אין ספקים מהותיים.

6.8 שיווק

פעילות השיווק של הקבוצה מבוצעת באופן עצמאי על-ידי כל אחת מחברות הקבוצה. חברות הקבוצה מפעילות מחלקות שיווק ומכירות נפרדות לכל אחד מהתחומים בהם הן פועלות. בכל תחום פעילות כאמור, מתבצעת פעילות השיווק והמכירות על-ידי אנשי מכירות ייעודיים לאותו תחום פעילות. בדרך כלל אנשי השיווק והמכירות האמורים הינם בעלי הכשרה ייחודית לאותו תחום פעילות. פעילות השיווק והמכירות בכל תחום נחלקת לשיווק ומכירות על-פי קווי המוצרים המשווקים באותו תחום פעילות או שיווק ומכירות על-פי ענפי משק (כגון, בנקאות ופיננסים, טלקומוניקציה, מוסדות ממשלה, תעשייה), או שילוב של השניים, ככל שרלוונטי. בנוסף לפעילויות המכירה השוטפות יחמים אנשי

המכירות של חברות הקבוצה פעילות שיווק, באמצעות פירסום בעיתונות, השתתפות בתערוכות וארגון כנסים וימי עיון. כמו-כן מתמודדות חברות מהקבוצה במכרזים להקמת מערכות מחשב רחבות היקף בדרך כלל בדרך של "פרויקט שלם" (turn-key project) המפורסמים על-ידי גורמים ממשלתיים וחברות גדולות. פעילות השיווק של הקבוצה בקשר למוצרים המיוצרים ומפותחים על-ידי אחרים אינה מהותית לקבוצה.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הוצאות השיווק בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה בכ-179,000, כ-233,887 וכ-215,638 אלפי ש"ח, בהתאמה.

6.9 קניין רוחני

הקבוצה מסתמכת על שילוב של חוקים המסדירים הגנה על סודות מסחריים, זכויות יוצרים וסימני מסחר, יחד עם הסכמי סחירות, כדי לקבוע את זכויותיה הקנייניות במוצר ולהגן עליהן. בנוסף, עובדי המפתח של הקבוצה, קבלניה ומפיצה העצמאים נדרשים לחתום על הסכמי סודיות. אמצעים אלה מקנים לקבוצה הגנה מוגבלת בלבד, ואין כל ביטחון שאכן יהיה בצעדים שנקטו על-ידי הקבוצה כדי להגן על זכויותיה הקנייניות או כדי למנוע פיתוח של טכנולוגיה מתחרה על-ידי צדדים שלישיים. בנוסף, במספר מדינות בהן פועלת הקבוצה לא קיימת חקיקה המגנה על זכויותיה הקנייניות.

6.10 תחרות

לקבוצה מתחרים רבים בתחומי פעילותה השונים בישראל ובחול. הקבוצה חשופה לתחרות בכל תחומי פעילותה, וקיימים גופים רבים המפתחים, מייצרים ומשווקים מוצרים הדומים במהותם למוצרי הקבוצה. השווקים בהם פועלת הקבוצה הינם דינאמיים ומשפיעים בין השאר מהתפתחות טכנולוגית. כמו כן, מתאפיינים השווקים בהם פועלת הקבוצה בכך שלא נדרשות יכולות ייחודיות או השקעות גדולות לשם יזום פעילות בתחומי פעילותה של הקבוצה על-ידי גורמים חדשים. לאור האמור לעיל אין ביכולת הקבוצה להעריך את חלקה בתחומי פעילותיה השונים. חלק ממתחרי הקבוצה מתחרים בה אף ביותר מתחום פעילות אחד.

יכולת הקבוצה להתמודד בתחרות בהצלחה תלויה במספר גורמים, כגון הצעת מרחב גדול של שירותים, מאמצי מכירות ושיווק, רמת שירות, תימחור, איכות ומהימנות המוצרים והשירותים.

לחלק ממתחריה של הקבוצה מקורות הון העולים בהיקפם על אלו של הקבוצה אשר עשויים להקנות למתחרים אלה יתרונות תחרותיים כגון: משך פעילות ארוך יותר בשוק; יכולת גיוס משאבי הון, טכנולוגיה ושיווק גדולים יותר; מוניטין טוב יותר; יחסים מבוססים יותר עם לקוחות עכשוויים ופוטנציאלים; וקשת מוצרים ושירותים רחבה יותר. כתוצאה מיתרונות אלו, עלולים מתחרים אלה להגיב במהירות רבה יותר לשינויים טכנולוגיים נדרשים, להציע מוצרים ושירותים מתחרים במחירים נמוכים. בנוסף, קיימים בעולם מספר מרכזי פיתוח תוכנה (כגון הודו) אשר רמת המחירים הנהוגה בהם נמוכה באופן מהותי מזו של הקבוצה בתחום זה. בשל רמת התחרותיות הגבוהה המאפיינת את השוק בו פועלת הקבוצה, מתאפיין שוק זה ברמת תנודתיות גבוהה של מחירי המוצרים, ועל מנת להתמודד

בתחרות האמורה עשויה הקבוצה להיאלץ להוריד את מחירי מוצריה ושירותיה.

המתחרים העיקריים בשוק המקומי הישראלי הינן חברות שירות בתחום טכנולוגיית המידע ו-Systems Integrator. המתחרים הגדלים מבין אלו הם נס טכנולוגיות אינק. וקבוצת זאבי מחשבים. המתחרים הבינלאומיים בשוק הישראלי כוללים את Electronic Data Systems (EDS) Corporation Inc, IBM ו-Compaq. מתחרים אלו משתמשים לעתים קרובות בקבלני משנה מקומיים (לרבות בחברות בנות שלהם המאוגדות בישראל) כדי לספק כוח אדם לעסקאות המבוצעות בישראל.

6. 11 מחקר ופיתוח

חברות בקבוצה מפעילות מחלקות מחקר ופיתוח למטרת פיתוח מוצרים משלימים בקשר לתחומי פעילותן. חברות הקבוצה לא נזהגות להקצות מסגרת תקציבית המוגדרת מראש לצורך מחקר ופיתוח. הקצבות למחקר ופיתוח נעשות על-פי החלטות המתקבלות מעת לעת, לרוב על בסיס פיתוחים שנעשים במסגרת מהלך העסקים הרגיל של חברות הקבוצה.

בשנים 1999, 2000 ו-2001 הסתכמו הוצאות המחקר והפיתוח בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה בכ-54,509, כ-74,378 וכ-93,113 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לקבוצה קיימת התחייבות כלפי הממונה למחקר ופיתוח תעשייתי (המדען הראשי) במשרד התעשייה והמסחר וכלפי הקרן לקידום השיווק, לתשלום תמלוגים בשיעור של 3% מההכנסות ממכירת מוצרי תוכנה שפותחו בסיועם, חאת בגין מענקים שקיבלו חברות בקבוצה. התמלוגים האמורים מוגבלים עד לגובה של 150% מסכום המענקים שהתקבלו. חברות בקבוצה חייבות בהחזר המענקים האמורים רק אם יהיו להן הכנסות מהמוצרים שפותחו בסיוע המענקים.

יתרת התחייבויות הקבוצה בגין המענקים האמורים הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2000 בכ-510 אלפי ש"ח, וביום 31 בדצמבר 2001 בכ-802 אלפי ש"ח.

6. 12 עובדים של הקבוצה

במועד פירסום התסקיף מועסקים בחברה ובחברות בנות של החברה כ-3,700 עובדים, מתוכם כ-3,300 עובדים מקצועיים.

עובדי הקבוצה מועסקים על-פי חתי עבודה אישיים. העובדים העוסקים בשיווק ומכירות מקבלים מעת לעת, או על בסיס קבוע, עמלות משתנות ממכירות, בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

בנוסף משלמת הקבוצה לחלק מהעובדים מענקים, על בסיס יעדים ייחודיים.

התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות במלואן, באמצעות תשלום פרמיות לפוליסות ביטוח מנהלים ובאמצעות הפרשה בדוחות הכספיים של החברה, המשקפת את התחייבויות החברה שאינן מכוסות כאמור (למעט התחייבויות בקשר לעובדי הקבוצה המועסקים בארצות-הברית, שלגביהן חלות הוראות הדין בארצות-הברית).

הקבוצה הושפעה מהשינויים האחרונים בכלכלה העולמית, ובמיוחד מהירידה החדה במספר העסקאות בתחומי פעילות הקבוצה. כתוצאה מכך, ביצעו חלק מחברות הקבוצה היערכות מחדשת של כוח האדם שלהן, לרבות ביצוע הפרשות בדוחות הכספיים שלהן הכרוכות בביצוע ההיערכות כאמור. פעילות הרה-ארגון של הקבוצה בנושא עובדים התבטאה בצמצום ואיחוד משרות ניהוליות וכן בצמצום תקורות מינהליות.

לדעת הנהלת הקבוצה, אין לקבוצה תלות במי מעובדיה.

6. 13 משרדי הקבוצה

משרדי הנהלת הקבוצה מצויים בהרצליה פיתוח באתר שנשכר מצד שלישי.

הוצאות השכירות ואחזקת המשרד החדשיות של החברה הינן כ-80 אלפי ש"ח.

החברה הינה השוכרת העיקרית בחלק משטחי השכירות בקבוצה, והיא מעמידה בשכירות משנה חלק מהשטחים האמורים לרשות חברות בקבוצה, בהתאם לעלות היחסית של שטחי השכירות אשר תופסות החברות האמורות מתוך סך השטח המושכר.

6. 14 מימון, אשראי והשקעות

מימון פעילותה של הקבוצה נעשה מאמצעיה העצמיים, באמצעות אשראי בנקאי ובאמצעות אשראי למימון רכישת כלי רכב. הקבוצה מקבלת מספקיה אשראי לתקופה ממוצעת של 61 יום, ומעניקה ללקוחותיה אשראי לתקופה ממוצעת של 102 יום. בדרך כלל מקבלת הקבוצה אשראי מספקיה לתקופה של בין 55 ל-66 יום, ומעניקה ללקוחותיה אשראי לתקופה של בין 87 יום ל-116 יום.

ליום 31 בדצמבר 1999 הסתכמו יתרות ההלוואות לזמן ארוך (בניכוי חלויות שוטפות) שקיבלה הקבוצה מבנקים בסכום של כ-33,270 אלפי ש"ח. ההלוואות האמורות נשאו ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 4% עד 7% (שיעור ממוצע של כ-5.5%) לגבי אשראי דולרי, ו-0% עד 18% (בשיעור ממוצע של כ-9%) לגבי אשראי שקלי.

ליום 31 בדצמבר 1999 הסתכמו יתרות ההלוואות והאשראי לזמן קצר שקיבלה הקבוצה מבנקים בסכום של 111,959 אלפי ש"ח. ההלוואות אלה נשאו ריבית שנתית (נומינלית) נכון ליום 31 בדצמבר 1999 בשיעור של 14% עד 21% (שיעור ממוצע של כ-17.5%) לגבי אשראי שקלי.

ליום 31 בדצמבר 2000 הסתכמו יתרות ההלוואות לזמן ארוך (בניכוי חלויות שוטפות) שקיבלה הקבוצה מבנקים בסכום של כ-18,306 אלפי ש"ח. ההלוואות האמורות נשאו ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 4% עד 13.56% (שיעור ממוצע של כ-8.8%) לגבי אשראי דולרי ו-0% עד 13% (שיעור ממוצע של כ-6.5%) לגבי אשראי שקלי.

ליום 31 בדצמבר 2000 הסתכמו יתרות ההלוואות והאשראי לזמן קצר שקיבלה הקבוצה מבנקים בסכום של כ-91,872 אלפי ש"ח. ההלוואות אלה נשאו ריבית שנתית (נומינלית) נכון ליום 31 בדצמבר 2000 בשיעור של 8% עד 15.5% (שיעור ממוצע של כ-11.75%) לגבי אשראי שקלי.

ליום 31 בדצמבר 2001 הסתכמו יתרות ההלוואות לזמן ארוך (בניכוי חלויות שוטפות) שקיבלה הקבוצה מבנקים בסכום של כ-35,935 אלפי ש"ח. ההלוואות האמורות נשאו ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 4% עד 8% (שיעור ממוצע של כ-6%) לגבי אשראי דולרי, ו-7% עד 10% (שיעור ממוצע של כ-8.5%) לגבי אשראי שקלי.

ליום 31 בדצמבר 2001 הסתכמו יתרות ההלוואות והאשראי לזמן קצר שקיבלה הקבוצה מבנקים בסכום של כ-235,161 אלפי ש"ח. ההלוואות האמורות נשאו ריבית שנתית (נומינלית) נכון ליום 31 בדצמבר 2001 בשיעור של 3.3% עד 9% (שיעור ממוצע של כ-6%) לגבי אשראי שקלי וריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3% עד 4.2% (שיעור ממוצע של כ-3.6% לגבי אשראי דולרי).

בחודש דצמבר 2001 התחייבה החברה, במסגרת הסכמי האשראי שלה עם הבנקים השונים, בין היתר, שלא לחלק דיבידנדים החורגים מהמקובל בחברות בתחום פעילות החברה. הלוואות שהועמדו לחברה על-ידי בנקים, יכול שיעמדו, על-פי שיקול דעתו של הבנק המלווה, לפירעון במקרים בהם דן וגד גולדשטיין לא ימשיכו לשמש בתפקידיהם בחברה. כמו כן, ניתנה לבנקים התחייבות שלא ירשם שיעבוד צף על נכסיה של החברה.

6. 15 ביטוח

הקבוצה מבטחת עצמה הן באמצעות פוליסות ביטוח המשותפות לכלל החברות בקבוצה והן באמצעות פוליסות ביטוח בהן מבטחות עצמן חברות שונות בקבוצה, אשר כוללות כיסויים ייחודיים בהתאם לצורכיהן ותחום פעילותן.

לקבוצה פוליסות ביטוח אשר מכסות את חברות הקבוצה, לביטוח רכוש, מלאי וציד, חבות כלפי צד שלישי, חבות מעבידים, אחריות מקצועית וחבות מצר, וביטוח דירקטורים ונושאי משרה.

ביחס לחלק מהפוליסות המשותפות לחברה ולחברות אחרות, קיימת אפשרות שהחברה תיוותר ללא כיסוי ביטוחי מספק, בשל מיצוי גבול הביטוח על-ידי מבטוח או מבטוחים אחרים בשל תביעה קודמת שנכללה בכיסוי הביטוחי המשותף. להערכת הנהלת החברה, ביטוח החברה הינו בסכום נאות, ואין בו משום תת ביטוח.

6. 16 מיסוי

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 1996.

6. 17 גורמי סיכון

פעילותה העסקית של הקבוצה מתאפיינת בגורמי הסיכון המפורטים להלן:

6.17.1 סיכונים פיננסיים

מרבית נכסי הקבוצה הם השקעות בניירות ערך של חברות בנות וחברה מוחזקת, וכתוצאה מכך יש לקבוצה חשיפה לסיכונים של שינויים במחירי ניירות הערך, המשפיעים באופן ישיר על שווי הקבוצה, ועלולים להשפיע גם על תוצאותיה

העסקיות והזונה העצמי. כמו כן, חלק מניירות הערך שבהם מחזיקה הקבוצה נסחרים בשוקי ארה"ב, ולכן מחירם חשוף גם לשינוי מטבע. בנוסף, הקבוצה חשופה לשינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושיעורי חליפין, המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על התוצאות העסקיות של הקבוצה ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלה. בכלל, הקבוצה אינה נהגת לבצע פעולות הגנה כנגד שינויים בשווי השקעותיה בניירות ערך של חברות אחרות. חלק מהחברות בקבוצה מחזיקות בבעלותן ניירות ערך סחירים, אשר שינוי במחירם משפיע, בין היתר, על שווי החברות המחזיקות.

6.17.2 חשיפה לתנודות בשער החליפין של מטבע חוץ

הקבוצה חשופה לתנודות בשער החליפין של מטבע חוץ לעומת הש"ח. חלק ניכר מהכנסות הקבוצה הינן במטבע חוץ או צמודות לשער החליפין של מטבעות חוץ לעומת הש"ח. מרבית הוצאות הקבוצה הינן בש"ח.

6.17.3 תלות בכוח אדם מקצועי

על אף זמינות כוח אדם במועד התשקיף, לקבוצה אין כל אפשרות לצפות בשלב זה את הקשיים אשר יהיו כרוכים באיתור כוח אדם מיומן שיענה על דרישותיה, אם וכאשר תידרש לכך, לאור מכסת בעלי המקצוע בעלי רמת הידע החניסיון הנדרש. כמו כן, הקבוצה מניידת מעת לעת את עובדיה על מנת לתמוך בפעילויות שיווק והשירות של חברות בנות שלה בארה"ב ובמקומות אחרים. אין ביטחון שהקבוצה תצליח למשוך, לשלב, להדריך ולשמור או לנייד עובדים כאלה בהתאם לצרכיה. אי יכולת של הקבוצה לגייס, להעסיק או לשמור על עובדים מתאימים עלול לפגוע באופן מהותי בהכנסות הקבוצה ובתוצאותיה הכספיות.

6.17.4 תחרות ברכישות והשקעות

חלק מרכזי מהאסטרטגיה של הקבוצה הוא חיפוש אחר הזדמנויות רכישה והשקעה בחברות אחרות. הקבוצה עשויה להתמודד מעת לעת על הזדמנויות רכישה והשקעה מול חברות מבוססות ועתירות הון אחרות. אין כל בטחון כי הקבוצה תוכל לאתר הזדמנויות רכישה או השקעה פוטנציאליות בישראל או בעולם המתאימות למטרות הקבוצה. כישלונה של הקבוצה במימוש השקעותיה עלול לפגוע בצמיחתה ובתוצאותיה העסקיות והפיננסיות.

6.17.5 קשיים בגיוס הון

מרכיב חשוב באסטרטגיה העסקית של הקבוצה הינו גיוס הון, הן בחברה עצמה והן בחברות הבנות, באמצעות הנפקות ציבוריות ו/או פרטיות. תנאי שוק ותנאים אחרים שאינם בשליטתה של הקבוצה עלולים לפגוע ביכולתה של החברה וביכולתן של חברות הבנות לגייס הון, ולכן קצב צמיחתן של החברות בקבוצה עלול להיפגע. אפשר שהקבוצה תידרש לחפש אחר שיטות חלופיות לגיוס הון, כגון הלוואות בתנאים שאינם מיטיבים עם הקבוצה. קשיים בגיוס הון עלולים

לפגוע בתוצאותיה העסקיות ובמצבה הפיננסי של הקבוצה.

6.17.6 שינויים טכנולוגיים

תחומי הפעילות של הקבוצה מאופיינים בפיתוח מהיר של טכנולוגיה ומתודולוגיות. הצלחתה של הקבוצה תלויה ביכולתה לשפר את מוצריה ושירותיה הנוכחיים, ולפתח או לרכוש מוצרים ושירותים חדשים שיעמדו בקצב ההתפתחות הטכנולוגיות ותקני הענף המתפתחים. בנוסף הקבוצה צריכה להגיב לשינויים בצורכי הלקוחות. אין כל בטחון שהקבוצה תצליח לשפר, לפתח או לרכוש מוצרים ושירותים חדשים על מנת להתמודד עם טכנולוגיות חדשות ו/או דרישותיהם המשתנות של לקוחותיה. בנוסף אין וודאות כי הקבוצה תוכל להשיק את המוצרים והשירותים כאמור בעוד מועד, או שמוצרים ושירותים כאמור אכן יצליחו בשוק. כל עיכוב או כישלון מצד הקבוצה לפתח או לרכוש שיפורים טכנולוגיים או להתאים מוצרים ושירותים לשינויים הטכנולוגיים ישפיעו באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות והפיננסיות של הקבוצה.

6.17.7 אחריות בגין שיווק מוצרי תוכנה ופיתוח

פגיעה במערכת המידע של לקוח עקב אספקת מוצרים או שירותים על-ידי הקבוצה, או אי יכולתה של הקבוצה לספק תמיכה נאותה למוצריה, עלולים להביא לתביעת נזיקין נגד הקבוצה. הקבוצה פועלת להגביל את אחריותה על-פי חחי המוצרים והשירותים שלה ככל שניתן. אין כל בטחון כי הגבלות האחריות, אם קיימות, המפורטות בחחי השירות של הקבוצה יהיו ברות אכיפה ו/או יגנו בדרך כלשהי על הקבוצה בפני אחריותה לנזיקין. הקבוצה מקיימת ביטוחים לכיסוי בפני אחריות כללית ואחריות מקצועית. אולם, אין כל בטחון שכיסוי ביטוחי כאמור יספיק לכיסוי תביעה גדולה אחת או יותר, או שהמבטח לא יחזור בו מכיסוי בגין כל תביעה עתידית. הצלחתן של תביעה גדולה אחת או יותר נגד הקבוצה אשר עלולות על הכיסוי הביטוחי העומד לרשותה או שינויים בפוליסות הביטוח של החברה, כולל הגדלת תשלומי הפרמיה או הטלת דרישת השתתפות עצמית או דרישות ביטוח משותף (co-insurance) עשויות לפגוע מהותית בתוצאותיה העסקיות והפיננסיות של הקבוצה.

6.17.8 היעדר הגנה קניינית

חלק מהטכנולוגיות שברשות הקבוצה והמוצרים שפותחו על-ידי הקבוצה אינם מוגנים בפטנטים וסימנים רשומים. קיים סיכון לפיו יפותחו על-ידי מתחרים של הקבוצה או גורמים אחרים מוצרים דומים למוצרי הקבוצה, זאת לאור העובדה כי לא קיימות מגבלות מהותיות בקשר לפיתוח מוצרים דומים על-ידי המתחרים.

6. 8 דיבידנדים ומניות הטבה

מלבד חלוקת הדיבידנד בעין לבעלי מניות החברה של מניות פורמולה ויזן, כמפורט בסעיף 6.3[ב][11] לתשקיף, לא חילקה החברה דיבידנדים או מניות הטבה בחמש השנים האחרונות.

6.19 חברות בנות ופוללות

ריכוז נתונים אורות חכרות בנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2001
(באלפי ש"ח)

NextSource Inc.	סיון חדרבה ומערכות בע"מ	ליזר מערכות בע"מ	מטריקס איטי בע"מ	קריסטל פתרונות מערכות בע"מ	מגיז תעשיות חוכנה בע"מ	סנעק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ	נוו-אפליקס בע"מ	
100%	66.4%	50.7%	85%	49.6%	48.8%	46.7%	50.2%	
7,516	16,413	29,346	196,205	56,001	161,711	26,781	39,936	שיתוף אחזקה של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2001
(7,916)	9,813	61,184	68,371	156,909	295,399	57,490	125,388	יחרת עלות השקעה נכון ליום 31 בדצמבר 2001
---	8,645	26,506	192,684	88,173	118,922	36,755	61,380	הון עצמי נכון ליום 31 בדצמבר 2001
(6,997)	7,424	30,144	114,537	99,807	176,525	31,269	61,594	חלקה של החברה בשווי שוק למתעד סמור למתעד התשקף
---	---	---	9,628	26,991	10,267	17,906	36,966	דשקעה על כסים שווי מאוזן נכון ליום 31 בדצמבר 2001
---	---	---	9,070	26,178	7,958	11,680	23,299	רווח (הפסד)
(13,310)	(14,610)	7,731	3,059	(65,573)	(187,428)	(31,068)	(20,340)	שנת 2000
(13,310)	(14,642)	7,221	(1,433)	(66,081)	(189,166)	(31,778)	(28,827)	שנת 2001
---	(3)	---	5,019	152	4	134	519	יחרת חובה (יבנה) וחלואות מספרי החברה
---	13,683	---	(1,686)	(63)	(1)	104	228	שנת 2000
---	---	---	60,528	933	---	366	742	רמי נהול, ריבנת וריבנדנים שנתמסל על-ידי החברה
---	---	---	162,283	766	---	360	766	שנת 2000
---	---	---						שנת 2001

- 1 לפרטים אורות חלקת מניות פורמולה ויזן כרייבנד בע"מ לבעלי מניות החברה ראה סעיף 6.3 [ב] [ו] לחשקף
- 2 לפרטים נוספים בקשר לבחינת שווי נאות של השקעת החברה ראה סעיף 6.21.1 לחשקף
- 3 מחושב על-פי מחיר מניה ושער דולר ליום 19 באפריל 2002, ועל-פי שיעורי אחזקה ביום 31 בדצמבר 2001

להלן פרטים אודות הונן של החברות הבנות והקשורות של החברה ואחזקות במניותיהן.

6.19.1 ניו אפליקום בע"מ ("אפליקום")

אפליקום התאגדה בישראל בשנת 1990.

הון רשום: 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 6,370,896 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה החברה ב-3,193,100 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של אפליקום, המהוות כ-50.1% מהונה המונפק והנפרע של אפליקום.

מניותיה של אפליקום נסחרות בבורסה. לתיאור פעילותה של אפליקום ראה סעיף 6.5.1 לתשקיף.

אפליקום מחזיקה בכ-77% מהונה המונפק והנפרע של קומסופט טכנולוגיות בע"מ, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה.

6.19.2 סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ ("סינטק")

סינטק התאגדה בישראל בשנת 1989.

הון רשום: 20,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 15,103,753 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה החברה ב-7,580,906 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של סינטק, המהוות כ-50.2% מהונה המונפק והנפרע של סינטק.

סינטק הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. לתיאור פעילותה של סינטק ראה סעיף 6.5.2 לתשקיף.

6.19.3 מטריקס אי.טי. בע"מ ("מטריקס")

מטריקס התאגדה בישראל בשנת 1989.

הון רשום: 60,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 27,986,060 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה החברה ב-23,916,713 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של מטריקס, המהוות כ-85.5% מהונה המונפק והנפרע של מטריקס.

לפרטים אודות רכישה על-ידי החברה של 85% מהונה המונפק של מטריקס ראה סעיף 6.3[ב][12] לתשקיף.

מטריקס הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. לתיאור פעילותה של מטריקס ראה סעיף 6.5.3 לתשקיף.

6.19.4 סיון הדרכה ומערכות בע"מ ("סיון")

סיון התאגדה בישראל בשנת 1986.

הון רשום: 20,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 12,930,617 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה הקבוצה ב-8,634,152 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של סיון, המהוות כ-66.8% מהונה המונפק והנפרע של סיון.

סיון הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. לתיאור פעילותה של סיון ראה סעיף 6.5.4 לתשקיף.

6.19.5 NextSource Inc. ("NextSource")

NextSource התאגדה בארה"ב בשנת 1999.

הון רשום: 30,000,000 מניות רגילות בנות 0.0000001 דולר ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 10,000,000 מניות רגילות בנות 0.0000001 דולר ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה החברה ב-10,000,000 מניות רגילות בנות 0.0000001 דולר ערך נקוב של NextSource, המהוות כ-100% מהונה המונפק והנפרע של NextSource.

לתיאור פעילותה של NextSource ראה סעיף 6.5.5 לתשקיף.

6.19.6 מג'יק תעשיות תוכנה בע"מ ("מג'יק")

מג'יק התאגדה בישראל בשנת 1983.

הון רשום: 50,000,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 29,678,553 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה הקבוצה ב-15,178,115 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב של מג'יק, המהוות כ-51% מהונה המונפק והנפרע של מג'יק.

מג'יק הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq ובבורסה. לתיאור פעילותה של מג'יק ראה סעיף 6.5.6 לתשקיף.

6.19.7 קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ ("קריסטל")

קריסטל התאגדה בישראל בשנת 1987.

הון רשום: 30,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 10,028,400 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה החברה ב-5,180,178 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של קריסטל, המהוות כ-151.55% מהונה המונפק והנפרע של קריסטל.

קריסטל הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq ובבורסה. לתיאור פעילותה של קריסטל ראה סעיף 6.5.7 לתשקיף.

6.19.8 לירז מערכות בע"מ ("לירז")

לירז התאגדה בישראל בשנת 1982.

הון רשום: 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 6,704,964 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה החברה ב-3,733,637 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של לירז, המהוות כ-155.7% מהונה המונפק והנפרע של לירז.³

לירז הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. לתיאור פעילותה של לירז ראה סעיף 6.5.8 לתשקיף.

6.19.9 Sapiens International Corporation N.V ("ספיאנס")

ספיאנס התאגדה באיים האנטיליים ההולנדיים בשנת 1986.

הון רשום: 70,000,000 מניות רגילות בנות 1 גילדן הולנדי ערך נקוב כל אחת.

20,000 מניות בכורה בנות 1,500 גילדן הולנדי ערך נקוב כל אחת.

