

כרך נספחים 2 מתוך 4

מס'	שם הנספח	עמ'
35	הנספח החסוי מיום 21.6.2018	336
36	דוח עידכון ובקשה למתן הוראות של המנהלים המיוחדים מיום 29.5.2018	493
37	מכתב החברה ליורוקום ולבנקים מיום 14.6.2018	503
38	תשובת יורוקום מיום 14.6.2018	506
39	דואל מעוד לורך לעמי ברלב מיום 14.6.2018	509
40	דוגמת מכתב למציעים בהנפקה מיום 11.6.2018	511
41	עידכון שנשלח על-ידי החברה ליורוקום ולבנקים ביום 14.6.2018 בעניין עסקת נוימן	513
42	עידכון נוסף שנשלח על-ידי החברה לנתבעים ביום 14.6.2018 בעניין עסקת נוימן	515
43	הדיווח המידי של החברה על עסקת נוימן מיום 17.6.2018	517
44	הודעת דואל מהחברה ליורוקום והבנקים מיום 17.6.2018 אליה צורפו תמצית ההסכם עם נוימן ועבודת הפיירנס	519
45	הודעת דואל מהחברה ליורוקום והבנקים מיום 17.6.2018 אליה צורף ההסכם עם נוימן	563
46	מכתב האיומים מיום 17.6.2018	587
47	מכתב התשובה למכתב האיומים מיום 17.6.2018	599
48	דואל מיום 17.6.2018 זימון רוח מבקר להציג את הטיפול החשבונאי בעסקת נוימן	607
49	דואל מיום 18.6.2018 (בשעה 0845) מבכ הנתבעים לחברה מינוי מידי של 2 דירקטורים	609
50	דואל מיום 18.6.2018 בקשת מנכל החברה מהחשב לוודא כי ניתן לסלוק את המנה הראשונה בעסקת נוימן	612
51	מצגת נוימן מיום 17.6.2018	614
52	מכתב מגולדפרב-זליגמן עמידת נוימן בתנאים מקדימים לקבלת היתר שליטה לפי צו בזק	634

נספח 35

הנספח החסוי מיום 21.6.2018

עמ' 336

פר"ק 17-12-42633
בקשה מס' 22
לפני כב' הנשיא א. אורנשטיין

בבית המשפט המחוזי
בתל-אביב-יפו

פקודת החברות;

ובעניין: פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983

יורוקום תקשורת או החברה;

ובעניין: יורוקום-תקשורת בע"מ ח.פ. 4-51-082316 (בפירוק)

ובעניין: עו"ד פנחס רובין, אמנון לורך ואורי גאון בתפקידם כמנהלים

מיוחדים לחברת יורוקום-תקשורת (בפירוק)

עו"ד פנחס רובין בעצמו ו/או באמצעות ב"כ עורכי-דין ירון אלכוי ו/או אמנון בייס ו/או מורן בן משה-סבתו ו/או נוי אור ו/או נועה אבן ספיר ואח'

ממשרד גורניצקי ושות', עורכי דין,

שד' רוטשילד 45, תל אביב 65784

טלפון: 03-7109191, פקס: 03-5606555

עו"ד אמנון לורך בעצמו או באמצעות ב"כ עורכי הדין גיל אורן ו/או איל אייכל ואח'

ממשרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין

רחוב חלל 31, ירושלים 91000

טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314

עו"ד אורי גאון בעצמו ו/או באמצעות ב"כ עורך דין יניב אזרן ממשרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין

דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137

טלפון: 03-6368888; פקס: 03-6368889

המנהלים המיוחדים:

ובעניין: אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ ח.צ. 520044264

ע"י ב"כ עו"ד גיא גיסין ו/או יואל פרייליך ו/או

יעל הרשקוביץ ו/או אמיר פז

ממשרד גיסין ושות', עורכי דין

מרחוב הברזל 38(B), תל אביב 6971054

טלפון: 03-7467777; פקס: 03-7467700

אינטרנט זהב:

קבוצת נוימן:

ובעניין: י. חץ אחזקות בע"מ

ע"י ב"כ עו"ד אהרן מיכאלי

ממשרד גולדפרב זליגמן ושות', עורכי דין

מרחוב יגאל אלון 98 תל אביב, 6789141

טלפון 03-6089999 פקס 03-6089909

ובעניין: משרד המשפטים – הכונס הרשמי

מרחוב השלושה 2, תל אביב 67060

טלפון 03-6899695; פקס: 02-6462502

הכונס הרשמי:

הודעה על הגשת נספח חסוי מטעם אינטרנט זהב

1. בחתאם לאמור בסעיפים 25-22 לתשובת אינטרנט זהב לבקשת המנהלים המיוחדים אשר חוגשה אתמול במסגרת הבקשה שבכותרת, מתכבדת אינטרנט זהב להגיש נספח חסוי לעיון בית המשפט הנכבד בלבד, המפרט את השיקולים העסקיים אשר חנחו וינחו את דירקטוריון אינטנט זהב במהלך הדיון הנוגע לעסקה מושא צו המניעה.

2. מסמך זה כולל:

א. פירוט השיקולים העסקיים אשר החברה שוקלת בכל הנוגע לאישור העסקה;

ב. פירוט המידע, ניירות העבודה וחוות דעת המומחים אשר הונחו על שולחנו של דירקטוריון החברה לצורך דיון בעסקה.

3. הואיל ועסקינן במסמך הכולל מידע חסוי, רגיש וסודי אודות אינטרנט זהב הכולל, בין היתר, פרישה של השיקולים העסקיים שעומדים בפני דירקטוריון אינטרנט זהב, אשר לכלל הציבור אין זכות להיחשף אליהם, מוגש מסמך חסוי זה במעטפה חתומה בחתאם להוראת סעיף 23 לחוק עוולות מסחריות, התשנ"ט – 1999.

4. לאור האמור לעיל, מתבקש בית המשפט הנכבד לקבוע כי הנספח המוגש מטעם אינטרנט זהב, יוותר חסוי ואם וככל שיסבור כי יש לגלותו באופן מסויג למי מהצדדים, יקבע את התנאים, לרבות את הדרישות התחייבות לסודיות מטעם הצדדים, בעטיין ניתן יהיה לחשוף את המסמך לעיניהם.

			
אמיר פז, עו"ד	יאל הרשקוביץ, עו"ד	יואל פרייליך, עו"ד	גיא ניסין, עו"ד
	ניסין ושות' עורכי דין		
	ב"כ אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ		

היום, 21 ביוני 2018

נספח חסוי לתשובה לבקשה לצו מניעה ארעי

מוגש בזאת נספח חסוי לתשובת אינטרנט זהב לבקשה לצו מניעה ארעי. הואיל ונספח זה כולל, בין היתר, גם מידע פנימי רגיש, חומרים חסויים ומסמכים החוסים תחת סודיות מסחרית ופורש את השיקולים שעמדו ועומדים לפני דירקטוריון החברה, אשר כלל הציבור אינו זכאי להיחשף אליהם, מוגש נספח זה במעטפה חתומה לעיונו של בית המשפט הנכבד בלבד.

1. בפתח הדברים מן הראוי לשוב ולחדגיש את הנקודות הבאות:

- א. דירקטוריון אינטרנט זהב, טרם אישר את העסקה מושא צו המניעה והוא שוקל אותה בכובד ראש, תוך שימת לב למלוא השיקולים והנסיבות הרלוונטיות, כחלק משיקול הדעת העסקי המסור לדירקטוריון החברה, בו על פי דין, אין עילה להתערב.
- ב. מדובר בהחלטה שעדיין נשקלת על ידי דירקטוריון אינטרנט זהב ולא קיימת נכון למועד זה עמדה סופית של דירקטוריון החברה לגביה.
- ג. במסגרת ההליך המבוצע על ידי דירקטוריון אינטרנט זהב נלקחו בחשבון גם עמדות ושיקולים הנוגעים לצדדים חיצוניים לחברה (כגון המנהלים המיוחדים, נושי החברה ובעלי העניין בה), לרבות מכלול השיקולים שפורטו במסגרת הבקשה לצו מניעה (אשר פורטו בתכתובות שהוחלפו וצורפו לבקשה).
- ד. נוסף על האמור לעיל, נלקחו בחשבון על ידי דירקטוריון אינטרנט זהב גם שיקולים נוספים בחתאם למידע וחמסמכים המפורטים לחלן:

א. חוות דעת וחומרים שהוצגו לדירקטוריון אינטרנט זהב המציגים כי העסקה מושא צו המניעה משקפת את ההצעה המיטבית אשר עמדה בפני אינטרנט זהב

2. בפתח הדברים יצוין כי העסקה הנבחנת על ידי דירקטוריון החברה עם קבוצת נוימן, משקפת מחיר של כ- 47.1 ₪ למניה.
3. תמצית תנאיה הכלכליים של העסקה נכון למועד זה הינם כדלקמן:
 - א. במסגרת העסקה נוימן יירכשו עד 52% ממניות ביקום המוחזקות על ידי אינטרנט זהב בשלוש מנות: האחת, של עם חתימת החסכם במחיר של 40 ₪ למניה ותמורה כוללת של 52 מיליון ₪ (מדובר במחיר למניה הגבוה משווי המניה בבורסה העומד כיום על כ-35 ₪ למניה ומשווי NAV למניה); השנייה, של עד 25 בספטמבר 2018 וככל שלא התקבל היתר שליטה במחיר של 40 ש"ח למניה ותמורה כוללת של 36 מיליון ₪. גם כאן מדובר במחיר למניה הגבוה משווי המניה בבורסה ומשווי NAV למניה; השלישית, עם קבלת היתר השליטה ולא יאוחר מיום 30.6.2019 יושלמו לשיעור רכישה כולל בין 52% - 36% מניות ביקום לפי בחירת הרוכשת ותנאי היתר השליטה שייקבע לרוכש. עם רכישת המנה השלישית יושלם המחיר לכל המניות לסך של 47.1 ש"ח למניה.
 - ב. כן יושלם סך נוסף של 10 מיליון ₪ בגין האופציה של הרוכשת לרכוש עד 52% ממניות ביקום בסך הכל.
 - ג. הרוכשת תהיה זכאית לרכוש מניות נוספות ככל שהדבר יידרש לצורך קבלת היתר השליטה.
4. לחשלמת התמונה יצוין, כי העסקה מותנית בקבלת אישורי איתנות פיננסית מספקים לגבי הרוכשת והצגת חוות דעת משפטית ביחס לעמידתם בתנאים לקבלת היתרי שליטה ממשרד התקשורת.
5. מדובר בעסקה אשר ככל שתאושר, עשויה לחזרים לאינטרנט זהב סך של כ- 520-720 מאות מיליון ₪ עם השלמתה ולהותיר בידי אינטרנט זהב אפשרות לאפסייד עתידי ביחס ל- [13%-29%] ממניות ביקום אשר יותרו בידיה.

6. כפי שנראה לחלו, העסקה מושא צו המניעה נבחנה (ועודה נבחנת) על ידי חברי דירקטוריון החברה לפני ולפנים על שלל היבטים, לרבות באמצעות דיונים נרחבים בדירקטוריון, יועצים חיצוניים, קבלת חוות דעת, הערכות שווי/בדיקת הוגנות:

7. כפי שנראה לחלו, העסקה מושא צו המניעה נבחנה (ועודה נבחנת) על ידי חברי דירקטוריון החברה לפני ולפנים על שלל היבטים, לרבות באמצעות דיונים נרחבים בדירקטוריון, יועצים חיצוניים, קבלת חוות דעת, הערכות שווי/בדיקת הוגנות:

7.1. יתרונות וחסרונות העסקה הועלו על הכתב במסמך סדור שהועבר על ידי מנכ"ל אינטרנט זהב, מר דורון תורגימן, לדירקטוריון אינטרנט זהב ביום 15.6.2018, ממנו ניכר כי יתרונות העסקה עולים על חסרונותיה, בין היתר, לאור פרמטרים אלו:

א. כך, על פי המסמך שהועבר לדירקטוריון אינטרנט זהב העסקה המתגבשת משקפת פרמיה על שווי השוק של מניית ביקום ופרמייה על שווי הנכסי. דהיינו, חתמורה הצפויה להתקבל כתוצאה מן העסקה מושא צו המניעה משקפת מחיר כדאי עבור מניות ביקום;

ב. העסקה תביא לפתרון מלא וסופי של בעיית החוב של אינטרנט זהב;

ג. במסגרת העסקה לא קיימת חשיפה של בדיקות נאותות וסעיפי "הרעח";

ד. העלאת דירוג החוב באופן משמעותי;

ה. גמישות אקוויטי בטווח הקצר (הישארות עם אפסייד ויכולת להישאר עם מניות ביקום מקום בו שווי מניות בזק יורד);

ו. העסקה מבוצעת מול גורם ישראלי וחליך אישור הרגולטור בעניין היתר השליטה יחיו פחות מסורבלים;

ז. עמידה בדרישת חוק הריכוזיות ל"קיפול שכבה".

• העתק המזכר שנשלח על ידי מנכ"ל אינטרנט זהב לחברי הדירקטוריון מצורף ומסומן **כנספח 1**.

7.2. הוצגה לדירקטוריון אינטרנט זהב מצגת בדבר "חיום שאחרי העסקה" המציגה כי לאחר ביצוע העסקה (ככל שתאושר) תציג אינטרנט זהב תוצאות חיוביות ביותר כגון: (א) נזילות שתשתפר וחוב נטו שירד בצורה משמעותית לאחר ביצוע העסקה; (ב) דירוג אגרות החוב יעלה לאור ירידה חדה ברמת המינוף של החברה; (ג) מחיר המניה לפני NAV יעלה גם הוא.

• העתק המצגת המפרטת את תוצאותיה של אינטרנט זהב ביום שאחרי ביצוע העסקה מצורף ומסומן **כנספח 2**.

7.3. עוד הוצגה לדירקטוריון החברה ביום 16.6.2018 חוות דעת כלכלית מטעם משרד BDO בקשר עם הוגנות העסקה חוות דעת זו אף הוצגה בעל פה לדירקטוריון החברה בישיבת דירקטוריון שהתקיימה ביום 16.6.2018. חוות הדעת שנשלחה לדירקטוריון אינטרנט זהב מצביעה על כך שמחירה החוגן של מנית ביקום נע בין 33-38 ₪ למניה (עמוד 29 לחוות הדעת), וזאת לעומת 47.1 ש"ח למניה בעסקה.

• העתק חוות הדעת הכלכלית מטעם משרד BDO מצורף ומסומן **כנספח 3**.

ב. אינטרנט זהב בחנה אלטרנטיבות עסקיות שונות, ובכלל זה חלופות שנבחנו יחד עם המנהלים המיוחדים

8. במהלך החודשים האחרונים בחנה אינטרנט זהב מספר אלטרנטיבות לפיתרון בעיות הנזילות והמינוף של החברה. לצורך כך ניהלה אינטרנט זהב מגעים עם מספר גורמים (גופים פרטיים ובנקים להשקעות), על מנת לנסות לגבש עסקה למכירת מניות ביקום:

- א. קרן תשי – קוימו שיחות ואף החל תהליך של בדיקת נאותות מקוצר בביקום. ניסיונות אלו לא צלחו ובמהלך חודש מאי הודיעו סופית למנכ"ל אינטרנט זהב, מר דורון תורג'מן, כי הם לא מעוניינים להתקדם. הקשר עם תשי נוצר באמצעות בנק החשקעות גיפי מורגן.
- ב. קרן אפולו – באמצעות בנק החשקעות דויטשה בנק, עמה התקיימו מספר שיחות במהלך החודשים האחרונים.
- ג. קרן Searchlight – באמצעות בנק החשקעות סיטי בנק קוימו מספר שיחות עם נציגי הקרן בתחילת שנת 2018. בתקופה האחרונה חודש הקשר בין אינטרנט זהב לבין הקרן, אולם הדברים לא הבשילו לכדי מו"מ לעסקה.
- ד. קרן ABRI – באמצעות קשר שנוצר על ידי בנק החשקעות גיפי מורגן, בסוף שנת 2017 נוצר קשר בין אינטרנט זהב לבין הקרן, אשר בחנה את האפשרות לבצע עסקה במניות ביקום, אך החליטה שלא להתקדם. יובהר, כי באפשרות לבצע עסקאות עם הגורמים המפורטים בסעיפים קטנים ב-ד התעוררו גם הקשיים הבאים: לוחות הזמנים הארוכים; היבטי היתר שליטה מול גורם זר, אשר היו מקשים על העסקה גם ברמה הרגולטורית; עדכון התמחור לאור ממצאי בדיקת הנאותות.
- ה. גורמים נוספים עמם נוחלו מגעים למכירת מניות ביקום – משפחת דיין (אשר יוצגה על ידי בנק החשקעות אייביאיי ותחילה התעניינה בעסקה ולאחר מכן החליטה שלא להתקדם); בן אשכנזי ומייקל אלפרט (אשר הקשר עימם נוצר באמצעות בנק החשקעות גולדמן זאקס ואשר בחנו את הנושא והחליטו שלא להתקדם); קרן וקוביה (אשר יוצגה על ידי בנק החשקעות לידר שוקי חון ובחנה אף היא את הנושא והחליטה שלא להתקדם).
9. בנוסף, פנתה אינטרנט זהב למספר בנקים לחשקעות על מנת לשקול את האפשרות לבצע עסקה במניות ביקום.
- 9.1. בנק ברקליס דויטשה בנק – אשר הסכימו להתקשר עם אינטרנט זהב, במטרה להתחיל תהליך של איתור רוכש למניות ביקום כולן או חלקן ואמזו את משך התהליך ב-3-5 חודשים (ללא פרק הזמן חדרוש על מנת לטפל בסוגית היתר השליטה).
- 9.2. גייפי מורגן, גולדמן זאקס, קרדיט סוויס וסיטי בנק – אשר לא היו מעוניינים להירתם לתהליך, עקב קשיי רגולציה.
10. מכל האמור לעיל עולה, כי אינטרנט זהב והן חברות אחרות בקבוצה, ביצעה תהליך בחינת שוק מלא ורוחבי, תוך סקירת מלוא החלופות שעמדו בפניה באותה העת. לאחר שאינטרנט זהב בחנה את כל האפשרויות אשר עמדו בפניה באופן נאות וממצה ולבסוף בחרה במתווה עסקה אשר צפוי להתקדם ביעילות ולהסב לה תמורה משמעותית.
11. בשולי הדברים יצוין, כי במהלך החודשים האחרונים, ניסתה אינטרנט זהב לחובל עסקה באחת מחברות הקבוצה בצוותא חדא עם המנחלים המיוחדים והבנקים (נושי יורוקום). דא עקא, חוסר היכולת של המנחלים המיוחדים לקבל החלטות עמדה בעוכרי התהליך ולא איפשרה להוציא לפועל הצעות מחייבות שהתקבלו. כעת, עכשיו מנסים המנחלים המיוחדים לייבא את אותה סטגנציה לניהול של אינטרנט זהב באמצעות הגשת הבקשה מטעמם. בין הליכים אלו ניתן למנות את ההליכים הבאים:
- א. שינוי שליטה בקבוצת יורוקום והזרמת הון מבעל השליטה החדש – בוצעו ניסיונות לגייס צד ג' שישקיע ביורוקום לצורך ביצוע הסדר חוב כולל אשר במסגרתו יזרים הון לאינטרנט זהב. במסגרת תהליך זה נתקבלו הצעות מן הגורמים הבאים: קבוצת סיידוף, קבוצת IDB, מאיר שמיר, קבוצת נוימן, קבוצת לארי מיזל, קבוצת גרינברג, קבוצת תנופורט.

ב. גיוס משקיע לאינטרנט זהב כנגד הקצאת מניות – גם במסגרת בחינת חלופה זו נוחלו מגעים עם מספר גורמים וביניהם: יעקב אנגל, קבוצת לפידות, קבוצת IDB, קבוצת סיידוף, זוהר לוי, מאיר שמיר.

ג. הליך הבחינה היסודי והמקיף שביצע דירקטוריון אינטרנט זהב עד כה בקשר הצעה עם

קבוצת נוימו

12. מעבר להליך שביצעה אינטרנט זהב לבחינת תנאי השוק ואיתור רוכש למניות ביקום, ביצעה אינטרנט זהב הליך מקיף וממושך גם במישור התאגידי-פנימי. כך, כפי שפורט לעיל בחרתבה, עיקרי העסקה הוצגו לדירקטוריון אינטרנט זהב, תוך עמידה על היתרונות והחסרונות הגלומים בעסקה.

13. כפי שפורט בחרתבה, דירקטוריון אינטרנט זהב הסתייע בחוות דעת כלכליות ובניתוח של כל החיבטים הקשורים לעסקה המתגבשת.

14. במהלך חימים האחרונים עדכנו נושאי המשרה באינטרנט זהב את דירקטוריון אינטרנט זהב בכתב בדבר התנהוות העסקה מושא צו המניעה. סך הכל התקיימו עד היום ארבע ישיבות דירקטוריון ביום 10.6.2018, 14.6.2018, 16.6.2018 ו- 18.6.2018, בהן נדונה העסקה עם משפחת נוימן (יובחר, כי לאור העובדה ששיבות אלו התקיימו בעת האחרונה, הפרוטוקולים מאותן ישיבות טרם נחתמו וטרם אושרו).

15. ויודגש, טרם קיום הישיבות הועברו לחברי דירקטוריון אינטרנט זהב מלוא המידע והמסמכים הרלוונטיים, כדלקמן:

15.1. מצגת המפרטת את תנאי ועקרונות העסקה המצ"ב כנספה 4,

15.2. חוות הדעת של משרד BDO (נספה 3 לעיל) אשר כאמור עיקריה אף הוצגו לדירקטוריון אינטרנט זהב בעל פה במסגרת ישיבת דירקטוריון,

15.3. מבדק לחץ רב שנתי של ביקום הכולל התייחסות לתחזית רב שנתית של אינטרנט זהב המצ"ב כנספה 5,

15.4. מזכר פנימי של מנכ"ל החברה המתאר את הליך ניסיון איתור הרוכש שבוצע עד למועד זה (מזכר זה אף הוצג בעל פה במהלך הישיבה מיום 10.6.2018) המצ"ב כנספה 6

15.5. תזרים אינטרנט זהב אחרי העסקה (במסגרת מסמך "היום שאחרי" נספה 2 לעיל),

15.6. טיוטת החוזה המצ"ב כנספה 7,

15.7. מזכר תשבונאות ומיסוי המצ"ב כנספה 8

15.8. ומזכר שנערך על ידי עורכי הדין של הרוכשים אודות יכולתם לקבל היתר שליטה וכן מסמך בדבר איתנותם הפיננסית של הרוכשים.

15.9. מצגת עקרונות העסקה ותמציתה של יו"ר דירקטוריון החברה - הוצגה בישיבת הדירקטוריון ביום 10.6.18. תמצית מעודכנת הועברה לעיון הבורד ביום 15.6.18 והוצגה בישיבת בורד נוספת ב 16.6.18.

16. הדיונים שהתקיימו בישיבת דירקטוריון אינטרנט זהב היו דיונים מקיפים, אשר שקלו את כלל הסוגיות הסובבות את העסקה ואת טובתה של אינטרנט זהב, החל מן התמורה החולמת הצפויה להתקבל במסגרת עסקה זו, המשקפת פרמיה מעל מחיר השוק, הצורך לשמור על החברה כתמורה בעלת יכולת כלכלית לעמוד בחובותיה כלפי נושיה (לרבות מחזיקי אגרות החוב שלה) והאפשרות לבחון היתכנות לאלטרנטיבה נוספת.

17. עוד עמדה בפני דירקטוריון אינטרנט זהב גם עמדת המנחלים המיוחדים שהובאה במסגרת תכתובות שהוחלפו בין מר עמי ברלב לבין המנחלים המיוחדים (אשר צורפו לבקשה לצו מניעה).

18. אמור מעתה – מדובר בהליך מקיף וממצה בו עמדו לנגד עיני הדירקטוריון מלוא המידע והנתונים האפשריים לצורך קבלת "החלטה מיוחדת".

ד. התנודתיות של מניות בזק וביקום העלולות להרע את מצבה של אינטרנט זהב ולהביאה ל-

NAV שלילי

19. על אף שאינטרנט זהב היא חברה סולבנטית, ואף השלימה לאחרונה גיוס הון מוצלח, אין חולק שתנודתיות מחירי המניות של בזק ושל ביקום, לצד חובות עתידיים של אינטרנט זהב בסך של קרוב ל- 800 מיליון ₪ לבעלי

אגרות החוב שלה, עשויים להובילה כבר בעת הקרובה שוב למצב בו ה-NAV של אינטרנט זהב יהיה סמלי או אף שלילי, על כל המשתמע מכך.

20. לשם המחשה, רק ביום 17.6.2018 בתחילת המסחר הסתכם שווי הנכסי הנקי של החברה (שווי מניותיה בביקום בניכוי חובותיה הפיננסים נטו) עשרות מיליוני שקלים בודדים וזאת אחרי הגדלת ההון וההנפקה שבוצעו בשבוע שעבר.

21. במצב דברים זה, סבורה אינטרנט זהב כי כחלק מן השיקולים העסקיים שעל ידי דירקטוריון אינטרנט זהב לשקול, לצד ואף לפני האינטרס של בעלת השליטה בה, את האינטרסים של בעלי עניין אחרים בחברה, ובראשם נושיה, מתזיקי אגרות החוב.

22. שיקולים אלו גובו במסמכים שהוצגו לדירקטוריון אינטרנט זהב בזמן אמת, בדמות ניתוח של חברת ביקום שהתמקד בסיכוני החברה וביכולת הפרעון שלה, אשר נתבקש על ידי דירקטוריון אינטרנט זהב וניתן על ידי חברת אייפקס. ניתוח זה הוצג לדירקטוריון אינטרנט זהב בישיבת הדירקטוריון מיום 10.6.2018 (מצ"ב כנספת 9). עוד הוצג לדירקטוריון אינטרנט זהב באותה ישיבה גם סקר סיכונים מלא על חברת ביקום וחברת בזק הכולל התייחסות לסיכוני פגיעה ברווחיות החברות שהוכן על ידי אינטרנט זהב. כמו כן הוצגה מצגת ובה ניתוח כל המלצות האנליסטים למניית בזק שמרביתם הגדול אינו רואה אפסייד משמעותי במחיר מניית בזק שהינה נכס הבסיס ביחס לתנאי העסקה המצ"ב כנספת 10.

תוכן עניינים לנספחי כתב בי-דין

מסמך	שם הנספח	עמוד
1	העתק המזכר שנשלח על ידי מנכ"ל אינטרנט זהב לחברי הדירקטוריון	1
2	העתק המצגת המפרטת את תוצאותיה של אינטרנט זהב ביום שאחרי ביצוע העסקה	4
3	העתק חוות הדעת הכלכלית מטעם משרד BDO מצורף	10
4	העתק ממצגת המפרטת את תנאי ועקרונות העסקה	45
5	העתק מבדק לחץ רב שנתי של ביקום הכולל חתייחסות לתחזית רב שנתית של אינטרנט זהב	54
6	העתק מזכר פנימי של מנכ"ל החברה המתאר את חליך ניסיון איתור הרכש	76
7	העתק טיוטת החוזה	103
8	העתק מזכר חשבוטאות ומיסוי	120
9	העתק ניתוח חברת אייפקס אשר חוצג בשיבת דירקטוריון מיום 10.6.2018	121
10	העתק המלצת האנליסטים למניית בוק	131

נספח 1

העתק המזכר שנשלח על ידי
מנכ"ל אינטרנט זהב לחברי
הדירקטוריון
עמוד מס' 1

מזכר מנכ"ל : יתרונות וחסרונות עסקת נוימן

יתרונות:

1. פתרון מלא וסופי של בעיית החוב והמינוף של אינטרנט זהב.
2. עסקה ללא חשיפות של בדיקות נאותות, סעיפי "הרעה".
3. מחיר גבוה משמעותית ביחס למחיר השוק ובטווח של הצעות אחרות שהתקבלו אשר כפופות לתהליך ממושך ובדיקות נאותות.
4. עסקה עם גורם ישראלי מובהק. מקל על תהליך היתר השליטה.
5. העלאת דירוג החוב של אינטרנט זהב באופן משמעותי.
6. השאת ערך לבעלי המניות - גזירת שווי של 13 שקלים לערך למניית אינטרנט זהב בעקבות העסקה, כ- 25% מעל מחיר הסגירה הערב.
7. פתרון מלא וסופי של בעיית חוק הריכוזיות.
8. גמישות בשווי אקוויטי בטווח הקצר:
 - הישארות עם אפסייד לבעלי המניות במידה ושווי בזק יעלה בטווח הקצר.
 - יכולת להישאר עם מניות ביקום תקופה ארוכה קדימה במידה ושווי בזק יירד בטווח הקצר.

9. גמישות פיננסית עתידית - יכולת למכור מניות ביקום, כמעט ללא מגבלות בעתיד.

10. גידור סיכונים - לאור העובדה שברור שחברה עם NAV נוכחי של 40 מיליון שקלים לערך אינה יכולה לשאת על גבה את פירמידת החובות, אזי חיסול סיכון החוב והשארית חלק מהמניות מגדר לחלוטין הסיכון העתידי לחדלות פרעון.

11. עסקה עם גמישות לבעלי המניות מהציבור - בניגוד לעסקה שבה חברה מוכרת את נכסיה ובעלי המניות מהציבור נותרים ללא סיכון חוב אך גם ללא חשיפה לנכסים שנמכרו, במקרה שלנו יוכלו בעלי המניות שעדיין מאמינים בהשקעה ממונפת של 65% על בזק פשוט למכור מניות אינטרנט זהב ולרכוש ביקום. או לקנות בזק ישירות.

12. העסקה תאפשר השאת ערך משמעותית לבעלי המניות באמצעות חלוקות עתידיות (בהיקף של למעלה מ- 200 מיליון ש"ח) תוך יצירת חלופת אחזקה בשלד בורסאי במחיר מניה איכותי הניתן למימוש על ידי בעלי המניות.

חסרונות:

1. פגיעה ביכולת הבנקים לקבל פרמיה על אחזקותיהם באינטרנט זהב. במקביל ניכר כי חלופת מכירת אחזקות הבנקים באינטרנט זהב אינה ישימה תחת מבנה הפירמידה הנוכחי.

2. תהליך היתר שליטה ממושך יחסית.

3. קיטום סיכויי האקוויטי העתידי של החברה - מכירת מרבית הנכס כעת ימנע יצירת

שווי גדולה בעתיד במידה ובזק תעלה בטווח הבינוני (ותחת הנחה שאינטרנט עדיין תהיה חברה סולבנטית כשזה יקרה).

4. אובדן השליטה בזק.

5. קיימות מגבלות על מכירת המניות שנותרות בידינו בהסכם בעיקר בשנה הראשונה שאחרי העסקה.

2

נספח 2

העתק המצגת המפרטת את
תוצאותיה של אינטרנט זהב
ביום שאחרי ביצוע העסקה

עמוד מס' 4

היום שאחרי

איפה נהייה בעוד שנה מהיום

עד שנה	היום	
170	643	חוב נטו (מיל' ש"ח)
405	726	שווי אחזקות (מיל' ש"ח) *
42%	89%	LTV
לפחות 2 נואצ'ים מעל	BBB-	דירוג
פחות מחצי	10%	תשואת אג"ח
12.25	4.33	מחיר מניה לפי NAV בש"ח *
24 חודשים	12 חודשים	נזילות קדימה
לא קיימת	חזקה	מגבלת חוק הריכוזיות
לא קיימת	חזקה	מגבלת מכירת מניות לבעל שליטה

* שווי אחזקות בעוד שנה חושב לפי 47.1 ש"ח למניה של ביקום.

הנחות עבודה

- אינטרנט זהב מתקשרת בהסכם עם הרוכש ומוכרת מניות ביקום ב-3 שלבים באופן הבא:
 - מכירת כ- 1.3 מיליון מניות ביקום תמורת 40 שקל למניה ובתמורה כוללת של 52 מיליון שקלים בחודש יוני 2018. לאחר מכירה זו שיעור ההחזקה של זהב בביקום ירד לכ- 60.5%.
 - מכירת כ- 900 אלף מניות ביקום תמורת 40 שקל למניה ובתמורה כוללת של 36 מיליון שקלים בחודש ספטמבר 2018. לאחר מכירה זו שיעור ההחזקה של זהב בביקום ירד לכ- 57.5%.
 - מכירת מניות ביקום המהוות השלמה ל- 36% מביקום תמורת 47.1 שקל למניה ובתמורה כוללת של כ- 419 מיליון שקלים (אשר כוללים השלמת התמורה בגין המניות שנמכרו בשלבים הקודמים ל- 47.1 ש"ח למניה) בחודש מרץ 2019.
 - לאחר מכירה זו שיעור ההחזקה של זהב בביקום ירד לכ- 28.8%. בנקודה זו החברה תאבד שליטה בביקום ותפתור את סוגיית חוק הריכוזיות (אולם תחזיק בהסכם הצבעה יחד עם הרוכשת בנושאים מסוימים).
- ביקום מחלקת דיבידנד בסך 100 מיליון שקלים בשנה החל משנת 2019.
 - אג"ח אינטרנט ד' נפרע כרגיל לפי לוח סילוקין מקורי. אינטרנט זהב מבצעת לו בעתיד ריפיינס והנחה בתכנית זו הינה שמגייסת כ- 100 מיליון שקלים באגרות חוב סחירות מסדרה ה' ברבעון ה-1 של 2021 ומבצעת הרחבה של סדרה זו בסך של 150 מיליון שקלים ברבעון ה-3 של 2022.

תזרים מזומנים רבעוני (מיליוני שקלים)

	2019				2018				אינטרנט חשב
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
יתרת פתיחה מזומנים	418	512	511	134	134	198	146	195	תקבולים
רווח מהשקעה בג"ע	2	3	3	1	1	1	1	1	רווח מהשקעה בג"ע
גיוס אג"ח סדרה ה'	-	-	-	-	-	-	-	-	גיוס אג"ח סדרה ה'
מכירת מניות ביקום	29	-	-	419	-	36	52	-	מכירת מניות ביקום
דיבידנד מביקום	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד מביקום
סה"כ תקבולים	31	3	3	420	1	37	53	1	סה"כ תקבולים
תשלומים	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	תשלומים
הוצאות תפעוליות	-	-	-	-	-	-	-	(2)	הוצאות תפעוליות
שומה סופית מע"מ	-	-	-	-	-	-	-	(22)	שומה סופית מע"מ
תשלומי קרן בגין אג"ח ג'	-	-	-	(21)	-	-	-	(1)	תשלומי קרן בגין אג"ח ג'
תשלומי ריבית בגין אג"ח ג'	-	(76)	-	-	-	(1)	-	(1)	תשלומי ריבית בגין אג"ח ג'
תשלומי קרן בגין אג"ח ד'	-	(20)	-	(20)	-	(76)	-	-	תשלומי קרן בגין אג"ח ד'
תשלומי ריבית בגין אג"ח ד'	-	-	-	-	-	(23)	-	(24)	תשלומי ריבית בגין אג"ח ד'
תשלומי קרן בגין אג"ח סדרה ה'	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומי קרן בגין אג"ח סדרה ה'
תשלומי ריבית בגין אג"ח סדרה ה'	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומי ריבית בגין אג"ח סדרה ה'
סה"כ תשלומים	(1)	(97)	(1)	(43)	(1)	(101)	(1)	(50)	סה"כ תשלומים
יתרת סגירה מזומנים	448	418	512	511	134	134	198	146	יתרת סגירה מזומנים

תזרים מזומנים חמש שנתי (מיליוני שקלים)

אינטרנט זרב	2018	2019	2020	2021	2022
יתרת פתיחה מזומנים	195	134	448	216	93
תקבלים					
רווח מהשקעה בני"ע	4	8	7	4	2
גזיס אג"ח סדרה ה'	-	-	-	100	150
גזיס מקור הוני	-	-	-	-	-
מכירת מניות ביקום	88	419	-	-	-
דיבידנד מביקום	-	29	29	29	28
סה"כ תקבלים	92	456	36	133	180
תשלומים					
הוצאות תפעוליות	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
שומה סופית מע"מ	(2)	-	-	-	-
תשלומי קרן בגין אג"ח ג'	(22)	(21)	-	-	-
תשלומי קרן ביבית בגין אג"ח ג'	(2)	-	-	-	-
תשלומי קרן בגין אג"ח ד'	(76)	(76)	(227)	(227)	(151)
תשלומי קרן ביבית בגין אג"ח ד'	(47)	(41)	(36)	(23)	(9)
תשלומי קרן בגין אג"ח סדרה ה'	-	-	-	-	(10)
תשלומי קרן ביבית בגין אג"ח סדרה ה'	-	-	-	(3)	(9)
סה"כ תשלומים	(153)	(142)	(268)	(256)	(183)
יתרת סגירה מזומנים	134	448	216	93	90

KPI's

- להלן מוצגים אומדנים ליחסים כלכליים בתקופות התחזית.
- לצרכי חישוב NAV וLTV נקלה שער מניית ביקום 47.1 ש"ח.

מיליוני ש"ח	07/06/2018	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
חוב ברחשו זרבי סולו	789	703	606	379	251	240
נדילת זרבי סולו	146	134	448	216	93	90
חוב נטו זרבי סולו	643	569	158	162	158	150
שנן מניות ביקום ביד זרבי	726	863	405	405	405	405
NAV סמית זרבי	83	295	247	243	247	255
LTV סמית	89%	66%	39%	40%	39%	37%

נספח 3

העתק חוות הדעת הכלכלית

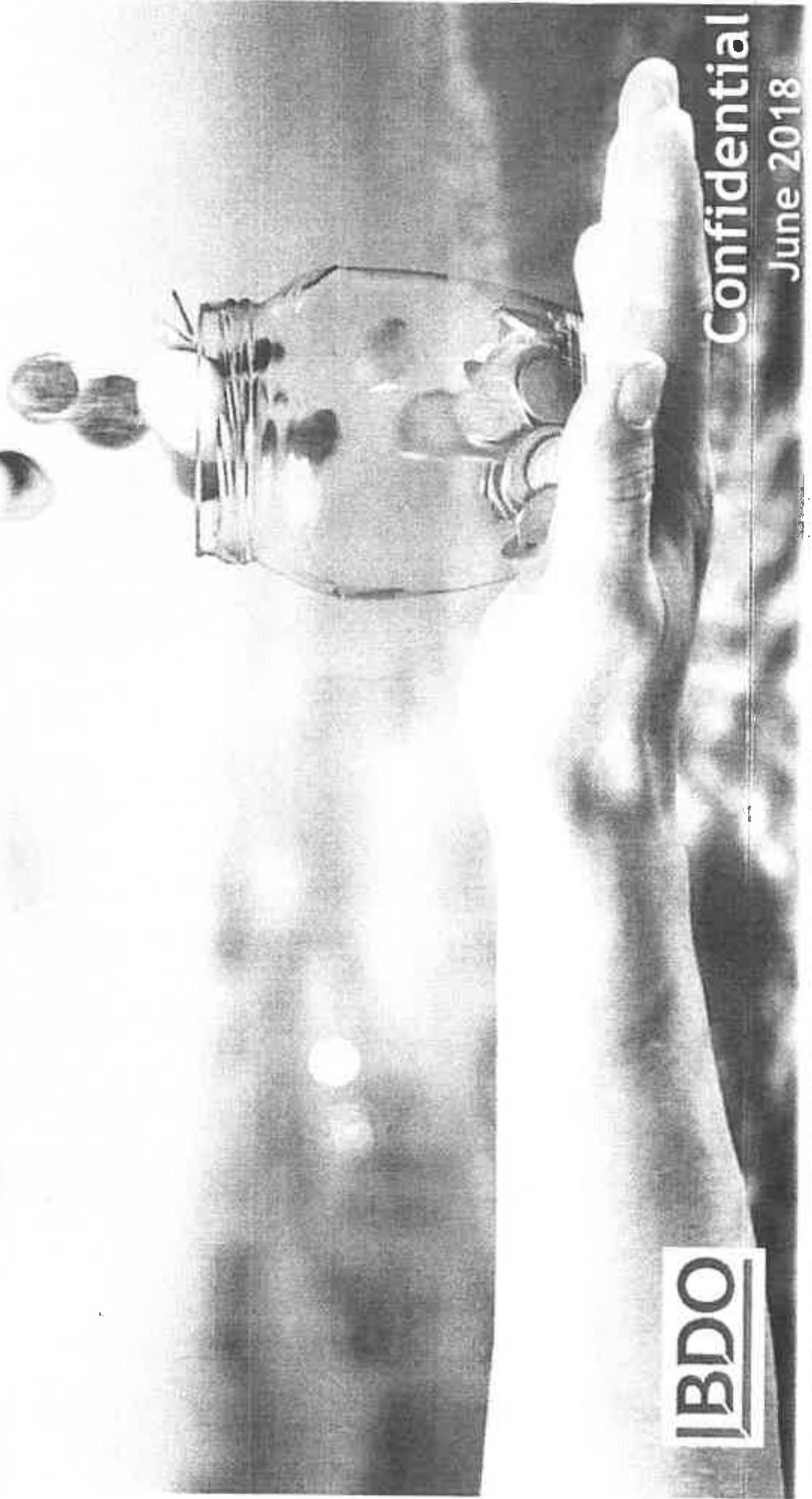
מטעם משרד BDO מצורף

עמוד מס' 10

:-) INTERNET GOLD

Internet Gold –Golden Lines Ltd

Fairness Review



BDO

Confidential
June 2018

General

Per Internet Gold -Golden Lines Ltd (hereinafter: "IGLD") request, BDO Ziv Haft Consulting & Management Ltd. (hereinafter: "BDO") has performed a fairness review with regards to the proposed transaction involving B communications Ltd. (hereinafter: "BCOM" and the "Proposed Transaction" respectively) shares (hereinafter: the "Review"). The Review was based on public information only with regards to the following entities:

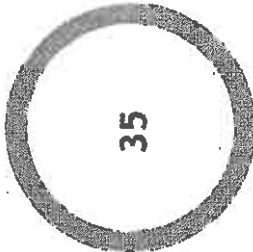
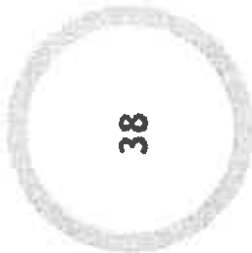
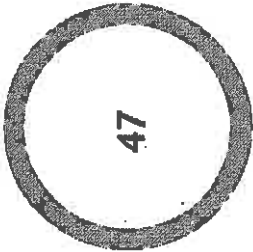
- ✓ Bezeq- The Israel Telecommunication Corp. Ltd ("Bezeq");
- ✓ B communications Ltd. ("BCOM");



According to our analysis, we found that the Proposed Transaction to be fair in comparison to BCOM's current market cap and BCOM's NAV according to both Bezeq's market cap and using a DCF method for Bezeq.

Executive Summary

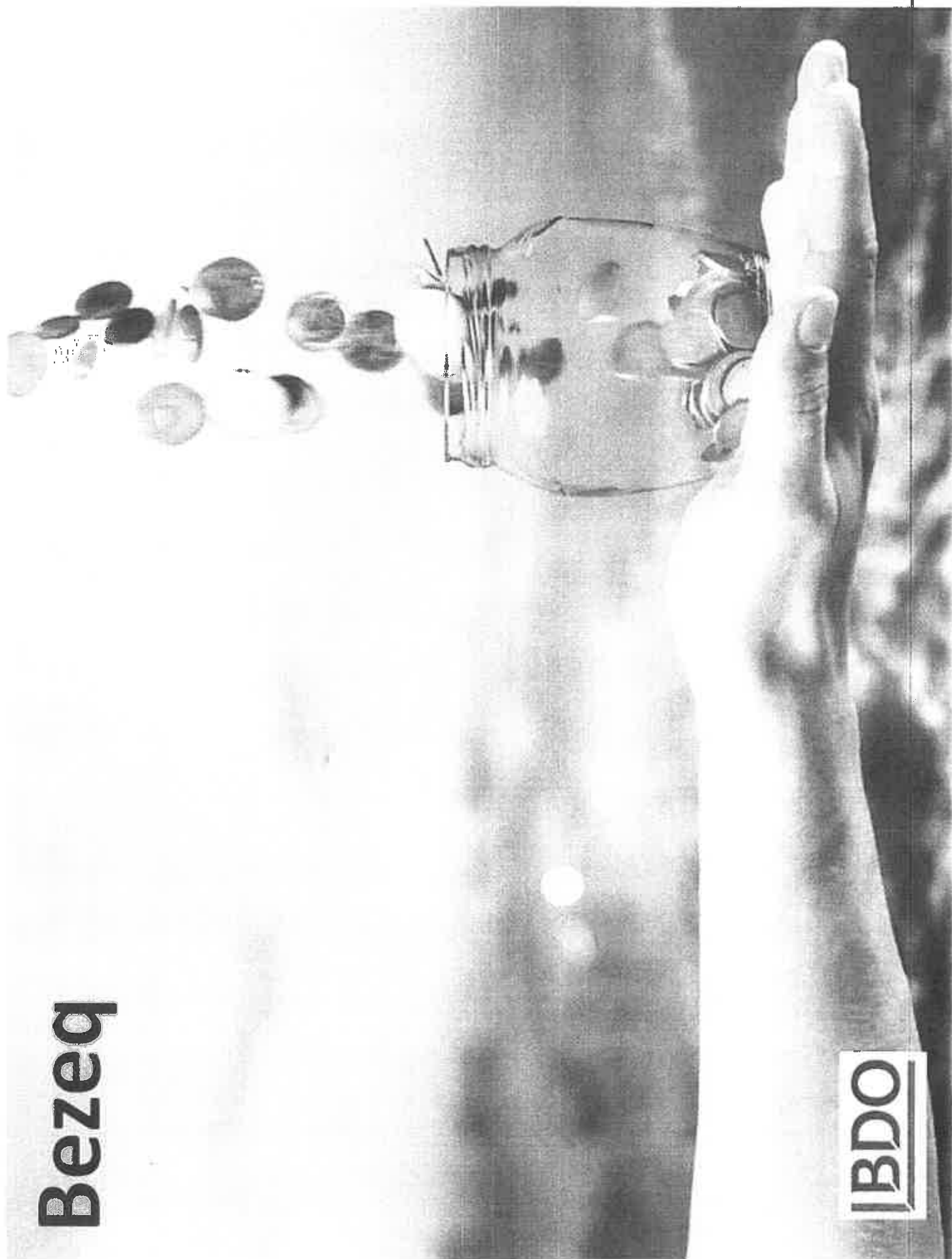
Proposed transaction share price	Share price (Market price method)	Share price (DCF method)	Share price (Bcom's market cap)
-------------------------------------	--------------------------------------	-----------------------------	------------------------------------



P.O.V

Proposed transaction represents a higher share price compared to an analysis preformed according to Bezeq's DCF and market cap (23%). These scenarios did not take into account a fire sale discount.

Bezeq

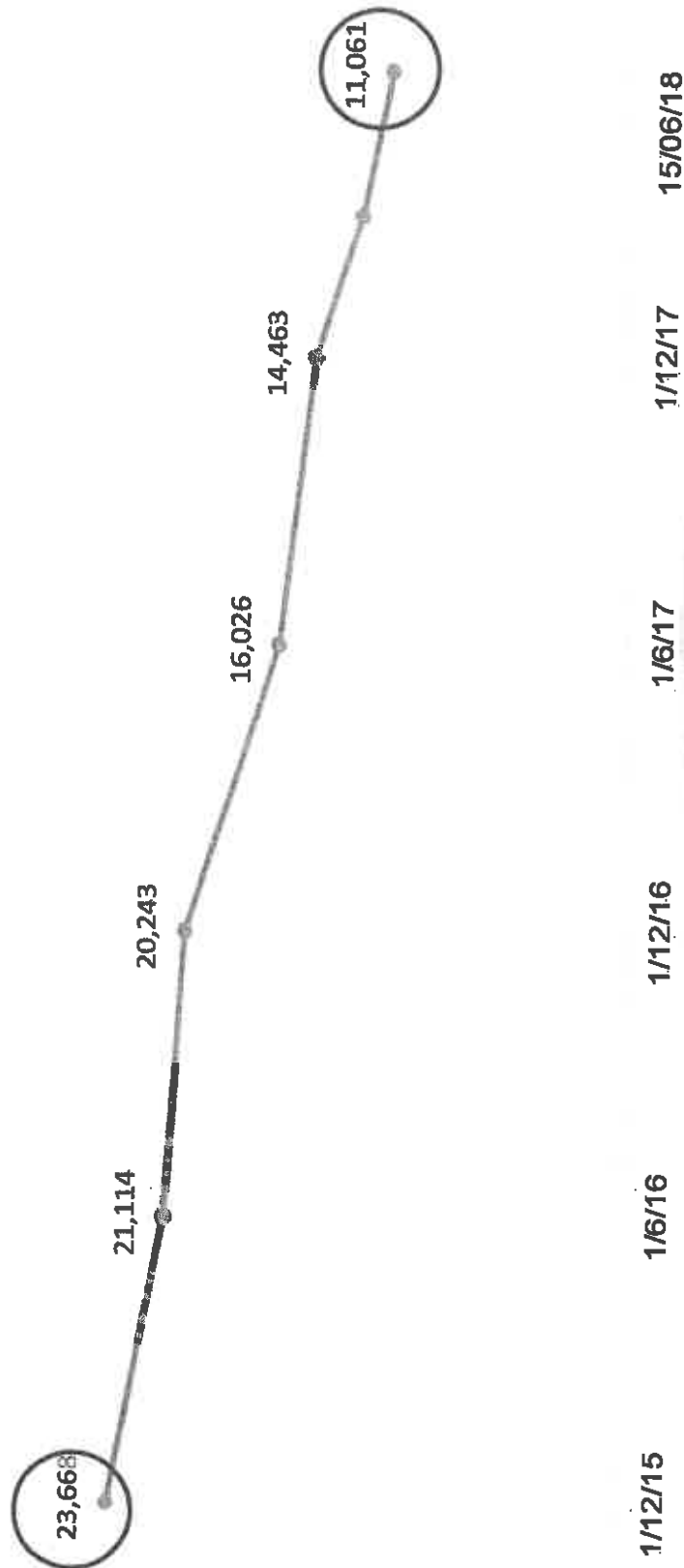


BDO

Bezeq- Market Cap



Bezeq's Market Cap (NIS M) - 31.12.15-15.6.18



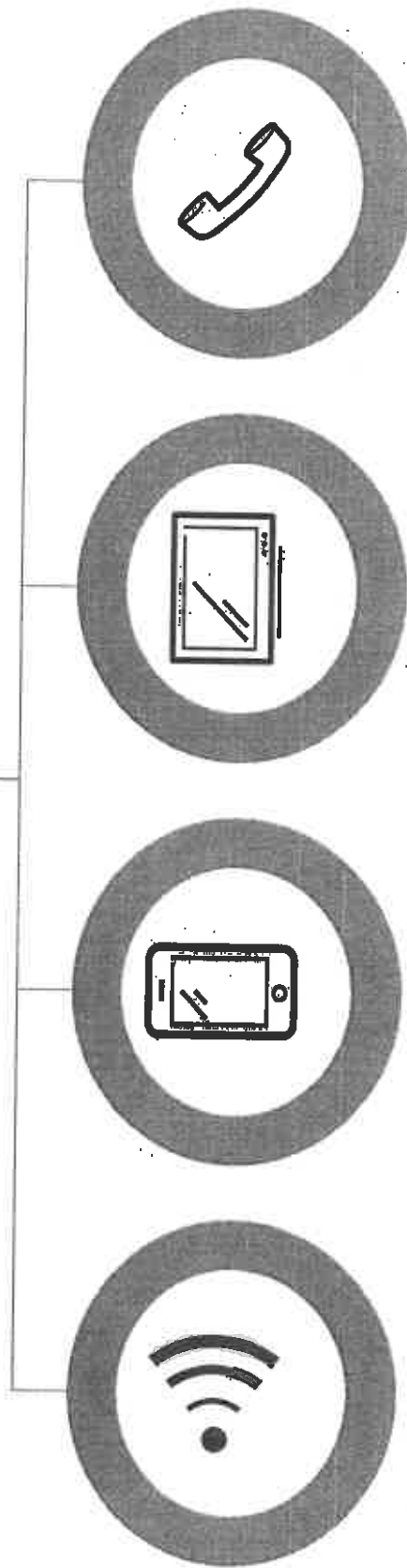
Market Cap- (as of June 15th, 2018)
NIS 11,061M - Decrease of
53%

Bezeq Introduction



Bezeq

Is an Israeli telecommunications company. Bezeq and its subsidiaries offer a range of telecom services, including land-line, mobile telephony, high-speed Internet, transmission, and pay TV (via Yes)



Bezeq International

Bezeq International, Israel's leading Internet and International telecom provider, was founded in 1996 as a wholly-owned subsidiary of Bezeq. Since the Reform in the wholesale market Bezeq International is providing bundle packages as well.

Pelephone

Pelephone is a mobile network operator in Israel, and also the first company to offer mobile telephony services in Israel. Pelephone was purchased by Bezeq first in 1994 (50% of the shares) and completed the purchase in 2004.

Yes

Formally incorporated as D.B.S. Satellite Services (1998) Ltd, is the sole direct broadcast satellite television provider in Israel. It broadcasts multichannel TV and VOD services via satellite Amos-2 and Amos-3.

Bezeq

Bezeq also provides its services in the fixed line segment. Bezeq is a leading broadband provider in Israel with over 1.56 million subscribers, approx. 69% market share.

BDO

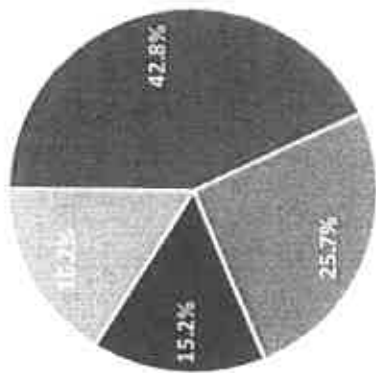
CONFIDENTIAL

6

Bezeq's Main KPI's



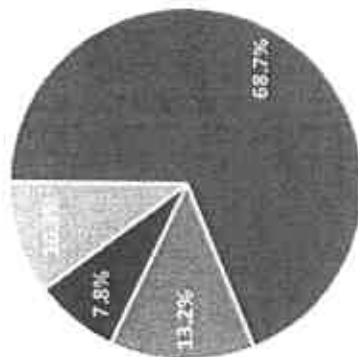
Bezeq's Revenues by Segments- Last 4 Quarters



■ Fixed lines ■ Bezeq International ■ Bezeq International ■ Bezeq International

Total Revenues
NIS 9,707M

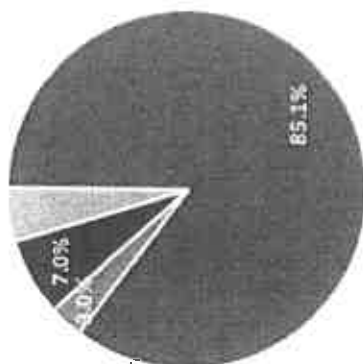
Bezeq's EBITDA by Segments- Last 4 Quarters



■ Fixed lines ■ Bezeq International ■ Bezeq International ■ Bezeq International

Total EBITDA
NIS 3,902 M

Bezeq's EBIT by Segments- Last 4 Quarters



■ Fixed lines ■ Bezeq International ■ Bezeq International ■ Bezeq International

Total EBIT
NIS 2,125 M

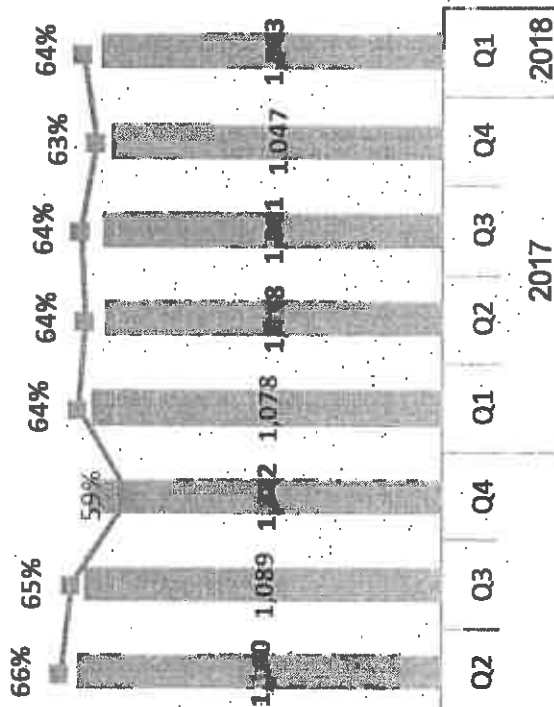
(*) Bezeq's Revenues, EBITDA and EBIT excluded "Others"

Bezeq's Main KPI's - Fixed and Internet Lines



Bezeq Fixed Lines - Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016				2017				2018			
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	1,100	1,089	1,082	1,078	1,058	1,061	1,061	1,047	1,063			
EBITDA (M)	725	707	642	693	673	678	655	677				
EBITDA Margin	66%	65%	59%	64%	64%	64%	63%	64%				
Active												
Subscribers (000)	2,151	2,137	2,119	2,100	2,077	2,061	1,916	1,889				
EOP)												
Churn rate	2.4%	2.6%	2.4%	2.8%	2.4%	2.4%	2.4%	3.0%				
ARPL (NIS)	58	58	56	56	54	54	53	53				



Revenues (M) EBITDA Margin

Bezeq Fixed Lines - Revenues' Composition 2015-2017

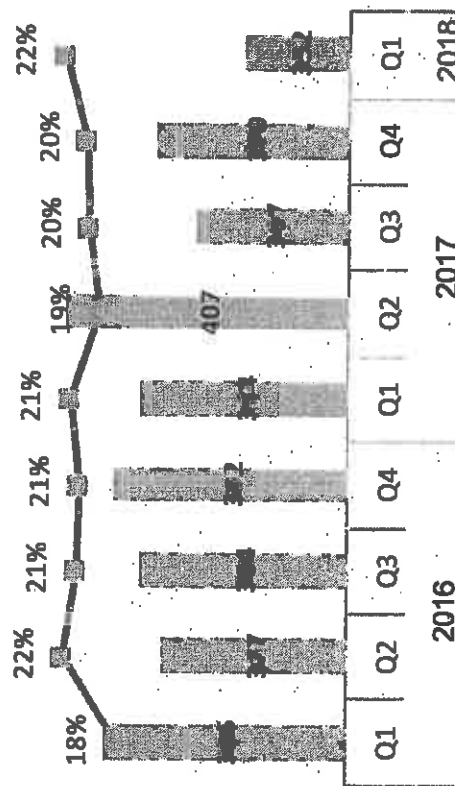
	2015	2016	2017
Local Telephony	1,456	1,352	1,255
Internet (Lines)	1,530	1,558	1,488
Transmission	835	835	775
Others	212	213	205
Total	4,033	3,958	3,723

The revenue in the table above does not include Bezeq's group internal sales unlike the graph and table on the left

Bezeq's Main KPI's - Fixed and Internet Lines (continued)

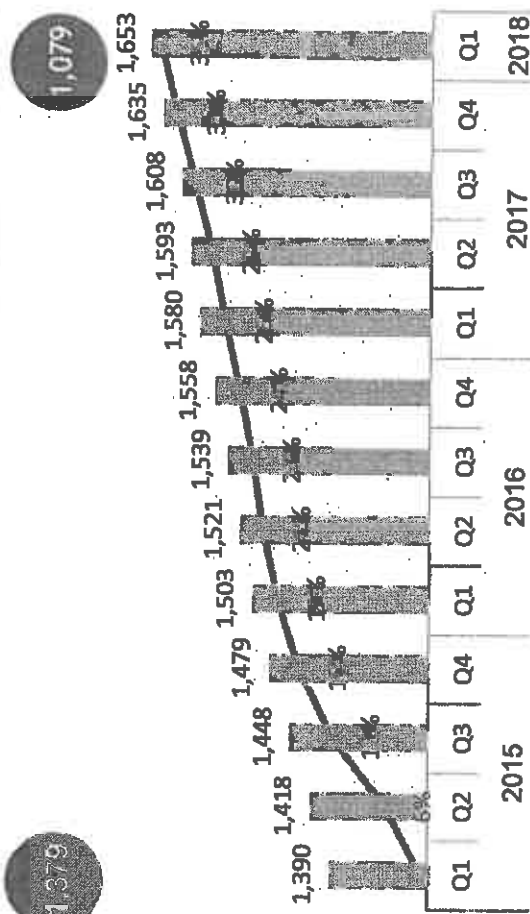
Bezeq International - Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016				2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Revenues (M)	395	377	384	392	384	407	367	379	352			
EBITDA (M)	70	82	80	81	82	78	73	76	77			
EBITDA Margin	18%	22%	21%	21%	21%	19%	20%	20%	22%			
Churn rate	5.2%	4.5%	5.5%	5.2%	5.3%	5.0%	6.3%	6.8%	6.0%			



Revenues (M) EBITDA Margin

Total Internet Lines (Thousands) and % of Wholesale Lines



Retail Internet lines Total Internet Lines EOP Wholesale Internet lines %

Commentary

Bezeq provides both retail and wholesale internet lines for different providers such as Partner and Cellcom.

As can be seen in the graph above, Bezeq has increased its internet lines in Q1 2018 to an aggregate number of 1.65 M (an increase of approximately 19% in comparison to Q1 2015).

Wholesale internet line percentage (out of total internet lines) increased dramatically from 1% in Q1 2015 to 35% in Q1 2018. This trend exemplifies the growth of both Cellcom and Partner within the Internet line market.

Bezeq's Main KPI's - Fixed and Internet Lines (continued)



Other

▫ Dividends Policy - Bezeq's dividend policy was the distribution of 100% of its net profits. In March 2018 Bezeq's board of directors decided to reduce the dividend policy to 70% of its net profit. On April 26th 2018 Bezeq announced that it will pay dividend to its share holders. On May 10th 2018 Bezeq paid a dividend in the amount of NIS 368M.

▫ Structural Separation - upside

▫ HOT Wholesale Market - downside

▫ Local Telephony Wholesale Market (May 2017) - downside

▫ Fiber Optic Cables:

On October 19th, 2017 the Ministry Of Communications ("MOC") ordered Bezeq to allow other providers such as Partner and Cellcom to deploy fiber optic cables using their own private contractors. This decision by the MOC will probably rapidly increase the deployment of fiber optic cables by the other providers.

Cellcom is in negotiations with regards to the purchase of IBC

Partner announced in October 2017, of the negotiation between

Cellcom and Partner regarding a potential cooperation for the deployment of a network of fiber optic cables.

✓ In April 2018 Bezeq sent a letter to Israel's ministry of communications with the request to start activating the fiber network.

Other

▫ Sakia - Bezeq's board approved the sale of its real estate property in Mesubim junction- the "Sakia" complex. The company is expected to record a capital gain in the amount of NIS 400M in its financial statements. Nevertheless, on May 25th 2018 Bezeq received a demand to pay approximately NIS 148M due to betterment fee. This fee will significantly reduce the expected capital gain.

▫ Upside Eurocom DBS - the transaction between Bezeq and Eurocom DBS (regarding the merger of yes), Bezeq paid advance payments amounted to approximately NIS 113M (after offsetting a liability of NIS 6 million for the first contingent consideration). According to Bezeq's financial statements, the fair value of the amount expected to be recovered from the excess of the advance payments, and taking into consideration the solvency of Eurocom DBS, estimated by approximately NIS 25M according to 2018 Q1 reports financials.