הון מונפק: 23,214,661 מניות רגילות בנות 1 גילדן הולנדי ערך נקוב כל אחת.

10,000 מניות בכורה בנות 1,500 גילדן הולנדי ערך נקוב כל אחת.

נכון למועד פירסום התשקיף מחזיקה הקבוצה ב-6,667 מניות בכורה הניתנות להמרה ל-8,771,930 מניות רגילות. בנות 1 גילדן הולנדי ערך נקוב של ספיאנס, המהוות כ-24% מהונה המונפק והנפרע של ספיאנס (בהנחה של המרת מניות הבכורה האמורות על-ידי הקבוצה). בנוסף, לקבוצה אופציה הניתנת למימוש עד

1 בהתחשב במניות רדומות.

2 בהתחשב במניות רדומות.

3 לפרטים אודות רכישת מניות של לירז על-ידי החברה ראה סעיף 6.3 [ב] [13] לתשקיף.

חודש דצמבר 2003, לרכישת מניות בכורה נוספות של ספיאנס, בסכום של 10,000 אלפי דולר.

ספיאנס הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq. לתיאור פעילותה של ספיאנס ראה סעיף 6.5.9 לתשקיף.

6.20 נתונים כספיים עיקריים

(א) נתונים מאזניים מאוחדים של החברה

(באלפי ש"ח, מותאמים לש"ח של 31 בדצמבר 2001)

	31.12.2000	31.12.2001		31.12.2000	31.12.2001
התחייבויות שוטפות:					
91,872	235,161	אשראי מותאמים בנקאיים	603,986	368,945	רכוש שוטף
181,043	168,151	התחייבויות לספקים ולנתני שירותים	81,543	49,687	מזומנים ושווי מזומנים
277,814	307,425	זכאים ויתרות-זכות	529,509	394,966	השקעות לזמן קצר
12,948	21,364	התחייבויות בגין ארגון מחדש	88,694	97,142	לקוחות
563,677	732,101		33,508	21,835	חייבים ויתרות-חובה
			1,337,240	932,575	מלאי
התחייבויות לזמן ארוך:					
4,580	3,266	מקדמות מלקוחות	129,785	44,424	השקעות, הלוואות ויתרות-חובה לזמן ארוך:
18,306	35,935	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים	29,342	51,247	הלוואות והשקעות אחרות
20,609	15,901	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	159,127	95,671	השקעות בחברות מותזקות
51,491	19,688	רווחים שטרם מומשו			
94,986	74,790				
שעבדים והתחייבויות תלויות					
			-	260,000	אגרות חוב
זכויות המיעוט בחברות מאוחדות					
657,174	422,705		166,974	138,877	רכוש קבוע
הון עצמי					
951,248	754,996		603,744	557,469	רכוש אחר
<u>2,267,085</u>	<u>1,984,592</u>		<u>2,267,085</u>	<u>1,984,592</u>	

[ב] נתונים תוצאתיים מאוחדים של החברה
(באלפי ש"ח, מותאמים לש"ח של 31 בדצמבר 2001)

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
1,106,304	1,412,776	1,662,485	1,664,478	מחזור הפעולות
713,681	831,523	1,001,917	1,119,852	עלות המכירות והשירותים
392,623	581,253	660,568	544,626	רווח גולמי
35,694	54,509	74,378	93,113	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
92,186	179,000	233,887	215,638	הוצאות מכירה ושיווק
155,419	211,674	289,856	357,567	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	10,104	48,021	הוצאות ארגון מחדש
109,324	136,070	52,343	(169,713)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
25,648	24,614	36,797	12,474	הכנסות מימון, נטו
134,972	160,684	89,140	(157,239)	
4,412	40,438	46,517	229,430	הוצאות אחרות, נטו
71,070	253,569	273,237	2,787	רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות
201,630	373,815	315,860	(383,882)	רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה
19,373	81,644	58,246	17,921	מסים על ההכנסה
182,257	292,171	257,614	(401,803)	רווח (הפסד) לאחר ניכוי מסים על ההכנסה
8,259	7,332	19,104	35,655	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
(60,505)	(90,340)	(74,519)	189,793	חלק המיעוט בהפסדי (רווחי) חברות מאוחדות, נטו
113,493	194,499	163,991	(247,665)	רווח (הפסד) נקי
13.34	20.76	17.49	(26.56)	רווח (הפסד) נקי ל-1 ש"ח ע.ג. מניות (בש"ח)

6. זי הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה

6.21.1 מצב כספי

להלן השינויים העיקריים בסעיפי המאזן:

רכוש שוטף

קיטון במזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2001 לעומת 31 בדצמבר 2000 נובע בעיקר משימוש במזומנים על ידי פורמולה וחברות הקבוצה לרכישות והשקעות בחברות חדשות וקיימות.

סך המזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2001, וליום 31 בדצמבר 2000 הסתכמו בכ- 419,000 אלפי ש"ח ו- 686,000 אלפי ש"ח, בהתאמה.

קיטון ביתרת הלקוחות בסך של כ- 135,000 אלפי ש"ח, הנובע בעיקר ממכירת חברות מוחזקות לפורמולה וזין ביום 30 בדצמבר 2001, מאמצי גביה מלקוחות על ידי חברות הקבוצה וכן מהאטה בפעילות החברות ברבעון רביעי של 2001, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

קיטון בהלוואות והשקעות אחרות ובהשקעות בחברות מוחזקות ליום 31 בדצמבר 2001 בסך כ- 63,000 אלפי ש"ח, לעומת 31 בדצמבר 2000.

עיקר הקיטון נובע ממכירת חברות מוחזקות לחברת פורמולה וזין ביום 30 בדצמבר 2001 מקחו על ידי עלייה בשיעור האחזקה של חברות הבנות של פורמולה בחברות המוחזקות שלהן.

השקעות בחברת מג'יק תעשיות תוכנה בע"מ

החברה בחנה את ערך השקעתה והמוניטין הנגזר ממנה בחברת הכת מג'יק תעשיות תוכנה בע"מ, תאת לאור הירידה במחירי הבורסה של מניות מג'יק. החברה הגיעה למסקנה כי הירידה בשווי השוק של מג'יק אינה פרמנטית ומכיוון שכך שוויה של מג'יק בספרי החברה כולל מרכיב המוניטין הגלום בו הינו נאות. מסקנת החברה נבעה מהנתונים הבאים:

[א] בשנת 2001 ועד מועד פרסום התשקיף אופיינו השווקים בתנודתיות רבה. כתוצאה מדפוס זה נסחרה מנייתה של מג'יק במהלך תקופה זו בטווח מחירים רחב. המחיר הממוצע השבועי המרבי של המניה בתקופה האמורה היה גבוה בכ- 50% מערך מניות מג'יק בספרי פורמולה והמחיר המזערי היה נמוך בכ- 40% ממחיר זה.

[ב] במהלך שנת 2001 צברה מג'יק הפסדים ניכרים אשר חלקם נבעו מתנודות בשווקי התוכנה העולמיים וחלקם נבעו ממאמצי ארגון מחדש של מג'יק בשיתוף עם החברה ואשר ברצונו במהלך המחצית השניה של שנת 2001.

להערכת החברה, פירות מאמצים אלו יבואו לידי ביטוי במהלך שנת 2002. מגייק צפוייה לחזור לרווחיות בשנת 2002 ויש להניח שבמקביל יחול שיפור בערך השוק של מניותיה.

[ג] בידי החברה עבודה של בית השקעות מארצות הברית על החברה שבוצעה לאחרונה ובו מעריך האנליסט של בית ההשקעות את שווייה של מגייק בטוח הגבוה באופן מהותי משווייה של מגייק בספרי החברה ומשווי השוק של מגייק.

[ד] ידוע לחברה כי קיימת עבודה אשר נכתבה בעבור צד שלישי לצורך הערכת שווייה של החברה ונבסיה. בעבודה זו התערך שווייה של מגייק בשווי הגבוה משווי השוק שלה כיום ומשווייה בספרי החברה.

[ה] יתרת המוניטין בגין מגייק בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2001 הינה כ- 37 מליון ש"ח המהווים פרמיה של כ- 12.5% ביחס להון העצמי של מגייק וכ- 21% מסך ערך ההשקעה בספרים.

יתרת המוניטין ושיעורה מהווים לדעת החברה פרמיית שליטה סבירה ביחס לזכויות העודפות שיש לחברה במגייק וביחס להון העצמי של מגייק.

[ו] במהלך הרבעון הראשון של שנת 2002 עקב מחירה הנמוך של מניית מגייק אשר לדעת החברה לא שיקף נאמנה את שווייה האמיתי של מגייק, רכשה החברה מניות מגייק במחיר שוק המגלם מוניטין שלילי. כתוצאה מכך צפוי המוניטין הרשום בספרי החברה בגין מגייק לקטן.

אג"ח

ביום 30 בדצמבר 2001 במסגרת ההסכם למכירת מספר חברות מוחזקות לפורמולה וזין, הנפיקה פורמולה וזין לחברה אג"ח בסך 260,000 אלפי ש"ח.

רכוש אחר

סעיף זה כולל בעיקר מוניטין בחברה ובחברות מאוחדות. הקיטון ברכוש האחר ליום 31 בדצמבר 2001 לעומת 31 בדצמבר 2000 נובע בעיקר ממחיקת מוניטין מיחדת על ידי מספר חברות בקבוצה בסך של כ- 138,000 אלפי ש"ח.

סך הרכוש האחר ליום 31 בדצמבר 2001 הסתכם בכ- 557,000 אלפי ש"ח לעומת כ- 604,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2000.

התחייבויות שוטפות

גידול של כ- 168,000 אלפי ש"ח בהתחייבויות שוטפות. עיקר הגידול נובע מגידול באשראי מתאגידים בנקאיים, אשר שימש להשקעות בחברות מוחזקות ולרכישת חברות חדשות.

זכויות המיעוט בחברות מאוחדות

הקיטון בזכויות המיעוט ליום 31 בדצמבר 2001 לעומת 31 בדצמבר 2000 נובע בעיקר מהפסדים בחברות הבנות, מחלוקת דיבידנד בעין של מניות מג'יק וסיון על-ידי חברת פורמולה וזין, מחלוקת דיבידנד בעין של מניות פורמולה וזין על-ידי החברה, וכן כתוצאה מעלייה בשיעור האחזקה בחברות בנות.

זכויות המיעוט ליום 31 בדצמבר 2001 הסתכמו בכ-423,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-657,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2000.

הון עצמי

הקיטון בהון העצמי ליום 31 בדצמבר 2001 לעומת 31 בדצמבר 2000 נובע בעיקר מהפסדים שנצברו לקבוצה בתקופה, וכן מחלוקת דיבידנד בעין של מניות פורמולה וזין על ידי החברה.

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2001 הסתכם בכ-755,000 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-951,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2000.

6.21.2 תוצאות הפעילות

הכנסות

הכנסות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2001 הסתכמו בכ-1,664,000 אלפי ש"ח ונשאר ברמה דומה בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2000. מחזור ההכנסות של חברות הקבוצה קטן במקצת בשנת 2001 כתוצאה מירידה בביקושים. ירידה זו קיחה על ידי איחוד לראשונה של תוצאות חברת הבת לירח ברבעון הרביעי של שנת 2001. התרומה העיקרית להכנסות בשנת 2001 נובעת מחברות הקבוצה: מג'יק כ-20%, מטריקס כ-19%, ניו-אפליקום כ-19%, סינטק כ-14% וקריסטל כ-10%.

הכנסות הקבוצה בשנת 2000 הסתכמו בכ-1,662,000 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-1,413,000 אלפי ש"ח בשנת 1999, גידול של כ-18%. התרומה העיקרית להכנסות הקבוצה בשנת 2000 מקורה בחברות הבנות: מג'יק כ-22% (כ-19% ב-1999), פורסופט כ-22% (כ-19% ב-1999), ניו-אפליקום כ-19% (כ-14% ב-1999), סינטק כ-17% (כ-16% ב-1999) וקריסטל כ-12% (כ-13% ב-1999). הגידול בהכנסות נובע מגידול בהכנסות של חברות הקבוצה בעיקר מג'יק, ניו אפליקום וסינטק.

הכנסות הקבוצה בשנת 1998 הסתכמו בכ-1,106,000 אלפי ש"ח, גידול של כ-28% בין השנים 1999 ל-1998 הגידול בהכנסות הקבוצה נובע הן מגידול בהיקף הפעילות של חברות הקבוצה (כגון: מג'יק, פורסופט, וניו אפליקום) והן ממחוגים ורכישות של חברות חרשות על ידי פורמולה וחברות הקבוצה. (כגון: רכישות על ידי ניו אפליקום, קריסטל ומג'יק).

הכנסות ממכירת פתרונות תוכנה משולבים הסתכמו בשנים 2001, 2000, 1999 ו-1998 בכ-780,000 אלפי ש"ח, כ-789,000 אלפי ש"ח, כ-713,000 אלפי ש"ח

וכ-510,000 אלפי ש"ח בהתאמה. לאורך השנים המדווחות היווה מגזר פתרונות תוכנה משולבים כ- 46% עד ל-49% מסך ההכנסות.

הכנסות ממכירת שירותי תוכנה עמדו לאורך השנים המדווחות על כ-51%-54% מסך ההכנסות, והסתכמו בכ-912,000 אלפי ש"ח, 893,000 אלפי ש"ח, 743,000 אלפי ש"ח וכ-602,000 אלפי ש"ח בשנים 2001, 2000, 1999 ו-1998, בהתאמה.

רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי של הקבוצה מתשפע מהיחס בין ההכנסות של מגזרי הפעילות השונים של הקבוצה. הכנסות ממכירת פתרונות תוכנה משולבים אשר נובעות בעיקר מחברות הפועלות בחו"ל מאופיינות ברווח גולמי גבוה בהשוואה להכנסות ממכירת שירותי תוכנה.

הרווח הגולמי בשנת 2001 הסתכם בכ-545,000 אלפי ש"ח ושיעורו מההכנסות הסתכם בכ-33% בהשוואה לכ-661,000 אלפי ש"ח וכ-40% מסך ההכנסות בשנת 2000. הירידה בשיעור הרווח הגולמי של הקבוצה משקפת את הירידה היחסית במכירת פתרונות תוכנה משולבים על ידי חברות הקבוצה הפועלות בחו"ל, אשר הושפעו מהמיתון בשווקים הבינלאומיים.

הרווח הגולמי בשנת 2000 הסתכם בכ-661,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-581,000 אלפי ש"ח בשנת 1999. שיעור הרווח הגולמי מההכנסות בשנים האלו שמר על רמה זהה של כ-41%-40%, והינו בהתאם לחלק היחסי של פתרונות תוכנה משולבים מתוך המכירות.

בשנת 1999 עלה הרווח הגולמי בכ-189,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לרווח הגולמי בשנת 1998, גידול של כ-48%. שיעור הרווח הגולמי מההכנסות בשנים 1999 ו-1998 הסתכם בכ-41% וכ-35% בהתאמה. הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו מסך ההכנסות נובע משינוי בתמהיל ההכנסות של החברה לטובת מכירת פתרונות תוכנה משולבים אשר היוו כ-49% מסך המכירות.

הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

הוצאות המחקר והפיתוח בקבוצה משקפות את מדיניות הקבוצה להחיש את קצב פיתוח המוצרים ליצוא של חברות הבנות בקבוצה. מקורן של הוצאות המחקר והפיתוח בחברות הקבוצה קריסטל, מג'יק, אפליקום וחברות הבנות הפרטיות.

בשנת 2001 הסתכמו הוצאות המחקר והפיתוח בכ-93,000 אלפי ש"ח גידול של כ-25% בהשוואה לשנת 2000. בשנת 2000 הסתכמו הוצאות המחקר ופיתוח בכ-74,000 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-55,000 אלפי ש"ח בשנת 1999 וכ-36,000 אלפי ש"ח בשנת 1998, גידול של כ-36% וכ-53%, בהתאמה.

היוון התוכנה בשנת 2001 הסתכם בכ-30,000 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-50,500 אלפי ש"ח בשנת 2000. וכ-15,000 אלפי ש"ח בשנת 1999 גידול של כ-236% בין השנים 2000 ל-1999. הגידול בהיוון תוכנה בשנת 2000 נובע בעיקר מחברת הבת

מגייק, אשר הגדילה בשנת 2000 את מאמצי המחקר והפיתוח שלה לצורך השלמת גרסה של מוצר "מגייק" השונה מהותית מגרסאות קודמות של המוצר וכוללת התאמות לשינויים בדפוסי ביקוש עולמיים ומאפשרת גישה קלה ופשוטה למוצר ומימנו מסביבות טכנולוגיות שונות.

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק, לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001 הסתכמו בכ-216,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-234,000 אלפי ש"ח בשנת 2000.

בשנת 2000 הסתכמו הוצאות מכירה ושיווק בכ-234,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-179,000 אלפי ש"ח בשנת 1999 וכ-92,000 אלפי ש"ח בשנת 1998. גידול של כ-31% בין השנים 2000 ל-1999, וגידול של כ-95% בין השנים 1999 ל-1998.

הגידול בהוצאות מכירה ושיווק לאורך השנים משקף, בין היתר, את מאמצי חברות הקבוצה המוכרות פתרונות תוכנה לחדור לשווקים הבינלאומיים (ההכנסות ממכירת פתרונות תוכנה משולבים מאופיינים ברווח גולמי גבוה ומגדל בהוצאות מכירה ושיווק גבוהות).

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2001 הסתכמו בכ-358,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-290,000 אלפי ש"ח בשנת 2000, גידול של כ-23%. בשנת 1999 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות בכ-212,000 אלפי ש"ח (גידול של כ-37% בין השנים 2000 ו-1999), בהשוואה לכ-155,000 אלפי ש"ח בשנת 1998, גידול של כ-95%. הגידול לאורך השנים בהוצאות הנהלה וכלליות נובע מגידול בפעילותן של חברות הקבוצה וכן מאיחוד של חברות חדשות.

הוצאות ארגון מחדש

הוצאות ארגון מחדש בשנת 2001 הסתכמו בכ-48,000 אלפי ש"ח, והן כוללות בעיקר הוצאות שכר, הוצאות מיקום חדש והוצאות סגירת סניפים (כ-15,300 אלפי ש"ח, כ-15,300 אלפי ש"ח וכ-16,300 ש"ח, בהתאמה).

מקורן של הוצאות הארגון מחדש בעיקר בחברות הבת מגייק, קריסטל וניו אפליקום, אשר רשמו הוצאות ארגון מחדש בסך כ-29,000 אלפי ש"ח, 12,400 אלפי ש"ח וכ-6,600 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בשנת 2000 הסתכמו הוצאות ארגון מחדש בכ-10,000 אלפי ש"ח והינן בגין הוצאות שכר, מקורן בחברת הבת מגייק.

רווח/הפסד מפעולות רגילות

בשנת 2001 עברה הקבוצה להפסד תפעולי אשר הסתכם בכ-170,000 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח תפעולי של כ-52,000 אלפי ש"ח בשנת 2000. המעבר להפסד מפעולות נובע מהפסדים תפעולים בחברות הקבוצה כגון: מגייק, קריסטל וסינטק.

אשר נפגעו מהאטה בשווקים העולמיים ובארץ, וכן מהפסדים בחלק מהחברות הפרטיות העוסקות בעיקר במחקר ופיתוח של מוצרים המיועדים לשווקים הבינלאומיים.

בשנת 2000 רשמה הקבוצה רווח תפעולי של כ-52,000 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-136,000 אלפי ש"ח, קיטון של כ-62% וירידה בשיעור הרווח התפעולי מההכנסות לכ-3% בהשוואה לכ-10% בשנת 1999. הירידה ברווח התפעולי נבעה מהפסדים תפעולים בחברת הבת מגיק חלק מהחברות הפרטיות, וכן מירידה בשיעור הרווח התפעולי בחלק מהחברות התפעוליות האחרות.

הרווח התפעולי בשנת 1998 הסתכם בכ-109,000 אלפי ש"ח גידול של כ-24% בשנת 1999 לעומת 1998 הגידול ברווח התפעולי נבע מגידול ברווח התפעולי במרבית חברות הקבוצה התפעוליות, אשר קוה בחלקו על ידי הפסדים תפעולים בחלק מהחברות הפרטיות אשר עוסקות בעיקר במחקר ופיתוח של פתרונות תוכנה.

הוצאות אחרות, נטו

הוצאות אחרות, נטו כוללות, לאורך התקופות הנזכרות, בעיקר הפחתת מוניטין.

הוצאות אחרות, נטו בשנת 2001 הסתכמו בכ-229,000 אלפי ש"ח. בהשוואה לכ-47,000 אלפי ש"ח בשנת 2000, עיקר הגידול נובע ממחיקת מוניטין על השקעותיהן בסך כ-98,000 אלפי ש"ח על ידי מגיק, 22,000 אלפי ש"ח על ידי ניו אפליקום וכ-18,000 אלפי ש"ח על-ידי קריסטל, וכן מחיקה של כ-20,000 אלפי ש"ח של פורמולה על השקעתה ב-ThoughtBubble.

בשנת 2000 הסתכמו ההוצאות אחרות, נטו בכ-47,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-40,000 מיליוני ש"ח בשנת 1999, כ-4,000 אלפי ש"ח בשנת 1998. הגידול לאורך השנים בהוצאות אחרות, נטו נבע מגידול בהפחתת מוניטין כתוצאה מרכישת חברות ועליה בשיעור האחזקה על ידי פורמולה וחברות הקבוצה.

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

הכנסות מימון, נטו הסתכמו בשנת 2001 בכ-12,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-37,000 אלפי ש"ח בשנת 2000.

הכנסות המימון בשנת 2000 הסתכמו בכ-37,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-25,000 אלפי ש"ח בשנת 1999, כ-26,000 אלפי ש"ח בשנת 1998.

סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו בקבוצה משפעים מגורמים שונים כגון: יתרות המזומנים בקבוצה, שינוי בשער החליפין של השקל מול הדולר וכן שינוי בדולר ביחס למדד המחירים לצרכן (שכן מרבית יתרות המזומנים של הקבוצה הן דולריות), תשואות ריאליות בפיקדונות בבנקים ובתיק ההשקעות בניירות ערך סחירים שמחזיקות חלק מחברות הקבוצה.

רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשיעור אחזקה בחברות

רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשיעור אחזקה בשנת 2001 הסתכם בכ-2,800 אלפי ש"ח. מקורו של הרווח בחברות הבנות.

בשנת 2000 הסתכם הרווח ממימוש בכ-273,000 אלפי ש"ח וכ-254,000 אלפי ש"ח בשנת 1999. הרווח בשנת 2000 נבע בעיקר מרווח שרשמה פורמולה וחברת הבת פורמולה וזין בגין הנפקת ומכירת מניות חברת מג'יק בבורסת ה Nasdaq בסך של כ-209,000 אלפי ש"ח. הרווח בשנת 1999 נבע בעיקר ממכירת חברת הבת וויזטק, שהניב רווח של כ-134,000 אלפי ש"ח.

הרווח ממימוש בשנת 1998 הסתכם בכ-71,000 אלפי ש"ח. הרווח ממימוש בשנת 1998 נבע בעיקר מירידה בשיעור החזקה בחברת פורסופט עקב הנפקת מניות ב-Nasdaq, אשר הניבה רווח של כ-65,000 אלפי ש"ח.

מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה בשנים 2000, 2001, 1999 ו-1998 הסתכמו בכ-18,000 אלפי ש"ח, 58,000 אלפי ש"ח, 82,000 אלפי ש"ח ו-19,000 אלפי ש"ח בהתאמה.

הוצאות המסים לאורך התקופות מושפעות מרווחים בגין מימוש החזקות אשר חלקם נתונים לשיעור מס גבוה ואשר מקוחים מרווחים ממימוש (אשר פטורים ממס), וכן על ידי רווחים מפעילות של חברות הקבוצה (אשר בחלקם פטורים ממס על פי חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959).

חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו

חלק החברה בהפסדי חברות כלולות בשנת 2001 הסתכם בכ-36,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-19,000 אלפי ש"ח בשנת 2000 ולכ-7,000 אלפי ש"ח בשנת 1999, וכ-8,000 אלפי ש"ח בשנת 1998.

הגידול לאורך התקופות נובע הן מהכללה של חברות חדשות והן מגידול בהפסדים של החברות הכלולות בקרב חברות הקבוצה ובפורמולה אשר עוסקות בעיקר במחקר ופיתוח של פתרונות תוכנה לשוקים הבינלאומיים.

חלק המיעוט ברווחי (בהפסדי) חברות מאוחדות, נטו

כולל את חלקו של המיעוט בתוצאות הכספיות של החברות שאינן מוחזקות בבעלות מלאה על ידי הקבוצה בכל אחת מהתקופות.

חלק המיעוט בהפסדי חברות מאוחדות, נטו הסתכם בשנת 2001 בכ-190,000 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-75,000 אלפי ש"ח חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות בשנת 2000. ההפסדים שנוקפו למיעוט בשנת 2001 נבעו מהרעה בתוצאותיהן הכספיות של חברות הבנות.

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות בשנת 1999 הסתכם בכ-90,000 אלפי ש"ח וכ-61,000 אלפי ש"ח בשנת 1998.

נזילות

נזילות הקבוצה מצביעה על יחס שוטף של 1.27 ליום 31 בדצמבר 2001, בהשוואה ל-2.37 ליום 31 בדצמבר 2000. יחס זה ירד בעיקר עקב שימוש ביתרות המזומנים לצורכי השקעה ורכישת חברות על ידי חברות הקבוצה ופורמולה.

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של הקבוצה בשנת 2001 הסתכם בכ-5,000 אלפי ש"ח תזרים חיובי. בשנת 2000 הסתכם התזרים מפעילות שוטפת בכ-23,000 אלפי ש"ח תזרים חיובי בהשוואה לכ-56,000 תזרים חיובי בשנת 1999.

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 2001 הסתכם בכ-511,000 אלפי ש"ח, תזרים שלילי בעיקר עקב השקעות בחברות כלולות ואחרות על-ידי פורמולה וחברות הקבוצה וכן רכישת מניות חברות מאוחדות מהמייעוט.

תזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 2000 הסתכם בכ-368,000 אלפי ש"ח תזרים שלילי בעיקר עקב רכישת מניות חברת פורסופט מהמייעוט, ורכישת רכוש קבוע בניכוי תמורה ממימוש החזקות. תזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 1999 הסתכם בכ-64,000 אלפי ש"ח תזרים שלילי.

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תזרימי המזומנים מפעילות מימון בשנת 2001 הסתכמו בכ-251,000 אלפי ש"ח תזרים חיובי הנובע בעיקר מאשראי בנקאי ומהנפקת מניות.

תזרים המזומנים מפעילות מימון לשנת 2000 הסתכם בכ-326,000 אלפי ש"ח תזרים חיובי הנובע מהנפקת של מגיק האת בהשוואה לתזרים מפעילות מימון של כ-138,000 אלפי ש"ח תזרים חיובי בשנת 1999.

6.21.3 דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק דרכי ניהולם

כללי

עיקר פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות חברות מוחזקות ציבוריות.

להלן החברות המוחזקות אשר ניירות הערך שלהן רשומים למסחר ב-Nasdaq או בבורסה לניירות ערך בתל אביב: מגיק תעשיות תוכנה בע"מ, קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ, ניו-אפליקום בע"מ, סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ, סיון הדרכה ומערכות בע"מ, לירח מערכות בע"מ, מטריקס אי.טי. בע"מ, סאפיינס אינטרנשיונל קורפורשין אנוי.

המידע וההבהרות הניתנים להלן בקשר לחשיפה לסיכוני שוק דרכי ניהולם, אינם מתייחסים לחברות האמורות, אלא לחברה בלבד.

סיכוני שוק

מרבית נכסי החברה מקורם במזומנים ושווי מזומנים הן בש"ח והן בדולרים, וכן בהשקעות בחברות מוחזקות. כתוצאה מכך לחברה יש חשיפה לסיכונים של שינוי בשער החליפין והשפעת האינפלציה וכן שינוי במחירי ניירות הערך של החברות המוחזקות.

שינויים בשערי מטבע והשפעת האינפלציה

בשל אופי פעילותה, משקיעה החברה את המזומנים ושווי המזומנים שברשותה בפיקדונות קצרי מועד. מרבית המזומנים של החברה (כ-79%) משקעים בפיקדונות במטבע חוץ - הדולר והשאר בפיקדונות בשקלים.

להיווצרות פער בין שיעורי התיסוף של השקל מול הדולר לבין שיעור האינפלציה עלולה להיות השפעה שלילית על תוצאות הפעילות ועל המצב הכספי של החברה.

שינויים במחירי ניירות ערך

לחברה אחזקות בחברות מוחזקות אשר ניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-Nasdaq.

שינויים במחירי ניירות הערך של החברות המוחזקות משפיעים על שווי השוק של החברות המוחזקות, וכן באופן ישיר על שווי החברה.

החברה מגדירה את האחזקות בחברות המוחזקות כאחזקות ארוכות טווח.

מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק וביצועה

החברה עשויה להשתמש במכשירים פיננסיים שונים (נגזרים ושאינם נגזרים) כדי לצמצם את החשיפה לשערי החליפין של השקל מול הדולר. החברה לא השתמשה עד כה באופן מהותי במכשירים פיננסיים כדי להגן על החשיפה לשער החליפין.

החברה עשויה להתקשר לביצוע עסקאות במכשירים פיננסיים רק עם גופים המחויבים להלימות הון.

החברה רואה באחזקותיה בחברות המוחזקות אחזקות ארוכות טווח, ולכן אינה נוקטת מדיניות הגנה.

על-פי מדיניות, החברה משקיעה את עודפי הנוזלות שלה במגמה להשיג תשואה נאותה עליהם, תוך שמירה על יחס מתאים בין תשואה – סיכון.

הטיפול בנושא ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה, גיבש אסטרטגיית הגנה, פיקוח על ביצוען ומתן תגובה להתפתחויות בשווקים השונים נתון בידי ועדת ההשקעות של החברה, בראשות מנכ"ל החברה. חברי הוועדה נעזרים מעת לעת

ביתעצים בתחומי שוק ההון. האחראית בחברה לנשא דיווח וניהול סיכוני שוק הנה מנהלת הכספים של החברה.

הנהלת החברה רשאית לבצע, בהתאם לשיקול דעתה, שימוש במכשירים פיננסיים במטרה להקטין חשיפות, כפי שתהיינה מעת לעת, כתוצאה מהמבנה הפיננסי של החברה. ועדת ההשקעות מעבירה, לפי הצורך ושיקול הדעת של הוועדה, דיווחים להנהלת החברה בנושא החשיפה הפיננסית של החברה.

ביאור בסיסי הצמדה - פורמולה מערכות (1985) בע"מ ל-31/12/01 (באלפי ש"ח)

<u>נכסים</u>	<u>צמוד מס"ח</u>	<u>צמוד ש"ח</u>	<u>לא צמוד</u>	<u>סה"כ</u>
<u>רכוש שוטף:</u>				
מזומנים	53,931		4,107	58,038
השקעות ז"ק			13,079	13,079
לקוחות	27		1,238	1,265
חייבים			1,463	1,463
<u>השקעות, הלואות לז"א:</u>				
לקוחות ז"א			0	0
הלואות השקעות אחרות			0	0
<u>מיסים נדחים</u>				
	53,958	0	19,887	73,845
<u>התחייבויות</u>				
<u>התחייבויות שוטפות:</u>				
אשראי מבנקים			101,000	101,000
ספקים			3,547	3,547
זכאים			20,603	20,603
<u>התחייבויות לז"א:</u>				
התחייבויות לבנקים ואחרים			0	0
	0	0	125,150	125,150

פרק 7 - דירקטוריון החברה

7.1 דירקטוריון החברה

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים של החברה:

(1)	שם הדירקטור:	דן גולדשטיין	שנת לידה: 1954
	נתינות:	ישראלית	
	השכלה:	אקדמית	
	מענו להמצאת כתבי-בי-דין:	שררות האורנים 40, רמת אפעל, 52960	
	שנת תחילת כהונתו:	1985	
	עיסוקו בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה; יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל פורמולה ויזן טכנולוגיס (אפ.וי.טי.) בע"מ; יו"ר איגוד החברות הציבוריות.	
	תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור:	קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ; סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ; קומסופט טכנולוגיות בע"מ; מגיק תעשיות תוכנה בע"מ; מטריקס אי.טי. בע"מ; לירז מערכות בע"מ; סיון הדרכה ומערכות בע"מ; חדשות ישראל (טי.אי.אן.סי.) בע"מ; יו"ר דירקטוריון ניו אפליקום בע"מ; רילטק בע"מ; נייס מערכות בע"מ; רדוויזן בע"מ; NextSource Sapiens International Corporation, Inc. N.V.	
		כן מכהן מר דן גולדשטיין כחבר בדירקטוריון של חברות פרטיות בקבוצת פורמולה ויזן.	
(2)	שם הדירקטור:	גד גולדשטיין	שנת לידה: 1959
	נתינות:	ישראלית	
	השכלה:	אקדמית	
	מענו להמצאת כתבי-בי-דין:	מחולה 8, רמת אפעל 52960.	
	שנת תחילת כהונתו:	1985	

1 יו"ר דירקטוריון החברה.

2 מכהן גם כנשיא ומנכ"ל החברה.

עיסוקו בחמש השנים האחרונות: נשיא ומנכ"ל החברה.

תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: ניו יורק דירקטוריון קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ; סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ; ניו אפליקום בע"מ; פורמולה וזין טכנולוגיס (אפ.וי.טי.) בע"מ; מגיק תעשיות תוכנה בע"מ; מטריקס אי.טי. בע"מ; לירח מערכות בע"מ; סיון הדרכה ומערכות בע"מ; NextSource Inc; קומסופט טכנולוגיות בע"מ.

בן מכהן מר גד גולדשטיין כחבר בדירקטוריון של חברות פרטיות אחרות בקבוצת פורמולה וזין.

(3) שם הדירקטור: שוי בייליס
 נתינות: ישראלית
 השכלה: אקדמית
 מענו להמצאת כתבי בי-דין: רחוב חנה סנש 8, כפר סבא
 שנת תחילת כהונתו: 1997
 עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ונשיא פורמולה ונצ'רס בע"מ; מנכ"ל ונשיא קרנות הון סיכון פורמולה ונצ'רס I+II.
 תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור: ניו אפליקום בע"מ; קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ.
 בן מכהן מר שוי בייליס כחבר בדירקטוריון של מספר חברות פרטיות בקבוצת פורמולה וזין.

(4) שם הדירקטור: רפי פלדי
 נתינות: ישראלית
 השכלה: אקדמית
 שנת לידה: 1944

לאחר האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ולבקשת יסקל החזקות, מונה מר רפי פלד על-ידי דירקטוריון החברה לדירקטור בדירקטוריון החברה.

מענו להמצאת כתבי בי-דין: צבי גרץ 14, ירושלים.
שנת תחילת כהונתו: 2002
עיסוקו בחמש השנים האחרונות: לשעבר מנכ"ל חברת חשמל; לשעבר מנכ"ל מרחב תשתיות בע"מ; לשעבר מנכ"ל משרד ראש הממשלה.
תאגידים נוספים בהם הוא מכהן יו"ר משב תעשיות בע"מ; פויכטוונגר תעשיות בע"מ; פויכטוונגר אלקטרו-מכניקה בע"מ.
כדירקטור:

(5) שם הדירקטורית: דפנה קדמי
שנת לידה: 1953
נתינות: ישראלית
השכלה: אקדמית
מענה להמצאת כתבי בי-דין: רחוב הגליל 79, גני תקוה
שנת תחילת כהונתה: 2000
עיסוקה בחמש השנים האחרונות: יועצת משפטית של ניס מערכות בע"מ; יועצת משפטית של תדיראן מערכות בע"מ; יועצת משפטית של אלישרא מערכות בע"מ.
תאגידים נוספים בהם היא מכהנת א.ת. אפיקי תקשורת בע"מ.
כדירקטורית:

(6) שם הדירקטור: משה צבירן
שנת לידה: 1955
נתינות: ישראלית
השכלה: אקדמית
מענו להמצאת כתבי בי-דין: רחוב קשאני 3, תל אביב
שנת תחילת כהונתו: 2000
עיסוקו בחמש השנים האחרונות: חבר סגל בפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל אביב.

7.2 נושאי משרה בכירה

שם	תפקיד	שנת לידה	השכלה	ניסיון עסקי ב-5 השנים האחרונות
ברוריה גרוס-פרושנסקי	מזכירת החברה ויועצת משפטית של החברה	1952	אקדמית	מזכירת החברה ויועצת משפטית של החברה
נעמית סלומן	מנהלת הכספים של החברה	1964	אקדמית	מנהלת הכספים של החברה
צבי זימרן	מבקר פנימי של החברה	1953	אקדמית	ר"ח עצמאי

7.3 פרטים נוספים

עורכי דין ההנפקה: גולדפרב, לוי, ערן ושות' רחוב אבן גבירול 2, תל-אביב

רואי החשבון של החברה: זיו את האפט, רואי חשבון בית אמות ביטוח, דרך פתח-תקוה 46-48, תל-אביב.

משרדה הרשום של החברה: שדרות הגלים 3, הרצליה.

7.4 הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות לחברי הדירקטוריון

להלן פירוט הוראות תקנון החברה המתייחסות לחברי הדירקטוריון:

מספר חברי הדירקטוריון ייקבע מידי פעם בפעם על-ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, אך לא יפחת משלושה (3) ולא יעלה על אחד עשר (11).

עד שיוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון, מניין חוקי בישיבת דירקטוריון יהיה זה של רוב הדירקטורים הממונים באותו זמן אשר זכאים באופן חוקי להשתתף בישיבות (כפי שנקבע על-ידי יושב ראש הדירקטוריון), אולם לא יפחת משניים.

החלטה שמרצעת בישיבת דירקטוריון תאושר ברוב במניין קולות של הדירקטורים הנוכחים.

החלטה חתומה על ידי כל הדירקטורים או שהדירקטורים, אשר אין מניעה על-פי כל דין להשתתפותם בקבלת החלטה כאמור, הסכימו עליה בכתב, או שניתנה לה הסכמתם בעל-פה (בתנאי שסיכום של הסכמה כאמור אשר נחתם על-ידי יושב ראש הדירקטוריון), תיחשב החלטה שהתקבלה פה-אחד בישיבת דירקטוריון שכונסה כהלכה.

הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למנות אחד מחבריו למשרת יושב ראש הדירקטוריון, לבטל מינוי כאמור ולמנות אחר תחתיו. יושב ראש הדירקטוריון יושב בראש כל ישיבת דירקטוריון. במידה שלא קיים יושב ראש כאמור, או שיושב הראש האמור אינו נוכח תוך חמש עשרה (15) דקות מהמועד הנקבע לישיבת הדירקטוריון או שאינו מעוניין לכהן כיושב ראש הדירקטוריון, יבחרו הדירקטורים הנוכחים יושב ראש אחר מביניהם.

הוראות תקנון ההתאגדות של החברה, לרבות ההוראות המתייחסות לחברי הדירקטוריון, יחולו בכפיפות להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

דירקטורים (למעט דירקטורים חיצוניים) יבחרו בהחלטה שתתקבל באסיפה שנתית כללית על ידי רוב בעלי המניות הנוכחים באסיפה, בעצמם או באמצעות מיופה-כוחם או על ידי דירקטוריון החברה. האסיפה הכללית של החברה תאמץ מינויים של דירקטורים בהחברה שימונו על ידי דירקטוריון החברה באסיפה הראשונה לאחר המינוי. דירקטורים שמונו כאמור יכהנו עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה לאחר שנבחרו. דירקטורים חיצוניים ימונו, בהתאם להוראות כל דין, ומספרם יהיה כקבוע בחוק. מינוי דירקטורים חיצוניים והפסקת כהונתם ייעשו בהתאם להוראות כל דין. דירקטורים חיצוניים בהחברה, ימונו על-ידי דירקטוריון החברה, במידה שהאמור יהא ניתן לביצוע על-פי הדין.

בעלי המניות של החברה, באמצעות החלטה שתתקבל באסיפה הכללית, רשאים להעביר כל דירקטור מכהונתו.

אם תתפנה משרה של דירקטור בדירקטוריון החברה, בכל דרך שהיא, לרבות מהרחבת הרכב של הדירקטוריון, יכול שתהא מאוישת על ידי הצבעה של רוב הדירקטורים הנשאים בתפקיד, אפילו אם אינם מהווים מניין חוקי. דירקטור שנבחר על מנת למלא משרה פנויה, כאמור, יכהן עד לאסיפה השנתית הכללית הבאה.

אם תתפנה משרתו של דירקטור אחד או יותר, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים לפעול בכל דבר, כל עוד מספרם אינו פחות מהמספר המזערי הנדרש באותו מועד. אם, בכל מועד, מספרם של הדירקטורים יפחת מהמספר המזערי האמור, לא יהיו זכאים הדירקטורים לפעול אלא במקרי חירום, וביכולתם למלא משרות פנויות בדירקטוריון, כאמור לעיל, או לחלופין לכנס אסיפה כללית של בעלי מניות החברה לשם מינוי דירקטורים.

משרתו של דירקטור תתפנה בהתאם להוראות חוק החברות. דירקטור יסיים כהונתו על ידי מכתב התפטרות שיכנס לתוקף מהתאריך המצוין על גביו או מרגע הגעת המכתב לחברה, על-פי המאוחר מבין שניהם.

דירקטור זכאי, בהודעה כתובה לחברה, למנות אדם שאינו דירקטור לשמש כדירקטור ממלא מקומו בדירקטוריון ("דירקטור חליף"). דירקטור שמינה דירקטור חליף זכאי לבטל את המינוי בכל עת, ולמנות אחר תחתיו. מינוי דירקטור חליף יהא לתקופה בלתי מוגבלת ויפקע במועד פקיעת כהונתו של הדירקטור הממנה, אלא אם כן הוגבל בכתב לתקופה מסוימת או לפעולה או מפגש מסוימים של הדירקטוריון או בכל דרך אחרת. כל הודעה הניתנת לחברה בנוגע לדירקטור חליף תיכנס לתוקף החל מהתאריך המצוין במסמך או מרגע הגעת ההודעה לחברה, על-פי המאוחר מבין שניהם.

לדירקטור חליף תהיינה כל הזכויות החובות של הדירקטור שהוא משמש ממלא מקומו, אולם, אין ביכולתו למנות דירקטור חליף לעצמו (אלא אם בכתב מינויו נאמר במפורש כי יוכל למנות דירקטור חליף). אולם דירקטור חליף יהיה חסר כל מעמד בשיבות או וועדות שונות בהן הדירקטור הממנה נוכח.

דירקטור חליף יסיים את תפקידו באותם התנאים של דירקטור, בשינויים המחויבים, וכן עם סיום כהונת הדירקטור שהוא משמש כממלא מקומו.

הודעות על ישיבות דירקטוריון ישלחו לכל דירקטור למען האחרון שסיפק או באמצעות טלפון, פקסימיליה או דואר אלקטרוני. כל דירקטור יכול בכל זמן, ומזכירות החברה, על פי בקשת דירקטור שכזה רשאית, לכנס ישיבת דירקטוריון, אולם התראה של לא פחות מחמישה (5) ימים (בעל-פה או בכתב) תינתן לכל כינוס ישיבה כאמור. דירקטור שלא קיבל הודעה כאמור רשאי לוותר עליה רטרואקטיבית.

כפוף להוראות חוק החברות, כל פעולה שנעשתה בתום לב בכל ישיבת דירקטוריון, או על ידי ועדה של הדירקטוריון, או על ידי כל אדם או קבוצה של אנשים הפועלים כדירקטורים, על אף שייכתן שיתגלה בעתיד שהתרחש פגם במיני המשתתפים בישיבה שכזו, או כל אחד מהם, או כל אדם, או קבוצה הפועלים כפי שצוין לעיל, או שהם או כל אחד מהם נפסל, תהא בת תוקף כאילו לא היה פגם או פסלות כאמור.

הדירקטוריון רשאי, כפוף להוראות חוק החברות, להקים ועדות, בנות שני חברים לפחות, אשר כל חבריהן דירקטורים, למסור להן את סמכויותיו או חלק מהן ולבטל מפעם לפעם מסירת סמכות זו או לשנות הרכבן. על הוועדות האמורות יחולו, בשינויים המחויבים, ההוראות החלות בקשר לישיבות דירקטוריון, אלא אם הוחלט אחרת על-ידי הדירקטוריון. אלא אם נקבע במפורש אחרת על-ידי דירקטוריון החברה, לא תהיינה הוועדות האמורות רשאיות למסור סמכות שנמסרה להם לאחר.

כפוף להוראות חוק החברות, דירקטוריון החברה רשאי, מעת לעת, להכריז על או לגרום לחברה לשלם, כל דיבידנד. כפוף להוראות חוק החברות, דירקטוריון החברה יקבע את מועד תשלום הדיבידנד ואת המועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

דירקטורים לא יקבלו שכר מהחברה על שרותיהם, אלא אם יאושר שכר כאמור על ידי האסיפה הכללית. דירקטור יהיה זכאי לקבל החזר על הוצאות הקשורות לקיום תפקידו כחבר הדירקטוריון.

כפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, להתקשר בחחה או עסקה מכל סוג בה יש לדירקטור עניין אישי באופן ישיר או שאינו ישיר; וכן להתקשר מכל סוג או לחחה עם צד שלישי בו יש לדירקטור עניין אישי באופן ישיר או עקיף.

כפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לפטור נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.

כפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה להתקשר בחחה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחת מאלה:

- [א] הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
- [ב] הפרת חובת אמונים כלפי החברה ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- [ג] חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר בשל פעולה.

כפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשפות נושא משרה בחברה בשל חבות או התנאה כמפורט בפסקאות [א] ו-[ב] להלן, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה בכל אחד מאלה:

[א] חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית-משפט;

[ב] הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך-דין, שהוציא נושא משרה או שחויב בהן בידי בית-משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה, או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי בו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

שיפוי כאמור לעיל יכול שיינתן:

(1) מראש - ובלבד שיוגבל לסוגי אירועים שלדעת הדירקטוריון ניתן לצפותם, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולטכום שהדירקטוריון קבע כי הוא סביר בנסיבות העניין, אך בכל מקרה לא יותר מ-25% מהונה העצמי של החברה; ו/או

(2) בדיעבד.

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

8.1 אחזקת מניות על-ידי בעלי עניין

[א] למיטב ידיעת החברה, שיעורי אחזקותיהם של בעלי העניין בחברה ונושאי משרה בה בניירות ערך של החברה במועד התשקיף ובמועד שקדם ב-12 חודשים למועד התשקיף הם כדלקמן:

22 במאי 2001		22 במאי 2002		שם בעל העניין
שיעור	מספר	שיעור	מספר	
15.33%	1,430,036	19.4%	2,000,034	דן גולדשטיין
6.21%	579,838	5.6%	579,838	מיחשוב ישיר לישראל (מ.י.ל) בע"מ
2.5%	230,000	3.14%	325,000	גד גולדשטיין
--	--	9.15%	944,893	יסקל אחזקות בע"מ ("יסקל אחזקות")
5.4%	558,091	5.7%	584,269	קרנות נאמנות וקופות גמל של בנק הפועלים בע"מ
2 +	4,500	2 +	4,500	שי בייליס
2 +	1,000	2 +	1,000	משה צבירן

[ב] פרטים אודות ניירות ערך של חברות בנות וקשורות של החברה המוחזקים, למיטב ידיעת החברה, על-ידי בעלי עניין או נושאי משרה בחברה:

שיעור אחזקה במועד התשקיף	מספר מניות מוחזקות		שם החברה	שם בעל העניין
	ליום 31.12.00	במועד התשקיף		
0.26%	38,788	38,788	סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ	דן גולדשטיין
5.6%	559,000	559,000	קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ	דן גולדשטיין
0.15%	24,000	24,000	סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ	גד גולדשטיין
3.17%	230,628	321,828	קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ	גד גולדשטיין
0.04%	2,743	2,743	ניו אפליקום בע"מ	שי בייליס

8.2 שכר, טובות הנאה ועסקאות עם בעלי עניין

להלן יפורטו, לפי מיטב ידיעת החברה הדירקטורים שלה, מהות כל עניין שיש לבעל עניין בחברה או שהיה לו בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, בעסקה שהחברה או חברה בת שלה או חברה קשורה שלה הן צד לה, למעט עניין בעסקאות שנעשו בדרך העסקים הרגילה של התאגידים האמורים:

8.2.1 בספטמבר 2001 התקשרה סינטק, חברה בת של החברה, בהסכם עם פורמולה ויזן, על-פיו רכשה פורמולה ויזן את כל אחזקותיה של סינטק בסינטק מדיה בע"מ ("סינטק מדיה"). על-פי ההסכם מכרה סינטק לפורמולה ויזן כ-25% מהונה המונפק של סינטק מדיה תמורת 2,600 אלפי דולר. בנוסף, הקנתה פורמולה ויזן לסינטק זכות, למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, לרכוש ממנה עד 10%

לפרטים נוספים אודות אחזקות בעלי העניין, ראה סעיף 3.3 לתשקיף.
פחות מ-1%.

ממניות סינטק מדיה שנמכרו על-ידי סינטק, במחיר מניה השווה למחיר העסקה. לדן וגד גולדשטיין היה עניין בעסקה, בהיותם דירקטורים ובעלי מניות בסינטק ובפורמולה ויזן. החברה יצרה קרן הון בסך של כ-4,290 אלפי ש"ח בגין ההתקשרות האמורה.

8.2.2 בספטמבר 2001, התקשרה קומסופט בהסכם עם פורמולה ויזן, על-פיו רכשה פורמולה ויזן את כל אחזקותיה של קומסופט בטי סופט בע"מ ("טי סופט"). על-פי ההסכם מכרה קומסופט לפורמולה ויזן מניות המהוות כ-46% מהונה המונפק של טי סופט, תמורת כ-2,760 אלפי דולר. בנוסף, הקנתה פורמולה ויזן לקומסופט זכות, למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, לרכוש ממנה עד 10% ממניות טי סופט שנמכרו על-ידי קומסופט במחיר מניה השווה למחיר העסקה. לדן וגד גולדשטיין היה עניין בעסקה, בהיותם דירקטורים בקומסופט ובפורמולה ויזן. החברה יצרה קרן הון בסך של כ-1,212 אלפי ש"ח בגין ההתקשרות האמורה.

8.2.3 בספטמבר 2001 התקשרה פורמולה ויזן עם חברה בת בבעלות מלאה של קריסטל בהסכם לרכישת כל אחזקותיה של חברת הבת האמורה ב-Let Me Know Ltd. ("LMK") ובחברת פולילגוט בע"מ בתמורה כוללת של 1,479 אלפי דולר, וכן נטילת התחייבויות קריסטל בקשר עם הלוואות המירות, בסכום כולל של 400 אלפי דולר, ערבויות בסכום כולל של 600 אלפי דולר שהעמידה קריסטל ל-LMK, הלוואות בעלים בסכום של כ-82 אלפי דולר וכן ערבויות שהעמידה קריסטל לפולילגוט בע"מ בהיקף של עד 1,100 אלפי דולר. בנוסף הקנתה פורמולה ויזן לחברת הבת של קריסטל, זכות לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, לרכוש ממנה עד 10% ממניות LMK ופולילגוט בע"מ אשר נמכרו על-ידי חברת הבת של קריסטל במחיר מניה השווה למחיר העסקה. לדן וגד גולדשטיין היה עניין בעסקה, בהיותם דירקטורים ובעלי מניות בקריסטל ובפורמולה ויזן. החברה יצרה קרן הון בסך של כ-1,379 אלפי ש"ח בגין ההתקשרות האמורה.

8.2.4 בחודש פברואר 2002 העניקה החברה לכל אחד מנשאי המשרה בחברה כתב שיפוי ("כתבי השיפוי"). בכתבי השיפוי התחייבה החברה לשפות את נשא המשרה בשל חבות או הצאה כמפורט להלן שהוטלו עליו בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נשא משרה בחברה ("חבויות בנות שיפוי"), וכלבד שהתחייבות החברה תהא מוגבלת לסוגי אירועים שנקבעו בכתב השיפוי וכפוף לכל דין: (א) חבות כספית שהוטלה על נשא המשרה לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט; (ב) הצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נשא המשרה או שחויב בהן בידי בית-משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או אישום פלילי שממנו זוכה, או אישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. האמור לעיל יחול גם על חבות או הצאה כמפורט לעיל שהוטלו על נשא המשרה בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נשא משרה ו/או עובד של חברה בת של החברה.

ההתחייבות לשיפוי מוגבלת לסכום של 25% מהונה העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים, כפי שיהיו נכון למועד תשלום השיפוי.

התחייבות החברה לשפות את נושא המשרה לא תחול בשל איזו מהפעולות הבאות: (א) הפרת חובת אמונים, למעט במקרה של הפרה שנעשתה בתום לב ומתוך יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה; (ב) הפרת חובת זהירות בכוונה או בפזיזות; (ג) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדון; (ד) קנס או כופר שהוטלו על נושא המשרה.

החברה לא תידרש לשפות את נושא המשרה בגין חביות בנות שיפוי במקרה שישולמו בגין לנושא המשרה או בעבורו, בפועל, כספים במסגרת פוליסת ביטוח בת תוקף או הסכם שיפוי בר תוקף עם כל אדם אחר, ובלבד שבמקרה שהכספים ששולמו אינם מכסים את כל החביות בנות השיפוי, תשפה החברה את נושא המשרה בגין ההפרש שבין סך הכספים ששולמו לבין סך כל החביות בנות השיפוי.

8.2.5 הגמול השנתי וגמול ההשתתפות שדירקטור חיצוני בחברה זכאי לקבל מהחברה הינו בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול הוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

8.2.6 החברה מבטחת את הדירקטורים ונושאי המשרה שלה בפוליסה קבוצתית לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה. החברות הבנות של הקבוצה משתתפות, על-פי חלקן היחסי, בתשלומי פרמיית הביטוח האמור. סכום פרמיית ביטוח דירקטורים ונושאי משרה אשר שולם על-ידי החברה הסתכם בשנת 2000 בסכום של 12 אלפי דולר, ובשנת 2001 בסכום של 20 אלפי דולר.

8.2.7 האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה בדצמבר 1998 את התקשרות החברה בהסכמי העסקה עם דן גולדשטיין, גד גולדשטיין ושי בייליס, על-פיהם נקבעו תנאי העסקתם ושכרם של נושאי המשרה האמורים. על-פי הסכמי העסקה האמורים, זכאי דן גולדשטיין לשכר חודשי קבוע בסך של 120 אלפי ש"ח צמוד למדד בסיס של ספטמבר 1998 ולבנוס שנתי בסך השווה ל-2% מהרווח הנקי המאוחד של החברה העולה 10,000 אלפי דולר. גד גולדשטיין זכאי לשכר חודשי קבוע בסך של 85 אלפי ש"ח צמוד למדד בסיס של ספטמבר 1998 ולבנוס שנתי בסך השווה ל-1.5% מהרווח הנקי המאוחד של החברה העולה 10,000 אלפי דולר. מר שי בייליס זכאי לשכר חודשי קבוע בסך של 55 אלפי ש"ח צמוד למדד בסיס של ספטמבר 1998 ובנוס שנתי בגובה של עד שתי משכורות חודשיות. בנוסף, זכאי מר בייליס לבנוס שנתי בסך השווה ל-2% מהרווח שיחולק בפועל על-ידי קרן הון הסיכון פורמולה ונצ'רס, לאחר החזר השקעה. הסכמי העסקה האמורים ניתנים לביטול הן על-ידי נושאי המשרה והן על-ידי החברה, בהודעה בכתב, 90 יום מראש. עלות העסקתו של דן גולדשטיין הסתכמה בשנת 2000 בכ-4,430 אלפי ש"ח ובשנת 2001 בכ-2,079 אלפי ש"ח; עלות העסקתו של גד גולדשטיין הסתכמה בשנת 2000 בכ-3,254 אלפי ש"ח ובשנת 2001 בכ-1,387 אלפי

ש"ח; עלות העסקתו של שי בייליס הסתכמה בשנת 2000 בכ-991 אלפי ש"ח ובשנת 2001 בכ-1,512 אלפי ש"ח.