BDO

CONFIDENTIAL

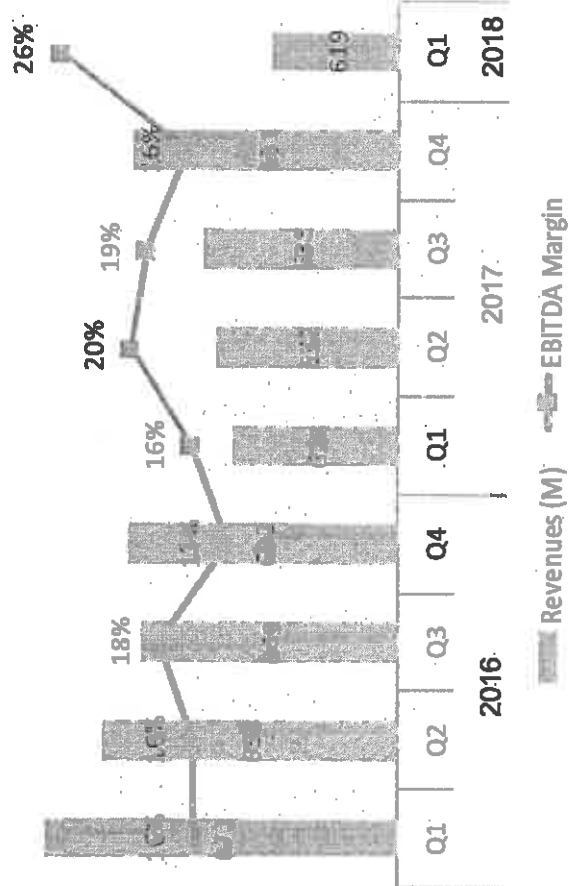
10

Bezeq's Main KPI's - Pelephone and Yes



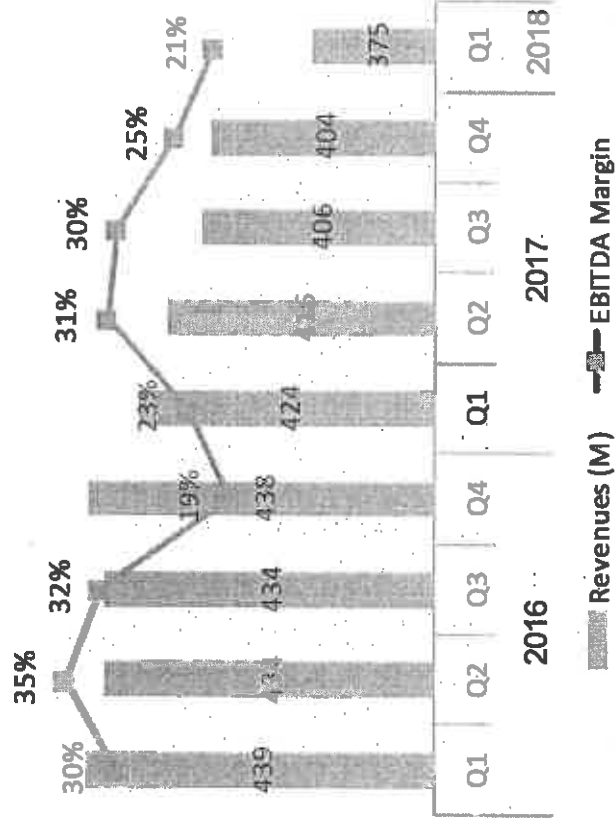
Pelephone's Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016			2017			2018		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	671	658	649	652	628	632	635	651	619
EBITDA (M)	105	103	119	85	99	129	122	105	160
EBITDA Margin	16%	16%	18%	13%	16%	20%	19%	16%	26%
Subscribers ('000 EOP)	2,692	2,260	2,348	2,402	2,430	2,410	2,475	2,525	2,546
Churn rate	5.2%	6.2%	6.1%	6.3%	7.9%	6.1%	6.8%	6.8%	7.9%
ARPU (NIS)	57	68	68	62	60	61	63	58	57



DBS's Financial KPI's 2016-3M 2018

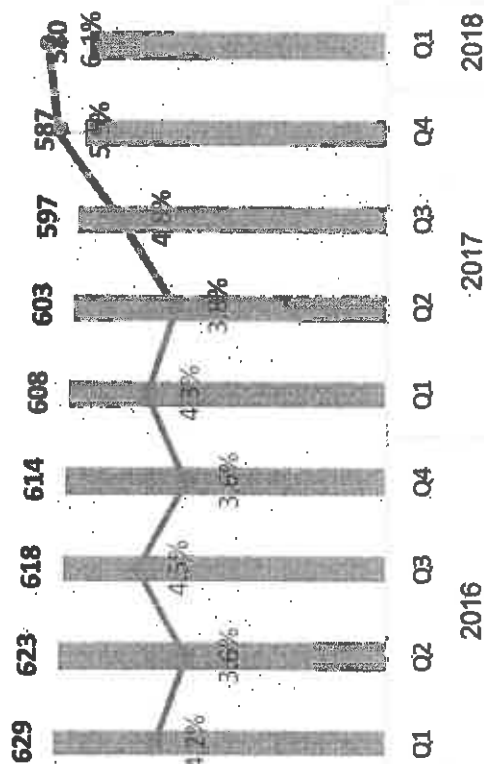
	2016			2017			2018		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	439	434	434	438	424	416	406	404	375
EBITDA (M)	133	151	137	85	99	129	122	99	78
EBITDA Margin	30%	35%	32%	19%	23%	31%	30%	25%	21%
Subscribers ('000 EOP)	629	623	618	614	608	603	597	587	580
Churn rate	4.2%	3.6%	4.5%	3.6%	4.3%	3.8%	4.8%	5.9%	6.1%
ARPU	231	233	233	237	232	229	226	226	214



Bezeq's Main KPI's - Pelephone and Yes (continued)



Number of TV Subscribers (in Thousands) and Churn Rate

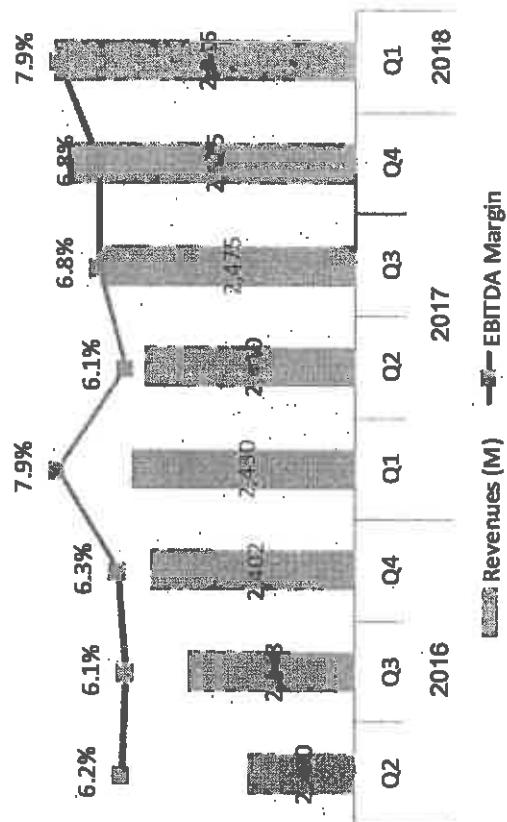


Commentary

As can be seen from the graph above, the number of TV subscribers has declined from 629 in Q1 2016 to 580 in Q1 2018. This can be explained by the increased competition of new "players" in the Israeli broadcast market, such as Cellcom tv, and Partner.

Yes's churn rate has also increased from 4.2% in Q1 2016 to 6.1% in Q1 2018.

Number of Mobile Subscribers (Thousands) and ARPU (NIS)



Commentary

The mobile subscribers' yearly average has increased from 2,260 in Q2 2016 to 2,546 in the first three months of 2018.

Bezeq - Debt Rating



Bezeq's Debt Schedule Payments

NIS billion	2018	2019	2020	2021	2022 onward
Payments	1.5	1.5	1.5	1.5	5.5

According to Maalot Rating Report, the following are the main reasons for Bezeq's rating:

- In 2017, Bezeq presented a decrease in operating performance in all of its operating segments, together with increased competition in most markets in which Bezeq operates. These trends are expected to continue in 2018.
- The uncertainty regarding the Company's control and the composition of senior management, which may have a negative impact on the Company's ability to cope with various challenges.
- Expectations for a possible deterioration in the coverage ratios.

Maalot - S&P Rating
AA (negative forecast)

Bezeq - Forecasted Cash Flow



Main Assumptions

- General
 - This is an indicative valuation study (not a full valuation) and based on professional knowledge, reasoning, consideration and assumptions made by us;
 - The indicative value is based on public data only. Therefore, in forming our opinion, we have relied on sources of public data. We did not independently examine such data and, therefore, our work does not constitute verification of the correctness, completeness or accuracy of the data;
 - The indicative valuation was performed according to the Discounted Cash Flow ("DCF") Method;
- Long-Term Growth Rate : +1.5%;
- Israeli Corporate Tax Rate: 23%;
- WACC - 7.5%;
- Inflation Linked Cash Flow - The DCF is not inflation-adjusted. Therefore, the Segment's WACC is in real terms.

Bezeq - Forecasted Cash Flow



Predicted Market Share - Pelephone

Market Share	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	Terminal Year
Cellcom	26.9%	26.4%	26.1%	25.7%	25.4%	25.0%	24.7%	24.0%	24.0%
Partner	25.8%	25.1%	24.9%	24.7%	24.5%	24.3%	24.2%	24.0%	24.0%
Pelephone	23.1%	23.7%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%
Hot Mobile	13.9%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%
Golan Telecom	8.2%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
*MVNOs	2.0%	1.7%	2.4%	3.0%	3.5%	4.1%	4.6%	5.4%	5.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Refers to other phone operators such as Axephone, Rami Levy and others.

It should be noted that the market share in the Terminal Year would remain the same as it was in December 2017 throughout the forecast.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)

Pelexphone's DCF

1) Revenues were calculated by multiplying the monthly ARPU by the average number of subscribers.

2) In 2017, Pelexphone's market share was approximately 23.5% and is assumed to remain constant. Moreover, the change in the number of subscribers is due to the population growth - 2.0% short term and 1.5% long term.

3) The ARPU in 2017 amounted to approximately NIS 61. The decrease of (NIS 4) in the ARPU in 2018 in comparison to 2017 is due to the high competition in the mobile phone segment and new entries by mobile operators such as Axphone. In 2019 we assumed an additional decrease to NIS 56. We assumed that the ARPU would remain the same throughout the forecast. The assumption is based on the fact that either these "low cost" operators would increase their prices or will exit the market.

4) The company's equipment revenues in 2017 amounted to approximately NIS 757 thousands. We assumed that the revenues will decrease by 2% per year beginning in 2019. The Terminal year would reflect an increase of 1.5% in comparison to 2022, which represents the population growth rate.

5) Operating margin in 2017 amounted to approximately 68%. We assumed that the same margin throughout the predicted years.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal
Pelexphone							
Revenues from services	1,743	1,735	1,730	1,765	1,800	1,836	1,868
<i>% Change</i>	-	-0.5%	-0.3%	2.0%	2.0%	2.0%	1.7%
Number of subscribers EOP	2,525	2,549	2,600	2,652	2,705	2,759	2,800
<i>% Change</i>	-	0.9%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	1.5%
Number of subscribers AVG	2,464	2,537	2,574	2,626	2,678	2,732	2,780
<i>% Change</i>	-	2.9%	1.3%	2.0%	2.0%	2.0%	1.7%
ARPU (NIS per month)	61.0	57.0	56.0	56.0	56.0	56.0	56.0
<i>% Change</i>	-	-6.6%	-1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Equipment Revenues	757	757	742	727	712	698	709
<i>% Change</i>	-	0.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	1.5%
Total Revenues	2,500	2,492	2,472	2,492	2,512	2,534	2,577
<i>% Change</i>	-	-0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.7%
Salaries	(384)	(402)	(406)	(411)	(415)	(419)	(423)
<i>% Change</i>	-	4.7%	1.0%	-1.2%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
Operating Expenses	(1,707)	(1,703)	(1,694)	(1,703)	(1,713)	(1,723)	(1,744)
<i>% Change</i>	-	0.2%	0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-1.2%
Fixed	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)
Variable	(1,195)	(1,191)	(1,181)	(1,191)	(1,201)	(1,211)	(1,232)
<i>% Change</i>	-	0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	1.7%
Pelexphone - EBITDA	409	387	372	378	385	392	410
<i>% Change</i>	-	-5.4%	-3.9%	1.6%	1.9%	1.8%	5.3%

BDO

CONFIDENTIAL

16

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)

Pelephone's DCF (continue)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pelephone									
Revenues from services	1,743	1,735	1,730	1,765	1,800	1,836	1,868		
Number of subscribers EOP	2,525	2,549	2,600	2,652	2,705	2,759	2,800		
Number of subscribers AVG	2,464	2,537	2,574	2,626	2,678	2,732	2,780		
ARPU (NIS per month)	61.0	57.0	56.0	56.0	56.0	56.0	56.0		
Equipment Revenues	757	757	742	727	712	698	709		
Total Revenues	2,500	2,492	2,472	2,492	2,512	2,534	2,577		
Salaries	(384)	(402)	(406)	(411)	(415)	(419)	(423)		
Operating Expenses	(1,707)	(1,703)	(1,694)	(1,703)	(1,713)	(1,723)	(1,744)		
Fixed	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)		
Variable	(1,195)	(1,191)	(1,181)	(1,191)	(1,201)	(1,211)	(1,232)		
Pelephone - EBITDA	409	387	372	378	385	392	410		

- 5) We divided the operating costs into fixed (30%) and variable (70%) costs. We assumed the same amount of fixed costs from 2018 onwards. Moreover, we assumed that the variable costs are calculated in accordance to an elasticity rate of 100% of Pelephone's revenues change rate in the forecasted period.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Predicted Market Share- Yes

	31.12.2016	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22	Terminal Year
Hot	33.0%	31.5%	30.5%	29.6%	28.7%	27.9%	27.0%	27.0%
Yes	25.0%	23.4%	22.4%	21.8%	21.2%	20.6%	20.0%	20.0%
Cellcom	4.5%	6.8%	7.5%	8.2%	8.9%	9.6%	10.3%	11.0%
Others*	38%	37%	36%	35%	33%	32%	33%	32%
Partner	0.0%	1.7%	3.7%	5.7%	7.7%	9.7%	10.0%	10%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* Refers to other TV operators such as Smart-TV, Rami Levy Idan Plus and others.

BDO

CONFIDENTIAL

18

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)

Yes's DCF

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Yes							
1 Revenues	1,650	1,423	1,268	1,258	1,247	1,235	1,238
<i>% Change</i>	-14%	-16%	-12%	-1%	-1%	-1%	0%
2 Number of subscribers EOP	587	573	569	564	559	554	562
<i>% Change</i>	-2%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	1%
2 Number of subscribers AVG	594	580	571	567	562	556	558
<i>% Change</i>	-2%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	1%
3 ARPU (NIS per month)	228	204	185	185	185	185	185
<i>% Change</i>	-10%	-12%	-9%	0%	0%	0%	0%
Operating Expenses	(1,202)	(1,182)	(1,169)	(1,162)	(1,156)	(1,148)	(1,150)
<i>% Revenues</i>	73%	83%	92%	93%	93%	93%	93%
Fixed	(361)	(361)	(361)	(361)	(361)	(361)	(361)
Variable	(841)	(821)	(808)	(802)	(795)	(787)	(789)
<i>% Change</i>	-2%	-2%	-2%	-1%	-1%	-1%	0%
Yes - EBITDA	448	241	99	95	91	87	88
<i>% Change</i>	-47%	-59%	-57%	-4%	-4%	-4%	1%

1) Revenues were calculated by multiplying the monthly ARPU by the average number of subscribers.

2) Yes's market share in 2017 was approximately 23.4%. We assumed that in the terminal year the market share would be 20% due to strong competition in the TV segment. The change in the number of subscribers is due to the population growth- 2.0% short term and 1.5% long term.

3) In the beginning of 2018 Yes reduced its prices and now offers 2 main packages: one is NIS 199 and the second is NIS 149. The reduction is reflected in Yes's ARPU and is expected to decrease to NIS 185 in 2019 and remain constant throughout the forecast. This assumption is based on the fact that Yes's churn rate in the first 3 months of 2018 increased to 6.1%. This means that in order for Yes to keep its client base it will need to lower its prices.

4) The operating expenses in 2017 amounted to approximately 72.8% of Yes's revenue. We divided the operating costs into fixed (30%) and variable (70%) costs. We assumed the same amount of fixed costs from 2017 onwards. Moreover, we assumed that the variable costs are calculated in accordance to an elasticity rate of 100% of Yes's subscribers change rate in the forecasted period.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Bezeq International's DCF

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Bezeq International							
Revenues	1,467	1,463	1,465	1,474	1,489	1,512	1,534
% Change	-0.3%	-0.3%	0.2%	0.6%	1.1%	1.5%	1.5%
Operating Expenses	(1,225)	(1,221)	(1,223)	(1,231)	(1,244)	(1,262)	(1,281)
% Revenues	83.5%	83.3%	83.5%	83.5%	83.5%	83.5%	83.5%
Bezeq International - EBITDA	242	241	242	243	246	249	253
EBITDA Margin	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%

1) Bezeq International's revenues are comprised of ISP only revenues, ICT solutions, and Data. We were unable to differentiate these types of revenues due to limited public data available. Revenues change rate is expected to increase gradually to 1.5% by 2022.

2) Operating expenses were approximately 83.5% of revenues in 2017. We assume that the expenses margin would continue throughout the forecast.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)

Bezeq Fixed Lines' DCF

		2017							2022						
<u>Internet</u>															
1	Revenues Internet Retail	1,247	1,177	1,148	1,112	1,070	1,020	964							
	Change	-6.3%	-5.9%	-2.5%	-3.1%	-3.7%	-4.5%	-4.7%							
1	Revenues Internet Wholesale	241	310	360	405	449	494	539							
	Change	51.9%	22.3%	16.2%	12.5%	11.1%	10.0%	9.0%							
	Revenues Internet	1,488	1,488	1,508	1,517	1,519	1,514	1,502							
	Change	1.8%	0.0%	1.4%	0.6%	0.1%	-0.3%	-0.8%							
2	Retail lines (EOP)	1,103	1,077	1,048	1,012	969	920	865							
2	Wholesale lines (EOP)	532	638	721	805	890	974	1,057							
	Total Lines (EOP)	1,635	1,716	1,769	1,817	1,859	1,894	1,923							
	Change	4.9%	4.7%	3.0%	2.7%	2.3%	1.9%	1.5%							
2	Retail lines (AVG)	1,142	1,090	1,063	1,030	990	944	893							
2	Wholesale lines (AVG)	455	585	680	763	848	932	1,016							
	Total Lines (AVG)	1,597	1,675	1,743	1,793	1,838	1,877	1,908							
	Change	5.1%	4.8%	4.0%	2.8%	2.5%	2.1%	1.7%							
3	ARPU Retail (NIS per month)	91.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0							
3	ARPU Wholesale (NIS per month)	44.2	44.2	44.2	44.2	44.2	44.2	44.2							

Internet:

- 1) Revenues in both Wholesale and Retail were calculated by multiplying the monthly ARPU by the average number of subscribers. Revenues in Retail internet lines have decreased due to the increase in the number of the Wholesale lines, in which the Bezeq has limited pricing ability.
- 2) We increased the number of total lines in accordance to the population growth. We also assumed that the number of Wholesale lines will be 55% of the Bezeq's entire number of lines.
- 3) It is assumed that the ARPU in 2017 for both Retail and Wholesale is representative.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)

Bezeq Fixed Lines' DCF (continue)

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084	2085	2086	2087	2088	2089	2090	2091	2092	2093	2094	2095	2096	2097	2098	2099	2100	2101	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2113	2114	2115	2116	2117	2118	2119	2120	2121	2122	2123	2124	2125	2126	2127	2128	2129	2130	2131	2132	2133	2134	2135	2136	2137	2138	2139	2140	2141	2142	2143	2144	2145	2146	2147	2148	2149	2150	2151	2152	2153	2154	2155	2156	2157	2158	2159	2160	2161	2162	2163	2164	2165	2166	2167	2168	2169	2170	2171	2172	2173	2174	2175	2176	2177	2178	2179	2180	2181	2182	2183	2184	2185	2186	2187	2188	2189	2190	2191	2192	2193	2194	2195	2196	2197	2198	2199	2200	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2213	2214	2215	2216	2217	2218	2219	2220	2221	2222	2223	2224	2225	2226	2227	2228	2229	2230	2231	2232	2233	2234	2235	2236	2237	2238	2239	2240	2241	2242	2243	2244	2245	2246	2247	2248	2249	2250	2251	2252	2253	2254	2255	2256	2257	2258	2259	2260	2261	2262	2263	2264	2265	2266	2267	2268	2269	2270	2271	2272	2273	2274	2275	2276	2277	2278	2279	2280	2281	2282	2283	2284	2285	2286	2287	2288	2289	2290	2291	2292	2293	2294	2295	2296	2297	2298	2299	2300	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310	2311	2312	2313	2314	2315	2316	2317	2318	2319	2320	2321	2322	2323	2324	2325	2326	2327	2328	2329	2330	2331	2332	2333	2334	2335	2336	2337	2338	2339	2340	2341	2342	2343	2344	2345	2346	2347	2348	2349	2350	2351	2352	2353	2354	2355	2356	2357	2358	2359	2360	2361	2362	2363	2364	2365	2366	2367	2368	2369	2370	2371	2372	2373	2374	2375	2376	2377	2378	2379	2380	2381	2382	2383	2384	2385	2386	2387	2388	2389	2390	2391	2392	2393	2394	2395	2396	2397	2398	2399	2400	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	2413	2414	2415	2416	2417	2418	2419	2420	2421	2422	2423	2424	2425	2426	2427	2428	2429	2430	2431	2432	2433	2434	2435	2436	2437	2438	2439	2440	2441	2442	2443	2444	2445	2446	2447	2448	2449	2450	2451	2452	2453	2454	2455	2456	2457	2458	2459	2460	2461	2462	2463	2464	2465	2466	2467	2468	2469	2470	2471	2472	2473	2474	2475	2476	2477	2478	2479	2480	2481	2482	2483	2484	2485	2486	2487	2488	2489	2490	2491	2492	2493	2494	2495	2496	2497	2498	2499	2500	2501	2502	2503	2504	2505	2506	2507	2508	2509	2510	2511	2512	2513	2514	2515	2516	2517	2518	2519	2520	2521	2522	2523	2524	2525	2526	2527	2528	2529	2530	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	2592	2593	2594	2595	2596	2597	2598	2599	2600	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	2608	2609	2610	2611	2612	2613	2614	2615	2616	2617	2618	2619	2620	2621	2622	2623	2624	2625	2626	2627	2628	2629	2630	2631	2632	2633	2634	2635	2636	2637	2638	2639	2640	2641	2642	2643	2644	2645	2646	2647	2648	2649	2650	2651	2652	2653	2654	2655	2656	2657	2658	2659	2660	2661	2662	2663	2664	2665	2666	2667	2668	2669	2670	2671	2672	2673	2674	2675	2676	2677	2678	2679	2680	2681	2682	2683	2684	2685	2686	2687	2688	2689	2690	2691	2692	2693	2694	2695	2696	2697	2698	2699	2700	2701	2702	2703	2704	2705	2706	2707	2708	2709	2710	2711	2712	2713	2714	2715	2716	2717	2718	2719	2720	2721	2722	2723	2724	2725	2726	2727	2728	2729	2730	2731	2732	2733	2734	2735	2736	2737	2738	2739	2740	2741	2742	2743	2744	2745	2746	2747	2748	2749	2750	2751	2752	2753	2754	2755	2756	2757	2758	2759	2760	2761	2762	2763	2764	2765	2766	2767	2768	2769	2770	2771	2772	2773	2774	2775	2776	2777	2778	2779	2780	2781	2782	2783	2784	2785	2786	2787	2788	2789	2790	2791	2792	2793	2794	2795	2796	2797	2798	2799	2800	2801	2802	2803	2804	2805	2806	2807	2808	2809	2810	2811	2812	2813	2814	2815	2816	2817	2818	2819	2820	2821	2822	2823	2824	2825	2826	2827	2828	2829	2830	2831	2832	2833	2834	2835	2836	2837	2838	2839	2840	2841	2842	2843	2844	2845	2846	2847	2848	2849	2850	2851	2852	2853	2854	2855	2856	2857	2858	2859	2860	2861	2862	2863	2864	2865	2866	2867	2868	2869	2870	2871	2872	2873	2874	2875	2876	2877	2878	2879	2880	2881	2882	2883	2884	2885	2886	2887	2888	2889	2890	2891	2892	2893	2894	2895	2896	2897	2898	2899	2900	2901	2902	2903	2904	2905	2906	2907	2908	2909	2910	2911	2912	2913	2914	2915	2916	2917	2918	2919	2920	2921	2922	2923	2924	2925	2926	2927	2928	2929	2930	2931	2932	2933	2934	2935	2936	2937	2938	2939	2940	2941	2942	2943	2944	2945	2946	2947	2948	2949	2950	2951	2952	2953	2954	2955	2956	2957	2958	2959	2960	2961	2962	2963	2964	2965	2966	2967	2968	2969	2970	2971	2972	2973	2974	2975	2976	2977	2978	2979	2980	2981	2982	2983	2984	2985	2986	2987	2988	2989	2990	2991	2992	2993	2994	2995	2996	2997	2998	2999	3000	3001	3002	3003	3004	3005	3006	3007	3008	3009	3010	3011	3012	3013	3014	3015	3016	3017	3018	3019	3020	3021	3022	3023	3024	3025	3026	3027	3028	3029	3030	3031	3032	3033	3034	3035	3036	3037	3038	3039	3040	3041	3042	3043	3044	3045	3046	3047	3048	3049	3050	3051	3052	3053	3054	3055	3056	3057	3058	3059	3060	3061	3062	3063	3064	3065	3066	3067	3068	3069	3070	3071	3072	3073	3074	3075	3076	3077	3078	3079	3080	3081	3082	3083	3084	3085	3086	3087	3088	3089	3090	3091	3092	3093	3094	3095	3096	3097	3098	3099	3100	3101	3102	3103	3104	3105	3106	3107	3108	3109	3110	3111	3112	3113	3114	3115	3116	3117	3118	3119	3120	3121	3122	3123	3124	3125	3126	3127	3128	3129	3130	3131	3132	3133	3134	3135	3136	3137	3138	3139	3140	3141	3142	3143	3144	3145	3146	3147	3148	3149	3150	3151	3152	3153	3154	3155	3156	3157	3158	3159	3160	3161	3162	3163	3164	3165	3166	3167	3168	3169	3170	3171	3172	3173	3174	3175	3176	3177	3178	3179	3180	3181	3182	3183	3184	3185	3186	3187	3188	3189	3190	3191	3192	3193	3194	3195	3196	3197	3198	3199	3200	3201	3202	3203	3204	3205	3206	3207	3208	3209	3210	3211	3212	3213	3214	3215	3216	3217	3218	3219	3220	3221	3222	3223	3224	3225	3226	3227	3228	3229	3230	3231	3232	3233	3234	3235	3236	3237	3238	3239	3240	3241	3242	3243	3244	3245	3246	3247	3248	3249	3250	3251	3252	3253	3254	3255	3256	3257	3258	3259	3260	3261	3262	3263	3264	3265	3266	3267	3268	3269	3270	3271	3272	3273	3274	3275	3276	3277	3278	3279	3280	3281	3282	3283	3284	3285	3286	3287	3288	3289	3290	3291	3292	3293	3294	3295	3296	3297	3298	3299	3300	3301	3302	3303	3304	3305	3306	3307	3308	3309	3310	3311	3312	3313	3314	3315	3316	3317	3318	3319	3320	3321	3322	3323	3324	3325	3326	3327	3328	3329	3330	3331	3332	3333	3334	3335	3336	3337	3338	3339	3340	3341	3342	3343	3344	3345	3346	3347	3348	3349	3350	3351	3352	3353	3354	3355	3356	3357	3358	3359	3360	3361	3362	3363	3364	3365	3366	3367	3368	3369	3370	3371	3372	3373	337
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-----

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Bezeq's EBITDA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Revenues	9,570	9,197	8,955	8,911	8,884	8,910	8,999
EBITDA	3,484	3,173	2,975	2,941	2,915	2,918	2,953
EBITDA Margin	36.4%	34.5%	33.2%	33.0%	32.8%	32.7%	32.8%
Total Operating Expenses	(6,086)	(6,024)	(5,980)	(5,969)	(5,969)	(5,992)	(6,045)
EBITDA	3,484	3,173	2,975	2,941	2,915	2,918	2,953
EBITDA Margin	36.4%	34.5%	33.2%	33.0%	32.8%	32.7%	32.8%

EBITDA Terminal Year

NIS 2,953M

Bezeq's Operating Profit

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
EBITDA	3,484	3,173	2,975	2,941	2,915	2,918	2,953
EBITDA Margin	36.4%	34.5%	33.2%	33.0%	32.8%	32.7%	32.8%
Depreciation & Amortization	(1,478)	(1,453)	(1,427)	(1,402)	(1,376)	(1,351)	(1,351)
Operating Profit	2,006	1,721	1,548	1,540	1,539	1,567	1,602
Operating Profit Margin	21.0%	18.8%	17.2%	17.2%	17.3%	17.5%	17.6%
Tax Expenses	(461)	(396)	(356)	(354)	(354)	(360)	(369)
Operating Profit	1,545	1,325	1,192	1,185	1,185	1,207	1,234
Operating Profit Margin	16.1%	14.5%	13.3%	13.3%	13.3%	13.5%	13.6%

Operating Income After Tax
Terminal Year

NIS 1,234M



Bezeq - Forecasted Cash Flow



Cash Flow Adjustments

2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
CapEx	(1,188)	(1,153)	(1,123)	(1,117)	(1,114)	(1,117)
Intangible Assets Investment	(227)	(228)	(222)	(221)	(220)	(221)
Depreciation Expenses	1,221	1,202	1,184	1,165	1,147	1,128
Amortization Expenses	257	250	243	237	230	223
Changes in WC	238	(169)	25	5	3	(9)
Total Adjustments	301	(97)	107	69	45	11

- 1) The CapEx Bezeq invest in includes inter alia cables, land and buildings, cellular network etc.
- 2) The Investment in Intangibles include inter alia licenses and programs. The intangible's assets rate of revenues in 2017 was approximately 2.4%.
- 3) Depreciation & Amortization -were assumed to be at the same amounts as the CapEx and intangible assets investments in the Terminal Year.
- 4) The working capital balance as of 2017 was NIS 778M and amounted to approximately 10.2% from total revenues. We assume that this rate is representative and therefore will remain the same throughout the projections.

Equity Value

2018	2019	2020	2021	2022	2023
Free Cash Flow	1,228	1,299	1,254	1,230	1,217
Period	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50
Discounted Cash Flow	1,184	1,166	1,047	955	879
Value From Operations	20,584				
Net Debt	(8,940)				

Sakia	300
Debentures fair value	(481)
adjustments, net	(368)

Equity Value	11,095
--------------	--------

Equity Value

NIS 11,095

BDO

CONFIDENTIAL

24

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)

Sensitivity Analysis

	5.5%	6.0%	6.5%	7.0%	7.5%	8.0%
17%	7,741	8,964	10,391	12,077	14,100	
18%	8,044	9,290	10,743	12,460	14,521	
19%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941	
20%	8,649	9,940	11,446	13,226	15,361	
21%	8,951	10,265	11,798	13,609	15,782	

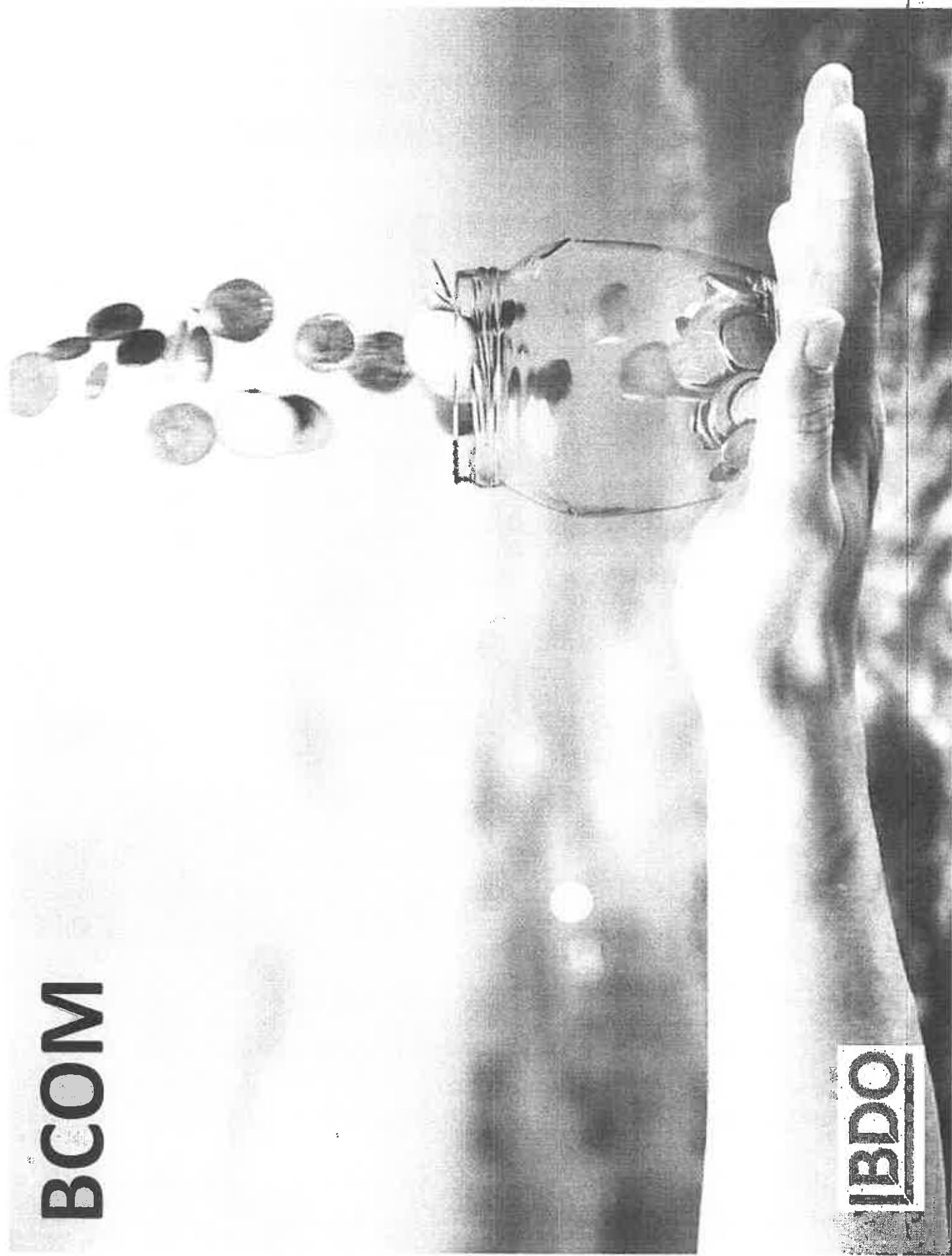
	6.50%	7.00%	7.50%	8.00%	8.50%
16.0%	7,916	9,148	10,583	12,280	14,315
18.0%	8,131	9,381	10,839	12,561	14,628
20.0%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941
22.0%	8,561	9,849	11,350	13,125	15,254
24.0%	8,776	10,082	11,606	13,407	15,567

	5.5%	6.0%	6.5%	7.0%	7.5%	8.0%
17%	8,867	10,171	11,693	13,491	15,648	
18%	8,554	9,837	11,334	13,102	15,224	
19%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941	
20%	8,034	9,281	10,736	12,454	14,517	
21%	7,722	8,947	10,377	12,066	14,092	

	5.5%	6.0%	6.5%	7.0%	7.5%	8.0%
12.0%	8,867	10,171	11,693	13,491	15,648	
13.0%	8,554	9,837	11,334	13,102	15,224	
14.0%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941	
15.0%	8,034	9,281	10,736	12,454	14,517	
16.0%	7,722	8,947	10,377	12,066	14,092	

BCOM

IBDO



BCOM

com

General

- BCOM is a holding company traded in NASDAQ and TASE with a market cap of NIS 1,105 million as of June 6, 2018;
- BCOM has a controlling interest (approximately 26.34%) in Bezeq and is a subsidiary of Internet Gold and part of the Eurocom Group in Israel;
- BCOM's debt includes 2 series of debentures having an A2 (Moody's) local rating that are traded on TASE.
- The rating was lowered in June 2018, mostly due to a higher LTV (60%-65%) which was caused by a decline in Bezeq's value, an increase in the market's competition level and the high uncertainty in the communication market.
- During January 2018, BCOM completed a private placement of NIS 240 million par value of its Series C Debentures to Israeli institutional investors for an aggregate consideration of approximately NIS 249 million.

BCOM - Solo Net Debt - March 31, 2018

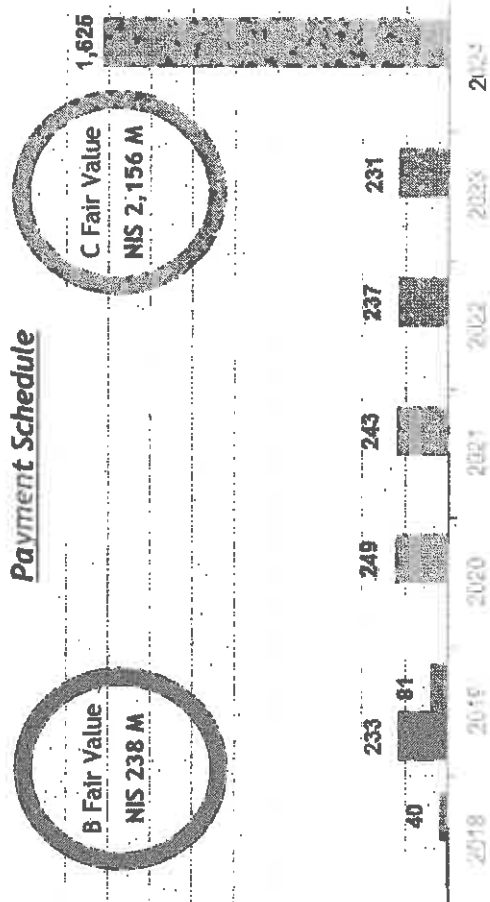
Cash and cash equivalents	149	149
Short term investments	358	358
Debentures and Interest Payable	(2,488)	(2,420)
Total Net Debt	(1,981)	(1,913)

(*) The debentures' fair value includes deferred tax liability in the amount of NIS 20 million, updated as of June 10th, 2018 and includes also Other payables balance in the amount of NIS 6 million.

BCOM's Debentures - Main Terms

Debentures	Type	Coupon %	AOD	Market Yield as of 15.6.18	B.V
Series B – 226 M par value	Corporate bond, in NIS, non inflation linked	6.5% Fixed	0.8	1.39%	226
Series C – 2,240 M par value	Corporate bond, in NIS, non inflation linked	3.6% Fixed	5.18	4.43%	2,257

Payment Schedule



BDO

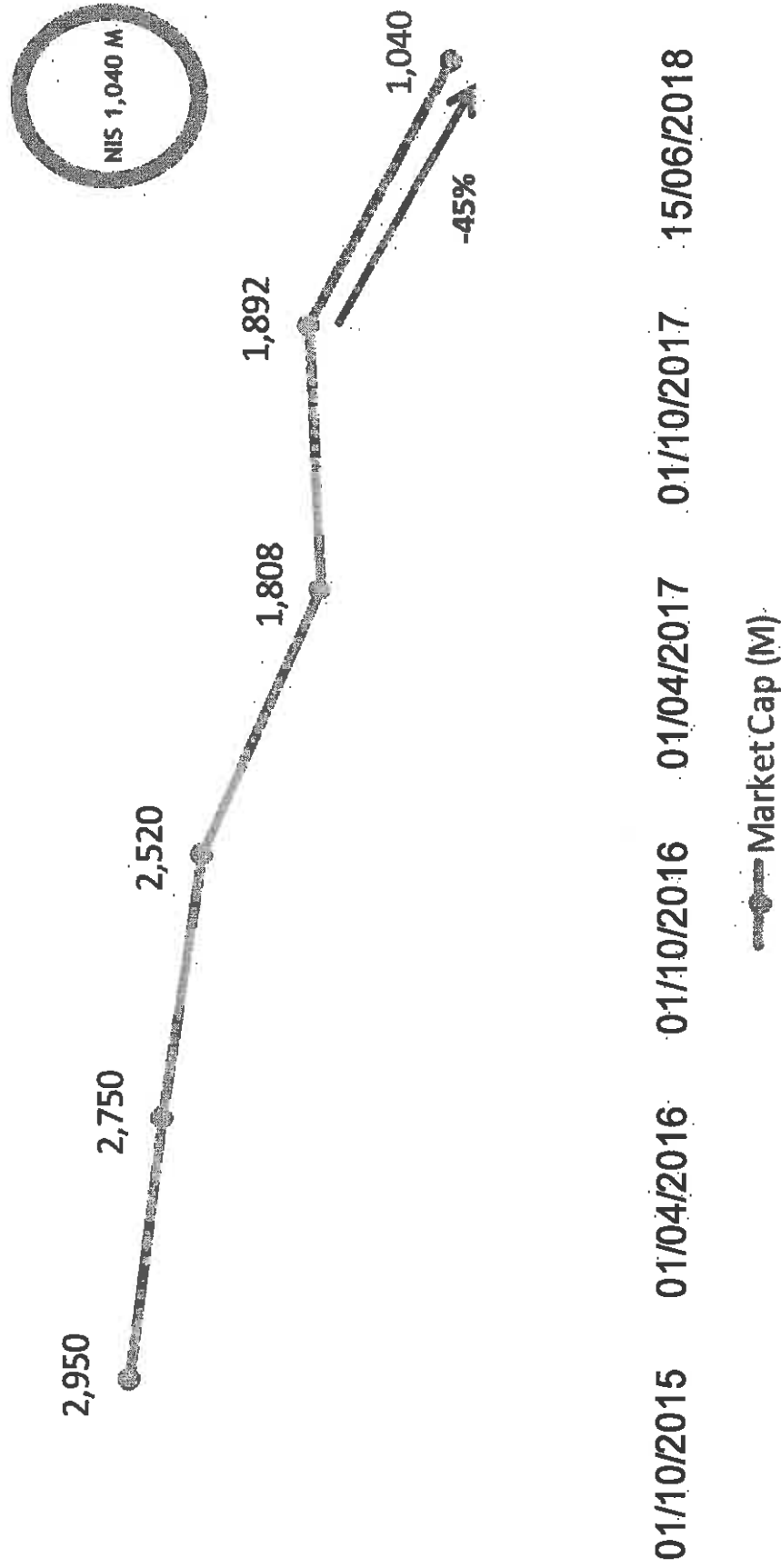
CONFIDENTIAL

27

BCOM (continued)



BCOM's Market Cap- 31.12.2015-15.06.2018



BCOM (continued)

oom

NAV - Using Bezeq's Market Cap

NIS 977 M

Cash and cash equivalents	149
Short term investments	358
Total Current Assets	507

Bezeq Market Cap (as of 15.6.18)	11,061
Holding %	26.34%
Investments in Bezeq	2,913
Control premium (*)	146
Bezeq dividend (May 2018) (**)	97
Total Assets	3,663

Debentures and Interest Payable - Fair Value	(2,420)
Management fee (***)	(107)
Total Liabilities	(2,527)

Estimated Equity Value	1,136
Equity Value with Fire-sale discount (****)	977

(*) Control premium of 5%;

(**) A dividend that was announced and received after the balance sheet date, therefore the amount was added to the assets;

(***) BCOM bears operational expenses amounted to NIS 8 million a year, therefore the liability was added in order to represent future payments;

(****) BCOM equity value was discounted by 14% to represent a fire sale.

NAV - Using Bezeq's DCF

NIS 985 M

Cash and cash equivalents	149
Short term investments	358
Total Current Assets	507

Bezeq Equity Value Using DCF	11,095
Holding %	26.34%
Investments in Bezeq	2,922
Control premium (*)	146
Bezeq dividend (May 2018) (**)	97
Total Assets	3,672

Debentures and Interest Payable	(2,420)
Management fee (***)	(107)
Total Liabilities	(2,527)

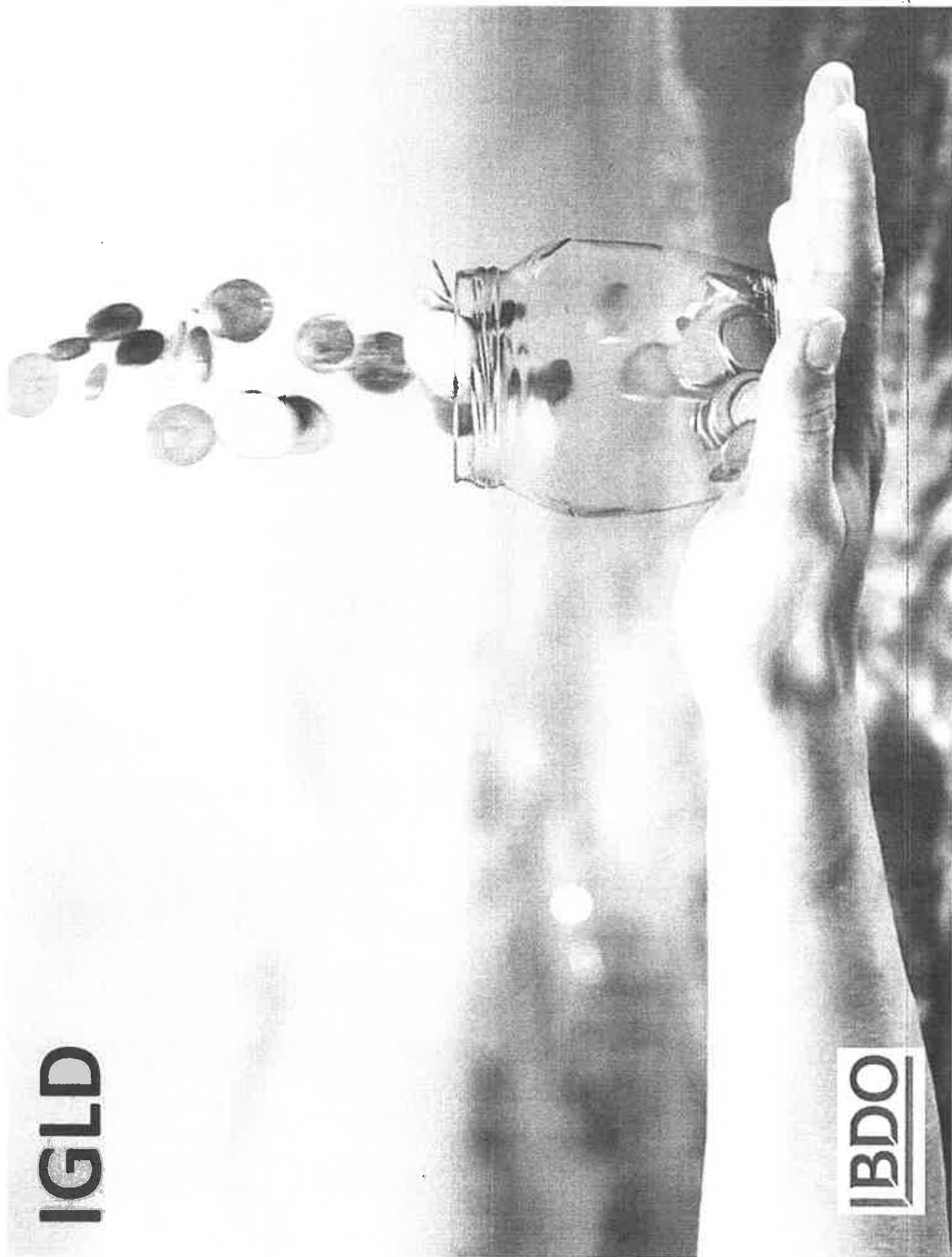
Estimated Equity Value	1,146
Equity Value with Fire-sale discount (****)	985

BDO

CONFIDENTIAL

29

IGLD



BDO

IGLD

:-) INTERNET GOLD

General

IGLD is a holding company traded in NASDAQ and TASE;

IGLD is a telecommunications-oriented holding company that holds a 64.8% interest in BCOM and a subsidiary of Eurocom Communications Ltd;

On June 11th 2018 IGLD conducted a private placement of shares to an institutional investor

IGLD'S Debentures - Main Terms

IGLD's debt includes 2 series (Series C Debentures and Series D Debentures) of debentures having an Baa3 (Moody's) local rating that are traded on TASE. In 2018 Moody's lowered the rating by 3 credit ratings (from A3 to Baa3).

During October 2017, IGLD conducted two private placements of approximately NIS 227 million par value of its Series D Debentures to certain institutional and private investors in Israel in exchange for approximately NIS 205 million par value of its outstanding Series C Debentures.

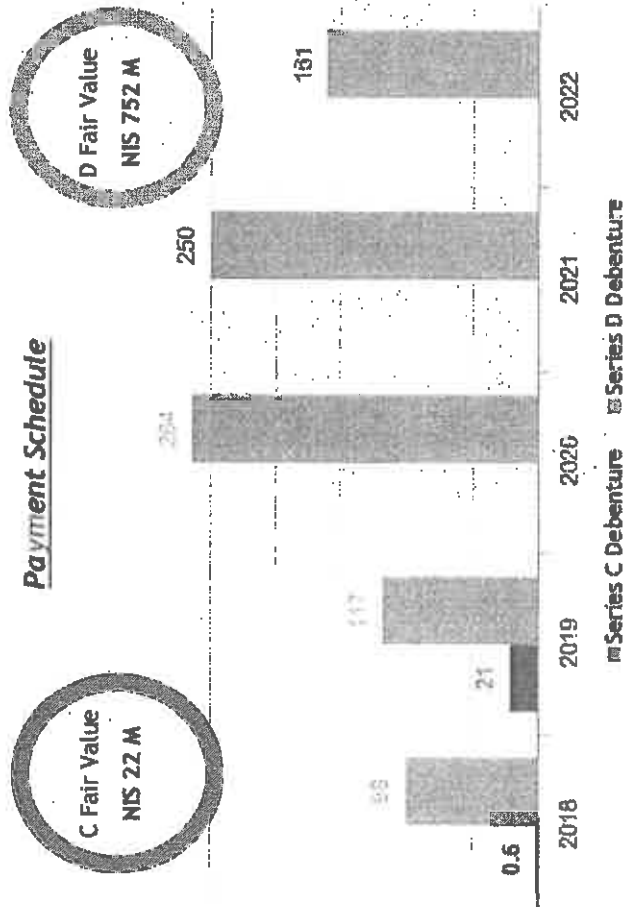
IGLD (continued)

INTERNET GOLD

IGLD'S Debentures - Main Terms (continued)

Debentures	Type	Coupon %	AOD	Market Yield as of 15.5.18	B.V
Series C - 22 M par value	Corporate bond, in NIS, inflation linked	4.45% Fixed	0.75	2.46%	21
Series D - 752 M par value	Corporate bond, in NIS, inflation linked	6.0% Fixed	2.40	7.06%	784

Payment Schedule



IGLD - Solo Net Debt - March 31, 2018

Net Debt (in million NIS)	31-03-18	31-03-19
Cash and cash equivalents	11	11
Short term investments	135	135
Debentures and Interest Payable (*)	(805)	(781)
Total Net Debt	(659)	(635)

(*) The debentures' fair value includes deferred tax liability in the amount of NIS 7 million and is updated as of June 15th, 2018

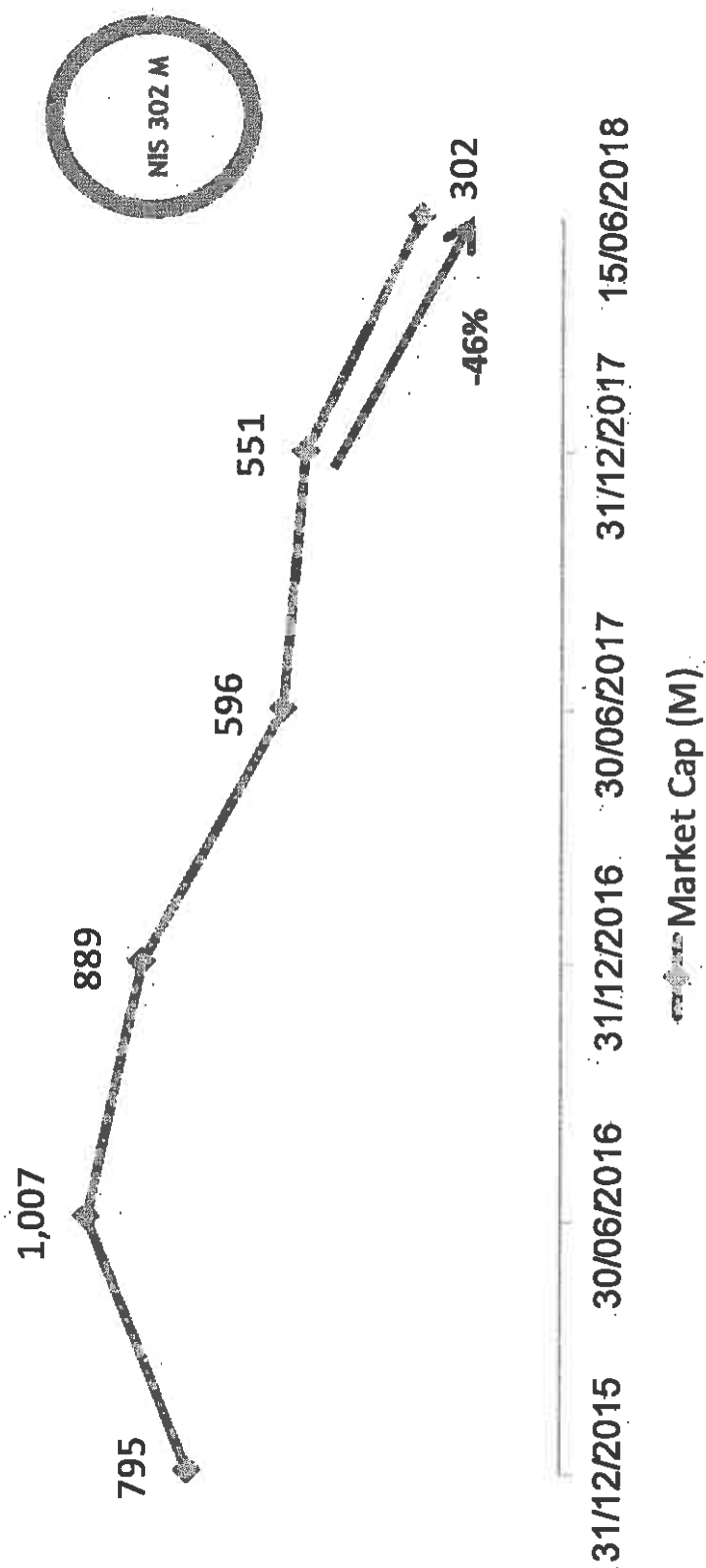
BDO

CONFIDENTIAL 32

IGLD (continued)

:-) INTERNET GOLD

IGLD's Market Cap- 31.12.2015-15.06.2018



IBDO

CONFIDENTIAL

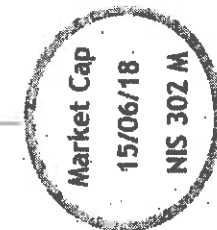
33

NAV - Using Bezeq's Market Cap

Cash and cash equivalents	11
Short term investments	135
Total Current Assets	146

BCOM FY	1,136
Holding %	64.78%
Investments in BCOM	736
Capital raise	100
Total Assets	982

Debentures and Interest Payable	(781)
Management fee (*)	(53)
Total Liabilities	(834)
Estimated Equity Value	148

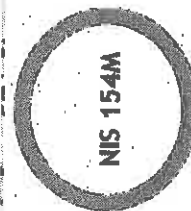


NAV - Using Bezeq's DCF

Cash and cash equivalents	11
Short term investments	135
Total Current Assets	146

BCOM Equity Value Using Bezeq's	1,146
Equity Value - DCF	
Holding %	64.78%
Investments in BCOM	742
Capital raise	100
Total Assets	988

Debentures and Interest Payable	(781)
Management fee (*)	(53)
Total Liabilities	(834)
Estimated Equity Value	154



(*) IGLD bears operational expenses amounted to NIS 4 million a year, therefore the liability was added in order to represent future payments.

Fire sale

Fire sale - common discount amounts

- There are different discount amounts, depending on the Company's urge to sell and the amount of the shares sold.
- A study named "Fire Sale Discount: Evidence from the Sale of Minority Equity Stakes" was posted by Isil Erel, The Ohio State University, Serdar Dinc, Rutgers University, and Rose Liao, Rutgers University, on Saturday, October 21, 2017.
 - The paper studied 638 minority equity sales (transactions where the selling firm sold minority equity stakes it held in publicly listed third parties) with a 3.7% median stake size. The study found statistically and economically significant discounts in distressed transactions.
 - The industry-adjusted discount based on the target's, i.e., the stock issuer's stock price four weeks prior to the announcement was about 8%.
 - This discount was higher if the fraction of the target's equity being sold is large. For example, when the free-float-adjusted stake size sold is 5% or larger, the industry-adjusted distress discount is about 14%.

Also, there were some actual deals in partner shares, which showed the following discounts: (*)

- An approximate 2% discount for approximately 1% of company's shares in December 2013 (the seller was a 15.7% share-holder who sold his shares to institutional investors);
- An approximate 2.6% discount for approximately 1% of company's shares in July 2014 (the sale was made possible as part of a guarantee to Mizrahi Bank, which included the pledging of the shares to the Bank. As part of the guarantee agreement, Scailex would have been able to choose to sell the shares to a third party and to place the share for the sale instead of the shares - and so it did.);
- An approximate 2.3% discount for approximately 4% of company's shares in February 2015 (the sellers were debentures who sold the shares, which constituted as a collateral for the bonds, to institutional investors);
- Jerusalem Economy Ltd ("JEC")- In November 2015 JEC announced its private issuance of both shares and options. JEC offered approximately 36.4 million shares and approximately 7.3 million options. The share price was NIS 5.5 and represented a discount of approximately 16%.

(*) Sources: public information (press releases).

נספח 4

העתק ממצגת המפרטת את
תנאי ועקרונות העסקה

עמוד מס' 45

ישיבת דירקטוריון

אינטרנט מולד-קווי זרוב בע"מ

10 ביוני 2018

תמצית הסכם מכר מניות ביקום

עקרונות העסקה ומצגים

- מכירת מניות ביקום המוחזקות על ידי אינטרנט זהב במספר מנות ועד להיקף של 36% מהון המניות של ביקום.
- המכירה תבוצע לישות בשליטה משפחת נוימן.
- מצגים נדרשים עיקריים כתנאי לעסקה:
 - הצגת מסמכי איתנות פיננסית.
 - עמידה בתנאים להיתר שליטה.
 - חתימה אישית על ההסכם מצד משפחת נוימן עד לשלב שבו תוגדר הישות הרונשת (במו"מ).
 - נדרשת מחויבות לביצוע מהיר של תהליך הבקשה לקבלת היתר שליטה, תוך שילוב נציגות מטעם אינטרנט זהב בדיונים מול משרד התקשורת (במו"מ) וכן הגבלת הרונשת מאפשרות לסירוב לתנאים שיוצבו על ידי משרד התקשורת ככל שאלו סבירים ביחס להיתר הקיים (במו"מ):

שלי התמורה

המנה הראשונה

במועד חתימת ההסכם תרכוש הרוכשת מאינטרנט זרב, 1,300,000 מניות, במחיר של כ-40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 52 מיליון ש"ח. מדובר על מחיר הגבוה ב-6% משווי המניה בבורסה ו-3% גבוה מ-NAV למניה ועסקה זו מהיבט וללא תנאים.

המנה השנייה

עד ליום 25 בספטמבר 2018 ותחת הנחה שעד אז לא יתקבל היתר, תרכוש הרוכשת מהמוכרת, 900,000 מניות במחיר של 40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 36 מיליון ש"ח. מדובר בעסקה מהיבט ובמחיר הגבוה משווי השוק וה-NAV למניה היום.

המנה השלישית

בתוך ימים בודדים מקבלת ההיתרים (המספר במו"מ) ולא יאוחר מיום 30 ביוני 2019 תרכוש הרוכשת מאינטרנט זרב מניות אשר יהיו השלמה ל-36% מהון ביקום במחיר למניה בסך של 47.1 ש"ח למניה. כמו כן, באותו מועד תבוצע השלמת מחיר ביחס לתשלומי המנה הראשונה והשנייה באופן בו מחיר המניה בהן יותאם ל-47.1 ש"ח למניה.

שליבי התמורה

- במידה והרכשת תקבל את ההיתרים הדרושים באופן שיהיו כפופים לרכישת וא/ו להחזקת כמות מניות נוספת של ביקום מעבר לכמות הכלולה במנה הראשונה, במנה השנייה ובמנה השלישית, תהיה לרכשת אופציה (Call) לרכוש מאינטרנט זרוב כל כמות נוספת של מניות שתידרש לרכשת על מנת לקבל את ההיתרים הדרושים.
- במידה ולא יתקבלו ההיתרים הדרושים עד לחודש יוני 2019 אזי תהיה לרכשת האופציה לרכוש החל מיום 1 ביולי 2019 ועד ליום 30 ביוני 2021, סך של עד 1,000,000 מניות של ביקום בתמורה של 47.1 ש"ח למניה.
- מוסכם בזאת כי המחיר למניה במנות השונות יותאם לאירועים שישנו טכנית את תמחור מנית החברה (כגון: שינויים בהון, חלוקת מניות הטבה, חלוקות דיבידנד, הנפקת זכויות, מיזוג וכיו"ב).

מינויים בתקופת הביניים

- בתוך כ- 40-60 ימים (במו"מ) יום ממועד חתימת ההסכם ובאסיפה הכללית הקרובה של ביקום, תפעל אינטרנט זהב על מנת להעמיד למינוי דירקטור בביקום אשר יצא על ידי הרוכשת.
- כמו כן, באופן מיידי ימונה משיקיף בביקום מטעם הרוכשת אשר יהיה זכאי למידעים מלאים מתוך הדירקטוריון.
- על הדירקטור והמשיקיף נדרשים לעמוד בתנאי כשירות לדירקטור.
- אינטרנט זהב תפעל על מנת שדירקטוריון ביקום לא יוגדל.
- דרישות שלנו במו"מ בקשר עם נושא זה:
 - המינויים כפופים לבדיקה משפטית מול משרד התקשורת.
 - קביעת תנאי כשירות לדירקטור ברמת קריטריונים תאגדיים ושמירת זכות שיקול הדעת של ביקום בהקשר זה במידת האפשר.
- תוקף האמור לעיל הנו עד לרישת המנה השלישית או במקרה שלא יתקבלו האישורים להיתר השליטה עד ליום 30 ביוני 2019 או במקרה של אי עמידת הרוכשת בתנאי הסכם זה (החלק האחרון במו"מ).

סטנדר סטיל עד למועד רכישת המנה השלישית

- אינטרנט זהב תפעיל את כוח ההצבעה העומד לרשותה (ככל והדבר ניתן על פי דין) על מנת שלא לאפשר מהלכים הוניים (דילול) על ידי ביקום.
- היה ותבוצע הקצאה של מניות מוסכם כי כמות המניות שתמכור אינטרנט זהב לרכשת במסגרת המניה השלישית תגדל באופן שיביא את שיעור כמות המניות הנרכשות על ידי הרכשת עד לאותו מועד (כולל המנה השלישית) לשיעור של 36% מההון המופק והנפרע של ביקום בדילול מלא מבלי שתגדל התמורה הכוללת שתשולם עבור רכישת המנה השלישית.
- על אף האמור לעיל, במקרה של מהלך הוני בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח על ידי ביקום יתווסף לתמורה הכוללת שתשולם על ידי הרכשת, עבור רכישת המנה השלישית סך השווה לשיעור מניות ביקום שירכשו על ידי הרכשת במנה השלישית כשהוא מוכפל בתמורת שתקבל ביקום בהקצאת המניות הנ"ל ובלבד שבכל מקרה התמורה למניה במנה השלישית לא תעלה על המחיר למניה במנה השלישית.

■ במו"מ - א' מניעת גיוסי הון שחיוניים לפעילותה של ביקום. נושאי מחשל תאגיד.

סטנד סטיל עד למועד רכישת המגנה השלישית

- אינטרנט זה תפעיל את כוח ההצבעה העומד לרשותה על מנת שביקום:
- לא תשנה את תחום פעילותה.
- לא תבצע עסקאות חריגות עם בעלי עניין.
- לא תבוצענה עסקאות מהותיות (ההגדרות במו"מ).
- לאור העובדה שזכויותיה של הרכשת תליות בהחזקת מניות ביקום על ידי אינטרנט זהב עד למועד פקיעת האופציה, אינטרנט זהב מתחייבת, באופן בלתי חוזר, שלא למכור מניות מתוך מניותיה בביקום, עד למועד פקיעת האופציה, אשר מכירתן תסכל או תסכן או לא תאפשר לה לקיים את התחייבותיה למכר המניות לרכשת על פי הסכם זה. חריג לסעיף זה הינו היכולת של אינטרנט זהב למכור עוד 1.8 מיליון מניות ביקום בתקופה שהחל ממרץ 2019 ועד יוני 2019 ובכפוף לדכות סירוב להכשת.