8.2.8 בטבלה שלהלן מפורטות העלות הכוללת של שכר, גמול והוצאות תמורת השירותים האמורים, ונלוות שאינן חורגות מהמקובל (בתוספת תשלומי ביטוח מנהלים וביטוח לאומי) ששולמו על-ידי החברה או חברה בת או חברה קשורה שלה למנכ"ל החברה ולחברי דירקטוריון החברה (כולל דירקטורים חיצוניים):

התקופה	הסכום ששולם למנכ"ל ודירקטורים של החברה (באלפי ש"ח)	סכום המשנקים ששולמו (באלפי ש"ח)
שנת 2000	4,892	4,441
שנת 2001	5,068	537

פרק 9 - דוחות כספיים

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2001

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
1	דוח רואי החשבון המבקרים
2-3	מאזנים - חברה ומאוחדים
4	דוחות רווח והפסד - מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד - חברה
6	דוחות על השינויים בהון העצמי
7-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-13	דוחות על תזרימי המזומנים - חברה
14-69	ביאורים לדוחות הכספיים



זיו את האפט
רואי חשבון



דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של פורמולה מערכות (1985) בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2001 ו-2000 ואת המאזנים המאוחדים לאותם תאריכים, את דוחות רווח והפסד- של החברה ומאוחדים - לכל אחת מארבע השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001 ואת הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחדים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-30% וכ-10% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2001 ו-2000, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-30%, כ-21%, כ-17% וכ-35% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2001, 2000, 1999 ו-1998 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי חשבון האחרים. כמו כן, הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעות ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות המוצגות על בסיס השווי המאזני, מבוססים על דוחות כספיים שחלקם בוקרו על-ידי רואי-חשבון אחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, ועל הדוחות של רואי-חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמיוחד - לימים 31 בדצמבר 2001 ו-2000 ואת תוצאות הפעולות - של החברה ובמיוחד - לכל אחת מארבע השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2001, את השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמיוחד - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

כמוסבר בביאור ג', הדוחות הכספיים הני"ל מוצגים בערכים המותאמים על-פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ג' לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (restatement) של הדוחות הכספיים לשנת 2001 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות בזקיפת רווח ממימוש השקעות.

אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף החברה המיועד להתפרסם בחודש מאי 2002.

תל אביב, 23 במאי 2002

זיו האפט

רואי-חשבון

תל-אביב - משרד ראשי: בית אמות ביטוח דרך פתח- תקוה 48-46, תל-אביב 66184
טל. 03-6386868, פקס. 03-6394320, E-mail: haftziv@zivhaft.co.il, www.bdo-israel.co.il

באר שבע		קרית שמונה		ירושלים		חיפה	
08-6654432	70	04-6951389	70	02-6521010	70	04-8682688	70
08-6270008	079	04-6950004	079	02-6526633	079	04-8682666	079

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

מאזנים

מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

בחברה		במאוחד		ביאור	
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001		
					רכוש שוטף:
157,632	58,038	603,986	368,945	4	מזומנים ושווי מזומנים
13,786	13,079	81,543	49,687	5	השקעות לזמן קצר
-	-	529,509	394,966	6	לקוחות
44,325	3,869	88,694	97,142	7	חייבים ויתרות-חובה
-	-	33,508	21,835		מלאי
<u>215,743</u>	<u>74,986</u>	<u>1,337,240</u>	<u>932,575</u>		
					השקעות, הלוואות ויתרות-חובה לזמן ארוך:
28,090	-	129,785	44,424	8	הלוואות והשקעות אחרות
763,909	592,047	29,342	51,247	9	השקעות בחברות מוחזקות
<u>791,999</u>	<u>592,047</u>	<u>159,127</u>	<u>95,671</u>		
-	260,000	-	260,000	ג.3	אגרות חוב
1,535	1,405	166,974	138,877	10	רכוש קבוע
358	317	603,744	557,469	11	רכוש אחר
<u>1,009,635</u>	<u>928,755</u>	<u>2,267,085</u>	<u>1,984,592</u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

בחברה		במאוחד		ביאור	
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001		
					התחייבויות שוטפות:
-	101,000	91,872	235,161	12	אשראי מתאגידים בנקאיים
1,439	3,472	181,043	168,151		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,495	12,324	277,814	307,425	13	זכאים ויתרות-זכות
-	-	12,948	21,364	28	התחייבויות בגין ארגון מחדש
322	8,354	-	-	14	התחייבויות לחברות מוחזקות
<u>14,256</u>	<u>125,150</u>	<u>563,677</u>	<u>732,101</u>		
					התחייבויות לזמן ארוך:
-	-	4,580	3,266		מקדמות מלקוחות
-	-	18,306	35,935	15	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים
992	879	20,609	15,901	16	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
26,330	6,880	51,491	19,688	17	רווחים שטרם מומשו
-	24,273	-	-	9	התחייבויות בגין הפסדי חברות מוחזקות
16,809	16,577	-	-	18	התחייבויות לחברות מוחזקות
<u>44,131</u>	<u>48,609</u>	<u>94,986</u>	<u>74,790</u>		
				20	שעבודים והתחייבויות תלויות
-	-	657,174	422,705		זכויות המיעוט בחברות מאוחדות
<u>951,248</u>	<u>754,996</u>	<u>951,248</u>	<u>754,996</u>	21	הון עצמי
<u>1,009,635</u>	<u>928,755</u>	<u>2,267,085</u>	<u>1,984,592</u>		

גד גולדשטיין
מנכ"ל ודירקטור

דן גולדשטיין
יו"ר הדירקטוריון

23 במאי, 2002
תאריך אישור הדוחות כספיים

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

דוחות רווח והפסד מאוחדים

מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום				ביאור	
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001		
1,106,304	1,412,776	1,662,485	1,664,478	23	מחזור הפעולות
713,681	831,523	1,001,917	1,119,852	24	עלות המכירות והשירותים
392,623	581,253	660,568	544,626		רווח גולמי
35,694	54,509	74,378	93,113	25	הוצאות מתקר ופיתוח, נטו
92,186	179,000	233,887	215,638	26	הוצאות מכירה ושיווק
155,419	211,674	289,856	357,567	27	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	10,104	48,021	28	הוצאות ארגון מתדש
109,324	136,070	52,343	(169,713)		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
25,648	24,614	36,797	12,474	29	הכנסות מימון, נטו
134,972	160,684	89,140	(157,239)		
4,412	40,438	46,517	229,430	30	הוצאות אחרות, נטו
71,070	253,569	273,237	2,787	31	רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות
201,630	373,815	315,860	(383,882)		רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה
19,373	81,644	58,246	17,921	33	מסים על ההכנסה
182,257	292,171	257,614	(401,803)		רווח (הפסד) לאחר ניכוי מסים על ההכנסה
8,259	7,332	19,104	35,655		חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
(60,505)	(90,340)	(74,519)	189,793		חלק המיעוט בהפסדי (רווחי) חברות מאוחדות, נטו
113,493	194,499	163,991	(247,665)		רווח (הפסד) נקי
13.34	20.76	17.49	(26.56)	34	רווח (הפסד) נקי ל-1 ש"ח ע.נ. מניות (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום				ביאור	
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001		
3,654	4,506	3,612	3,388		מחזור הפעולות
7,095	12,532	15,481	14,041	24	עלות השירותים
3,441	8,026	11,869	10,653		הפסד מפעולות רגילות
19,712	10,199	17,038	9,271	29	הכנסות מימון, נטו
16,271	2,173	5,169	(1,382)		
(148)	18	2	(22,964)	30	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
64,744	23,817	140,930	(3,522)	31	רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות
80,867	26,008	146,101	(27,868)		רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה
131	(9,094)	(30,276)	114	33	מסים על ההכנסה
80,998	16,914	115,825	(27,754)		רווח (הפסד) לאחר ניכוי מסים על ההכנסה
32,495	177,585	48,166	(219,911)		חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
113,493	194,499	163,991	(247,665)		רווח (הפסד) נקי
13.34	20.76	17.49	(26.56)	34	רווח (הפסד) נקי ל-1 ש"ח ע.נ. מניות (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות על השינויים בהון העצמי
מוחממים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

סך-הכל	ערמים	קורות הון אחרות	קורן הון בנין התחממות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בחו"ל	הון המניית הנפרע
582,425	267,649	293,932	4,495	16,349
(4,335)	-	-	(4,335)	-
1,752	-	1,728	-	24
(13,206)	-	(13,206)	-	-
510	-	510	-	-
5,753	-	5,753	-	-
525	-	525	-	-
194,499	194,499	-	-	-
767,923	462,148	289,242	160	16,373
(6,658)	-	-	(6,658)	-
3,765	-	3,713	-	52
19,122	-	19,122	-	-
(2,047)	-	(2,047)	-	-
2,552	-	2,552	-	-
2,600	-	2,600	-	-
163,991	163,991	-	-	-
951,248	626,139	315,182	(6,498)	16,425
22,141	-	-	22,141	-
54,392	-	53,392	-	1,000
199	-	196	-	3
6,881	-	6,881	-	-
(32,200)	(32,200)	-	-	-
(247,665)	(247,665)	-	-	-
754,996	346,274	375,651	15,643	17,428

יתרה ליום 1 בינואר 1999

שינויים במהלך שנת 1999:

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בחו"ל
 מילוש כתבי אופציות למניות
 רכישת מניות חברות מאוחדות על ידי חברות בנות שלהן
 מכירת מניות חברות מאוחדות על ידי חברות בת שלה
 הטבת מס הנובעת מחזצאות הנפקה בחברה ובחברה מאוחדת
 הטבת מס הנובעת ממילוש אופציות לעובדים
 רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 1999

שינויים במהלך שנת 2000:

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בחו"ל
 מילוש כתבי אופציות למניות
 רכישת מניות חברות מאוחדות על ידי חברות בנות שלהן (ביאור 5.א.21)
 מס הנובע ממכירת חברה לבעלי שליטה
 הטבת מס הנובעת מחזצאות הנפקה בחברה ובחברה מאוחדת
 הטבת מס הנובעת ממילוש אופציות לעובדים
 רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2000

שינויים במהלך שנת 2001:

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בחו"ל
 הנפקת מניות (ביאור 3.א.3)
 מילוש כתבי אופציות למניות
 קרן הון בנין עסקאות בין תאגיד לבעל שליטה
 דייווידנד בעין
 הפסד נקי לשנה
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2001

הביאורים המפורטים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
194,499	163,991	(247,665)
(138,007)	(140,826)	252,860
56,492	23,165	5,195
(11,724)	(89,713)	(70,811)
73,200	(5,048)	(135,211)
-	-	(8,033)
(15,124)	(92,004)	(165,106)
46,790	123,734	47,529
(117,055)	(234,221)	(155,786)
11,344	7,390	17,317
12,665	31,865	62,730
(51,498)	(65,576)	(49,619)
5,935	9,074	14,018
(18,660)	(53,184)	(43,498)
-	-	(13,921)
-	(1,147)	-
-	-	(6,887)
-	890	258
-	-	(3,268)
-	-	(864)
(64,127)	(367,940)	(511,152)
-	-	35,325
-	-	54,392
1,752	3,765	199
168,913	411,948	4,698
(41)	(10,138)	(3,506)
(32,790)	(34,436)	(5,820)
1,200	-	-
44,596	9,813	57,612
(56,534)	(33,657)	(9,628)
-	-	(178)
10,975	(20,942)	117,831
138,071	326,353	250,925
(540)	(6,167)	19,991
129,896	(24,589)	(235,041)
498,679	628,575	603,986
628,575	603,986	368,945

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
רווח (הפסד) נקי לפי דוח רווח והפסד
התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים
מפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

רכישת חברות שאוחדו לראשונה (נספח ג')
מימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר (נספח ד')
איחוד מלא של חברה שהיתה מאוחדת איחד יחסי (נספח ה')
הלוואות והשקעות בחברות כלולות ואחרות
תמורה ממימוש ומירידה בשיעור החזקה בגין השקעות
בחברות מוחזקות ואחרות
רכישת מניות חברות מאוחדות מהמיעוט
מימוש השקעות לזמן קצר, נטו
מימוש פקדונות בנקאיים, נטו
רכישת רכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
היוון עלויות פיתוח תוכנה והוצאות נדחות אחרות
רכישת ידע ע"י חברות מאוחדות
רכישת פעילות ע"י חברה מאוחדת
השקעה נוספת בחברה שאוחדה בעבר
דיווידנד שנתקבל מחברות כלולות
שיעבוד מזומן
מימוש ערבות
מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

רכישת חברה שאוחדה לראשונה (נספח ו')
הנפקת מניות
מימוש אופציות החברה למניות
הנפקת הון למיעוט בחברות מאוחדות, נטו
דיווידנד למיעוט בחברות מאוחדות
רכישת מניות חברה מאוחדת על-ידי חברה בת שלה
מכירת מניות חברה מאוחדת על-ידי חברה בת שלה
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
פדיון אג"ח
אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, נטו
מזומנים, נטו, מפעילות מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בחברות מאוחדות אוטונומיות

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
90,340	74,519	(189,793)	חלק המיעוט ברווחי (הפסדי) חברות מאוחדות, נטו
7,332	19,104	35,655	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
77,849	98,346	132,159	פחת והפחתות
-	(4,106)	167,438	ירידת (עליית) ערך השקעות בחברות מוחזקות
(2,926)	3,744	(1,798)	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
(595)	1,042	(1,449)	שחיקת (עליית ערך) פקדונות והלוואות לזמן ארוך, נטו
(253,569)	(273,237)	(2,787)	רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות
(13,362)	491	2,381	ירידה (עליית) ערך השקעות לזמן קצר, נטו
1,316	125	1,310	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
6,278	6,149	-	הטבת מס הנובעת מהוצאות הנפקה ומימוש אופציות לעובדים
1,453	(5,055)	(2,314)	מסים נדחים, נטו
<u>(85,884)</u>	<u>(78,878)</u>	<u>140,802</u>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
(64,114)	(86,560)	97,232	ירידה (עליה) בלקוחות
(49,117)	54,138	(41,792)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות-חובה
262	(13,291)	2,265	ירידה (עליה) במלאי
(33,594)	15,937	51,075	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
95,171	(34,255)	3,278	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות-זכות והתחייבויות בגין ארגון מחדש
(731)	2,083	-	עליה (ירידה) במלאי עבודות בביצוע
<u>(52,123)</u>	<u>(61,948)</u>	<u>112,058</u>	
<u>(138,007)</u>	<u>(140,826)</u>	<u>252,860</u>	סך-הכל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

נספח ב' - פעולות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
-	-	165,090
-	4,575	-
-	12,827	4,646
-	12,357	-
11,717	-	-
18,454	-	750
-	-	6,275
-	-	2,191
15,314	1,300	-
13,879	-	-

העברת השקעות והלוואות כנגד אג"ח
רכישת רכוש קבוע כנגד זכאים
הנפקת הון למיעוט בחברה בת כנגד רכישת מניות בחברה נכדה
רווח שטרם מומש שנרשם בחברה כלולה
גידול במוניטין כנגד זכויות המיעוט
מימוש השקעה בחברה מאוחדת כנגד חייבים
זכאים בגין רכישת פעילות
רכישת מניות מהמיעוט כנגד זכאים
השקעות בחברות כלולות ואחרות כנגד זכאים
רכישת השקעה בחברה מאוחדת באשראי

נספח ג' - רכישת חברות שאוחדו לראשונה:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
(49,546)	(75,788)	(17,460)
-	-	(6,275)
4,617	(8,545)	(11,274)
11,613	12,197	10,937
3,204	16,151	6,002
81,891	162,757	143,033
(19,391)	(14,781)	(12,184)
(20,664)	(2,278)	(40,780)
-	-	(1,188)
11,724	89,713	70,811

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום האיחוד:

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
התחייבות בגין רכישת פעילות
השקעה בחברות כלולות (כולל הלוואות)
נכסים קבועים
רכוש אחר והוצאות נדחות
מוניטין שנוצר ברכישה
התחייבויות לזמן ארוך
זכויות המיעוט ליום הרכישה
רווח הון מעסקת מיזוג
סך-הכל

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

נספח ד' - מימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
6,945	(7,751)	54,587	נכסים והתחייבויות של חברות שאוחדו ליום המימוש:
24,981	-	(15)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
5,976	20,315	(23,182)	חייבים בגין מימוש חברות
-	-	(13,509)	השקעות בחברות כלולות (כולל הלוואות)
(10,567)	(3,830)	(30,501)	הלוואות שניתנו לאחרים
(10,547)	(8,058)	(19,837)	נכסים קבועים
(16,243)	(12,391)	(94,477)	רכוש אחר והוצאות נדחות
2,662	1,149	78,282	מוניטין
(159,978)	(1,577)	18,036	התחייבויות לזמן ארוך
1,317	-	-	רווח (הפסד) הון ממימוש השקעה בחברות מאוחדות
1,478	-	-	תקבולים על חשבון אופציות
80,776	17,191	28,116	קרנות הון מהפרשי תרגום
-	-	32,200	זכויות המיעוט
-	-	94,910	חלוקת דייוידנד בעין
-	-	10,601	אג"ח
-	-	-	רט"מ
(73,200)	5,048	135,211	סך-הכל

נספח ה' - איחוד מלא לראשונה של חברה שהיתה מאוחדת באיחוד יחסי:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
-	-	(2,300)	ניירות ערך סחירים
-	-	3,630	מוניטין שנוצר ברכישה
-	-	6,703	השקעות אחרות
-	-	8,033	סך-הכל

נספח ו' - רכישת חברה שאוחדה לראשונה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
-	-	(1,226)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	-	(9,917)	מוניטין שמומש
-	-	(9,900)	זכויות המיעוט ליום הרכישה
-	-	(14,282)	רט"מ
-	-	(35,325)	סך-הכל

* במסגרת רכישה במהופך של חברה בת לתוך שלד בורסאי. החברה רואה בפעילות זו כפעילות מימון היות ומשמעותה הנפקת חברה בבורסה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים - חברה
מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:		
194,499	163,991	(247,665)
רווח (הפסד) נקי לפי דוח רווח והפסד		
(205,946)	(174,535)	236,859
התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')		
(11,447)	(10,544)	(10,806)
מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:		
(60,667)	(230,177)	(302,059)
השקעות בחברות מוחזקות ואחרות		
28,185	103,549	995
תמורה ממימוש השקעה בחברות מוחזקות		
59,677	(22,727)	(111,133)
שטרי הון והלוואות לחברות מוחזקות, נטו		
132,859	48,075	172,214
דיוידנד שהתקבל מחברות מוחזקות		
779	(673)	(6,503)
מכירת (רכישת) השקעות זמן לקצר, נטו		
(801)	(270)	(291)
רכישת רכוש קבוע		
279	42	-
תמורה ממימוש רכוש קבוע		
160,311	(102,181)	(246,777)
מזומנים, נטו, לפעילות השקעה		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:		
-	-	54,392
הנפקת מניות		
1,752	3,765	199
מימוש אופציות למניות		
-	-	101,000
אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, נטו		
1,138	(1,059)	2,398
קבלה (פרעון) הלוואות שנתקבלו, נטו		
(387)	-	-
פירעון שטר הון		
2,503	2,706	157,989
מזומנים, נטו, מפעילות מימון		
151,367	(110,019)	(99,594)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		
116,284	267,651	157,632
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
267,651	157,632	58,038
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום השנה		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת מזומנים ושווי מזומנים מפעילות שוטפת:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
(177,585)	(48,166)	219,911	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות
-	-	22,964	ירידת ערך השקעות בחברות אחרות
439	422	421	פחת
317	558	(113)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
(23,817)	(140,930)	3,522	הפסד (רווח) מממוש ומירידה בשעור החזקה בחברות מוחזקות
(303)	-	(787)	שחיקת פקדונות והלוואות לזמן ארוך, נטו
(1,930)	2,144	174	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן קצר, נטו
(18)	(2)	-	רווח מממוש רכוש קבוע
76	(851)	(126)	מסים נדחים, נטו
5,541	4,436	-	הטבת מס הנובעת מהוצאות הנפקה בחברה
<u>(197,280)</u>	<u>(182,389)</u>	<u>245,966</u>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
(13,013)	7,034	(9,241)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות-חובה
(770)	375	2,033	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני-שירותים
5,117	445	(1,899)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות-זכות
<u>(8,666)</u>	<u>7,854</u>	<u>(9,107)</u>	
<u>(205,946)</u>	<u>(174,535)</u>	<u>236,859</u>	סך-הכל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים - חברה
מותאמים לש"ח של חודש דצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

נספח ב' - פעולות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
<u>-</u>	<u>11,264</u>	<u>13,353</u>	קבלת דיווידנד מחברה מוחזקת כנגד חייבים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>117,576</u>	רכישת השקעות בחברות מוחזקות ואחרות בקיזוז חייבים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>260,000</u>	העברת השקעות והלוואות במוחזקות ואחרות כנגד אג"ח
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>111,177</u>	קבלת השקעות במוחזקות כדיווידנד בעין
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32,200</u>	חלוקת השקעה במוחזקת כדיווידנד בעין
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,728</u>	השקעה בחברה מוחזקת כנגד זכאים
<u>18,454</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מימוש השקעה בחברה מאוחדת כנגד חייבים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

החברה התאגדה בישראל בשנת 1985. בשנת 1991 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. בשנת 1997 רשמה החברה למסחר ב-Nasdaq ניירות ערך מסוג ADS's. כל תעודה מייצגת 1 ש"ח ערך נקוב מניות של החברה. החברה עוסקת באמצעות חברות בנות וחברות מוחזקות, בפיתוח, ייצור ושיווק פתרונות תוכנה משולבים ובמתן שירותים בתחום התוכנה. החברה פועלת בשני מגזרים עיקריים בתחום התוכנה: שירותי תוכנה ופתרונות תוכנה משולבים (מוצרי תוכנה) - ראה ביאור 32.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- החברה - פורמולה מערכות (1985) בע"מ.
- חברות מאוחדות - חברות בהן לחברה יש שליטה במישרין או בעקיפין אשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- חברות כלולות - חברות אשר לחברה יש השפעה מהותית בהן והשקעת החברה כלולה בדוחות החברה על בסיס השווי המאזני, למעט חברות מאוחדות.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות או חברות כלולות.
- הקבוצה - החברה וחברות מוחזקות שלה.
- השקעת קבע - השקעה בניירות ערך סחירים אשר בכוונת הנהלת החברה להחזיק בהם לזמן ארוך.
- חברות אחרות - חברות למעט חברות מוחזקות אשר ההשקעה בהן הינה השקעת קבע ומוצגת בדוחות כספיים אלה על בסיס עלות.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- מוניטין - עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה מוחזקת על שוויים הנאות של נכסיה המזוהים, בניכוי שוויין הנאות של התחייבויותיה המזוהות (לאחר ייחוס מסים) במועד הרכישה.
- צדדים קשורים - כמשמעותם בגילוי הדעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
- בעלי ענין - כמשמעותם בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- בעלי שליטה - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו בדוחות הכספיים) התשנ"ו-1996.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. דוחות כספיים בערכים מותאמים:

1. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בערכים המותאמים על פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל. בביאור 39 מובאים נתוני הדוחות הכספיים של החברה בערכים נומינליים. בדוחות הכספיים המותאמים, המונח "עלות" משמעותו - עלות מותאמת, אלא אם כן צוין אחרת.
2. אין הערכים המותאמים של נכסים לא כספיים מייצגים בהכרח את שווי מימושם או את שוויים לעסק, אלא רק את עלותם המותאמת לשינויים שחלו בכוח הקנייה הכללי של השקל.
3. נתוני ההשוואה, לתקופות קודמות מוצגים כשהם מותאמים לשקלים של חודש דצמבר 2001.

ג. עקרונות ההתאמה:

1. במאזן:

- א) פריטים לא כספיים (כגון: מלאי, השקעות המוצגות לפי עלות, רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות ופריטי הון), הותאמו על-פי השינויים שחלו במדד, מהמדד שפורסם בגין חודש ביצוע הפעולה, עד למדד שפורסם בגין חודש דצמבר 2001.
- ב) פריטים כספיים מוצגים בערכם הנומינלי. לגבי הצמדת פריטים כספיים - ראה סעיף ז' להלן.
- ג) השווי המאזני של השקעות בחברות מוחזקות, זכויות המיעוט בחברות מאוחדות ומוניטין, נקבעו על בסיס הדוחות המותאמים של חברות אלה.

2. בדוח רווח והפסד:

- פריטי הרווח וההפסד הותאמו על פי השינויים במדד המחירים לצרכן כדלהלן:
- א) הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים כאמור לעיל, (כגון: פחת והפחתות, רווחי או הפסדי הון ושינויים במלאי) הותאמו על בסיס המדדים ששימשו להתאמת אותם פריטים.
 - ב) הכנסות והוצאות הנובעות מהפרשות מסוימות הכלולות במאזן (כגון: הפרשה לחופשה, מסים נדחים והתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד) נכללו על בסיס השינויים ביתרות הסעיפים המאזניים המתייחסים.
 - ג) מסים שוטפים על ההכנסה כוללים תשלומים על חשבון המס במשך השנה בתוספת התחייבויות לתשלום או בניכוי תביעה להחזר מס ליום המאזן. תשלומים על חשבון המס הותאמו על בסיס המדד בעת ביצוע כל תשלום. המסים השוטפים כוללים את ההוצאה הנובעת משחיקת ערך תשלומים אלו.
 - ד) יתר ההכנסות וההוצאות הותאמו על פי השינויים שחלו במדד, מהמדד שפורסם בגין חודש הפעולה עד למדד שפורסם בגין חודש דצמבר 2001.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. עקרונות ההתאמה (המשך):

2. דוח רווח והפסד (המשך):

ה) סעיף המימון, נטו, מבטא את הכנסות והוצאות המימון במונחים ריאליים, את השחיקות של יתרות הפריטים הכספיים ואת הפרשי ההתאמה שהתהוו כתוצאה מהתאמת הדוחות הכספיים כאמור לעיל.

ו) חלק החברה וחלק המיעוט ברווחי חברות מוחזקות נקבעו על בסיס הדוחות המותאמים של חברות אלה.

3. דוח על השינויים בהון העצמי:

א) דיווידנד תואם כדלקמן:

1) דיווידנד שהוכרז ושולם בפועל בשנת הדוח- הותאם על בסיס השינויים שחלו במדד מעת תשלומם בפועל ועד למדד שפורסם בגין חודש דצמבר 2001.

2) דיווידנד שהוכרז בשנת הדוח וטרם שולם עד לתאריך המאזן - מדווח בסכומו הנומינלי.

3) התאמת דיווידנד שהוצע בשנה קודמת ושולם בפועל השנה - נכללת במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי.

ב) ערפים שהוונו בדרך של חלוקת מניות הטבה - מבוטאים בדוחות המותאמים רק כאשר הם מייצגים היוון רווחים ריאלי.

ד. תרגום ותאום של דוחות חברות מוחזקות בחו"ל:

יחידה אוטונומית:

דוחות כספיים של חברות הפועלות בחו"ל כ"יחידה אוטונומית" כהגדרתה בהבהרה 8 לגילוי דעת מספר 36 של לשכת רואי-חשבון בישראל תואמו ותורגמו כדלקמן:

א) התאמה לשינויים בכח הקניה של המטבע בחו"ל בהתאם לכללים האמורים בסעיף ג.

ב) תרגום למטבע ישראלי לפי שער החליפין לתאריך הדוחות הכספיים.

ג) הפרשים הנובעים מהתרגום האמור לעיל, נזקפו לסעיף קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות בחו"ל.

ה. אומדנים והנחות בדוחות הכספיים:

בעת הכנתם של דוחות כספיים, ערכתם והצגתם על פי כללי החשבונאות המקובלים, נדרשה הנהלת החברה לבצע אומדנים ולהניח הנחות אשר משפיעים על התנונים המוצגים בדוחות הכספיים ובביאורים הנלווים אליהם. מעצם טיבם של אומדנים והנחות, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

1. עקרונות איחוד הדוחות הכספיים:

1. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות המאוחדות שלה בהן לחברה יש שליטה.
2. החברה מאחדת בדוחותיה הכספיים חברות מסוימות בהן היא מחזיקה פחות מ- 50% מהון המניות, מכוח הסכמי הצבעה עם בעלי מניות אחרים המעניקים לחברה שליטה בשיעור העולה על 50% מזכויות ההצבעה בחברות אלה, בתנאי שהחברה מחזיקה מעל 25% מהון המניות של החברות האמורות.
3. יתרות ועסקאות הדדיות בין החברות שאוחדו ורווחים הדדיים בלתי ממומשים, בוטלו.
4. פרטים על שיעורי ההחזקה בהון המניות ובהצבעה בחברות המוחזקות - ראה ביאור 38.
5. מניות ואופציות שהונפקו על ידי החברה או על ידי חברות מאוחדות ונרכשו על ידי חברות בנות שלהן קוזזו מההון העצמי, בהתאם להנחיות גילוי דעת 57 של לשכת רואי-חשבון בישראל.
6. עודף העלות על השווי המאזני ליום הרכישה אשר אינו ניתן לייחוס מופחת בשיעור של 10% לשנה החל ממועד הרכישה.

2. נכסים והתחייבויות צמודים או במטבע חוץ:

1. נכסים והתחייבויות כספיים במטבע-חוץ או הצמודים אליו מוצגים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי תנאי ההצמדה של כל יתרה.
3. הפרשי הצמדה ושער נרשמים בדוח רווח והפסד בעת התהוותם.
4. להלן פרטים על מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין של הדולר של ארה"ב ("דולר"):

ליום 31 בדצמבר				
1998	1999	2000	2001	
98.87	100.2	100.2	101.6	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
4.16	4.153	4.041	4.416	דולר (בש"ח ל-1 דולר)

שיעור השינוי באחוזים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
1998	1999	2000	2001	
8.62	1.33	0	1.4	מדד המחירים לצרכן
17.65	(0.17)	(2.7)	9.28	דולר

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מזומנים ושווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים, שהתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים ושאינם מוגבלים בשימוש.

ט. השקעות בניירות-ערך סחירים:

מוצגות לפי הכללים שנקבעו בגילויי הדעת של לשכת רואי-חשבון בישראל כלהלן:
ניירות-ערך סחירים שהן "השקעה שוטפת" - לפי שווי בבורסה או שער הפדיון ביום המאזן. בניכוי ההוצאות הכרוכות במימוש ניירות ערך.

ניירות-ערך סחירים שהן "השקעת קבע" - לפי עלות, אלא אם חלה ירידה בשוויין שאינה בעלת אופי זמני. שינויים בערכם של ניירות-ערך המוצגים לפי שווי שוק כאמור לעיל, נזקפים לדוח רווח והפסד גם אם טרם מומשו.

י. הפרשה לחובות מסופקים:

הפרשה לחובות מסופקים מחושבת באופן ספציפי בגין חובות אשר לדעת הנהלת החברה והחברות המאוחדות, גבייתם מוטלת בספק.

יא. הפרשה לאחריות:

לאור ניסיון העבר, החברה ורוב החברות המאוחדות אינן זוקפות בספריהן הפרשה לאחריות. חברות מאוחדות מסוימות זוקפות בספריהן הפרשה לאחריות בהתבסס על ניסיון העבר.

יב. מלאי:

המלאי הינו בעיקר מלאי חומרה.

המלאי מוערך לפי העלות או השוק כנמוך שבהם. העלות נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

יג. השקעות בחברות מוחזקות ואחרות:

השקעות בחברות מוחזקות מוצגות לפי שיטת השווי המאזני. השקעות בחברות אחרות מוצגות לפי עלות, אשר לפי הערכת ההנהלה אינה עולה על שוויין הנאות. באשר להשקעות בניירות ערך סחירים המהוות השקעות קבע - ראה ט' לעיל.

יד. רכוש קבוע:

1. הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות בניכוי פחת נצבר. הפחת מחושב לפי "שיטת הקו הישר" על בסיס תקופת השימוש המשוערת בנכסים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):
יד. רכוש קבוע (המשך):

2. שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות כולל תקופת האופציה, או משך חייהם המוערך, הנמוך שבהם.

3. ירידת ערך של נכסים קבועים:

החברה אימצה את הוראות גילוי דעת 121 של המועצה לתקני חשבונאות בארה"ב (FASB) - "הטיפול החשבונאי בירידת ערך (impairment) של נכסים קבועים לרבות אלה העומדים למימוש". גילוי דעת 121 מתייחס לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים מזהים (להלן - נכסים קבועים). גילוי הדעת מחייב את התברה, במקרים יוצאי דופן בהם ארע ארוע, או חל שינוי בנסיבות, המורים על כך שהסכום בו כלולים נכסים קבועים בחשבונות אינו בר השבה מתוך תזרימי המזומנים הצפויים מאותם נכסים, לבחון אם אכן חלה ירידה בערכם של נכסים אלה. אם נקבע כי חלה ירידה בערכם של נכסים קבועים כאמור, יזקף ההפסד לדוח רווח והפסד. בדוחות כספיים אלה, לא נכלל כל הפסד מירידת ערך של נכסים קבועים.

טו. רכוש אחר:

1. מוניטין ראה סעיף 6.1. להלן.

2. מסים נדחים ראה סעיף 1.1. להלן.

טז. פיתוח תוכנה:

לגבי עלויות פיתוח תוכנה:

1. עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי - מוצגות בהתאם לטיפול החשבונאי שנקבע בפרסום האמריקאי STATEMENT OF POSITION (98-1). עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי אשר התהוו מתום שלב הפיתוח המקדמי הוונו. עלויות בתקופת שלב הפיתוח המקדמי ועלויות תפעוליות לאחר שלב פיתוח היישום נוקפות לרווח והפסד עם הוצרותן.

2. עלויות פיתוח תוכנה, המיועדת למכירה, השכרה או שיווק אחר, הנוצרות לאחר שהתגבשה ישימות טכנולוגית של מוצר התוכנה בהתאם ל- DETAIL PROGRAM DESIGN מהוונות על פי הוראות התקן האמריקאי FAS 86 ומופחתות בקו ישר על פי אורך החיים המשוער של מוצר התוכנה או על פי יחס ההכנסות בפועל מול ההכנסות הצפויות ממכירת המוצר, כגבוה שביניהם, ואשר לא עולה על 5 שנים. תקופת ההפחתה מתחילה במועד שבו המוצר מוכן לשיווק ללקוחות. להערכת החברה, העלויות המהוונות אינן גבוהות מהשווי הכלכלי של מוצר התוכנה. עלויות פיתוח תוכנה שנוצרות לפני שהתגבשה יכולת טכנולוגית נוקפות לדוח רווח והפסד עם הוצרותן.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. רווחים בגין יעודה לפיצויי פיטורין:

סכום הרווחים שנצברו בקופות הפיצויים שהן בשליטת החברה, נזקף להקטנת הוצאות הפיצויים.

יח. מגזרי פעילות עסקיים:

זיהוי המגזרים העסקיים והגיאוגרפיים נעשה על בסיס ראיית מקבלי ההחלטות בחברה. מתוכם, דווחו המגזרים אשר עמדו בקריטריונים לדיווח בדוחות הכספיים על פי עקרונות התקן הבינלאומי IAS 14 (נוסח מתוקן-1998).

יט. הכרה בהכנסה:

1. ההכנסות משירותי תוכנה:

א) בחוזים המבוססים על תעריף לשעה - על פי השעות שהושקעו בפועל.

ב) הכנסות מביצוע עבודות מוכרות, בהתאם להוראות תקן 4 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן: "תקן 4"), על פי שיטת שיעור ההשלמה אך לא לפני שיעור ההשלמה מהווה 20% או יותר. במקרים בהם לא ניתן ליישם עדיין שיטה זו בשל העדר אומדנים מהימנים מוכרת הכנסה בגובה עלויות שהוצאו אשר השבתן צפויה ("הצגת מרווח אפסי").
קביעת שיעור ההשלמה של עבודות בביצוע נעשית על בסיס עלויות ההשלמה בפועל מול סך עלויות ההשלמה החזויות.
כאשר צפוי הפסד מעבודה, נזקפת לדוח רווח והפסד הפרשה להפסד צפוי גם אם טרם הוחל בביצוע העבודה.

2. ההכנסות ממכירות:

א) הכנסות ממכירות חומרה, מוכרות עם מסירת הסחורה ללקוח, בתנאי שלא קיימות התחייבויות משמעותיות הקשורות במכירה.

ב) הכנסות ממכירת רשיונות תוכנה מוכרות בהתאם להוראות (97-2) STATEMENT OF POSITION, בדבר "הכרה בהכנסה מתוכנה" (שתוקן על ידי (98-4) STATEMENT OF POSITION, ו- (98-9) STATEMENT OF POSITION) בהתקיים התנאים: קיימת הוכחה משכנעת על קיומה של העסקה (כגון חוזה), האספקה הסתיימה, המחיר נקבע (Fixed), קיימת סבירות גבוהה (Probable) שהחוב ייגבה ויש בסיס סביר לייחוס סך תמורת העסקה בין מרכיביה. כמו כן, בהסכמים עם הלקוחות אין התניה ואין אפשרות להחזיר את המוצר הנרכש.

3. ההכנסות מתחזוקה:

הכנסות מתחזוקה מוכרות על פי החלק היחסי של חוזה התחזוקה האמור להתבצע בכל שנת-חשבון.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כ. מסים על ההכנסה:

1. החברה והחברות המאוחדות נוקטות בשיטה של ייחוס מסים. בהתאם לכך, הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס-הכנסה. הפרשים אלה נובעים בעיקר מהפרשים בין היתרה המופחתת של נכסים בני פחת בדוחות הכספיים לבין הסכומים שיתרו בעתיד כפחת לצרכי מס-הכנסה, מפער בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות מסוימות ומיתרות להעברה של הפסדים לצרכי מס בחברות מאוחדות מסוימות.
2. יתרות המסים הנדחים מחושבות בהתאם לשיטת ההתחייבות, לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההכנסות לכשתחויבנה במס, כפי שהם ידועים בעת עריכת הדוחות הכספיים של כל חברה.
3. החברה יוצרת מסים נדחים לקבל על בסיס הערכת הנהלת החברה לגבי סבירות מימוש ההטבה.
4. השקעות בחברות מוחזקות הנכללות בדוח רווח והפסד על בסיס השווי המאזני, תהיינה חייבות במס רווחי הון, אם תימכרנה בסכומים העולים על עלותן. בהתחשב באופי ההשקעות שנרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, והואיל ואין בכוונת החברה לממשן, לא נעשתה הפרשה למסים על רווחי הון בגין התוספת האמורה.
5. החברה עשויה להתחייב במס נוסף במקרה של חלוקת דיווידנד על-ידי חברות מוחזקות. מס נוסף זה לא נכלל בדוחות הכספיים לגבי חברות מאוחדות היות ומדיניות החברה היא שלא לגרום לחלוקת דיווידנד הכרוך במס נוסף. לגבי חברות כלולות, נעשתה הפרשה למסים בגין המס הנוסף במקרה של חלוקת דיווידנד על ידי החברה הכלולה, למעט הרווחים שקיים לגביהם הסכם שלא יחולקו כדיווידנדים בעתיד הנראה לעין.
6. הכנסות פטורות ממס הנובעות מ"מפעלים מאושרים" עשויות להתחייב בתוספת מס במקרה של חלוקת דיווידנדים מהכנסות אלו. תוספת מס זו לא נכללה בדוחות הכספיים, היות ומדיניות החברה היא שלא לגרום לחלוקת דיווידנדים הכרוכים בתוספת מס.

כא. רווח למניה:

רווח למניה חושב בהתאם להוראות גילוי דעת 55 של לשכת רואי החשבון בישראל (ראה ביאור 34).

כב. עסקאות עם בעלי שליטה:

סופלו בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):
כג. הצגה מחדש:

1. החברה תאמה בדרך של הצגה מחדש את הדוחות הכספיים ליום 31.12.2001 על מנת לשקף בהם למפרע רווח בגין עסקאות במסגרתן מכרו חברות מאוחדות אחזקות בחברות כלולות. לאור סמיכות האירועים של חלוקת מניות פורמולה וויזן בע"מ כדיבידנד בעין על ידי החברה, לביצוע העסקאות של החברות המאוחדות כאמור, הוצג הרווח שנבע מהעסקאות האמורות בקרנות הון. התיקון האמור לא שינה את ההון העצמי של החברה.

2. להלן השפעת ההצגה מחדש על סעיפי דוח רווח והפסד:

בחברה			במאוחד			הסעיף
לשנה שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2001			31.12.2001			
לאחר הצגה מחדש	השינוי אלפי ש"ח	לפני הצגה מחדש	לאחר הצגה מחדש	השינוי אלפי ש"ח	לפני הצגה מחדש	
(3,522)	-	(3,522)	2,787	(16,306)	19,093	רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשיעור החזקה בחברות
(27,868)	-	(27,868)	(383,882)	(16,306)	(367,576)	הפסד לפני ניכוי מסים על ההכנסה
(27,754)	-	(27,754)	(401,803)	(16,306)	(385,497)	הפסד לאחר מסים על ההכנסה
(219,911)	(6,881)	(213,030)	(35,655)	-	(35,655)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
-	-	-	189,793	9,425	180,368	חלק המיעוט בהפסדי חברות מאוחדות, נטו
(247,665)	(6,881)	(240,784)	(247,665)	(6,881)	(240,784)	הפסד נקי
(26.56)		(25.82)	(26.56)		(25.82)	הפסד נקי ל-1 ש"ח ע.ג. מניות (בש"ח)

3. להלן השפעת ההצגה מחדש על דוח על השינויים בהון העצמי:

31.12.2001			הסעיף	
לאחר הצגה מחדש	השינוי אלפי ש"ח	לפני הצגה מחדש		
375,651	6,881	368,770		קרנות הון אחרות
346,274	(6,881)	353,155		עודפים

כד. מכשירים פיננסיים:

- בביאור 22 ניתן גילוי אודות השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים בהתאם לכללים שנקבעו בתקן בינלאומי- IAS 32 (הצגה וגילוי של מכשירים פיננסיים). להלן עיקרי הכללים:
1. השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הינו הסכום שתמורתו ניתן להחליף נכס או לסלק התחייבות עם צדדים שלישיים שיש להם את המידע הדרוש ורצונם בכך במהלך העסקים הרגיל.
 2. כאשר מכשיר פיננסי נסחר בשוק פעיל ונוזל, שערו בשוק מספק את הראיה הטובה ביותר לשווי ההוגן.
 3. כאשר קיימת פעילות לא תדירה בשוק, השוק אינו מבוסס היטב, נסחרים נפחים קטנים יחסית למספר היחידות הסחירות של המכשיר הפיננסי או כאשר שער השוק אינו זמין - ניתן להשתמש בטכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן (התייחסות לשווי השוטף בשוק של מכשיר אחר הזוהה בעיקרו, יישום ניתוח תזרים מזומנים מנוכחים ומודלים לתמחור אופציות).
 4. הסכום הפנקסני של עלות היסטורית של סכומים לקבל ולשלם בתנאים רגילים של אשראי מסחרי מתקרב בדרך כלל לשווי הוגן.
 5. השווי ההוגן של התחייבות בגין פיקדון ללא מועד פירעון מוגדר הינו הסכום לתשלום לפי דרישה בתאריך הדיווח.

השווי ההוגן של מכשיר פיננסי, בין אם נקבע לפי שווי שוק ובין אם נקבע בדרך אחרת, מביא בחשבון את העלויות שהיו נגרמות בחליפין או בסילוק של המכשיר.

ביאור 3 - עסקאות וארועים מהותיים:

- א. ברבעון שלישי 1999 התקשרה החברה בהסכם עם Shamrock Holdings of California Inc. ("שמרוק") לפיו תינתן לשמרוק אפשרות להשקיע בחברות אשר בהן מחזיקה החברה, במישרין או בעקיפין, בלמעלה מ- 25% מהון וזאת עד לחודש מרץ 2000. לשמרוק ניתנה האופציה להמיר למניות החברה את ניירות הערך הנרכשים בחברות דלעיל במשך פרק זמן מוגדר בין 45 יום, משתנה לגבי כל נייר ערך, אשר יחול במחצית הראשונה של שנת 2002. מועד ההמרה עשוי להיות מוקדם בנסיבות ספציפיות.
- ההמרה תבוסס על עלות ניירות הערך הרלוונטיים נשוא ההחלפה ומחיר מניות החברה במועד ההחלפה, בהתאמות הנדרשות. החברה רשאית על-פי שיקול דעתה, שלא להמיר את ניירות הערך הנרכשים אלא לפעול לרכישתם במזומן.
- בחודש אוקטובר 1999 התקשרה פורמולה עם First Israel Mezzanine Ltd. ו- The Israel Mezzanine Fund L.P. (ביחד "פימ"י) ועם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בהסכמים הדומים במהותם להסכם שמרוק (לפרטים על ההשקעות - ראה ביאור 17).

ביאור 3 - עסקאות מהותיות (המשך):

א. (המשך):

בחודש אוגוסט 2000 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה הקצאת 500,000 אופציות נוספות הניתנות למימוש ל-500,000 מניות רגילות של החברה לשנדול (חברה מאוחדת לשעבר). האופציות האמורות הוקצו לשנדול ללא תמורה. בתנאי האופציות נקבע כי מחיר המימוש של כל אופציה יהיה מחירה הממוצע בבורסה של מניה אחת של החברה במשך 14 ימי מסחר שקדמו למועד מתן הודעת המימוש. האופציות האמורות יפקעו בתום חמש שנים ממועד הקצאתן. הענקת האופציות האמורה נועדה להבטיח מאגר זמין של מניות רגילות של החברה למטרות שונות, כך שלחברה תהיה יכולת להבטיח במהירות וביעילות זמינות מניות לצורך ביצוע עסקאות שונות.

במהלך החודשים נובמבר 2001 וינואר 2002, מימשה שמרוק את אופציית ההמרה למניות החברה בקשר עם חלק מהחברות האמורות. תמורת כל מניות החברות המוזכרות האמורות הועברו לשמרוק על-ידי שנדול 1,000,000 מניות רגילות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, וכן סכום השווה ל-1,574 אלפי דולר.

במסגרת מימוש אופציית ההמרה למניות החברה, הוסכם בין שמרוק לחברה על הארכת תקופת אופציית ההמרה למניות החברה בקשר עם מניות אי.אס.אי פתרונות מומחה בינלאומיים בע"מ. במועד זה האריכה החברה לפימי ולדיסקונט את אופציית ההמרה למניות החברה בקשר עם חברות מסוימות.

במסגרת רכישת אחזקות החברה בחברות מסוימות על-ידי פורמולה ויזן טכנולוגיות (א.פ.ו.י.טי) בע"מ (לשעבר חברה בת, לשעבר משוב מחשבים בע"מ), פורמולה ויזן קיבלה על עצמה את כל החובות והזכויות בקשר עם ההסכמים בהם התקשרה החברה עם כל אחת משמרוק, פימי ודיסקונט בקשר עם אותן חברות שהועברו לפורמולה ויזן.

לפרטים בקשר להסכם בין החברה לבין פורמולה ויזן - ראה ביאור 3 יג.

ב. בנובמבר 2000 השלימה החברה הצעת רכש למניות הרגילות של פורסופט (חברה בת), כתוצאה מהצעת הרכש החברה רכשה את כל המניות הרגילות של פורסופט שהותזקו על ידי הציבור תמורת סכום של 38 מליון דולר. בעקבות השלמת הצעת הרכש חדלו מניות פורסופט להיסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב.

ג. בחודש אוקטובר 2000, הוגשה תביעה ייצוגית כנגד החברה ופורסופט בע"מ בבית משפט בניו-יורק (בקשר עם הצעת הרכש שהשלימה החברה - ראה סעיף ב). התביעה הייצוגית האמורה נמצאת בסיומם של הליכי מחיקה, לבקשת התובע.

ד. במהלך ינואר 2001, כתוצאה מהצעת רכש למניות פורמולה ויזן טכנולוגיים (א.פ.ו.י.טי) בע"מ (להלן "פורמולה ויזן"), החברה רכשה 5,556,406 מניות של פורמולה ויזן המייצגים 21.5% מהון המניות של פורמולה ויזן, תמורת סך של 51.1 מליון ש"ח (כ-12 מליון דולר). כתוצאה מרכישה זו הגדילה החברה את החזקותיה בפורמולה ויזן ל-74.5%.

ביאור 3 - עסקאות מהותיות (המשך):

ה. ביום 18 ביולי 2000, חתמה פורמולה ויזין, על הסכם לרכישת מניות עם בעלי השליטה בחברת סיון הדרכה ומערכות בע"מ (לשעבר מקור הפורמיקה בע"מ) (להלן - "סיון") אשר מנייתה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, לפיו תרכוש פורמולה ויזין 4,308,356 מניות רגילות של סיון מבעלי השליטה בסיון ומחברות בנות של סיון בתמורה ל-21,933,787 ש"ח. רכישת המניות אשר הושלמה ביום 24 בינואר 2001, הותנתה בביצוע בו זמני של העסקאות הבאות אשר אף הן הושלמו ביום זה:

(1) רכישת עסקי סיון על-ידי המוכרים או חלקם בתמורה שלאחר תשלומה, ההון העצמי של סיון הינו כ- 26.8 מיליון ש"ח.

(2) הקצאה פרטית לפורמולה ויזין של 6,640,000 מניות רגילות של סיון, במחיר למניה של 5.09 ש"ח ובתמורה כוללת של 33,797,600 ש"ח. בעקבות הקצאת המניות החזיקה פורמולה ויזין ב-10,948,354 מניות רגילות של סיון, המהוות כ-84.6% מהון המניות של מקור.

(3) רכישה על ידי סיון מפורמולה ויזין של כל מנייתה במנטורסק, המהוות כ-99.5% מהון המניות של מנטורסק, בתמורה ל-12 מיליון דולר ארה"ב.

העסקה בוצעה לאחר שהתקבלו האישורים המתאימים מהדירקטוריון והאסיפה הכללית של פורמולה ויזין וסיון וכן האישורים הנדרשים מרשות ניירות ערך.

ו. במהלך שנת 2001, בעקבות הסכם רכישת מניות בין החברה וספיאנס (סימול בנאסד"ק SPNS), ולאחר אישור ההסכם על ידי בעלי המניות של חברת ספיאנס, השלימה החברה באמצעות חברת בת בבעלות מלאה השקעה של 10 מיליון דולר (2.5 מיליון דולר נכון ל-31 בדצמבר 2000) במניות בכורה ניתנות להמרה של חברת ספיאנס המייצגות כ-24% מהון המניות הנפרע של חברת ספיאנס על בסיס המרה. בנוסף, ניתנה לקבוצה אופציה הניתנת למימוש עד לחודש דצמבר 2003, לרכוש מניות בכורה ו' נוספות בסכום של 10 מיליוני דולר. מניות בכורה ו' ניתנות לפדיון (redemption) על-ידי ספיאנס.

ז. ביום 20 במרס 2001, חילקה פורמולה ויזין את מניות מגיק וסיון כדיווידנד בעין. כתוצאה מחלוקה זו קבלה החברה 6,700,315 מניות רגילות של מגיק תעשיות תוכנה בע"מ אשר הוחזקו על ידי פורמולה ויזין (המייצגים אחוז החזקה של 22.7% במגיק) ו-8,144,604 מניות של סיון הדרכה בע"מ (המייצגים אחוז החזקה של 63% בסיון).

ח. במהלך אפריל 2001, לאחר אישור בית המשפט המחוזי תל אביב -יפו, חילקה פורסופט בע"מ-חברת בת-דיווידנד לחברה בגובה של כ-161 מיליון ש"ח.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001

ביאור 3 - עסקאות מהותיות (המשך):

ט. בחודשים מאי עד יולי 2001 רכשה החברה מאת פורסופט את כל אחזקותיה של פורסופט במספר חברות העוסקות בפיתוח תוכנות ייעודיות לענפים מוגדרים. במסגרת העסקה האמורה רכשה פורמולה מפורסופט ומחברות בת של פורסופט את מלוא אחזקותיהן בפורסופט ייצוא (1999) בע"מ (100%), Next Source Inc. - לשעבר Forsoft Inc. (100%), פורסופט ריטייל סולשינס בע"מ (78%), אפ.טי.אס. - פורמולה טלקום סולושנס בע"מ (50.1%), אפ.אי.אס. תוכנה בע"מ (51.1%), ואנ.אי.פי. ניקוב פרויקטים בינלאומיים בע"מ (74%) בתמורה כוללת של כ- 81 מליון ש"ח. התמורה האמורה שווה לסך השקעותיה של פורסופט בחברות האמורות.

י. ביולי 2001, הכריזה החברה כי תחלק לבעלי מניותיה כדיווידנד בעין את מניות פורמולה ויזין. במועד החלוקה, אשר נקבע ל- 28 באוגוסט 2001 חילקה החברה מניות רגילות של פורמולה ויזין המהוות כ- 72% מהונה המונפק של פורמולה ויזין, כך שבגין כל מניה של החברה היה בעל המניה זכאי ל- 2 מניות פורמולה ויזין, בכפוף לניכוי מס במקור עלפי דין.

יא. בחודש אוגוסט 2001, התקשרה החברה בהסכם עם מטריקס אי.טי. בע"מ (לשעבר רומטק אלקטרוניקה בע"מ) (להלן "מטריקס") ובעלי השליטה בה, על-פיו התחייבה מטריקס להקצות לחברה 23,788,151 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כל אחת של מטריקס אשר יהוו לאחר הקצאתן כ-85% מהונה המונפק והנפרע של מטריקס בתמורה ל-13,045,870 מניות רגילות בנות 0.15 ש"ח ערך נקוב כל אחת של פורסופט. במסגרת העסקה הסכימו הצדדים, בין היתר, כי במועד השלמת העסקה יעמוד הונה העצמי של מטריקס שמקורו בנכסים נזילים על 8,000 אלפי דולר, וכן שמטריקס תהא נקיה מכל פעילות ואו נכסים (מעבר לאמור לעיל).

במסגרת ההסכם התחייבה החברה להביא לכך שבנק מסחרי יעמיד לבעלי השליטה במטריקס, שאינם קשורים לחברה, הלוואה בסך כ-8,340 אלפי דולר לתקופה של שלוש שנים, כנגד שיעבוד מניותיהם במטריקס לטובת הבנק המלווה. על פי הסדר בין הצדדים, נאסר על בעלי השליטה במטריקס למכור את מניותיהם לצדדים הקשורים להם, במהלך תקופת ההלוואה. בהסכם נקבע כי אם בתום תקופת החזר ההלוואה יפחת שווי התמורה בגין מכירת מניות בעלי השליטה במטריקס אשר הועברה לבנק, מסכום ההלוואה הכולל, תשלם החברה לבנק את ההפרש בין סכום ההלוואה הכולל לסכום החזר. החברה התחייבה כלפי הבנק, להבטחת פרעון סכום ההלוואה הכולל. העסקה הושלמה בדצמבר 2001.

ביאור 3 - עסקאות מהותיות (המשך):

יב. בחודש ספטמבר 2001, התקשרה החברה בהסכם עם צדדים שלישיים (להלן - "המוכרים") לרכישת 2,498,168 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של לירו מערכות בע"מ (להלן - "לירו"), המהוות כ-37.3% מהונה המונפק והנפרע של לירו. המניות נרכשו בתמורה של 2.25 דולר למניה, ובסך הכל כ-5,621 אלפי דולר. ערב הרכישה החזיקה החברה 500,000 מניות לירו המהוות כ-7.46% מהונה המונפק והנפרע של לירו. באוקטובר 2001 פרסמה החברה הצעת רכש מיוחדת על-פיה רכשה מניות נוספות של לירו, המהוות כ-5.96% מהונה המונפק והנפרע של לירו, תמורת סך של כ-2,600 אלפי ש"ח. לאחר השלמת העסקה והצעת הרכש החזיקה החברה בכ-50.7% מהונה של לירו.

יג. ביום 28 בנובמבר 2001 מימשה פורמולה ויזין אופציה שהוענקה לה על-ידי החברה בחודש יולי 2001 לרכישת כל החזקותיה של החברה, במישרין ובעקיפין, באפ.אי.אס. תוכנה בע"מ (51.1%), בפורמולה ריטייל סולושנס בע"מ (78%), באפ.טי.אס. - פורמולה טלקום סולושנס בע"מ (50.1%), באנ.אי.פי. ניקוב פרויקטים בינלאומיים בע"מ (72%), באנפורמיה תוכנה בע"מ (36%), בבבילון בע"מ (כ-1%), בדמנטרה בע"מ (0.85%), בפורסופט יצוא (1999) בע"מ (100%), באירפורט אינטרסיסטמס טכנולוגיים בע"מ (80.3%), בפורמולה ונצ'רס בע"מ (100%), בטרנסטק קונטרול בע"מ (68%), באי.אס.אי. פתרונות מומחה בינלאומיים בע"מ (50%), בגיאוסיס מערכות בע"מ (34%), בשנדול בע"מ (100%), בהחזקות החברה בקרנות הון הסיכון ונצ'רס I+II, וכן בהחזקות החברה בחברת חדשות ישראל (טי.אי.אנ.סי.) בע"מ ("חדשות ישראל") (23%) (העברת החזקות החברה בחברת חדשות ישראל טרם הושלמה והיא כפופה לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין) (כולן יחד - "החברות המועברות"), לרבות התחייבויות של החברה בקשר לחברות האמורות, וכן את כל זכויותיה והתחייבויות של החברה בחברות האמורות או בקשר אליהן בתמורה לתשלום סך של 260 מליוני ש"ח (שווי החברות האמורות בספרי החברה ביום 30 ביוני 2001, בתוספת השקעות עד למועד השלמת ההסכם). החברה לא הכירה ברווח מהעסקה ליום המכירה.