זכות סירוב עד למועד פקיעת הסכם ההצבעה

- מכירת מניות על ידי אינטרנט זהב תהא כפופה לזכות סירוב במגוון הקבוע בהסכם.
- מכירה כאמור יכולה להתבצע במזומן בלבד (לדיון, האם גם עסקה מותנית או עסקאות שאינן במזומן)
- על אף האמור לעיל, מוסכם בזאת כי מכירת עד 1,000,000 מניות של החברה על ידי אינטרנט זהב מדי שנה לא תהיה כפופה לזכות ההצעה הראשונה ולזכות הסרוב הראשונה של הרוכשת. אינטרנט זהב תוכל לצבור זכותה זו על פני מספר שנים.
- מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אינטרנט זהב לא תהיה רשאית לשעבד את מניותיה בחברה ללא הסכמת הרוכשת אלא למוסד בנקאי בלבד או נגד גיוס אגרות חוב בבורסה או ברצף מוסדיים (במו"מ) וללא תנאי.
- אינטרנט זהב לא תוכל להתקשר בהסכם כלשהו עם בעל מניות אחר בחברה, שאינו הרוכשת, בין בכתב ובין בעל פה, ביחס לאופן הצבעתה מכה החזקותיה במניות החברה אלא בהסכמת הרוכשת, מראש ובכתב.

הסכם ההצבעה

- עם ולאחר השלמת רכישת המנה תיכנסנה לתוקף ההוראות הבאות בין הצדדים ביחס להחזקותיהם במניות ביקום:
 - אינטרנט זהב תצביע מכוח כל מניותיה בביקום בעד מינוי כל הדירקטורים לדירקטוריון ביקום, כפי שיוצעו על ידי הרכשת, באופן שתוקנה לרכשת השליטה האפקטיבית בביקום וזאת מבלי שהרכשת תהיה חייבת בהצבעה בעד מינוי דירקטורים שיוצעו על ידי אינטרנט זהב למעט ביחס לדירקטור אחד שיוצע על ידי אינטרנט זהב. (במו"מ: מספר חברי דירקטוריון החברה לא ישונה באופן שיפגע ביחס הדירקטורים האמור לעיל).
 - אינטרנט זהב לא תמכור מניות החברה שיוחזקו על ידי במשך תקופה בת 12 חודשים לפחות ממועד השלמת רכישת המנה השלישית למעט כמפורט במצגת זו לעיל.
 - הוראות סעיף 7 זה תפקענה במועד שבו תפחתנה החזקותיה של אינטרנט זהב מ-10% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה או ביום 31.12.2020, לפי המאוחר (מועד הפקיעה במו"מ).

נספח 5

העתק מבדק לחץ רב שנתי של
ביקום הכולל התייחסות
לתחזית רב שנתית של אינטרנט
זהב

עמוד מס' 54

ישיבת דירקטוריון 10.6.2018

מבדקי לחץ וגורמי סיכון לבעלי המניות, ביקום

- תכנית עבודה מעדכנת להיות ביקום 2018-2022
- תכנית עבודה תחת מבדק לחץ ביקום
- גורמי סיכון העלולים לפגוע ברווחיות ביקום
- גורמי סיכון העלולים לפגוע ביכולת חלוקת הדיבידנד

תכנית עבודה ביקום

הנחות עבודה לתכנית עבודה רב שנתית ביקום

- הרווח הנקי של בזק בשנת 2018 יסתכם ב ~ 1.1 מיליארד שקלים ויכלול רווח ממימוש מתחם סקיה בסך של 200 מיליון שקלים וביצוע הפרשה לפרישה מוקדמת של עובדים בסך 80 מיליון שקלים ברבעון ה-2 של 2018. בשנים 2019 ו 2020 הרווח הנקי של בזק יסתכם ב 1.2 מיליארד שקלים ו 1.3 מיליארד שקלים בהתאמה.
- מדיניות חלוקת הדיבידנד של בזק הינה חלוקה של 70% מהרווח הנקי החצי שנתי.
- בזק מחלקת דיבידנד בגין מכירת סקיה ב- 4 חלקים שווים של 35 מיליון שקלים (70% מתוך 50 מיליון שקלים) בין השנים 2019-2022.
- ביקום לא מבצעת מכירה של המניות החופשיות בבזק (1.34%).
- ביקום מבצעת הרחבה של אג"ח סדרה ג' בסך של 60 מיליון ש"ח ברבעון ה-1 של 2019.
- ביקום מגייסת סדרת אג"ח חדשה ד' ברבעון ה-2 של 2020 בסך של 300 מיליון שקלים ומבצעת הרחבות של סדרה זו בסך של 100 מיליון שקלים ברבעון ה-3 של 2021 ו-2022.

רווח והפסד תלית שנת **(מיליוני שקלים)**

	2020*	2019*	2018	
רווח נקי בזק	1,300	1,200	1,120	
הוצאות תפעוליות	(8)	(8)	(8)	
הוצאות מימון	(87)**	(84)**	(96)	
סה"כ הוצאות נטו סולי	(95)	(92)	(104)	
חלק בCOM ברווח נקי בזק (26.34%)	342	316	295	
חלק בCOM בהפסדות PPA (26.34%)	(11)	(29)	(40)	
רווח נקי	237	195	151	

* הערכת הנהלת ביקום בלבד, המבוססת על האלחת בזק במיזוג חברות בנות ו/או תחילת תהליך הפרדה מבנית.
 ** הוצאות המימון גדלו ב-6 מיליון שקלים בשנה כתוצאה מירידה בדירוג ביקום והעלאת הריבית על אג"ח סדרה ג'
 ב. 0.25% לשנה.

תזרים מזומנים תלת שנתי (מיליוני שקלים)

	2020		2019		2018		ביקום
	H2	H1	H2	H1	H2	H1	
יתרת פתיחה מזומנים	718	349	370	493	563	511	
תקבולים הרחבת אג"ח סדרה ג' גיוס/הרחבת אג"ח סדרה ד' דיבידנד מבוק דיבידנד מבוק - סקיה רווח מהשקעה ברי"ע	-	-	-	60	-	248	
	-	300	-	-	-	-	
	120	111	111	92	78	97	
	9	-	9	-	-	-	
	8	4	4	4	4	2	
סה"כ תקבולים	137	415	124	156	82	347	
תשלומים תשלומי קרן אג"ח סדרה ב' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ב' תשלומי קרן אג"ח סדרה ג' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ג' תשלומי קרן אג"ח סדרה ד' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ד' שומה סופית מע"מ הוצאות תפעוליות חלוקת דיבידנד לבעלי המניות סה"כ תשלומים	-	-	-	(226)	-	(226)	
	-	-	-	(8)	(8)	(17)	
	(173)	-	-	-	-	-	
	(41)	(41)	(41)	(41)	(40)	(40)	
	-	-	-	-	-	-	
	(6)	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	(7)	
	(4)	(4)	(4)	(4)	(3)	(5)	
	(100)	-	(100)	-	(100)	-	
	(324)	(45)	(145)	(280)	(152)	(295)	
יתרת סגירה מזומנים	530	718	349	370	493	563	

תזרימי מזומנים ומעש שנתי (מיליוני שקלים)

ביקום	2018	2019	2020	2021	2022
יתרת פתיחה מזומנים	511	493	349	530	517
תקבולים הרחבת אג"ח סדרה ג' גזיס / הרחבה אג"ח סדרה ד' דיבידנד מבזק דיבידנד מבזק - סקיה רווח מהשקעה בני"ע	248	60	-	-	-
	-	-	300	100	100
	175	203	230	239	239
	-	9	9	9	9
	6	8	12	12	12
סה"כ תקבולים	429	280	551	360	360
תשלומים תשלומי קרן אג"ח סדרה ב' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ב' תשלומי קרן אג"ח סדרה ג' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ג' תשלומי קרן אג"ח סדרה ד' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ד' שומה סופית מע"מ הוצאות תפעוליות חלוקת דיבידנד לבעלי המניות סה"כ תשלומים	(226) (25) - (81) - - (7) (8) (100)	(226) (8) - (83) - - - (8) (100)	- - (173) (83) - (6) - (8) (100)	- - (173) (77) - (16) - (8) (100)	- - (173) (70) - (18) - (8) (100) (369)
יתרת סגירה מזומנים	493	349	530	517	508

מבדק לחץ ביתיים

הנחות עבודה למבדק לחץ ביקום

- הרווח הנקי של בזק בשנת 2018 יסתכם ב ~ 1.1 מיליארד שקלים ויכלול רווח ממימוש מתחם סקיה בסך של 200 מיליון שקלים וביצוע הפרשה לפרישה מוקדמת של עובדים בסך 80 מיליון שקלים ברבעון ה-2 של 2018. **בשנים 2019 ו 2020 הרווח הנקי של בזק יסתכם ב 0.9 מיליארד שקלים ו 0.8 מיליארד שקלים בהתאמה.**
- מדיניות חלוקת הדיבידנד של בזק בשנת 2018 הינה חלוקה של 70% מהרווח הנקי החצי שנתי, **והחל משנת 2019 ירד ל 60% מהרווח הנקי החצי שנתי בלבד.**
- בזק מחלקת דיבידנד בגין רווחי סקיה בפעימה אחת **בשנת 2021.**
- ביקום לא מבצעת מכירה של המניות החופשיות בבזק (1.34%).
- ביקום מבצעת הרחבה של אג"ח סדרה ג' בסך של 60 מיליון ש"ח ברבעון ה-1 של 2019.
- ביקום מגייסת סדרת אג"ח חדשה ד' ברבעון ה-2 של 2020 בסך של 200 מיליון שקלים ומבצעת הרחבות של סדרה זו בסך של 100 מיליון שקלים נוספים ברבעון ה-3 של 2021 ו-2022.

מבדק לחץ רווח והפסד תלת שנתי (במיליוני שקלים)

	*2020	*2019	2018	
רווח נקי בזק	800	900	1,120	
הוצאות תפעוליות	(8)	(8)	(8)	
הוצאות מימון	^{**} (85)	^{**} (84)	(96)	
סה"כ הוצאות נטו סולו	(93)	(92)	(104)	
חלק בCOM ברווח נקי בזק (26.34%)	211	237	295	
חלק בCOM בהפסדות PPA (26.34%)	(11)	(29)	(40)	
רווח נקי	107	116	151	

* תחת הנחה להמשך ירידת הרווח הנקי בבדק.

** הוצאות המימון גדלו ב- 6 מיליון שקלים בשנה כתוצאה מירידה בדירוג ביקום והעלאאת הריבית על אג"ח סדרה ג' ב- 0.25% לשנה.

תזרים מזומנים תלת שנתי - מבדק לחץ (במיליוני שקלים)

ביקום	2020		2019		2018		
	H2	H1	H2	H1	H2	H1	
יתרת פתיחה מזומנים	617	387	357	493	563	511	תקבולים הרחבת אג"ח סדרה ג' גזיס/הרחבת אג"ח סדרה ד' דיבידנד מבוק דיבידנד מבוק - סקויה רווח מהשקעה בני"ע
	-	-	-	60	-	248	
	-	200	-	-	-	-	
	63	71	71	79	78	97	
	-	-	-	-	-	-	
	6	4	4	4	4	2	
סה"כ תקבולים	69	275	75	143	82	347	
תשלומים	-	-	-	(226)	-	(226)	תשלומים תשלומי קרן אג"ח סדרה ב' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ב' תשלומי קרן אג"ח סדרה ג' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ג' תשלומי קרן אג"ח סדרה ד' תשלומי ריבית אג"ח סדרה ד' שומה סופית מע"מ הוצאות תפעוליות חלוקת דיבידנד לבעלי המניות*
	-	-	-	(8)	(8)	(17)	
	(173)	-	-	-	-	-	
	(41)	(41)	(41)	(41)	(40)	(40)	
	-	-	-	-	-	-	
	(4)	-	-	-	-	(7)	
סה"כ תשלומים	(4)	(4)	(4)	(4)	(3)	(5)	
	-	-	-	-	(100)	-	
סה"כ תשלומים	(222)	(45)	(45)	(280)	(152)	(295)	
יתרת סגירה מזומנים	464	617	387	357	493	563	

* כתוצאה מקונבנט חלוקה באג"ח סדרה ג', ביקום חייבת להשאיר יתרות נזילות המספיקות לשירות חוב של 18 חודשים לאחר חלוקת הדיבידנד, ביקום ותדרש לגייס חוב נוסף מהמחזור בשקף על מנת לבצע חלוקות בשנים 2019-2020.

תזרים מזומנים ביקום המעש שנתי – מבדק לחץ (במיליוני שקלים)

ביקום	2018	2019	2020	2021	2022
יתרת פתירה מזומנים	511	493	387	464	422
תקבולים					
הרחבת אג"ח סדרה ג'	248	60	-	-	-
גיוס / הרחבה אג"ח סדרה ד'	-	-	200	100	100
דיבידנד מבזק	175	151	134	150	182
דיבידנד מבזק - סקיה	-	-	-	37	-
רווח מהשקעה בני"ע	6	8	10	8	9
סה"כ תקבולים	429	219	344	295	291
תשלומים					
תשלומי קרן אג"ח סדרה ב'	(226)	(226)	-	-	-
תשלומי ריבית אג"ח סדרה ב'	(25)	(8)	-	-	-
תשלומי קרן אג"ח סדרה ג'	-	-	(173)	(173)	(173)
תשלומי ריבית אג"ח סדרה ג'	(81)	(83)	(83)	(77)	(70)
תשלומי קרן אג"ח סדרה ד'	-	-	-	-	-
תשלומי ריבית אג"ח סדרה ד'	-	-	(4)	(10)	(14)
שומה סופית מע"מ	(7)	-	-	-	-
הוצאות תפעוליות	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)
חלוקת דיבידנד לבעלי המניות	(100)	0	(0)	(70)	(100)
סה"כ תשלומים	(446)	(325)	(268)	(337)	(365)
יתרת סגירה מזומנים	493	387	464	422	348

* כתוצאה מקלוננט חלוקה באג"ח סדרה ג', ביקום חייבת להשאיר יתרות חילות המספיקות לשירות חוב של 18 חודשים לאחר חלוקת הדיבידנד, ביקום תדרש לגייס חוב נוסף מהמחנאור בשקף-על מנת לפצת-חלוקות בשנים 2019-2020.

תזרים מזומנים זהב חמש שנתי – מבדק לחץ (במיליוני שקלים)

אינטרנט זהב	2018	2019	2020	2021	2022
יתרת פתיחה מזומנים	195	155	113	27	72
תקבולים					
רווח מהשקעה בני"ע	3	4	2	1	1
גזיס חוב פרטי / אחר	-	500	-	100	-
גזיס מקור חוני	45	90	-	-	-
מכירת מניות ביקום	-	190	-	-	-
דיבידנד מביקום	65	-	-	36	51
סה"כ תקבולים	113	784	2	137	52
תשלומים					
הוצאות תפעוליות	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
שומה סופית מע"מ	(2)	-	-	-	-
תשלומי קרן בגין אג"ח ג'	(22)	(21)	-	-	-
תשלומי ריבית בגין אג"ח ג'	(2)	-	-	-	-
תשלומי קרן בגין אג"ח ד'	(76)	(780)	-	-	-
תשלומי ריבית בגין אג"ח ד'	(47)	(20)	-	-	-
תשלומי קרן בגין חוב פרטי	-	-	(50)	(61)	(61)
תשלומי ריבית בגין חוב פרטי	-	-	(34)	(28)	(24)
סה"כ תשלומים	(153)	(825)	(88)	(93)	(90)
יתרת סגירה מזומנים	155	113	27	72	34

גורמי סיכון העלולים להשפיע על רווחיות ביקום

נכס מס נדחה בספרי בזק בגין הפסדי יס

■ הדוחות הכספיים של בזק כוללים נכס מס נדחה בסך של 1,167 מיליוני ש"ח בגין הפסדים מועברים לצורכי מס בחברת יס המתבסס על תחזית ניצולו במיזוג. הנחת ניצול נכס המס במיזוג מתבססת על הערכת הנהלת בזק כי יותר סביר מאשר לא (not more likely than) כי יאושר ביטול הפרדה מבנית בין בזק ליס.

■ סעיף זה הינו גורם סיכון משמעותי מאוד עבור ביקום היות ומחיקת נכס המס תפגע מיידית ברווח הנקי של בזק ותשפיע משמעותית על סכומי חלוקת הדיבידנד של בזק.

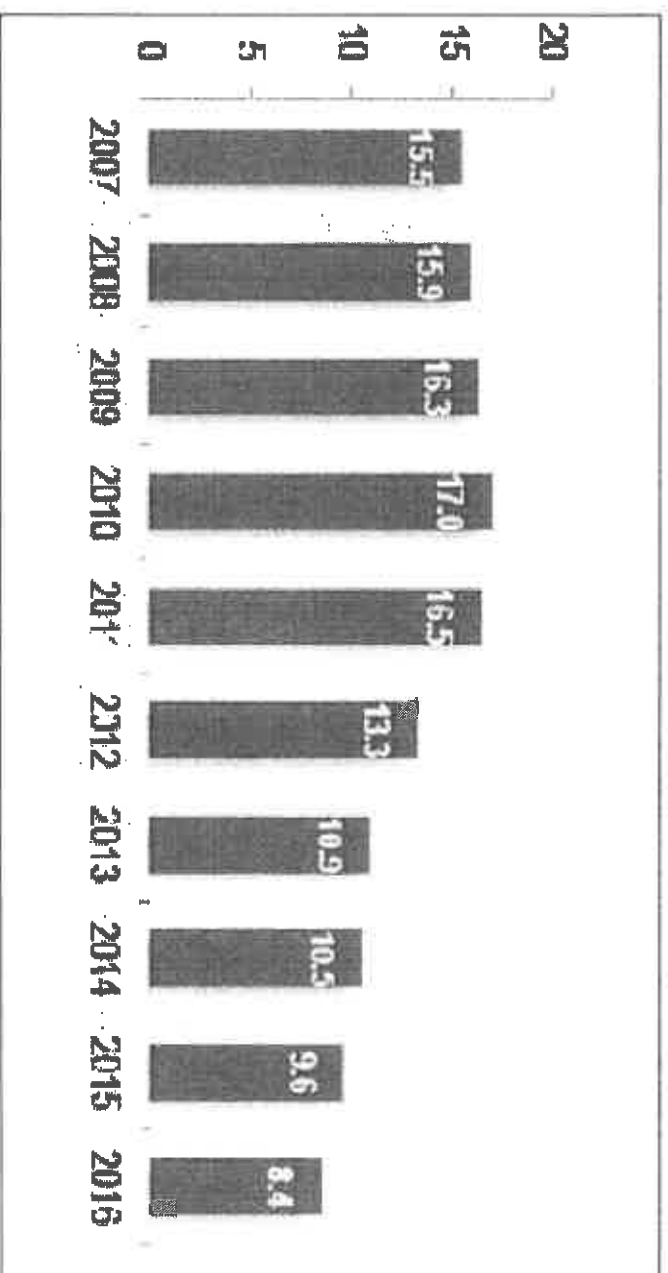
ירידת ערך בביקום בגין השקעתה בפלאפון

- בדוחות הכספיים של 2017, ביקום ביצעה ירידת ערך בסך 42 מיליון שקלים (חלקה בהפחתה) בגין השקעתה בפלאפון, כאשר סכום בר ההשבה היה נמוך מהערך הפנקסני בספרים, אשר הועמד על סכום של 5.56 מיליארד שקלים. כל שינוי לרעה בסכום בר ההשבה יגרוז ירידת ערך נוספת בספרי ביקום.
- התגברות התחרות בתחום הסלולר הביאה להזלת מחירים מתמשכת, לניידות מוגברת של לקוחות וכן לנטישת לקוחות, וכתוצאה מכך, לפגיעה מתמשכת בתוצאות השחקניות הוותיקות בתחום – פלאפון, פרטנר וסלקום.
- במהלך שנת 2017, נמשכה תחרות המחירים האגרסיבית אשר באה לידי ביטוי בהמשך שחיקה ב- ARPU של שלוש חברות הסלולר הוותיקות. בהתאם לתקציב פלאפון, הונח כי התחרות במחירים שנצפתה בשש השנים האחרונות לצד אסטרטגיית נתח השוק של החברה ימשכו בשנת 2018. כפועל יוצא, צפויה שחיקה נוספת ב- ARPU בשנת 2018 לכ- 60 ש"ח, והיא גם הבסיס להערכת השווי של גיזה. בהקשר זה יש לציין שבהערכת השווי של סלקום שנעשתה אחרי כניסת אקספון לשוק, הונח שה- ARPU בשנת 2018 יסתכם בכ 54 ש"ח בלבד.
- הערכת השווי של גיזה לשווי פלאפון מניחה עליה ב ARPU ל 71 שקלים בשנה מייצגת, לעומת זאת, הערכת השווי של BDO שהעריכה את סלקום לאחר כניסת אקספון לשוק העריכה את ה- ARPU ברמה של 57 שקלים בלבד בשנה המייצגת.

ירידת ערך בביקום בגין השקעתה בפלאפון

- בשנים האחרונות חלה מגמת ירידה בהכנסות בשוק הסלולר. מגמה זו נובעת בין היתר משינויים ברוגלציה בתחום התקשורת הסלולרית (מתן רישיונות למפעילות חדשות, הפחתת דמי קישוריות, ביטול דמי יציאה, ביטול מנגנוני "חיוב-זיכוי") אשר גרמה להחרפת התחרות על רקע כניסת שחקנים חדשים לשוק וגרמה לירידה ב-ARPU.

תרשים 11 - התפתחות ההכנסות בשוק הסלולר בשנים 2007-2016 (מיליארד ש"ח)¹:



גורמי סיכון לחלוקות דיבידנדים מביקום

גורמי סיכון לחלוקות דיבידנדים מביקום

- הפחתה של נכס המס בבזק (כמתואר בשקף 7) בשנת 2018, משמעותה שבזק לא תרוויח בשנת 2018 ולא תחלק דיבידנד בגין שנה זו.
- רישום ירידת ערך מוניטין נוספת בגין פלאפון בספרי ביקום בעקבות הרעה נוספת בתחזיות פלאפון לשנים הבאות עלול להקשות על חלוקת דיבידנדים.
- לנגד עיני ביקום עדיין קיימת תביעה פתוחה בנושא חלוקת הדיבידנד שביצעה בשנת 2016, כאשר השלכות התביעה עלולות להשפיע על חלוקות דיבידנד עתידיות של החברה. הליך התביעה עלול לקחת זמן רב, כאשר מועדי הדיון הראשוניים נקבעו לחדש ינואר 2019.
- בשטר הנאמנות של אג"ת סדרה ג' של ביקום קיימת מגבלה על חלוקת דיבידנדים כך שחלוקת דיבידנד לא תגרום לירידת דירוג אגרות החוב.
- להערכת חברת מדרוג, בשלב זה קיימים איומים ואי וודאות מסוימת לגבי חלוקות הדיבידנד מביקום והם אינם יכולים לפסול תרחיש בהסגרתו לא יחולק דיבידנד מביקום בשנים 2018-2019 או לפחות באחת מהשנים.

גורמי סיכון לחלוקות דיבידנדים מביקום

- תחזית הדירוג של מעלות על בזק שונתה לשלילית, בעקבות כך קיים חשש ממשי בכל רגע נתון להמשך חלוקה מלאה של דיבידנדים מבזק לבעלי מניותיה. מעלות מציינים כי פעולת דירוג שלילית תתבצע במידה והביצועים התפעוליים של החברה ב-24-12 חודשים הבאים יהיו חלשים מהערכתם. תרחיש זה עשוי להתממש עם קיטון משמעותי בהכנסות וברווחיות החברות הבנות לצד המשך שחיקה הדרגתית ברווחיות הפעילות הקווית ובמקרה של חריגה לאורך זמן מיהס חוב ל- EBITDA של 3.0x אשר תואם את הדירוג הנוכחי. תרחיש זה עשוי לקרות כתוצאה מגידול בחוב לצורך תשלומי דיבידנד ללא עלייה תואמת ברווחיות.
- מיזוגים עתדיים בתוך קבוצת בזק באופן בו ימוזגו חברות בנות בינן לבין עצמן או עם חברת האם, עלולים ליצור שני גורמי סיכון:
 - הוצאות חד פעמיות גבוהות הקשורות למיזוג החברות אשר יקטינו את הרווח הנקי של בזק.
 - הפחתה חד פעמית של עודפי עלות המיוחסים למותגים שלא יהיו בשימוש בחברה הממוזגת. הפחתה ברמת בזק של מותג יס והפחתה ברמת ביקום של מותגי פלאפון ובזק בינלאומי: בשני המקרים מדובר בהפחתה של מאות מיליוני שקלים.

גורמי סיכון לחלוקות דיבידנדים מביקום

- ביום 5 ביוני 2018, בזק קיבלה הודעה ממשרד התקשורת שהינו סבור כי אין להאריך את ההסדר הומני בנוגע לשירות טלפוניה במכירה חוזרת. בהתאם, החל מיום 1.8.2018 על החברה לספק את השירות כשירות בדיד והן כשירות תוספתי לשירות BSA. להערכת בזק יישום תיק השירות או פתרון אחר במקומו, ישפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות, אך יחד עם זאת החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה שעלולה להגיע לכדי השפעה מהותית, ובמקרה זה להשפיע לרעה על יכולת חלוקת הדיבידנד שלה.
- בעקבות ההגבלה בביקורת של רד"ח המבקר של החברה, אשר נבעה מאי יכולתו לבדוק את החולשה המהותית בבזק, צורפה לדוחות הכספיים של ביקום חו"ד שאינה חלקה. במצב הנוכחי יתכן והרשות לני"ע בארה"ב (SEC) תקבע כי הדוח הכספי של ביקום לא יחשב כהוגש והיא תצטרך להגישו שוב רק לאחר שתוכל לבדוק את כל הנשאים שלא היה ניתן לבדוק בשל שיבוש הליכי חקירה. במצב זה ביקום תהיה מנועה מגיוסי חוב ציבוריים אשר יאפשרו לה לשמור על יתרונות נזילות מספיקות לחלוקת דיבידנדים לבעלי מניותיה.

נספח 6

העתק מזכר פנימי של מנכ"ל
החברה המתאר את הליך ניסיון
איתור הרוכש
עמוד מס' 76

:-) INTERNET GOLD

10.6.2018

מזכר פנימי לדירקטוריון אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ ("החברה" או "אינטרנט זהב")

שלום לכולם,

מספר הערות מקדימות:

א. לקראת ישיבת הדירקטוריון שתיערך ביום 10.6.18, אבקש להביא מזכר מסכם זה לידיעת חברי הדירקטוריון. במזכר זה ברצוני לסקור את כל האינדיקציות והתהליכים שהובילי בחודשים האחרים, לרבות מציאת פתרון לבעיית החוב של החברה בדרך של מקור הוני. מזכר זה בוחן את החלופות הרבות שנבחנו, בחינת תנאי השוק שבוצעו, תהליך ה- "פרוסס" שנערך לצורך בחינת שוק השוואתי, סקירות השוק הישראלי והבינלאומי וכיו"ב.

ב. כפי שניתן להיווכח, הלכה למעשה ניהלה החברה תהליך בחינת שוק מלא ורוחבי תוך סקירה של מלוא החלופות האפשריות בתנאי השוק אשר שררו במהלך השנה האחרונה.

ג. עוד יודגש כי הנחת המוצא של הנהלת החברה (ודירקטוריון החברה) הנה כי המתנה ממושכת של חודשים ארוכים אינה אופציה נכונה או ישימה לאור תנאי השוק הקיימים, מחירי ניירות הערך של החברה וקבוצת החברה, שיעורי המימון הנוכחיים וכיו"ב.

ד. ה- "פרוסס" ותהליכי בחינת השוק ההשוואתיים כללו, בין היתר את הרבדים הבאים:

1. התייעצות עם בנקאי השקעות ישראלים וזרים.
2. ביצוע עבודות שוק, עבודות ניהול סיכונים וניתוחי שוק מול חברות ייעוץ (הופנו לדירקטוריון)..
3. בחינה רוחבית של אפשרות למכירת מניות חברת הבת ("ביקום") מול גורמים ישראלים ובינלאומיים.
4. בחינת תהליכים הוניים וגיוסי הון ברמת אינטרנט זהב, לרבות בחינת גיוסי חוב או תהליכי מימון משולבים.

במזכר זה ברצוני לסקור את כל עסקאות חיזוק ההון והקטנת המינוף בהן הייתי מעורב מתחילת המשבר שלנו בשלהי 2017 ועד היום.

להלן יובא תיאור נרחב:

תנאי השוק והמצב השורר:

לקראת סוף שנת 2017 ולאחר שיחלוף אגרות החוב שביצענו תוך מציאת פתרון לתשלום משמעותי לבעלי אג"ח ג' שהיה אמור להיות בחודש מרץ 2018, פנתה המערכת הבנקאית לבית המשפט בבקשת פירוק כנגד בעלת השליטה - יורקום תקשורת. בעקבות מהלך זה, החל לחץ משמעותי על ניירות הערך של הקבוצה, לחץ שהתגבר משמעותית בתחילת שנת 2018, בעקבות אירועי "תיק 4000", שינוי מדיניות הדיבידנד של בזק, הורדת דירוג האשראי של ביקום ודו"חות מעקב והערות מנפיק לחוב של בזק.

כתוצאה מאירועים אלו האיצה אינטרנט זהב את תהליך הבחינה של כל האפשרויות העומדות בפניה לחיזוק ההון ובין היתר אף בוצע דיווח בנושא.

שינוי השליטה בקבוצת יורקום והזרמת הון מבעל השליטה החדש:

במהלך בחודשים ינואר 18 - אפריל 18, החלו נציגי הבנקים בשיתוף הנהלת יורקום במאמצים להסדר חוב בקומת יורקום בדרך של מציאת משקיע.

במרבית ניסיונות אלה הייתי מעורב ובכל אחד מהם דרשתי הזרמת הון מיידית של בעל השליטה החדש לאינטרנט זהב. לצערי כל הניסיונות הללו כשלו וגם ניסיונות שלי להפריד את ההסדר באופן בו המשקיע ירכוש רק את מניות אינטרנט זהב מהמערכת הבנקאית לא צלחו.

מצד אינטרנט זהב בוצע מאמץ נרחב על מנת להגביר את מעורבותה בעסקה ולוודא כי כל עסקה תכלול פתרון למצב החברה שלנו. פעלתי באופן ישיר מול נציגי הגופים המשקיעים תוך הצעת פתרונות רבים, אקטיביזם מצידה של אינטרנט זהב, ניסיון לקירוב עמדות, הכנת חומרים רבים וסיוע ככל הניתן ברמת המו"מ והנתונים/חומרים הנדרשים על מנת לגרום לכך שאינטרנט זהב לא "תשב בצד". ותפעל לטובתה, לטובת נושיה ולטובת כלל בעלי מניותיה. דרך הפעולה הייתה אינטנסיבית וחיובית לכל אורך החודשים הללו.

בהקשר זה אציין מספר תהליכים להם הייתי שותף:

קבוצת סיידוף - ניסיון לגיבוש הסדר חוב מלא בקומת יורקום בתחילת 2018 וניסיון לרכישת מניות אינטרנט זהב בלבד והזרמת הון מיידית בהיקף של 130 מיליון שקלים בחודש אפריל 18.

קבוצת אי.די.בי - ניסיון לגיבוש הסדר חוב מלא בקומת יורוקום שלא צלח בעיקר בגלל בעיית הגבלים עסקיים.

מאיר שמיר - ניסיון לגיבוש הסדר בקומת יורוקום שכשל בסוף 2017.

קבוצת נוימן - ניסיון לגיבוש הסדר חוב מלא בפברואר 18 וניסיון לרכישה של רק מניות אינטרנט זהב באפריל 18.

קבוצת לארי מייזל - ניסיון שניסו להוביל הבנקים למכירת מניות אינטרנט זהב וכלל גם הזרמת הון לאינטרנט זהב. הניסיון כשל בחודש האחרון.

קבוצת גרינברג - ניסיון שניסו להוביל הבנקים למכירת מניות אינטרנט זהב וכלל גם הזרמת הון לאינטרנט זהב. הניסיון כשל בחודש האחרון.

קבוצת תנופורט - ניסיון שניסו להוביל הבנקים למכירת מניות אינטרנט זהב בחודש האחרון וכלל גם הזרמת הון לאינטרנט זהב. משיחות שהיו לו ביום חמישי עם הבנקים המו"מ תקוע ועדיין אין הבנות (למרות שלפי העיתונות היו מספר כתבות שטענו שיש הבנות).

מהלך הונו ישיר באינטרנט זהב על ידי מציאה עצמאית של משקיע :

במהלך החודשים האחרונים פעלתי גם באופן עצמאי ולבד על מנת ולמצוא משקיע/משקיעים שיסכימו להזרים הון לאינטרנט זהב כנגד הקצאת מניות. בין היתר הופץ על ידינו נייר השיווק לגבי יציאה לגיוס הון שהושתתה על ידי הבנקים ביום 5.6.18, אך בנוסף נוהלו על ידי מספר רב של שיחות ומגעים עצמאיים לפני ותוך כדי תהליך הגיוס שדווח:

יעקב אנגל - עם קבוצת יעקב אנגל ניהלתי שני מגעים על הקצאה פרטית של מניות והזרמת כסף לאינטרנט זהב. הראשון ניערך בסוף שנת 2017 והשני בחודש מאי 2018. מדובר על קבוצה חזקה ונזילה מאוד ולצד הרב המגעים לא הבשילו לכדי עסקה (אם כי מפגישה שנתקיימה ביום ראשון 3.6.18 במשרדם יש לי בסיס סביר להאמין שאילו הגיוס היה יוצא לפועל בפורמט נייר ההפצה שהפצנו הם היו משתתפים).

קבוצת לפידות - במהלך השבועות האחרונים אני נמצא בקשר ישיר ועקיף (באמצעות אייפקס) עם קבוצת לפידות במטרה לבחון מולם הזרמת הון לאינטרנט זהב כנגד הקצאת מניות. גם במקרה זה המגעים לא הבשילו אם כי יש לי בסיס סביר להאמין שאילו הגיוס היה יוצא לפועל בפורמט נייר ההפצה שהפצנו הם היו משתתפים.

קבוצת אי.די.בי - קבוצה זו מוגבלת בהיקף ההזרמה שהיא יכולה לבצע לאור שליטתה בסלקום. למרות זאת הקבוצה שידרה רצינות בעסקת מימון בהיקף מוגבל באינטרנט זהב ואף העבירו אליי

הצעה מחייבת (נספח א) שהועברה לעיון הבנקים בגלל תנאי הצטרפות לעסקאות עתידות שהם דרשו מהבנקים שעדיין לא השיבו.

קבוצת סיידוף - לאחר כשלון העסקה שהתהוותה בין הבנקים לקבוצת סיידוף, יציתי קשר עם הקבוצה ובחנו מהלך של הזרמת הון לאינטרנט זהב כנגד הקצאת מניות. המגעים לא הבשילו אם כי יש לי בסיס סביר להאמין שאילו הגיוס היה יוצא לפועל בפורמט נייר ההפצה שהפצנו הם היו משתתפים.

זוהר לוי - בנקאי ההשקעות שלו בחן את הנושא לאור בקשתי והכין מודל. בסופו של דבר הם החליטו לא לקדם הנושא.

מאיר שמיר - במהלך השבועות האחרונים פנו אנשי אייפקס ישירות למאיר שמיר ועניינו אותו בעסקה פרטית של הון באינטרנט זהב. לא הייתי מעורב בשיחות אך בסופו של דבר בקבוצת שמיר החליטו לא לקדם הנושא.

מהלך של מכירת מרבית או כל מניות ביקום:

בניגוד לשני המהלכים הקודמים שאכן פותרים את הבעיה בטווח הזמן הקצר אך אינם נותנים מענה מלא לפתרון כולל של בעיות החוב והריכוזיות, הרי שמהלך של מכירת השליטה בביקום נותן בגלל היקפו פתרון לבעיית החוב גם בטווח הזמן הארוך ופתרון לבעיית הריכוזיות.

מעבר לכך, בערכי השוק הנכחיים ניכר כי פיתרון ברמת מניות ביקום נכון יותר מפתרון הנושא על גבו את התמחור הנכחי של מניות אינטרנט זהב.

במהלך החודשים האחרונים נבחנו על ידי מספר כיוונים, חלקם ישירות וחלקם בצורה עקיפה דרך בנקאי השקעות, ולהלן פירוטם:

קרן תשי - שיחות רבות ותחילת תהליך DD מקוצר בקומת ביקום שנעשה מול קרן תשי. במהלך השיחות אף הוחלפו מספר מזכרי LOI בין הצדדים (נספח ב). לצערי, ניסיונות אלו לא צלחו ובמהלך חודש מאי (אחרי שיהיו מסוים בקשר) הודיע לי סופית מנכ"ל הקרן שהם לא מעוניינים להתקדם.

קרן אפולו - לקוח של דויטשה בנק שנמצא עימנו עדיין בדיאלוג. מדובר על קרן רצינית וחזקה ביותר שהביעה עניין ראשוני בביקום ונתקיימו מספר שיחות בחודשים מאי ויוני 2018. אפולו מעוניינת ללכת לתהליך שנאמד על ידי דויטשה ב 3-5 חודשים ויכלול DD מלא ברמת בזק. הקרן לא נתנה אינדיקציה למחיר אך באחת השיחות ננקב המחיר 5 שקלים כשווי הוגן לבזק וממנו ניתן להניח טווח של 55-60 שקלים למניית ביקום בהנחה שאכן עסקה כזו הייתה יוצאת לפועל וב- DD לא היו מתגלות בעיות. הם מעוניינים לרכוש את כל מניות ביקום שברשותנו. ברי כי עסקה מעין זו כוללת מספר סיכונים ובהם:

- א. לוחות זמנים ארוכים מאוד.
- ב. היבטי היתר שליטה מול גורם זר.
- ג. עדכון התמחור לאור היבטי DD.

קרן searchlight - קרן אמריקאית חזקה ביותר שהייתה עמנו בעבר בדיאלוג עוד לפני אירועי בזק-יס. בתקופה האחרונה נוצר עמה קשר מחודש ונתקיימו מספר שיחות שלי עימם ושלחם עם בנק דיסקונט (הם פנו ישירות גם לדיסקונט).

לאור המסר שקיבלו גם ממני וגם מבנק דיסקונט החליטו להתקדם, ובעקבות מספר שיחות טובות בשבועות האחרונים העבירו בימים האחרונים אינדיקציה ובה צורת הסתכלותם על הדברים (נספח ג). באינדיקציה שלהם הם רואים טווח מחיר למניית ביקום של 45-50 שקלים ובנוסף אפסיידים שבע"פ הגדירו עד 5 שקלים אך בנייר זה לא מצוין, שייגורו מהתקדמות תהליך ביטול ההפרדה המבנית בבזק וכן לאור התעקשותי הסכימו לרשום בנייר גם אפסייד שנגזר ממחיר עתידי מנית בזק. הם מעוניינים לרכוש 51-65% ממניות ביקום.

קרן ABRI - בסוף 2017 יצרתי קרן עם קרן ABRI ובחנתי מולם עסקה בביקום או הכנסתם כשותף. מדובר על קרן אמריקאית גדולה שהייתה מעורבת בעבר בפרוסס בחלל תקשורת. הם בחנו הנושא והחליטו לא להתקדם.

הסיכונים לעיל ביחס לאפולו, מתייחסות גם לקרנות הזרות.

משפחת דיין - בתחילת 2018 יצרתי קרן עם משפחת דיין ובחנתי מולם עסקה בביקום או הכנסתם כשותף. מדובר על משפחה שרכשה לאחרונה חלק מהשליטה ב ADO ופעילה בעיקר בתחום הנדל"ן בגרמניה. הם בחנו הנושא ברצינות ואף החלו תהליך של DD יחד עם בנקאי השקעות (דודו טובות + IB) אך החליטו לא להתקדם. לאחרונה פניתי אליהם שוב בנושא אך קיבלתי אותה תשובה.

בן אשכנזי ומייקל אלפרט - בעבר היו השניים בקשר עם יורקום ואף נפגשו עם אור ושאלו בנושא רכישת ביקום. בעקבות כך פניתי בפברואר 18 לבנקאי ההשקעות שלהם וניסיתי לעניינו מחדש בתהליך. הם בחנו שוב הנושא והחליטו לא להתקדם.

קרן ווקוביה - בתחילת 2018 שוחחתי עם הקרן שהגיע אליי דרך בנקאי השקעות שעובד בלידר שוקי הון. התקיימה פגישה עם נציגי הקרן וכן מספר שיחות טלפוניות. הקרן בחנה הנושא והחליטה לא להתקדם.

שיחות עם בנקאי השקעות שונים וגיוסם לתהליך:

בהקשר של התקשרות עם בנקאי השקעות בינלאומיים ברצוני לציין כי לאור החלטת הבורד בעבר ניהלתי שיחות עם מרבית בנקאי ההשקעות הבינלאומיים הפועלים בישראל.

שני בנקים (דויטשה בנק וברקליס) הסכימו להתקשר עימנו בתהליך למכירת ביקום ואמדו את זמן הפרוסס בטווח של 3-5 חודשים עד חתימה ואז זמן נוסף הנדרש לקבלת היתר. דויטשה אף החל לעבוד עוד טרם חתימה על מסמך התקשרות ומעורב בתהליך עם אפולו.

שאר הבנקים עימם שוחחתי (ג'יפי מורגן, גולדמן זאקס, קרדיט סוויס, סיטי בנק) לא היו מעוניינים לטפל בתהליך בין היתר לאור אי עמידתנו בקומפלייאנס שלהם (בשל בזק ולא ישירות בנוגע אלינו) וחוסר אמונה שלהם בתהליך או הבעייתיות שקיימת בו (התנגדות אפשרית של הבנקים, אי וודאות ליכולת ל-DD מלא בבזק, אי אמונה שלהם במחיר בזק/ביקום).

בכבוד רב,

דורון תורג'מן, מנכ"ל

מכתב כוונות לא מחייב ("LOI")

במשך השיחות אשר התקיימו בין קרן תשתיות ישראל לבין אינטרנט גולד – קווי זחב בע"מ (להלן: "המוכרת"), הרינו להעלות על הכתב את עיקרי התנאים המסחריים המוצעים על ידי הח"מ לביצוע העסקה המפורטת להלן, במסגרת מכתב כוונות לא מחייב.

יובהר כי פרט לסעיף ה"בלעדיות" וה"סודיות" המתואר מטה, כל התנאים במכתב זה הינם לצרכי מו"מ בלבד, אינם מחייבים את הקרן ו/או את המוכרת או את בעלי מניותיה ועשויים להשתנות בהתאם לתוצאות בדיקת הנאותות.

רכישה מצד הקרן כפופה בין השאר, לסיום בדיקת נאותות לשביעות רצונה המלא של הקרן, אישורי ועדות השקעות לביצוע ההשקעה, האישורים הנדרשים על ידי האורגנים של המוכרת, חתימה על הסכמים מפורטים ומחייבים בין הקרן ובין המוכרת, קבלת האישורים הנדרשים ומילוי כל התנאים המתלים שיכללו (ככל שיכללו) בהסכמים המפורטים.

1. חברה ייעודית - קרן תשתיות ישראל, יחד עם קבוצת משקיעים נוספים (להלן: "הרוכשת"). 2. אינטרנט גולד – קווי זחב בע"מ.	הצדדים
המוכרת. תמכור לרוכשת את מלא אחזקותיה בבי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "החברה") תמורת סכום בסך של _____ מיליארד ₪.	העסקה
מיד לאחר החתימה על מכתב כוונות זה, ובחבסס על עקרונותיו, יפנו הצדדים יחדיו למקבלי החלטות במוכרת, דהיינו לזירקטוריון המוכרת וכן, בכפוף לאישור, יפנו גם ליורקום תקשורת בע"מ ("יורקום") ו/או לכל מי שיוסמך על ידי בית המשפט לקבל החלטות בשמה ו/או לנציגי חבנקים חנושים של יורקום, על מנת לקבל אישור עקרוני להמשך המגעים לקיום העסקה ולכך שלא תוגש פניה לבית המשפט מטעם חבנקים לצורך ביטול ("האישורים העקרוניים"). מיד לאחר החתימה על מכתב כוונות זה, הרוכשת תפעל על מנת לקבל את ההיתרים הנדרשים לצורך שליטת בחברת בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק"). יובהר כי במידה ואחזקות הרוכשת בחברה יביאו לרישומה של הקרן כתאגיד ריאלי משמעותי, תהא הקרן רשאית, על פי שיקול דעתה, לסגת מעסקה זו. מיד לאחר החתימה על מכתב כוונות זה, הרוכשת תפעל על מנת לקבל את ההיתרים הנדרשים לכך שאחזקות הרוכשת בחברה לא יביאו לרישומה של הקרן כתאגיד ריאלי משמעותי.	קבלת אישור עקרוני
עם קבלת אישור עקרוני מהמוכרת לביצוע העסקה, הרוכשת תפעל על מנת לקדם את תהליך בדיקת הנאותות ולסיימה ללא עיכובים בתוך תקופה של 60 ימים. זאת בכפוף לזמינות ונגישות המידע שיינתן לה על ידי החברה. מוסכם כי בדיקת הנאותות תיערך על בסיס דוחות כספיים ומסמכים פומביים הנוגעים לחברה ו/או בזק ועל בסיס חומרים נוספים, שיש ברשות המוכרת, והינם מהותיים לבדיקת הנאותות המשפטית, חשבונאית, מסויית וטכנית שתערך על ידי הרוכשת במקביל יעבדו הצדדים על עריכת ההסכמים המשפטיים הנדרשים לביצוע העסקה לרבות הסכם רכישת. היקף המצגים בעסקה, ככל שיידרשו, יוחלט בתהליך המו"מ לחסכם הרכישה וכפוף	בדיקת נאותות מלאה

לממצאי בדיקת הנאותות. מוסכם כי המוכרת לא תידרש ליתן מצגים לגבי בזק.	
בלעדיות לאחר ובכפוף לקבלת האישורים העקרוניים, המוכרת לא תנהל משא ומתן ולא תגיע להסכמות מכל סוג שהוא מול משקיעים אחרים בכל עניין הנוגע לאמור במכתב. זה אלא בכפוף להסכמה בין הצדדים, מראש ובכתב. התחייבות לבלעדיות תחיה בתוקף לאחר ובכפוף לקבלת האישורים העקרוניים ועד למוקדם מבין ____ ימים לאחר מכן או סיום בדיקת הנאותות מבלי שהמגעים הבשילו לכדי עסקה מחייבת או מועד בו חודיעה הרוכשת כי היא מעוניינת לסגת מהעסקה על סמך תוצאות בדיקת הנאותות.	
העסקה תושלם עם התקיימות כל התנאים המתלים כפי שיפורטו ב הסכם המכר.	השלמת העסקה
כל צד יישא בהוצאותיו.	הוצאות
סודיות הוראות הסכם הסודיות שנחתם בין הצדדים ביום ____ תחולנה על מכתב כוונות לא מחייב זה. גילוי אודות תתימנותו של מכתב כוונות זה או המגעים בין הצדדים עלול להמנוע את השלמת העסקה.	
אין מתווך בעסקה זו.	תיווך

עקרונות לביצוע תשקעה באינטרנט גולד – קווי זתב בע"מ ("החברה")

1. החשקעה תבוצע בדרך של הצעה פרטית במסגרתה תנפיק החברה למשקיע 3,200,000 מניות רגילות של החברה ("מניות"), ובנוסף 1,600,000 כתבי אופציה (סדרה 1) למימוש למניות רגילות של החברה ("כתבי אופציה").
2. בתמורה למניות ולכתבי האופציה ישלם המשקיע לחברה סכום כולל של 33,600,000 ₪ (סכום המשקף מחיר של 21 ₪ לחבילה של 2 מניות וכתב אופציה אחד) ("תמורה").
3. תנאי כתבי האופציה:
 - א. מחיר מימוש – 12 ₪ (ללא הצמדה).
 - ב. מחיר המימוש יתואם לחלוקת דיבידנד, הנפקת זכויות, מניות חטבח וכו' בחברה.
 - ג. תאריך אחרון למימוש 15.6.2019.
 - ד. תנאי למימוש כתבי האופציה – קבלת אישור משרד התקשורת להקטנת חיתר השליטה ע"י יורוקום תקשורת ומשפחת אלוביץ' לחזקה משותפת של לא פחות מ-35% בחברה.
 - ה. במידה ועד ליום 15.05.2019 לא יתקבל אישור משרד התקשורת להקטנת חיתר השליטה כאמור, יוארך אוטומטית התאריך האחרון למימוש כתבי האופציה עד ליום 30.11.2019.
 - ו. במידה ועד ליום 30.11.2019 לא יתקבל אישור משרד התקשורת, החברה תרכוש את כל כתבי האופציה שלא מומשו, במחיר השווי הנאיבי של האופציה או 1.4 ₪ לכתב אופציה (100%) (B&S), ללא הצמדה, כגבוח מבניהם.
4. תנאים לביצוע החשקעה – יתקיימו כל התנאים המפורטים לחל:
 - א. דירקטוריון החברה יאשר את ביצוע ההצעה הפרטית בתנאים האמורים עד ליום 6.6.2018.
 - ב. בית המשפט המחוזי בתל אביב בתיק פר"ק 17-12-42633 ("בית המשפט") יאשר את ביצוע החשקעה בתנאים האמורים לעיל עד ליום 13.6.2018.
 - ג. במסגרת האישור האמור יאשר בית המשפט כי במקרה של מכירת גרעין השליטה בחברה על ידי יורוקום תקשורת: (1) למשקיע תהיה הזכות להצטרף למכירת גרעין השליטה (Tag-Along) ביחס לכל המניות שרכש במסגרת החשקעה וכן כל המניות שקיבל במסגרת מימוש כתבי אופציה (ככל שימומשו) באותו מחיר ובאותם התנאים בהם יימכר גרעין השליטה, וכן (2) ליורוקום תקשורת תהיה הזכות לחייב את המשקיע למכור את כל המניות כאמור באותו מחיר ובאותם התנאים בהם יימכר גרעין השליטה (Drag-Along). זכויות אלה תהיינה בתנאים מקובלים.
5. השלמת העסקה תבוצע בסמוך לאחר התקיימות כל התנאים כאמור, ובמסגרת זו תקצה החברה למשקיע את המניות וכתבי האופציה (שירשמו למסחר), והמשקיע ישלם לחברה את התמורה.
6. המשקיע מצהיר כי על פי מיטב ידיעתו הוא רשאי לרכוש את המניות וכתבי האופציה ללא צורך באישורים מצדדים שלישיים, והוא רוכש את המניות AS-IS.

June 7, 2018

Internet Gold – Golden Lines Ltd.
Attention: Doron Turgeman
2 Dov Friedman Street,
Ramat Gan, 520301 Israel

Re: Searchlight Preliminary Proposal

Dear Doron,

On behalf of Searchlight Capital Partners, UK LLP. ("Searchlight"), we are delighted to submit this confidential, non-binding indication of interest (the "Indicative Proposal") for the potential acquisition of Internet Gold – Golden Lines Ltd.'s ("Internet Gold" or "IGLD") 64.8% stake in B Communications Ltd. ("BCom") and thereby assume "Controlling Shareholder" status of Bezeq (or the "Company").

Firstly, we would like to thank you for taking the time to discuss a potential transaction with us over the past few weeks. As you are aware, we have been following the Israeli telecommunications market and Bezeq in particular for many years and believe there is compelling opportunity ahead of Bezeq to leverage its asset base and leading market positions and return to a path of sustainable long-term growth, sustained cash-flow generation and continued shareholder remuneration.

As we will describe throughout this letter, we firmly believe that Searchlight offers Internet Gold a solution that meets its primary objectives with regards to the proposed transaction:

1. **Objective #1 – Achieve a satisfactory sale of the controlling stake in BCom in a timely manner:** Leveraging our industry and market knowledge, we believe we can execute on a potential transaction in an expedite manner with minimal disruption to Bezeq, BCom or Internet Gold management. We understand that a successful sale of BCom is an important strategic objective, for which we are strongly positioned.
2. **Objective #2 – Retain some upside optionality for IGLD:** We are open to consider a number of potential structures whereby IGLD retains some incremental upside linked to the performance of Bezeq / BCom share price over time. This could be either in the form of retaining a direct stake in BCom or in some form of deferred consideration linked to some operational and / or share price milestones to be discussed.
3. **Objective #3 – Exit to a strategic investor positively perceived by the relevant regulatory bodies and public market investors:** Searchlight is an experienced investor in the telecom, media and technology sectors that is well known to institutional investors and has a long-standing track record in the industry. We believe that the experience Searchlight can bring to the table will resonate positively with the relevant public authorities and public market investors alike. Additionally, we are confident that Searchlight's investor base and the background of our

investment professionals will satisfy the requirements of the Israeli regulatory authorities evaluating the transaction.

I. Searchlight Background:

Searchlight is a private investment firm founded in 2010 by senior professionals from global private equity investors Apollo, KKR and Ontario Teachers. Throughout their careers, the founders have invested \$7 billion of equity across approximately 40 private equity transactions. The firm currently maintains over \$3.9 billion of assets under management dedicated to investment opportunities in North America and Europe. Searchlight Capital Partners Fund II closed in Q4 2015 with \$1.94 billion of commitments, which along with co-investment capacity from our investor partners, provides plenty of capacity to consummate the transaction. We would like to emphasize a few key points that differentiate Searchlight with respect to a potential investment in BCom.

1. **Industry Experience:** Searchlight carries significant investment expertise in the media, technology, cable and telecom sectors across all segments, including fixed-line and broadband, mobile, pay-TV, content and managed ICT services. Of particular relevance to the proposed transaction are Searchlight's current investments in: (i) Liberty Cablevision Puerto Rico, the largest cable operator in Puerto Rico, which Searchlight owns in partnership with Liberty Global; (ii) Rackspace, a global provider of managed IT infrastructure and services, offering outsourced cloud computing and managed hosting; (iii) Eolo, a leading provider of fixed wireless access connectivity to B2B and B2C clients focused on rural areas in Italy; (iv) Uniti Group, a US-listed REIT which owns and manages fibre and tower infrastructure assets on behalf of Windstream and other US carriers such as Verizon; (v) Global Eagle, a provider of managed connectivity, media and content services to the aviation and maritime sectors; (vi) our recently announced (pending closing) acquisition of Mitel, a global unified communications solutions provider. Relevant former investments include (i) Electric Lightwave, a fiber-based competitive communications provider in the Pacific Northwest area of the U.S and (ii) General Communication, Inc., the largest communications (cable, fiber, and wireless) provider in Alaska. Additionally, members of the Searchlight deal team, as well as investment professionals more broadly at Searchlight, have had particular success in their previous firms investing in the telecommunications space. In particular, one of Searchlight's founders was directly responsible to KKR's investment in Danish telecoms incumbent operator TDC.
2. **Experience with Publicly Listed Entities:** Searchlight has a number of investments that are publicly listed companies such as Uniti Group, GCI (now part of Liberty Ventures, which is also listed), Hemisphere Media, Global Eagle and have been successful in the listing of Roots, in which Searchlight currently retains a significant stake post IPO. Moreover, Searchlight has experience in managing significant minority investments in public entities where governance is exerted through a board which is composed of a meaningful portion of independent directors.
3. **Global Network/Expertise:** Searchlight can draw from experience across several different geographies to provide value-add to BCom and ultimately Bezeq, including through a very deep bench of industry contacts globally. Senior investment professionals have invested in telecommunications businesses all over the world and have the capability of bringing a unique and differentiated perspective to Bezeq. Searchlight has strategically valuable insights from investments in both incumbent players, as well as challenger businesses.
4. **Long-term Investment Approach:** Searchlight has a long-term investment approach, aimed at creating value to shareholders over time. Our investment in BCom would be the latest out of our \$1.94 billion fund, which has an 11-year life. We believe this approach is especially relevant in the telecommunications sector given the ongoing capital requirements of the industry and especially in the case of Bezeq, where we believe there is the opportunity to

significantly streamline the organizational structure of the business should certain regulatory conditions materialize over the coming years.

II. Summary of Approach to Transaction:

The details of how we would approach this transaction are summarized as follows.

1. **Transaction Financing:** Searchlight's investment would be structured through an investment vehicle capitalized by funds advised by Searchlight Capital Partners, L.P., which maintains over \$3.9 billion of assets under management. With significant available capital in our most recent funds and full discretion to commit our capital immediately, we do not require any time-consuming shareholder approval process to complete our investment. Should our acquisition of the 64.8% stake held by IGLD give rise to a mandatory tender offer 100% of the share capital of BCom, we would be prepared to underwrite the entire amount. For the purpose of this proposal we have assumed that the debt structure at BCom remains in place or that we are able to refinance it at substantially the same terms.
2. **Timing / Due Diligence:** As discussed, we believe we are well suited to pursue this transaction, and feel confident that we can move expeditiously through a standard diligence review and documentation negotiation. We have already spent considerable time evaluating the market and Bezeq over the years and are therefore able to move quickly. At the appropriate time, we would expect to gain access to a deeper level of operational, accounting, financial and legal materials. Our advisers include:
 - a. M&A Advisory – Citi
 - b. Commercial – Deloitte
 - c. Technical – Solon
 - d. Legal – Goldfarb
 - e. Accounting/Tax/IT/HR – KPMG
3. **Regulatory Implications:** We understand that any counterparty looking to acquire the controlling stake in Bezeq will be required to undergo a significant regulatory approval process. We believe that the depth of our sector experience and the blue-chip nature of our investor base bodes well in this regard and places Searchlight as a highly credible counterparty for this transaction.
4. **Conditions:** Our proposal is subject to the following conditions: (i) satisfactory completion of due diligence; (ii) execution and delivery of definitive share purchase documentation; (iii) confirmation that substantially all of the debt financing at BCom is not subject to change of control provisions; (iv) final approval by the Searchlight' Investment Committees and (v) regulatory clearances for closing of the transaction. We do not anticipate that these conditions will present any issues.

III. Searchlight Proposal:

As outlined previously in the letter we believe BCom represents a compelling investment opportunity, which Searchlight is strongly positioned to execute upon. Our proposal, which is non-binding and subject to a level of due diligence appropriate for an investment of this nature is structured as follows:

1. NIS45-50 per BCom share, equivalent to a 22% - 35% premium to closing share price as of June 6, 2018 at closing. The offer is intended for up to the 64.8% of BCom stake held by Internet Gold, but no less than 51%.
2. Contingent consideration to be discussed further based on achieving certain operational milestones tied to the removal of the structural separation of the business divisions, as well as underlying BCom / Bezeq share price targets and minimum returns for Searchlight.

Please feel free to reach out to Darren Glatt at +1 (212) 293-1418 or Nicolo Zanutto +44 (207) 290-7920 in relation to this letter.

We request all information contained herein or related to the contents of this letter, including the terms, its existence and our identities, be kept strictly confidential, and should not be disclosed to anyone, including to other interested parties, except to the Company's legal and financial advisors in connection with their evaluation of this letter, provided that such advisors are informed of the confidential nature of such information. This letter is not intended to be a binding contract between us, and the parties will be jointly bound only in accordance with terms and conditions contained in a definitive agreement if and when it is mutually executed. This letter shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York, without regard to principles of conflicts of law.

* * * * *

We look forward to working with you on this important Transaction for the Company. We are available to offer any clarification with respect to the above.

Very truly yours,

Searchlight Capital Partners, LLC

By: 

Name: Darren Glatt

Title: Partner

Appendix - Searchlight Overview



June 2018

Confidential

Searchlight Capital Partners



FOUNDING PARTNERS		
Oliver Haarmann Former KKR Partner	Erol Uzumeri Former head of PE at Ontario Teachers'	Eric Zinterhofer Former Apollo Partner

- Team of 44 employees with over 375 years of experience in North America and Europe
- Founders have invested \$6.9 billion* in equity and debt transactions
- Investment Strategy
 - Long term, patient, private equity investors
 - Transatlantic platform (offices in London, New York, Toronto)
 - Broad range of transaction types (control & minority investments, public and private investments, public-to-private transactions)
 - Significant experience in public-to-private transactions in Europe and the US
 - Deep sector experience, especially in Telecoms and Media
- Closed Fund II in December 2015 with \$1.94bn of commitments
 - Fund seeks to invest up to \$250 million per transaction
 - Ability to deploy up to \$1bn in equity in a single transaction through LP co-investments

* Gross, includes capital invested at prior firms

Investment Approach

SEARCHLIGHT

- Focused on partnering with management teams of market leading businesses in attractive industries
- Partner of choice in highly complex situations
 - Streamlined decision making process
 - Ability to invest across the capital structure in both equity and debt
 - Transatlantic presence
- Skill-set to invest in a broad range of transaction types
 - Control and minority investments
 - Recapitalizations
 - Growth capital and acquisition financing
 - Distressed capital structures
 - Public-to-private transactions
 - Carve-outs

Searchlight Portfolio

SEARCHLIGHT

Company	Investment Date	Sector	Investment Strategy	Headquarters	Business Description
	Jan-12	Consumer	Private Equity	UK	Heritage footwear and apparel brand
	Nov-12	Communications	Private Equity	Puerto Rico, USA	Cable and broadband operator
	Apr-13	Education	Distressed	Connecticut, USA	Educational publisher
	Jul-14	Consumer	Private Equity	Ontario, Canada	Frozen food retailer
	Dec-14	Consumer	Distressed	California, USA	Children's clothing retailer
	Jan-15	Media	Private Equity	UK	Digital outdoor media
	Feb-15	Communications	Private Equity	Alaska, USA	Cable, wireless and broadband operator
	May-15	Media	Private Equity	New York, USA	Digital jukeboxes used in bars and restaurants
	Aug-15	Business Services	Private Equity	UK	Equipment rental
	Dec-15	Consumer	Private Equity	Ontario, Canada	Canadian branded apparel retailer
	Feb-16	Media	Private Equity	Pennsylvania, USA	Branding and creative services agency
	May-16	Business Services	Private Equity	Pennsylvania, USA	Non-bank payment processor and payment solutions provider
	Jun-16	Communications	Private Equity	Arkansas, USA	REIT focused on broadband communications infrastructure
	Oct-16	Media	Private Equity	Florida, USA	Spanish-language media operator with assets in the US, Puerto Rico and Latin America
	Nov-16	Communications	Private Equity	Texas, USA	Global provider of managed IT infrastructure and services
	Dec-17	Communications	Private Equity	Italy	Italian fixed-wireless-access broadband provider
	Mar-18	Communications	Private Equity	Los Angeles, USA	Global provider of media, content, and connectivity solutions to airlines, maritime land locations

Fund I

Fund II

CONFIDENTIAL

Searchlight – Complexity in Communications

SEARCHLIGHT

- In keeping with our business philosophy of embracing complexity, Searchlight has invested in the following situations:



- Partnered with Liberty to consolidate Liberty's PR cable assets and OneLink
- Introduced a value-oriented Spanish-language video product, driving attractive share gain in an otherwise challenging economic environment
- Supported the subsequent acquisition of Choice Cable, expanding LCPR's territory and driving attractive synergy opportunities



- SCP acquired single interest stake in Integra and took a leadership position on the Board
- Facilitated the transition of Integra into a network-centric communications provider.
 - Created Electric Lightwave to serve Integra's wholesale, GovEd, and enterprise customers
 - Sold the business to Zayo in 2017



- Facilitated GCI's buyout of its wireless joint-venture partner, Alaska Communications
- Supported the transaction with a \$75MM investment
- Eric Zinterhofer, co-founder of Searchlight, joined the GCI Board of Directors
- In the process of closing sale to Liberty Ventures, with Searchlight shareholders opting to roll their equity into the new entity



- Helped facilitate a smooth exit for Windstream (from its retained stake, following the spin-off of Uniti from Windstream); such exit being necessary to retain the tax-free nature of the spin-off
- Joined the Uniti Board and continue to work closely with management



- SCP acquired a 49% stake in Italy's leading fixed wireless access operator
- Transaction included a meaningful capital increase to fund the company's upcoming network upgrade in 28Ghz
- Network upgrades will allow delivery of 100Mb services over wireless last mile
- Significant board representation and input over strategic matters (M&A, potential OTT partnerships, equipment procurement)



- SCP provided capital to the business through a debt investment, injecting funds to de-lever the balance sheet and fund future growth
- As part of the investment, SCP received warrants and was granted minority position on the Board, contributing with M&A help, capital structure expertise and focus on improved financial management (i.e., KPIs)

Searchlight Telecoms Sector Expertise

SEARCHLIGHT

Company	Investment Date	Sector	Country	Business Description
Fund I				
	Nov-12	Cable	Puerto Rico	Cable and broadband operator
	Dec-12	Communications	USA	Fiber-based communications carrier
	Feb-15	Fixed & Wireless Communications	USA	Cable, wireless and broadband operator
	Jun-16	Telecom Infrastructure	USA	REIT focused on broadband communications infrastructure
	Nov-16	Communications	USA	Global provider of managed IT infrastructure and services
	Dec-17	Communications	Italy	Italian fixed-wireless-access broadband provider
	Mar-18	Communications	USA	Global provider of media, content, and connectivity solutions to airlines, maritime and locations
		Wireless Communications	USA	Wireless services provider active in 34 markets in the USA
		Cable	Poland	Cable and broadband operator
		Cable	Switzerland	Cable and broadband operator
		Cable	USA	Cable and broadband operator
		Cable	Norway	Cable and broadband operator
		Communications Infrastructure	USA	Satellite services provider
		Cable	Germany	Cable and broadband operator
		Cable	Spain	Cable and broadband operator
		Cable	Germany	Cable and broadband operator
		Cable	Germany	Cable and broadband operator
		Cable	Denmark	Cable and broadband operator
		Fixed Communications	Italy	Alternative carrier
		Cable	Germany	Cable and broadband operator
		Fixed & Wireless Communications	Italy	Leading Italian wireless services and alternative fixed line provider
Prior Investments (1)				

CONFIDENTIAL



Relevant Case Studies

Rackspace Case Study Rackspace.