על-פי ההסכם העמידה החברה לטובת פורמולה ויזין סכום של 260 מליוני ש"ח כנגד הנפקת אג"ח ע"י פורמולה ויזין בסכום של 260 מליוני ש"ח ("האג"ח הראשון"). האג"ח צמוד למדד המחירים לצרכן וישא ריבית שנתית בשיעור של 5%. האג"ח הראשון יעמוד לפירעון, כפוף לתנאי ההסכם, בתשלומים רצופים בכל אחת מהשנים 2002 עד 2006. התשלומים על-חשבון האג"ח והפרשי ההצמדה בגינם בכל שנה קלנדרית, לא יפחתו מ-30% מההכנסות ("הכנסות" - הסכומים אותם תקבל פורמולה ויזין (ככל שתקבל), בגין מכירה של איזה מהחברות המועברות בשנה קלנדרית מסוימת, בניכוי הוצאות המכירה של אותן חברות וכן הסכומים שיתקבלו בידיה מחלוקות שיבוצעו על-ידי החברות המועברות או מי מהן) ולא יעלו על 70% מההכנסות (כהגדרתן לעיל) ובכל מקרה לא יפחתו מסך של 20% מהרווח החשבונאי השנתי, כאשר, ככל שלא הושלם הפירעון כאמור, בתום תקופת האג"ח האמורה תשלם פורמולה ויזין לחברה את כל יתרת האג"ח הראשון שטרם נפרעה עד אותו מועד. כמו כן, ככל שפורמולה ויזין תנפיק בעתיד אג"ח המיר למניות, אג"ח זה יוכל להפוך לאג"ח המיר למניות.

* סדרה של 260 אגרות חוב כל אחת בת 1 מליון ש"ח.

ביאור 3 - עסקאות מהותיות (המשך):

יג. (המשך):

בנוסף נקבע, כי פורמולה ויזין תפעל להעביר על שמה את כל הערבויות אשר החברה ערבה על-פיהן בקשר לחברות המועברות ("הערבויות"), וכי לא יאוחר מיום 1 באפריל 2002 תנפיק פורמולה ויזין לחברה אג"ח נוסף זהה בתנאיו לאג"ח הראשון, בסכום השווה ליתרת הערבויות שלא הועברו על שמה של פורמולה ויזין עד לאותו מועד ובתוספת 40 מליוני ש"ח (להלן "האג"ח השני" ראה ביאור 37ה). לחברה הזכות להחליף את סכומי האג"ח בהלוואה אשר תועמד לפורמולה ויזין ע"י בנק מסחרי בלא שיהיה שינוי בתנאי האג"ח.

במסגרת ההסכם נקבע, כי החברה תהא זכאית, על-פי בחירתה, לרכוש במשך תקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההסכם, עד 10% ממניות החברות המועברות (לרבות זכויות והתחייבויות הנלוות למניות האמורות), שנמכרו לפורמולה ויזין במסגרת ההסכם, ובמחיר השווה למחיר המכירה שנקבע בהסכם. כחלק מההסכם ובהמשך להסכם שמרוק ולהסכמים בהם התקשרה החברה עם פימי ודיסקונט (ראה ביאור 3א), פורמולה ויזין קיבלה על עצמה את כל החובות והזכויות בקשר עם ההסכמים האמורים לגבי החברות אשר הועברו אליה.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים:

הרכב:

בחברה		במאוחד		
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	
251	129	18,360	12,964	בשקלים:
77,765	3,978	173,565	81,268	בקופה ובבנקים
<u>78,016</u>	<u>4,107</u>	<u>191,925</u>	<u>94,232</u>	פקדונות (א)
				במטבע חוץ:
1,899	8,125	54,665	115,815	בבנק
77,717	45,806	357,396	158,898	פקדונות (ב)
<u>79,616</u>	<u>53,931</u>	<u>412,061</u>	<u>274,713</u>	
<u>157,632</u>	<u>58,038</u>	<u>603,986</u>	<u>368,945</u>	סך-הכל

(א) רוב הפקדונות אינם צמודים ונושאים ריבית שקלית בשיעור של 7%-3% לשנה.

(ב) הפקדונות בעיקרם דולריים ונושאים ריבית בשיעור של 5%-0.72% לשנה.

ביאור 5 - השקעות לזמן קצר:

הרכב:

בחברה		במאוחד		
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	
10,846	6,023	33,328	10,837	ניירות ערך סחירים:
551	973	2,891	1,768	מניות
1,594	5,729	29,234	36,728	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
795	354	12,731	354	אגרות-חוב
<u>13,786</u>	<u>13,079</u>	<u>78,184</u>	<u>49,687</u>	מלווה קצר מועד
-	-	3,359	-	
<u>13,786</u>	<u>13,079</u>	<u>81,543</u>	<u>49,687</u>	פקדון
				סך-הכל

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - לקוחות:

א. הרכב במאוחד:

<u>31.12.2000</u>	<u>31.12.2001</u>
420,346	231,838
17,330	15,493
<u>6,772</u>	<u>12,762</u>
<u>430,904</u>	<u>234,569</u>
105,165	177,059
<u>6,560</u>	<u>16,662</u>
<u>98,605</u>	<u>160,397</u>
<u>529,509</u>	<u>394,966</u>

בשקלים:

לקוחות

שטרות לגבייה

בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

במטבע חוץ:

לקוחות

בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

סך-הכל

ב. לקוחות עיקריים - ראה ביאור 23 א'.

ביאור 7 - חייבים ויתרות-חובה:

הרכב:

בחברה		במאוחד	
<u>31.12.2000</u>	<u>31.12.2001</u>	<u>31.12.2000</u>	<u>31.12.2001</u>
1,881	-	21,579	28,691
79	422	9,377	6,393
509	209	27,943	22,838
972	1,139	8,012	9,208
40,308	1,065	-	-
-	-	1,038	1,771
-	-	-	13,098
576	1,034	20,745	15,143
<u>44,325</u>	<u>3,869</u>	<u>88,694</u>	<u>97,142</u>

מוסדות

עובדים (1)

הוצאות מראש ומקדמות לספקים

מסים נדחים

חברות מאוחדות

חברות כלולות

חוב ממימוש תברה קשורה לשעבר

אחרים

סך-הכל

(1) היתרות צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 4% (2% - עד יולי 2000).

ביאור 8 - הלוואות והשקעות אחרות:

א. הרכב במאוחד:

1. השקעות בחברות אחרות:

31.12.2000	31.12.2001
97,395	22,381

מניות - עלות

2. הלוואות והשקעות אחרות:

31.12.2000	31.12.2001	בסיס הצמדה	שעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2000 ו-2001 %	
-	805			פקדון
-	12,453	דולר	-	הלוואה המירה
-	7,596	דולר	ליבור + 1%	הלוואה
23,066	-	דולר	-	הלוואה
6,430	-	מדד	5	הלוואה
1,705	-	מדד	-	הלוואה
<u>31,201</u>	<u>20,854</u>			
1,189	1,189			הוצאות מראש לזמן ארוך
<u>129,785</u>	<u>44,424</u>			סך-הכל

31.12.2000	31.12.2001
-	7,596
<u>31,201</u>	<u>*12,453</u>
<u>31,201</u>	<u>20,049</u>

מועדי פרעון לפי שנים לאחר תאריך המאזן:

בשנה השניה

ללא מועד פרעון

* הלוואות המירות, הניתנות להמרה למניות בחברות אחרות, בהתקיים תנאים מסוימים.

ב. הרכב בחברה:

31.12.2000	31.12.2001	בסיס הצמדה	שעור ריבית %	
17,282	-	דולר	4.8	השקעה בשטר הון ניתן להמרה
<u>10,808</u>	-			השקעה במניות חברה אחרת
<u>28,090</u>	-			סך-הכל

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות:

א. במאוחד - השקעות בחברות כלולות:

הרכב:

חברות כלולות	חברות כלולות
31.12.2000	31.12.2001
29,312	53,633
(12,889)	(2,707)
16,423	50,926
(2,487)	(8,371)
13,936	42,555
8,778	1,648
22,714	44,203
-	840
-	6,204
6,628	-
29,342	51,247

השקעה במניות:

עלות המניות

מוניטין - סכום מקורי

שווי מאזני לתאריך הרכישה

הפסדים שנצברו מיום הרכישה, נטו בניכוי דיווידנד שהתקבל

שווי מאזני לתאריך המאזן

יתרת מוניטין

השקעות אחרות:

הלוואה צמודה למדד ללא ריבית - ללא זמן פרעון

הלוואה המירה צמודה לדולר ובריבית ליבור + 1% - לפרעון בשנת 2007

הלוואות צמודות לדולר ללא ריבית - ללא זמן פרעון

סך-הכל

ב. בחברה - השקעות בחברות מוחזקות:

1. הרכב:

חברות מאוחדות	חברות מוחזקות
31.12.2000	31.12.2001
484,593	627,227
(173,018)	(197,587)
311,575	429,640
299,924	(35,680)
611,499	393,960
151,130	158,870
762,629	552,830
-	3,242
-	10,441
1,280	1,261
763,909	567,774

השקעה במניות:

עלות המניות

מוניטין - סכום מקורי

שווי מאזני לתאריך הרכישה

רווחים שנצברו מיום הרכישה, נטו בניכוי דיווידנד שהתקבל

שווי מאזני לתאריך המאזן

יתרת מוניטין

השקעות אחרות:

הלוואה צמודה לדולר וללא ריבית - ללא זמן פירעון

הלוואה צמודה למדד וללא ריבית - ללא זמן פירעון

שטר הון-ללא הצמדה וללא ריבית - ללא זמן פירעון

סך-הכל

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ב. בחברה - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

2. דיווידנד שנרשם מחברות מאוחדות:

בשנים 2001, 2000 ו-1999 הוכרזו דיווידנדים מחברות מאוחדות בסך של 160,950 אלפי ש"ח, 59,339 אלפי ש"ח ו-132,859 אלפי ש"ח בהתאמה. בשנת 2001 הוכרז דיווידנד מחברות שאוחדו בעבר בסך 124,530 אלפי ש"ח.

3. פרטים בדבר חברות מאוחדות(*) אשר נסחרות בבורסות בארץ ובארה"ב:

ערך מוצג במאזן		חלק החברה בשווי שוק	
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001
463,774	521,119	453,426	487,292

השקעה בחברת מגייק תעשיות תוכנה בע"מ:

החברה בחנה את ערך השקעתה והמוניטין הנגזר ממנה בחברת הבת מגייק תעשיות תוכנה בע"מ, וזאת לאור הירידה במחירי הבורסה של מניות מגייק (חלק החברה בשווי שוק מגייק והערך המוצג במאזן ליום 31 בדצמבר 2001 הם: 128,337 אלפי ש"ח ו-176,464 אלפי ש"ח, בהתאמה).

בידי החברה עבודה של בית השקעות מארצות הברית על החברה ובו מעריך האנליסט של בית ההשקעות את שווייה של מגייק בטווח הגבוה באופן מהותי משווייה של מגייק בספרי החברה ומשווי השוק של מגייק.

לאור העובדה כאמור, ולאור השונות במחירי המניות במשך השנה ותהליך ההתארגנות אשר עברה מגייק במהלך 2001, החברה הגיעה למסקנה כי הירידה בשווי השוק של מנית מגייק אינה פרמנטית ומכיוון שכך שוויה של מגייק בספרי החברה כולל מרכיב המוניטין הגלום בו הינו נאות.

(*) חברות מאוחדות המוחזקות על-ידי החברה או על-ידי חברות בבעלות מלאה של החברה.

ג. פרטים על שיעורי ההחזקה בחברות המוחזקות - ראה ביאור 38.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 10 - רכוש קבוע:

א. במאזן המאוחד:

1. הרכב:

מחשבים וציוד	כלי-רכב	מבנה	שיפורים במושכר	סך-הכל	עלות:
221,988	72,236	45,278	21,478	360,980	ליום 1 בינואר 2001
2,196	526	3,162	1,570	7,454	התאמות *
9,059	2,247	3,994	1,588	16,888	חברות שאוחדו לראשונה
(42,181)	(11,454)	(8,500)	(4,411)	(66,546)	חברות שיצאו מאיחוד
25,831	15,392	3,248	5,148	49,619	תוספות
(14,405)	(21,626)	(760)	(4,114)	(40,905)	גריעות
202,488	57,321	46,422	21,259	327,490	ליום 31 בדצמבר 2001
					פחת נצבר:
148,450	26,047	10,069	9,440	194,006	ליום 1 בינואר 2001
1,153	100	801	1,030	3,084	התאמות *
4,381	812	270	488	5,951	חברות שאוחדו לראשונה
(27,623)	(4,956)	(1,336)	(2,130)	(36,045)	חברות שיצאו מאיחוד
29,887	9,758	1,355	3,802	44,802	תוספות
(8,489)	(10,853)	(668)	(3,175)	(23,185)	גריעות
147,759	20,908	10,491	9,455	188,613	ליום 31 בדצמבר 2001
54,729	36,413	35,931	11,804	138,877	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2001
73,538	46,189	35,209	12,038	166,974	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2000
6-33	15	2	10		שעורי פחת ב-%
33					שעור הפחת העיקרי ב-%

* בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מאוחדות.

2. פרטים נוספים:

שעבודים - ראה ביאור 20.

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך):

ב. במאזן החברה:

הרכב:

שיפורים במושכר	כלי-רכב	מחשבים וציוד	סך-הכל	
736	1,251	1,239	3,226	עלות:
-	119	172	291	ליום 1 בינואר 2001
-	-	-	-	תוספות
736	1,370	1,411	3,517	גריעות
				ליום 31 בדצמבר 2001
581	448	662	1,691	פחת נצבר:
64	179	178	421	ליום 1 בינואר 2001
-	-	-	-	תוספות
645	627	840	2,112	גריעות
				ליום 31 בדצמבר 2001
91	743	571	1,405	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2001
155	803	577	1,535	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2000
10	15	6-33		שעורי פחת ב-%
		33		שעור הפחת העיקרי ב-%

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 - רכוש אחר:

א. הרכב:

במאוחד				שעור ההפחתה %	
31.12.2000	31.12.2001				
יתרה מופחתת	יתרה מופחתת	הפחתה שנצברה	עלות		
524,170	462,352	244,644	706,996	10	מוניטין ואחרים *
70,808	87,112	57,547	144,659	20-33	עלויות פיתוח תוכנה
8,766	8,005	-	8,005	-	מסים נדחים
<u>603,744</u>	<u>557,469</u>	<u>302,191</u>	<u>859,660</u>		סך-הכל

* בעיקר מוניטין.

בחברה				שעור ההפחתה %	
31.12.2000	31.12.2001				
יתרה מופחתת	יתרה מופחתת	הפחתה שנצברה	עלות		
358	317	-	317	-	מסים נדחים

ביאור 12 - אשראי מתאגידים בנקאיים:

הרכב במאוחד:

31.12.2000	31.12.2001	בסיס הצמדה	שיעור ריבית	
			ליום 31 בדצמבר 2001	
			%	
19,129	16,801	לא צמוד	3.3-7.5	משיכת יתר מבנקים
67,234	167,630	לא צמוד	4.6-6.2	הלוואות לזמן קצר מבנקים
-	40,110	דולר	3-4.2	הלוואות לזמן קצר מבנקים
<u>5,509</u>	<u>10,620</u>			חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מבנקים
<u>91,872</u>	<u>235,161</u>			סך-הכל

הרכב בחברה:

31.12.2000	31.12.2001	בסיס הצמדה	שיעור ריבית	
			ליום 31 בדצמבר 2001	
			%	
-	101,000	לא צמוד	4.9	הלוואות לזמן קצר מבנקים

שעבודים וערבויות - ראה ביאור 20.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - זכאים ויתרות-זכות:

הרכב:

בחברה		במאוחד		
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	
3,650	3,618	101,986	98,970	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
8,529	6,977	65,208	50,182	מוסדות
-	-	61,045	87,188	הכנסות מראש ומקדמות מלקוחות
-	-	-	13,248	עודף הפרשה להפסדים על השקעה בחברה מוחזקת
-	-	-	2,534	מסים נדחים
316	1,729	49,575	55,303	זכאים ויתרות זכות אחרים
<u>12,495</u>	<u>12,324</u>	<u>277,814</u>	<u>307,425</u>	סך-הכל

ביאור 14 - התחייבויות לחברות מוחזקות:

בחברה:

היתרות שאינן במהלך העסקים השוטפים צמודות למדד ללא ריבית.

ביאור 15 - התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים:

א. הרכב במאוחד:

31.12.2000			31.12.2001		
סך-הכל בניכוי חלויות שוטפות	סך-הכל בניכוי חלויות שוטפות	חלויות שוטפות	סך-הכל לפני חלויות שוטפות	שיעור ריבית %	בסיס הצמדה
7,944	15,938	4,836	20,774	4-8	דולר
1,612	712	-	712	פריים+0.8%	לא צמוד
<u>8,750</u>	<u>19,285</u>	<u>5,784</u>	<u>25,069</u>	5.75-8.75	מדד
<u>18,306</u>	<u>35,935</u>	<u>10,620</u>	<u>46,555</u>	סך-הכל	

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך):

ב. מועדי פרעון לפי שנים לאחר תאריך המאזן:

31.12.2000	31.12.2001	
5,509	10,620	בשנה הראשונה (חלויות שוטפות)
4,091	13,598	בשנה השניה
2,222	9,801	בשנה השלישית
2,097	8,145	בשנה הרביעית
1,732	3,274	בשנה החמישית
8,164	1,117	בשנה השישית ואילך
<u>23,815</u>	<u>46,555</u>	סך-הכל

ג. שעבודים וערבויות - ראה ביאור 20.

ביאור 16 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו:

א. הרכב:

בחברה		במאוחד		
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	
992	879	63,161	55,804	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
-	-	(42,552)	(39,903)	בניכוי יעודה לפיצויים
<u>992</u>	<u>879</u>	<u>20,609</u>	<u>15,901</u>	

לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, סכומי היעודה כדלעיל מנוכים מההתחייבות לפיצויים.

ב. פרטים נוספים:

1. התחייבויות החברה והחברות המאוחדות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים.
2. סכומי הצבירה בקרנות הפנסיה ובפוליסות לביטוח מנהלים הינם על שם העובד. קרנות הפנסיה מקבלות על עצמן את חבות החברה הנובעת מהסכמי עבודה ומשחררות את החברה מתשלום נוסף. בגין התחייבויות אלה מוצג רק עודף ההתחייבות על היעודה במידה וקיים.
3. היעודה המוצגת לעיל כוללת סכומים שהופקדו בקופת פיצויים, בתוספת רווחים שנצברו לתאריך הדוחות הכספיים. בהתאם לחוק פיצויי פיטורין, הכספים האמורים אינם ניתנים למשיכה או לשעבוד, כל עוד לא מולאו התחייבויות המעביד לפיצויים בהתאם לחוק.

ביאור 17 - רווחים שטרם מומשו:

- א. כחלק מן ההסכם המפורט בביאור 3.א., השקיעו שמרוק, בנק דיסקונט וקרן פימי במהלך שנת 2000 ו-1999 בדרך של הקצאת מניות על ידי החברות כדלקמן:
1. השקעה בחברת איירפורט אינטרסיסטמס בע"מ (במועד ההשקעה חברת בת) בסך 9 מליון דולר בחודש אוקטובר 1999 (ראה סעיף ג.).
 2. השקעה בחברת הבת ניו אפליקוס בע"מ בסך 7.4 מליון דולר, בחודש נובמבר 1999. רווח על סך 8,119 אלפי ש"ח מומש במהלך רבעון שני שנת 2000 לאחר ויתור על אופציות החזרה של המשקיעים.
 3. השקעה בחברת הבת סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ בסך 4.5 מליון דולר, בחודש דצמבר 1999.
 4. השקעה בחברת טרנסטק קונטרול בע"מ (במועד ההשקעה חברת בת) בסך 7 מליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2000 (ראה סעיף ג.).
 5. השקעה בחברת אי.אס.איי פתרונות מומחה בע"מ (במועד ההשקעה חברת בת) בסך 4.5 מליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2000.
- ב. ביום 21 בדצמבר 1999 התקשרה טי-סופט בע"מ, חברה כלולה של קומסופט טכנולוגיות בע"מ במזכר עקרונות, אשר הפך לימים להסכם סופי, בתוקף מיום 1 בפברואר 2000, עם חברות מקבוצת E.M. Warburg ("WP") Pincus & Co., LLC. על פי ההסכם השקיעה WP סך של 10 מיליון דולר בתמורה לכ- 35% מהונה המונפק והנפרע של טי-סופט.
- לקומסופט נבע רווח שטרם מומש בסך של כ-12 מיליון ש"ח מהנפקה לצד ג' כאמור לעיל, אשר בהתאם להוראות גילוי דעת בישראל נוקף לדוחות רווח והפסד בתקופה של 3 שנים, היתרה שלא הופחתה הוצגה במאזן בשנת 2000 כרווח שטרם מומש בזמן קצר וארוך בנפרד.
- ג. במהלך נובמבר 2001 ממשו שמרוק את האופציה שעמדה לזכותם והמירו את המניות אשר הוחזקו על ידם בחברות איירפורט אינטרסיסטמס בע"מ ובחברת טרנסטק קונטרול בע"מ במניות החברה. כתוצאה ממהלך זה ביטלה החברה רווחים שטרם מומשו בגין החברות הנדונות.

פורמולה מערכות בע"מ (1985)

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 17 - רווחים שטרם מומשו (המשך):

ד. רווחים שטרם מומשו שנבעו מהעסקאות לעיל הינם כדלקמן:

בחברה		במאוחד		
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	
25,964	-	25,964	-	בגין איירפורט אינטרסיסטמס טכנולוגיות בע"מ
-	(7,768)	-	3,573	בגין מכירת חברות לפורמולה ויזן בע"מ (ראה ביאור 3 יג.)
-	14,282	-	14,282	בגין מכירת פורסופט בע"מ (ראה ביאור 3 יא.)
-	-	-	987	בגין סינטק מדיה בע"מ
366	366	366	366	בגין סינטק טכנולוגיות בע"מ
-	-	10,683	-	בגין טרנסטק קונטרול בע"מ
-	-	11,192	-	בגין אי.אס.איי - פתרונות מומחה בע"מ
-	-	3,286	480	בגין טי-סופט בע"מ
<u>26,330</u>	<u>6,880</u>	<u>51,491</u>	<u>19,688</u>	סך-הכל

ביאור 18 - התחייבויות לחברות מוחזקות:

הרכב בחברה:

31.12.2000	31.12.2001	
<u>16,809</u>	<u>16,577</u>	שטרי הון (א)

(א) היתרה אינה צמודה, אינה נושאת ריבית וטרם נקבע מועד הפרעון.

ביאור 19 - תוכניות אופציות לעובדים בחברות מאוחדות:

חברות מאוחדות מסויימות העניקו לעובדיהן כתבי אופציה (להלן: "אופציות") למניות החברות האמורות.

האופציות ניתנות למימוש, בדרך כלל, בתקופה של 2-3 שנים ממועד הענקתן.

חלק מהאופציות האמורות הוענקו במסגרת תוכניות שנקבעו בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס-הכנסה,

וחלקן על פי סעיף 3(ט) לפקודת מס-הכנסה.

ביאור 19 - תוכניות אופציות לעובדים בחברות מאוחדות (המשך):
 א. להלן סיכום של מצב תוכניות האופציות בקריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ ל-31 בדצמבר 2001, 2000 ו-1999 והשינויים בהן במשך השנים שהסתיימו באותם תאריכים:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
1999		2000		2001		
ממוצע משוקלל של מחירי מימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחירי מימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחירי מימוש	מספר אופציות	
\$		\$		\$		
6.18	1,218,900	6.56	947,773	8.21	1,150,650	יתרת האופציות שהוענקו לתחילת השנה
שינויים במשך השנה:						
8.52	169,500	9.66	607,527	3.12	340,600	אופציות שהוענקו
6.26	(428,460)	5.58	(404,650)	1.69	(181,850)	אופציות שמומשו
6.5	(12,167)		-	8.75	(115,750)	אופציות שפקעו
6.56	<u>947,773</u>	8.21	<u>1,150,650</u>	7.55	<u>1,193,650</u>	יתרת האופציות שהוענקו לתום השנה
6.44	<u>904,440</u>	6.44	<u>614,123</u>	7	<u>852,967</u>	אופציות שניתנות למימוש לתום השנה
<u>2.49</u>		<u>2.4</u>		<u>1.4</u>		ממוצע משוקלל של הערך הטאות של האופציות שהוענקו במהלך השנה *

* הערך הטאות של האופציות ביום ההענקה מחושב לפי מודל בלק ושולס (Black & Scholes) להערכת אופציות, ובהתבסס על ההנחות הבאות בדבר הממוצעים המשוקללים: תשואת דיווידנד של 0% לכל השנים; שונות צפויה של תשואת המניה: 2001 - 60.5%, 2000 - 64%, 1999 - 68%, שיעורי ריבית נטולי סיכון (במונחים דולרים): 2001 - 3.25%, 2000 - 5%, 1999 - 6%; אורך חיים צפוי של אופציות: 3 שנים.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - תוכניות אופציות לעובדים בחברות מאוחדות (המשך):

ג. להלן סיכום של מצב תוכניות האופציות במגיק תעשיות תוכנה בע"מ ל-31 בדצמבר 2001, 2000 ו-1999.

והשינויים בהן במשך השנים שהסתיימו באותם תאריכים:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

1999		2000		2001		
ממוצע משוקלל של מחירי מימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחירי מימוש	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחירי מימוש	מספר אופציות	
\$		\$		\$		
1.41	3,007,092	2.10	2,261,232	5.29	2,497,413	יתרת האופציות שהוענקו לתחילת השנה
שינויים במשך השנה:						
2.82	1,701,413	9.13	1,147,823	1.64	2,234,555	אופציות שהוענקו
1.68	(2,074,782)	1.93	(609,931)	1.35	(283,143)	אופציות שמומשו
2.14	(372,491)	2.81	(301,711)	5.21	(737,170)	אופציות שחולטו
2.10	<u>2,261,232</u>	5.29	<u>2,497,413</u>	3.22	<u>3,711,655</u>	יתרת האופציות שהוענקו לתום השנה
2.02	<u>615,930</u>	3.45	<u>1,087,472</u>	3.28	<u>2,574,626</u>	אופציות שניתנות למימוש לתום השנה
0.96		4.91		0.92		ממוצע משוקלל של הערך הנאות של האופציות *

* הערך הנאות של האופציות ביום ההענקה מחושב לפי מודל בלק ושולס (Black & Scholes) להערכת אופציות, ובהתבסס על ההנחות הבאות בדבר הממוצעים המשוקללים: תשואת דיווידנד של 0%; שונות צפויה של תשואת המניה: 2001 - 44%, 2000 - 102.4%, 1999 - 69.4%; שיעור ריבית נטולי סיכון (במונחים דולרים): 2001 - 2%, 2000 - 5%, 1999 - 6%; אורך חיים צפוי של אופציות: 2001, 2000 ו-1999 - 4 שנים.

ביאור 20 - שעבודים והתחייבויות תלויות:

א. שעבודים:

1. בחלק מהחברות המאוחדות קיימים שעבודים צפים לטובת תאגידים בנקאיים ואחרים על נכסי החברות.
2. בחלק מהחברות המאוחדות קיימים שעבודים על רכבים, ציוד בתכירה ונכסים אחרים לטובת החברות המחכירות.
3. החברה שיעבדה ניירות ערך וחשבונות בנק לטובת תאגידים בנקאיים.

ביאור 20 - שעבודים והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. התחייבויות תלויות:

1. קיימת התחייבות של חברות מאוחדות כלפי המדען הראשי במשרד המסחר והתעשייה והקרן לקידום השיווק, לתשלום תמלוגים בשיעור 3% על מכירת מוצרי תוכנה שפותחו בסיוע המדען הראשי והקרן לקידום השיווק וזאת עד לגובה 150% מסכום המענקים שהתקבלו. החברות המאוחדות חייבות בהחזר המענקים שנתקבלו רק אם יהיו הכנסות מהמוצרים שפותחו בסיוע המדען הראשי. יתרת ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2001 הינה כ-802 אלפי ש"ח.
2. כנגד החברה וחברה מאוחדת עומדת תביעה ייצוגית - ראה ביאור 3 ג.

ג. ערבויות:

1. החברה ערבה בערבות ביצוע לפרוייקטים של חברות אשר עברו לפורמולה ויזין. חלק מערבויות אלו לא ניתנות להסבה. במסגרת ההסכם עם פורמולה ויזין, זכאית החברה לשיפוי בגין אותן ערבויות.
2. חברות מאוחדות ערבות לחברות מוחזקות לטובת בנקים ואחרים בסך 52,585 אלפי ש"ח.
3. ליום 31 בדצמבר 2001, החברה ערבה להלוואות מבנקים שונים לחברות אשר עברו לפורמולה ויזין בסך כולל של כ-52 מיליוני ש"ח. במהלך חודש מרץ 2002, עם קבלת האג"ח השני מפורמולה ויזין (ראה ביאור 37ה). הוסרו ערבויות אלה.
4. במסגרת הסכם מטריקס (ראה ביאור 3 יא.) החברה ערבה לבעלי השליטה לשעבר במטריקס לטובת תאגיד בנקאי בסך 8.3 מיליון דולר.

ד. אחרים:

1. בתודש דצמבר 2001 התחייבה החברה במסגרת הסכמי אשראי עם בנקים שונים, בין היתר, שלא לחלק דיווידנדים חורגים מן המקובל בחברות בתחום פעילות הקבוצה. כמו כן, הלוואות שהועמדו לחברה על - ידי בנקים, יכול שיעמדו, על פי שיקול דעתו של הבנק המלווה, לפירעון במקרים בהם דן וגד גולדשטיין לא ימשיכו לשמש בתפקידיהם בחברה.
2. במסגרת רכישת החזקות החברה בחברות מסוימות (ראה ביאור 3 יג.) על-ידי פורמולה ויזין, פורמולה ויזין קיבלה על עצמה את כל החובות והזכויות בקשר עם ההסכמים בהם התקשרה החברה עם כל אחת משמרוק, פימי ודיסקונט בקשר עם אותן חברות שהועברו לפורמולה ויזין. לפרטים בקשר להסכם בין החברה לבין פורמולה ויזין ראה ביאור 3 ג.
3. החברה וחלק מחברות מאוחדות התחייבו שלא ליצור שיעבוד צף על נכסיהם.

פורמולה מערכות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 21 - הון עצמי :

א. הון המניות הנפרע

1. הרכב הון המניות הנומינלי:

31.12.2000		31.12.2001	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
9,322,103	14,000,000	10,324,780	14,000,000

מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

2. המניות נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובאמצעות תעודות פיקדון אמריקאיות (American Depository Shares - ADS) אשר כל אחת מהן מייצגת מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. - רשומות בבורסת NASDAQ בניו-יורק. שער המניה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובניו יורק ליום 31.12.2001 הינו 72.6 ש"ח ו- \$16.21, בהתאמה.
3. ב-25 ביוני 1998 השלימה החברה הנפקה של מניותיה בשוק מעבר לדלפק בארצות הברית. במסגרת ההנפקה גייסה החברה כ-202 מליון ש"ח, נטו בתמורה להקצאה של 1,600,000 מניות. ההנפקה בוצעה לפי שער של \$35 למניה.
4. בחודש נובמבר 1998 גייסה החברה כ-13 מליון ש"ח במסגרת הקצאה פרטית של 107,100 ע.ג. מניות החברה.
5. במהלך שנת 2000, כתוצאה משינוי אומדן, החליטה החברה לשנות את השיטה החשבונאית ביחס לטיפול במניות קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ ופורסופט בע"מ (חברות בנות) שנרכשו ע"י החברות בנות של החברות שצויינו לעיל. מניות אלו טופלו בשיטת המניות באוצר שהוחזקו לזמן קצר. בשיטה החשבונאית החדשה מניות אלו טופלו כמניות באוצר המוחזקות לזמן ארוך.
6. בספטמבר 1999 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאת 1,000 אלפי אופציות ובאוגוסט 2000 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאת 500 אלפי אופציות לשנדול בע"מ, חברה מאוחדת של החברה, על מנת שאלה יבטיחו את זמינותן של מניות החברה ככל שימומשו אופציות למניות של החברה, ללא צורך בפעולה נוספת עתידית.
7. במהלך נובמבר 2001 המירה שנדול (חברה שעברה במסגרת החברות המועברות לפורמולה ויזן, ראה ביאור 3.ג.) 1,000 אלפי אופציות למניות של החברה בתמורה לכ-54 מליון ש"ח - ראה ביאור 3 א.
8. במהלך החודשים נובמבר 2001 וינואר 2002, מימשה שמרוק את אופציית ההמרה למניות החברה (ראה ביאור 3.א.) בקשר עם החברות טרנסטק ואינטרסיסטמס, אשר הועברו לפורמולה ויזן (ראה ביאור 3.ג.). תמורת מניות החברות האמורות הועברו לשמרוק על ידי שנדול 1,000,000 מניות רגילות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

ביאור 21 - הון עצמי (המשך):

ב. תכנית אופציות לעובדים:

בחודש אוגוסט 1997 אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות, על פיה החברה יכולה להעניק לעובדי החברה עד 200,000 אופציות על המניות הרגילות של החברה. בהתאם לתוכנית הוענקו לעובדי הקבוצה, ללא תמורה, 135,000 אופציות, אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת של החברה תמורת 67 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן. אופציה שלא תמומש תוך 5 שנים - תפקע.

בחודש נובמבר 2000 אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות, על פיה החברה יכולה להעניק לעובדי החברה עד 300,000 אופציות על המניות הרגילות של החברה. בהתאם לתוכנית הוענקו לעובדי הקבוצה, ללא תמורה, 64,500 אופציות, אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת של החברה תמורת 125 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן. אופציה שלא תמומש תוך 5 שנים - תפקע.

האופציות יהיו ניתנות למימוש כדלקמן:

בתקופה שמתום שנה ממועד הקצאת האופציות ועד תום שלוש שנים ממועד הקצאתן, כל עובד יהיה רשאי לממש בתום כל שנה 1/3 מהאופציות שהוקצו לו. תוכנית האופציות הני"ל הינה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס-הכנסה, הקובע בין היתר כי החברה תוכל לתבוע כהוצאה לצורך מס את ההטבה שנוקפה לעובדים לצורך מס וזאת כאשר ההטבה האמורה תחוייב במס בידי העובדים. טרם מומשו אופציות מתוך האופציות שהוקצו בשנת 2000.

להלן סיכום של מצב תוכנית האופציות בחברה:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

1999		2000		2001		
ממוצע משוקלל של מחירי מימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחירי מימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחירי מימוש ש"ח	מספר אופציות	
75	135,000	75	111,601	102	125,527	יתרת האופציות שהוענקו לתחילת השנה
-	-	127	64,500	-	-	שינויים במשך השנה:
-	(23,399)	75	(50,574)	75	(2,677)	אופציות שהוקצו
75	111,601	102	125,527	103	122,850	אופציות שמומשו
75	66,601	75	61,027	89	79,850	יתרת האופציות שהוענקו לגמר השנה
-	-	69	-	-	-	אופציות שניתנות למימוש לגמר השנה
-	-	-	-	-	-	ממוצע משוקלל של הערך הנאות של האופציות שהוענקו במהלך השנה *

ביאור 22 - מכשירים פיננסיים ותנאי הצמדה של יתרות כספיות:

א. ניהול סיכוני אשראי:

מכשירים פיננסיים אשר להם פוטנציאל לחשוף את החברה לסיכוני אשראי הינם בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, פקדונות בבנקים, לקוחות וחייבים ויתרות-חובה. החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים ופקדונות בבנקים גדולים בישראל ובארה"ב. בקשר ללקוחות, הסיכון מוגבל וזאת לאור המספר הרב של לקוחות וכן לאור העובדה שחלק גדול מהלקוחות הגדולים הינם לקוחות מהמגזר הציבורי.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, הלוואות, אג"ח והשקעות אחרות לזמן ארוך, אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי, התחייבויות לספקים והתחייבויות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים ואחרים. מעצם טבעם, השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הכלולים בהון החוזר של החברה שווה או קרוב לערך הפינקסני של מכשירים אלה. השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות אחרים לזמן ארוך שהוזכרו לעיל קרוב גם כן לערך הפינקסני שלהם, משום שהם נושאים ריבית בשעורים הקרובים לשעורי הריבית בשוק. אין זה מעשי לאמוד את השווי ההוגן של השקעות החברה במניות של חברות לא-ציבוריות הכלולות בסעיף "הלוואות והשקעות אחרות", בשל היעדר מחיר שוק לחברות האמורות ובשל ההוצאות הניכרות הכרוכות בביצוע הערכת השווי של החברות האמורות.

ג. סיכונים אחרים:

סיכוני מחיר כוללים את הסיכון של תנודות (בעיקר) בשווי יתרת לקוחות בעקבות שינויים בשערי החליפין.

ביאור 23 - מחזור הפעולות:

א. מחזור הפעולות עם לקוחות עיקריים:

(לקוחות שמחזור העסקאות עימם עולה על 5% ממחזור הפעולות המאוחד):

1. בסכומים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
71,413	-	-	-

לקוח א'

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 23 - מחזור הפעולות (המשך):

א. מחזור הפעולות עם לקוחות עיקריים (המשך):

2. באחוזים ממחזור הפעולות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
%	%	%	%
6.5	-	-	-

לקוח א'

ב. מחזור הפעולות לפי אזור גיאוגרפי על פי מיקום הלקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
679,952	820,576	920,407	902,600
264,486	232,647	432,948	390,120
161,866	359,553	309,130	371,758
<u>1,106,304</u>	<u>1,412,776</u>	<u>1,662,485</u>	<u>1,664,478</u>

ישראל

ארה"ב

אחרים

סך-הכל

ביאור 24 - עלות המכירות והשירותים:

הרכב:

במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
174,742	222,859	271,332	269,798
380,220	413,995	549,789	627,070
28,540	29,195	25,285	30,442
64,654	126,823	73,345	85,492
65,525	38,651	82,166	107,050
<u>713,681</u>	<u>831,523</u>	<u>1,001,917</u>	<u>1,119,852</u>

קניית

שכר עבודה ונלוות

כחת והפחתות

קבלני משנה

הוצאות אחזקה ואחרות

סך-הכל

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - עלות המכירות והשירותים (המשך):

בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
4,657	7,701	9,124	7,264	שכר וקבלני משנה
379	439	422	421	פחת
<u>2,059</u>	<u>4,392</u>	<u>5,935</u>	<u>6,356</u>	הוצאות אחרות
<u>7,095</u>	<u>12,532</u>	<u>15,481</u>	<u>14,041</u>	סך-הכל

ביאור 25 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו:

הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
45,484	42,985	89,620	88,147	שכר ונלוות
5,272	24,508	34,470	34,566	קבלני משנה ואחרות
<u>309</u>	<u>3,305</u>	<u>3,275</u>	<u>-</u>	חומרים
<u>51,065</u>	<u>70,798</u>	<u>127,365</u>	<u>122,713</u>	
(4,529)	(1,301)	(2,515)	-	בניכוי - השתתפות אחרים בעלויות
<u>(10,842)</u>	<u>(14,988)</u>	<u>(50,472)</u>	<u>(29,600)</u>	בניכוי - היוון עלויות פיתוח תוכנה
<u>35,694</u>	<u>54,509</u>	<u>74,378</u>	<u>93,113</u>	סך-הכל

ביאור 26 - הוצאות מכירה ושיווק:

הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
53,515	100,437	136,251	114,944	שכר עבודה ונלוות
24,314	32,249	33,450	55,762	שיווק ופירסום
<u>14,357</u>	<u>46,314</u>	<u>64,186</u>	<u>44,932</u>	אחרות
<u>92,186</u>	<u>179,000</u>	<u>233,887</u>	<u>215,638</u>	סך-הכל

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 27 - הוצאות הנהלה וכלליות:

הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
91,376	106,465	135,874	177,565	שכר עבודה ונלוות
9,641	8,254	13,599	22,409	פחת
54,402	96,955	140,383	157,593	אחרות
<u>155,419</u>	<u>211,674</u>	<u>289,856</u>	<u>357,567</u>	סך-הכל

ביאור 28 - הוצאות ארגון מחדש:

הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2000	31.12.2001	
10,104	15,311	הוצאות שכר
-	15,292	הוצאות מיקום מחדש
-	16,282	הוצאות סגירת סניפים
-	1,136	אחרות
<u>10,104</u>	<u>48,021</u>	סך-הכל

חברות מאוחדות, במסגרת מהלך של ארגון מחדש בשנים 2001 ו-2000 תבעו הוצאות ארגון מחדש. במהלך שנת 2001 חברות אלו הודיעו על אימוץ של תוכנית ארגון מחדש, שמטרתה הפחתת עלויות והתייעלות ארגונית ועסקית. במסגרת התוכניות, בחברות אלו פוטרו כ- 200 עובדים.

ביאור 29 - הכנסות מימון, נטו:

הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
44,689	33,013	58,771	30,483	הכנסות מימון *
(5,232)	(2,132)	(1,097)	(4,896)	הוצאות מימון בגין אשראי לזמן ארוך
(15,757)	(18,017)	(24,871)	(11,703)	הוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר ואחרות
1,948	11,750	3,994	(1,410)	רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים, נטו
<u>25,648</u>	<u>24,614</u>	<u>36,797</u>	<u>12,474</u>	סך-הכל

* בעיקר מפקדונות.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 29 - הכנסות מימון, נטו (המשך):

הרכב בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
18,559	9,594	21,269	9,811	הכנסות מימון
(548)	(1,499)	(2,087)	(826)	מימון בגין אשראי לזמן קצר ואחרות
1,701	2,104	(2,144)	286	רווח (הפסד) מניירות ערך סחירים, נטו
<u>19,712</u>	<u>10,199</u>	<u>17,038</u>	<u>9,271</u>	סך-הכל

ביאור 30 - הוצאות אחרות, נטו:

הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
(12,139)	(27,702)	(47,860)	(68,657)	הפחתת מוניטין
(831)	(1,316)	(125)	(1,310)	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
5,011	-	174	1,594	דיוודנד שהתקבל מחברה אחרת
3,367	-	-	-	רווח ממימוש אגרות חוב בחברה אחרת
(871)	-	-	-	הוצאות הנפקה שלא יצאה לפועל בחברה מאוחדת
-	(6,662)	(1,041)	(162,426)	מחיקות מוניטין חד פעמיות וירידת ערך השקעות כלולות ואחרות (1)
-	-	4,106	-	עליית ערך השקעה בחברה מוחזקת (2)
-	(3,751)	-	-	הפחתת שיפורים במושכר
1,051	(1,007)	(1,771)	1,369	אחרות
<u>(4,412)</u>	<u>(40,438)</u>	<u>(46,517)</u>	<u>(229,430)</u>	סך-הכל

(1) בשנת 2001 כולל בעיקר הפחתות מוניטין וירידת ערך השקעות, במגייק כ-98 מליוני ש"ח, בקריסטל כ-18 מליוני ש"ח, באפליקום כ-22 מליוני ש"ח וכן הפחתת הלוואה המירה ב-Thoughtbubble בסך כ-20 מליוני ש"ח.

(2) ביטול הפרשה לירידת ערך השקעה בחברה מוחזקת.

הרכב בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
4	18	2	-	רווח ממימוש רכוש קבוע
-	-	-	(22,964)	מחיקת השקעות*
(152)	-	-	-	אחרות
<u>(148)</u>	<u>18</u>	<u>2</u>	<u>(22,964)</u>	סך-הכל

* בעיקר בגין הפחתת הלוואה המירה ב-Thoughtbubble.

ביאור 31 - רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות:

א. הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
-	-	-	(8,555)	הפסד ממימוש קומפיוביית מחשבים (ג.4)
-	-	-	7,639	רווח מירידה בשעור החזקה ב-8 LEVEL
-	134,487	-	-	רווח ממימוש וויזטק
-	50,517	208,506	(2,572)	רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשעור החזקה במגיק (ג.1)
-	42,593	24,049	-	רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בוואלה (ג.2)
6,496	15,762	-	-	רווח מירידה בשעור החזקה בפורמולה זונצ'רס
-	-	5,259	-	רווח מירידה בשעור החזקה באייר פורט אינטרסיסטמס
65,349	-	3,165	-	רווח מירידה בשעור החזקה בפורסופט
-	-	9,812	(147)	רווח (הפסד) מירידה בשעור החזקה בניו אפליקום (ג.3)
-	-	8,119	-	הכרה ברווח שטרס מומש בגין ניו אפליקום (ראה ביאור 2.א17)
(775)	10,210	14,327	6,422	רווח (הפסד) ממימוש השקעות אחרות
<u>71,070</u>	<u>253,569</u>	<u>273,237</u>	<u>2,787</u>	סך-הכל

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 31 - רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות (המשך):

ב. הרכב בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
-	23,554	116,120	(2,383)	רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשיעור החזקה במג'יק (ג.1.)
-	-	9,812	(147)	רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשיעור החזקה בניו אפליקום (ג.3.)
-	-	8,119	-	הכרה ברווח שטרם מומש בגין ניו אפליקום (ראה ביאור 2.א.17.)
-	-	5,259	-	רווח מירידה בשיעור החזקה באיירפורט אינטרסיסטמס
65,349	-	3,165	-	רווח מירידה בשיעור החזקה בפורסופט
(605)	263	(1,545)	(992)	רווח (הפסד) ממימוש השקעות אחרות
<u>64,744</u>	<u>23,817</u>	<u>140,930</u>	<u>(3,522)</u>	סך-הכל

ג. פרטים נוספים:

1. במהלך פברואר 2000, השלימה מג'יק תעשיות תוכנה בע"מ הנפקה בבורסת הנאסד"ק בארה"ב, סך הגיוס עמד על 98.5 מליון דולר.

2. ביום 2 ביולי 1999 פרסמה וואלה תקשורת בע"מ ("וואלה") תשקיף אשר כללה את הניירות הערך הבאים:

א) 3,000,000 מניות רגילות של וואלה.

ב) הצעת מכר על ידי פורמולה ויזין (לשעבר משוב מחשבים) דרך חברת בת בבעלות מלאה - משוב פיננסים (1993) בע"מ. הצעת המכר כללה 3,000,000 אופציות לרכישת 3,000,000 מניות וואלה, 1 ש"ח ערך נקוב, שבבעלות פורמולה ויזין, בכול יום מיום ההצעה ועד תאריך פקיעת ההצעה אשר נקבעה ל-31 במרץ 2000.

סך התקבולים שנתקבלו על ידי וואלה עבור המניות המוצעות בתשקיף עמד על 17,522 אלפי ש"ח. עד ליום 31 במרץ 2000 מומשו כל האופציות.

3. במהלך פברואר 2000, מכרה החברה 100,000 מניות רגילות של חברת ניו אפליקום תמורת 10.1 מליון ש"ח.

במהלך פברואר 2000, הנפיקה חברת ניו אפליקום מניות לבעלי המניות של F.C.T בתמורה לאחזקותיהם ב F.C.T.

כתוצאה משתי פעולות אלו ירדו אחזקותיה של החברה בפברואר 2000, משיעור של 55.12% ל-50.69%.

ביאור 31 - רווח ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות (המשך):

ג. פרטים נוספים (המשך):

4. בתאריך 7 בנובמבר 2001 חתמה סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ (להלן - "סינטק") (חברה בת) על מסמך עקרונות מחייב למכירת כל מניותיה בחברת קומפיובית מחשבים 1986 בע"מ למשקיע אחר בתמורה לסך של 15,000 אלפי ש"ח. בחודש דצמבר 2001 נחתם הסכם בין הצדדים. כתוצאה ממכירה זו רשמה סינטק הפסד הון בסך 8,555 אלפי ש"ח.

ביאור 32 - מגזרי פעילות:

זיהוי המגזרים העסקיים והגיאוגרפיים נעשה על בסיס ראיית מקבלי ההחלטות בחברה. מתוכם, דווחו המגזרים אשר עמדו בקריטריונים לדיווח בדוחות הכספיים על פי עקרונות התקן הבינלאומי IAS 14 (נוסח מתוקן-1998).

פעילות במגזר שירותי תוכנה

הקבוצה מספקת שירותים ופתרונות תוכנה (מערכות) שונים בתחום התוכנה, במסגרת פרויקטים להקמת מערכות מחשב בחברות, מפעלים, מוסדות וארגונים גדולים ובינוניים, לרבות אספקת מוצרים נלווים בקשר עם שירותים כאמור וכן במתן שירותי פיתוח, תחזוקה, הטמעה, ייעוץ והדרכה בתחומי התוכנה. שירותים כאמור ניתנים ללקוחות המזמינים פיתוחי תוכנה במגמה לקבל פתרונות תוכנה מלאים או חלקיים בהתאם לצורכיהם, וללקוחות המבקשים לשכר את מערכות התוכנה שלהם ולהרחיבן או לפתח מערכות מיחשוב חדשות הזכויות הקנייניות בתוכנות המפותחות לבקשת לקוח מסויים מוקנות בדרך כלל למזמין. בנוסף על האמור לעיל, מעניקות חברות בקבוצה הפועלות בתחום זה שירותים שונים בקשר למערכות אשר פותחו על-ידן (כגון תמיכה, שדרוג ושירותי מיקור חוץ - outsourcing).

פעילות במגזר פתרונות תוכנה משולבים

הקבוצה מפתחת ומשווקת פתרונות תוכנה משולבים לשווקים בעלי צרכים ייחודיים בישראל ומחוץ לישראל. בין פתרונות התוכנה אשר פותחו על-ידי הקבוצה והמשווקים על-ידי נכללים - תוכנות בתחום ההסבות, דוגמת הסבת נתונים ומסדי נתונים; הסבות תוכנה משפת תכנות אחת לאחרת והסבות יישומים ממערכת הפעלה אחת לאחרת; תוכנות המאפשרות לגופים עסקיים להאיץ את הפיתוח והיישום של אפליקציות תוכנה באופן שיהיו ניתנות לשילוב מהיר במערכות קיימות; תוכנות בתחום הבנקאות; תוכנות יישומים בתחומי ביטוח, CRM, השכרת רכב ויישומים ורטיקליים נוספים.

להלן החברות הכלולות בכל אחד ממגזרי הפעילות, נכון ליום 31 בדצמבר 2001:

שירותי תוכנה:

מטריקס אי. טי. בע"מ

ניו אפליקום בע"מ

סינטק מערכות מתקדמות בע"מ (ללא מ.ל.ל. תעשיות תוכנה ומחשבים בע"מ)

פורמולה ויזין בע"מ (חברה שאוחדה בעבר) (ללא מגייק תעשיות תוכנה בע"מ)

סיון הדרכה ומערכות בע"מ

NextSource Inc. (לשעבר ForSoft Inc.)

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 32 - מגזרי פעילות (המשך):

פתרונות תוכנה משולבים:

קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ	ESI פתרונות מומחה בינלאומיים בע"מ *
מגייק תעשיות תוכנה בע"מ	אנ.אי.פי. ניקוב פרויקטים בינלאומיים בע"מ *
תילתן מערכות הנדסה בע"מ	מ.ל.ל תעשיות תוכנה ומחשבים בע"מ (חברה שאוחדה בעבר)
לירז מערכות בע"מ	איירפורט אינטרסיסטמס טכנולוגיות בע"מ *
פורמולה ריטייל סולושנס בע"מ *	פורמולה טלקום סולושנס *
	פורסופט פתרונות ביטוח בע"מ *
	פורסופט ייצוא (1999) בע"מ *

* חברה שיצאה מאיחוד בסוף השנה (ראה ביאור 3.ג).

החברה מודדת את הביצועים של כל אחד מהמגזרים, שירותי תוכנה ופתרונות תוכנה משולבים (מוצרי תוכנה), בהתבסס על רווח או הפסד תפעולי. הוצאות המטה יוחסו באופן יחסי בין המגזרים.

סה"כ	פתרונות תוכנה משולבים		שירותי תוכנה	
	פתרונות תוכנה משולבים	שירותי תוכנה		
מחזור הפעולות:				
1,691,103	779,538	911,565		2001
1,682,093	789,429	892,664		2000
1,456,172	712,685	743,487		1999
1,111,931	509,765	602,166		1998
מחזור בין מגזרי:				
26,625	11,964	14,661		2001
19,608	9,557	10,051		2000
43,396	18,959	24,437		1999
5,627	1,709	3,918		1998
רווח (הפסד) מפעולות רגילות:				
(169,713)	(138,861)	(30,852)		2001
52,343	(2,399)	54,742		2000
136,070	83,561	52,509		1999
109,324	67,541	41,783		1998

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 32 - מגזרי פעילות (המשך):

סה"כ	פתרונות תוכנה משולבים	שירותי תוכנה	
<u>הכנסות (הוצאות) מימון:</u>			
12,474	46,441	(33,967)	2001
36,797	19,798	16,999	2000
24,614	4,213	20,401	1999
25,648	9,675	15,973	1998
<u>רווח (הפסד) נקי:</u>			
(247,665)	(169,963)	(77,702)	2001
163,991	130,966	33,025	2000
194,499	143,380	51,119	1999
113,493	2,472	111,021	1998
<u>נכסים מזוהים:</u>			
1,491,048	806,703	684,345	2001
1,914,585	960,313	954,272	2000
<u>התחייבויות מזוהות:</u>			
667,554	268,142	399,412	2001
598,223	249,333	348,890	2000
<u>פחת והפחתות:</u>			
132,159	83,340	48,819	2001
98,346	56,535	41,811	2000
77,849	36,347	41,502	1999
51,192	26,558	24,634	1998
<u>השקעות הוניות ברכוש קבוע:</u>			
49,619	21,271	28,348	2001
70,151	24,180	45,971	2000

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 32 - מגזרי פעילות (המשך):

התאמה בין הכנסות, נכסים והתחייבויות של מגזרי הפעילות לנתונים הנ"ל במאוחד:

1998	1999	2000	2001	
				מחזור הפעולות:
1,111,931	1,456,172	1,682,093	1,691,103	מחזור הפעולות לפי הביאור על מגזרים
(5,627)	(43,396)	(19,608)	(26,625)	בניכוי מחזור בין מגזרי
<u>1,106,304</u>	<u>1,412,776</u>	<u>1,662,485</u>	<u>1,664,478</u>	מחזור הפעולות לפי דוח רווח והפסד

נכסים מזוהים:

2000	2001	
1,914,585	1,491,048	סה"כ נכסים של מגזרי הפעילות
413,519	536,163	נכסים לא מזוהים
(61,019)	(42,619)	ביטולי נכסים בין מיגזרים ואחרים
<u>2,267,085</u>	<u>1,984,592</u>	סך-הכל נכסים לפי מאזן מאוחד

התחייבויות מזוהות:

2000	2001	
598,223	667,554	סה"כ התחייבויות של מגזרי הפעילות
121,459	181,956	התחייבויות לא מזוהות
(61,019)	(42,619)	ביטולי התחייבויות בין מיגזרים ואחרים
<u>658,663</u>	<u>806,891</u>	סך-הכל התחייבויות לפי מאזן מאוחד

ביאור 33 - מסים על ההכנסה:

א. חוקי מס בישראל:

1. חוק עידוד להשקעות הון, תשי"ט-1959:

בהתאם להוראות החוק האמור זכאיות חלק מהחברות המאוחדות להטבות מס הנובעות מביצוע תוכניות להשקעות בנכסים בהתאם לכתבי אישור שנתקבלו על ידן ("מפעל מאושר"), המקנים להן זכות לפטור ממס לתקופות הנעות בין שנתיים לארבע שנים, ולאחר מכן - לשיעור מס מופחת של 25% על ההכנסות הנובעות מהמפעל המאושר בכפוף למילוי התנאים שנקבעו בכתבי האישור.

התקופה בה ייהנו החברות מהפטור או משיעור המס המופחת מוגבלת בכל אחד מכתבי האישור לשבע השנים מהשנה הראשונה לקיום הכנסה חייבת במס. חברות בהשקעות חוץ כמשמעותן בחוק האמור נהנות משיעור מס מופחת של 25% לתקופה נוספת של שלוש שנים.