SEARCHLIGHT

Business Description

- Global provider of managed IT infrastructure and services, offering outsourced cloud computing and managed hosting to SMB and enterprise customers
- Serves over 300,000 business customers, has a presence in 120 countries, maintains 114,000 physical servers, operates 11 data centers across 4 continents, and serves 69 of the Fortune 100
- Rackspace generates revenue across four key product areas: single tenant (72% of revenue); Public Cloud (23%); Cloud Office (5%) and Managed Cloud (1%)

Investment Thesis

- Secular growth of addressable market underpinned by increasing outsourcing IT adoption, as well as growth in overall IT workloads
- Clear market leader in the single tenant / managed hosting space with global scale, strong brand recognition for high quality service and a diversified base of customers
- Attractive unit economics with high returns on capital and industry low churn
- Defensive business model as mission-critical IT infrastructure is less likely to be impacted in a recession
- Multiple levers for value creation, including continued organic growth in managed hosting, developing growth in hybrid cloud adoption, and M&A

Experience Relevant to Bezeq

- Searchlight is a value added partner to majority shareholder Apollo Global Management
 - Designated one director to the board
 - Significant input on all strategic decisions
- Searchlight demonstrated ability to leverage industry knowledge to consummate transaction in highly compressed timeline
 - Due diligence leading to a binding commitment completed within 2 weeks
- Post-closing Company embarked in a significant operating review, aimed at delivering significant operational efficiencies across divisions

Rackspace Service Network

WHATEVER YOU WANT TO DO WITH YOUR CLOUD,
OUR CERTIFIED EXPERTS HAVE PROBABLY DONE IT BEFORE.

With 200+ Managed Cloud Service Providers

250+
BEST TECHNICAL
SUPPORT CERTIFICATIONS

100+
ECOMMERCE APP
SPECIALISTS

75+
CONTENT MANAGEMENT
SPECIALISTS

149+
SECURITY CERTIFICATIONS

160+
FEDERATION CERTIFICATIONS

400+
CISCO CERTIFICATIONS

CONFIDENTIAL

Electric Lightwave Case Study

SEARCHLIGHT

Business Description

- Leading fiber-based provider of communications and technology solutions to approximately 80,000 business customers across the western United States
- Provides broadband data, advanced networking, cloud and voice services
- Targets medium-to-large size businesses
- Leading fiber-optic network in the Northwest U.S.

Experience Relevant to Bezeq

- Searchlight was the single-largest shareholder in an otherwise diverse shareholder base
 - Searchlight assumed a leadership role due to its sector expertise and industry relationships
- Partnered with management to support and facilitate the reorganization of the business around the Company's core fibre assets
 - Strategy aimed at improving the Company's operational and go to market effectiveness, while also highlighting its strategic fibre assets
- Successfully led sale to Zayo for a highly attractive return over a ~4 year hold

Investment Thesis

- Unique fiber network provides strategic and financial benefits
- Recurring revenues with predictable cash flows
- Near-term cost saving opportunities
- Attractive to strategic buyers that would have meaningful cost savings and access to Integra's NOLs

Fiber Network Map



Eolo Case Study



SEARCHLIGHT

SEARCHLIGHT STRATEGY

- Sourced through a combination of Searchlight's relationships and proactive, thematic work in the rural broadband infrastructure sector
- Partnership with founder-CEO and existing shareholders, with whom Searchlight is fully aligned

BUSINESS DESCRIPTION

- Provides fixed-wireless-access internet connectivity to over 285,000 residential and business customers in areas of the country that are poorly served by traditional fixed-line telecom operators

INVESTMENT THESIS

- Underdeveloped Italian broadband market provides ample growth opportunities
- Strong competitive position in "digital divide" markets where EOLO delivers superior speeds at competitive pricing
- Imminent roll-out of 28GHz based products (with speeds expected to reach 100Mbps for residential customers) will further enhance EOLO's market position
- Attractive unit economics with high returns on capital and low churn rate
- Defensive business model as broadband services have become a household staple
- Strong, founder-led management team with a successful track record for execution and growth

Experience Relevant to Bezeq

- In a competitive auction process, Eolo's founder-CEO chose Searchlight as minority partner of choice, given its demonstrated industry expertise and ability to professionalize businesses
- Ongoing support to the Company to assess and execute potential bolt-on acquisitions in Italy
- Currently negotiating an acquisition of a regional fixed wireless business
- Leveraging Searchlight network to develop strategic content partnerships
- Professionalizing the business through enhancement of finance function in the organization

EOLO NETWORK COVERAGE¹



¹ As of October 2017

CONFIDENTIAL

General Communication, Inc. Case Study **GCI**

SEARCHLIGHT

Business Description

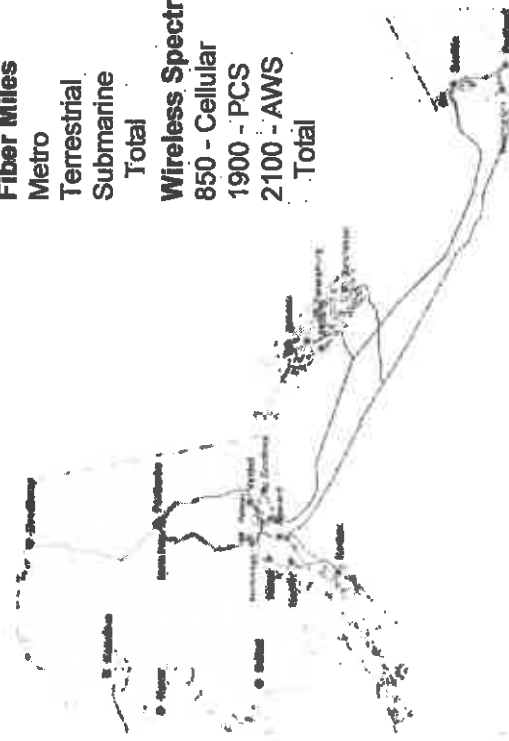
- General Communication, Inc. ("GCI") is the largest communications provider in Alaska with a leading presence in cable, fiber, satellite and wireless
- Cable operations: pass 90% of homes in Alaska and GCI has approximately 70% share in residential video and broadband
- Fiber-rich communications provider with over 70% share in commercial data services
- Regional wireless operator with ~33% share (#2 retail provider); primary provider of roaming and backhaul in Alaska

Investment Thesis

- Benign wireline competitive environment
- Strong network assets provide a sustainable competitive advantage
- Upside optionality from synergies
- Attractive levered free cash flow generation as a result of declining capex over the next several years and significant tax assets

Experience Relevant to Bezeq

- Searchlight invested as a minority shareholder in a publicly listed company through an equity-linked security
 - SCP held 12% of GCI's stock on an as converted basis
 - Designated one director to the board
- Searchlight's investment helped fund the buyout of a wireless joint venture
- Despite minority position in listed entity, Searchlight provided significant strategic and operational input
- Recently announced the acquisition of GCI by Liberty Ventures, with Searchlight rolling into the new deal



Fiber Miles	
Metro	650
Terrestrial	1,200
Submarine	4,400
Total	6,250
Wireless Spectrum (MHz)	
850 - Cellular	25
1900 - PCS	70
2100 - AWS	20
Total	115

General Communication, Inc. Case Study (cont'd)



In 2014, Searchlight brokered a highly strategic M&A opportunity for GCI for which we provided acquisition financing. Then, in 2017, Searchlight was instrumental in the execution of the pending merger of GCI with Liberty Ventures

Situation Overview

- GCI owned a 67% share in a wireless joint venture with Alaska Communications ("ACS")
 - The operation of the JV was challenging as a result of poor alignment amongst the parties
- GCI was interested in buying out ACS's JV interest, but was unable to negotiate a transaction on its own given the ongoing disagreements with ACS

Searchlight Value Add

- Having built a relationship with both GCI and ACS, Searchlight brokered a mutually beneficial transaction for both parties
- Provided \$75 million of flexible capital (debt plus SARs)
 - Structured to provided maximum flexibility to GCI
 - Equity upside through stock appreciation rights to minimize dilution to GCI
- Searchlight also acquired ~5% of the share in the public markets
 - Involvement of an experienced telecom investor provided validation of the transaction to the capital markets

2014 Transaction

- Liberty Ventures is a tracking stock within Liberty Interactive Corp
- Prior to the announcement of the transaction, Liberty Ventures traded at a 31% discount to NAV, largely due to structural considerations related to being a tracking stock
- Liberty Interactive needed to acquire an active trade or business to effect a tax-free spin of Liberty Ventures

2017 Transaction

- Searchlight served as a key intermediary in the negotiation of the merger between GCI and Liberty Ventures
 - Transaction allowed a mechanism for Liberty to reduce its NAV discount
 - Since announcement, the Liberty Ventures stock price has appreciated by 19%
 - GCI is currently trading at a 13% premium to the transaction's headline price

Liberty Cablevision Puerto Rico Case Study



SEARCHLIGHT

Business Description

- Largest cable operator in Puerto Rico
- LCPR was formed following the merger of OneLink and Liberty's cable asset in Puerto Rico (Nov-2012) and the acquisition of Choice Cable (Jun-2015)
- Passes more than 1 million homes (representing 80% of the population) and serves approximately 750,000 revenue generating units
- Provides advanced digital video (47% of revenue), high-speed data (30% of revenue), and voice over internet protocol services (8% of revenue) to residential and small-business customers

Investment Thesis

- Attractive market with significant organic growth opportunities
- Network investment to improve services and customer experience to differentiate cable from satellite and IPTV
- Underserved business services segment
- Strong management team at LCPR and industry leading strategic partner in Liberty Global
- Additional acquisition opportunities and partnerships
- Multiple exit options from both financial and strategic buyers

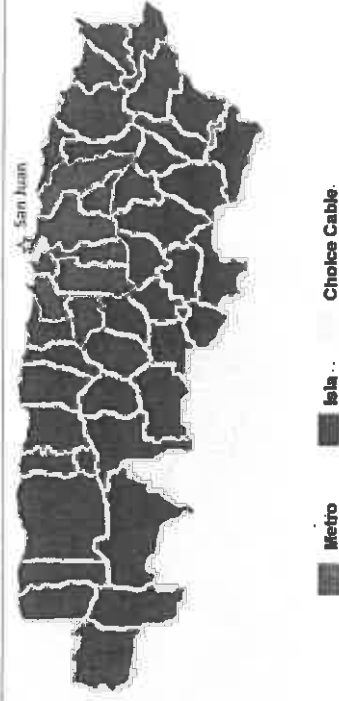
Experience Relevant to Bezeq

- Searchlight selected as key strategic partner by leading global cable operator Liberty Global to consolidate the Puerto Rican cable market
 - Highlights SCP's deep sector expertise and strong industry relationships
 - Structured partnership in a way that achieved Liberty's goals such as ongoing consolidation in Group reporting and governance
- Searchlight / Liberty embarked into a series of transformational transactions leading to the creation of a single, integrated, operator with island-wide footprint
 - Searchlight was instrumental in leading the diligence and execution of two transformational transactions
 - Actively engaged with management and Liberty to jointly develop product strategies and long-term roadmap
 - Evaluated multiple other strategic investment and acquisition opportunities in concert with and on behalf of the Company

Business Description

Commonwealth of Puerto Rico

(Population: 3.7 million / Households: 1.2 million)



Uniti Case Study



SEARCHLIGHT

Business Description

- Communications Sales & Leasing ("CS&L") is a U.S.-based communications network infrastructure REIT
- Formed through the spinoff of fiber, copper, and other ancillary communications network assets from Windstream Holdings, Inc. ("Windstream") in April 2015
- CS&L generates recurring revenue by leasing on a long-term basis its owned, acquired, and constructed network assets to communications service providers
- Active acquirer of fiber network assets

Investment Thesis

- Stable, infrastructure-like cash-flows, 11% unlevered dividend yield, and below market entry valuation provides strong, credit-like downside protection
- Compelling and actionable opportunity to generate equity upside through:
 - Leveraging recent acquisitions to accelerate CS&L's organic growth
 - Execution of CS&L's inorganic growth strategy
- Secured non-recourse debt to partially fund purchase price, increasing dividend yield to 22%
- Windstream a likely M&A target (synergy driven)

Experience Relevant to Bezeq

- Searchlight acquired a c. 6% stake in Uniti
 - Solved a problem for the former parent (Windstream) – through a forced seller (tax reasons), desire to sell to a credible telecom investor
 - 1st 'strategic telecom investor' to make sizable investment, validating the company/strategy
 - Due to SCP's expertise in communications, SCP provided with board representation
- Searchlight as partner of choice due to its ability to deploy capital creatively as well as its industry knowledge

Communications Network



נספח 7

העתק טיוטת החוזה

עמוד מס' 103

הסכם

שנערך ונחתם בתל-אביב ביום 7 ביוני 2018

בין

צחי נוימן /או חן נוימן /או מי מטעמם

/או תאגיד בשליטתם, במישרין או בשרשור

ממגדל משח אביב, ז'בוטינסקי 3, רמת-גן

(להלן: "הרוכשת")

מצד אחד;

לבין

אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ

מ.ח. 4-004426-52

מרחוב _____ דב פרידמן 2, רמת-גן

(להלן: "המוכרת")

מצד שני;

הואיל וחרוכשת והמוכרת (כל אחת, "צד"; וביחד להלן: "הצדדים") החליטו להתקשר בעסקת המפורטת בהסכם זה, במסגרתה תרכוש הרוכשת מהמוכרת, מניות של חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "החברה" ו-"העסקה", בהתאמה) על פי התנאים המפורטים בהסכם זה;
והואיל והצדדים מבקשים להסדיר ולעגן בכתב את התנאים והחוראות בנוגע לעסקה, והכל כמפורט בהסכם זה להלן;

לפיכך, הוצעה, הותנה והוסכם בין הצדדים כדלקמן

1. מבוא

- 1.1. המבוא והנספחים להסכם זה מהווים חלק בלתי נפרד חימנו.
- 1.2. כותרות הסעיפים בהסכם זה חן לנוחות בלבד ואין בהן כדי לשמש לפרשנות ההסכם.

הצהרות המוכרת

2.

המוכרת מצהירה, מאשרת ומתחייבת בזאת כדלקמן:

2.1. נכון למועד זה הונה חרשום של החברה הינו 50,000,000 מניות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת והונה המונפק והנפרע של החברה הינו 29,908,275 מניות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "החון המונפק").

2.2. המוכרת מחזיקה ב-19,363,396 מניות של החברה המהוות כ-64.78% מתחון המונפק ומזכויות החצבעה בחברה (להלן: "מניות המוכרת").

2.3. המוכרת לא נתנה ואין לאף אדם, תאגיד או גוף כלשהו זכות כלשהי במניות המוכרת ומניות המוכרת נקיות וחופשיות מכל חוב, התחייבות, משכון, שעבוד, עיקול, עיכוב, תביעה, חוב וזכות כלשהי של צד שלישי (להלן: "נקיות וחופשיות").

2.4. החברה לא הנפיקה, לא החליטה להנפיק ולא התחייבה להנפיק ולא נתנה לכל גוף זכות לפיה יונפקו לו מניות ו/או ניירות ערך כלשהם של החברה שאיננה מפורטת בדיווחיה הפומביים של החברה, לרבות דוחותיה התקופתיים ודוחותיה הכספיים, שפורסמו על פי דין בישראל (להלן: "הדיווחים לציבור").

2.5. המוכרת איננה קשורה בהסכם הצבעה, בין בכתב ובין בעל-פה, עם צד ג' כלשהו (שאיננו צד להסכם זה) ביחס להחזקותיה במניות החברה.

2.6. במסגרת הדיווחים לציבור ניתנו כל הפרטים ונמסרו כל הנתונים שעל החברה למסור על פי דין ואין בהם כל פרט מטעה או פרט חסר ~~כמשמעות מונחים אלו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שמכוחן באופן אשר מחווה הפרה של הוראות הדין החלות החברה~~.

2.7. כל הדיווחים הפומביים נעשו על פי דין, חוגשו במועדים הנדרשים על פי דין וחם כוללים כל פרטי החשוב למשקיע. סביר בבואו לרכוש מניות של החברה.

2.8. האורגנים המוסמכים של המוכרת קיבלו את כל ההחלטות הנדרשות לאישור וקיום הסכם זה במלואו ולא נדרשת כל החלטה כלשהי, לרבות של אורגן נוסף כלשהו של המוכרת לאישורו וביצועו של הסכם זה.

2.9. אין כל הגבלה, איסור או מניעה, משפטית או אחרת, להתקשרותה בהסכם זה ~~וא~~ למילוי התחייבויותיה על פיו וביצוע האמור בו, בין חיתר על-פי דין או על פי מסמכי ההתאגדות שלה, וכי הסכם זה וביצוע התחייבויותיה על פיו אינם עומדים בניגוד או

בסתירה לפסק דין, לצו או להוראה של בית משפט, להחלטה של גוף מעין שיפוטי, להחלטה של רשות מוסמכת או של רשות ממשלתית, להסכמה או הסכם כלשהו שהיא צד לו, או לכל התחייבות אחרת שלה להכלל למעט האישורים הרגולטוריים הנדרשים לשם חוצאתו אל הפועל של הסכם זה.

2.10. חמניות הנמכרות לרוכשת על פי הסכם זה נקיות וחופשיות והן תיוותרנה נקיות וחופשיות עד להעברתן לרוכשת ובמועד העברתן לרוכשת על פי הסכם זה למעט אם נכתב אחרת על פי הסכם זה ביחס לאפשרות המוכרת לבצע מכירות נוספות של מניות במקרים שהוסדרו בין הצדדים.

2.11. ידוע למוכרת שהרוכשת מסתמכת על הצהרותיה והתחייבויותיה המפורטות בחסכם זה והיא מתחייבת בזאת להודיע למוכרת באופן מיידי אודות כל שינוי באיזו מהצהרותיה לעיל. כמו כן, ידוע לה כי הפרה של מי מהצהרות ו/או ההתחייבויות שלעיל תגרום לנזקים כבדים ומשמעותיים מאוד לרוכשת.

3. הצהרות הרוכשת

הרוכשת מצהירה, מאשרת ומתחייבת בזאת כדלקמן:

3.1. יש לה את היכולת לנתח את ההתקשרות בחסכם זה עם המוכרת ולעמוד על הסיכונים והסיכויים של העסקה ולהתחייב לביצועה.

3.2. יש לה את היכולות הפיננסיות להשלים את החסכם במלואו ביחס לכל חמניות נשוא חסכם זה ולעמוד בהתחייבויותיה על פיו במועדכן (לחסכם זה מצורף כנספח _____ אישור רואי החשבון של הרוכשת מאחת מארבע הפירמות הגדולות בישראל המאשר באופן מפורט את יכולותיה הפיננסיות של הרוכשת לעמוד בחסכם זה במלואו, תוך פירוט המקורות הנדרשים הסדר יכולותיה הפיננסיות) (להבדלה: במידה ותרוכשת אינה מוגדרת באופן מפורש במסגרת חוזה זה, איזו האישור צריך לחתייחס ליכולתם האישית של בעלי השליטה ברוכשת וכן עליהם לחתום על החוזה, אחרת "אין צד").

3.3. היא בחנה בשילוב עם יועצים מומחים בדיני תקשורת וצו הבזק את הקריטריונים הנדרשים לצורך קבלת היתר שליטה בבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק") ולהצגתה היא עומדת בתנאים אלו (אישור באי כוחה של הרוכשת בעניין מצורף כנספח _____ לחסכם זה).

3.4. ידוע לה כי המוכרת מסתמכת על הצהרותיה המפורטות בחסכם זה, והיא מתחייבת בזאת להודיע לה באופן מיידי אודות כל שינוי מהותי באיזו מהצהרותיה לעיל.

העסקה

.4

4.1. במועד חתימת הסכם זה תרכוש הרוכשת מהמוכרת 1,300,000 מניות של החברה (להלן:

"המנה הראשונה"), המהוות כ-4.35% מחון החברה וכן הצדדים מתחייבים בזאת לביצוע רכישות מניות נוספות ו/או מתן אופציה לרוכשת לרכישת מניות נוספות של החברה (להלן: "המנות הנוספות") במטרה שבסופו של דבר ובכפוף לקבלת ההיתרים הדרושים, כהגדרתם להלן, תרכוש הרוכשת מהמוכרת את השליטה בחברה כמפורט בהסכם זה.

4.2. מובחר כי רכישת המנות הנוספות כפופה לקבלת אישורים הנדרשים על פי דין להענקת

היתר השליטה בבזק לרוכשת ולפיכך כפופה לקבלת אישורים אלו, ככל שהדבר נדרש על

פי דין לתקן זה לא נכו לגבי המנה השנייה.

4.3. רכישת המניות תיעשה במנות כמפורט להלן:

(א) תמנה הראשונה

במועד חתימת הסכם זה תרכוש הרוכשת מהמוכרת, בעסקה מחוץ לבורסה,

1,300,000 מניות של החברה, במחיר של כ-40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 52 מיליון ש"ח

("המנה הראשונה").

(ב) תמנה השנייה

עד ליום 25 בספטמבר 2018, במועד שיבחר על ידי הרוכשת (להלן: "מועד

רכישת המנה השנייה") תרכוש הרוכשת מהמוכרת, בעסקה מחוץ לבורסה, 900,000

מניות של החברה במחיר של 40 ₪ למניה (להלן: "המחיר למניה במנה השנייה") ובתמורה

כוללת של 36 מיליון ₪ (להלן: "תמורת המנה השנייה").

(ג) תמנה השלישית

בתוך 7 ימי עסקים מקבלת ההיתרים הדרושים כהגדרתם להלן ולא יאוחר מיום 30

ביוני 2019 (במועד שיבחר על ידי הרוכשת) (להלן: "מועד רכישת המנה השלישית")

ו"המועד האחרון לרכישת המנה השלישית", לפי העניין) תרכוש הרוכשת

מהמוכרת, בעסקה מחוץ לבורסה, מניות של החברה בכמות אשר, יחד עם המנה

הראשונה ותמנה השנייה תסתכם לכמות מניות של החברה שתהווה, במועד רכישת המנה

השלישית, ל-36% מחון החברה ומזכויות החצבעה בה, בדילול מלא (להלן: "תמנה

השלישית") וזאת במחיר למניה בסך של 47.1 ₪ למניה (להלן: "המחיר למניה במנה

השלישית").

במועד רכישת המנה השלישית ובכפוף להשלמת רכישת המנה השלישית תשלם הרוכשת למוכרת תוספת תשלום (להלן: "תוספת התשלום") בגין רכישת המניות במנה הראשונה ורכישת המניות במנה השנייה, כך שהמחיר למניה במנה הראשונה והמחיר למניה במנה השנייה יהיה שווה למחיר למניה במנה השלישית (משמע: תמורת המנה הראשונה והשנייה יתוכנו ויושלמו באופן בו המחיר למניה עמד מלכתחילה על 47.1 ש"ח).

וידגש: רכישת המנה השלישית כפופה לכך שעד למועד האחרון לרכישת המנה השלישית יתקבלו כל האישורים, החיתורים והרישיונות הנדרשים על פי דין מאת משרד התקשורת, ראש הממשלה וכל גורמי הרגולציה הרלוונטיים להיתר השליטה בבזק (להלן: "החיתורים הדרושים") שיאפשרו לרוכשת להיות בעלת השליטה בבזק. ככל שלא יתקבלו החיתורים הדרושים עד למועד האחרון לרכישת המנה השלישית הרוכשת לא תהיה חייבת ברכישת המנה השלישית ובתשלום תוספת התשלום ולמוכרת לא תהיה כל טענה ו/או תביעה ו/או דרישה כלפי הרוכשת בעניין זה בכפוף לעמידת הרוכשת ביתר התחייבויותיה על פי הסכם זה.

(ד) המנה הרביעית

במידה והרוכשת תקבל את החיתורים הדרושים באופן שיחיו כפופים לרכישת ו/או לחזוקת כמות מניות נוספת של החברה מעבר לכמות הכלולה במנה הראשונה, במנה השנייה ובמנה השלישית, תהיה לרוכשת אופציה (Call) לרכוש מהמוכרת, במועד רכישת המנה השלישית כל כמות נוספת של מניות החברה שתידרש לרוכשת על ידי הגורמים הרגולטוריים על מנת לקבל את החיתורים הדרושים ו/או על מנת לעמוד בתנאיהם (להלן: "האופציה" ו"המנה הרביעית", לפי העניין).

הרוכשת תודיע למוכרת עד למועד רכישת המנה השלישית מהי כמות המניות הכלולה במנה הרביעית ובמועד רכישת המנה השלישית תרכוש גם את המנה הרביעית במחיר למניה במנה השלישית.

המנה הראשונה, המנה השנייה, המנה השלישית והמנה הרביעית, תקראנה להלן:

"המנות"

4.4 במידה ולא יתקבלו החיתורים הדרושים עד למועד רכישת המנה השלישית ובחתימה לכתה של הרוכשת לרכוש את המנה השלישית פקעה אזי תהיה לרוכשת האופציה (להלן: "האופציה") לרכוש מהמוכרת, במועד שיבחר על ידי הרוכשת, בעסקה מחוץ

לבורסה, חל מיום 1 ביולי 2019 ועד ליום 30 ביוני 2021 (להלן: "מועד פקיעת האופציה"), סך של עד 1,000,000 מניות של החברה (במנה אחת או במספר מנות, לפי שיקול דעתה של הרוכשת) בתמורה למחיר למניה במנה השלישית. הרוכשת תמסור למוכרת חודעה בת 3 ימי עסקים מראש בדבר המועד שבו היא מבקשת לממש את האופציה הנ"ל ובמועד שייקבע על ידי הרוכשת (שיחול לא לפני חלוף 3 ימי עסקים ממועד מסירת ההודעה) תבוצע העסקה מחוץ לבורסה לרכישת מניות האופציה.

4.5. מוסכם בזאת כי המחיר למניה במנה השנייה, ביחס למנה השנייה והמחיר למניה במנה השלישית (הן ביחס למנה השלישית, ביחס למנה הרביעית וביחס לאופציה) יותאמו לאירועי חברה (כגון: שינויים בהון, חלוקת מניות הטבה, חלוקות דיבידנד, חנקת זכויות, מיזוג וכיו"ב), כמפורט בנספח החתאמות המצורף לחסכם זה.

4.6. הרוכשת מתחייבת לפנות לגורמים הרגולטורים הרלבנטים בבקשה על מנת לקבל את ההיתרים הדרושים עד ליום 30 ביוני 2019 אך אין וודאות כי ההיתרים הדרושים יתקבלו. הפניה לגורמים הרגולטורים הנ"ל תוך הגשת בקשה מלאה להיתר שליטה על כל המסמכים הנדרשים מכך תיעשה עד ולא יאוחר מ-30 ימי עסקים ממועד חתימת חסכם זה (להלן: "הפניה"). הצדדים ישתפו פעולה, יפעלו בתיאום מלא ויעשו יחד את מירב המאמצים על מנת לקבל את ההיתרים הדרושים במהירות המירבית ובכלל זה ישתפו האחד את האחר באופן מלא ושקוף בכל התחליכים הכרוכים בקבלת ההיתרים הדרושים. כמו כן, ובתקשר זה, הרוכשת מתחייבת:

- א. לאפשר לנציג מטעם המוכרת לחשתף בכל הדיונים בקשר עם השגת האישורים.
 - ב. שלא לסרב לכל תנאי אשר יידרש על ידי הגורמים הרגולטוריים לצורך קבלת היתר השליטה. ככל שלא מדובר בתנאי מכביד משמעותית לעומת היתר השליטה הקיים של המוכרת ובכל מקרה לא תסרב לכל תנאי אשר יישומו ניתן לביצוע באופן סביר.
 - ג. תפעל באופן אינטנסיבי מול הגורמים הרגולטוריים ותגיב לכל בקשה או דרישת מסמכים ו/או העברת טיוטות בתוך 3 ימי עסקים ממועד בקשתם ו/או דרישתם.
- 5.1.

6.5. מינוי דירקטורים ומשקיף מטעם הרוכשת

6.5.1. בתוך 45-65 יום ממועד חתימת חסכם זה תפעיל המוכרת את כל כוח החצבעה העומד לרשותה על מנת תמנה למנות החברה-לדירקטוריון החברה דירקטור אחד שפרטיו ימסרו למוכרת על ידי הרוכשת (להלן: "הדירקטור מטעם הרוכשת") עד לתום

5 ימים ממועד חתימת הסכם זה וזאת מבלי לגרוע מיכולתה של החברה לבצע בחינת כשירות והתאמה בהתאם לסמכויות המוקנות לחברה על פי חוק החברות וסטנדרטים סבירים של ממשל תאגידי.

6.2.5.2. ____ כמו כן, עד 7 ימים לאחר במועד חתימת הסכם זה ובכפוף להוראות כל דין

ימונה משקיף (להלן: "המשקיף") בדירקטוריון החברה שפרטיו ימסרו למוכרת במועד חתימת הסכם זה. מודגש בזאת כי המשקיף הנ"ל יהיה זכאי לזכויות הבאות וזכויות אלו יאושרו, כהתחייבות בלתי חוזרת של החברה, על ידי דירקטוריון החברה בישיבות הקרובה וככל שלא תחא מניעה לכך על פי דין ו/או דרישה רגולטורית:

(א) להשתתף בכל ישיבות דירקטוריון החברה (ולקבל זימון לישיבות כאמור על פי חקבוע בדיון ביחס לחברי דירקטוריון, לרבות החלטות בכתב); ו-

(ב) לקבל את כל המידע אשר אותו מקבל ו/או זכאי לקבל כל דירקטור אחר בחברה כאילו היה המשקיף חבר בדירקטוריון החברה.

מובהר כי למשקיף לא תהיינה כל זכויות חצבה או דיון בדירקטוריון החברה וחוא לא יחשב כדירקטור בחברה לעניין חובותיו כלפיה.

מוסכם בזאת כי זכותה של הרוכשת למנות את המשקיף מטעם הרוכשת תפקע במועד השלמת רכישת כל המניות הנרכשות על פי הסכם זה (הן במסגרת המנה הראשונה והן במסגרת המנות הנוספות) על ידי הרוכשת או במקרה שלא יתקבלו האישורים להיתר השליטת עד ליום 30 ביוני 2019 או במקרה של אי עמידת הרוכשת בתנאי הסכם זה.

6.3.5.3. ____ הן הדירקטור מטעם הרוכשת והן המשקיף מטעם הרוכשת יעמדו בתנאים

הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") בקשר עם כשירות למינוי כדירקטורים (לרבות האמור בסעיפים 224, 226, 226 א ו-227 לחוק החברות) ולחסכם זה מצורפות הצהרות מתאימות של הדירקטור והמשקיף כנספח ____ להסכם זה ואילו יעמדו בקריטריונים סבירים של ממשל תאגידי למינוי דירקטורים (היעדר ניגוד עניינים ביחס לקבוצת בזק/שוק התקשורת, ניסיון עסקי ו/או ניחול רחב או ניסיון בתחום התקשורת או ניסיון משפטי או חשבונאי נרחב). כמו כן, המוכרת מתחייבת לפעול, כמיטב יכולתה ועל פי דין, על מנת שתנאי כהונתו של הדירקטור מטעם הרוכשת יהיו, החל ממועד מינויו, זהים לתנאי כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, לרבות ביחס לשכרו, לכתב השיפוי והפטור שיוענק לו והכיסוי הביטוחי מפני תבות אחריות נושאי משרה (D&O) שחוא יכוסה בו.

6.4.5.4. המשקיף מטעם הרוכשת יחיה רשאי להעביר כל מידע בנוגע לחברה, עסקיה

ו/או התאגידים המוחזקים על ידה, בשרשור סופי, לרוכשת, בכפוף להתחייבות הרוכשת

לסודיות המידע ואי-שימוש במידע פנים וככל שלא נאסר הדבר על פי דין.

6.5.5.5. הרוכשת תהא רשאית להחליף את הדירקטור מטעם הרוכשת או את המשקיף

ולמנות אחרים במקום מי מהם בכל עת, ע"פ שיקול דעתה המוחלט, בהודעה בכתב

לחברה ובלבד שהמחליפים יעמדו בתנאי הכשירות שלעיל ובכפוף למתן שחות סבירה

לביצוע החלפה.

6.6.5.6. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, המוכרת מתחייבת כי בכפוף להוראות כל

דין, בכל אסיפה הכללית שעל סדר יומה יעמוד מינוי דירקטור/ים לדירקטוריון החברה

ותצביע הרוכשת, מכח כל החזקותיה במניות החברה, בעד מינוי הדירקטור מטעם

הרוכשת לדירקטוריון החברה. כמו כן מתחייבת המוכרת כי, בכפוף להוראות הסכם זה

ולתחייבויותיה כלפי הרוכשת, מעבר לכמות הדירקטורים הקיימת בחברה במועד זה

בתוספת הדירקטור מטעם הרוכשת, לא תאפשר ותצביע מכח כל מניותיה נגד הגדלת

הרכב דירקטוריון החברה.

5.7. התחייבויות המוכרת והחברה ביחס למינוי הדירקטור מטעם הרוכשת ולמינוי המשקיף

תפקענה ותבואנה לידי סיום עם ולאחר השלמת רכישת המנה השלישית על ידי הרוכשת

מהמוכרת ומינוי מרבית חברי דירקטוריון החברה על ידי הרוכשת, כאמור בסעיף 7 להלן

או במקרה שלא יתקבלו האישורים לחיתר השליטה עד ליום 30 ביוני 2019 או במקרה

של אי עמידת הרוכשת בתנאי הסכם זה.

5.8. המינויים על פי סעיף 5 זה יבוצעו בכפוף לבחינה משפטית מול המחלקת המשפטית של

משרד התקשורת על מנת לוודא כי בסמכותה של החברה להעלות את נושא זה למינוי

מבלי לאפשר את חיתר השליטה או צו הבזק.

6.7-

7.6. שמירה על הקיים – Stand still

7.1.6.1. החל ממועד חתימת הסכם זה המוכרת מתחייבת להפעיל את כוח שליטתה

והצבעתה בחברה ככל שהצבעתה תידרש על פי הוראת כל דין, בכדי שהחברה לא תקבל

החלטה ולא תבצע הקצאה של מניות ו/או ניירות ערך חמירים למניות החברה (להלן:

"הקצאה") וזאת עד למועד רכישת המנה השלישית. אין באמור כדי לגרוע מיכולתה של

החברה לבצע הקצאה במקרים בהם החקצאה נדרשת לטובת החברה צרכי המזומנים

של החברה על מנת למנוע נזק ו/או חפרה כלפי צדדים שלישיים, לרבות מחזיקי אגרות חוב של החברה ולדעת יועציה המשפטיים של החברה, ההקצאה נדרשת על מנת לעמוד בטובת החברה.

כמו כן, עד למועד רכישת המנה השלישית המוכרת מתחייבת כי תפעיל את כוח שליטתה והצבעתה בחברה בכדי שהחברה תמשיך ותפעל במהלך העסקים הרגיל שלה, כפי שהוא במועד חתימת הסכם זה, לא תשנה את עיקר תחום פעילותה ועל מנת שהחברה לא תבצע פעולות ו/או עסקאות חריגות עם בעל שליטה/עניין, כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובכלל זה גם שאינן במהלך העסקים הרגיל שלה ובכלל זה עסקאות כלשהן שבהן לחברה ו/או למוכרת ו/או לצדדים קשורים אליהן עניין אישי בהן, וחכל ללא הסכמת הרוכשת מראש ובכתב.

6.2. על אף האמור לעיל, היה ותבוצע הקצאה של מניות או ניירות ערך המינים למניות של החברה עד למועד רכישת המנה השלישית, מוסכם כי כמות המניות שתמכור המוכרת לרוכשת במסגרת המניה השלישית תגדל באופן שיביא את שיעור כמות המניות הנרכשות על ידי הרוכשת עד לאותו מועד (כולל המנה השלישית) לשיעור של 36% מההון המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה (בדילול מלא), במועד רכישת המנה השלישית, מבלי שתגדל התמורה הכוללת שתשולם עבור רכישת המנה השלישית, כתוצאה מחגדלת כמות המניות הנרכשות הנובעת מביצוע ההקצאה. קרי, המחיר למניה במנה השלישית יקטן באופן שיאפשר רכישת כמות גדולה יותר של מניות כנגד אותה תמורה כוללת.

על אף האמור לעיל, מוסכם בזאת כי במקרה שבו החברה תבצע הקצאת מניות (אן מספר הקצאות) עד למועד רכישת המנה השלישית, בתמורה לסך של עד 100 מליון ₪, יתווסף לתמורה הכוללת שתשולם על ידי הרוכשת, עבור רכישת המנה השלישית מעבר לתמורה הנקובה בסעיף לעיל, סך השווה לשיעור מניות החברה שירכשו על ידי הרוכשת במנה השלישית כשהוא מוכפל בתמורת שתקבל החברה בהקצאת המניות הנ"ל ובלבד שבכל מקרה התמורה למניה במנה השלישית לא תעלה על המחיר למניה במנה השלישית.

7.2.6.3. לאור העובדה שזכויותיה של הרוכשת תלויות בהחזקת מניות החברה על ידי המוכרת עד למועד פקיעת האופציה, המוכרת מתחייבת, באופן בלתי חוזר, שלא למכור מניות מתוך מניותיה בחברה, עד למועד פקיעת האופציה, אשר מכירתן תסכל או תסכן או לא תאפשר לה לקיים את התחייבויותיה למכר המניות לרוכשת על פי הסכם זה.

8.7. הסכם הצבעה והסכמות נוספות בין הצדדים כבעלי מניות בחברה

8.7.1. עם ולאחר השלמת רכישת המנה השלישית על ידי הרוכשת מהמוכרת תיכנסנה

לתוקף ההוראות הבאות בין הצדדים ביחס להחזקותיהם במניות החברה.

(א) מינוי דירקטורים

המוכרת תצביע מכת כל מניותיה בחברה בעד מינוי כל הדירקטורים לדירקטוריון החברה, כפי שיוצעו על ידי הרוכשת, באופן שתוקנה לרוכשת השליטה האפקטיבית בחברה וזאת מבלי שהרוכשת תחיה חייבת בהצבעה בעד מינוי דירקטורים שיוצעו על ידי המוכרת, למעט ביחס לדירקטור אחד שיוצע על ידי המוכרת. מספר חברי דירקטוריון החברה לא ישונה באופן שיפגע ביחס הדירקטורים האמור לעיל.

(ב) Lock up

המוכרת לא תמכור מניות החברה שיוחזקו על ידה במשך תקופה בת 12 חודשים לפחות ממועד השלמת רכישת המנה השלישית למעט כמפורט בסעיף לחלן. (ג) הוראות סעיף 7 זה תפקענה במועד שבו תפתחנה החזקותיה של המוכרת מ-10% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה או ביום 31.12.2020 לפי המאוחר (לחלן: "מועד פקיעת הסכם ההצבעה"):

8.7.2. החל ממועד חתימת הסכם זה ועד למועד פקיעת הסכם ההצבעה, כהגדרתו

לעיל, יחולו ההוראות הבאות:

(א) זכות הצעה ראשונה וזכות סרוב ראשונה

בכל מקרה בו תבקש המוכרת למכור או להעביר מניות ממניותיה בחברה, שתוחזקנה על ידה, או כל חלק מהן לאחרים (להלן: "המניות המוצעות") היא תעשה כן בתמורה לתשלום כספי בלבד (מידי או מותנה) או בכל אופן המאפשר ליישם את זכות חסירוב הראשונה גם ללא תמורה במזומן באופן סביר ותחול עליה חובה להציען תחילה לרוכשת במחיר ובתנאים המבוקשים על ידה (להלן: "זכות ההצעה הראשונה").

סרבה הרוכשת לרכוש את המניות המוצעות בתנאים המבוקשים על ידי המוכרת או לא מסרה אלמוכרת הודעה כי ברצונה לרכוש את המניות המוצעות בתנאים המבוקשים בתוך 14 ימי עסקים מדיום שבו מסרה לה המוכרת הודעה על רצונה למכור את המניות המוצעות בתנאים המוצעים על ידה, תחיה כל מכירת מניות מבין המניות המוצעות כפופה לזכות חסירוב הראשונה של הרוכשת, כמפורט לחלן:

(1) המוכרת תשלח לרוכשת הודעת הצעה (להלן: "הודעת ההצעה") אשר תכלול את

הפרטים וההתחייבויות כדלקמן:

(א) מספר המניות שבבעלותה העומדות להעברה או למכירה (להלן: "המניות המוצעות").

(ב) שם האדם או התאגיד (להלן: "הקונה") אשר לו מבקשת המוכרת למכור או להעביר את המניות המוצעות. במקרה והקונה חנו תאגיד תפרט המוכרת מי הם בעלי השליטה בתאגיד זה, בשירשור סופי.

(ג) המחיר בכסף (ולא בשווה כסף) אשר ישולם על ידי הקונה בגין המניות המוצעות ותנאי ומועדי תשלום המחיר.

(ד) הצהרה כי התנאים לעיל מקובלים הן על הקונה והן על המוכרת בצירוף הסכם המכר הרלבנטי.

(2) במשך 30-6014 (שלושים וארבע) ימי עסקים ממועד קבלת הודעת ההצעה (להלן: בסעיף זה: "תקופת הזכות"), תהיה לרוכשת זכות סרוב ראשונה לרכוש את המניות המוצעות בתנאים המפורטים בהודעת ההצעה. זכות הסרוב הראשונה לפי סעיף זה תמומש במשלוח או במסירת הודעה על ידי הרוכשת למוכרת לפני תום תקופת הזכות (להלן: "הודעת קיבול") ובלבד שבהודעת הקיבול תציין הרוכשת שברצונה לרכוש את כל המניות המוצעות לה או חלקן ומהו שיעור המניות המוצעות לה שברצונה לרכוש מתוך כלל המניות המוצעות לה.

(3) מומשה זכות הסרוב הראשונה תבוצע עסקת רכישת המניות על פי זכות הסרוב הראשונה בתום 60 ימי עסקים מתום תקופת הזכות.

(4) לא התקבלה הודעת קיבול כאמור תהיה המוכרת רשאית למכור ולהעביר לקונה את המניות המוצעות בתוך 30-60 (שישים) יום מתום תקופת הזכות, בהתאם לתנאים המפורטים בהודעת ההצעה.

(5) לאחר 60 (שישים) יום מתום תקופת הזכות, כאמור לעיל, לא תהיה המוכרת רשאית למכור או להעביר את המניות המוצעות או מניות כלשהן המוחזקות על ידה, בלי שיופעלו מחדש הוראות סעיף (ב) זה.

(6) מועד התשלום בגין המניות שירכשו על ידי הרוכשת ותנאיו יהיו בהתאם למועד ותנאי התשלום בהודעת ההצעה.

(ד) על אף האמור לעיל, מוסכם בזאת כי מכירת עד 1 000 000 מניות של החברה על ידי

המוכרת מדי שנה (שתימנה החל ממועד חתימת הסכם זה) לא תהיה כפופה לזכות

ההצעה הראשונה ולזכות הסרוב הראשונה של הרוכשת. המוכרת תוכל לצבור זכותה

זו באופן שבו במידה ולא מכרה מניות כלל בשנה הראשונה תוכל למכור עד 2 מיליון

מניות בשנה השניה ללא הפעלת זכות הסירוב ולאחר מכן

(ה) מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, המוכרת לא תהיה רשאית לשעבד את

מניותיה בחברה ללא הסכמת הרוכשת אלא למוסד בנקאי בלבד או כנגד גיוס אגרות

חוב בבורסה או ברצף מוסדיים וללא תנאי. ולאחר שניתנה לרוכשת התחייבות של

אותו מוסד בנקאי כי מימוש השעבוד כפוף להוראות הסכם זה.

(ו) איסור התסשרות בהסכם הצבעה אחר

המוכרת לא תוכל להתקשר בחסכם כלשהו עם בעל מניות אחר בחברה, שאיננו

הרוכשת, בין בכתב ובין בעל פה, ביחס לאופן הצבעתה מכת החזקותיה במניות

החברה אלא בחסכמת הרוכשת, מראש ובכתב.

סיבול החסכם

היה ומסיבה כלשהי יתקבלו צו ו/או החלטה שיפוטית אחרת המונעת מהרוכשת לרכוש את

המניות הנרכשות על פי הסכם זה, כולו או חלקו, מטעמים שאינם נובעים מהרוכשת, כך שהסכם

זה ו/או הוראה כלשהי מהוראותיו תסופל על ידי הצו ו/או ההחלטה השיפוטית, תשלם המוכרת

לרוכשת פיצוי מוסכם בסך של 4 מיליון ₪ וזאת במידה והצו ו/או ההחלטה השיפוטית הנ"ל לא

יוסרו בתוך 7 ימים ממועד נתינתם (להלן: "המועד הסובע").

הרוכשת תהיה זכאית לפיצוי המוסכם, בנוסף לכל סעד אחר שלו תהיה זכאית על פי דין

בתוצאה מהפרת הסכם זה על ידי המוכרת והוא ישולם לרוכשת בתוך 7 ימים מהמועד הסובע.

9.8. הוראות שונות

9.8.1. סמכות השיפוט הייחודית בכל העניינים הנוגעים לחסכם זה או הנובעים חימנו

מוקנית לבתי המשפט המוסמכים של תל-אביב-יפו ולאלו בלבד ולא לבתי משפט אחרים.

9.8.2. מובחר בזאת כי לצורך חסכם זה יראו כל אחד מהצדדים לחסכם זה המורכב

ממספר ישויות משפטיות (אם וככל שיהיו בעתיד) כמחזיקים ביחד, כמקשה אחת,

במניות החברה (היינו, כבעל מניות אחד) וכי כל התחייבויותיהם וזכויותיהם על פי

חסכם זה תחיינה ביחד ולחוד.

9.3-8.3 מובהר בזאת כי הרוכשת תחיה רשאית לנהוג מנהג בעלים מלא במניות החברה

שתרכוש מהמוכרת על פי הסכם זה ובכלל זה לשעבד את מניות החברה שתרכשנה על ידיה על פי הסכם זה. כמו כן, בכפוף להוראות חדין, תחיה רשאית הרוכשת לשעבד את זכויותיה על פי הסכם זה, כולן או חלקן, ללא צורך בקבלת הסכמת המוכרת לכך.

9.4 מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הרוכשת תחיה רשאית להמחות ו/או להעביר

את זכויותיה על פי הסכם זה לצדדים שלישיים, ללא צורך בקבלת הסכמת המוכרת ובלבד שצדדים אלו יהיו קרן בינלאומית או ישראלית גדולה (Private Equity) המנהלת

נכסים בתיקף של למעלה מ-410 מיליארד ₪ ו/או תאגיד בעל דירוג אשראי A ומעלה

ו/או אדם ו/או תאגיד בעל חיקף הון עצמי העולה על 5001000 מליון ₪ (לחלו: "תאגיד

גדול") ותאגיד לעניין זה, לרבות תאגיד שחינו בשליטת תאגיד גדול ו/או תאגיד השולט

בתאגיד גדול).

9.5-8.4 מוסכם כי חדין המהותי והפרוצדורלי שיחול על כל עניין הנוגע לחסכם זה יהיה

חדין החל במדינת ישראל בלבד.

9.6-8.5 חסכם זה מבטא את כל החסכמות וההבנות שחושגו בין הצדדים לו, לגבי

הנושאים והעניינים הנדונים בו, והוא מחליף כל מסמך או מצג אחר שקדם לחתימתו.

כל שינוי בתנאיו ובחוראותיו של החסכם טעון מסמך בכתב, אשר יחתם על ידי כל

הצדדים לו.

9.7-8.6 מוסכם בזאת כי לא יראו בחוראות חסכם זה כחסכם לטובת צד ג' כלשהו

שאיננו צד לחסכם זה.

9.8-8.7 שום התנהגות מצד מי מהצדדים לא תחשב כויתור על איזה מזכויותיו על פי

החסכם או על פי כל דין, או כויתור או כחסכמה מצידו לאיזו הפרה או אי קיום תנאי

מתנאי החסכם על ידי הצד האחר או כנותנת דחייה או ארכה או כשינוי, ביטול, או

תוספת של איזה תנאי שחוא, אלא אם כן נעשו במפורש ובכתב.

9.9-8.8 כתובותיהם של הצדדים, לצורכי החסכם, הינן כמפורט במבוא לו וכל

הודעה שתשלח על ידי צד אחד למשנחו במכתב רשום לפי כתובות אלו, או לכתובות

עליהן יודיע צד למשנחו בכתב מעת לעת, תחשב כאילו התקבלה בתום 72 שעות מעת

הימסרה למשלוח, ואם נמסרה באופן ידני - בעת מסירתה בפועל. הודעות שיישלחו

בפקס ייחשבו כמתקבלות בו ביום, אם נשלחו בשעות העבודה הרגילות, ואם לא, יחשבו

כמתקבלות ביום שלאחר היום בו נשלחו.

ולראיה באו הצדדים על תחתום :

תמוכרת

תרוכשת

נספח ההתאמות

המונחים בנספח זה יפורשו כמשמעותם בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובתקנון חבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

ממועד חתימת החסכם ועד למועד פקיעת האופציה, כהגדרת מונח זה בסעיף 4.4 לחסכם, המחיר למניה במנה השנייה מחיר-המקסימום-והמחיר למניה במנה השלישית יותאם על מנת שהרוכשת לא תפגע כתוצאה מהאירועים המפורטים להלן, במקרים ובאופן כדלקמן, ובלבד שהמועד הקובע לעניין המקרים המפורטים להלן יחול לפני מועד הרכישה או פקיעת האופציה, לפי העניין:

- א. **שינויים בחון** – במקרה של איחוד, פיצול או ארגון מחדש של חון או נסיבות דומות, הצדדים יעדכנו את המחיר למניה במנה השנייה מחיר-המקסימום-והמחיר למניה במנה השלישית, לפי העניין, באופן שהתמורה הכוללת בגין רכישת חמניות כמפורט בחסכם לא תשתנה מחד ומאידך כמות חמניות שירכשו תותאם משינויים בחון.
- ב. **חלוקת מניות הטבה** – אם החברה תחלק לבעלי מניותיה, מניות הטבה אשר התאריך הקובע לעניין הזכאות להשתתף בחלוקתן, יחול לפני מועד פקיעת האופציה, תישמרנה זכויות הרוכשת כך שמיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה, המחיר למניה במנה השנייה מחיר-המקסימום-והמחיר למניה במנה השלישית יותאמו כתוצאה מהוספת מניות ההטבה באופן שבו מכפלת כמות חמניות שנותרו לרוכשת לרכוש במסגרת החסכם, לפי העניין, ערב המועד הקובע לחלוקת מניות ההטבה שחוא מוכפל במחיר למניה במנה השנייה במחיר-המקסימום-והמחיר למניה במנה השלישית, לפי העניין, ערב המועד הקובע לחלוקת מניות ההטבה יחיה שווה למכפלת של (א) חמניות שנותרו לרוכשת לרכוש במסגרת החסכם, לפי העניין, ערב המועד הקובע לחלוקת מניות ההטבה בצירוף מניות החטבה שחולקו בגין ב-ב) במחיר למניה במנה השנייה מחיר-המקסימום-והחדש והמחיר למניה במנה השלישית החדש, לפי העניין, לאחר חלוקת מניות ההטבה.
- ג. **חלוקת דיבידנד** – ככל שהחברה תחלק דיבידנד בין במזומן ובין בעין, אשר התאריך הקובע לחלוקתו יחול לפני מועד פקיעת האופציה, לא יחול שינוי במספר חמניות שתרכוש הרוכשת במסגרת החסכם, אך החל מהיום בו תיסחרנה מניות החברה אקס דיבידנד, יהיה מחיר-המקסימום-המחיר למניה במנה השנייה והמחיר למניה במנה השלישית, לפי העניין, שווה למחיר למניה במנה השנייה מחיר-המקסימום-והמחיר למניה במנה השלישית, לפי העניין, בניכוי סכום הדיבידנד למניה ברוטו (לפני מס) שחולק לבעלי מניות החברה.

- ד. **הנפקת זכויות** – ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, יופחת ביום ה"אקס זכויות" המחיר למניה במנח השנייה מחיר המקסימום והמחיר למניה במנח השלישית, לפי העניין, בגובה סכום השווה למרכיב החטבה. לעניין זה "מרכיב החטבה" משמע: ההפרש בין מחיר המניה בבורסה ביום הקובע לבין מחיר המניה "אקס זכויות".
- ה. **מיזוג** – אם יבוצע מיזוג בין החברה לחברה אחרת וחתברה תחא החברה המעבירה במסגרת המיזוג, תקבל הרוכשת מניות בחברה הקולטת חלף המניות שיהיו בידיה, ערב המיזוג, והאמור בהסכם יחול בשינויים המחויבים על המניות החדשות. יובחר כי, תמחיר למניה במנח השנייה מחיר המקסימום והמחיר למניה במנח השלישית יותאמו בהתאם ליחס שבו תוחלפנה מניות החברה במניות החדשות.

ביוני 2018

לכבוד

צחי נוימן ו/או חו נוימן ו/או מי מטעמם

ו/או תאגיד בשליטתם, במישרין או בשרשרת

הנדון: מינוי משקיף לדירקטוריון בי קומיוניקיישנס בע"מ ("החברה")

כיו"ר דירקטוריון החברה הריני לאשר כי החל ממועד חתימת אישורי זה ימונה משקיף
לדירקטוריון החברה כפי שיבחר על ידכם. אני מתחייב לוודא כי עד לאישור מינויו של המשקיף
בדירקטוריון החברה המשקיף יהיה זכאי לזכויות הבאות:
(א) להשתתף בכל ישיבות דירקטוריון החברה ולקבל זימון לישיבות כאמור על פי הקבוע בדין
ביחס לחברי דירקטוריון, לרבות החלטות בכתב; ו-
(ב) לקבל את כל המידע אשר אותן מקבל ו/או זכאי לקבל כל דירקטור אחר בחברה כאילו היה
תמשקיף חבר בדירקטוריון החברה.

בכבוד רב,

עמי בר לב

נספח 8

העתק מזכר חשבונאות ומיסוי

עמוד מס' 120

מזכר מנכ"ל : טיפול חשבונאי ומיסוי

שוחחתי עם דני ויטאן מנהל המחלקה המקצועית של KPMG. העסקה יחסית פשוטה לטיפול חשבונאי ולא צפויות פה הפתעות :

1. מכירת המניות :

בגין חלק המניות שיימכרו לרוכש אזי יוכר רווח בעת הסליקה. כלומר הרווח הגלום בגין עסקת ה-52 מיליון יוכר כבר הרבעון, הרווח הגלום בגין עסקת ה-36 יוכר ברבעון הרביעי של 2018 והרווח הגלום לגבי יתרת המניות (המנה השלישית) יוכר בעת ביצוע המנה השלישית. שתי המנות הראשונות לא יעברו רווח והפסד ויזקפו ישירות לסעיף ההון העצמי ואילו המנה השלישית תעבור דרך דו"ח רווח והפסד. כרגע אני אומד את סך הרווח שיוכר בשלושת המנות בכ-50-60 מיליון שקלים השפעה חיובית על ההון.

2. יציאה מאיחוד :

אנו כמובן מפסיקים לאחד את תוצאות ביקום/בזק והפסקה מלאה של האיחוד תתבצע ברבעון בו בוצעה המנה השלישית והתקבל ההיתר. אבל זה עוד יותר טוב מזה - למרות שאיבוד השליטה ייעשה רק ביום קבלת ההיתר ובמידה והנחת העבודה שלנו תהיה שבסיכוני גבוהה העסקה תצא לפועל בתוך שנה אזי כבר מהרבעון הקרוב נציג את כל הנכסים העומדים למכירה בשורה אחת ולמעשה הדוח שלנו יהיה קצר משמעותית למרות האיחוד, כמו כן יופסקו החל מהרבעון הקרוב להיספר אצלנו הוצאות פחת והפחתות שקשורות לבזק ולביקום והן ינטרלו בתוצאות הכספיות שלנו, ניטרול שכמובן ישפיע לטובה על תוצאותינו.

3. אימפרמנט :

היות והמחיר שנקבל גבוה מהמחיר של ביקום בספרים שלנו, אזי אין לנו בעיית אימפרמנט ולמעשה הפער כולו בגין חלק המניות הנמכרות יוכר כרווח.

4. הצגה מיום היציאה מאיחוד קדימה :

המניות עימן נישאר, עד 29%, יוצגו בספרים לפי מחיר שוק ביום קבלת ההיתר ותחת הנחה שאין לנו השפעה משמעותית בביקום אזי מאותו רגע כל רבעון תוצג ההשקעה בביקום לפי שווי השוק של ביקום לתאריך החתך ואז נוכל אנו לבחור האם הפערים הללו בין הרבעונים ייזקפו לרווח והפסד או יוצגו ברווח כולל.

5. מיסוי :

היות ועלות לצרכי מס של מנית ביקום בספרי אינטרנט זהב נמוכה ממחיר העסקה, אין אירוע מס בגין העסקה ואין הפחתה או זקיפה של עתודה למס כלשהי.

נספח 9

**העתק ניתוח חברת אייפקס
אשר הוצג בישיבת דירקטוריון**

מיום 10.6.2018

עמוד מס' 121

בי קומיוניקייטשנס בע"מ מצגת לדירקטוריון אינטערנעט זרהב איפקס הנפקות בע"מ

יוני 2018

בי קום – מצב קיים

- ביקום מחזיקה ב-26.39% ממניות בזק – גרעין שלטתה
- שתי החזקות ביקום בבזק – כ-3.06 מיליארד ₪ (מחיר מניית בזק 4.195, נכון למחיר סגירה ב-07.06.2018)
- ביקום נסחרת בשווי כ-1.12 מיליארד ₪ (מחיר מניית בי קום 37.52, נכון למחיר סגירה ב-07.06.2018), פרמיה של כ-3% על השווי הכלכלי
- חוב פיננסי של ביקום – כ-2.48 מיליארד ש"ח:
- סדרה ב' בהיקף של כ-230 מ' ₪ לפירעון מלא במרץ 2019
- סדרה ג' בהיקף של כ-2,256 מיליארד ₪ לפירעון בתשלומים 2020-2024
- נזילות בי קום – כ-563 מ' ₪ (לאחר חלוקת דיבידנד במאי מבזק ותשלום הוצ' ריבית בגין סדרה ג')
- לבי קום יחס מינוף של כ-63% לפי שווי סחיר של מניות בזק (מחיר מניית בזק 419). יחסי המינוף של בי קום עלו משמעותית בשנה האחרונה
- זירוג החוב של בי קום הינו A2. על פי דוח הדירוג, עליה נוספת ברמת המינוף עלולה לגרום להורדת דירוג נוספת
- אג"ח ג' של ביקום נסחרת בתשואה של 4.66% (הקופון הוא 3.6%). עליה משמעותית בתחדש האחרון

ביקום – ניתוח חוב

- נזילות בי קום – כ-563 מ' ש (לאחר חלוקת דיבידנד במאי מבזק ותשלום הוצ' ריבית בגין סדרה ג')
- תקבולי בי קום שנתיים מדיבידנדים של בזק מעריכים כ-180-150 מ' ש, בשנתיים הקודמות, ללא דיבידנדים מיוחדים בגין רווחי עסקת 'סקיה'
- לבי קום קיימים מרבית האמצעים המזילים לעמידה בהתחייבויותיה עד ספטמבר 2020 (ללא חלוקת דיבידנדים) - תשלום קרן ראשון של סדרה ג'
- המדישיות הפיננסית של בי קום לטווח קצר הינה טובה מאוד לאחר יתרות נזילות גבוהות ואפשרות למימש 1.34% ממניית בזק
- לבי קום יחס מינוף גבוה של כ-63% לפי שווי סחיר של מניית בזק (מחיר מניית בזק 4.195). יחסי המינוף של בי קום עלו משמעותית בשנה האחרונה
- לאחר המינוף הגבוה, הסתמכות על נכס בודד (כאשר בנוסף מצבו העסקי חודדד לאחורונה) ומבנה משפטי פירמידאלי, הגמישות הפיננסית של בי קום לטווח בינוני ודלנה ביוגיות (כולל יכולת מימש מזגבלת של מניות בזק ללא אישור רגולטור) ובי קום צריכה להוריד את רמת המינוף שלה לאזור ה-50% ע"י הקטנת חוב פיננסי
- לאחר זאת, תגלת בי קום והדיקטוריון צריכים לשקול בסובד ראש כל חלוקת דיבידנד מבי קום גם אם מבחינה חשבובאית הדבר אפשרי, כל עוד המינוף של בי קום גבוה מ-50%. הדבר שסול לקינון בחוב נטו של כ-350 מ' ש, כלומר דיבידנד של שנתיים מבזק

בי קום – עיקרי שטר נאמנות של סדרה ג'

קובנט		מצב נדרש	מצב קיים
הון עצמי מינימאלי	הון 650 מ' ₪	1.28 מיליארד ש"ח	
הון עצמי סולו מאזן סולו	15%		34%
דירוג מינימאלי	Baa2 (או יתרות מזילות מספקי קוטר ל-18 חודשים קדימה)		A2
מגבלת הון עצמי מינימאלי לחלוקת דיבידנד	800 מ' ש"ח		1.28 מיליארד ש"ח
מגבלת חלוקה	75% מהעודפים הראויים. מגבלת חלוקה אפקטיבית – לפי הרווח של 8 רבעונים אחרונים		אחרי 30.03.2018 (במידה ולא יבוצע הפחתות מוניטין משמעותיות), נודע יהיה לחלק דיבידנד

« ניתוח רגישות של מחיר מניית בזק על כלל הקבוצה

- שוק החון מתמחר בתקופת 11 מנפיל 11 לרזוח הפקי החזוי
- לחלן טבלת רגישות למחיר צפוי למניית בזק במידת ותהיה ירדה ברוזחות והשלכות על מיטף ביקום ושיעור שיקום צפויים למחזיקי אג"ח של אינטרנט זהב (בתנחה כי בוק תיסחר במכפיל 11 על הרזוח הנקד) :

הערכה לשיעור שיקום לאג"ח אינטרנט זהב	יחס מינוף של ביקום	שווי מניה כלכלי נגזר לבי קום	צפי למחיר מניה של בזק	שווי צפוי של בזק	רווח נקי של בזק (מ' ש"ח)
92%	66%	31	3.98	11,000,000	1,000,000
62%	75%	21.3	3.58	9,900,000	900,000
32%	83%	11.5	3.18	8,800,000	800,000
0	100% מעל	NAV שילי	2.78	7,700,000	700,000

סיכום

- נכס הבסיס, חברת בזק, נמצאת בסביבה תחרותית עזה ושינויים רגולטוריים אשר מביאים להרעה משמעותית בתוצאות הפעילות ועל יכולת חלוקת זיכיונים
- לבי קום יחס מינוף גבוה כתוצאה מירידת שווי של נכס הבסיס
- לאור יערות נזילות גבוהות, לבי קום גמישות פיננסית טובה לטוח קצור, אך מוגבלת לטוח בינוני לאור מינוף גבוה וסיכונים להקטנת היקפי הדיבידנדים מבוק
- בי קום צריכה להקטין את החוב הפיננסי נטו שלה, בזלל באמצעות אי חלוקת דיבידנדים

בי קום – חישוב NAV

הערות			
לפי מחיר מניה בוק 4.195	שווי 3,056 מ' ₪	שווי החזקה בברק	
חוב פארי ל-7.06.18	1,921 מ' ₪	חוב פיננסי נטו	
לפי 8 מ' ₪ בשנה	50 מ' ₪	עלות מטה מהחונת	
הנחה כי אין מיסים נדחים במקרה של מימוש מעיזת בוק במחיר 4.195	1,085 מ' ₪	שווי נכסי נטו	
כ-29.9 מ' מעיזת	36.28	מחיר מניה נגזר	
מחיר סגירה ב-7.06.18	37.52	מחיר מניה בשוק	
	3.49%-כ	פרמיה/(דיסקאונט)	

הגבלת אחריות

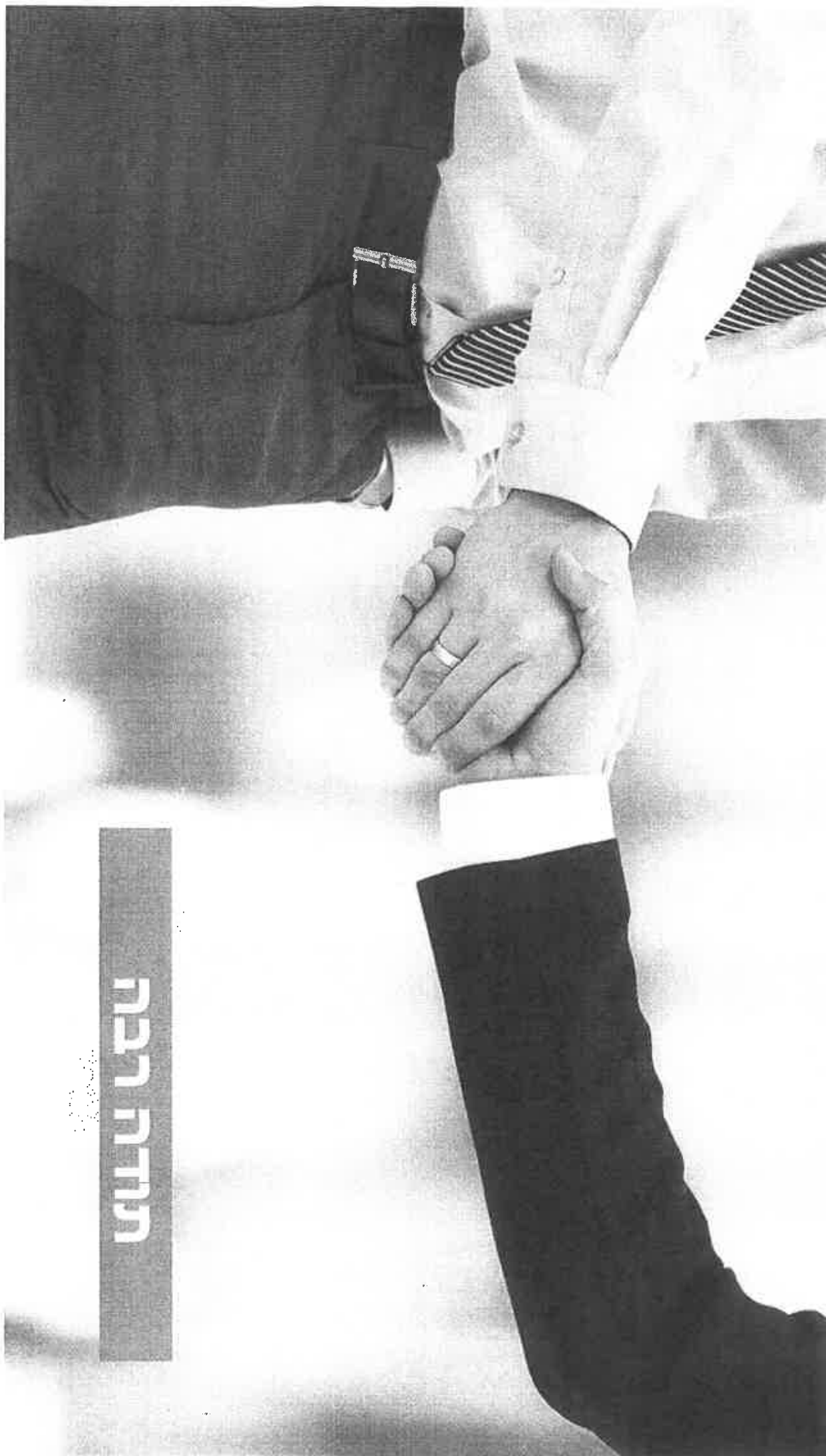
מצגת זו, לרבות הסברים בעל פה המלווים אותה, עשויה לכלול מידע צופה פני ערעוד, לרבות תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר בנוגע לאירועים ועניינים עתידיים. המידע הכלול במצגת זו לרבות מידע צופה פני הערעוד במצגת זו מבוסס על מידע ציבורי שפורסם, מבלי שנבדקה אמיתות בידי עורכי המצגת וניתוחים שנערכו בידי מומחי איפקס הנפקות בע"מ. מידע פומבי גלוי לציבור המוצג על הערכות ואומדנים, מטבע הדברים אפשר ויתברר כחסר או בלתי מדויק או בלתי מעודכן.

המידע צופה פני הערעוד כרוך בסיכונים ובחוסר ודאות, ובכלל זה גורמים שאינם מאייים בשליטת או בדיעת עורכי המצגת.

מצגת זו הוכנה לצורך הצגה לדייקטורים בחברת אינטרנט זהב בלבד, אינה מיועדת להצגה בפני צדדים שלישיים ו/או להפצה לציבור.

מצגת זו הוכנה לצורך דיון מקדים בלבד ואין להסתמך עליה בעת קבלת החלטות בנוגע להמשך החזקה בחברה. הנסקרת ו/או ביצוע עסקאות בייצוג הערך של החברה הנסקרת.

אין לראות במצגת, בתוכנה, בתוכנה, בדברים שנאמרו במהלך הצגתה, ובדיון שיתקיים בעקבותיה, משום שיוזק/ייעוץ השקעות או תחליף לכזה המתחשב בצרכים של בעל החזקות כלשהו בחברה הנסקרת.



תעודה רגב

נספח 10

**העתק ניתוח חברת אייפקס
אשר הוצג בישיבת דירקטוריון**

מיום 10.6.2018

עמוד מס' 131

ריכוז המלצות אנליסטים על מניית בזק

<u>מחיר יעד קודם</u>	<u>מחיר יעד היום</u>	<u>גוף</u>
4.50	4.50	BAML
7.00	6.50	Barclays
6.40	6.40	Citi
6.77	6.25	UBS
6.17	5.91	ממוצע זרים
6.10	4.50	IBI
5.00	5.00	אקסלנס
6.30	בעדכון	פועלים (ברוקראז')
6.60	בעדכון	פועלים (סניפים)
6.00	5.00	לאומי
4.70	4.70	לידר
5.66	4.80	פועלים סהר
5.77	4.80	ממוצע ישראלים
5.91	5.29	ממוצע כללי

- **מפ"א** – השחיקה האיטית בפעילות המפ"א צפויה להמשיך אך לא תשפיע בצורה מהותית על תוצאות החברה. אנו מעריכים כי בתחום הטלפוניה נראה המשך שחיקה במספר המנויים ויצבות בהכנסה הממוצעת למשתמש שעמדה ברבעון הרביעי של השנה שעברה על 53 ש"ח.
- **פלאפון** – התוצאות ימשיכו להיות חלשות גם ברבעון הזה ויושפעו מהמשך התחרות (זכיר כי אקספון השיקה באפריל ולכן עדיין אין השפעה של המתחרה החדשה). אנו צופים ירידה בהכנסה הממוצעת למשתמש לרמה של 56 ש"ח ברבעון ה-1 של 2018 ואנו מעריכים עלייה של כ 10,000 במצבת המנויים ברבעון.
- חשוב לציין כי בעבודת הערכת השווי אשר בוצעה ע"י גיזה בחודש אפריל האחרון הונח כי ה ARPU של פלאפון יעמוד על 60 ש"ח למני ואף יעלה עד ל 70 ש"ח למני בשנים הקרובות. בהנחה ש IBI צודקים וה ARPU של פלאפון לא יעלה חזרה כבר משנת 2018, סביר להניח כי ביקום תדרש לרשום ירידת ערך מוניטין משמעותית נוספת לזו שנרשמה ברבעון ה-4 של 2017.
- **YES** – יס צפויה להמשיך לסבול מהתחרות המתגברת בתחום הטלוויזיה ומהצמיחה בדריסת הרגל של סלקום ופרטנר אשר יתבטאו בירידה של 16,000 לקוחות במקביל לירידה אגרסיבית בהכנסה הממוצעת למשתמש וזאת בעקבות הורדת המחירים ל 199 ש"ח שהחלה בתחילת ינואר. אנו מעריכים שסך הכל יס תציג EBITDA בגובה 79 מיליון ש"ח ברבעון ה-1 של 2018.
- **בזק בינלאומי** – גם במגזר זה צפויה השחיקה להמשיך בעקבות התחרות מצד סלקום ופרטנר ואנו צופים EBITDA בגובה 70 מיליון ש"ח ברבעון ה-1 של 2018.
- **סיכום** – אנו סבורים כי המגמות שירשמו ברבעון ימשיכו ללוות את בזק גם בהמשך השנה ואף יחריפו. כפי שצינו בעבר המלחמה הגדולה בשנת 2018 צפויה להיות בתחום הקווי וזאת במקביל לשחיקה המתמשכת במגזרים האחרים. אנו סבורים כי הנהלת החברה תנסה להילחם בתחרות באמצעות פתרונות יצירתיים כגון השקת טריפל על בסיס בזק בינלאומי ו-STING שכבר הושק בצורה שקטה אך להערכתנו בטווח הארוך יידרש שינוי אסטרטגי מעמיק יותר על מנת לייצב את הפעילות של בזק.

The pricing and market share pressures were notable in the quarter. In particular, Pay-TV ARPU declined by ILS 12 Q/q to ILS 214, reflecting the initial impact of the price cut at Yes at the beginning of the year. We expect the full impact to be reflected in the coming quarters and do not rule out additional pricing pressure given the momentum of OTT alternatives. The lower price did not significantly alter fixed-line subscriber trends, which continued to head south: Pay-TV -7k, retail broadband -24k, fixed-telephony -27k and Bezeq Int with a 7.1% revenues decline (subs data not disclosed). On the flipside of the equation, the growth in wholesale revenues continued to ease the blow with additional 42k lines. On a net basis, broadband revenues remained relatively stable while Pay-TV revenues declined by 7.2% Q/q and fixed-telephony by 2.3%. Mobile revenues declined by 4.9% Q/q and 1.4% Y/y, as positive subs momentum (+21k in 1Q18) partially offset ARPU pressures.

Downside risks to our price target include: a) New fixed-line entrants and evolving 3-play competition could impact Bezeq's profitability behinds our estimates. b) The potential establishment of low fixed-telephony wholesale tariffs could compound Bezeq's earnings erosion in this high margin business. c) The removal of Bezeq's structural separation may be delayed, restricted or inhibited due to political and regulatory activism, leading to lower than estimated savings.

חשוב לציין כי בזק רשמה ירידת ערך מוניטין בגין השקעתה בים במהלך הרבעון ה-4 של 2017. במידה והתוצאות של יס ימשיכו להציג ירידה ברווחיות ומעבר להפסדים סביר להניח כי בזק תדרש לרשום ירידת ערך מוניטין נוספת במהלך שנת 2018 אשר תפגע בשורת הרווח שלה ותוריד את סכומי חלוקת הדיבידנד לבעלי מניותיה.

נקודות עיקריות מסקירת בנק לאומי – מחיר יעד 5 ש"ח

אנו ממשיכים להסליץ על בזק במשקל שוק. מחד, הירידה בסניה (23% מינואר) מובילה לתמחור יותר נוח, וגם השניונים האירטוריים הם בשורה טובה עבור המשקיעים. מאידך, השינוי של סביבה תחרותית מאוד מאתגרת, עם סביבה רגולטורית קשיחה, תוחמים את האפסייד במניה בטווח הקרוב. מחיר היעד שלנו יורד מ-6.0 ש"ח ל-5.0 ש"ח למניה (אקס דיבידנד), וזאת על מנת לשקף את ההרעה באופק של פלאפון ויס, וגם להביא לידי ביטוי את אי הדאיות בכל הקשור לביטול ההפרדה המבנית.

סכוכר. פלאפון ביצעה עבודה טובה בריכוך החזק בפעילות הסולרית שלה, דרך שיתופי פעולה עם רשתות קמעונאיות אי לכך, ב-2017 הכנסות בזק משירותי סלולר נפלו ב-2% בלבד, וזאת בהשוואה לירידה של 10.8% בסלקום ו-5.8% בפרטנר. עם זאת, התזרים החופשי עדיין ירד ב-13.2%. בטווח הגראה לעין, קשה לנו לראות איך מחיר הסוכר יעלה, והעלייה בתחרות – בעקבות כניסת אקספון בחודש שעבר – מאיימת על המשך השחיקה ב-ARPU. גם מכירות הציוד במנמת ירידה, בשל התחרות בשוק. נוכר גם כי פלאפון יכולת מונבלת לקזז את הירידה בהכנסות דרך התייעלות.

יס. כרגע מדובר בנקודת החולשה של הקבוצה, נוכח התחרות בשוק הסלולרי. כפי שככתנו בעבר, מדובר במגמה עולמית של התנתקות משירותי pay TV מסורתיים, ונראה כי זה "משך" יס הגיבה דרך הורדת מחירים אנריסביט, והשקת מוצר אינטרנטי רזה בשם סטינג. אנו מניחים כי המהלך האט את אובדן הלקוחות, אך במחיר של פגיעה קשה ברווחים – אנו חוזים EBITDA של כ-200 מ' ש"ח ב-2018, בהשוואה ל-560 מ' ש"ח ב-2016. הירידה החדה ברווחים נובעת לא רק מהירידה בהכנסות, אלא גם מקשיחות במבנה העלויות. וכל זאת, אנו מניחים ירידה בהוצאות ובהשקעות בטווח הארוך, מכורח המציאות בשוק. בשורה התחתונה, אנו מגיעים לשווי מאוד נמוך עבור הפעילות, ואין ספק כי ההנהלה החדשה תידרש להציג אסטרטגיה מקיפה וברורה, שתאפשר ליס להצליח בעידן החדש של הטלוויזיה.

רגולציה. הבעיה השנייה של בזק, והלא פחות קטנה, זו הרגולציה. על מנת להתמודד עם ההתפתחויות בסביבה התחרותית, בזק נדרשת להקלות רגולטוריות, במיוחד ביטול ההפרדה המבנית והאפשרות למכור חבילות טריפל מזלות. בחר כי המצב הנכחי אינו סביר – בזק מאבדת נתח שוק שלא יכולת להגיב, ובהיעדר יכולת להתיעל. מנבד, מדובר בשניונים משמעותיים מאוד עבור שוק התקשורת, ונראה כי הרגולטור חושש מלכצע צעדים מרחיקי לכת.

נקודות עיקריות מסקירת פועלים סהר – מחיר יעד 4.8 ש"ח

בזק פרסמה הבוקר את תוצאותיה הכספיות לרבען הראשון של שנת 2018. תוצאות החברה הינן בהתאם לציפיותינו, וממשיכות להציג ירידה בכל מגזרי הפעילות של החברה. יס מדוחות לראשונה על הפסד תפעולי, זאת לאור הורדת המחירים ואי התאמת רמת ההוצאות לרמת ההכנסות החדשה, פלאפון שוב מדוחות על רווח תפעולי מינימלי של 2 מיליון ₪ הן בעקבות תקן IFRS16 והן בעקבות המשך ירידה בהכנסה הממוצעת למחיר:

בנוסף לתוכנית האסטרטגית, בזק מעדכנת כי החלה בתוכנית לפרישה מוקדמת של עובדים, בעלות של כ- 80 מיליון ₪ (לכ- 75 עובדים) שתירשם ב-Q2/18, וזאת בנוסף לתוכנית הפרישה הקודמת שאושרה לפני חודשיים בעלות של כ- 10 מיליון ₪.

ההפרשה בסך 90 מיליון ש"ח במהלך החציון ה-1 של 2018 לא נלקחה בחשבון בתקציב של בזק לשנת 2018. ההפרשה גורמת לקיטון נוסף בשורת הרווח הנקי של בזק וכפועל יוצא בסכום שיחולק כדיבידנד לבעלי המניות שלה.

מחיר היעד הכלכלי שלנו למניית בזק הופחת מעט. על מנת להתאימו לסביבה התחרותית הקשה יותר מולה החברה מתמודדת כיום, והוא עומד כעת על 6 ₪ למניה, על בסיס מכפיל EV/EBITDA של 7 ביחס לתוצאות 2018 החדויות על ידינו ועל בסיס מחיר DCF (במשקלולת שווים). על מחיר יעד זה אנו מפעילים "קנס" של 20% בגין חוסר יציבות משפטית/מצב בעל השליטה/הימצאות החברה בעין הסערה. ועל כן מחיר היעד הסופי שלנו עומד על 4.8 ש"ח. לאור מחיר המניה כיום, המלצתנו הינה "ניטרלי".

נקודות עיקריות מסקינת לידר – מחיר יעד 4.7 ש"ח

איך היה הדו"ח? תוצאות הרבעון היו מעט מתחת לצפי שלם ברמת ה-EBITDA, בעיקר בעקבות הפרשות שביצעה החברה בקשר לפרישה מוקדמת בהיקף של כ-12 מיליון ₪ וגידול בהוצאות בגין תביעות משפטיות. כמו כן, תוצאות הרבעון הושפעו לרעה מירידה בסך 18 מיליון ₪ בשווי ההגון של הסכום שצפוי שיוחזר לחברה מעורך המקדמות ששילמה ליורקום חשבון תמורה מותנית שבייה בגין רכישת מניות יו.ס.

דירקטוריון החברה אישר בסמוך לפרסום הדוחות תוכנית לפרישה מוקדמת בעלות של כ-80 מיליון ₪. ההוצאה בגין התוכנית תירשם בדוחות Q2.2018.

התחרות בסקטור הסלולר ממשיכה להעיב על תוצאות פלאפון, כאשר הדבר בא לידי ביטוי בשחיקה ב-ARPU לצד עליה קלה בשיעור הנטישה. בנוסף במהלך הרבעון נרשמה ירידה בהכנסות ממכירת ציוד. תוצאות הרבעון לא מגלמות את השלכות התרפת התחרות בענף כתוצאה מהשקת פעילות הסלולר של אקספון.

התוצאות של יו.ס היו מעט מעל הצפי שלנו, הן ברמת ההכנסות והן ברמת הרווח, אולם כפי שציין בסקירה שפורסם לקראת הדוחות, תוצאות הרבעון כוללות השפעה חלקית בלב של החלת התעריפים היוזמה שביצעה החברה בסוף ינואר, כמהלך לשימור הלקוחות, ואם צופים האצה בקצב שחיקת ההכנסות הרווח של החברה ברבעונים הבאים.

האם הדוח מלמד על העתיד? רצועי הרבעון ממחישים את התחרות המוגברת בשוק הליבה ואם מעריכים כי נראה שחיקה מספט בתוצאות ברבעונים הבאים עקב עליית מדרגה בשוק הסלולר והחלת התעריפים היוזמה של יו.ס.

More Detail on Strategic Review — The company announced on 24th May with 1Q18 results that they were conducting a strategic review seeking synergies among subs, to increase independence of wholesale activities within the group, sell a couple of non-core businesses and establish an innovation unit. On the call management added that the process includes a large group of senior managers at all the Bezeq companies; the company is taking a long and short-term view; all options are being considered; the full review would take 6-9 months including consultations with the regulator; there were various actions to take that don't require regulatory approvals.

Inflection Point; Buy — We see positive change gradually happening at Bezeq, following the appointment of a new Board and Chairman, and now the strategic review. A clear strategy combined with better execution would help to offset the declines in profits from competition and a tough regulatory framework and could unlock clear value in the group in our view.

We rate Bezeq shares as Buy as we think the current stock price does not fairly reflect the inherent value in the business from the existing assets, future removal of structural separation, and upside to currently low mobile prices. Attractive FCF yield and dividend yield also support our view.

Reiterate OW and ILS 6.5 PT: This morning Bezeq published results that were in line with ours and the Street's expectations (see: *First Take at 1Q18 results*, 24 May). What's incremental, in our view, is having the freshly elected Chairman provide some color on the strategic direction of the group, which was articulated around extracting synergies, divesting non-core assets and continuing to pursue the removal of structural separations. Bezeq trades on 5.3x FY18e EV/EBITDA, which we see as undemanding as we continue to believe that most of the 'bad news' is in the stock and we see more upside than downside risk from here. With the strategic plan only ready in 6 to 9 months, in our view, the next catalysts for the shares are the appointment of a new CEO and the potential commercial launch of the fiber network. FY18E dividend yield stands at 5.9%.

Takeaways from first analyst call with new chairman: 1) **Strategic plan:** The plan will take 6 to 9 months to set up and will be presented to investors after having received the regulatory approvals, when required. Bezeq is using both local and international consultants and is looking at what has been successfully implemented in other countries. Bezeq does not rule out examining potentially spinning out its infrastructure if this ends up being the best solution. Bezeq plans on being fully transparent with the regulator through the process and will take inputs from all the relevant stakeholders. 2) The new CEO is expected to be appointed in the next couple of weeks. 3) **Fiber:** Bezeq is still waiting for regulatory clarity from the MoC; once this is received the deployment should be fast. 4) **Share buy-backs:** Bezeq is examining the different aspects and requirements that buy-backs would imply. 5) **Triple-play launch:** Bezeq is still considering it but should be done very carefully in order not to cannibalize existing revenues; no timeline provided. 6) **YES:** The price cuts initiated in January were aimed at decreasing churn and aligning with new pricing environment in the context of the intense competition. The chairman said it is still too soon to talk about subscribers' retention. 7) **Peleton:** Peleton will not be lowering its prices following the recent entry of sixth MNOs a few weeks ago.

Maalot S&P Global Ratings אשרור דירוג 'ilAA' ועדכון התחזית לשלילית בשל צפי להמשך התגברות התחרות ולנוכח אי היציבות בהנהלת החברה

• בשנת 2017 הציגה בזק ירידה בביצועים התפעוליים בכל מגזרי הפעילות שלה על רקע התגברות התחרות התחרותית במרבית השוקים בהם פועלת הקבוצה.

• אם מעריכים כי מגמת אלז ימשיך גם בשנת 2018 ואף יותר שאת בתחום הסלולרית הרב-ערצית מאידך, על מנת לקדד השפעה זו, אם סבורים שהחברה תמשיך לפעול להשקת מנעי צמיחה מספיק.

• להערכתנו, לאי הודאות הקיימת במגע לשלטה בחברה ולהרכב ההנהלה הבכירה עלולות להיות השפעות שליליות על יכולתה של בזק לעמוד באתגרים השונים בשוק התקשורת בכלל ובשוק הסלולרית הרב-ערצית בפרט.

• אם מאשררים את הדירוג 'ilAA' של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ והחברות הבנות שלה ומעמידים את תחזית הדירוג לשלילית.

• תחזית הדירוג השלילית משקפת את הירידה בביצועים התפעוליים של החברה על רקע אי הודאות הנמשכת במגע להרכב הבעלות והנהלה הבכירה ולמדיניות שיאמץ הדירקטוריון החדש של החברה, ואת הערכתנו כי ניתקן הדעה בזמני ורידה מספיק בביצועים התפעוליים לצבא התגברות התחרות כמנעי הפעילות השונים.

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו שהתחרות בשוק התקשורת, ובפרט בתחום הסלולרית הרב-ערצית, תמשיך להתגבר ועלולה לשחק את רשותות החברה. זאת, על רקע אי הודאות הנמשכת במגע להרכב הבעלות והנהלה הבכירה ולמדיניות שיאמץ הדירקטוריון החדש של החברה. אם מעריכים כי לא ידאגו זו עלולות להיות השפעות שליליות על יכולתה של בזק לעמוד באתגרים השונים בשוק התקשורת בכלל ובשוק הסלולרית הרב-ערצית בפרט.

תרחיש הבסיס שלם מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- המשך מגמת הירידה בהכנסות מפעילות קווית;
- ירידה משמעותית בהכנסות YES ובזק בינלאומי;
- צמצום השחיקה בהכנסות פלאפון כמצאה צמיחה צפויה במצבת הלקוחות של החברה.

מִדְרֹג מַחֲזִירָה עַל כֹּס דִּירָג Aa2.il לֵאמֹרָה הַחֵב (סִדְרָה 6, 7, 9-10) שֶׁתַּפְקֶה "בֶּזֶק" הַחֵבָה הַיִּשְׂרָאֵלִית לַתַּקְשֻׁרוֹת בָּעִם (לִהְיוֹת "בֶּזֶק" אֶל "הַחֵבָה"). אִפְּסֵק הַדִּירָג יֵצֵיב.

מִגֵּד, לְהַעֲרִיכַת מִדְרֹג, הַתַּמְנוּתִּים הַמִּבְטָחִים בַּעֲנַף הַתַּקְשֻׁרוֹת בִּשְׁנֵים הָאַחֲרִיתִּים עִם פְּתִיחַת הַשּׁוּק הַסִּימּוֹנִי עַל גִּבִּי תִשְׁתִּיבָה בֶּזֶק, שֶׁתַּרְמֶה לְהַתְפַּתְחוּת תַּחֲרוֹת עֶרֶה בַּתְּחֹם חֲבִילוֹת הַתַּקְשֻׁרוֹת, לְרַבּוֹת שִׁירוֹתֵי אִינְטֵרנֵט וּמְלוֹחֲזִיהָ עַל גִּבִּי הָאִינְטֵרנֵט, שִׁיטָּה בַּטֵּעֵנִי הַצְרָכָה וְהַתְפַּתְחוּתֵיהָ מִכְנֹלֹגִיָּה הַתַּרְיָפוֹ אֶת אֵי הַיִּצְבָּה בַּעֲנַף הַתַּקְשֻׁרוֹת, תֵּן הוֹדָתָה חֲסִמִּי הַכְּבִישָׁה, עַלִּיהָ בִּשְׁיִעוּרֵי הַנִּסְיָה וּבַתְּחִיבָה הַמִּחְאִירִים. בַּתּוֹךְ כֵּן, בֶּזֶק מוֹנֵבֵלִת בִּיכּוֹלֶתָהּ לְהַתְחַרֵּת בְּאַמְצָעוֹת שִׁוּק חֲבִילוֹת תַּקְשֻׁרוֹת ("בְּאַנְדְּרִילִים"). בִּיגִידוֹ לְמַתְחַרְתִּיהָ הָעִיִּקְרִיּוֹת, וְהַדָּבָר כִּסְהוּה אֲחֵר מְשַׁמְעוֹתֵי וּמְשַׁקּוֹלֹת לְמַעֲמָדָה הָעֵסֶק. לְהַעֲרִיכַת מִדְרֹג, רִמּוֹת הַתְּחַרְוֹת בַּמִּגְדָּר הַנִּיחָ צִפְיָה לְהַעֲרִיכַת מִדְרֹג, הַהֲשַׁפְעָה הַשְּׁלִילִית, שֶׁל הַתְּחַרְפָּה הַתְּחַרְוֹת בִּשְׁיִירוֹתֵי הַטְּלוּחֲזִיהָ הָרַב-עֲרוּצִית, בַּעֲיָקָר עַיִ הַצָּעוֹת בְּאַנְדְּרִילִים שׁוֹנִים, "שֶׁחֲקִנִּי מַחֲרִיר" וְשִׁנִּי בְּאֻפֵּן צִרְכָּה הַתּוֹכָן, אֲשֶׁר תַּתְּבַסֵּא בְּהַמְשָׁךְ נִסְיָה לְקוֹחוֹת וּשְׁחִיקָה מַחֲרִירִים, תַּקּוּז חֲלִיקִית מַצֵּד מַהֲלֵךְ הוֹרֵדֵת הַמַּחֲרִירִים שֶׁבִּיצָעָה הַחֲבָרָה וְהַשְׁקָתָה מוֹצֵר וְשׁוֹן צֶר וּמוֹזֵל, אֵךְ הִיא תוֹבֵל לְשֶׁחִיקָה בְּרֹאחֲוִית וּמַעֲבִיר לְהַפְסֵד שֶׁל מִגְדָּר הַטְּלוּחֲזִיהָ הָרַב-עֲרוּצִית, בַּתְּחֹם שִׁירוֹתֵי הַנִּיחָ, אֲשֶׁר הֵפֵךְ לְמוֹצֵד בְּסִיסָה, מִדְרֹג מַחֲזִירָה הַמִּגְדָּר וְתַחֲרוֹת אִינְטֵרְנֵטִית בִּשְׁלֵר רִבּוֹ שֶׁחֲקִנִּים, בִּידָל נִמּוֹךְ וְהַנִּיחָ מוֹצֵר חֲזָקָה שֶׁל הַלְקָחוֹת. לְמִרְוֹת זֶהֱנָה נִצִּיךְ, כִּי פְּלֹאֵפֶן מִצִּינָה מִזֶּה מִסְפָּר רַבְעוֹנִים מִגִּמְתָּ נִידוֹל בְּבִסִּים הַלְקָחוֹת.

אַמְצָעֵי הַדִּירָגִים יִמְנָנוּ בְּחֻבִּים וְהַמְשָׁכִי לְמִרְוֹת צֶר לְהוֹנֵךְ שֶׁחִיקָה בְּחֻבִּים וְהַמְשָׁכִי, כִּמְנָסִי יוֹמֵי הַכִּיִּסִּים בְּחֻבִּים לְהַעֲרִיכַת אִפְּסֵים בִּיחֹם לְרִמּוֹת מִדְרֹג

לְחֲבָרָה הַשְּׁקָעוֹת שֶׁנִּתְּנוֹת מִהַתְּנוּת בְּרֹכּוֹשׁ קְבוֹעַ וּבְכּוֹסִים בְּלֹתֵי מוֹחֲשִׁיִּים, אֲשֶׁר מַעֲדוֹ לְשִׁמּוֹר אֶת יוֹתְרֹנָה הַטִּכְנֹלוגִי בַּתְּחֹמִי הַרְשׁוֹת, תִּשְׁתִּיבָה, צִיּוֹד וּפִיתוֹת מוֹצִרִים וּשִׁירוֹתִים חֲדָשִׁים. הִיקָף הַהֲשַׁקְעוֹת הַחֻבִּיּוֹת שֶׁל הַחֲבָרָה בִּשְׁנַת 2017 הִסְתַּכֵּם עַל סָךְ שֶׁל כ-1.5 מִלְיָרְדִּים, כִּאֲשֶׁר מִדְרֹג אִפְּסֵה הַמְשָׁךְ הִיקָף הַשְּׁקָעָה שְׁנֵתִי מְשַׁמְעוֹתֵי בַּמּוֹת הַחֵסֶן הַקֶּצֶד-הַכְּבִישָׁה, אֲשֶׁר יָנַע בְּהִיקָף שֶׁל כ-1.6 מִלְיָרְדִּים, שֶׁעִיקְרוֹ הַמְשָׁךְ הַשְּׁקָעָה בַּתְּשֻׁתִּית הַנִּיחָת (בַּעֲיָקָר בְּפִרְזִיקֵים הַסִּיכָהִם הָאִפְּסִים) וְהַנִּיחָת (רִשֵּׁת LTe), וְכֵן הַשְּׁקָעוֹת וּשְׁדֻדָּהִים שׁוֹמְפִים בַּמִּגְדָּרִים וְהַמְשָׁכִי.

בְּהַתְּאֵם לְתַרְחִישׁ הַבְּסִיס, מִדְרֹג אִפְּסֵה שֶׁחִיקָה בְּקֶצֶעַ שְׁנֵתִי שֶׁל 2%-4% בְּהַכְּסוּת הַחֲבָרָה בִּשְׁנֵתִים הָאַחֲרִיתִּים (בִּיחֹם לִירִידָה שֶׁל כ-3% בִּשְׁנַת 2017) שֶׁתַּתְּבַסֵּא גַם בִּשְׁחִיקָה נוֹסֶפֶת בִּשְׁיִעוּרֵי הַרְחֻקָּה, אֲשֶׁר יוֹתְרוֹ גְּבוּהִים בְּהַשׁוּאָה לְרִמּוֹת הַדִּירָג לְהַעֲרִיכָתָה, כִּרִּית הַרוּחַ שֶׁל בֶּזֶק, כִּפִּי שְׁנִסְדָּדוֹת עַל מִדְרֹג כִּיחֹם הַתְּשׁוּאָה הַתְּפִעוּלִית לִנְכָסִים (ROA) מִהוֹת גּוֹרֵם חִינֵי לִדְרֹג אֵךְ צִפְיָה לְהִשְׁחָק וּלְנוֹעַ בַּמּוֹת שֶׁכֵּן 10%-12% (לְעוֹמֶת כ-13% בִּשְׁנַת 2017) וּבַתְּמִכּוֹת בִּשְׁיִעוּר EBITDA (מִנוֹסֵרֵל הַכְּסוּת/הוֹצָאוֹת אַחֲרוֹת) אֲשֶׁר צִפְיָה לְנוֹעַ בִּשְׁנֵת הַתְּחִיבָה בַּמּוֹת שֶׁכֵּן 36%-38% (לְעוֹמֶת כ-41% בִּשְׁנַת 2017).

נספח 36

**דוח עידכון ובקשה למתן הוראות של
המנהלים המיוחדים מיום**

29.5.2018

עמ' 493

פר"ק 17-12-42633

בקשה מספר _____

בפני כב' הנשיא השופט א' אורנשטיין

בבית משפט המחוזי

בתל-אביב – יפו

בעניין:

פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983

"פקודת החברות";

ובעניין:

יורוקום-תקשורת בע"מ ח.פ. 4-082316-51 (בפירוק)

"יורוקום תקשורת" או "החברה";

ובעניין:

עוה"ד פנחס רובין, אמנון לורד ואורי גאון בתפקידם כמנהלים מיוחדים לחברת יורוקום-תקשורת בע"מ (בפירוק)
עו"ד פנחס רובין בעצמו ו/או באמצעות ב"כ עורכי-הדין ירון אלכאוי ו/או אמנון ביס ואח' ממושרד גורניצקי ושות', עורכי דין,
שד' רוטשילד 45, תל אביב 65784.
טלפון: 03-7109191; פקס: 03-5606555

עו"ד אמנון לורד בעצמו ו/או באמצעות ב"כ עורכי-הדין גיל אורן ו/או איל אייכל ואח' ממושרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין
רחוב הלל 31, ירושלים 91000
טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314

עוה"ד אורי גאון בעצמו ו/או באמצעות עורך דין יניב אזרן ואח' ממושרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין
דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137
טלפון: 03-6368888; פקס: 03-6368889

"המנהלים המיוחדים";

ובעניין:

משרד המשפטים- הכונס הרשמי

ע"ע עוה"ד רותי לינקר-מזרחי ועו"ד נעמה גור-מס
מרחוב השלושה 2, תל אביב 67060
טלפון: 03-6899695; פקס: 02-6462502

"הכנ"ר";

דו"ח ובקשה למתן הוראות

מטעם המנהלים המיוחדים

בהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 22.4.2018, מתכבדים בזה המנהלים המיוחדים של חברת יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק), עוה"ד פנחס רובין, אמנון לורד ואורי גאון (להלן בהתאמה: "החברה" או "יורוקום" ו- "המנהלים המיוחדים") להגיש דו"ח ראשון מטעמם.

כמו כן, בית המשפט הנכבד מתבקש בזה להיעתר לעתירות הבאות:

א. לאשר למנהלים המיוחדים להמשיך ולהעסיק את האנשים המנויים בבקשה זו (ה"ה יוגב חדד ויוכי כפרי ועו"ד עמי ברלב) בתנאים הנזכרים בסעיפים 15 עד 17 לדו"ח ובקשה זו.

ב. לאשר למנהלים המיוחדים את ההוצאות הצפויות כמפורט **בנספח 1** לדו"ח זה, וכן להורות כי ההוצאות המפורטות בו תחשבנה כהוצאות פירוק.

1. ביום 3.5.2018 נכנס לתוקפו פסק דינו של בית משפט נכבד זה בתיק זה, במסגרתו ניתן צו פירוק כנגד יורוקום, כשכונס הנכסים הרשמי מונה כמפרק הזמני של החברה והח"מ מונו כמנהלים מיוחדים לחברה (להלן: "פסק הדין").
2. יוער, כי עובר לכניסתו לתוקף של פסק הדין, שימשו המנהלים המיוחדים כמשקיפים בחברה מכוח החלטת בית המשפט הנכבד מיום 25.12.2017.
3. מאז כניסתו לתוקף של פסק הדין, המנהלים המיוחדים פועלים במספר חזיתות ומישורים כדי להגן על נכסי החברה ולהשיא ולמקסם עבור נושי החברה את התמורות אותן ניתן יהיה להפיק מנכסיה וזכויותיה השונים של החברה.
4. להלן יפורטו בקצרה עיקר הפעולות המהותיות שננקטו על ידי המנהלים המיוחדים מאז כניסתו לתוקף של פסק הדין.

אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ

5. חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט") היא חברה ציבורית העוסקת בתחומי אנרגיה מתחדשת בארץ ובעולם, אשר יורוקום החזיקה (בעצמה) בכ- 15% מההון המונפק שלה.
6. כזכור, ביום 26.4.2018, לאחר התייעצויות שהתקיימו עם המנהלים המיוחדים, הוגשה לבית משפט נכבד זה בקשה דחופה על ידי ב"כ החברה, במסגרתה התבקש אישור למכירת החזקות של החברה באנלייט בדרך של הליך מכירה מכרזי מול גופים מוסדיים בשוק ההון, וזאת במקביל להליך הנפקה של אנלייט.
7. במסגרת הבקשה הנ"ל פורט תהליך המכירה על פיו מחיר המינימום במכרז יקבע בהסכמת המשקיפים סמוך ליום המכרז כהנחה על שער הנעילה/שער הפתיחה ביום פרסום מחירי המינימום, וכי שיעור ההנחה לא יעלה על 5% (להלן: "שיעור ההנחה").
8. בבקשה צוין, כי מחיר המינימום יהא טעון הסכמת המשקיפים וכי המהלך המכרזי יבוצע תחת פיקוחם ההדוק של המשקיפים. עוד צויין בבקשה, כי עלויות המכר תהיינה בשיעור כולל של 1.5% מתמורת המימוש ברוטו שישולם למפיצים וליועץ ההנפקה.
9. כפי שצוין בבקשה, נכון למועד הגשתה, לא היה לחברה פטור מניכוי מס במקור, והוחלט כי במידה שלא יושג פטור כאמור העסקה למכירת מניות החברה באנלייט לא תבוצע.
10. ביום 30.4.2018, לאחר שהתקבלה הסכמת הכנ"ר, בית המשפט הנכבד החליט כדלקמן: "בהינתן שניתן צו פירוק לחברה, הסכמת המשקיפים שמונו שהם בעלי התפקיד המיועדים, שיקול דעתם של בעלי התפקיד, הדחיפות העולה מהבקשה; הסכמת הצדדים; היתרון שנטען שגלום בקבלת הבקשה והסכמת הכנ"ר, מאשר כמבוקש".
11. מיד לאחר מתן החלטתו האמורה של בית המשפט הנכבד, המנהלים המיוחדים ניהלו משא ומתן אינטנסיבי עם רשויות המס והגיעו להסכמה על-פיה יינתן אישור על פטור מניכוי מס במקור וכנגד זאת סכום ניכוי המס במקור יוותר בקופת המנהלים המיוחדים עד שסוגיית המס תוסדר. ההסכם שנחתם בין

המנהלים המיוחדים לרשויות המס מצ"ב כנספת 2 לדו"ח זה.

12. בפועל, תוצאות המהלך אכן הצדיקו את עצמן מעל ומעבר למשוער, כך שלא היה צורך בהפעלת שיעור ההנחה ובפועל, ולאור ביקוש רב (של פי שלושה מההיצע), החזקות החברה נמכרו לגופים מוסדיים לפי שער מניה העולה בכ- 8% על שער הפתיחה של המניה בבורסה ביום המכירה, ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של 133,384,737.27 ₪. בהתאם לאמור בבקשה שהוגשה בעניין אנליטי, המנהלים המיוחדים אמורים לשלם למפיצים וליועץ ההפצה תשלום בסך של 1.5% מסכום התמורה האמורה.
13. למותר לציין, כי מלוא התמורה נטו הופקדה בחשבונות בנק חדשים שנפתחו על ידי ועל שם המנהלים המיוחדים בבנק הפועלים בע"מ ובבנק דיסקונט לישראל בע"מ.

עובדים וניהול שוטף

14. עם כניסתו לתוקף של פסק הדין קיימו המנהלים המיוחדים התייעצויות שונות עם גורמים בכירים בחברה על מנת לייעל ולצמצם עלויות, ככל האפשר, על מנת לאפשר את המשך הפעילות השוטפת הנדרשת, מחד, ועל מנת להשיא את התמורה מנכסי החברה, מאידך.
15. במסגרת זו נבחנה בדקדקנות חיוניותו של כל אחד מהעובדים שנותרו בחברה, ובסופו של יום, הגם שעצם מתן צו הפירוק משמעותו פיטורי העובדים, הוצאו למען הסדר הטוב על ידי המנהלים המיוחדים ל- 5 עובדים מכתבי פיטורין, וזאת לבקשת העובדים ובאת כוחם. יצוין כי מספר חודשים טרם צו הפירוק ביצעה החברה בידיעת המשקיפים, ולאור מצבה, מהלך התייעלות ארגוני, במסגרתו פוטרו 6 עובדים נוספים.
16. בד בבד החליטו המנהלים המיוחדים, כי לעת הזו חיוני להמשיך את פעילותם של העובדים הבאים: מר יוגב חדד וגבי יוכי כפרי, אשר אמונים על ענייני הכספים בחברה, ובעלי ידע רב, ובקיאות לגבי חברות בנות, חברות נכדות והתחשבנויות בין-חברתיות.
- שירותיו של יוגב חדד יועמדו לחברה כיועץ חיצוני מלווה אשר יפעל בחברה במסגרת מלאה של 5 ימים בשבוע בעלות כוללת בחשבונית של כ- 44,000 ש"ח בתוספת מע"מ (בתוספת החזרי הוצאות סבירים, לרבות דלק וסלולר, כמקובל, הכל בפיקוח המנהלים). סכום זה משקף את עלות העסקתו האחרונה של מר חדד בחברה, קרי ללא שינוי בפועל (עלות מעביד).
- גבי יוכי כפרי תמשיך להיות מועסקת בחברה בשכרה הנוכחי, קרי 24,500 ש"ח ברוטו בתוספת תנאים נלווים כמקובל (רכב חברה ודלק, סלולר, קרן השתלמות, ביטוח מנהלים, החזר הוצאות בגין לימודי ראיית חשבון שמומנו על ידי החברה ומצויים בעיצומם, החזרי הוצאות סבירים וכיו"ב, הכל בפיקוח המנהלים המיוחדים).
17. זאת ועוד. לאור סיועו הרב והנדרש של עו"ד עמי ברלב, אשר כיהן ועדיין מכהן בתפקידים רבים ומשמעותיים בחברה ובחברות נוספות הנמנות עם קבוצת יורוקום, סבורים המנהלים המיוחדים, כי יש חיוניות בהמשך פעילותו של עו"ד עמי ברלב, תחת פיקוחם. בעניין זה יודגש, כי לעו"ד ברלב בקיאות וידע רב ביחס לחברה ולכלל החברות בקבוצת יורוקום, ונכון שהמנהלים המיוחדים ימשיכו להסתייע בשירותיו.

18. עו"ד ברלב הודיע למנהלים המיוחדים, כי הוא נכון בחפץ לב להמשיך ולפעול, וכך הוא עושה בפועל. מר ברלב הודיע למנהלים המיוחדים מיוזמתו האישית, כי הוא מבקש להפחית את עלות ההתקשרות הנוכחית עימו באופן משמעותי ובהיקף של למעלה מ- 30%. בהתאם ולבקשתו סוכם עימו, כי בגין פעילותו ישולם לו סך של 45,000 ש"ח בחשבונית בתוספת מע"מ (בתוספת החזרי הוצאות סבירים, לרבות דלק וסלולר, כמקובל, הכל בפיקוח המנהלים המיוחדים).
19. זאת ועוד. לבקשת המנהלים המיוחדים הכין מר יוגב חדד את פירוט ההוצאות הצפויות למהלך יתרת שנת 2018. העתק ההוצאות הצפויות מצורף בזה **כנספח 1** לדו"ח זה, כאשר המנהלים המיוחדים בודקים את האפשרות לצמצם את ההוצאות המפורטות.
- ביחס להוצאות המפורטות יהא צורך לערוך התחשבות עם בעלי התפקיד של חברת יורקום נדל"ן בע"מ ועם יורקום אחזקות בע"מ וכן עם כונס הנכסים על מניות חלל תקשורת בע"מ והזכויות בפרוייקט מידטאון, וזאת בכל הקשור לחלוקת ויחוס התקורות בין החברות לגבי הפעילות השוטפת.
20. בעניין זה יודגש, כי ההוצאות המפורטות מתייחסות לעלויות מינימאליות נדרשות הן של שלושת הגורמים הנותרים והן לגבי הוצאות שוטפות מינימאליות (משרדיות וכד'). עוד כוללות ההוצאות האמורות תשלומים מוערכים אותם יהיה צורך לשלם לנותני שירותים, בעיקר לרואי חשבון (עבור הגשת השגות למע"מ, ניהול דין ודברים עם רשויות המס, הכנת דוחות כספיים וכד'). מכאן, אפוא, העתירות המבוקשות ברישא לדו"ח זה.
21. במאמר מוסגר יוער, כי המנהלים המיוחדים דאגו להעביר מחשבון החברה המתנהל בבנק מזרחי טפחות בע"מ יתרת זכות בסך של 987,600 ₪ לחשבון הבנק שנפתח כאמור על שם המנהלים המיוחדים וכן פעלו לשם גביית חובות לזכותה של החברה.
22. עוד יציין כי מבדיקה שערכו המנהלים המיוחדים עולה כי קיימים סכומים שהחברה ניכתה במקור משכר העובדים וטרם שילמה לפקיד השומה ולביטוח לאומי בסך של 93,000 ₪. מכיוון שממילא מדובר בסכומים שאינם משמעותיים ושיש לשלם בדין קדימה רואים לנכון המנהלים המיוחדים לבצע את התשלומים האמורים.

סאטקום מערכות בע"מ

23. לחברה החזקה מהותית (כ- 60%) בחברת סאטקום מערכות בע"מ (להלן: "סאטקום"), שהיא חברה ציבורית המתמחה באספקת שירותי תקשורת בשני מגזרי פעילות עיקריים: תקשורת נתונים ותקשורת לווינית ניידת (MSS).
24. לחברה מגוון רחב של לקוחות הכוללים, בין היתר, חברות תקשורת, גופים ממשלתיים בארץ ובח"ל.
25. סאטקום הינה, בין היתר, בעלים של שורת חברות בנות במדינות שונות ביבשת אפריקה, ובכלל כך הינה בעלת מניות בשיעור של כ- 5.9% במניות חברת הסיבים האפריקאית וואיוק. בפועל, לסאטקום יש אחיזה במספר חברות במדינות שונות ביבשת אפריקה.
26. נציגי המנהלים המיוחדים קיימו פגישה ממושכת עם מנכ"ל סאטקום, שמעו מפיו סקירה רחבה ומקיפה אודות פעילותה של סאטקום בארץ ובעולם, ואודות הפוטנציאל הגלום בחברה ובפעילותה.

28. לחברה החזקה נוספת (50%) בחברת איתג בע"מ (להלן: "**איתג**"), שהיא חברה פרטית שעיקר פעילותה בתחום אחזקות ותפעול נדל"ן ברומוניה. יתרת ההחזקה באיתג מוחזקת על ידי חברת לומן קפיטל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי משפחת וייל.

30. למותר לציין, כי ככל שתידרש נקיטת פעולה כלשהי למימוש ההחזקה של החברה באיתג תוגש על ידי המנהלים המיוחדים בקשה מתאימה לבית המשפט הנכבד.

31. הנכס המרכזי של יורקום, אשר כמקווה יאפשר לה לפרוע סכומי כסף משמעותיים לנושי החברה, הוא החזקה בשרשור בגרעין השליטה בחברת בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "**בזק**"), כדלקמן: יורקום מחזיקה בכ- 54.73% ממניות אינטרנט זהב שהיא חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בתל אביב ובארה"ב (להלן: "**אינטרנט זהב**"). אינטרנט זהב מצידה מחזיקה בכ- 64.78% ממניות בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "**בי-קום**") שאף היא חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בתל אביב ובארה"ב. בי-קום מצידה מחזיקה בכ- 26% ממניות בזק שאף היא חברה ציבורית נסחרת.

יורוקום-תקשורת בע"מ

יורוקום אחזקות (1979) בע"מ

אילובץ יוסי 20%

אילובץ 80%

יורוקום טיהר 75%

יורוקום נדל"ן בע"מ 15.81%

אילובץ 42%

אילובץ יוסי 0.66%

יורוקום אחזקות 99.33% 6,240

יורוקום טיהר 0.66%

חלל-תקשורת בע"מ 30.35%

סאטקום מערכות בע"מ 60.0%

אינטרנט גולד קיור והב בע"מ 54.73%

בי קומוניקיישנס בע"מ 64.76%

בי תקשורת (אס פי) בע"מ 100%

בי תקשורת (אס פי 2) בע"מ 100%

טרנס גלובל אינסטרוט פטנאי בע"מ 100%

יורוקום תקשורת (1986) בע"מ 100%

יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ 93%

ד.מ. (3000) הנדסה בע"מ 75%

פניקס דאטה פטנאי בע"מ 100%

יורוקום תקשורת סלולרית בע"מ 95.55%

יורוקום קפיטל פננסים בע"מ 87.5%

אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ 15.21%

איתג בע"מ 50%

דה טיים חדשנות 0.68%

0.51%

25.83%

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

ציבורית, ת"א

33. לאור היות ההחזקה האמורה נכס מרכזי של יורוקום, הרי שהן בעת כהונתם כמשקיפים והן ככובעים כמנהלים מיוחדים מקדישים הח"מ תשומת לב רבה להחזקות האמורות. בכלל כך, המנהלים המיוחדים עמדו בקשר עם משרד התקשורת, כמו גם עם ב"כ הרשות לניירות ערך, ולמען הזהירות בלבד פנו בפנייה לראש הממשלה ולשר התקשורת, אשר אמונים על מתן ההיתרים הנדרשים לצורך החזקת שליטה או השפעה ניכרת בבזק בבזק (בהתאם לצו תקשורת (בזק ושירותים) (קביעת שירות חיוני שנותנת "בזק", החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, התשנ"ז-1997).

34. המנהלים המיוחדים עומדים בקשר מתמיד הן עם נציגי הנושים הבנקאיים המהותיים של החברה והן עם הנהלת אינטרנט זהב על מנת לבחון את האופן המיטבי בו ניתן יהא לממש את ההחזקות, כמו גם את הצרכים הפיננסיים של אינטרנט זהב.

במסגרת הפגישות והמגעים הללו שנעשים באופן תדיר, נפגשו המנהלים המיוחדים עם גורמים נוספים הקשורים לנושא.

35. המנהלים המיוחדים ערים לתנודות של שערי מניות בזק, בי-קום ואינטרנט זהב והם בוחנים בימים אלה ממש, בסיוע גורמים שונים בשוק ההון, חלופות אפשריות הן להשאת התמורה והן לתמיכה אפשרית באינטרנט זהב, כך שניתן יהא לממש את החזקות יורוקום באופן המיטבי.

המנהלים המיוחדים רואים לנגד עיניהם את "התמונה הגדולה" בכללותה, לרבות את השלכות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013 על הסיטואציה בה עסקינן.

36. זאת ועוד. המנהלים המיוחדים בוחנים את הצורך בהחלפת חלק מהדירקטורים באינטרנט זהב, ולאחר שיגבשו את עמדתם המשותפת בעניין תוגש, לפי העניין, בקשה מתאימה לבית המשפט הנכבד.

37. בשולי הדברים, אך לא בשולי חשיבותם, מבקשים החתומים מטה להביע את הערכתם הרבה לפועלן של באות כוח הכונס הרשמי, עוה"ד לינקר-מזרחי וגור-מס על תרומתן וזמינותן ונכונותן לסייע אף מחוץ לשעות העבודה המקובלות.

אורי גאון, עו"ד
אמנון לוריא, עו"ד
פנחס דובב, עו"ד
המנהלים המיוחדים

תל-אביב, היום: 29 במאי, 2018

2 100/

הסכם תחזוקת כספים בנאמנות שנערך ונחתם ביום 3 למאי 2018

ב י נ: **פקיד שומה למפעלים גדולים (להלן: "פשמ"ג")**

מצד אחד:

ל ב י נ: **מנחם רובין, ע"ד, אמנון לורד, ע"ד ואורי גאון, ע"ד**

מנהלים מיוחדים של יורקום-תקשורת בע"מ (במירוק)

(להלן: "בעלי התפקיד")

מצד שני:

1. בהמשך לבקשת בעלי התפקיד מיום 29.4.2018 לקבלת פטור מניכוי מס במקור על עסקת מכירת מניות חברת אנליט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "המניות") על ידי יורקום-תקשורת בע"מ (במירוק) (להלן: "החברה") הוסכם כדלהלן:
2. בעלי התפקיד ידווחו לאגף מס הכנסה על מכר המניות תוך 30 יום מיום המכירה ובאופן הקבוע בדיני המס ובפקודת מס הכנסה.
3. יינתן אישור על פטור מניכוי מס במקור בגין מכר המניות שיופנה לגורם שעליו מוטלת חובת הניכוי במקור.
4. בהתאם להחלטת בית המשפט יחזיקו בעלי התפקיד את סכום התמורה בחשבון הפירוק (להלן: "חשבון הנאמנות").
5. בעלי התפקיד מאשרים כי בכל מקרה יוותר בחשבון הנאמנות סכום שלא יפחת מסכום ניכוי המס במקור, בשיעור הקבוע בסעיף 126(A) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 מרווח החן הריאלי לפני קיוויו הפסדים (להלן: "כספי ניכוי המס במקור") וזאת עד להכרעה הסכמת סופית בדבר חבות המס בגין מכירת המניות. במידה ויוציא פקיד השומה שומה לחברה (לרבות שומה לפי מיטב השפיטה בהעדר דו"ח) ולא יחול האמור בסעיף 6 להלן, יעבירו בעלי התפקיד את מלוא סכום המס (לרבות ריבית, הפרשי הצמדת וקנסות – אם יוטלו) בגין עסקת מכר המניות הנגזר משומה זאת, מתוך כספי ניכוי המס במקור למשרד פקיד השומה.
6. במידה ותוגש השגה (ובמקרה של שומה לפי מיטב השפיטה – יוגש דו"ח), לפיה החברה אינה חייבת בתשלום המס או חייבת באופן חלקי בלבד, יעבירו בעלי התפקיד את סכום החוב שאינו שנוי במחלוקת הנגזר בגין עסקת מכר המניות מתוך כספי ניכוי המס במקור באופן מיידי לידי משרד פקיד השומה.
7. ביחס לחוב השנוי במחלוקת, תוותר יתרת כספי ניכוי המס במקור בידי בעלי התפקיד, עד אשר תינתן החלטה בהשגה, שלא הוגש עליה ערעור במועד הקבוע בדין. במידה והוגש ערעור על החלטה בהשגה יועבר סכום המס שיוקבע בהתאם לפסק דין על ידי בית המשפט המחוזי, מתוך סכום ניכוי המס במקור.
8. יובהר כי, במידה ויוגש ערעור לבית המשפט העליון על מסק הדין של בית המשפט המחוזי (שניתן בגין ערעור על צו שהוציא משרד פקיד השומה) יועבר סכום המס שיוקבע על פי

פקיד שומה
למפעלים גדולים

03-05-2018

התקבל

מסק הדין של בית המשפט המחוזי מתוך כספי הניכוי מס במקור למקיד השומח באופן מיידי, אלא אם ניתנת החלטת בדבר עיכוב ביצוע על ידי בית המשפט העליון, ביחס לכספים אלו.

9. ונבחר כי האמור בחסכם זה מתייחס לחחזקת סכומי ניכוי חמס במקור בלבד, וחוא אינו גורע מחחזקות החחזקות של מי מהצדדים /או החברה בקשר לחבות חמס החחזקות.
10. בעלי החחזקות רשאים לחקדים לחעביר את כספי ניכוי חמס במקור אף בטרם הסתיימו חליכי השומח, ככל שיהיו, ומשעשו כן, יבוא חסכם זה לכדי סיום.

ולראיה באו הצדדים על החתום:


ח"ת מנחם ונבין, עו"ד אמנון לורד, עו"ד ואורי גאון, עו"ד
בנוהלים מיוחדים ליועקים תקשורת בע"מ (במירוק)
3-5-18
13

ממונה ורבוני על חחזקות
פרנק שמואלי
מקיד השומח למסעטים גדולים



נספח 37

מכתב החברה ליורוקום ולבנקים
מיום 14.6.2018

עמ' 503

נספח 37

From: Ami Barlev <ami@igld.com>

Sent on: Thursday, June 14, 2018 11:48:21 AM

To: Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; Amnon Biss (amnonb@Gornitzky.com) <Amnon Biss (amnonb@Gornitzky.com)>; Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com) <Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)>; ori@levinlaw.co.il; Yaniv (Yaniv@levinlaw.co.il) (Yaniv@levinlaw.co.il) <Yaniv@levinlaw.co.il>

Subject: מינוי דירקטורים בתחילת השבוע הבא, אינטרנט זהב - קידום תהליכים

למנהלים המיוחדים שלום רב,

כידוע לכם, החל ממועד כניסתו לתוקף של צו הפירוק פעלתי בשיתוף פעולה מלא על מנת לקדם מינוי דירקטורים אשר יוצעו על ידי המנהלים המיוחדים.

כיו"ר הדירקטוריון, אני סבור כי שילוב מועמדים חדשים הנו צעד ראוי, נכון ומתבקש. לכל אורך השבועות האחרונים השיח נסוב סביב מינוי של שני דירקטורים, באופן אשר משקף הרכב דירקטוריון ראוי ומאוזן. לטעמי המינוי יכול היה להתבצע לפני שבועות ארוכים.

יחד עם זאת, בסמוך להגשת הבקשה לבית המשפט בעניין, צוינו במפתיע לראשונה **חמישה שמות**, והאפשרות כי תבקשו למנות את כולם או מי מהם. התקדמנו באופן חיובי מולכם מתוך ההנחה לפיה מדובר במינוי של חלק מהמועמדים כאשר במקביל הובהר לכם (ואף הוסכם על ידכם) כי דירקטוריון אינטרנט זהב יידרש לדיון עצמאי בנושא, מתוך חובתו לשקול מכלול רחב של שיקולים ובהם: היבטי ממשל תאגידי, דירוג אגרות החוב, נקודת ראותם של נושי החברה, כללי הנאסד"ק וכיו"ב.

אין זה המקום לדון בכך, אולם מינוי של חמישה דירקטורים הנו צעד חריג ביותר, אשר סוטה ממגמות קודמות של דירקטוריון החברה, שנועדו לייצר הרכב מאוזן של דירקטוריון אשר מחצית מחבריו הינם דירקטורים בלתי תלויים, לטובת מכלול האינטרסים והדעות של בעלי השליטה, מחזיקי אגרות החוב, הרשויות הרגולטוריות, גורמים האכיפה/ממשל וכיו"ב.

מעבר לכך, מהפך כה קיצוני בהרכב דירקטוריון החברה עשוי ברמת וודאות סבירה לייצר פגיעה נוספת בדירוג החברה ולהקנות לה נקודות שליליות בסקירות הממשל התאגידי של אנליסטים ישראלים ובינלאומיים - באופן אשר יפגע בהמלצות הקנייה של מניית החברה (ובעצם כך לפגוע משמעותית במניית החברה).

ברמה התאגידית, מדובר על בקשה מהדירקטוריון לקבל החלטה קיצונית ובלתי סבירה אשר עשויה לפגוע בחברה ברבדים רבים. במקביל, יצירת דירקטוריון שרובו מורכב מדירקטורים חדשים, מייצר דירקטוריון לא מנוסה ולא אחראי, דווקא בתקופה בהם אנו מתמודדים עם האתגרים הגדולים ביותר.

מעבר לכך, מדובר על צעד יוצא דופן ביותר ביחס לחברות נאסדקאיות (בהן נהוג כי מרבית הדירקטורים הינם בלתי תלויים), דבר העשוי לעורר מכתבי הערות.

לגופו של עניין, אנו סבורים כי יש מקום לשילוב דירקטורים חדשים אשר יומלצו על ידכם, אולם באופן מאוזן וראוי.

אני מאמין בכל ליבי כי גם המנהלים המיוחדים ימצאו את פתרון הפשרה, כפי שפעלתם עד כה באיזון ובתבונה.

לאור זאת, אנו מציעים למנות באופן מיידי שני דירקטורים מתוך הרשימה שנקבעה על ידכם, ולסייע בשילובם באופן מהיר בדירקטוריון החברה. מדובר בהחלט על שינוי משמעותי בדירקטוריון החברה, אך כזה אשר אינו כרוך בפגיעה בעקרונות הממשל התאגידי. כמובן שיידרשו פרוצדורות על פי דין, אולם אני מאמין כי הנושא יסתייע.

במקביל, וכפי שדווח לכם בישיבה האחרונה, עומדת בפני הדירקטוריון עסקה איכותית ביותר ביחס לתנאי השוק הנוכחיים המוכרים לכם היטב.

על פי כל חוות הדעת הכלכליות ועבודות ה-Fairness, מדובר על עסקה כדאית ביותר המשקפת מחיר של כ-47.1 שקלים למניית ביקום בטווח אחזקה של 36%-52%, כאשר העסקה משמרת אפשרות לאפסייד עתידי על מניית בזק/ביקום. להבנתנו עסקה זו מגשימה את תכלית החברה, משיאה ערך מקסימאלי לבעלי המניות תוך הגנה מלאה על בעלי החוב של החברה.

מעבר לכך, עסקה זו משקפת פיתרון מלא לחוק הריכוזיות תוך הגנה על אינטרנס ציבורי. מעבר לכדאיות הכלכלית הברורה, קיימת חשיבות ערכית ציבורית לשקול עסקה זו בכובד ראש.

הדירקטוריון סבור שלאור העובדה שמדובר בעסקה בפרמיה משמעותית ביותר על שווי השוק ועל הנאב של החברה, כמו גם לאור תהליכי חיפוש פתרונות אחרים ובחינת הצעות אחרות שהחלו כבר לפני חצי שנה על ידכם והואצו על יקינו בחודשיים האחרונים במקביל, זה הזמן וזו החלופה לפתור את בעיות החוב והריכוזיות של אינטרנט זהב.

מדובר בעסקה שכבר הוצגה בפניכם כמתווה כללי, אשר נדונה כבר בשתי ישיבות דירקטוריון ואשר הדירקטוריון נוטה לאשרה במהלך הימים הקרובים, בכפוף לניהול תהליך מוסדר, אולם במהירות האפשרית, לאור המצב התנודתי ואי הוודאות המסתמנת.

רק הבוקר ראינו כולנו עסקת למכירת שליטה בשיכון ובינוי בדיסקאונט של 14% על מחיר השוק, ולהזכירכם שתי בעיות עיקריות בשיכון ובינוי, ריכוזיות וחולשה בדוחות הכספיים, קיימות גם אצלנו ואנו מדברים על פרמיה של עשרות אחוזים.