במידה ויחולק דיווידנד שמקורו בהכנסה מ"מפעלים מאושרים" יחול מס בשיעור של 25% על הסכום שחולק. החברה מתכוונת להשקיע דרך קבע את ההכנסות האמורות ואינה מתכוונת לגרום לחלוקת דיווידנדים מתוך הכנסות אלה ולכן לא מחושבים מסים נדחים בגין הכנסות אלה.

ביאור 33 - מסים על ההכנסה (המשך):

א. חוקי מס בישראל (המשך):

2. חוק עידוד התעשייה (מסים) תשכ"ט-1969:

חלק מהחברות המאוחדות הינן חברות תעשייתיות על פי החוק הני"ל וזכאיות להטבות שונות במסים הכלולות, בעיקר, ניכוי הוצאות הנפקה לציבור על פני 3 שנים.

3. מיסוי בתנאי אינפלציה:

על החברה וחלק מהחברות המאוחדות חל חוק מס-הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשמ"ה - 1985 שהנהיג מדידה של התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על-פי החוק הני"ל מיועדות להתאים את התוצאות לצרכי מס בערכים נומינליים למונחים שקליים של סוף השנה (על-פי השינויים במדד המחירים לצרכן). חלק מהחברות המאוחדות מדווחות על הכנסותיהן בדולר ארה"ב בהתאם לתקנות מס-הכנסה.

4. שיעורי מס:

שעור המס לפיו חושבה ההפרשה למסים שוטפים הינו 36% למעט מפעלים מאושרים - ראה סעיף 1 לעיל.

5. שומות מס:

החברה נמצאת בהליך של דיון שומות לשנים 1997-1999.

ב. חברות מאוחדות מחוץ לישראל:

חברות מאוחדות שאינן תושבות ישראל ממוסות במדינות התושבות שלהן לפי חוקי המס באותן מדינות.

ג. הפסדים נצברים בקבוצה:

החברה וחברות בנות מסוימות צברו הפסדים לצורכי מס נכון ליום 31 בדצמבר 2001, בגובה של כ- 599,648 אלפי ש"ח, מהם כ- 377,800 אלפי ש"ח נובעים מחברות בנות בישראל (ליום 31 בדצמבר 2000 כ- 136,521 אלפי ש"ח) וכ- 221,848 אלפי ש"ח מחברות בנות בחו"ל (ליום 31 בדצמבר 2000 כ- 186,702 אלפי ש"ח). סיכוי ניצול מרבית הפסדים אלה נמוך, לפיכך לא נוצרו מסים נדחים בגין הפסדים אלו.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
 ביאורים לוחות הכספים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 33 - מיסים על ההכנסה (המש"ד):
 ד. מיסי הכנסה נדחים:
 1. הוצע במאות: 1.

סך-הכל	אחרים	הוצאות הנפקה	רכוש קבוע ועלויות פיתוח תוכנה	הפרשה לחובות מסופקים	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד	הפסדים לצרכי מיס	הפרשה לחוסמה
16,778	-	628	(1,007)	342	2,797	7,579	6,439
(4,130)	-	-	-	-	(894)	(2,956)	(280)
(283)	(1,355)	-	-	-	709	-	363
2,314	(577)	(510)	379	1,001	27	2,290	(296)
14,679	(1,932)	118	(628)	1,343	2,639	6,913	6,226

שנינויים בשנת 2001:
 חברות שיצאו מאיחוד
 חברות שאוחדו לראשונה
 תנועה בשנת הדוח
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2001

יתרה ליום 1 בינואר 2001

המסים הנדחים חושבו לפי שער מיס של 36%.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 33 - מסים על ההכנסה (המשך):

ד. מיסי הכנסה נדחים (המשך):

2. הרכב בחברה:

סך-הכל	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד		יתרה ליום 1 בינואר 2001 שינויים בשנת 2001: תנועה בשנת הדוח יתרה ליום 31 בדצמבר 2001
	מעביד	הפרשה לחופשה	
1,330	358	972	
126	(41)	167	
<u>1,456</u>	<u>317</u>	<u>1,139</u>	

3. המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

בחברה		במאוחד		
31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	
972	1,139	8,012	9,208	ברכוש שוטף
-	-	-	(2,534)	בהתחייבויות שוטפות
358	317	8,766	8,005	ברכוש אחר והוצאות נדחות
<u>1,330</u>	<u>1,456</u>	<u>16,778</u>	<u>14,679</u>	סך-הכל

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

1. הרכב במאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
15,140	79,011	58,432	12,036	מסים שוטפים:
4,985	1,112	1,262	1,915	בישראל
20,125	80,123	59,694	13,951	מחוץ לישראל
(255)	68	3,607	6,284	מסים בישראל בגין שנים קודמות
(497)	1,453	(5,055)	(2,314)	מסים נדחים, נטו
<u>19,373</u>	<u>81,644</u>	<u>58,246</u>	<u>17,921</u>	סך-הכל

2. הרכב בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
-	(9,035)	(31,127)	-	מסים שוטפים
27	17	-	(12)	מסים בגין שנים קודמות
104	(76)	851	126	מסים נדחים, נטו
<u>131</u>	<u>(9,094)</u>	<u>(30,276)</u>	<u>114</u>	סך-הכל

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 33 - מסים על ההכנסה (המשך):

נ. מס תיאורטי:

להלן התאמה בין סכום המס התאורטי שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים לבין הפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנוקפה בדוחות רווח והפסד:

1. במאות:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
201,630	373,815	315,860	(383,882)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד
<u>36%</u>	<u>36%</u>	<u>36%</u>	<u>36%</u>	שעורי המס הרגילים
72,587	134,573	113,709	(138,198)	המס התאורטי 36%
				תוספות (חסכון) במס בגין:
4,890	11,001	14,344	40,700	הוצאות לא מוכרות (בעיקר הפחתת מוניטין)
(36,225)	(40,005)	(72,533)	(5,358)	הכנסות פטורות (בעיקר כתוצאה מרווח מירידה בשיעור החזקה בחברות)
(25,787)	(13,828)	(10,075)	(6,917)	הטבות במס בגין מפעלים מאושרים
2,852	(9,290)	9,394	120,133	הפסדים (ניצול הפסדים) והפרשים זמניים שבגינם לא נזקפו מסים נדחים
(255)	68	3,607	6,284	מסים בגין שנים קודמות
238	289	361	1,028	התאמת ההכנסה החייבת לפי חוק מס-הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשמ"ה-1985
<u>1,073</u>	<u>(1,164)</u>	<u>(561)</u>	<u>249</u>	אחרים
<u>19,373</u>	<u>81,644</u>	<u>58,246</u>	<u>17,921</u>	סך-הכל
<u>9.6</u>	<u>21.8</u>	<u>18.44</u>	-	שיעור מס אפקטיבי ב-%

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 33 - מסים על ההכנסה (המשך):

1. מס תיאורטי (המשך):

2. בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
80,867	26,008	146,101	(27,868)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
36%	36%	36%	36%	שעורי המס הרגילים
29,112	9,362	52,596	(10,032)	תוספות (חסכון) במס בגין:
74	86	2,040	1,418	הוצאות לא מוכרות
(27,065)	(1,124)	(26,032)	(695)	הכנסות פטורות (בעיקר כתוצאה מרווח מירידה בשיעור החזקה בחברות)
(3,421)	-	-	9,170	ניצול הפסדים והפרשים זמניים שבגינם לא נוקפו מסים נדחים
(27)	(17)	-	12	מסים בגין שנים קודמות
611	787	(50)	-	התאמת ההכנסה החייבת לפי חוק מס-הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשמ"ה-1985
585	-	1,722	13	אחרים
(131)	9,094	30,276	(114)	סך הכל
-	35	21	-	שיעור מס אפקטיבי ב-%

ביאור 34 - רווח למניה:

להלן נתוני הרווח הנקי והערך הנקוב של המניות שהובאו בחשבון לצורך הרווח הנקי ל-1 ש"ח ערך נקוב של מניות והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי.

א. הרווח הנקי ששימש בחישוב הרווח למניה:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
113,493	194,499	163,991	(247,665)	רווח (הפסד) נקי לפי דוחות רווח והפסד התאמות:
(253)	382	247	10	רווח רעיוני מקבלת תוספת מימוש לכתבי אופציה שמימושם צפוי
92	(138)	(89)	(4)	בניכוי - המס המתייחס
113,332	194,743	164,149	(247,659)	סך הכל בחישוב בסיסי
6%	6%	7%	4%	שעורי הריבית שנלקחו בחשבון בחישובים האמורים

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 34 - רווח למניה (המשך):

ב. הערך הנקוב של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001
ש"ח ע.ג.	ש"ח ע.ג.	ש"ח ע.ג.	ש"ח ע.ג.
8,358,880	9,271,542	9,322,103	9,324,780
135,000	111,588	61,027	-
<u>8,493,880</u>	<u>9,383,130</u>	<u>9,383,130</u>	<u>9,324,780</u>

הערך הנקוב המשוקלל של הון המניות הנפרע התאמות:

מניות שינבעו מכתבי אופציות שמיושם צפוי

סך הכל בחישוב בסיסי

ביאור 35 - עסקאות עם בעלי ענין:

א. תשלומים והטבות לדירקטורים המועסקים בחברה ובחברות המאוחדות:

1. תשלומי שכר ומשכורת לארבעה עובדים בעלי ענין (חמישה במהלך השנים 1998, 1999) הסתכמו בשנים 2001, 2000, 1999 ו-1998 ב-5,068 אלפי ש"ח, ב-4,802 אלפי ש"ח, ב-5,793 אלפי ש"ח וב-5,346 אלפי ש"ח בהתאמה.
2. בחודש נובמבר 1998 החליטה אסיפה שלא מן המניין של בעלי המניות על מתן בונוסים שנתיים לשני בעלי עניין בחברה החל משנת 1999 סך הבונוס הכולל יהיה כ-3.5% מן הרווח הנקי המאוחד של החברה העולה על 10 מליון דולר. בשנת 2000 שולם בונוס בסך 4,441 לשני בעלי העניין בחברה (בשנת 1999 - 5,460 אלפי ש"ח).
3. בשנת 2001 שולם בונוס לבעל ענין בסך 537 אלפי ש"ח.

ב. תשלום לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה וחברות מאוחדות:

- תשלומים בגין גמול שנתי והשתתפות בישיבות ל-2 דירקטורים הסתכמו בשנים 2001, 2000, 1999 ו-1998 ב-91 אלפי ש"ח, ב-90 אלפי ש"ח, ב-79 אלפי ש"ח וב-86 אלפי ש"ח, בהתאמה.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 35 - עסקאות עם בעלי ענין (המשך):

ג. עסקאות אחרות:

1. במהלך אפריל 2000 הושלמה עסקת מכירת סינטק קול סנטרס בע"מ מסינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ למגייק תעשיות תוכנה בע"מ, תמורת סכום של 7.8 מליון ש"ח. חבות המס בגין עסקה זו בגובה 2,047 אלפי ש"ח הוצגה כקרן הון.

2. בספטמבר 2001 התקשרה סינטק, חברה בת של החברה בהסכם עם פורמולה ויזן, על-פיו רכשה פורמולה ויזן את כל אחזקותיה של סינטק בסינטק מדיה בע"מ ("סינטק מדיה"). על-פי ההסכם מכרה סינטק לפורמולה ויזן כ-25% מהונה המונפק של סינטק מדיה תמורת 2,600 אלפי דולר. בנוסף, הקנתה פורמולה ויזן לסינטק זכות, למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, לרכוש ממנה עד 10% ממניות סינטק מדיה שנמכרו על-ידי סינטק, במחיר מניה השווה למחיר העסקה. לזן וגד גולדשטיין היה עניין בעסקה, בהיותם דירקטורים ובעלי מניות בסינטק ובפורמולה ויזן. החברה יצרה קרן הון בסך של כ-4,290 אלפי ש"ח בגין ההתקשרות האמורה.

3. בספטמבר 2001, התקשרה קומסופט בהסכם עם פורמולה ויזן, על-פיו רכשה פורמולה ויזן את כל אחזקותיה של קומסופט בטי סופט בע"מ ("טי סופט"). על-פי ההסכם מכרה קומסופט לפורמולה ויזן מניות המהוות כ-46% מהונה המונפק של טי סופט, תמורת כ-2,760 אלפי דולר. בנוסף, הקנתה פורמולה ויזן לקומסופט זכות, למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, לרכוש ממנה עד 10% ממניות טי סופט שנמכרו על-ידי קומסופט במחיר מניה השווה למחיר העסקה. לזן וגד גולדשטיין היה עניין בעסקה; בהיותם דירקטורים ובעלי מניות בקומסופט ובפורמולה ויזן. החברה יצרה קרן הון בסך של כ-1,212 אלפי ש"ח בגין ההתקשרות האמורה.

4. בספטמבר 2001 התקשרה פורמולה ויזן עם חברה בת בבעלות מלאה של קריסטל בהסכם לרכישת כל אחזקותיה של חברת הבת האמורה ב-Let Me Know Ltd. ("LMK") ובחברת פולילגוט בע"מ בתמורה כוללת של 1,479 אלפי דולר, וכן נטילת התחייבויות קריסטל בקשר עם הלוואות המירות, בסכום כולל של 400 אלפי דולר, ערבויות בסכום כולל של 600 אלפי דולר שהעמידה קריסטל ל-LMK, הלוואות בעלים בסכום של כ-82 אלפי דולר וכן ערבויות שהעמידה קריסטל לפולילגוט בע"מ בהיקף של עד 1,100 אלפי דולר. בנוסף הקנתה פורמולה ויזן לחברת הבת של קריסטל, זכות לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, לרכוש ממנה עד 10% ממניות LMK ופולילגוט בע"מ אשר נמכרו על-ידי חברת הבת של קריסטל במחיר מניה השווה למחיר העסקה. לזן וגד גולדשטיין היה עניין בעסקה, בהיותם דירקטורים ובעלי מניות בקריסטל ובפורמולה ויזן. החברה יצרה קרן הון בסך של כ-1,379 אלפי ש"ח בגין ההתקשרות האמורה.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 36 - השפעת תקני חשבונאות חדשים:

בחודש יולי 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 11 בדבר דיווח מגזרי. תקן חשבונאות מספר 11 קובע כללים בנושא דיווח על פי מגזרים. התקן חל על תאגידים שניירות ערך שלהם רשומים, או מצויים בתהליך רישום, למסחר בבורסה כלשהי לניירות ערך, או שניירות ערך שלהם הוצעו לציבור על פי תשקיף, כל עוד הם מצויים בידי הציבור. תקן בחשבונאות מספר 11 מתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 14 שלפיו ערכה החברה את דוחותיה עד כה.

תקן חשבונאות מספר 11 יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2002 או לאחריו.

בחודש אוקטובר 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה, תופסק ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2003. עד ליום 31 בדצמבר 2002 תמשיך החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילוי דעת 36 של לשכת רואי החשבון בישראל. הסכומים המותאמים הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2002 ישמשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2003.

בחודש אוקטובר 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 13 בדבר השפעות השינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. התקן דן בתרגום עסקאות במטבע חוץ, ובתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ לצורך שילובם בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח. בנוסף התקן קובע כללים להגדרה וטיפול בזרוע ארוכה וביחידה מוחזקת אוטונומית בחו"ל. תקן חשבונאות מספר 13 מחליף את הוראות הבהרה 8 והבהרה 9 לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. תקן חשבונאות מספר 13 יחול על דוחות כספיים החל מיום 1 בינואר 2003. החברה תאמץ את תקן 13 בצורה של מכאן ולהבא.

ביאור 37 - אירועים לאחר תאריך המאזן:

- א. במהלך ינואר 2002 הגדילה החברה את סך ההון הרשום ל- 25,000,000 מניות.
- ב. במהלך פברואר 2002, הגישה מטריקס אי.טי. בע"מ (חברה בת) טיוטת תשקיף. נכון ליום פרסום הדוחות הצעה זו עדיין נדונה ברשות לניירות ערך.
- ג. במהלך מרץ 2002, החברה הגישה טיוטת תשקיף.
- ג. ביום 31 בינואר 2002, רכשו הי"ה דן וגד גולדשטיין 1,000,000 מניות החברה משמרוק.
- ד. במהלך מרץ 2002, בכפוף להסכם עסקת ויזין (ראה ביאור 31), העמידה החברה לפורמולה ויזין סך של 92 מליוני ש"ח כנגד הנפקה של סדרת אג"ת על-ידי פורמולה ויזין בסך נקוב כולל של 92 מליוני ש"ח (סכום האג"ת השני).

ביאור 38 - פרטים על שעורי ההחזקה בהון המניות ובהצבעה בחברות מוחזקות ליום 31 בדצמבר 2001:

שיעור ההחזקה		שם החברה המוחזקת
בהצבעה	בהון מניות	
%	%	
85	85	מטריקס אי.טי. בע"מ
57.6	49.6	קריסטל פתרונות מערכתיים בע"מ (1)
48.7	48.7	סינטק טכנולוגיות מתקדמות בע"מ (1)
50.2	50.2	ניו אפליקום בע"מ (אפליקום תעשיות תוכנה (1990) בע"מ)
66.4	66.4	סיון הדרכות ומערכות בע"מ
48.8	48.8	מגייק תעשיות תוכנה בע"מ (1)
100	100	Nextsource Inc.
50.7	50.7	לירז מערכות בע"מ
24	24	(2) Sapiens International Corporation N.V

(1) לחברה הסכמי הצבעה עם בעלי מניות אחרים המאפשרים לחברה לאחד את בנותיה.

(2) על בסיס המרה.

החברה קשורה בהסכמי הצבעה עם בעלי מניות אחרים בקשר לאחזקות החברה בחלק מהחברות המוחזקות על-ידיה. לאחר העלאת שיעורי האחזקה של החברה בחברות המוחזקות על-ידיה ליותר מ-50%, התייטר הצורך של החברה בהסכמי הצבעה כאמור.

הרשימה כוללת חברות פעילות המוחזקות ישירות על ידי החברה בלבד.

פורמולה מערכות (1985) בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 39 - מידע על בסיס הנתונים הנומינליים בחברה:

א. מאזנים:

31.12.2000 31.12.2001

רכוש שוטף:

155,460 58,038

מזומנים ושווי מזומנים

13,596 13,079

השקעות לזמן קצר

43,714 3,869

חייבים ויתרות-חובה

212,770 74,986

השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך:

27,678 -

הלוואות והשקעות אחרות

744,936 580,609

השקעות בחברות מוחזקות

772,614 580,609

אג"ח

- 260,000

רכוש קבוע

1,384 1,295

רכוש אחר

353 317

987,121 917,207

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 39 - מידע על בסיס הנתונים הנומינליים בחברה (המשך):

א. מאזנים (המשך):

<u>31.12.2000</u>	<u>31.12.2001</u>	
		התחייבויות שוטפות:
-	101,000	אשראי מתאגידים בנקאיים
1,419	3,472	התחייבויות לספקים ולנותני-שירותים
12,323	12,324	זכאים ויתרות-זכות
318	8,354	התחייבות לחברות מוחזקות
<u>14,060</u>	<u>125,150</u>	
		התחייבויות לזמן ארוך:
979	879	התחייבויות בשל סיום יחס עובד-מעביד, נטו
26,029	6,225	רווחים שטרם מומשו
-	25,072	התחייבויות בגין הפסדי חברות מוחזקות
16,577	16,577	התחייבות לחברות מוחזקות
<u>43,585</u>	<u>48,753</u>	
<u>929,476</u>	<u>743,304</u>	הון עצמי
<u>987,121</u>	<u>917,207</u>	

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 39 - מידע על בסיס הנתונים הנומינליים בחברה (המשך):

ב. דוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום				
31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	
3,424	4,391	3,548	3,374	מחזור הפעולות
6,680	12,159	15,162	13,938	עלות השירותים
(3,256)	(7,768)	(11,614)	(10,564)	הפסד גולמי
31,119	11,491	19,157	10,223	הכנסות מימון, נטו
27,863	3,723	7,543	(341)	
(144)	65	5	(22,856)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
53,981	23,452	138,206	(2,926)	רווח (הפסד) ממימוש ומירידה בשעור החזקה בחברות
81,700	27,240	145,754	(26,123)	רווח (הפסד) לפני ניכוי מסים על ההכנסה
161	(8,963)	(29,859)	132	מסים על ההכנסה
81,861	18,277	115,895	(25,991)	רווח (הפסד) לאחר ניכוי מסים על ההכנסה
41,726	160,734	68,280	(218,500)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
123,587	179,011	184,175	(244,491)	רווח (הפסד) נקי

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2001 (באלפי ש"ח)

ביאור 39 - מידע על בסיס הנתונים הנומינליים בחברה (המשך):

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי:

סך-הכל	עדפים	קרנות הון אחרות	הון המניות הנפרע	
550,224	271,264	269,712	9,248	יתרה ליום 1 בינואר 1999
שינויים במהלך שנת 1999:				
				התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(277)	-	(277)	-	מימוש כתבי אופציות למניות
1,728	-	1,704	24	רכישת מניות חברות מאוחדות על ידי חברות בנות שלהן
(12,802)	-	(12,802)	-	מכירת מניות חברה מאוחדת על ידי חברה בת שלה
474	-	474	-	הטבת מס הנובעת מהוצאות הנפקה בחברה ובחברה מאוחדת
5,674	-	5,674	-	הטבת מס הנובעת ממימוש אופציות לעובדים
518	-	518	-	רווח נקי לשנה
179,011	179,011	-	-	
<u>724,550</u>	<u>450,275</u>	<u>265,003</u>	<u>9,272</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 1999
שינויים במהלך שנת 2000:				
				התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(4,545)	-	(4,545)	-	מימוש כתבי אופציות למניות
3,685	-	3,635	50	רכישת מניות חברות מאוחדות על ידי חברות בנות שלהן
18,560	-	18,560	-	מסיס בגין מכירת חברה לבעל שליטה
(2,030)	-	(2,030)	-	הטבת מס הנובעת מהוצאות הנפקה בחברה ובחברה מאוחדת
2,517	-	2,517	-	הטבת מס הנובעת ממימוש אופציות לעובדים
2,564	-	2,564	-	רווח נקי לשנה
184,175	184,175	-	-	
<u>929,476</u>	<u>634,450</u>	<u>285,704</u>	<u>9,322</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2000
שינויים במהלך שנת 2001:				
				התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
27,559	-	27,559	-	הנפקת מניות
54,392	-	53,392	1,000	מימוש כתבי אופציות למניות
197	-	194	3	קרו הון בגין עסקאות בין תאגיד לבעל שליטה
6,956	-	6,956	-	דיווידנד בעין
(30,785)	(30,785)	-	-	הפסד נקי לשנה
(244,491)	(244,491)	-	-	
<u>743,304</u>	<u>359,174</u>	<u>373,805</u>	<u>10,325</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2001

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1 חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

גולדפרב, לוי, ערן ושות'

עורכי דין

23 במאי 2002

בית אליהו
רחוב אבן גבירול 2
תל-אביב 64077
טלפון: 608-9999 (03)
פקס: 608-9909 (03)
E-mail: gle@glelaw.com

לכבוד

פורמולה מערכות (1985) בע"מ

שדרות הגלים 3

הרצליה

גברות ואדוונים נכבדים,

יהודה מ. לוי
עורך דין
ראובן רייף
מרק מ. רבין
עמיר צפירי
שרון ה. הרצוג
אשוק ג. צ'נדשיקר
אריאלה להב
נחמה ברין
עופר אבן
טל עצמון
חגית בלייברג
אדם מ. קליין
מייקל הלר
לימור שופמן
עידו גוק
צבי האחר
אור אלטיס
עופר רביד

הנדון: הנפקה של 70,000,000 ש"ח ערך נקוב איגרות חוב (סדרה א') יחד עם 2,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) ("ניירות הערך המוצעים")

לבקשתכם, הרינו לאשר בזה כי:

- [א] הזכויות הנלוות למניות הקיימות בהון החברה תוארו נכונה בתשקיף המציע את ניירות הערך המוצעים ("התשקיף").
- [ב] לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המוצעת בתשקיף.
- [ג] הדירקטורים של החברה מונו כדין, ושמותיהם נכללים בתשקיף.
- [ד] ההסכמים המהותיים בהם קשורות החברה וחברות בנות שלה והנוכרים בתשקיף - תוארו נכונה.
- [ה] ההליכים המשפטיים שהחברה וחברות בנות שלה צד להם והמתוארים בתשקיף - תוארו נכונה.
- [ו] השיעבורים המוטלים על רכוש החברה והמתוארים בתשקיף - תוארו נכונה.

אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

מאיה אלשיך-קפלן, עו"ד אביטל אליאסוב, עו"ד
גולדפרב, לוי, ערן ושות'



וייליאם ב. גולדפרב
יועץ מיוחד

10 2 הוצאות בקשר להצעה זו

החברה תשלם עמלות ריבית, ייעוץ והפצה בשיעור של כ-2.3% מתמורת ההנפקה, בסכום כולל של כ-1,575 אלפי ש"ח. בנוסף, החברה מעריכה, כי תישא בהוצאות נלוות לעריכת תשקיף זה ההנפקת גיירות הערך המוצעים על-פיו, בסכום משוער של כ-1,000 אלפי ש"ח. סך כל עמלות הריבית, הייעוץ וההפצה וההוצאות האחרות הכרוכות בהנפקה זו, צפויות להגיע לכ-3.7% מתמורת ההנפקה.

10 3 הסכמים מהותיים

להלן פרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה החל מיום 1 בינואר 2000 או שעודם בתוקף במועד התשקיף, אשר עשויים להיחשב מהותיים:

תאריך חתימת ההסכם	הצדדים	תיאור תמציתי
23 במאי 2002	בין החברה לבין פועלים שירותי נאמנות בע"מ	שטר נאמנות לפי תשקיף זה

10 4 הליכים משפטיים

בחודש אוקטובר 2000, הוגשה תביעה ייצוגית כנגד החברה ופורסופט בבית משפט בניו-יורק (בקשר עם הצעת הרכש שהשלימה החברה - ראה סעיף 6.3 [ב] [ו] לתשקיף). התביעה הייצוגית האמורה נמצאת בסיומם של הליכי מחיקה, לבקשת התובע. לדעת הנהלת החברה, לא צפוי כי תביעה ייצוגית זאת תשפיעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה, אם בכלל.

10 5 שיעבודים

נכון למועד פירסום התשקיף לא רשומים שיעבודים על נכסי החברה, למעט שיעבודים כמפורט להלן:

תאריך יצירת השיעבוד	לטובת	הרכוש המשועבד	הסכום המובטח
27.12.01	בנק דיסקונט לישראל בע"מ	שיעבוד קבוע ומשכון ראשון והמחאת זכויות על כל הכספים המופקדים ו/או שיופקדו בכל הפיקדונות בחשבון מספר 330299 בסניף שינקין (008) של הבנק לאבטחת חובות פורמולה מערכות (1985) בע"מ, עופר דן, נכסי גורה בע"מ ופרמה-סל בע"מ.	ללא הגבלה בסכום
27.12.01	בנק דיסקונט לישראל בע"מ	שיעבוד שוטף וקבוע ראשון בדרגה על כל הכספים המופקדים ו/או שיופקדו בחשבון מספר 389-330094 בבנק בסניף שינקין (008) והזכויות בגינם.	ללא הגבלה בסכום
31.1.02	בנק לאומי לישראל בע"מ	שלושה מיליון מאה תשעים ואחד אלף ושמונה מאות ותשעה עשר (3,191,819) מניות רגילות	ללא הגבלה בסכום

תאריך יצירת השיעבוד	לטובת	הרכוש המשועבד	הסכום המובטח
		בנות 1 שיח ערך נקוב על אחת בחברת ניו אפליקום בע"מ אשר בבעלות הממשכנים הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על-שם החברה לרישומים של הבנק המרכזי עבור מסלקת הבורסה, המופקדות בפיקדון ניירות ערך המתנהל בסניף 901 של בנק לאומי לישראל בע"מ.	

10 6 ערבויות

החברה לא נתנה ערבויות לתאגיד שבמועד מתן הערבות לא היה חברה בת שלה או שלא במהלך העסקים הרגיל.

10 7 עיון במסמכים

עותקים מתשקיף זה, משטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), מתקנון החברה ומכל חוות דעת או אישור הנזכרים בתשקיף זה, עומדים לעיון הציבור בשעות העבודה הרגילות במשרדי החברה בשדרות הגלים 3, הרצליה.

פרק 11 - חתימות

11.1 פורמולה מערכות (1985) בע"מ

11.2 הדירקטורים

דן גולדשטיין

גד גולדשטיין

רפי פלד

משה צבירן