עסקת שיכון ובינוי נסגרה בגלל אותן בעיות בדיסקאונט עצום בעוד שהעסקה שלנו משקפת פרמיה של עשרות אחוזים.

אנו מציעים לקדם מינוי של דירקטורים בחברה בהקדם האפשרי, כמפורט לעיל ולאפשר לחברה מהלך עסקים תקין, לטובתה, לטובת כל בעלי מניותיה ולטובת בעלי החוב שלה.

נבקש לכן כי מלוא החומרים על ניסיונם וכשירותם של המועמדים המוצעים יועבר אלינו עוד היום, וכי ראיונות עמם יתואמו כבר למחר, על מנת שיוכלו להשתתף בישיבות הקרובות, בנושאים חשובים, לרבות העסקה. נודה להתייחסותכם בהקדם האפשרי,

בכבוד רב,

עמי ברלב, יו"ר הדירקטוריון

העתק: דירקטוריון אינטרנט זהב.

נספח 38

תשובת יורוקום מיום 14.6.2018

עמ' 506

באמצעות המנהלים המיוחדים:

עו"ד פנחס רובין	עו"ד אמנון לורד	עו"ד אורי גאון
ממשרד גורניצקי ושות'	ממשרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין	ממשרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין
שדרות רוטשילד 45, תל אביב 6578403	רחוב הלל 31, ירושלים 91000	דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137
טל: 03-7109191; פקס: 03-5606555	טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314	טלפון: 03-6368888; פקס: 03-6368889

14 ביוני, 2018

לכבוד,

אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב")

הנדון: בקשה לכינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות אינטרנט זהב

יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק), ח.פ. 51-082316-4 (להלן: "יורוקום תקשורת") המחזיקה ב- 10,508,966 מניות אינטרנט זהב, המהוות 54.73% מהון החברה, מתכבדת לפנות אליכם באמצעות מנהליה המיוחדים, כדלקמן:

- בהתאם לסעיף 14 לתקנון אינטרנט זהב וסעיף 63 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, הנכם מתבקשים בזאת לכנס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של אינטרנט זהב, שעל סדר יומה יעלו לדיון ו/או יתקבלו החלטות בנושאים הבאים:
 - סיום תפקידם בדירקטוריון של ה"ה פליקס כהן ויוסי אלוביץ'.
 - מינוי חמישה דירקטורים חדשים לדירקטוריון אינטרנט זהב (במקום הדירקטורים שיסיימו את תפקידם ובתוספת), כדלקמן: מר יובל ברונשטיין; מר אילן כהן; עו"ד גלעד שר; עו"ד משה לוסקי; עו"ד יהל שחר.
 - קיום דיון אסטרטגי באפשרויות השונות העומדות בפני אינטרנט זהב לשם עמידה בהוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, ובכלל זה בהוראות לצמצום חברת שכבה.
- הנכם מתבקשים להודיע על זימון האסיפה הכללית בהקדם האפשרי, ובכל מקרה לא יאוחר מ-21 ימים ממועד קבלת מכתבנו זה.
- ככל שישנם טפסים/שאלונים עליהם המועמדים לכהונה כדירקטורים נדרשים לחתום עוד בטרם זימון האסיפה הכללית נבקש כי תעבירו אותם אלינו מוקדם ככל הניתן.
- למען הסדר הטוב, מצורף למכתבנו זה פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בפ"ק 42633-12-17, המורה על צו פירוק כנגד יורוקום תקשורת ומינוי הח"מ כמנהלים מיוחדים לחברה.
- ככל שקודם למועד זימונה ו/או כינוסה של האסיפה הכללית כבר התפטרו הדירקטורים הנזכרים בסעיף 1.1 לעיל ומונו הדירקטורים הנזכרים בסעיף 1.2 לעיל ו/או ככל שבית המשפט לא יאשר את בקשת מינויים של הדירקטורים הנזכרים בסעיף 1.2 לעיל, אזי תתייתר זימון ו/או כינוס האסיפה הכללית, לפי העניין, בנושאים אלו.
- אין באמור במכתבנו זה כדי לפגוע ו/או לגרוע מכל זכות, טענה או דרישה העומדת למנהלים המיוחדים ו/או ליורוקום תקשורת והן כולן שמורות במלואן.

7. המנהלים המיוחדים אף ישמחו לקיים בהקדם פגישת היכרות עם דירקטוריון אינטרנט זהב.

ב ב ר כ ה,

אורי גאון, עו"ד

אמנון לורד, עו"ד

פנחס רובין, עו"ד



המנהלים המיוחדים לחברת יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק)

העתק:

- עו"ד רותי מזרחי, כונס הנכסים הרשמי

נספח 39

דואל מעוד לורך לעמי ברלב מיום

14.6.2018

עמי 509

נספח 39

From: Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>

Sent on: Thursday, June 14, 2018 1:59:01 PM

To: Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>; Noy Greenberg <noyo@Gornitzky.com>; Doron Turgeman <doron@igld.com>

CC: Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Eyal Aichel <EyalA@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Shai Margalit <ShaiM@arnon.co.il>; Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>; Amit Perets <amitp@gornitzky.com>; Gil Oren <Gil@arnon.co.il>

Subject: RE: מכתב מהמנהלים המיוחדים של יורוקום-תקשורת בע"מ (בפירוק)

עמי שלום,
כמה אנשים קיבלו היום אס אם אס המציע למכור את בי קום שבוע הבא ב 47 ₪.
אני רוצה לקוות שהדירקטוריון שלכם לא החליט לבצע הנפקה ומיד אחריה למכור את בי קום.
ככל שהייתה כוונה היתה לעשות זאת, היה ראוי שהציבור, בית המשפט והמנהלים המיוחדים מטעמו היו יודעים זאת מראש.
בהתאם אני מצפה שלא נופתע ושינתן זמן ראוי לפנות לבית המשפט ככל שהמנהלים המיוחדים יסברו שיש לעשות זאת, היה המתואר לעיל אכן יקרה.
אשר לניירת – כולנו אוספים אותה והיא תועבר בהקדם.
אמנון

נספח 40

דוגמת מכתב למציעים בהנפקה

מיום 11.6.2018

עמ' 511

11 ביוני, 2018

לכבוד:
אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ ("החברה")

הנדון: השתתפותנו במכרז להנפקת מניות ואופציות

בקשר עם השתתפותנו במכרז שבמסגרתו הרינו לראשונה כי סקרנו בהרחבה את דיווחי החברה, המידע, הרבועים והתקופתיים, לרבות דיווחי חברת הבת וגל, ולא תהיה לנו כל טענה ביחס למצב החברה ו/או קבוצת החברה.

כמו כן, ידוע לנו כי במהלך הימים האחרונים התקבלו בידי החברה מספר הצעות לרכישת אחזקותיה בחברה ביקום, כולן או חלקן, לרבות בדרך של שילוב שותף אסטרטגי לאחזקותיה בביקום תוך הותרת חלק מן האחזקה בביקום בבעלות החברה. חלק מההצעות נאות בתמחור משמעותי ביחס למחיר השוק (45-55), אולם מדובר על שלב ראשוני יחסי ולא ניתן להעריך את המחיר הסופי, ככל שתושלם עסקה. ידוע לנו כי לאור תנאי השוק השוררים, כמו גם הערכת החברה לפיה ההצעות שנתקבלו הן בעלות היתכנות איכותית, אי נכון למועד זה הנהלת החברה, בשיתוף עם דירקטוריון החברה, בוחנת, על בסיס כלכלי ומשפטי, את האפשרות לקדם את מי מבין זאת והיתכנות הקיימת להוציא עסקה אל הפועל. הובהר לנו כי בשלב זה אין כל ודאות בדבר התממשות ההצעות או קידומן.

על אף האמור, הובא לידיעתנו כי העסקאות עשויות לכלול, גם בשלב זה מידע עודף ביחס לתמחור האפשרי של העסקאות, תנאיהן וכי"ב. תנאים אלו טרם דווחו לאור השלב המקדמי בו מצויים הדיונים והבחינות. לאור האמור, ולמען הוודאות המשקיע מצהיר כי לא תהא לו כל טענה בקשר עם עסקה כזו או אחרת, לוחות הזמנים לעסקה, עיתויה, תמחור העסקה וכי"ב. ידוע לנו כי בנסיבות הנכחות ייתכנו תרחישים עסקיים במגוון רחב בעיתוי קרוב או רחוק וכי לא תהא לנו כל טענה ו/או תביעה בקשר עם האמור.

אלטשולר שחם
 גמל ופנסיה בע"מ
 513173393 ח.פ.
 ניהול קרנות נאמנות בע"מ

שם המשקיע: ח.פ. 513173393
 גמל ופנסיה בע"מ
 אלטשולר שחם

חתימה:

אלטשולר שחם
 גמל ופנסיה בע"מ
 513173393 ח.פ.

אלטשולר שחם
 גמל ופנסיה בע"מ
 ניהול קרנות נאמנות בע"מ

חותמת:

נספח 41

עידכון שנשלח על-ידי החברה
ליורוקום ולבנקים ביום 14.6.2018
בעניין עסקת נוימן

עמ' 513

נספח 41

----- חומר שנת הלימודים 2018

מאת: Doron Turgeman <doron@igld.com>

21:33 14.6.2018 (GMT+02:00) תאריך:

אל: Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>, יורם אלרואי" (yoram.alroy@mailpoalim.co.il)

<yoram.alroy@mailpoalim.co.il>, קרן וולף <keren.wolf@poalim.co.il>, "Baram.L@fibi.co.il"

<Baram.L@fibi.co.il>, Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>, כרמי טל" (tal.carmi@dbank.co.il)

<tal.carmi@dbank.co.il>, Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>, orit.alster@dbank.co.il, Gil Oren

<Gil@arnon.co.il>, ori@levinlaw.co.il, Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>, Pinhas Rubin

<rubin@Gornitzky.com>, Hila Himi <hila@dcapital.co.il>

עו"ת: Ami Barlev <ami@igld.com>, Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>, Yael HersHKovitz

<Yael@gissinlaw.co.il>

- נושא: חומרים על חברת ביקום - חסוי

ערב טוב לכולם,

לבקשת עו"ד אמנון ביס לפני כחצי שעה מעמי ברלב, מצ"ב לעיונכם מספר ניתוחים שהוצגו לאחרונה בפני הדירקטוריון של אינטרנט זהב על חברת בי קומיוניקיישנס :

. ניתוח פיננסי על ביקום שנעשה על ידי צד ג – שימו לב לשקף 6 שהינו שקף חובה לכל מכותבי המייל.

. מבדק סיכונים על ביקום לבעלי מניות שנעשה על ידי והוצג לבורד אינטרנט זהב.

. ריכוז סקירות אנליסטים על מנית בזק (הסקירה של לאומי השתנתה מיום הכנת המצגת ומחיר היעד שהוא צופה כעת רק 3.8 ולא 5).

. קובץ נאב מעודכן להיום שבהקשר שלו שלוש עובדות חשובות ביותר :

- המספר 47.1 מהווה פרמיה של 46% על השווי הנכסי הנקי של מנית ביקום.
- המספר 47.1 מהווה פרמיה של 35% על מחיר הסגירה של ביקום הערב בתל אביב.
- שימו לב לעובדה הבאה : אחרי שגייסנו 100 מיליון שקלים השבוע ה NAV למנית אינטרנט זהב היום פחות מ 1 שקלים למניה ! השווי של כל החברה בשרשור ממנית בזק של 4 שקלים הוא.. 27 מיליון שקלים לכל 100% המניות.

סופשבוע טוב לכולם, אני זמין לכל שאלה או הבהרה נדרשת 24/7.

דורון

נספח 42

**עידכון נוסף שנשלח על-ידי החברה
לנתבעים ביום 14.6.2018 בעניין
עסקת נוימן**

עמ' 515

Jenny Duke

מאת: Doron Turgeman
נשלח: יום חמישי 14 יוני 2018 23:19
אל: Gil Oren; Amnon Lorch; Amnon Lorch; 'Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)'; ori@levinlaw.co.il; Yaniv
עותק: Ami Barlev
נושא: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי

אמנון הי,

את טיוטת ההסכם ברור שלא נעביר בפורום כזה. ברור לך הרי שאנו חברה ציבורית שלא יכולה לשלוח הסכם מהותי וסודי כזה בכזו רשימת תפוצה ולאנשים שאינם דירקטורים, זו גם עמדתם של היועצים המשפטיים לדירקטוריון שסבורים שהעברת החוזה אינה תקינה משפטית.

השארתי בתפוצה רק המנהלים המיוחדים ואותך, את יניב ואת גיל.

עיקרי ההסכם כדלקמן :

- מכירת לפחות 36% ממניות ביקום ולא יותר מ 52% במחיר של 47.1 שגבוה ב 46% משווי נכסי של המניה ו 35% משווי השוק בנעילה היום.
- העסקה תתבצע בשתי מנות תשלום בסך כולל של 88 מיליון שקלים שישולמו טרם קבלת היתר שליטה על ידי הרוכש ושאר התמורה בעת קבלת היתר.
- הרוכש יגיש בקשה לקבלת היתר תוך 30 יום מהחתימה וילווה על ידי משרד עו"ד ביג 5. עו"ד שלנו יהיה שותף מלא לדיונים מול משרד התקשורת על מנת ולוודא שהנושא יסתיים מהר.
- הרוכש מחויב להציג מסמך איתנות פיננסית חתום על ידי ר"ח ביג 5 לגבי יכולותיו למימון העסקה ומכתב עמידה "על פניו" מראש בכל קריטריוני היתר השליטה בבזק חתום על ידי משרד עו"ד ביג 5.
- סך התמורה של אינטרנט זהב שתעמוד במינימום על 510 מיליון שקלים תפתור לחברה את בעית החוב שלה באופן סופי.
- איבוד השליטה של אינטרנט זהב בביקום יביא לעמידת הקבוצה שלנו בחוק הריכוזיות כלשוננו.

נוכל לעבור עמכם בשיחה/ישיבה קצרה על היתרונות המובהקים של העסקה, גם בראי השאת הערך לבעלי המניות בטווח הבינוני והארוך.

יתרונות נוספים לבנקים ולמנהלים המיוחדים :

- ייראו כמי שויתרו על מעט כסף ואגו על מנת לעמוד בחוק בישראל, חוק הריכוזיות.
- ייראו כמי שפירקו את פירמידת אלוביץ.
- לא ייתפסו כמי שנלחמו באג"חם ובבעלי המניות בציבור אלא כמי שויתרו מכספם על מנת ולדאוג לציבור.
- יוכלו להכניס המניות למגירה ובעתיד לממש את מניות אינטרנט זהב בנחת כשבזק תתאושש.

סופשבוע טוב, דורון

From: Amnon Biss [mailto:amnonb@Gornitzky.com]

Sent: Thursday, June 14, 2018 10:09 PM

To: Doron Turgeman <doron@igld.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; יורם אלרואי <yoram.alroy@mailpoalim.co.il>;

<yoram.alroy@mailpoalim.co.il>; קרן וולף <keren.wolf@poalim.co.il>;

<tal.carmi@dbank.co.il>; Yaniv <tal.carmi@dbank.co.il>; כרמי טל <Baram.L@fibi.co.il>;

<Yaniv@levinlaw.co.il>; ori.alster@dbank.co.il; Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Hila Himi <hila@dcapital.co.il>

Cc: Ami Barlev <ami@igld.com>; Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>; Yael Hershkovitz <Yael@gissinlaw.co.il>

Subject: - השב: חומרים על חברת ביקום - חסוי

דורון תודה אבל כנראה היתה אי הבנה. אני ביקשתי לקבל את ההצעה/הסכם שקיבלתם (לרכישת מניות ביקום) ולא את המסמכים הללו שאפילו לא ידעתי על קיומם.

שבת שלום.

נספח 43

**הדיווח המיידני של החברה על עסקת
נוימן מיום 17.6.2018**

עמ' 517



17 ביוני, 2018

הנדון: דיווח מיידי - אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ ("החברה") - משא ומתן למכירת אחזקות החברה בחברת הבת

בהמשך לדיווח החברה הקודם, בדבר בחינת הצעות למכירת אחזקות החברה בחברת הבת, בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום"), מתכבדת החברה לדווח כדלקמן:

1. במהלך ארבעת הימים האחרונים חלה התקדמות משמעותית במשא ומתן עם אחד המציעים ("קבוצת נוימן"), וניכר כי פערים מסחריים צומצמו לכדי הסכמה איכותית, בהתאם למתווה אשר התבקש של ידי דירקטוריון החברה.
2. על פי מתווה העסקה הנדון, תרכוש קבוצת נוימן אחזקות של החברה בביקום בהיקף של בין 36% ל- 52% מהון המניות המונפק והנפרע של ביקום, בתמורה לסכום המשקף מחיר למניה בטווח של 46-48 שקלים חדשים (להלן: "מחיר העסקה").
3. על פי המתווה הנדון, הרכישה תבוצע במספר שלבים, כאשר חלק מן האחזקה, בשיעור אשר אינו מחייב היתר שליטה בקבוצת בזק (להלן: "היתר השליטה"), תרכוש בטווח הזמן הקצר והבינוני, בתמורה לסכום המשקף מחיר למניה בטווח של 39-42 שקלים חדשים, כאשר מחיר זה יושלם ויותאם למחיר העסקה המלא המתואר לעיל, לאחר קבלת היתר שליטה על ידי קבוצת נוימן ורכישת אחזקה נוספת בביקום בשיעור אשר יידרש על ידי הגורמים הרגולטוריים לשם הענקת היתר השליטה. כאמור לעיל, מתווה העסקה יאפשר לקבוצת נוימן לרכוש עד 52% מהון המניות המונפק והנפרע של ביקום, כתלות במספר גורמים, ובהתאם לדרישות הרגולטור.
4. על פי המתווה הנדון, ההסכם המחייב יכלול הוראות בדבר מינוי דירקטורים בביקום והסכמות בדבר הצבעות בנושאים שיוגדרו בין הצדדים. כמו כן, יכלול ההסכם זכויות סירוב למכירות עתידיות, כמקובל.
5. דירקטוריון החברה קיים מספר דיונים בנושא, והביע את עמדתו לפיה הצעד האחראי והנכון הנו לשקול בחיוב את העסקה המתוארת לעיל, בין היתר, לאור מחיר העסקה האיכותי, הוודאות הגבוהה ביחס להצעות אחרות אשר נבחנו על ידי הנהלת החברה, סביבת השוק הנוכחית וכיו"ב. לעמדת דירקטוריון החברה מתווה העסקה הנוכחי משקף השאת ערך איכותית לכלל בעלי המניות של החברה, תוך יצירת ביטחון מלא לטובת מחזיקי אגרות החוב של החברה והותרת ערך עתידי בדמות שיעור האחזקה הנותר.
6. יובהר ויודגש כי דיווח זה מבוצע למען הזהירות בלבד, ולאור פרסומים שונים בתקשורת בנושא. יחד עם זאת, בשלב זה אין כל וודאות כי העסקה תושלם בתנאים המפורטים לעיל ו/או ככלל. האמור לעיל כולל תמצית של עיקרי ההסכמות ואינו ממצה את ההסכמות המלאות, אשר ידווחו עם וככל שייחתם הסכם מחייב. המידע המפורט בדיווח זה, לרבות לעניין היתכנות העסקה ותנאיה המסחריים, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, והנו בגדר הערכה ראשונית בלבד המתבססת על המידע הקיים בידי החברה במועד הדיווח. כאמור לעיל, אין כל וודאות בדבר התממשות המידע.

בכבוד רב ובברכה,

עמי ברלב, יו"ר הדירקטוריון

נספח 44

**הודעת דואל מהחברה ליורוקום
והבנקים מיום 17.6.2018 אליה
צורפו תמצית ההסכם עם נוימן
ועבודת הפירנס**

עמ' 519

From: [Ami Barlev](#)
To: [Doron Turgeman](#); [Gil Oren](#); [Amnon Lorch](#); [Amnon Lorch](#); "[Pinhas Rubin \(rubin@Gornitzky.com\)](#)"; [ori@levinlaw.co.il](#); [Yaniv](#)
Subject: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי
Date: יום ראשון 17 יוני 2018 09:26:03
Attachments: [Fairness 15.6.18.pdf](#)
[תמצית הסכם - אינטרנט זהב - נוימן](#)
[image001.jpg](#)
[image002.jpg](#)
[image003.jpg](#)
[image004.jpg](#)

הי,

מצ"ב גם חומרים נוספים.

עמי

From: Doron Turgeman
Sent: Thursday, June 14, 2018 11:19 PM
To: Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; 'Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)' <rubin@Gornitzky.com>; [ori@levinlaw.co.il](#); Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>
Cc: Ami Barlev <ami@igld.com>
Subject: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי

אמנון הי,

את טיוטת ההסכם ברור שלא נעביר בפורום כזה. ברור לך הרי שאנו חברה ציבורית שלא יכולה לשלוח הסכם מהותי וסודי כזה בכזו רשימת תפוצה ולאנשים שאינם דירקטורים, זו גם עמדתם של היועצים המשפטיים לדירקטוריון שסבורים שהעברת החוזה אינה תקינה משפטית.

השארתי בתפוצה רק המנהלים המיוחדים ואותך, את יניב ואת גיל.

עיקרי ההסכם כדלקמן:

- מכירת לפחות 36% ממניות ביקום ולא יותר מ 52% במחיר של 47.1 שגבוה ב 46% משווי נכסי של המניה ו 35% משווי השוק בנעילה היום.
- העסקה תתבצע בשתי מנות תשלום בסך כולל של 88 מיליון שקלים שישולמו טרם קבלת היתר שליטה על ידי הרוכש ושאר התמורה בעת קבלת היתר.
- הרוכש יגיש בקשה לקבלת היתר תוך 30 יום מהחתימה וילווה על ידי משרד עו"ד ביג 5. עו"ד שלנו יהיה שותף מלא לדיונים מול משרד התקשורת על מנת ולוודא שהנושא יסתיים מהר.
- הרוכש מחויב להציג מסמך איתנות פיננסית חתום על ידי ר"ח ביג 5 לגבי יכולותיו למימון העסקה ומכתב עמידה "על פניו" מראש בכל קריטריוני היתר השליטה בבזק חתום על ידי משרד עו"ד ביג 5.
- סך התמורה של אינטרנט זהב שתעמוד במינימום על 510 מיליון שקלים תפתור לחברה את בעית החוב שלה באופן סופי.
- איבוד השליטה של אינטרנט זהב בביקום יביא לעמידת הקבוצה שלנו בחוק הריכוזיות כלשנו.

נוכל לעבור עמכם בשיחה/ישיבה קצרה על היתרונות המובהקים של העסקה, גם בראי השאת הערך לבעלי המניות בטווח הבינוני והארוך.

יתרונות נוספים לבנקים ולמנהלים המיוחדים:

- ייראו כמי שויתרו על מעט כסף ואגו על מנת לעמוד בחוק בישראל, חוק הריכוזיות.
- ייראו כמי שפירקו את פירמידת אלוביץ.

- לא ייתפסו כמי שנלחמו באג"חים ובבעלי המניות בציבור אלא כמי שויתרו מכספם על מנת ולדאוג לציבור.
- יוכלו להכניס המניות למגירה ובעתיד לממש את מניות אינטרנט זהב בנחת כשבזק תתאושש.

סופשבוע טוב, דורון

From: Amnon Biss [<mailto:amnonb@Gornitzky.com>]
Sent: Thursday, June 14, 2018 10:09 PM
To: Doron Turgeman <doron@igld.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; יורם אלרואי (yoram.alroy@mailpoalim.co.il) <yoram.alroy@mailpoalim.co.il>; קרן וולף <keren.wolf@poalim.co.il>; 'Baram.L@fibi.co.il' <Baram.L@fibi.co.il>; כרמי טל (tal.carmi@dbank.co.il) <tal.carmi@dbank.co.il>; Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>; orit.alster@dbank.co.il; Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Hila Himi <hila@dcapital.co.il>
Cc: Ami Barlev <ami@igld.com>; Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>; Yael HersHKovitz <Yael@gissinlaw.co.il>
Subject: - השב: חומרים על חברת ביקום - חסוי

דורון תודה אבל כנראה היתה אי הבנה. אני ביקשתי לקבל את ההצעה/הסכם שקיבלתם (לרכישת מניות ביקום) ולא את המסמכים הללו שאפילו לא ידעתי על קיומם.

שבת שלום.

Amnon Biss, Advocate

@: amnonb@gornitzky.com

D: +972.3.7109534 O: +972.3.7109191

F: +972.3.5606555

cid:image001.jpg@01D4042F.FD734130



45 Rothschild Blvd, Tel-Aviv , 6578403 | www.gornitzky.com



This e-mail (including any attachments) is for the sole use of the intended recipient and includes confidential information which is protected by legal privilege. Notwithstanding the aforementioned, if you are not the intended recipient, or the employee or agent responsible for delivering it to the intended recipient, please immediately notify us by reply e-mail or by telephone, delete this e-mail and destroy any copies. You are hereby notified that any use, dissemination, distribution or copying of this communication and/or its content is strictly prohibited.

----- הודעה מקורית

מאת: Doron Turgeman <doron@igld.com>

21:33 14.6.2018 (GMT+02:00) תאריך:

אל: Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>, יורם אלרואי (yoram.alroy@mailpoalim.co.il) <yoram.alroy@mailpoalim.co.il>, קרן וולף <keren.wolf@poalim.co.il>, "Baram.L@fibi.co.il" <Baram.L@fibi.co.il>, Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>,

"כרמי טל" (tal.carmi@dbank.co.il) <tal.carmi@dbank.co.il>, Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>, orit.alster@dbank.co.il, Gil Oren <Gil@arnon.co.il>, ori@levinlaw.co.il, Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>, Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>, Hila Himi <hila@dcapital.co.il>
עו"ד: Ami Barlev <ami@igld.com>, Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>, Yael Hershkovitz <Yael@gissinlaw.co.il>
- נושא: חומרים על חברת ביקום - חסוי

ערב טוב לכולם,

לבקשת עו"ד אמנון ביס לפני כחצי שעה מעמי ברלב,
מצ"ב לעיונכם מספר ניתוחים שהוצגו לאחרונה בפני הדירקטוריון של אינטרנט זהב על חברת בי
קומיוניקיישנס :

1. ניתוח פיננסי על ביקום שנעשה על ידי צד ג – שימו לב **לשקף 6 שהינו שקף חובה לכל מכותבי המייל**.
2. מבדק סיכונים על ביקום לבעלי מניות שנעשה על ידי והוצג לבורד אינטרנט זהב.
3. ריכוז סקירות אנליסטים על מנית בזק (הסקירה של לאומי השתנתה מיום הכנת המצגת ומחיר היעד שהוא צופה כעת רק 3.8 ולא 5).
4. קובץ נאב מעודכן להיום שבהקשר שלו **שלוש עובדות חשובות ביותר** :
 - המספר 47.1 מהווה פרמיה של 46% על השווי הנכסי הנקי של מנית ביקום.
 - המספר 47.1 מהווה פרמיה של 35% על מחיר הסגירה של ביקום הערב בתל אביב.
 - שימו לב לעובדה הבאה : אחרי שגייסנו 100 מיליון שקלים השבוע ה NAV למנית אינטרנט זהב היום פחות מ 1 שקלים למניה ! השווי של כל החברה בשרשור ממנית בזק של 4 שקלים הוא.. 27 מיליון שקלים לכל 100% המניות.

סופשבוע טוב לכולם, אני זמין לכל שאלה או הבהרה נדרשת 24/7.

דורון

תמצית הסכם - אינטרנט זהב - נוימן

עיקרי העסקה:

במועד חתימת ההסכם תרכוש קבוצת נוימן מאינטרנט זהב 1,300,000 מניות של ביקום (להלן: "המנה הראשונה"), המהוות כ-4.35% מהון ביקום וכן הצדדים מתחייבים לביצוע רכישות של מניות נוספות ומתן אופציות לקבוצת נוימן לרכישת מניות נוספות של ביקום כמפורט להלן (להלן: "המנות הנוספות"), במטרה לפיה תהפוך קבוצת נוימן לבעלת השליטה בקבוצת בזק.

המנה הראשונה:

במועד חתימת ההסכם תרכוש קבוצת נוימן מאינטרנט זהב 1,300,000 מניות של ביקום, במחיר של 40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 52 מיליון ש"ח ("המנה הראשונה").

המנה השנייה:

עד ליום 31 בדצמבר 2018, במועד שיבחר על ידי קבוצת נוימן (להלן: "מועד רכישת המנה השנייה") תרכוש קבוצת נוימן מאינטרנט זהב, 900,000 מניות של ביקום במחיר של 40 ש"ח למניה (להלן: "המחיר למניה במנה השנייה") ובתמורה כוללת של 36 מיליון ש"ח (להלן: "תמורת המנה השנייה").

המנה השלישית:

בתוך 7 ימי עסקים מקבלת ההיתרים הדרושים ולא לפני פירעון אגרות החוב (סדרה ב') של ביקום שיחול עד ליום 17 במרץ 2019 אך בכל מקרה לא יאוחר מיום 30 ביוני 2019 (במועד שיבחר על ידי קבוצת נוימן) (להלן: "מועד רכישת המנה השלישית" ו"המועד האחרון לרכישת המנה השלישית", לפי העניין) תרכוש קבוצת נוימן מאינטרנט זהב, מניות של ביקום בכמות אשר, יחד עם המנה הראשונה והמנה השנייה תסתכם לכמות מניות של ביקום שתהווה, במועד רכישת המנה השלישית, ל-36% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה, בדילול מלא או ל-52% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה, לפי בחירתה של קבוצת נוימן (להלן: "המנה השלישית") וזאת במחיר למניה בסך של 47.1 ש"ח למניה (להלן: "המחיר למניה במנה השלישית").

במועד רכישת המנה השלישית ובכפוף להשלמת רכישת המנה השלישית תשלם קבוצת נוימן לאינטרנט זהב תוספת תשלום (להלן: "תוספת התשלום") בגין רכישת המניות במנה הראשונה ורכישת המניות במנה השנייה, כך שהמחיר למניה במנה הראשונה והמחיר למניה במנה השנייה יהיה שווה למחיר למניה במנה השלישית (משמע: תמורת המנה הראשונה והשנייה יתוקנו ויושלמו באופן בו המחיר למניה עמד מלכתחילה על 47.1 ש"ח).

ככל שלא יתקבלו ההיתרים הדרושים עד למועד האחרון לרכישת המנה השלישית קבוצת נוימן לא תהיה חייבת ברכישת המנה השלישית ובתשלום תוספת התשלום, ולאינטרנט זהב לא תהיה כל טענה ו/או תביעה ו/או דרישה כלפי קבוצת נוימן בעניין זה.

המנה הרביעית:

במועד רכישת המנה השלישית, ובמידה שעל מנת לקבל את היתר השליטה כמשמעותו בחוק התקשורת ובצו הבזק יידרש מקבוצת נוימן לרכוש ו/או להחזיק כמות מניות נוספת של ביקום מעבר לכמות הכלולה במנה הראשונה, במנה השנייה ובמנה השלישית, תהיה לקבוצת נוימן אופציה לרכוש מאינטרנט זהב, במועד רכישת המנה השלישית

כל כמות נוספת של מניות ביקום, אך לא יותר מכמות מניות שתידרש כאמור ואשר תשלים את המניות הנמכרות במנה הראשונה, במנה השנייה, במנה השלישית ובמנה הרביעית ל-52% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה, שתידרש לקבוצת נוימן על מנת לקבל את היתר השליטה כאמור ו/או על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים על פיו.

אופציית ההשלמה

במידה וקבוצת נוימן רכשה את מניות המנה השלישית, ובכפוף לכך שקבוצת נוימן תשלם לאינטרנט זהב סך של 10 מיליון ש"ח, לקבוצת נוימן תהיה אופציה לרכוש מאינטרנט זהב כמות מניות אשר יחד עם המנה הראשונה, המנה השנייה, המנה השלישית והמנה הרביעית תסתכם לכמות מניות של ביקום שתהווה, במועד מימוש האופציה ל-52% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא ("מניות אופציית ההשלמה") במחיר למנייה השווה למחיר למניה במנה השלישית. האופציה תהיה ניתנת למימוש עד ליום 30 בנובמבר 2019.

במידה שכתוצאה מרכישת המניות במסגרת המנה השלישית ו/או המנה הרביעית יתברר כי קבוצת נוימן רכשה מאינטרנט זהב, עד למועד רכישת המנה השלישית והרביעית, למעלה מ-36% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה תופחת תמורת האופציה בהתאמה. היינו, בגין כל אופציה לרכישת 1% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה תשלם קבוצת נוימן לאינטרנט זהב 0.625 מיליון ש"ח.

אינטרנט זהב לא תהיה רשאית למכור ו/או להתחייב ו/או לעשות עסקה כלשהי במניות אופציית ההשלמה, עד תום תקופת מימוש אופציית ההשלמה.

מומשה אופציית ההשלמה על ידי קבוצת נוימן תהיה קבוצת נוימן זכאית לקבל הלוואת מוכר מאינטרנט זהב בסך השווה לעד מחצית (50%) מתמורת מימוש האופציה (להלן: "הלוואת אינטרנט זהב"). קבוצת נוימן תפרע את הלוואת אינטרנט זהב בתשלום אחד בתום 12 חודשים ממועד העמדתה בצירוף ריבית בשיעור שנתי של 4.9% והפרשי הצמדה למדד ובצירוף מע"מ כדין.

כבטוחה לפירעון הלוואת אינטרנט זהב תשעבד קבוצת נוימן את מניות אופציית ההשלמה.

נאמנות, שעבוד:

להבטחת זכויות קבוצת נוימן על פי ההסכם תעביר אינטרנט זהב, במועד רכישת המנה הראשונה, לידי נאמנות משותפת של משרד גולדפרב זליגמן ושות' עם משרד גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי גרינברג, שנהב ושות' (להלן **ביחד: "הנאמן"**) את מניות המנה השנייה, המנה השלישית ומניות אופציית ההשלמה, כך שבסה"כ יועברו לידי הנאמן 14,252,303 מניות (כ-47.7% מהון ביקום כפי שהוא במועד חתימת ההסכם) (להלן: "מניות הנאמנות").

הנאמן ייפה את כוחה של אינטרנט זהב או מי מטעמה להצביע באסיפות הכלליות של ביקום מכח מניות הנאמנות אשר טרם נרכשו על ידי קבוצת נוימן בהתאם להוראות ההסכם. כל דיבידנד ו/או חלוקה שתתקבל על ידי הנאמן בגין מניות הנאמנות, אשר המועד הקובע לחלוקתם חל טרם מועד העברתן לידי קבוצת נוימן על פי ההסכם, יהיו שייכים לאינטרנט זהב ויועברו על ידו לידי אינטרנט זהב. מובהר כי, עד להעברת מניות הנאמנות לקבוצת נוימן תהיינה מניות הנאמנות בבעלות מלאה של אינטרנט זהב. המניות תשועבדנה להגנה מפני צדדים שלישיים ולא ימומשו ללא תשלום תמורה.

האופציה החלופית:

במידה ונרכשו המנה הראשונה והמנה השנייה ולא התקבלו ההיתרים הדרושים עד למועד רכישת המנה השלישית אזי תהיה לקבוצת נוימן האופציה (להלן: "האופציה החלופית") לרכוש מאינטרנט זהב, במועד שיבחר על ידי קבוצת נוימן, החל מיום 1 ביולי 2019 ועד ליום 30 ביוני 2021 (להלן: "מועד פקיעת האופציה"), סך של עד 1,000,000 מניות של ביקום (במנה אחת או במספר מנות, לפי שיקול דעתה של קבוצת נוימן) בתמורה למחיר למניה במנה השלישית.

מוסכם בזאת כי המחיר למניה במנה השנייה, ביחס למנה השנייה והמחיר למניה במנה השלישית (הן ביחס למנה השלישית, ביחס למנה הרביעית וביחס לאופציה החלופית) ומחיר המימוש לאופציית ההשלמה יותאמו לאירועי חברה (כגון: שינויים בהון, חלוקת מניות הטבה, חלוקות דיבידנד, הנפקת זכויות, מיזוג וכיו"ב).

היתר השליטה ומידור סיכונים:

קבוצת נוימן תגיש בקשה מטעמה לגורמים הרגולטורים הרלבנטיים על מנת לקבל את ההיתרים הדרושים עד ליום 30 ביוני 2019 ותחל בהליכים מול משרד התקשורת לקבלת היתר שליטה עד לא יאוחר מ-30 ימי עסקים ממועד חתימת ההסכם ותפעל בשקידה ובחריצות הראויים על מנת לקבל את היתר השליטה בבזק.

קבוצת נוימן תעדיכן באופן שוטף ולא פחות מאחת לחודש בהליכי הבקשה ובתוך 96 שעות מכל החלטה שתתקבל על ידי משרד התקשורת בבקשה להיתר השליטה.

קבוצת נוימן תשתף את ב"כ אינטרנט זהב לענייני משרד התקשורת, עו"ד ירון הרמן, בכל תהליך קבלת היתר השליטה בבזק ותזמן אותו לשיבות רשמיות (פורמליות) עם משרד התקשורת שבהן לא נדונים נושאים הקשורים לעניינים פרטיים ו/או רגישים מסחרית של קבוצת נוימן.

מינוי דירקטורים ומשקיף מטעם קבוצת נוימן:

בכפוף לכל דין, בתוך 55 יום ממועד מסירת פרטיו של דירקטור מטעם קבוצת נוימן, תפעיל אינטרנט זהב את כל כוח ההצבעה העומד לרשותה על מנת למנות לדירקטוריון ביקום דירקטור אחד שפרטיו ימסרו לאינטרנט זהב על ידי קבוצת נוימן, אשר עומד בקריטריונים שנקבעו על ידי ביקום/בזק למינוי דירקטורים.

כמו כן, בתוך 7 ימים ממועד חתימת ההסכם ימונה משקיף מטעם קבוצת נוימן (להלן: "המשקיף"), בכפוף לכל דין, בדירקטוריון ביקום שפרטיו ימסרו לאינטרנט זהב במועד חתימת ההסכם. מודגש בזאת כי המשקיף הנ"ל יהיה זכאי לזכויות קבלת מידע מלאות.

בכל אסיפה הכללית שעל סדר יומה יעמוד מינוי דירקטור/ים לדירקטוריון ביקום תצביע קבוצת נוימן, מכח כל החזקותיה במניות ביקום, בעד מינוי הדירקטור מטעם קבוצת נוימן לדירקטוריון ביקום. כמו כן מתחייבת אינטרנט זהב כי, בכפוף להוראות ההסכם ולהתחייבויותיה כלפי קבוצת נוימן, מעבר לכמות הדירקטורים הקיימת בחברה במועד זה בתוספת הדירקטור מטעם קבוצת נוימן, לא תאפשר ותצביע מכח כל מניותיה נגד הגדלת הרכב דירקטוריון ביקום.

התחייבויות אינטרנט זהב וביקום ביחס למינוי הדירקטור מטעם קבוצת נוימן ולמינוי המשקיף תפקענה ותבואנה לידי סיום עם ולאחר השלמת רכישת המנה השלישית על ידי קבוצת נוימן מאינטרנט זהב ומינוי מרבית חברי דירקטוריון ביקום על ידי קבוצת נוימן, כאמור בסעיף 7 להלן או במקרה שלא יתקבלו האישורים להיתר השליטה

עד ליום 30 ביוני 2019 או במקרה של הפרה מהותית (כמשמעותה בחוק החוזים) (תרופות בשל הפרת חוזה), התש"ל-1970 של ההסכם על ידי קבוצת נוימן.

שמירה על הקיים – Stand still

עד למועד רכישת המנה השלישית, אינטרנט זהב מתחייבת להפעיל את כוח שליטתה והצבעתה בחברה בכדי שביקום לא תקבל החלטה ולא תבצע הקצאה של מניות ו/או ניירות ערך המירים למניות ביקום (להלן: "הקצאה") שידללו את שיעור החזקתה במישרין (לא ביחד עם אחרים) של אינטרנט זהב, יחד עם המניות שנרכשו על ידי קבוצת נוימן על פי ההסכם, מתחת לשיעור הקבוע בהיתר השליטה הקיים של בזק.

כמו כן, עד למועד רכישת המנה השלישית אינטרנט זהב מתחייבת כי תפעיל את כוח שליטתה והצבעתה בחברה בכדי שביקום תמשיך ותפעל במהלך העסקים הרגיל שלה, כפי שהוא במועד חתימת ההסכם, לא תשנה את עיקר תחום פעילותה ועל מנת שביקום לא תבצע פעולות ו/או עסקאות חריגות, כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובכלל זה גם שאינן במהלך העסקים הרגיל שלה, והכל ללא הסכמת קבוצת נוימן מראש ובכתב.

היה ותבוצע הקצאה של מניות או ניירות ערך המירים למניות של ביקום עד למועד רכישת המנה השלישית, הרי מבלי לגרוע מזכויות קבוצת נוימן לכך שאינטרנט זהב תחזיק, עד לרכישת המנה השלישית, בלפחות 50.1% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה, כאמור לעיל, מוסכם כי כמות המניות שתמכור אינטרנט זהב לקבוצת נוימן במסגרת המניה השלישית תגדל באופן שיביא את שיעור כמות המניות הנרכשות על ידי קבוצת נוימן עד לאותו מועד (כולל המנה השלישית) לשיעור של 36% או עד 52%, כאמור לעיל, מההון המונפק והנפרע של ביקום וזכויות ההצבעה בה (בדילול מלא), במועד רכישת המנה השלישית, מבלי שתגדל התמורה הכוללת שתשולם עבור רכישת המנה השלישית, כתוצאה מהגדלת כמות המניות הנרכשות הנובעת מביצוע ההקצאה.

על אף האמור לעיל, מוסכם בזאת כי במקרה שבו ביקום תבצע הקצאת מניות (או מספר הקצאות) עד למועד רכישת המנה השלישית, בתמורה לסך של עד 100 מיליון ש"ח, יתווסף לתמורה הכוללת שתשולם על ידי קבוצת נוימן, עבור רכישת המנה השלישית מעבר לתמורה הנקובה לעיל, סך השווה לשיעור מניות ביקום שירכשו על ידי קבוצת נוימן במנה השלישית כשהוא מוכפל בתמורת שתקבל ביקום בהקצאת המניות הנ"ל ובלבד שבכל מקרה התמורה למניה במנה השלישית לא תעלה על המחיר למניה במנה השלישית.

הסכם הצבעה והסכמות נוספות בין הצדדים כבעלי מניות בחברה

עם ולאחר השלמת רכישת המנה השלישית יחולו ההוראות הבאות:

אינטרנט זהב תצביע מכח כל מניותיה בחברה על פי הוראות קבוצת נוימן, לרבות בעד מינוי כל הדירקטורים לדירקטוריון ביקום, כפי שיוצעו על ידי קבוצת נוימן, באופן שתוקנה לקבוצת נוימן השליטה בחברה, וזאת מבלי שקבוצת נוימן תהיה חייבת בהצבעה בעד מינוי דירקטורים שיוצעו על ידי אינטרנט זהב, למעט ביחס לדירקטור אחד שיוצע על ידי אינטרנט זהב שיחולו על מינויו אותם קריטריונים לכשירות אשר חלו על מינוי הדירקטור מטעם קבוצת נוימן.

הסכם ההצבעה יפקע במועד שבו תפחתנה החזקותיה של אינטרנט זהב מ-10% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה או ביום 30 בנובמבר 2019, לפי המוקדם (להלן: "מועד הפקיעה"). על אף האמור לעיל, לאחר פקיעת ההסכם לעיל תמנע אינטרנט זהב בכל הצבעה באסיפה הכללית של ביקום וזאת לתקופה בת שנה.

זכות סירוב ראשונה:

ההסכם כולל זכות סירוב ראשונה לטובת קבוצת נוימן, אולם מכירת עד 1,000,000 מניות של ביקום על ידי אינטרנט זהב מדי שנה (שתימנה החל ממועד חתימת ההסכם), תהיה כפופה לזכות הסרוב הראשונה של קבוצת נוימן, אך הודעת קיבול מטעם קבוצת נוימן תמסר בתוך שלושה ימי עסקים בלבד והתשלום בגין מניות אלו יעשה בתוך 30 יום. עם זאת, מוסכם כי במידה ובשנה מסויימת לא מכרה אינטרנט זהב 1,000,000 מניות של ביקום תוכל אינטרנט זהב לצבור את המכירות בגין השנים שבהן לא מכרה מניות אלו.

מבלי לגרוע מהתחייבויות אינטרנט זהב האחרות, כמות מניות ביקום שתהיה אינטרנט זהב רשאית למכור בסך הכל (למעט מכירה לקבוצת נוימן) לא תעלה על 10% מהון ביקום ומזכויות ההצבעה בה בכל שנה.

Internet Gold –Golden Lines Ltd Fairness Review

Per Internet Gold -Golden Lines Ltd (hereinafter: “**IGLD**”) request, BDO Ziv Haft Consulting & Management Ltd. (hereinafter: “**BDO**”) has performed a fairness review with regards to the proposed transaction involving B communications Ltd. (hereinafter: “**BCOM**” and the “**Proposed Transaction**” respectively) shares (hereinafter: the “**Review**”). The Review was based on public information only with regards to the following entities:

- ✓ Bezeq- The Israel Telecommunication Corp. Ltd (“**Bezeq**”);
- ✓ B communications Ltd. (“**BCOM**”);



According to our analysis, we found that the Proposed Transaction to be fair in comparison to BCOM’s current market cap and BCOM’s NAV according to both Bezeq’s market cap and using a DCF method for Bezeq.

Executive Summary

*Proposed transaction
share price*

47

*Share price (Market
price method)*

38

*Share price (DCF
method)*

38

*Share price (Bcom's
market cap)*

35

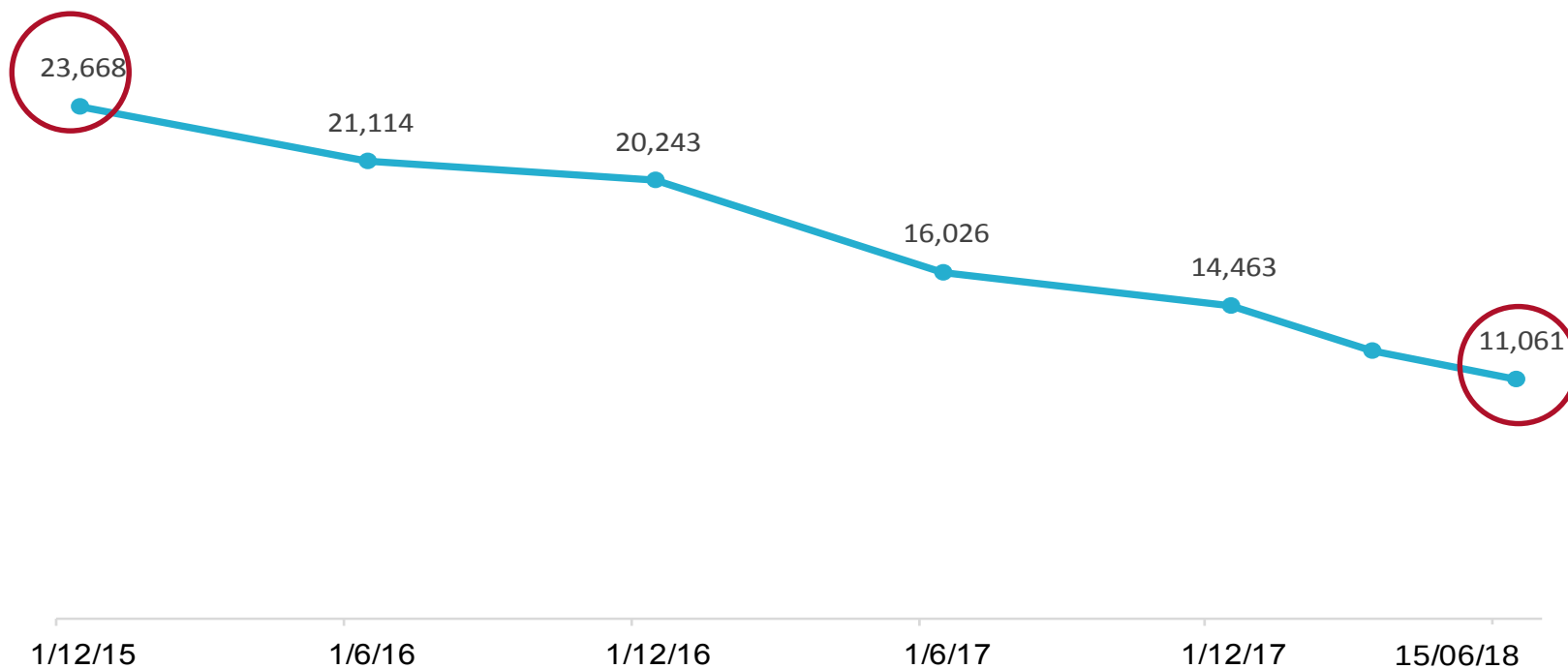
P.O.V

Proposed transaction represents a higher share price compared to an analysis performed according to Bezeq's DCF and market cap (23%). These scenarios did not take into account a fire sale discount.

Bezeq



Bezeq's Market Cap (NIS M)- 31.12.15-15.6.18



Market Cap- (as of June 15th, 2018)
NIS 11,061M - Decrease of
53%

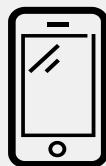
Bezeq

Is an Israeli telecommunications company. Bezeq and its subsidiaries offer a range of telecom services, including land-line, mobile telephony, high-speed Internet, transmission, and pay TV (via Yes)



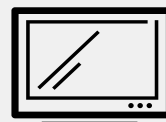
Bezeq International

Bezeq International, Israel's leading Internet and International telecom provider, was founded in 1996 as a wholly-owned subsidiary of Bezeq. Since the Reform in the wholesale market Bezeq International is providing bundle packages as well.



Pelephone

Pelephone is a mobile network operator in Israel, and also the first company to offer mobile telephony services in Israel. Pelephone was purchased by Bezeq first in 1994 (50% of the shares) and completed the purchase in 2004.



Yes

Formally incorporated as D.B.S. Satellite Services (1998) Ltd, is the sole direct broadcast satellite television provider in Israel. It broadcasts multichannel TV and VOD services via satellite Amos-2 and Amos-3.



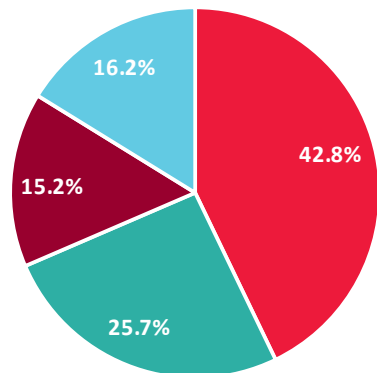
Bezeq

Bezeq also provides its services in the fixed line segment. Bezeq is a leading broadband provider in Israel with over 1.56 million subscribers, approx. 69% market share.

Bezeq's Main KPI's



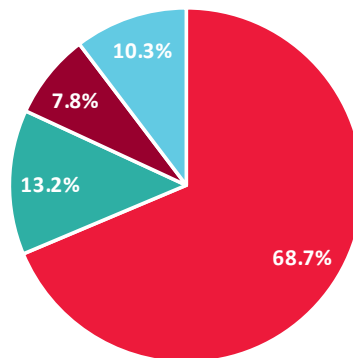
Bezeq's Revenues by Segments- Last 4 Quarters



■ Fixed lines ■ Telephone ■ Bezeq International ■ Yes

**Total Revenues
NIS 9,707M**

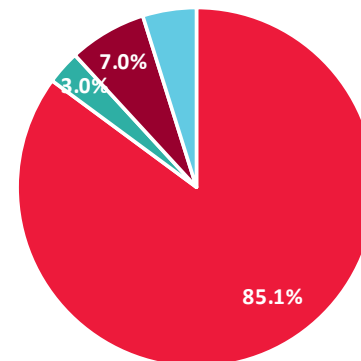
Bezeq's EBITDA by Segments- Last 4 Quarters



■ Fixed lines ■ Telephone ■ Bezeq International ■ Yes

**Total EBITDA
NIS 3,902 M**

Bezeq's EBIT by Segments- Last 4 Quarters



■ Fixed lines ■ Telephone ■ Bezeq International ■ Yes

**Total EBIT
NIS 2,125 M**

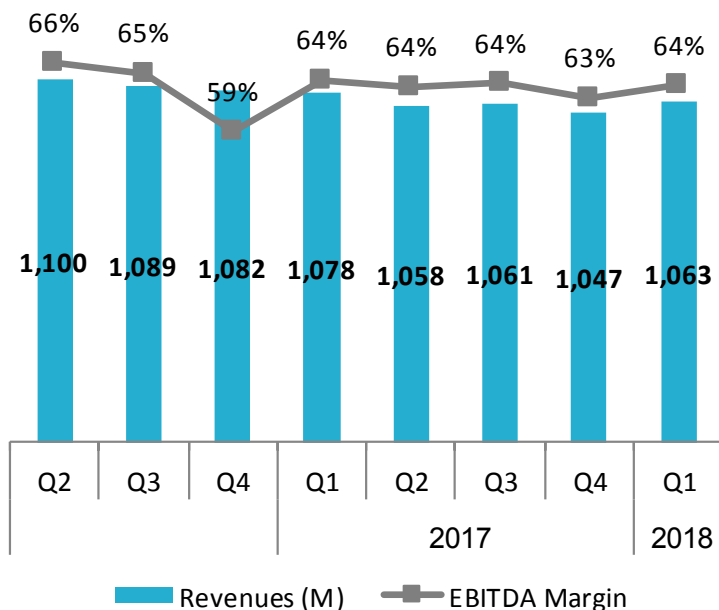
(*) Bezeq's Revenues, EBITDA and EBIT excluded "Others"

Bezeq's Main KPI's - Fixed and Internet Lines



Bezeq Fixed Lines –Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016			2017				2018
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	1,100	1,089	1,082	1,078	1,058	1,061	1,047	1,063
EBITDA (M)	725	707	642	693	673	678	655	677
EBITDA Margin	66%	65%	59%	64%	64%	64%	63%	64%
Active								
Subscribers (000' EOP)	2,151	2,137	2,119	2,100	2,077	2,061	1,916	1,889
Churn rate	2.4%	2.6%	2.4%	2.8%	2.4%	2.4%	2.4%	3.0%
ARPL (NIS)	58	58	56	56	54	54	53	53



Bezeq Fixed Lines – Revenues' Composition 2015-2017

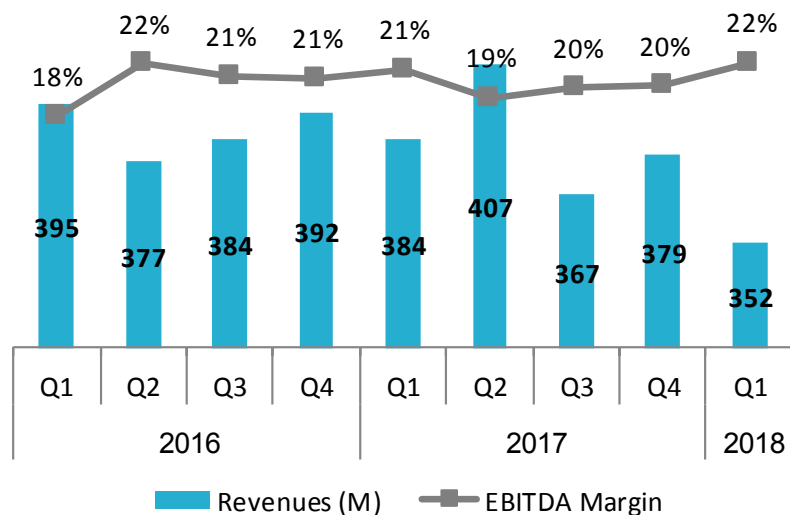
NIS M	2015	2016	2017
Local Telephony	1,456	1,352	1,255
% change	-11.0%	-7.1%	23.8%
Internet (Lines)	1,530	1,558	1,488
% change	9.8%	1.8%	27.3%
Transssmission	835	835	775
% change	4.1%	0.0%	23.8%
Others	212	213	205
Total	4,033	3,958	3,723
% change	-0.5%	-1.9%	-5.9%

- The revenue in the table above does not include Bezeq's group internal sales unlike the graph and table on the left

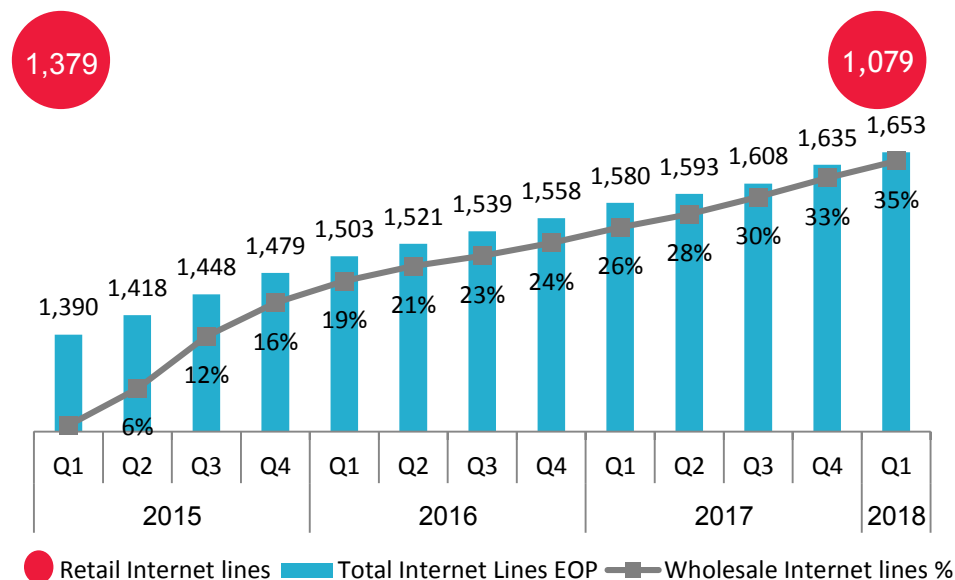
Bezeq's Main KPI's - Fixed and Internet Lines (continued)

Bezeq International –Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016				2017				2018
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	395	377	384	392	384	407	367	379	352
EBITDA (M)	70	82	80	81	82	78	73	76	77
EBITDA Margin	18%	22%	21%	21%	21%	19%	20%	20%	22%
Churn rate	5.2%	4.5%	5.5%	5.2%	5.3%	5.0%	6.3%	6.8%	6.0%



Total Internet Lines (Thousands) and % of Wholesale Lines



● Retail Internet lines ■ Total Internet Lines EOP — Wholesale Internet lines %

Commentary

- Bezeq provides both retail and wholesale internet lines for different providers such as Partner and Cellcom.
- As can be seen in the graph above, Bezeq has increased its internet lines in Q1 2018 to an aggregate number of 1.65 M (an increase of approximately 19% in comparison to Q1 2015).
- Wholesale internet line percentage (out of total internet lines) increased dramatically from 1% in Q1 2015 to 35% in Q1 2018. This trend exemplifies the growth of both Cellcom and Partner within the Internet line market.

Bezeq's Main KPI's - Fixed and Internet Lines (continued)



Other

- **Dividends Policy** - Bezeq's dividend policy was the distribution of 100% of its net profits. In March 2018 Bezeq's board of directors decided to reduce the dividend policy to 70% of its net profit. On April 26th 2018 Bezeq announced that it will pay dividend to its share holders. On May 10th 2018 Bezeq paid a dividend in the amount of NIS 368M.
- **Structural Separation** - upside
- **HOT Wholesale Market** - downside
- **Local Telephony Wholesale Market (May 2017)** - downside
- **Fiber Optic Cables:**
 - ✓ On October 19th, 2017 the Ministry Of Communications ("MOC") ordered Bezeq to allow other providers such as Partner and Cellcom to deploy fiber optic cables using their own private contractors. This decision by the MOC will probably rapidly increase the deployment of fiber optic cables by the other providers.
 - ✓ Celcom is in negotiations with regards to the purchase of IBC
 - ✓ Partner announced in October 2017, of the negotiation between Cellcom and Partner regarding a potential cooperation for the deployment of a network of fiber optic cables.
 - ✓ In April 2018 Bezeq sent a letter to Israel's ministry of communications with the request to start activating the fiber network.

Other

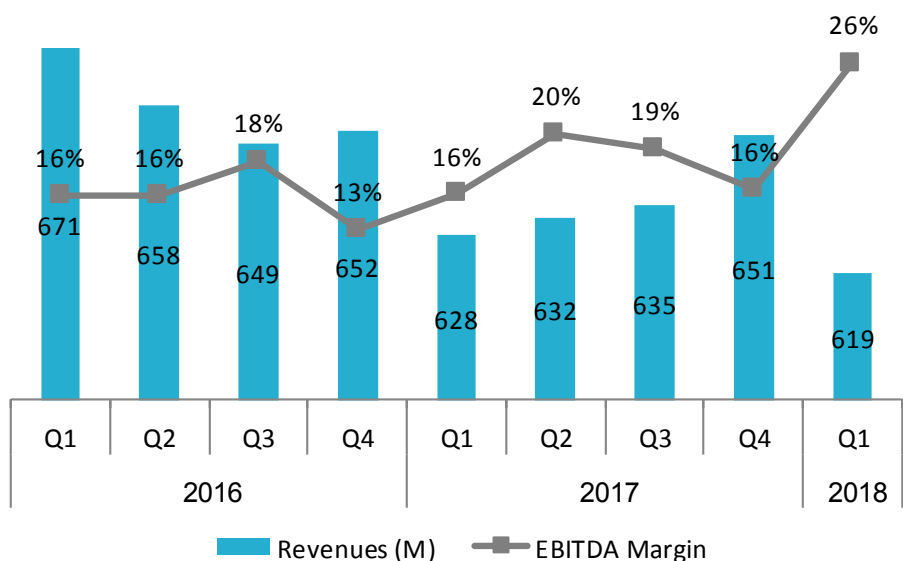
- **Sakia** - Bezeq's board approved the sale of its real estate property in Mesubim junction- the "Sakia" complex. The company is expected to record a capital gain in the amount of NIS 400M in its financial statements. Nevertheless, on May 25th 2018 Bezeq received a demand to pay approximately NIS 148M due to betterment fee. This fee will significantly reduce the expected capital gain.
- **Upside Eurocom DBS** - the transaction between Bezeq and Eurocom DBS (regarding the merger of yes), Bezeq paid advance payments amounted to approximately NIS 113M (after offsetting a liability of NIS 6 million for the first contingent consideration). According to Bezeq's financial statements, the fair value of the amount expected to be recovered from the excess of the advance payments, and taking into consideration the solvency of Eurocom DBS, estimated by approximately NIS 25M according to 2018 Q1 reports financials.

Bezeq's Main KPI's - Telephone and Yes



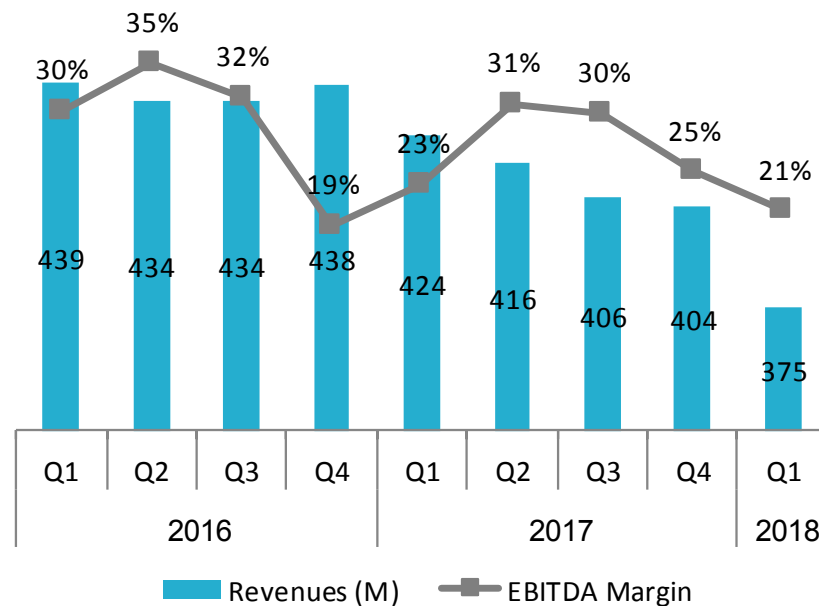
Telephone's—Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016				2017				2018
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	671	658	649	652	628	632	635	651	619
EBITDA (M)	105	103	119	85	99	129	122	105	160
EBITDA Margin	16%	16%	18%	13%	16%	20%	19%	16%	26%
Subscribers ('000' EOP)	2,692	2,260	2,348	2,402	2,430	2,410	2,475	2,525	2,546
Churn rate	5.2%	6.2%	6.1%	6.3%	7.9%	6.1%	6.8%	6.8%	7.9%
ARPU (NIS)	57	68	68	62	60	61	63	58	57



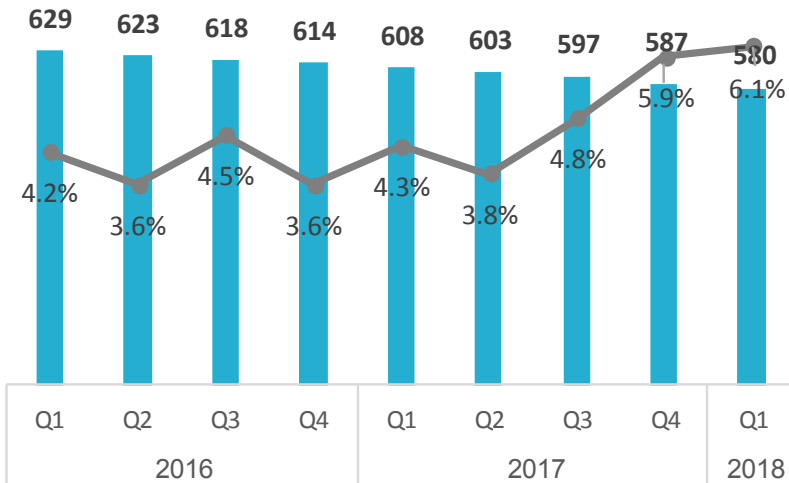
DBS's—Financial KPI's 2016-3M 2018

	2016				2017				2018
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenues (M)	439	434	434	438	424	416	406	404	375
EBITDA (M)	133	151	137	85	99	129	122	99	78
EBITDA Margin	30%	35%	32%	19%	23%	31%	30%	25%	21%
Subscribers ('000' EOP)	629	623	618	614	608	603	597	587	580
Churn rate	4.2%	3.6%	4.5%	3.6%	4.3%	3.8%	4.8%	5.9%	6.1%
ARPU	231	233	233	237	232	229	226	226	214



Bezeq's Main KPI's - Pelephone and Yes (continued)

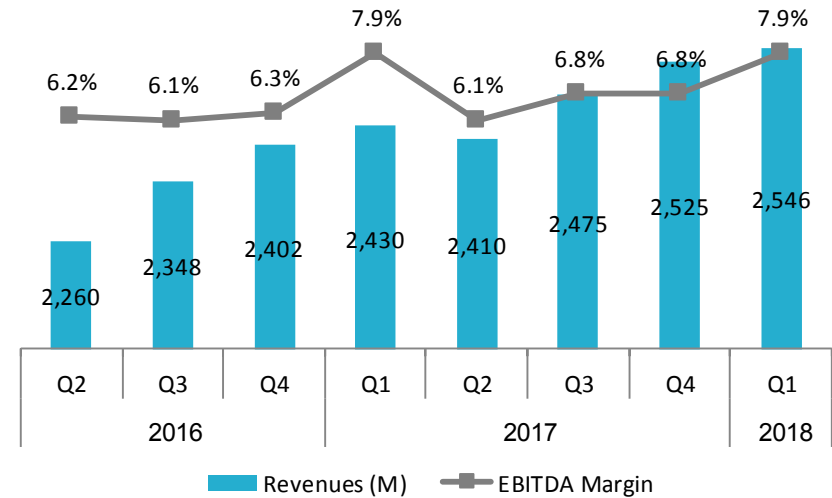
Number of TV Subscribers (in Thousands) and Churn Rate



Commentary

- As can be seen from the graph above, the number of TV subscribers has declined from 629 in Q1 2016 to 580 in Q1 2018. This can be explained by the increased competition of new "players" in the Israeli broadcast market, such as Cellcom tv, and Partner.
- Yes's churn rate has also increased from 4.2% in Q1 2016 to 6.1% in Q1 2018.

Number of Mobile Subscribers (Thousands) and ARPU (NIS)



Commentary

- The mobile subscribers' yearly average has increased from 2,260 in Q2 2016 to 2,546 in the first three months of 2018.

Bezeq's Debt Schedule Payments

NIS billion	2018	2019	2020	2021	2022 onward
Payments	1.5	1.5	1.5	1.5	5.5

According to Maalot Rating Report, the following are the main reasons for Bezeq's rating:

- In 2017, Bezeq presented a decrease in operating performance in all of its operating segments, together with increased competition in most markets in which Bezeq operates. These trends are expected to continue in 2018.
- The uncertainty regarding the Company's control and the composition of senior management, which may have a negative impact on the Company's ability to cope with various challenges.
- Expectations for a possible deterioration in the coverage ratios.

Maalot - S&P Rating
AA (negative forecast)

Main Assumptions

- General
 - This is an indicative valuation study (not a full valuation) and based on professional knowledge, reasoning, consideration and assumptions made by us;
 - The indicative value is based on public data only. Therefore, in forming our opinion, we have relied on sources of public data. We did not independently examine such data and, therefore, our work does not constitute verification of the correctness, completeness or accuracy of the data;
 - The indicative valuation was performed according to the Discounted Cash Flow (“DCF”) Method;
- Long-Term Growth Rate : +1.5%;
- Israeli Corporate Tax Rate: 23%;
- WACC - 7.5%;
- Inflation Linked Cash Flow - The DCF is not inflation-adjusted. Therefore, the Segment’s WACC is in real terms.

Predicted Market Share - Pelephone

(%) Market Share	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22	Terminal Year
Cellcom	26.9%	26.4%	26.1%	25.7%	25.4%	25.0%	24.7%	24.0%
Partner	25.8%	25.1%	24.9%	24.7%	24.5%	24.3%	24.2%	24.0%
Pelephone	23.1%	23.7%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%
Hot Mobile	13.9%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%	14.7%
Golan Telecom	8.2%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
*MVNOs	2.0%	1.7%	2.4%	3.0%	3.5%	4.1%	4.6%	5.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Refers to other phone operators such as Axephone, Rami Levy and others.

It should be noted that the market share in the Terminal Year would remain the same as it was in December 2017 throughout the forecast.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Pelephone's DCF

	NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
	Pelephone							
1	Revenues from services	1,743	1,735	1,730	1,765	1,800	1,836	1,868
	% Change	-	-0.4%	-0.3%	2.0%	2.0%	2.0%	1.7%
2	Number of subscribers EOP	2,525	2,549	2,600	2,652	2,705	2,759	2,800
	% Change	-	0.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.5%
2	Number of subscribers AVG	2,464	2,537	2,574	2,626	2,678	2,732	2,780
	% Change	-	3.0%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	1.7%
3	ARPU (NIS per month)	61.0	57.0	56.0	56.0	56.0	56.0	56.0
	% Change	-	-6.6%	-1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4	Equipment Revenues	757	757	742	727	712	698	709
	% Change	-6.7%	0.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	1.5%
	Total Revenues	2,500	2,492	2,472	2,492	2,512	2,534	2,577
	% Change	-3.4%	-0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.7%
	Salaries	(384)	(402)	(406)	(411)	(415)	(419)	(423)
	% revenues	15.4%	16.1%	16.4%	16.5%	16.5%	16.5%	16.4%
5	Operating Expenses	(1,707)	(1,703)	(1,694)	(1,703)	(1,713)	(1,723)	(1,744)
	% revenues	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%
	Fixed	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)
	Variable	(1,195)	(1,191)	(1,181)	(1,191)	(1,201)	(1,211)	(1,232)
	% Change		-0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.7%
	Pelephone - EBITDA	409	387	372	378	385	392	410
	EBITDA Margin	16.4%	15.5%	15.0%	15.2%	15.3%	15.5%	15.9%

- 1) Revenues were calculated by multiplying the monthly ARPU by the average number of subscribers.
- 2) In 2017, Pelphone's market share was approximately 23.5% and is assumed to remain constant. Moreover, the change in the number of subscribers is due to the population growth - 2.0% short term and 1.5% long term.
- 3) The ARPU in 2017 amounted to approximately NIS 61. The decrease of (NIS 4) in the ARPU in 2018 in comparison to 2017 is due to the high competition in the mobile phone segment and new entries by mobile operators such as Axphone. In 2019 we assumed an additional decrease to NIS 56. We assumed that the ARPU would remain the same throughout the forecast. The assumption is based on the fact that either these "low cost" operators would increase their prices or will exit the market.
- 4) The company's equipment revenues in 2017 amounted to approximately NIS 757 thousands. We assumed that the revenues will decrease by 2% per year beginning in 2019. The Terminal year would reflect an increase of 1.5% in comparison to 2022, which represents the population growth rate.
- 5) Operating margin in 2017 amounted to approximately 68%. We assumed that the same margin throughout the predicted years.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Pelephone's DCF (continue)

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Pelephone							
Revenues from services	1,743	1,735	1,730	1,765	1,800	1,836	1,868
% Change	-	-0.4%	-0.3%	2.0%	2.0%	2.0%	1.7%
Number of subscribers EOP	2,525	2,549	2,600	2,652	2,705	2,759	2,800
% Change	-	0.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.5%
Number of subscribers AVG	2,464	2,537	2,574	2,626	2,678	2,732	2,780
% Change	-	3.0%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	1.7%
ARPU (NIS per month)	61.0	57.0	56.0	56.0	56.0	56.0	56.0
% Change	-	-6.6%	-1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Equipment Revenues	757	757	742	727	712	698	709
% Change	-6.7%	0.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	1.5%
Total Revenues	2,500	2,492	2,472	2,492	2,512	2,534	2,577
% Change	-3.4%	-0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.7%
Salaries	(384)	(402)	(406)	(411)	(415)	(419)	(423)
% revenues	15.4%	16.1%	16.4%	16.5%	16.5%	16.5%	16.4%
Operating Expenses	(1,707)	(1,703)	(1,694)	(1,703)	(1,713)	(1,723)	(1,744)
% revenues	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%	68.3%
Fixed	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)	(512)
Variable	(1,195)	(1,191)	(1,181)	(1,191)	(1,201)	(1,211)	(1,232)
% Change		-0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.7%
Pelephone - EBITDA	409	387	372	378	385	392	410
EBITDA Margin	16.4%	15.5%	15.0%	15.2%	15.3%	15.5%	15.9%

5) We divided the operating costs into fixed (30%) and variable (70%) costs. We assumed the same amount of fixed costs from 2018 onwards. Moreover, we assumed that the variable costs are calculated in accordance to an elasticity rate of 100% of Pelephone's revenues change rate in the forecasted period.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Predicted Market Share- Yes

	31.12.2016	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.12.22	Terminal Year
Hot	33.0%	31.5%	30.5%	29.6%	28.7%	27.9%	27.0%	27.0%
Yes	25.0%	23.4%	22.4%	21.8%	21.2%	20.6%	20.0%	20.0%
Cellcom	4.5%	6.8%	7.5%	8.2%	8.9%	9.6%	10.3%	11.0%
Others*	38%	37%	36%	35%	33%	32%	33%	32%
Partner	0.0%	1.7%	3.7%	5.7%	7.7%	9.7%	10.0%	10%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* Refers to other TV operators such as Smart TV, Rami Levy Idan Plus and others.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Yes's DCF

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Yes							
1 Revenues	1,650	1,423	1,268	1,258	1,247	1,235	1,238
% Change	-5.4%	-13.8%	-10.9%	-0.8%	-0.9%	-0.9%	0.2%
2 Number of subscribers EOP	587	573	569	564	559	554	562
% Change	-2.5%	-2.4%	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-1.0%	1.5%
2 Number of subscribers AVG	594	580	571	567	562	556	558
% Change	-3.9%	-2.4%	-1.6%	-0.8%	-0.9%	-0.9%	0.2%
3 ARPU (NIS per month)	228	204	185	185	185	185	185
% Change	-3.0%	-10.4%	-9.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4 Operating Expenses	(1,202)	(1,182)	(1,169)	(1,162)	(1,156)	(1,148)	(1,150)
% revenues	72.8%	83.1%	92.2%	92.4%	92.7%	93.0%	92.9%
Fixed	(361)	(361)	(361)	(361)	(361)	(361)	(361)
Variable	(841)	(821)	(808)	(802)	(795)	(787)	(789)
% Change	1.4%	-2.4%	-1.6%	-0.8%	-0.9%	-0.9%	0.2%
גמישות		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Yes - EBITDA	448	241	99	95	91	87	88
EBITDA Margin	27.2%	16.9%	7.8%	7.6%	7.3%	7.0%	7.1%

1) Revenues were calculated by multiplying the monthly ARPU by the average number of subscribers.

2) Yes's market share in 2017 was approximately 23.4%. We assumed that in the terminal year the market share would be 20% due to strong competition in the TV segment. The change in the number of subscribers is due to the population growth- 2.0% short term and 1.5% long term.

3) In the beginning of 2018 Yes reduced its prices and now offers 2 main packages: one is NIS 199 and the second is NIS 149. The reduction is reflected in Yes's ARPU and is expected to decrease to NIS 185 in 2019 and remain constant throughout the forecast. This assumption is based on the fact that Yes's churn rate in the first 3 months of 2018 increased to 6.1%. This means that in order for Yes to keep its client base it will need to lower its prices.

4) The operating expenses in 2017 amounted to approximately 72.8% of Yes's revenue. We divided the operating costs into fixed (30%) and variable (70%) costs. We assumed the same amount of fixed costs from 2017 onwards. Moreover, we assumed that the variable costs are calculated in accordance to an elasticity rate of 100% of Yes's subscribers change rate in the forecasted period.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Bezeq International's DCF

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Bezeq International							
1 Revenues	1,467	1,463	1,465	1,474	1,489	1,512	1,534
<i>% Change</i>	-0.7%	-0.3%	0.2%	0.6%	1.1%	1.5%	1.5%
2 Operating Expenses	(1,225)	(1,221)	(1,223)	(1,231)	(1,244)	(1,262)	(1,281)
<i>% revenues</i>	83.5%	83.5%	83.5%	83.5%	83.5%	83.5%	83.5%
Bezeq International - EBITDA	242	241	242	243	246	249	253
<i>EBITDA Margin</i>	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%

1) Bezeq International's revenues are comprised of ISP only revenues, ICT solutions, and Data. We were unable to differentiate these types of revenues due to limited public data available. Revenues change rate is expected to increase gradually to 1.5% by 2022.

2) Operating expenses were approximately 83.5% of revenues in 2017. We assume that the expenses margin would continue throughout the forecast.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Bezeq Fixed Lines' DCF

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Internet							
1 Revenues Internet Retail	1,247	1,177	1,148	1,112	1,070	1,020	964
% Change	-4.4%	-5.6%	-2.5%	-3.1%	-3.8%	-4.6%	-5.5%
1 Revenues Internet Wholesale	241	310	360	405	449	494	539
% Change	54.1%	28.8%	16.2%	12.3%	11.1%	10.0%	9.0%
Revenues Internet	1,488	1,488	1,508	1,517	1,519	1,514	1,502
% Change	1.8%	0.0%	1.4%	0.6%	0.1%	-0.3%	-0.8%
2 Retail lines (EOP)	1,103	1,077	1,048	1,012	969	920	865
2 Wholesale lines (EOP)	532	638	721	805	890	974	1,057
Total Lines (EOP)	1,635	1,716	1,769	1,817	1,859	1,894	1,923
% Change	4.9%	4.9%	3.1%	2.7%	2.3%	1.9%	1.5%
2 Retail lines (AVG)	1,142	1,090	1,063	1,030	990	944	893
2 Wholesale lines (AVG)	455	585	680	763	848	932	1,016
Total Lines (AVG)	1,597	1,675	1,743	1,793	1,838	1,877	1,908
% Change	5.1%	4.9%	4.0%	2.9%	2.5%	2.1%	1.7%
3 ARPU Retail (NIS per month)	91.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0
3 ARPU Wholesale (NIS per month)	44.2	44.2	44.2	44.2	44.2	44.2	44.2

Internet:

- 1) Revenues in both Wholesale and Retail were calculated by multiplying the monthly ARPU by the average number of subscribers. Revenues in Retail internet lines have decreased due to the increase in the number of the Wholesale lines, in which the Bezeq has limited pricing ability.
- 2) We increased the number of total lines in accordance to the population growth. We also assumed that the number of Wholesale lines will be 55% of the Bezeq's entire number of lines.
- 3) It is assumed that the ARPU in 2017 for both Retail and Wholesale is representative.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Bezeq Fixed Lines' DCF (continue)

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Bezeq Fixed Lines							
Local Telephony							
Local Telephony (EOP)	1,916	1,816	1,716	1,630	1,549	1,572	1,595
% Change	-4.7%	-5.2%	-5.5%	-5.0%	-5.0%	1.5%	1.5%
Local Telephony (AVG)	1,963	1,866	1,766	1,673	1,589	1,560	1,584
% Change	-6.3%	-4.9%	-5.4%	-5.3%	-5.0%	-1.8%	1.5%
ARPL (NIS per month)	53.3	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0
% Change	-0.9%	-2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4 Revenues Local Telephony	1,255	1,164	1,102	1,044	992	974	988
% Change	-7.2%	-7.2%	-5.4%	-5.3%	-5.0%	-1.8%	1.5%
Transmission							
5 Revenues Transmission	775	733	706	692	690	700	711
% Change	-7.2%	-5.4%	-3.7%	-2.0%	-0.2%	1.5%	1.5%
Revenues Others	435	435	435	435	435	442	448
						1.5%	1.5%
6 Total Fixed Line Revenues	3,953	3,820	3,751	3,688	3,636	3,630	3,650
% Change	-2.7%	-3.4%	-1.8%	-1.7%	-1.4%	-0.2%	0.6%
7 Operating Expenses	(1,568)	(1,515)	(1,488)	(1,463)	(1,442)	(1,440)	(1,448)
% of revenues	39.7%	39.7%	39.7%	39.7%	39.7%	39.7%	39.7%
Bezeq Fixed Lines - EBITDA	2,385	2,305	2,263	2,225	2,194	2,190	2,202
EBITDA Margin	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%

Local Telephony:

- 4) In 2017 revenues from local telephony amounted to approximately NIS 1.26 million (a decrease of approximately 7% compared to 2016). Despite the announcement by the ministry of communications We kept the ARPL at NIS 52 throughout the forecast and a special attention taken with regards to a price drop in the ARPL.

Transmission:

- 5) Revenues are expected to increase gradually towards 1.5% starting in 2018. In the Terminal year revenues are expected to increase by 1.5% due to the population growth rate.

Others:

- 6) Revenues from "Others represent inter alia Walla website, Walla Shops, call center, etc.
- 7) The Operating Expenses rate in 2017 (of total Fixed Line revenues) were approximately 39.7%. We assume that the margin would stay stable throughout the forecast period.

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Bezeq's EBITDA

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Revenues	9,570	9,197	8,955	8,911	8,884	8,910	8,999
% Change	0.0%	-3.9%	-2.6%	-0.5%	-0.3%	0.3%	1.0%
Total Operating Expenses	(6,086)	(6,024)	(5,980)	(5,969)	(5,969)	(5,992)	(6,045)
% Change	0.0%	-1.0%	-0.7%	-0.2%	0.0%	0.4%	0.9%
EBITDA	3,484	3,173	2,975	2,941	2,915	2,918	2,953
EBITDA Margin	36.4%	34.5%	33.2%	33.0%	32.8%	32.8%	32.8%

EBITDA Terminal Year
NIS 2,953M

Bezeq's Operating Profit

NIS M	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
EBITDA	3,484	3,173	2,975	2,941	2,915	2,918	2,953
EBITDA Margin	36.4%	34.5%	33.2%	33.0%	32.8%	32.8%	32.8%
Depreciation & Amortization	(1,478)	(1,453)	(1,427)	(1,402)	(1,376)	(1,351)	(1,351)
% revenues	15.4%	15.8%	15.9%	15.7%	15.5%	15.2%	15.0%
Operating Income Before Tax	2,006	1,721	1,548	1,540	1,539	1,567	1,602
% revenues	20.3%	20.2%	16.2%	16.1%	16.7%	17.5%	18.0%
Tax Expenses	(461)	(396)	(356)	(354)	(354)	(360)	(369)
% revenues	4.7%	4.6%	3.7%	3.7%	3.8%	4.0%	4.1%
Operating Income After Tax	1,545	1,325	1,192	1,185	1,185	1,207	1,234

Operating Income After Tax
Terminal Year
NIS 1,234M

Bezeq - Forecasted Cash Flow



Cash Flow Adjustments

NIS M	Q4 2017	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
CapEx	(1,188)	(1,153)	(1,123)	(1,117)	(1,114)	(1,117)	(1,128)
% revenues	12.4%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
Intangible Assets Investment	(227)	(228)	(222)	(221)	(220)	(221)	(223)
% revenues	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Depreciation Expenses	1,221	1,202	1,184	1,165	1,147	1,128	1,128
% revenues	12.8%	13.1%	13.2%	13.1%	12.9%	12.7%	12.5%
Amortization Expenses	257	250	243	237	230	223	223
% revenues	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%
Changes In WC	238	(169)	25	5	3	(3)	(9)
% revenues	-2.5%	-1.8%	0.3%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
Total Adjustments	301	(97)	107	69	45	11	(9)

Equity Value

NIS M	2018	2019	2020	2021	2022	Terminal Year
Free Cash Flow	1,228	1,299	1,254	1,230	1,217	1,225
Period	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
Discounted Cash Flow	1,184	1,166	1,047	955	879	14,742
Value From Operations	20,584					
Net Debt	(8,940)					
Sakia	300					
Debentures fair value adjustments, net	(481)					
Dividend distributed	(368)					
Equity Value	11,095					

- 1) The CapEx Bezeq invest in includes inter alia cables, land and buildings, cellular network etc.
- 2) The Investment in Intangibles include inter alia licenses and programs. The intangible's assets rate of revenues in 2017 was approximately 2.4%.
- 3) Depreciation & Amortization -were assumed to be at the same amounts as the CapEx and intangible assets investments in the Terminal Year.
- 4) The working capital balance as of 2017 was NIS 778M and amounted to approximately 10.2% from total revenues. We assume that this rate is representative and therefore will remain the same throughout the projections.

Equity Value

NIS 11,095

Bezeq - Forecasted Cash Flow (continued)



Sensitivity Analysis

WACC

Yes ARPU		8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%
	175	7,741	8,964	10,391	12,077	14,100
	180	8,044	9,290	10,743	12,460	14,521
	185	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941
	190	8,649	9,940	11,446	13,226	15,361
	195	8,951	10,265	11,798	13,609	15,782

WACC

Yes Market Share		8.50%	8.00%	7.50%	7.00%	6.50%
	16.0%	7,916	9,148	10,583	12,280	14,315
	18.0%	8,131	9,381	10,839	12,561	14,628
	20.0%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941
	22.0%	8,561	9,849	11,350	13,125	15,254
	24.0%	8,776	10,082	11,606	13,407	15,567

WACC

Intangible Investment Rate		8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%
	2.0%	8,867	10,171	11,693	13,491	15,648
	2.3%	8,554	9,837	11,334	13,102	15,224
	2.5%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941
	2.8%	8,034	9,281	10,736	12,454	14,517
	3.1%	7,722	8,947	10,377	12,066	14,092

WACC

CapEx Rate		8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%
	12.0%	8,867	10,171	11,693	13,491	15,648
	12.3%	8,554	9,837	11,334	13,102	15,224
	12.5%	8,346	9,615	11,095	12,843	14,941
	12.8%	8,034	9,281	10,736	12,454	14,517
	13.1%	7,722	8,947	10,377	12,066	14,092

BCOM



General

- BCOM is a holding company traded in NASDAQ and TASE with a market cap of NIS 1,105 million as of June 6, 2018;
- BCOM has a controlling interest (approximately 26.34%) in Bezeq and is a subsidiary of Internet Gold and part of the Eurocom Group in Israel;
- BCOM's debt includes 2 series of debentures having an A2 (Moody's) local rating that are traded on TASE.
- The rating was lowered in June 2018, mostly due to a higher LTV (60%-65%) which was caused by a decline in Bezeq's value, an increase in the market's competition level and the high uncertainty in the communication market.
- During **January 2018**, BCOM completed a private placement of NIS 240 million par value of its Series C Debentures to Israeli institutional investors for an aggregate consideration of approximately NIS 249 million.

BCOM - Solo Net Debt - March 31, 2018

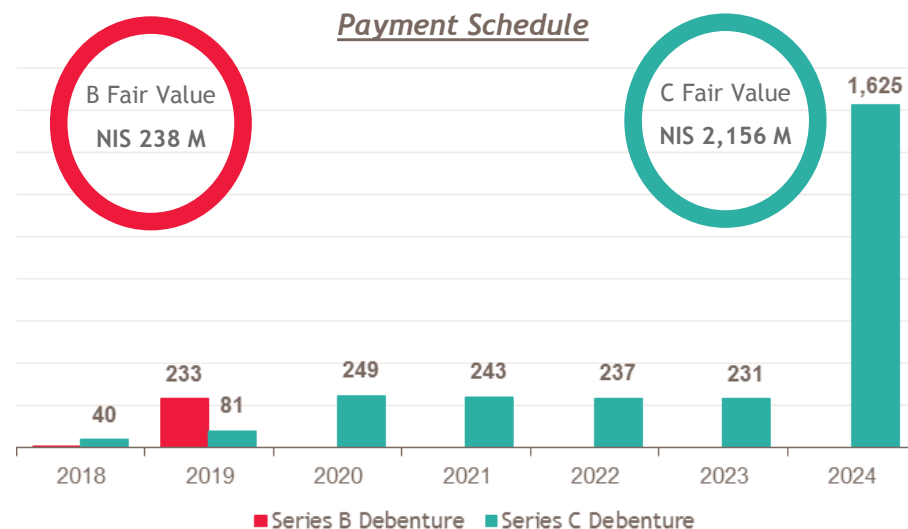
Net Debt (In Millions NIS)	BV - 31.3.18	Fair Value - 31.3.18
Cash and cash equivalents	149	149
Short term investments	358	358
Debentures and Interest Payable	(2,488)	(2,420)
Total Net Debt	(1,981)	(1,913)

(*) The debentures' fair value includes deferred tax liability in the amount of NIS 20 million, updated as of June 10th, 2018 and includes also Other payables balance in the amount of NIS 6 million.

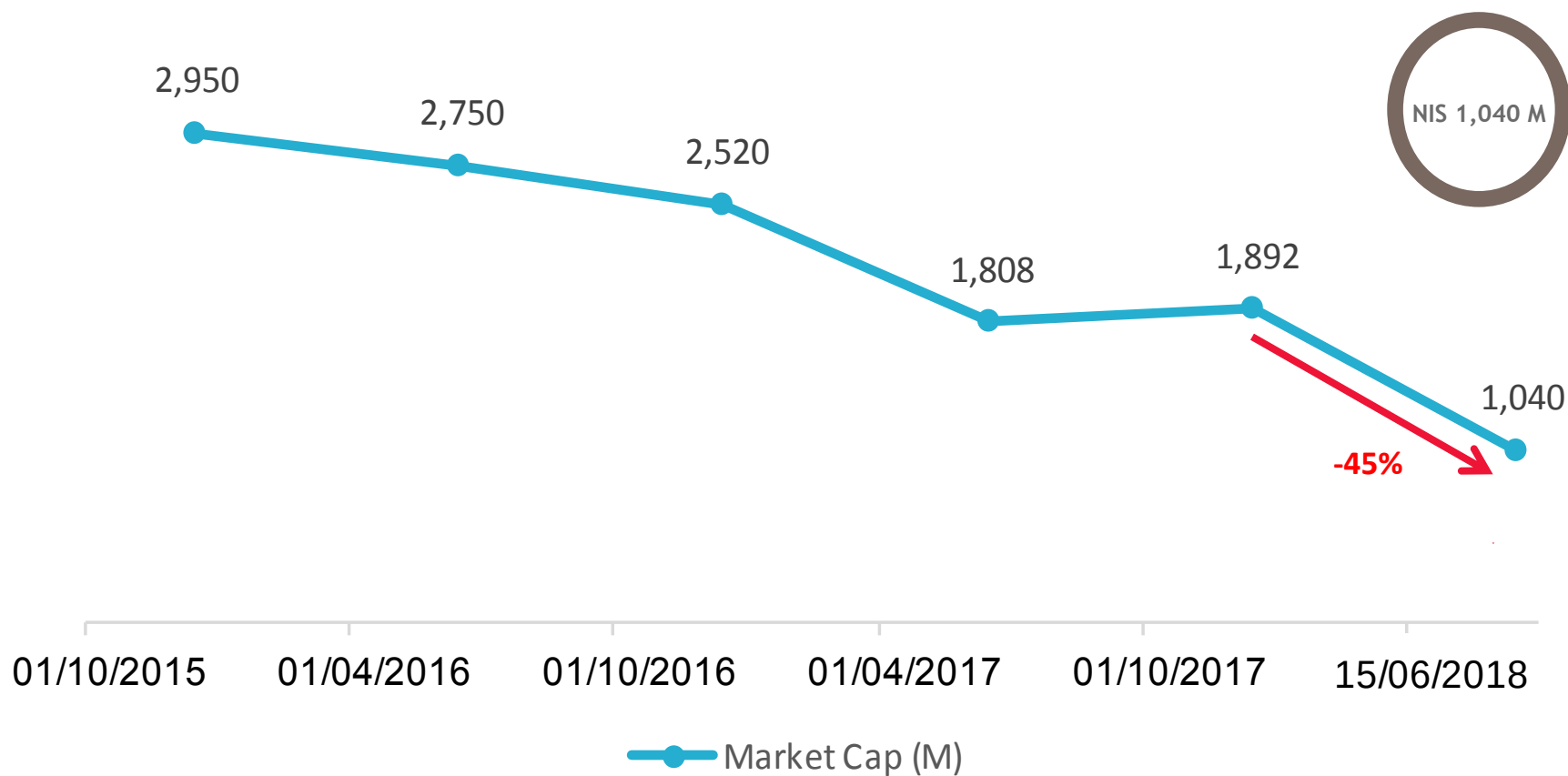
BCOM's Debentures - Main Terms

Debentures	Type	Coupon %	AOD	Market Yield as of 15.6.18	B.V
Series B – 226 M par value	Corporate bond, in NIS, non inflation linked	6.5% Fixed	0.8	1.39%	226
Series C – 2,240 M par value	Corporate bond, in NIS, non inflation linked	3.6% Fixed	5.18	4.43%	2,257

Payment Schedule



BCOM's Market Cap- 31.12.2015-15.06.2018



NAV - Using Bezeq's Market Cap

NIS 977 M

NAV (In Millions NIS)

Cash and cash equivalents	149
Short term investments	358
Total Current Assets	507

Bezeq Market Cap (as of 15.6.18)	11,061
Holding %	26.34%
Investments in Bezeq	2,913
Control premium (*)	146
Bezeq dividend (May 2018) (**)	97
Total Assets	3,663

Debentures and Interest Payable - Fair Value	(2,420)
Management fee (***)	(107)
Total Liabilities	(2,527)

Estimated Equity Value	1,136
Equity Value with Fire-sale discount (****)	977

Value per
share (NIS)

38
33

NAV - Using Bezeq's DCF

NIS 985 M

NAV (In Millions NIS)

Cash and cash equivalents	149
Short term investments	358
Total Current Assets	507

Bezeq Equity Value Using DCF	11,095
Holding %	26.34%
Investments in Bezeq	2,922
Control premium (*)	146
Bezeq dividend (May 2018) (**)	97
Total Assets	3,672

Debentures and Interest Payable	(2,420)
Management fee (***)	(107)
Total Liabilities	(2,527)

Estimated Equity Value	1,146
Equity Value with Fire-sale discount (****)	985

Value per
share (NIS)

38
33

(*) Control premium of 5%;

(**) A dividend that was announced and received after the balance sheet date, therefore the amount was added to the assets;

(***) BCOM bears operational expenses amounted to NIS 8 million a year, therefore the liability was added in order to represent future payments;

(****) BCOM equity value was discounted by 14% to represent a fire sale.

IGLD



General

- IGLD is a holding company traded in NASDAQ and TASE;
- IGLD is a telecommunications-oriented holding company that holds a 64.8% interest in BCOM and a subsidiary of Eurocom Communications Ltd;
- On June 11th 2018 IGLD conducted a private placement of shares to an institutional investor

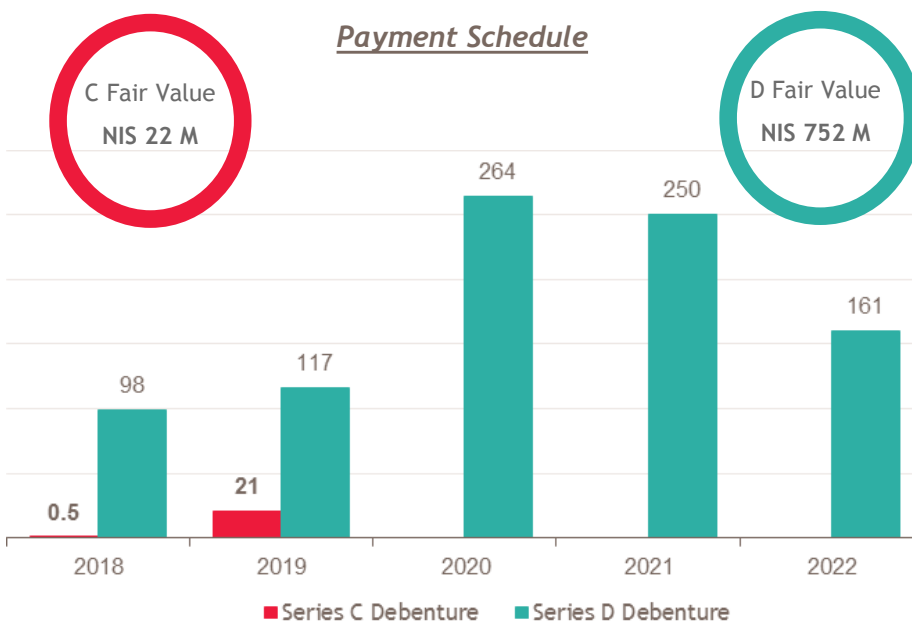
IGLD'S Debentures - Main Terms

- IGLD's debt includes 2 series (Series C Debentures and Series D Debentures) of debentures having an Baa3 (Moody's) local rating that are traded on TASE. **In 2018 Moody's lowered the rating by 3 credit ratings (from A3 to Baa3).**
- During **October 2017**, IGLD conducted two private placements of approximately NIS 227 million par value of its Series D Debentures to certain institutional and private investors in Israel in exchange for approximately NIS 205 million par value of its outstanding Series C Debentures.

IGLD'S Debentures - Main Terms (continued)

Debentures	Type	Coupon %	AOD	Market Yield as of 15.6.18	B.V
Series C – 22 M par value	Corporate bond, in NIS, inflation linked	4.45% Fixed	0.75	2.46%	21
Series D – 752 M par value	Corporate bond, in NIS, inflation linked	6.0% Fixed	2.40	7.06%	784

Payment Schedule

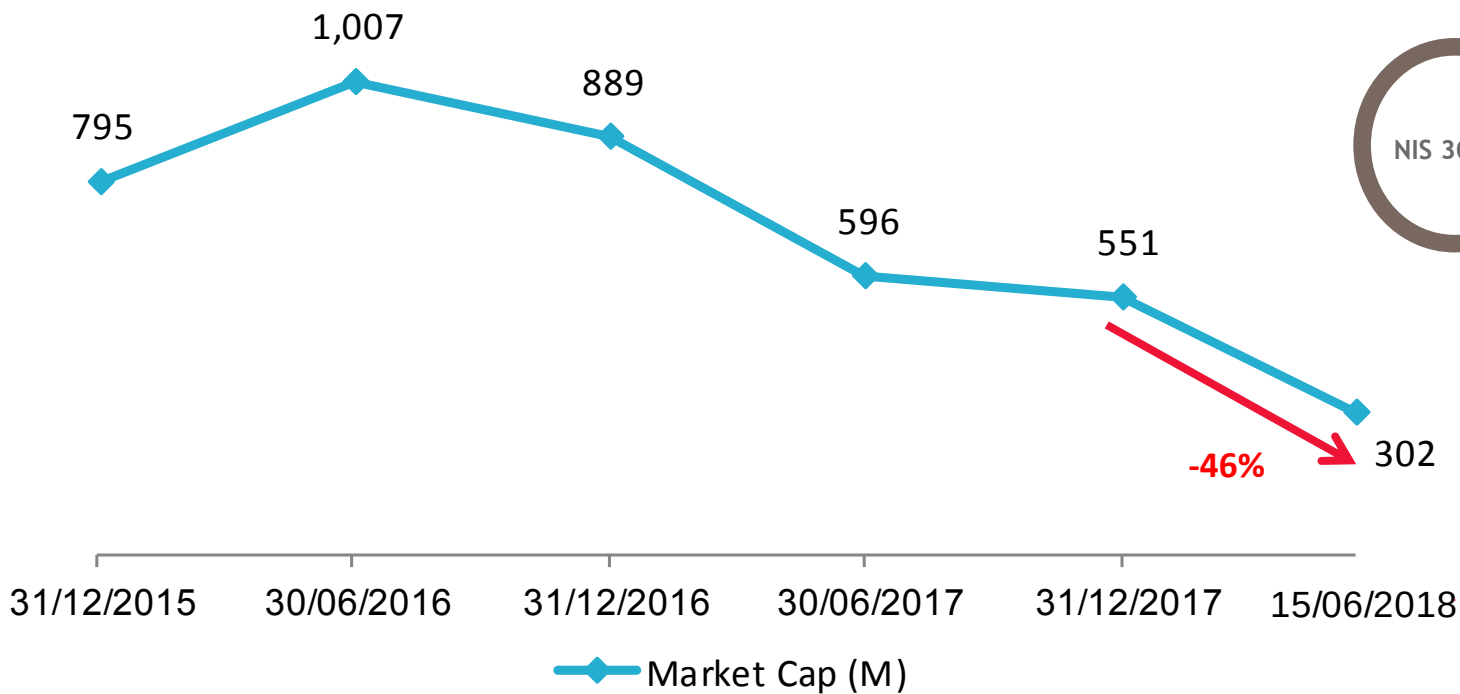


IGLD - Solo Net Debt - March 31, 2018

Net Debt (In Millions NIS)	BV - 31.3.18	Fair Value - 31.3.18
Cash and cash equivalents	11	11
Short term investments	135	135
Debentures and Interest Payable (*)	(805)	(781)
Total Net Debt	(659)	(635)

(*) The debentures' fair value includes deferred tax liability in the amount of NIS 7 million and is updated as of June 15th, 2018

IGLD's Market Cap- 31.12.2015-15.06.2018



NAV - Using Bezeq's Market Cap

NAV (In Millions NIS)

Cash and cash equivalents	11
Short term investments	135
Total Current Assets	146
BCOM FV	1,136
Holding %	64.78%
Investments in BCOM	736
Capital raise	100
Total Assets	982
Debentures and Interest Payable	(781)
Management fee (*)	(53)
Total Liabilities	(834)
Estimated Equity Value	148

NIS 148 M

Market Cap
15/06/18
NIS 302 M

NAV - Using Bezeq's DCF

NAV (In Millions NIS)

Cash and cash equivalents	11
Short term investments	135
Total Current Assets	146
BCOM Equity Value Using Bezeq's	1,146
Equity Value - DCF	
Holding %	64.78%
Investments in BCOM	742
Capital raise	100
Total Assets	988
Debentures and Interest Payable	(781)
Management fee (*)	(53)
Total Liabilities	(834)
Estimated Equity Value	154

NIS 154M

(*) IGLD bears operational expenses amounted to NIS 4 million a year, therefore the liability was added in order to represent future payments.

Fire sale

Fire sale - common discount amounts

- There are different discount amounts, depending on the Company's urge to sell and the amount of the shares sold.
- A study named "Fire Sale Discount: Evidence from the Sale of Minority Equity Stakes" was posted by Isil Erel, The Ohio State University, Serdar Dinc, Rutgers University, and Rose Liao, Rutgers University, on Saturday, October 21, 2017.
 - The paper studied 638 minority equity sales (transactions where the selling firm sold minority equity stakes it held in publicly listed third parties) with a 3.7% median stake size. The study found statistically and economically significant discounts in distressed transactions.
 - The industry-adjusted discount based on the target's, i.e., the stock issuer's stock price four weeks prior to the announcement was about 8%.
 - This discount was higher if the fraction of the target's equity being sold is large. For example, when the free-float-adjusted stake size sold is 5% or larger, the industry-adjusted distress discount is about 14%.
- Also, there were some actual deals in partner shares, which showed the following discounts: (*)
 - An approximate 2% discount for approximately 1% of company's shares in December 2013 (the seller was a 15.7% share-holder who sold his shares to institutional investors);
 - An approximate 2.6% discount for approximately 1% of company's shares in July 2014 (the sale was made possible as part of a guarantee to Mizrahi Bank, which included the pledging of the shares to the Bank. As part of the guarantee agreement, Scailex would have been able to choose to sell the shares to a third party and to place the share for the sale instead of the shares - and so it did.);
 - An approximate 2.3% discount for approximately 4% of company's shares in February 2015 (the sellers were debentures who sold the shares, which constituted as a collateral for the bonds, to institutional investors);
 - Jerusalem Economy Ltd ("JEC")- In November 2015 JEC announced its private issuance of both shares and options. JEC offered approximately 36.4 million shares and approximately 7.3 million options. The share price was NIS 5.5 and represented a discount of approximately 16%.

(*) Sources: public information (press releases).

נספח 45

**הודעת דואל מהחברה ליורוקום
והבנקים מיום 17.6.2018 אליה
צורף ההסכם עם נוימן**

עמ' 563

From: [Ami Barlev](#)
To: [Amnon Biss](#); [Doron Turgeman](#)
Cc: [amnon@arnon.co.il](#); [Gil Oren \(Gil@arnon.co.il\)](#); [Pinhas Rubin](#); [Yaron Elhawi](#); [ori@levinlaw.co.il](#); [Yaniv \(Yaniv@levinlaw.co.il\)](#)
Subject: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי
Date: יום ראשון 17 יוני 2018 13:23:48
Attachments: [image001.jpg](#)
[image002.jpg](#)
[image003.jpg](#)
[image004.jpg](#)
[תמצית הסכם - אינטרנט זהב - נוימן.docx](#)
[טיוטת הסכם - נוימן - ביקום](#)

הי,

בבקשה, האמת היא שבשגגה לא נשלח.

דורון ואני לרשותכם בכל שאלה או במידה ותידרש פגישה.

עמי

From: Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>
Sent: Sunday, June 17, 2018 1:17 PM
To: Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>; doron@igld.com
Cc: amnon@arnon.co.il; Gil Oren (Gil@arnon.co.il) <Gil@arnon.co.il>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; ori@levinlaw.co.il; Yaniv (Yaniv@levinlaw.co.il) <Yaniv@levinlaw.co.il>
Subject: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי

עמי שלום,

בהמשך לסירובכם מיום חמישי להעביר לעיוננו את הצעת/טיוטת ההסכם, ובהמשך למייל שלך הכולל את "תמצית הסכם - אינטרנט זהב – נוימן" אבקש פעם נוספת לקבל את טיוטת ההסכם.

בברכה,
 אמנון

Amnon Biss, Advocate

@: amnonb@gornitzky.com

D: +972.3.7109534 O: +972.3.7109191

F: +972.3.5606555



45 Rothschild Blvd, Tel-Aviv , 6578403 | www.gornitzky.com



This e-mail (including any attachments) is for the sole use of the intended recipient and includes confidential information which is protected by legal privilege. Notwithstanding the aforementioned, if you are not the intended recipient, or the employee or agent responsible for delivering it to the intended recipient, please immediately notify us by reply e-mail or by telephone, delete this e-mail and destroy any copies. You are hereby notified that any use,

From: Ami Barlev [<mailto:ami@igld.com>]
Sent: Sunday, June 17, 2018 9:26 AM
To: Doron Turgeman; Gil Oren; Amnon Lorch; Amnon Lorch; 'Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)'; Ori Gaon; Yaniv
Subject: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי

הי,

מצ"ב גם חומרים נוספים.

עמי

From: Doron Turgeman
Sent: Thursday, June 14, 2018 11:19 PM
To: Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; 'Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)' <rubin@Gornitzky.com>; ori@levinlaw.co.il; Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>
Cc: Ami Barlev <ami@igld.com>
Subject: RE: חומרים על חברת ביקום - חסוי

אמנון הי,

את טיוטת ההסכם ברור שלא נעביר בפורום כזה. ברור לך הרי שאנו חברה ציבורית שלא יכולה לשלוח הסכם מהותי וסודי כזה בכזו רשימת תפוצה ולאנשים שאינם דירקטורים, זו גם עמדתם של היועצים המשפטיים לדירקטוריון שסבורים שהעברת החוזה אינה תקינה משפטית.

השארתי בתפוצה רק המנהלים המיוחדים ואותך, את יניב ואת גיל.

עיקרי ההסכם כדלקמן :

- מכירת לפחות 36% ממניות ביקום ולא יותר מ 52% במחיר של 47.1 שגבוה ב 46% משווי נכסי של המניה ו 35% משווי השוק בנעילה היום.
 - העסקה תתבצע בשתי מנות תשלום בסך כולל של 88 מיליון שקלים שישולמו טרם קבלת היתר שליטה על ידי הרוכש ושאר התמורה בעת קבלת היתר.
 - הרוכש יגיש בקשה לקבלת היתר תוך 30 יום מהחתימה וילווה על ידי משרד עו"ד ביג 5. עו"ד שלנו יהיה שותף מלא לדיונים מול משרד התקשורת על מנת ולוודא שהנושא יסתיים מהר.
 - הרוכש מחויב להציג מסמך איתנות פיננסית חתום על ידי ר"ח ביג 5 לגבי יכולותיו למימון העסקה ומכתב עמידה "על פניו" מראש בכל קריטריוני היתר השליטה בבזק חתום על ידי משרד עו"ד ביג 5.
 - סך התמורה של אינטרנט זהב שתעמוד במינימום על 510 מיליון שקלים תפתור לחברה את בעית החוב שלה באופן סופי.
 - איבוד השליטה של אינטרנט זהב בביקום יביא לעמידת הקבוצה שלנו בחוק הריכוזיות כלשוננו.
- נוכל לעבור עמכם בשיחה/ישיבה קצרה על היתרונות המובהקים של העסקה, גם בראי השאת הערך לבעלי המניות בטווח הבינוני והארוך.

יתרונות נוספים לבנקים ולמנהלים המיוחדים :

- ייראו כמי שויתרו על מעט כסף ואגו על מנת לעמוד בחוק בישראל, חוק הריכוזיות.
- ייראו כמי שפירקו את פירמידת אלוביץ.

לא ייתפסו כמי שנלחמו באג"חים ובבעלי המניות בציבור אלא כמי שויתרו מכספם על מנת ולדאוג לציבור.

- יוכלו להכניס המניות למגירה ובעתיד לממש את מניות אינטרנט זהב בנחת כשבזק תתאושש.

סופשבוע טוב, דורון

From: Amnon Biss [<mailto:amnonb@Gornitzky.com>]

Sent: Thursday, June 14, 2018 10:09 PM

To: Doron Turgeman <doron@igld.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; יורם אלרואי <yoram.alroy@mailpoalim.co.il>; קרן וולף <yoram.alroy@mailpoalim.co.il>; כרמי טל <Baram.L@fibi.co.il>; 'Baram.L@fibi.co.il' <Baram.L@fibi.co.il>; יאניב <Yaniv@levinlaw.co.il>; (tal.carmi@dbank.co.il) <tal.carmi@dbank.co.il>; Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Hila Himi <hila@dcapital.co.il>
Cc: Ami Barlev <ami@igld.com>; Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>; Yael HersHKovitz <Yael@gissinlaw.co.il>

Subject: - השב: חומרים על חברת ביקום - חסוי

דורון תודה אבל כנראה היתה אי הבנה. אני ביקשתי לקבל את ההצעה/הסכם שקיבלתם (לרכישת מניות ביקום) ולא את המסמכים הללו שאפילו לא ידעתי על קיומם.

שבת שלום.

Amnon Biss, Advocate

@: amnonb@gornitzky.com

D: +972.3.7109534 O: +972.3.7109191

F: +972.3.5606555

cid:image001.jpg@01D4042F.FD734130



45 Rothschild Blvd, Tel-Aviv , 6578403 | www.gornitzky.com



This e-mail (including any attachments) is for the sole use of the intended recipient and includes confidential information which is protected by legal privilege. Notwithstanding the aforementioned, if you are not the intended recipient, or the employee or agent responsible for delivering it to the intended recipient, please immediately notify us by reply e-mail or by telephone, delete this e-mail and destroy any copies. You are hereby notified that any use, dissemination, distribution or copying of this communication and/or its content is strictly prohibited.

----- הודעה מקורית

מאת: Doron Turgeman <doron@igld.com>

21:33 14.6.2018 (GMT+02:00) תאריך:

אל: Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>, יורם אלרואי <yoram.alroy@mailpoalim.co.il> <yoram.alroy@mailpoalim.co.il>, קרן וולף <keren.wolf@poalim.co.il>, "Baram.L@fibi.co.il" <Baram.L@fibi.co.il>, Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>,"

"כרמי טל" (tal.carmi@dbank.co.il) <tal.carmi@dbank.co.il>, Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>, orit.alster@dbank.co.il, Gil Oren <Gil@arnon.co.il>, ori@levinlaw.co.il, Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>, Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>, Hila Himi <hila@dcapital.co.il>
עותק: Ami Barlev <ami@igld.com>, Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>, Yael Hershkovitz <Yael@gissinlaw.co.il>
- נושא: חומרים על חברת ביקום - חסוי

ערב טוב לכולם,

לבקשת עו"ד אמנון ביס לפני כחצי שעה מעמי ברלב,
מצ"ב לעיונכם מספר ניתוחים שהוצגו לאחרונה בפני הדירקטוריון של אינטרנט זהב על חברת בי
קומיוניקיישנס :

1. ניתוח פיננסי על ביקום שנעשה על ידי צד ג – שימו לב **לשקף 6 שהינו שקף חובה לכל מכותבי המייל**.
2. מבדק סיכונים על ביקום לבעלי מניות שנעשה על ידי והוצג לבורד אינטרנט זהב.
3. ריכוז סקירות אנליסטים על מנית בזק (הסקירה של לאומי השתנתה מיום הכנת המצגת ומחיר היעד שהוא צופה כעת רק 3.8 ולא 5).
4. קובץ נאב מעודכן להיום שבהקשר שלו **שלוש עובדות חשובות ביותר** :
 - המספר 47.1 מהווה פרמיה של 46% על השווי הנכסי הנקי של מנית ביקום.
 - המספר 47.1 מהווה פרמיה של 35% על מחיר הסגירה של ביקום הערב בתל אביב.
 - שימו לב לעובדה הבאה : אחרי שגייסנו 100 מיליון שקלים השבוע ה NAV למנית אינטרנט זהב היום פחות מ 1 שקלים למניה ! השווי של כל החברה בשרשור ממנית בזק של 4 שקלים הוא.. 27 מיליון שקלים לכל 100% המניות.

סופשבוע טוב לכולם, אני זמין לכל שאלה או הבהרה נדרשת 24/7.

דורון

הסכם

שנערך ונחתם בתל-אביב ביום 12 ביוני 2018

בין

י. חץ אחזקות בע"מ ו/או מי מטעמה

ו/או תאגיד בשליטתה, במישרין או בשרשור

ממגדל משה אביב, ז'בוטינסקי 3, רמת-גן

(להלן: "הרוכשת")

מצד אחד ;

לבין

אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ

מ.ח. 52-004426-4

מרחוב דב פרידמן 2, רמת-גן

(להלן: "המוכרת")

מצד שני ;

הואיל והרוכשת והמוכרת (כל אחת, "צד"; וביחד להלן: "הצדדים") החליטו להתקשר בעסקה המפורטת בהסכם זה, במסגרתה תרכוש הרוכשת מהמוכרת, מניות של חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ אשר יאפשרו לרוכשת להיות בעלת השליטה הבלעדית בחברת בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "החברה" ו-"העסקה", בהתאמה) על פי התנאים המפורטים בהסכם זה ;

והואיל והצדדים מבקשים להסדיר ולעגן בכתב את התנאים וההוראות בנוגע לעסקה, והכל כמפורט בהסכם זה להלן ;

לפיכך, הוצהר, הותנה והוסכם בין הצדדים כדלקמן

מבוא .1

- 1.1. המבוא והנספחים להסכם זה מהווים חלק בלתי נפרד הימנו.
- 1.2. כותרות הסעיפים בהסכם זה הן לנוחות בלבד ואין בהן כדי לשמש לפרשנות ההסכם.

הצהרות המוכרת

.2

המוכרת מצהירה, מאשרת ומתחייבת בזאת כי נכון למועד חתימת הסכם זה :

- 2.1. נכון למועד זה הונה הרשום של החברה הינו 50,000,000 מניות בנות 0.1 ₪ ע.נ. כל אחת והונה המונפק והנפרע של החברה הינו 29,908,275 מניות בנות 0.1 ₪ ע.נ. כל אחת (להלן: **"ההון המונפק"**).
- 2.2. המוכרת מחזיקה ב-19,363,396 מניות של החברה המהוות כ-64.78% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה (להלן: **"מניות המוכרת"**).
- 2.3. המוכרת לא נתנה ואין לאף אדם, תאגיד או גוף כלשהו זכות כלשהי במניות המוכרת ומניות המוכרת נקיות וחופשיות מכל חוב, התחייבות, משכון, שעבוד, עיקול, עיכבון, תביעה, צו בית משפט ו/או רשות מוסמכת כלשהי (לרבות כינוס נכסים), חוב וזכות כלשהי של צד שלישי (להלן: **"נקיות וחופשיות"**). המוכרת לא התחייבה לגרום להנפקה ו/או מכירה של ניירות ערך של החברה לצד שלישי כלשהו.
- 2.4. החברה לא הנפיקה, לא החליטה להנפיק ולא התחייבה להנפיק ולא נתנה לכל גוף זכות לפיה יונפקו לו מניות ו/או ניירות ערך כלשהם של החברה שאיננה מפורטת בדיווחיה הפומביים של החברה, לרבות דוחותיה התקופתיים ודוחותיה הכספיים, שפורסמו על פי דין (להלן: **"הדיווחים לציבור"**).
- 2.5. המוכרת איננה קשורה בהסכם הצבעה, בין בכתב ובין בעל-פה, עם צד ג' כלשהו (שאיננו צד להסכם זה) ביחס להחזקותיה במניות החברה.
- 2.6. למיטב ידיעתה, במסגרת הדיווחים שהגישה החברה ופורסמו לציבור (**"הדיווחים"**) ניתנו כל הפרטים ונמסרו כל הנתונים שעל החברה למסור על פי דין ואין בהם כל פרט מטעה או פרט חסר באופן המהווה הפרה של הוראות הדין החל על החברה. הדיווחים הוגשו במועד, והם כוללים כל פרט מהותי החשוב למשקיע סביר בבואו לקבל החלטת השקעה בניירות הערך של החברה.
- 2.7. מבלי לגרוע מן האמור בסעיף 2.6 לעיל, הדוחות הכספיים שפרסמה החברה (**"הדוחות הכספיים"**) נערכו על-פי כללי חשבונאות מקובלים שיושמו באופן עקבי על פני התקופות המצוינות בדו"חות הכספיים האמורים, והם משקפים באופן מלא ונכון, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, את מצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה, נכסיה, התחייבויותיה (לרבות התחייבויות תלויות), הכנסותיה, רווחיה ותזרים המזומנים שלה נכון לתאריכים הנקובים בהם ולתקופות אליהן הם מתייחסים. למען הסר ספק חוות דעת רואי החשבון של החברה לדוחות הכספיים לשנת 2017 מצורפת **כנספת א'** להסכם זה.

2.8. האורגנים המוסמכים של המוכרת קיבלו את כל ההחלטות התאגידיות הנדרשות לאישור וקיום הסכם זה במלואו ולא נדרשת כל החלטה של אורגן נוסף כלשהו של המוכרת ושל החברה לאישורו וביצועו של הסכם זה.

2.9. אין כל הגבלה, איסור או מניעה, משפטית או אחרת, להתקשרותה בהסכם זה ולמילוי התחייבויותיה על פיו וביצוע האמור בו, בין היתר על-פי דין או על פי מסמכי ההתאגדות שלה, וכי הסכם זה וביצוע התחייבויותיה על פיו אינם עומדים בניגוד או בסתירה לפסק דין, לצו או להוראה של בית משפט, להחלטה של גוף מעין שיפוטי, להחלטה של רשות מוסמכת או של רשות ממשלתית, להסכמה או הסכם כלשהו שהיא צד לו, או לכל התחייבות אחרת שלה (הכל, למעט הצורך בקבלת ההיתרים הדרושים כהגדרתם בהסכם זה). ההתקשרות בהסכם זה וביצועו אינם מהווים עילה להעמדה לפרעון מיידי להתחייבויות כלשהן של החברה.

2.10. המניות הנמכרות לרוכשת על פי הסכם זה נקיות וחופשיות והן תהיינה נקיות וחופשיות במועד העברתן לרוכשת.

2.11. כפוף לאמור בסעיף 4.2 להלן, לא מוטלת על החברה ו/או המוכרת, בין על-פי דין ובין מכוח הסכם חובה לקבל אישור ו/או הסכמה הנדרשים לביצוע הסכם זה מגופים ממשלתיים, בנקים, מוסדות כספיים או צדדים שלישיים אחרים כלשהם, בקשר ו/או לצורך התקשרות המוכרת בהסכם זה ובקשר ו/או לצורך ביצוע התחייבויותיה על-פיו, ולא קיימים כל איסור, מניעה ו/או מגבלה, על-פי דין, הסכם, רישיון, היתר, מסמכי התאגדות של החברה האוסרים, מונעים ו/או מגבילים את התקשרות המוכרת בהסכם זה ומלבצע את התחייבויותיהם על-פיו, והמוכרת לא תקבל על עצמה כל התחייבות שיש בה כדי להטיל איסור, מניעה ו/או מגבלה כאמור, וכפוף לאמור בסעיף 4.2 להלן, ההסכם מהווה התחייבות חוזית תקפה, אכיפה ומחייבת של המוכרת, לכל דבר ועניין.

2.12. ידוע למוכרת שהרוכשת מסתמכת על הצהרותיה והתחייבויותיה המפורטות בהסכם זה והיא מתחייבת בזאת להודיע למוכרת באופן מיידי אודות כל שינוי באיזו מהצהרותיה לעיל.

3. הצהרות הרוכשת

הרוכשת מצהירה, מאשרת ומתחייבת בזאת כדלקמן:

3.1. יש לה את היכולת לנתח את ההתקשרות בהסכם זה עם המוכרת ולעמוד על הסיכונים והסיכויים של העסקה ולהתחייב לביצועה.

- 3.2. יש לה את היכולות הפיננסיות להשלים את ההסכם ביחס לכל המניות נשוא הסכם זה, ולעמוד בהתחייבויותיה על פיו במועדן.
- 3.3. היא חברה שהתאגדה כדין בישראל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר ניהולה השוטף שלה ומרכז עסקיה בישראל, שכל אמצעי השליטה שבה מוחזקים בלעדי בידי מי שהוא אזרח ישראל ותושב בה, כי השליטה בה לא מצויה ולא תהיה בידי מדינה כלשהי או בידי תאגיד ממשלתי או בידי תאגיד אשר השליטה בו היא בידי מי שהוא אזרח או תושב מדינה עוינת וכן ביכולתה של הרוכשת למסור הצהרה לגבי העדר הרשעות פליליות וחקירות פליליות פתוחות (למעט עבירות תעבורה) ככל שתידרש לכך לצורך קבלת היתר שליטה בבזק.
- 3.4. כי היא מעוניינת להיות הגורם בעל אישור השליטה לפי צו הבזק, על אף שאין ביכולתה להתחייב לכך שתקבלו והיא זו שתגיש, עבור עצמה, את הבקשה להיתר שליטה למשרד התקשורת. במידה וגורם נוסף אחר מטעם הרוכשת יצטרף להגשת הבקשה להיתר שליטה ממשרד התקשורת יחתום אותו גורם על הסכם זה מול המוכרת.
- 3.5. כי למיטב ידיעתה היא עומדת בהגדרת גורם ישראלי בצו הבזק וביכולתה למסור את ההצהרה הנדרשת לפי סעיף 5(ג)(7) ו-5(ג)(8) לצו הבזק.
- 3.6. ידוע לה כי המוכרת מסתמכת על הצהרותיה המפורטות בהסכם זה, והיא מתחייבת בזאת להודיע לה באופן מיידי אודות כל שינוי מהותי באיזו מהצהרותיה לעיל.

4. העסקה

- 4.1. במועד חתימת הסכם זה תרכוש הרוכשת מהמוכרת 1,300,000 מניות של החברה כמפורט בסעיף 4.3 להלן (להלן: "**המנה הראשונה**"), המהוות כ-4.35% מהון החברה וכן הצדדים מתחייבים בזאת לביצוע רכישות של מניות נוספות ומתן אופציות לרוכשת לרכישת מניות נוספות של החברה כמפורט להלן (להלן: "**המנות הנוספות**") במטרה שבסופו של דבר ובכפוף לקבלת ההיתרים הדרושים, כהגדרתם להלן, תרכוש הרוכשת מהמוכרת את השליטה בחברה כמפורט בהסכם זה, בהתאם לאפשרויות, העומדות בפני הרוכשת על פי הסכם זה.
- 4.2. מובהר כי רכישת המנות מעבר לרכישת המנה הראשונה והשנייה כפופה לקבלת האישורים וההיתרים הנדרשים על פי דין, לרבות קבלת היתר השליטה בבזק כמשמעותו בחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב – 1982 ("**חוק התקשורת**") ובצו תקשורת (בזק ושידורים) (קביעת שירות חיוני שנותנת בזק, החברה הישראלית לתקשורת בע"מ), תשנ"ז

– 1997 ("צו הבזק") לרוכשת על ידי שר התקשורת, ראש הממשלה (להלן: "ההיתרים הדרושים") ולפיכך כפופה לקבלת אישורים אלו, ככל שהדבר נדרש על פי דין.

4.3. רכישת המניות תיעשה במנות כמפורט להלן:

(א) המנה הראשונה

במועד חתימת הסכם זה תרכוש הרוכשת מהמוכרת, בעסקה מחוץ לבורסה, 1,300,000 מניות של החברה, במחיר של 40 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 52 מיליון ש"ח ("המנה הראשונה").

(ב) המנה השנייה

עד ליום 31 בדצמבר 2018, במועד שיבחר על ידי הרוכשת (להלן: "מועד רכישת המנה השנייה") תרכוש הרוכשת מהמוכרת, בעסקה מחוץ לבורסה, 900,000 מניות של החברה במחיר של 40 ₪ למניה (להלן: "המחיר למניה במנה השנייה") ובתמורה כוללת של 36 מיליון ₪ (להלן: "תמורת המנה השנייה").

(ג) המנה השלישית

בתוך 7 ימי עסקים מקבלת ההיתרים הדרושים כהגדרתם להלן ולא לפני פרעון אגרות החוב (סדרה ב') של החברה שיחול עד ליום 17 במרץ 2019 אך בכל מקרה לא יאוחר מיום 30 ביוני 2019 (במועד שיבחר על ידי הרוכשת) (להלן: "מועד רכישת המנה השלישית" ו"המועד האחרון לרכישת המנה השלישית", לפי העניין) תרכוש הרוכשת מהמוכרת, בעסקה מחוץ לבורסה, מניות של החברה בכמות אשר, יחד עם המנה הראשונה והמנה השנייה תסתכם לכמות מניות של החברה שתהווה, במועד רכישת המנה השלישית, ל-36% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה, בדילול מלא או ל-52% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה, לפי בחירתה של הרוכשת (להלן: "המנה השלישית") וזאת במחיר למניה בסך של 47.1 ₪ למניה (להלן: "המחיר למניה במנה השלישית").

במועד רכישת המנה השלישית ובכפוף להשלמת רכישת המנה השלישית תשלם הרוכשת למוכרת תוספת תשלום (להלן: "תוספת התשלום") בגין רכישת המניות במנה הראשונה ורכישת המניות במנה השנייה, כך שהמחיר למניה במנה הראשונה והמחיר למניה במנה השנייה יהיה שווה למחיר למניה במנה השלישית (משמע: תמורת המנה הראשונה והשנייה יתוקנו ויושלמו באופן בו המחיר למניה עמד מלכתחילה על 47.1 ש"ח).

וידגש: ביצוע רכישת המנה השלישית ותוספת התשלום כפופות לקבלת ההיתרים הדרושים. ככל שלא יתקבלו ההיתרים הדרושים עד למועד האחרון לרכישת המנה השלישית הרוכשת לא תהיה חייבת ברכישת המנה השלישית ובתשלום תוספת

התשלום, ולמוכרת לא תהיה כל טענה ו/או תביעה ו/או דרישה כלפי הרוכשת בעניין זה.

(ד) המנה הרביעית

במועד רכישת המנה השלישית, ובמידה שעל מנת לקבל את היתר השליטה כמשמעותו בחוק התקשורת ובצו הבזק יידרש מהרוכשת לרכוש ו/או להחזיק כמות מניות נוספת של החברה מעבר לכמות הכלולה במנה הראשונה, במנה השנייה ובמנה השלישית, תהיה לרוכשת אופציה (Call) לרכוש מהמוכרת, במועד רכישת המנה השלישית כל כמות נוספת של מניות החברה, אך לא יותר מכמות מניות שתידרש כאמור ואשר תשלים את המניות הנמכרות במנה הראשונה, במנה השנייה, במנה השלישית ובמנה הרביעית ל-52% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה, שתידרש לרוכשת על מנת לקבל את היתר השליטה כאמור ו/או על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים על פיו (להלן: **"האופציה"** ו**"המנה הרביעית"**, לפי העניין).

הרוכשת תודיע למוכרת עד למועד רכישת המנה השלישית מהי כמות המניות הכלולה במנה הרביעית ובמועד רכישת המנה השלישית תרכוש גם את המנה הרביעית במחיר למניה במנה השלישית. המנה הראשונה, המנה השנייה, המנה השלישית והמנה הרביעית, תקראנה להלן: **"המנות"**.

(ה) אופציית ההשלמה

במידה והרוכשת רכשה את מניות המנה השלישית, ובכפוף לכך שהרוכשת תשלם למוכרת סך של 10 מליון ₪ בתוספת מע"מ ככל שיחול על פי דין (להלן: **"תשלום תמורת האופציה"**), לרוכשת תהיה אופצייה לרכוש מהמוכרת כמות מניות אשר יחד עם המנה הראשונה, המנה השנייה, המנה השלישית והמנה הרביעית תסתכם לכמות מניות של החברה שתהווה, במועד מימוש האופציה ל-52% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא (**"מניות אופציית ההשלמה"**) במחיר למנייה השווה למחיר למניה במנה השלישית (מכפלת מניות אופציית ההשלמה במחיר למניה במנה השלישית תיקרא להלן: **"תמורת מימוש האופציה"**). האופציה תהיה ניתנת למימוש עד ליום 30 בנובמבר 2019 (**"תקופת מימוש אופציית ההשלמה"**).

במידה שכתוצאה מרכישת המניות במסגרת המנה השלישית ו/או המנה הרביעית יתברר כי הרוכשת רכשה מהמוכרת, עד למועד רכישת המנה השלישית והרביעית, למעלה מ-36% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה תופחת תמורת האופציה בהתאמה.

היינו, בגין כל אופציה לרכישת 1% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה תשלם הרוכשת למוכרת 0.625 מליון ₪ (לפי 10 מליון ₪ מחולקת ל-16%). המוכרת לא תהיה רשאית למכור ו/או להתחייב ו/או לעשות עסקה כלשהי במניות אופציית ההשלמה, עד תום תקופת מימוש אופציית ההשלמה. מומשה אופציית ההשלמה על ידי הרוכשת תהיה הרוכשת זכאית לקבל הלוואת מוכר מהמוכרת בסך השווה לעד מחצית (50%) מתמורת מימוש האופציה (להלן: **"הלוואת המוכרת"**).

הרוכשת תפרע את הלוואת המוכרת בתשלום אחד בתום 12 חודשים ממועד העמדתה בצירוף ריבית בשיעור שנתי של 4.9% והפרשי הצמדה למדד ובצירוף מע"מ כדין. כבטוחה לפרעון הלוואת המוכרת תשעבד הרוכשת את מניות אופציית ההשלמה על פי מסמכי השעבוד המצורפים **כנספח ה'** להסכם זה ותפקיד את המניות בידי הנאמן, כהגדרתו להלן.

(ו) נאמנות, שעבוד

להבטחת זכויות הרוכשת על פי הסכם זה תעביר המוכרת, במועד רכישת המנה הראשונה, לידי נאמנות משותפת של משרד גולדפרב זליגמן ושות' עם משרד גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי גרינברג, שנהב ושות' (**להלן ביחד: "הנאמן"**) את מניות המנה השנייה, המנה השלישית ומניות אופציית ההשלמה, כך שבסה"כ יועברו לידי הנאמן 14,252,303 מניות (כ-47.7% מהון החברה כפי שהוא במועד חתימת הסכם זה) (להלן: **"מניות הנאמנות"**). הנאמן ייפה את כוחה של המוכרת או מי מטעמה להצביע באסיפות הכלליות של החברה מכח מניות הנאמנות אשר טרם נרכשו על ידי הרוכשת בהתאם להוראות הסכם זה. כל דיבידנד ו/או חלוקה שתתקבל על ידי הנאמן בגין מניות הנאמנות, אשר המועד הקובע לחלוקתם חל טרם מועד העברתן לידי הרוכשת על פי הסכם זה, יהיו שייכים למוכרת ויועברו על ידו לידי המוכרת. מובהר כי, עד להעברת מניות הנאמנות לרוכשת תהיינה מניות הנאמנות בבעלות מלאה של המוכרת. הנאמן לא יעביר את מניות הנאמנות, לא ישעבדן ולא יבצע בהן עסקה כלשהי, למעט העברת מניות לידי הרוכשת או המוכרת כמפורט בהסכם זה או בהסכם הנאמנות שלהלן (הכפוף להוראות הסכם זה), אלא אם קיבל הוראה בכתב החתומה על ידי המוכרת והרוכשת. הסכם הנאמנות בין הצדדים לנאמן מצורף **כנספח ב'** להסכם זה. להבטחת זכויות הרוכשת על פי הסכם זה תשעבד המוכרת לטובת הרוכשת, בשעבוד קבוע וראשון בדרגה, את מניות הנאמנות ואת החשבון שבו תופקדנה מניות הנאמנות.

המוכרת לא תהיה רשאית למכור ו/או לשעבד את המניות האמורות בשעבוד נוסף כלשהו. המוכרת תחתום על איגרת החוב המצורפת להסכם זה **בנספח ג'**, ותגיש לרישום את השעבוד על פיה ברשם החברות בתוך 7 ימים ממועד חתימת הסכם זה (ותמסור לרוכשת העתק מאת רשם החברות של אישור מסירת השעבוד לרשם החברות). מבלי לגרוע מן האמור, רישום השעבוד ברשם החברות כאמור להלן יהווה תנאי (אשר הרוכשת בלבד תהיה רשאית לוותר עליו) לביצוע רכישת מניות המנה השנייה והמנה השלישית למעט במידה והרישום נאסר בהוראת רשות מוסמכת. מימוש השעבוד יותנה בקבלת ההיתרים הדרושים.

היה והחברה תבצע הקצאת מניות נוספת החל ממועד חתימת הסכם זה תגדיל המוכרת את כמות מניות הנאמנות שבידי הנאמן ותעביר לנאמן מניות נוספות שישועבדו כך שכמות מניות הנאמנות תיוותר בכל מקרה, כשיעורן מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה, במועד חתימת הסכם זה.

אם וככל שהדבר נדרש על פי דין השעבוד יכנס לתוקפו רק עם קבלת היתר מתאים. במידה ולא יתקבל היתר כאמור אזי השעבוד יהיה חסר תוקף. אולם, לא יהיה בכך בכדי לדחות את המועד לרישום השעבוד, בכפוף לתוקפו כאמור לעיל. אגרת החוב תכלול את כל האמור בסעיף זה לעיל.

4.4. במידה ונרכשו המנה הראשונה והמנה השנייה ולא התקבלו ההיתרים הדרושים עד למועד רכישת המנה השלישית אזי תהיה לרוכשת האופציה (להלן: "**האופציה החלופית**") לרכוש מהמוכרת, במועד שיבחר על ידי הרוכשת, בעסקה מחוץ לבורסה, החל מיום 1 ביולי 2019 ועד ליום 30 ביוני 2021 (להלן: "**מועד פקיעת האופציה**"), סך של עד 1,000,000 מניות של החברה (במנה אחת או במספר מנות, לפי שיקול דעתה של הרוכשת) בתמורה למחיר למניה במנה השלישית. הרוכשת תמסור למוכרת הודעה בת 3 ימי עסקים מראש בדבר המועד שבו היא מבקשת לממש את האופציה הנ"ל ובמועד שייקבע על ידי הרוכשת (שיחול לא לפני חלוף 3 ימי עסקים ממועד מסירת ההודעה) תבוצע העסקה מחוץ לבורסה לרכישת מניות האופציה.

4.5. מוסכם בזאת כי המחיר למניה במנה השנייה, ביחס למנה השנייה והמחיר למניה במנה השלישית (הן ביחס למנה השלישית, ביחס למנה הרביעית וביחס לאופציה החלופית) ומחיר המימוש לאופציית ההשלמה יותאמו לאירועי חברה (כגון: שינויים בהון, חלוקת מניות הטבה, חלוקות דיבידנד, הנפקת זכויות, מיזוג וכיו"ב), כמפורט בנספח ההתאמות המצורף להסכם זה.

4.6. הרוכשת תגיש בקשה מטעמה לגורמים הרגולטורים הרלבנטים על מנת לקבל את ההיתרים הדרושים עד ליום 30 ביוני 2019 אך אין וודאות כי ההיתרים הדרושים אכן יתקבלו ותחל בהליכים מול משרד התקשורת לקבלת היתר שליטה עד לא יאוחר מ-30 ימי עסקים ממועד חתימת הסכם זה ותפעל בשקידה ובחריצות הראויים על מנת לקבל את היתר השליטה בבזק. הרוכשת תעדיכן באופן שוטף ולא פחות מאחת לחודש בהליכי הבקשה ובתוך 96 שעות מכל החלטה שתתקבל על ידי משרד התקשורת בבקשה להיתר השליטה. יובהר כי אין וודאות והתחייבות מצד הרוכשת לקבלת היתר השליטה וכי ההיתרים הדרושים אכן יתקבלו.

4.7. המוכרת מתחייבת כי תשתף פעולה עם הרוכשת ותסייע בידה ותספק לה את כל הנתונים וכל המסמכים ככל שידרשו לצורך השלמת התהליך לקבלת היתר השליטה.

4.8. הצדדים יפעלו ויעשו יחד את מירב המאמצים על מנת לקבל את ההיתרים הדרושים המבוקשים על ידי הרוכשת, בהקדם.

4.9. המוכרת מתחייבת לשתף פעולה עם הרוכשת ולמסור בידה כל מידע ונתונים הנדרשים לה להגשת בקשת ההיתר מטעמה.

4.10. הרוכשת תשתף את ב"כ המוכרת לענייני משרד התקשורת, עו"ד ירון הרמן, בכל תהליך קבלת היתר השליטה בבזק ועל פי שיקול דעתה תזמן אותו לישיבות רישמיות (פורמליות) עם משרד התקשורת שבהן לא נדונים נושאים הקשורים לעניינים פרטיים ו/או רגישים מסחרית של הרוכשת.

5. מינוי דירקטורים ומשקיף מטעם הרוכשת

5.1. בכפוף לכל דין, בתוך 55 יום ממועד מסירת פרטיו של הדירקטור מטעם הרוכשת, כהגדרתו להלן, תפעיל המוכרת את כל כוח ההצבעה העומד לרשותה על מנת למנות לדירקטוריון החברה דירקטור אחד שפרטיו ימסרו למוכרת על ידי הרוכשת ואשר עומד בקריטריונים המפורטים **בנספח ד'** להסכם זה (להלן: "**הדירקטור מטעם הרוכשת**"). המוכרת תמנה דירקטורים נוספים לדירקטוריון החברה אם ידרש הדבר לצורך המינוי הנ"ל.

5.2. כמו כן, בתוך 7 ימים ממועד חתימת הסכם זה ימונה משקיף מטעם הרוכשת (להלן: "**המשקיף**"), בכפוף לכל דין, בדירקטוריון החברה שפרטיו ימסרו למוכרת במועד חתימת הסכם זה. מודגש בזאת כי המשקיף הנ"ל יהיה זכאי לזכויות הבאות וזכויות אלו יובאו לאישור דירקטוריון החברה בישיבתו הקרובה:

(א) להשתתף בכל ישיבות דירקטוריון החברה (ולקבל זימון לישיבות כאמור על פי הקבוע

בדין ביחס לחברי דירקטוריון, לרבות החלטות בכתב); ו-

(ב) לקבל את כל המידע אשר אותו מקבל ו/או זכאי לקבל כל דירקטור אחר בחברה כאילו היה המשקיף חבר בדירקטוריון החברה.

מובהר כי למשקיף לא תהיינה כל זכויות הצבעה או דיון בדירקטוריון החברה והוא לא יחשב כדירקטור בחברה.

מוסכם בזאת כי זכותה של הרוכשת למנות את המשקיף מטעם הרוכשת תפקע במועד השלמת רכישת כל המניות הנרכשות על פי הסכם זה (הן במסגרת המנה הראשונה והן במסגרת המנות הנוספות) על ידי הרוכשת או במקרה שלא יתקבלו האישורים להיתר השליטה עד ליום 30 ביוני 2019 או במקרה של אי עמידת הרוכשת בתנאי מהותי של הסכם זה.

5.3. הן הדירקטור מטעם הרוכשת והן המשקיף מטעם הרוכשת יעמדו בתנאים הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**") בקשר עם כשירות למינוי כדירקטורים (לרבות האמור בסעיפים 224א, 226, 226א ו- 227 לחוק החברות). כמו כן, המוכרת מתחייבת לפעול, כמיטב יכולתה ועל פי דין, על מנת שתנאי כהונתו של הדירקטור מטעם הרוכשת יהיו, החל ממועד מינויו, זהים לתנאי כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, לרבות ביחס לשכרו, לכתב השיפוי והפטור שיוענק לו והכיסוי הביטוחי מפני חבות אחריות נושאי משרה (D&O) שהוא יכוסה בו.

5.4. המשקיף מטעם הרוכשת יהיה רשאי, בכפוף להוראות הדין, להעביר כל מידע בנוגע לחברה, עסקיה ו/או התאגידים המוחזקים על ידה, בשרשור סופי, לרוכשת בלבד ולא לאף אדם אחר, בכפוף להתחייבות הרוכשת מול החברה ומול המוכרת לסודיות המידע, להתחייבות לאי ניצול הזדמנות עסקית ולא-שימוש במידע פנים.

5.5. הרוכשת תהא רשאית להחליף את הדירקטור מטעם הרוכשת או את המשקיף ולמנות אחר במקום מי מהם בכל עת, ע"פ שיקול דעתה המוחלט, בהודעה בכתב למוכרת ולחברה ובלבד שהמחליפים יעמדו בתנאי הכשירות שלעיל. עם קבלת הודעה כאמור תפעל המוכרת להחלפה כאמור בתוך זמן סביר.

5.6. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, המוכרת מתחייבת כי, בכפוף להוראות כל דין, בכל אסיפה הכללית שעל סדר יומה יעמוד מינוי דירקטור/ים לדירקטוריון החברה תצביע הרוכשת, מכח כל החזקותיה במניות החברה, בעד מינוי הדירקטור מטעם הרוכשת לדירקטוריון החברה. כמו כן מתחייבת המוכרת כי, בכפוף להוראות הסכם זה ולהתחייבויותיה כלפי הרוכשת, מעבר לכמות הדירקטורים הקיימת בחברה במועד זה

בתוספת הדירקטור מטעם הרוכשת, לא תאפשר ותצביע מכח כל מניותיה נגד הגדלת הרכב דירקטוריון החברה.

5.7. התחייבויות המוכרת והחברה ביחס למינוי הדירקטור מטעם הרוכשת ולמינוי המשקיף תפקענה ותבואנה לידי סיום עם ולאחר השלמת רכישת המנה השלישית על ידי הרוכשת מהמוכרת ומינוי מרבית חברי דירקטוריון החברה על ידי הרוכשת, כאמור בסעיף 7 להלן או במקרה שלא יתקבלו האישורים להיתר השליטה עד ליום 30 ביוני 2019 או במקרה של הפרה מהותית (כמשמעותה בחוק החוזים (תרופות בשל הפרת חוזה), התש"ל-1970) של ההסכם על ידי הרוכשת.

6. שמירה על הקיים – Stand still

6.1. החל ממועד חתימת הסכם זה ועד למועד רכישת המנה השלישית, המוכרת מתחייבת להפעיל את כוח שליטתה והצבעתה בחברה בכדי שהחברה לא תקבל החלטה ולא תבצע הקצאה של מניות ו/או ניירות ערך המירים למניות החברה (להלן: "הקצאה") שידללו את שיעור החזקתה במישרין (לא ביחד עם אחרים) של המוכרת, יחד עם המניות שנרכשו על ידי הרוכשת על פי הסכם זה, מתחת לשיעור הקבוע בהיתר השליטה הקיים של בזק – 50.1% - מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה .

כמו כן, עד למועד רכישת המנה השלישית המוכרת מתחייבת כי תפעיל את כוח שליטתה והצבעתה בחברה בכדי שהחברה תמשיך ותפעל במהלך העסקים הרגיל שלה, כפי שהוא במועד חתימת הסכם זה, לא תשנה את עיקר תחום פעילותה ועל מנת שהחברה לא תבצע פעולות ו/או עסקאות חריגות, כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובכלל זה גם שאינן במהלך העסקים הרגיל שלה, והכל ללא הסכמת הרוכשת מראש ובכתב. המוכרת לא תמכור, תעביר, תמחה, תשעבד ותעשה כל דיספוזיציה אחרת במניות הנמכרות (52% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה) שיוחזקו על ידה עד למועד רכישת המנה השלישית.

6.2. מבלי לפגוע באמור לעיל, היה ותבוצע הקצאה של מניות או ניירות ערך המירים למניות של החברה עד למועד רכישת המנה השלישית, הרי מבלי לגרוע מזכויות הרוכשת לכך שהמוכרת תחזיק, עד לרכישת המנה השלישית, בלפחות 50.1% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה, כאמור לעיל, מוסכם כי כמות המניות שתמכור המוכרת לרוכשת במסגרת המניה השלישית תגדל באופן שיביא את שיעור כמות המניות הנרכשות על ידי הרוכשת עד לאותו מועד (כולל המנה השלישית) לשיעור של 36% או עד 52%, כאמור לעיל, מההון

המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה (בדילול מלא), במועד רכישת המנה השלישית, מבלי שתגדל התמורה הכוללת שתשולם עבור רכישת המנה השלישית, כתוצאה מהגדלת כמות המניות הנרכשות הנובעת מביצוע ההקצאה. קרי, המחיר למניה במנה השלישית יקטן באופן שיאפשר רכישת כמות גדולה יותר של מניות כנגד אותה תמורה כוללת. מספר מניות אופציית ההשלמה יגדל באותו היחס. בהתאם, יופקדו על ידי המוכרת בידי הנאמן מניות נוספות באופן שסך המניות שנרכשו על ידי הרוכשת עד אותו המועד בצירוף המניות שיוחזקו על ידי הנאמן יהיו 52% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה.

על אף האמור לעיל, מוסכם בזאת כי במקרה שבו החברה תבצע הקצאת מניות (או מספר הקצאות) עד למועד רכישת המנה השלישית, בתמורה לסך של עד 100 מליון ₪, יתווסף לתמורה הכוללת שתשולם על ידי הרוכשת, עבור רכישת המנה השלישית מעבר לתמורה הנקובה לעיל, סך השווה לשיעור מניות החברה שירכשו על ידי הרוכשת במנה השלישית כשהוא מוכפל בתמורת שתקבל החברה בהקצאת המניות הנ"ל ובלבד שבכל מקרה התמורה למניה במנה השלישית לא תעלה על המחיר למניה במנה השלישית.

6.3. לאור העובדה שזכויותיה של הרוכשת תלויות בהחזקת מניות החברה על ידי המוכרת עד למועד פקיעת האופציה, המוכרת מתחייבת, באופן בלתי חוזר, שלא למכור מניות מתוך מניותיה בחברה, עד למועד פקיעת האופציה, אשר מכירתן תסכל או תסכן או לא תאפשר לה לקיים את התחייבויותיה למכר המניות לרוכשת על פי הסכם זה.

7. הסכם הצבעה והסכמות נוספות בין הצדדים כבעלי מניות בחברה

7.1. עם ולאחר השלמת רכישת המנה השלישית על ידי הרוכשת מהמוכרת תיכנסנה לתוקף ההוראות הבאות בין הצדדים ביחס להחזקותיהם במניות החברה.

(א) הצבעה ומינוי דירקטורים

המוכרת תצביע מכח כל מניותיה בחברה על פי הוראות הרוכשת, לרבות בעד מינוי כל הדירקטורים לדירקטוריון החברה, כפי שיוצעו על ידי הרוכשת, באופן שתוקנה לרוכשת השליטה בחברה, וזאת מבלי שהרוכשת תהיה חייבת בהצבעה בעד מינוי דירקטורים שיוצעו על ידי המוכרת, למעט ביחס לדירקטור אחד שיוצע על ידי המוכרת שיחולו על מינויו אותם קריטריונים לכשירות אשר חלו על מינוי הדירקטור מטעם הרוכשת. לבקשת המוכרת תיפנה הרוכשת את כוחה ו/או נציג מטעם הרוכשת להצביע מכח מניות המוכרת באסיפות הכלליות של החברה.

(ב) Lock up

המוכרת לא תמכור, תעביר, או תמחה ממניות החברה שיוחזקו על ידה במשך תקופה בת 12 חודשים לפחות ממועד השלמת רכישת המנה השלישית ולא תשעבד ממניותיה בחברה אלא (1) לאחר 30 בנובמבר 2019 או (2) חלק ממניותיה בשיעור העולה על 52% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה שיוותרו בידי הנאמן. מבלי לגרוע מכלליות האמור, המוכרת לא תמכור, תעביר, תשעבד ו/או תעניק זכויות כלשהן ביחס למניות אופציית ההשלמה, עד תום תקופת אופציית ההשלמה.

(ג) הוראות סעיף 7.1 זה תפקענה במועד שבו תפחתנה החזקותיה של המוכרת מ-10% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה או ביום 30 בנובמבר 2019, לפי המוקדם (להלן: **"מועד הפקיעה"**). על אף האמור לעיל, לאחר פקיעת סעיף 7.1 זה לעיל תמנע המוכרת בכל הצבעה באסיפה הכללית של החברה וזאת לתקופה בת שנה ממועד פקיעת סעיף 7.1 לעיל.

7.2. החל ממועד חתימת הסכם זה יחולו ההוראות הבאות:

(א) זכות סרוב ראשונה

בכל מקרה בו תבקש המוכרת למכור או להעביר מניות ממניותיה בחברה, שתוחזקנה על ידה, או כל חלק מהן לאחרים (להלן: **"המניות המוצעות"**), ובלבד שהיא רשאית למכור ו/או להעביר מניות כאמור על פי הסכם זה, היא תעשה כן בתמורה לתשלום כספי בלבד ובכפוף לזכות הסרוב הראשונה של הרוכשת, כמפורט להלן:

(1) המוכרת תשלח לרוכשת הודעת הצעה (להלן: **"הודעת ההצעה"**) אשר תכלול את הפרטים וההתחייבויות כדלקמן:

(א) מספר המניות שבבעלותה העומדות להעברה או למכירה (להלן: **"המניות המוצעות"**).

(ב) שם האדם או התאגיד (להלן: **"הקונה"**) אשר לו מבקשת המוכרת למכור או להעביר את המניות המוצעות. במקרה והקונה הנו תאגיד תפרט המוכרת מי הם בעלי השליטה בתאגיד זה, בשירשור סופי, למעט אם מדובר על מכירה לצד ג' על ידי ברוקר.

(ג) המחיר בכסף (ולא בשווה כסף) אשר ישולם על ידי הקונה בגין המניות המוצעות ותנאי ומועדי תשלום המחיר.

(ד) הצהרה כי התנאים לעיל מקובלים הן על הקונה והן על המוכרת בצירוף הסכם המכר הרלבנטי.

(2) במשך 3 (שלושה) ימי עסקים ממועד קבלת הודעת ההצעה (להלן בסעיף זה: **"תקופת הזכות"**), תהיה לרוכשת זכות סירוב ראשונה לרכוש את המניות

המוצעות בתנאים המפורטים בהודעת ההצעה. זכות הסרוב הראשונה לפי סעיף זה תמומש במשלוח או במסירת הודעה על ידי הרוכשת למוכרת לפני תום תקופת הזכות (להלן: "**הודעת קיבול**") ובלבד שבהודעת הקיבול תציין הרוכשת שברצונה לרכוש את כל המניות המוצעות לה או חלקן ומהו שיעור המניות המוצעות לה שברצונה לרכוש מתוך כלל המניות המוצעות לה.

(3) בכפוף לס"ק (6) להלן, מומשה זכות הסירוב הראשונה תבוצע עסקת רכישת המניות על פי זכות הסירוב הראשונה בתום 60 ימי עסקים מתום תקופת הזכות.

(4) לא התקבלה הודעת קיבול כאמור תהיה המוכרת רשאית למכור ולהעביר לקונה את המניות המוצעות בתוך 60 (שישים) יום מתום תקופת הזכות, בהתאם לתנאים המפורטים בהודעת ההצעה.

(5) לאחר 60 (שישים) יום מתום תקופת הזכות, כאמור לעיל, לא תהיה המוכרת רשאית למכור או להעביר את המניות המוצעות או מניות כלשהן המוחזקות על ידה, בלי שיופעלו מחדש הוראות סעיף 7.2(א) זה.

(6) מועד התשלום בגין המניות שירכשו על ידי הרוכשת ותנאיו יהיו בהתאם למועד ותנאי התשלום בהודעת ההצעה ובכל מקרה לא לפני תום 60 ימי עסקים מתום תקופת הזכות.

(ד) על אף האמור לעיל, מוסכם בזאת כי כפוף להתחייבות המוכרת שלא למכור את מניות אופציית ההשלמה, מכירת עד 1,000,000 מניות של החברה על ידי המוכרת מדי שנה (שתימנה החל ממועד חתימת הסכם זה), תהיה כפופה לזכות הסרוב הראשונה של הרוכשת, אך הודעת קיבול מטעם הרוכשת תמסר בתוך שלושה ימי עסקים בלבד והתשלום בגין מניות אלו יעשה בתוך 30 יום. עם זאת, מוסכם כי במידה ובשנה מסויימת לא מכרה המוכרת 1,000,000 מניות של החברה תוכל המוכרת לצבור את המכירות בגין השנים שבהן לא מכרה מניות אלו ובמקרה שתבקש למכור את המניות הנצברות יהיה עליה ליתן לרוכשת זכות סרוב, כאמור לעיל, לרכישת מניות אלו ועל הרוכשת יהיה למסור את הודעת הקיבול (אם תרצה לרכוש מניות אלו, כולן או חלקן) בתוך שלושה ימי עסקים והתשלום בגין מניות אלו יעשה בתוך 45 יום.

(ה) מבלי לגרוע מהתחייבויות המוכרת האחרות, כמות מניות החברה שתהיה המוכרת רשאית למכור בסך הכל (למעט מכירה לרוכשת) לא תעלה על 10% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה בכל שנה.

(ו) מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, המוכרת לא תהיה רשאית לשעבד את מניותיה בחברה ללא הסכמת הרוכשת אלא למוסד בנקאי בלבד או כנגד גיוס אגרות חוב

בבורסה או ברצף מוסדיים ובתנאי שניתנה לרוכשת התחייבות של אותו משעבד כי מימוש השעבוד כפוף להוראות הסכם זה. השעבוד לא יכלול את מניות המנה השנייה, המנה השלישית ומניות אופציית ההשלמה.

ז) איסור התקשרות בהסכם הצבעה אחר

המוכרת לא תוכל להתקשר בהסכם כלשהו עם בעל מניות אחר בחברה, שאיננו הרוכשת, בין בכתב ובין בעל פה, ביחס לאופן הצבעתה מכח החזקותיה במניות החברה אלא בהסכמת הרוכשת, מראש ובכתב.

8. הוראות שונות

8.1. סמכות השיפוט הייחודית בכל העניינים הנוגעים להסכם זה או הנובעים הימנו מוקנית

לבתי המשפט המוסמכים של תל-אביב-יפו ולאלו בלבד ולא לבתי משפט אחרים.

8.2. מובהר בזאת כי לצורך הסכם זה יראו כל אחד מהצדדים להסכם זה המורכב ממספר

ישויות משפטיות (אם וככל שיהיו בעתיד) כמחזיקים ביחד, כמקשה אחת, במניות החברה (היינו, כבעל מניות אחד) וכי כל התחייבויותיהם וזכויותיהם על פי הסכם זה תהיינה ביחד ולחוד.

8.3. המוכרת מסכימה כי לא תהיה לה התנגדות לכך שהרוכשת תנהג מנהג בעלים מלא במניות

החברה שתרכוש מהמוכרת שתמורתן שולמה, בכפוף לכל דין ובכלל זה תהיה רשאית לשעבד את מניות החברה שתירכשנה על ידה על פי הסכם זה וכן להעבירן ולהמחותן לתאגיד בשליטת הרוכשת ו/או בעלי השליטה ברוכשת. כמו כן, בכפוף להוראות הדין, תהיה רשאית הרוכשת לשעבד את זכויותיה על פי הסכם זה, כולן או חלקן, ללא צורך בקבלת הסכמת המוכרת לכך.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הרוכשת תהיה רשאית להמחות ו/או להעביר את זכויותיה על פי הסכם זה לצדדים שלישיים, ללא צורך בקבלת הסכמת המוכרת ובלבד

שצדדים אלו יהיו גוף מוסדי ו/או קרן בינלאומית או ישראלית גדולה (**Private Equity**)

המנהלים נכסים (נטו) בהיקף של למעלה מ-1 מיליארד ₪ ו/או תאגיד בעל דירוג (**Baa2**)

או דירוג מקביל ומעלה ו/או אדם ו/או תאגיד בעל היקף הון עצמי העולה על 700 מליון ₪ (להלן: "**תאגיד גדול**") (תאגיד לעניין זה, לרבות תאגיד שהינו בשליטת תאגיד גדול ו/או תאגיד השולט בתאגיד גדול) או לכל אדם ו/או תאגיד אחר שיוסכם על המוכרת.

8.4. בכל מקרה בו מימוש זכות הרוכשת על פי הסכם זה, לרבות מימוש אופציה ו/או זכות

סירוב ראשונה, יחייב קבלת היתר על-פי דין, תחשב הודעת הרוכשת על מימוש הזכות כמימוש, וביצוע המימוש בפועל יבוצע עם קבלת ההיתר.

- 8.5. מוסכם כי הדין המהותי והפרוצדורלי שיחול על כל עניין הנוגע להסכם זה יהיה הדין החל במדינת ישראל בלבד, וסמכות השיפוט הבלעדית בכל הקשור להסכם זה תהא נתונה לבתי המשפט המוסמכים במחוז תל-אביב או במחוז מרכז.
- 8.6. הסכם זה מבטא את כל ההסכמות וההבנות שהושגו בין הצדדים לו, לגבי הנושאים והעניינים הנדונים בו, והוא מחליף כל מסמך או מצג אחר שקדם לחתימתו. כל שינוי בתנאיו ובהוראותיו של ההסכם טעון מסמך בכתב, אשר יחתם על ידי כל הצדדים לו.
- 8.7. מוסכם בזאת כי לא יראו בהוראות הסכם זה כהסכם לטובת צד ג' כלשהו שאיננו צד להסכם זה.
- 8.8. שום התנהגות מצד מי מהצדדים לא תחשב כויתור על איזה מזכויותיו על פי ההסכם או על פי כל דין, או כויתור או כהסכמה מצידו לאיזו הפרה או אי קיום תנאי מתנאי ההסכם על ידי הצד האחר או כנותנת דחייה או ארכה או כשינוי, ביטול, או תוספת של איזה תנאי שהוא, אלא אם כן נעשו במפורש ובכתב.
- 8.9. איחור של צד במילוי התחייבות כלשהי מהתחייבויותיו, אשר איננו עולה על 7 ימים (וביחס לזכות הסרוב הראשונה, מועד קבלת היתר השליטה ומועדי התשלומים על פי הסכם זה – יום אחד) מהמועד הנקוב בהסכם, לא ייחשב להפרת הסכם זה.
- 8.10. כתובותיהם של הצדדים, לצורכי ההסכם, הינן כמפורט במבוא לו וכל הודעה שתשלח על ידי צד אחד למשנהו במכתב רשום לפי כתובות אלו, או לכתובות עליהן יודיע צד למשנהו בכתב מעת לעת, תחשב כאילו התקבלה בתום 72 שעות מעת הימסרה למשלוח, ואם נמסרה באופן ידני - בעת מסירתה בפועל. הודעות שישלחו בפקס ייחשבו כמתקבלות בו ביום, אם נשלחו בשעות העבודה הרגילות, ואם לא, יחשבו כמתקבלות ביום שלאחר היום בו נשלחו.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

המוכרת

הרוכשת

נספח ההתאמות

המונחים בנספח זה יפורשו כמשמעותם בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובתקנון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

ממועד חתימת ההסכם ועד למועד פקיעת אופציית ההשלמה, כהגדרת מונח זה בהסכם, המחיר למניה במנה השנייה, המחיר למניה במנה השלישית, מחיר מימוש האופציה החלופית הנזכרת בסעיף 4.4 להסכם ומחיר מימוש אופציית ההשלמה (בנספח זה – "**המחיר למניה**") יותאם על מנת שהרוכשת לא תפגע כתוצאה מהאירועים המפורטים להלן, במקרים ובאופן כדלקמן, ובלבד שהמועד הקובע לעניין המקרים המפורטים להלן יחול לפני מועד הרכישה או פקיעת אופציית ההשלמה, לפי העניין :

א. **שינויים בהון** – במקרה של איחוד, פיצול או ארגון מחדש של הון או נסיבות דומות, הצדדים יעדכנו את המחיר למניה, באופן שהתמורה הכוללת בגין רכישת המניות כמפורט בהסכם לא תשתנה מחד ומאידך כמות המניות שירכשו תותאם משינויים בהון.

ב. **חלוקת מניות הטבה** – אם החברה תחלק לבעלי מניותיה, מניות הטבה אשר התאריך הקובע לעניין הזכאות להשתתף בחלוקתן, יחול לפני מועד פקיעת אופציית ההשלמה או האופציה החלופית, תישמרנה זכויות הרוכשת כך שמיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה, המחיר למניה יותאמו כתוצאה מהוספת מניות ההטבה באופן שבו מכפלת כמות המניות שנותרו לרוכשת לרכוש במסגרת ההסכם (כולל מניות מימוש אופציית ההשלמה והאופציה החלופית), לפי העניין, ערב המועד הקובע לחלוקת מניות ההטבה שהוא מוכפל במחיר למניה הרלבנטי, לפי העניין, ערב המועד הקובע לחלוקת מניות ההטבה יהיה שווה למכפלת של (א) המניות שנותרו לרוכשת במסגרת ההסכם, לפי העניין, ערב המועד הקובע לחלוקת מניות ההטבה בצירוף מניות ההטבה שחולקו בגין ב- (ב) במחיר למניה הרלבנטי החדש, לפי העניין, לאחר חלוקת מניות ההטבה.

ג. **חלוקת דיבידנד** – ככל שהחברה תחלק דיבידנד בין במזומן ובין בעין, אשר התאריך הקובע לחלוקתו יחול לפני מועד פקיעת אופציית ההשלמה או האופציה החלופית, לא יחול שינוי במספר המניות שתרכוש הרוכשת במסגרת ההסכם, אך החל מהיום בו תיסחרנה מניות החברה אקס דיבידנד, יהיה המחיר למניה במנה השנייה והמחיר למניה במנה השלישית, ומחיר מימוש אופציית ההשלמה והאופציה החלופית, לפי העניין, שווה למחיר למניה במנה השנייה והמחיר למניה במנה השלישית, לפי העניין, בניכוי סכום הדיבידנד למניה ברוטו (לפני מס) שחולק לבעלי מניות החברה.

ד. **הנפקת זכויות** – ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, יופחת ביום ה"אקס זכויות" המחיר למניה, בגובה סכום השווה למרכיב ההטבה. לעניין

זה "מרכיב ההטבה" משמע: ההפרש בין מחיר המניה בבורסה ביום הקובע לבין מחיר המניה "אקס זכויות".

ה. **מיזוג** – אם יבוצע מיזוג בין החברה לחברה אחרת והחברה תהא החברה המעבירה במסגרת המיזוג, תקבל הרוכשת מניות בחברה הקולטת חלף המניות שיהיו בידיה, ערב המיזוג, והאמור בהסכם יחול בשינויים המחויבים על המניות החדשות. יובהר כי, המחיר למניה יותאם בהתאם ליחס שבו תוחלפנה מניות החברה במניות החדשות.

למען הסר ספק יובהר, כי האמור בנספח זה נועד לחישוב התאמות בלבד, ואינו בא להתיר למוכרת לפעול ו/או להצביע בעד הנפקת ניירות ערך של החברה ו/או להתיר לה לבצע ו/או לגרום לביצוע פעולות בניגוד להתחייבויותיה על פי ההסכם.

___ ביוני 2018

לכבוד

צחי נוימן ו/או חן נוימן ו/או מי מטעמם

ו/או תאגיד בשליטתם, במישרין או בשרשור

הנדון: מינוי משקיף לדירקטוריון בי קומיוניקיישנס בע"מ ("החברה")

כיו"ר דירקטוריון החברה הריני לאשר כי החל ממועד חתימת אישורי זה ימונה משקיף לדירקטוריון החברה כפי שיבחר על ידכם. אני מתחייב לוודא כי עד לאישור מינויו של המשקיף בדירקטוריון החברה המשקיף יהיה זכאי לזכויות הבאות:

(א) להשתתף בכל ישיבות דירקטוריון החברה (ולקבל זימון לישיבות כאמור על פי הקבוע בדין ביחס לחברי דירקטוריון, לרבות החלטות בכתב); ו-

(ב) לקבל את כל המידע אשר אותו מקבל ו/או זכאי לקבל כל דירקטור אחר בחברה כאילו היה המשקיף חבר בדירקטוריון החברה.

בכבוד רב,

עמי בר לב

נספח 46

מכתב האיומים מיום 17.6.2018

עמ' 587

באמצעות המנהלים המיוחדים:

עו"ד פנחס רובין	עו"ד אמנון לורד	עו"ד אורי גאון
ממשרד גורניצקי ושות'	ממשרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין	ממשרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין
שדרות רוטשילד 45, תל אביב 6578403	רחוב הלל 31, ירושלים 91000	דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137
טל: 03-7109191; פקס: 03-5606555	טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314	טלפון: 03-6368888; פקס: 03-6368889

17 ביוני, 2018

לכבוד,

מר עמי ברלב, יו"ר דירקטוריון אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב" או "החברה")

הנדון: עסקה שנבחנת על ידיכם למכירה חלקית של מניות חברת בי-קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום")

יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק), ח.פ. 4-082316-51 (להלן: "יורוקום תקשורת"), באמצעות מנהליה המיוחדים מתכבדת לפנות אליכם, כדלקמן:

1. כפי שוודאי ידוע לכם, ביום 3.5.2018 מונו הח"מ לתפקיד המנהלים המיוחדים של יורוקום תקשורת שהינה בעלת השליטה המחזיקה בכ- 54.73% מהון אינטרנט זהב.

2. פנייתנו זו באה על רקע הודעת דוא"ל שהתקבלה אצל הח"מ בצהרי יום חמישי האחרון (14.6.2018) מאת יו"ר דיר' אינטרנט זהב, מר ברלב, ממנה הבינונו שדירקטוריון החברה בוחן בחיפזון ואף נוטה לאשר, בימים הקרובים, עסקה למכירה חלקית של מניות ביקום תמורת סכום של 47.1 ש"ח למניה. מהודעת דוא"ל נוספת שקיבלו המנהלים המיוחדים לקראת סוף אותו היום ממנכ"ל אינטרנט זהב, מר תורג'מן, עולה כי המדובר במכירת השליטה בהיקף של 36% עד 52% ממניות ביקום והותרת אינטרנט זהב עם מניות מיעוט בביקום.

הודעות דוא"ל אלו מצורפות כנספח 1 מכתבנו.

3. המנהלים המיוחדים מוטרדים מאופן התנהלות קברניטי החברה (ובכלל זה הדירקטורים) בתקופה האחרונה ושאלת עמידתם בחובות האמון והזהירות כלפי החברה ובעלי מניותיה, ומהתבהלה הלכאורית שאחזה בהם. הודעות הדוא"ל הנ"ל, שנשלחו על ידי יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל, הגדישו את הסאה בעניין זה אף יותר. בהקשרים אלו המנהלים המיוחדים מבקשים, בכבוד, במתינות ובלשון המעטה מנומסת, להפנות את תשומת לבם של הדירקטורים והמנכ"ל הנכבדים לנקודות שלהלן, שחלקן הן בבחינת מושכלות יסוד, ואשר כל אחת מהן לבדה, לא כל שכן משקלן המצטבר, מצדיקה בעצירת המהלך החפוז שהנכם מובלים למכירת השליטה במניות ביקום.

4. ראשית - מהודעת הדוא"ל של מר תורג'מן שצורפה לעיל עולה שלשיטתו מעייניה של אינטרנט זהב אמורים להיות נתונים לבזק (חברה נכדה) ושכלפיה מופנית (כביכול) חובת הנאמנות של נושאי המשרה באינטרנט זהב. גישתו השגויה עולה גם מהודעת דוא"ל נוספת המצורפת למכתבנו, והדברים אף נאמרו על ידי מר תורג'מן במפורש למנהלים המיוחדים בפגישה שנערכה לאחרונה במשרדו של עו"ד פנחס רובין (הח"מ).

לדאבון הלב נראה שטעות משפטית יסודית זו (שיתכן שנבעה, מבלי משים, מריבוי הכובעים והאינטרסים בקבוצה) באשר להבנת תפקיד נושאי המשרה באינטרנט זהב עומדת בבסיס הרצון

לקדם מכירה חפוזה של הנכס העיקרי של החברה משיקולי ביקום/בזק ושיקולים ציבוריים מסופקים אחרים, שמקומם לא יכירם במליאת הדירקטוריון של אינטרנט זהב, תוך זניחת האינטרסים של אינטרנט זהב ובעלי מניותיה.

תשומת לבכם, כי שלא כדעתו של מר תורג'מן (שהוא הרוח החיה בהובלת המהלך) חובת דירקטוריון אינטרנט זהב היא כמובן בראש ובראשונה השאת רווחי אינטרנט זהב עבור כלל בעלי מניותיה (ראו בסעיף 11 לחוק החברות). זהו המצפן שלאורו אמורים הדירקטורים בחברה לקבל החלטות.

5. **שנית** - כפועל יוצא של האמור לעיל ובהעדר דחיפות (ראו גם להלן), ספק רב אם יהיה זה סביר לשקול מכירה חפוזה, ללא תהליך שקול ומסודר, מכרזי או אחר, של הנכס המרכזי של החברה (שליטה עקיפה בבזק) בתנאים המוצעים - רק כדי שאפשר יהיה 'להיפטר' מחוב החברה כלפי מחזיקי אג"ח ולהצטייר בעיתונות כאביר שקיפל את פירמידת אלוביץ', שנה וחצי קודם למועד הקבוע לכך בחוק הריכוזיות (כדברי מנכ"ל החברה).¹ למען הסר ספק, המנהלים המיוחדים סבורים שהשיקולים שפורטו בהודעת הדוא"ל של מנכ"ל החברה בתמיכה לאישור העסקה (ומקל וחומר המחשבה שבעלי המניות צריכים לוותר על כספם והשקעתם) אינם ראויים, אם לנקוט לשון המעטה, ועלולים להוות כשלעצמם הפרה של חובות נושאי המשרה בחברה, על כל המשתמע מכך.

בהקשר זה נבקש להזכיר, כי במהלך הדיאלוג שקוים עמכם הובהר על ידי נציגי אינטרנט זהב כי לשיטתם עדיף ונכון לקיים הליך סדור (באמצעות בנק השקעות או כל גורם מתאים אחר) למכירת מניות ביקום, על פני מכירה המניות הנ"ל ללא קיום תהליך כאמור.²

6. **שלישית** - כזכור לכם, רק לפני ימים מספר גייסה החברה, באמצעות הנפקת מניות פרטית, כ- 100 מיליון ש"ח, כאשר למעלה ממחצית הסכום האמור גויס מקופת המנהלים המיוחדים. קודם להנפקת המניות הציגו קברניטי החברה לניצעים (לרבות לח"מ), שמטרת ההנפקה היא לגייס כספים "שירגיעו" את נושי החברה, באופן שייתר את הצורך בביצוע מהלכים חפוזים, וכלשון מנכ"ל החברה: "לחזק את ההון של החברה באופן שייתן לצדדים כולם שקט ורגיעה לניהול המצב המורכב בו נמצאת הקבוצה", או במקום אחר: "אחרי שנצליח יחד הלוואי בגיוס היום ונרגיע מעט המצב, נוכל לשבת בהקדם כולנו יחד, ברוגע ובשקט, ולחשוב איך אנו מקיימים את חובת הנאמנות שלה לנכס הנפלא הזה שנקרא בזק הכי טוב" (חובת נאמנות לבזק? האמנם?). אחד הנימוקים החשובים הנוספים שהעלה מר תורג'מן בפני המנהלים המיוחדים הוא שימור שליטתה של יורוקום (באמצעות אינטרנט זהב) בבזק. והנה, עוד לא יבשה הדיו מעל הוראות ההעברה של כספי ההנפקה לקופת אינטרנט זהב, פועלת אינטרנט זהב בניגוד למצגים ברורים וכתובים שהוצגו על ידה, על מנת לקדם מכירה חפוזה של השליטה בביקום (ובעקיפין בבזק), למרות שברור לה שהמשקיעים, שלפני ימים אחדים הזרימו סכומים משמעותיים לחברה, עשו זאת מתוך רצון לנסות ולמצות את אלמנטי השליטה בביקום (ודרכה בבזק). דומה שאין צורך להרחיב הדיבור על כך שהתנהלות לכאורית "מזוגגת" זו עלולה להוות חלילה "פרט מטעה" או אפילו, רחמנא ליצלין, לעלות כדי הטעיה כלפי המשקיעים.

¹ יש שיכולים לראות נימה של אירוניה בכך שהעמדה בדבר קיפול פירמידת אלוביץ' באה מפי מי שמונו לתפקידם על ידי מר אלוביץ', ששימשו ככהונתם משך תקופה ארוכה, ובתור שכאלה יכול שיש להם חלק לא מבוטל בצבירת חובות העתק של הפירמידה ובקשייה של הפירמידה לשרתם.

² למותר לציין, כי לא ניתן לנו ולו תחילתו של הסבר לשינוי בעמדה שהוצגה בפנינו באשר לדרך למימוש מניות ביקום, כפי שמצופה היה שייעשה בנסיבות העניין.

יצוין, כי איננו יכולים לקבל את טענת מנכ"ל החברה שסוגיית מכירת ביקום כאן ועכשיו ובחופזה הייתה ידועה כקונקרטית ומיידית עוד לפני ההנפקה. כאמור לעיל, המצג שהובן הוא שאפשרות מכירת מניות ביקום הינה בשלב זה תוכנית גיבוי למקרה של אי הצלחת ההנפקה ולצורך הבטחת התשלום למחזיקי האג"ח לחודש ספטמבר 2019. שכן, לשם מה נדרש כבר כעת לגייס הון לצורך פירעון תשלום ספטמבר 2019 (עוד שנה ומחצה) אם הכוונה היא ממילא למכור בחיפזון את השליטה בביקום ולהשתמש (או לא להשתמש) בתמורה לפירעון החובות?

7. **רביעית -** שעה שהדירקטוריון שוקל מכירה של הנכס העיקרי (אם לא היחיד) של החברה (באין דחיפות מיוחדת ומיידית) מן הראוי שייתן דעתו ויבטיח קיומו של תהליך מכירה שקול, וזהיר שיש בו כדי להשיא את התמורה לאינטרנט זהב. אחת האפשרויות שהעלה מנכ"ל החברה בעצמו בפני המנהלים המיוחדים לפני ימים ספורים היא כאמור פניה לבית השקעות מהשורה הראשונה, היועצות עמו ועם המנהלים המיוחדים, הקמת חדר מידע, פניה לרשימה של גופים שעשויים להתעניין ברכישת השליטה בביקום, ומתן פרק זמן סביר שיאפשר הגשה מסודרת של הצעות רכישה. "החיפזון הוא מן השטן". בעיני המנהלים המיוחדים בנסיבות הנוכחיות נחוץ קיומו של תהליך חשיבה מסודר (כזה או אחר) לצורך עמידת נושאי המשרה בחובתם לדאוג להשאת התמורה לחברה ולבעלי המניות. הדירקטוריון אינו רשאי "להסתפק" בסכום מסוים רק משום שיש בו כדי לפרוע לאלתר את מלוא החוב הציבורי של החברה. קל וחומר תמוה מהלך של מכירה דחופה של השליטה בביקום אם כספי הגיוס ישמשו את החברה לפירעון החובות כשהיה נחוץ נדבר רק בעוד מספר שנים.

הדברים הם מקל וחומר שעה שלאחר כניסתם של כספי ההנפקה האחרונה לקופת החברה, ולאור לוחות הזמנים שנקבעו בחוק הריכוזיות, אין כמדומה דחיפות אמיתית המצדיקה לבצע מכירה חפוזה של השליטה בביקום למציע הראשון שדפק בדלת (ניתן לעמוד בהוראות חוק הריכוזיות עד לסוף שנת 2019).

8. **חמישית -** המנהלים המיוחדים מבקשים להפנות את תשומת לב הדירקטורים גם לעובדה שביצועה של עסקת מכר קודם שהוסדר המנגנון ("הסדר", כלשון הסעיף) שיבטיח שהחברה לא תידרש לשלם קנס פדיון מוקדם לבעלי האג"ח (ראו בסעיפים 25(ו) ו-25(ח) לחוק הריכוזיות) - עלול לגרום לחברה ולבעלי מניותיה נזק בהיקפי ענק של למעלה מ-100 מיליון ש"ח. אכן; גם אם ניתן היה להצדיק את מכירת השליטה בביקום כיום (ומסופקנו), הרי שלנוכח האפשרות הקיימת בחוק הריכוזיות להימנע מקנס פדיון מוקדם, הדבר מחויב היה להיעשות אך ורק לאחר שדירקטוריון החברה שוכנע שעוצבה עסקה המאיינת או מקטינה למינימום את החשיפה לתשלום קנס הפדיון המוקדם ו/או הריבית עד לתום תקופת האג"ח (זאת, למשל, על דרך של הסדר לפי סעיף 25(ו) לחוק הריכוזיות). כידוע, המח"מ של סדרה ד' הוא 2.5 שנים, כך שגם ההימנעות מפדיון מוקדם של אגרות החוב צפויה להיות כרוכה בתשלום ריבית בשיעור של כ-18% מחוב הסדרה (וכל זאת שעה שזכאות החברה לקבלת דיבידנדים בגין מניות ביקום תפקע עם מכירתן. היינו, החברה תשלם ריבית אך לא תהא זכאית לדיבידנד). למיטב ידיעת המנהלים המיוחדים, הנהלת החברה טרם נפנתה להשלים הטיפול בסוגיה זו, הגם שמדובר בסוגיה העלולה להיות דרמטית לכדאיות העסקה החפוזה הנשקלת על ידי הדירקטוריון (אין באמירה לכאורית זו ביחס לסיכון חובת "קנס פרעון מוקדם" כדי להשמיע הסכמה כלפי בעלי האג"ח כי אכן קיימת חובה שכזו).

9. **שישית** - תשומת לבכם גם לתקלה תאגידית לכאורית שעלולה להיווצר מעצם כהונתם של ה"ה עמי ברלב ודורון תורג'מן כנושאי משרה הן בביקום והן באינטרנט זהב. האינטרסים של השניים הללו, אובייקטיבים ומכובדים ככל שיהיו, עלולים לפגום בתקינות המהלך. וכל כך למה? כידוע, לביקום יש עניין רב שבעל השליטה בה לא יהיה חברה נסחרת (או במילים קונקרטיות: לא תהיה אינטרנט זהב), כיוון שאם תיוותר הפירמידה התאגידית כמות שהיא, תאלץ ביקום, בבוא היום (2019), לאבד את שליטתה בבזק. אלא מאי? שאסור כמובן לה"ה ברלב ותורג'מן להסתנוור משיקולי ביקום כשהם מובילים מהלך של מכירת הנכס העיקרי של אינטרנט זהב לחברה פרטית על חשבון האינטרסים של אינטרנט זהב ובעלי מניותיה. בעברית משפטית קוראים לשיקולים הנוגדים הללו "**ניגוד עניינים**", ופעולה, לרבות ניהול מו"מ, כמו גם לעסקה שהתבצעה תוך חשש לניגוד עניינים משמעויות משפטיות ידועות, ככל שלא ננקטו ביחס אליהם הליכי אישור מתאימים.³

לטעמנו, יש גם חשש שמא קיים בעסקה ניגוד עניינים לה"ה שאול ויוסי אלוביץ', שככל ורואים בהם בעלי שליטה (כפי שראה אותם היתר השליטה) - אזי יש צורך להביא את העסקה גם לאישור האסיפה הכללית של החברה. עניין אישי זה עלול לנבוע, בין היתר, מכך שקרובם של ה"ה שאול ויוסי אלוביץ', מר אור אלוביץ', משמש כדירקטור בביקום, לה כאמור יש אינטרס רב בהוצאת השליטה בביקום מאינטרנט זהב הציבורית והעברתה לחברה פרטית. בהקשרים אלו, אנו מבקשים להפנותכם להוראות סעיפים 254, 255, 270(4), 275 ו-280 לחוק החברות על המשמעויות של אישור פעולה או עסקה כאמור. ראוי שגם וועדת הביקורת של אינטרנט זהב תיתן דעתה להיבטים אלו ככל שלא נעשה הדבר קודם לכן.

10. **שביעית** - וגם זה העיקר - המנהלים המיוחדים מוטרדים מאוד מכך שקברניטי החברה נראים כמי שלהוטים לאשר את מכירת השליטה בביקום בתקופת הדמדומים קודם למינויים של הדירקטורים המומלצים על ידי המנהלים המיוחדים. ראו **כנספח 2** למכתבנו את הבקשה לזימון אסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה מינוי והחלפת דירקטורים שנשלחה על ידי יורקום תקשורת (בעלת רוב המניות בחברה, ואשר דה-פקטו, ובכפוף למגבלות הדין, בכוחה לקבוע לבדה את הרכב הדירקטוריון בחברה). ישנה בעייתיות רבה (לשון המעטה) בכך "שדירקטוריון מעבר" נחפז לקבל החלטה למכירת הנכס העיקרי של החברה בתקופת הדמדומים. הבעייתיות בהתנהלות זו מתעצמת בשים לב לחשש שמנקר אצל המנהלים המיוחדים שמא יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל מנסים להערים קשיים בכל הנוגע למינוי 5 דירקטורים שהומלצו על ידי יורקום תקשורת, למרות שלא יכולה להיות מחלוקת שמסמכי ההתאגדות של החברה מקנים ליורקום זכות לכנס את האסיפה הכללית ולהביא למינוי הדירקטורים. מהלך כזה של "דירקטוריון מעבר" עלול להיראות במילים אחרות "**מחטף**".

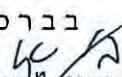
11. לאור האמור, המנהלים המיוחדים דורשים כי בשלב זה תמנעו מקבלת החלטה חפוזה למכירת השליטה בביקום, למצער עד למינוי הדירקטורים שהומלצו על ידי המנהלים המיוחדים. אין בכך כדי לגרוע מהצורך להמשיך ולגבש את אסטרטגיית ההחזקה של החברה בביקום, את שיקולי חוק הריכוזיות, את שיקולי פרעון החובות ברבות השנים ולרבות אפשרויות מימוש שונות, אך זאת שלא בחופזה ובמסגרת הליך שקול וסדור.

³ ניגוד העניינים עלול לנבוע גם מהחשש של נושאי המשרה בביקום שמא מחזיקי האג"ח שלה יעמידו את החוב כלפיהם לפירעון מידי כתוצאה משינוי השליטה, ורצון נושאי המשרה בביקום למצוא לעצמם בעל בית 'ראוי' (לדעתם) שיראה יפה בעיני מחזיקי האג"ח.

12. אתה מתבקש בזאת להעביר את מכתבנו זה לידי כל אחד מהדירקטורים הנכבדים של אינטרנט זהב ולמנכ"ל המכובד של החברה.

13. בשלב זה אין במכתבנו משום נקיטת עמדה נחרצת לגבי איזו מבין הטענות המועלות, תוך תקווה שדי באופן המתון שבו נאמרו הדברים, כדי למנוע מכירת תבהלה. חשוב היה לנו להביא בפניכם את הדברים כיוון שגם אם אין בהם משום הנחרצות, אין להקל ראש באף לא אחת מהנקודות שלעיל, ולמותר לציין כי אין באמור כדי לפגוע ו/או לגרוע מכל זכות, טענה או דרישה העומדת למנהלים המיוחדים ו/או ליורקום תקשורת והן כולן שמורות במלואן.


אורי גאון, עו"ד

ב ב ר כ ה,

אמנון גורן, עו"ד


פנחס רובין, עו"ד

המנהלים המיוחדים לחברת יורקום תקשורת בע"מ (בפירוק)

העתק:

- עו"ד רוני מזרחי, כונס הנכסים הרשמי

From: Ami Barlev <ami@igld.com>
Sent: Thursday, June 14, 2018 2:48 PM
To: Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; ori@levinlaw.co.il; Yaniv (Yaniv@levinlaw.co.il) (Yaniv@levinlaw.co.il) <Yaniv@levinlaw.co.il>
Subject: מינוי דירקטורים בתחילת השבוע הבא, אינטרנט זהב - קידום תהליכים

למנהלים המיוחדים שלום רב,

כידוע לכם, החל ממועד כניסתו לתוקף של צו הפירוק פעלתי בשיתוף פעולה מלא על מנת לקדם מינוי דירקטורים אשר יוצעו על ידי המנהלים המיוחדים.

כיו"ר הדירקטוריון, אני סבור כי שילוב מועמדים חדשים הנו צעד ראוי, נכון ומתבקש. לכל אורך השבועות האחרונים השיח נסוב סביב מינוי של שני דירקטורים, באופן אשר משקף הרכב דירקטוריון ראוי ומאוזן. לטעמי המינוי יכול היה להתבצע לפני שבועות ארוכים.

יחד עם זאת, בסמוך להגשת הבקשה לבית המשפט בעניין, צוינו במפתיע לראשונה **חמישה שמות**, והאפשרות כי תבקשו למנות את כולם או מי מהם. התקדמנו באופן חיובי מולכם מתוך ההנחה לפיה מדובר במינוי של חלק מהמועמדים כאשר במקביל הובהר לכם (ואף הוסכם על ידכם) כי דירקטוריון אינטרנט זהב יידרש לדין עצמאי בנושא, מתוך חובתו לשקול מכלול רחב של שיקולים ובהם: היבטי ממשל תאגידי, דירוג אגרות החוב, נקודת ראותם של נושי החברה, כללי הנאסד"ק וכיו"ב.

אין זה המקום לדון בכך, אולם מינוי של חמישה דירקטורים הנו צעד חריג ביותר, אשר סוטה ממגמות קודמות של דירקטוריון החברה, שנועדו לייצר הרכב מאוזן של דירקטוריון אשר מחצית מחבריו הינם דירקטורים בלתי תלויים, לטובת מכלול האינטרסים והדעות של בעלי השליטה, מחזיקי אגרות החוב, הרשויות הרגולטוריות, גורמים האכיפה/ממשל וכיו"ב.

מעבר לכך, מהפך כה קיצוני בהרכב דירקטוריון החברה עשוי ברמת וודאות סבירה לייצר פגיעה נוספת בדירוג החברה ולהקנות לה נקודות שליליות בסקירות הממשל התאגידי של אנליסטים ישראלים ובינלאומיים - באופן אשר יפגע בהמלצות הקנייה של מניית החברה (ובעצם כך לפגוע משמעותית במניית החברה).

ברמה התאגידית, מדובר על בקשה מהדירקטוריון לקבל החלטה קיצונית ובלתי סבירה אשר עשויה לפגוע בחברה ברבדים רבים. במקביל, יצירת דירקטוריון שרובו מורכב מדירקטורים חדשים, מייצר דירקטוריון לא מנוסה ולא אחראי, דווקא בתקופה בהם אנו מתמודדים עם האתגרים הגדולים ביותר.

מעבר לכך, מדובר על צעד יוצא דופן ביותר ביחס לחברות נאסדקאיות (בהן נהוג כי מרבית הדירקטורים הינם בלתי תלויים), דבר העשוי לעורר מכתבי הערות.

לגופו של עניין, אנו סבורים כי יש מקום לשילוב דירקטורים חדשים אשר יומלצו על ידכם, אולם באופן מאוזן וראוי.

אני מאמין בכל ליבי כי גם המנהלים המיוחדים ימצאו את פתרון הפשרה, כפי שפעלתם עד כה באיזון ובתבונה.

לאור זאת, אנו מציעים למנות באופן מיידי שני דירקטורים מתוך הרשימה שנקבעה על ידכם, ולסייע בשילובם באופן מהיר בדירקטוריון החברה. מדובר בהחלט על שינוי משמעותי בדירקטוריון החברה, אך כזה אשר אינו כרוך בפגיעה בעקרונות הממשל התאגידי. כמובן שיידרשו פרוצדורות על פי דין, אולם אני מאמין כי הנושא יסתייע.

במקביל, וכפי שדווח לכם בישיבה האחרונה, עומדת בפני הדירקטוריון עסקה איכותית ביותר ביחס לתנאי השוק הנוכחיים המזכירים לכם היטב.

על פי כל חוות הדעת הכלכליות ועבודות ה-Fairness, מדובר על עסקה כדאית ביותר המשקפת מחיר של כ- 47.1 שקלים למניית ביקום בטווח אחזקה של 36%-52%, כאשר העסקה משמרת אפשרות לאפסייד עתידי על

מניית בזק/ביקום. להבנתנו עסקה זו מגשימה את תכלית החברה, משיאה ערך מקסימאלי לבעלי המניות תוך הגנה מלאה על בעלי החוב של החברה.

מעבר לכך, עסקה זו משקפת פיתרון מלא לחוק הריכוזיות תוך הגנה על אינטרנס ציבורי. מעבר לכדאיות הכלכלית הברורה, קיימת חשיבות ערכית ציבורית לשקול עסקה זו בכובד ראש.

הדירקטוריון סבור שלאור העובדה שמדובר בעסקה בפרמיה משמעותית ביותר על שווי השוק ועל הנאב של החברה, כמו גם לאור תהליכי חיפוש פתרונות אחרים ובחינת הצעות אחרות שהחלו כבר לפני חצי שנה על ידכם והואצו על יקינ בחודשיים האחרונים במקביל, זה הזמן וזו החלופה לפתור את בעיות החוב והריכוזיות של אינטרנס זהב.

מדובר בעסקה שכבר הוצגה בפניכם כמתווה כללי, אשר נדונה כבר בשתי ישיבות דירקטוריון ואשר הדירקטוריון נוטה לאשרה במהלך הימים הקרובים, בכפוף לניהול תהליך מוסדר, אולם במהירות האפשרית, לאור המצב התנודתי ואי הוודאות המסתמנת.

רק הבוקר ראינו כולנו עסקת למכירת שליטה בשיכון ובינוי בדיסקאונט של 14% על מחיר השוק, ולהזכירכם שתי בעיות עיקריות בשיכון ובינוי, ריכוזיות וחולשה בדוחות הכספיים, קיימות גם אצלנו ואנו מדברים על פרמיה של עשרות אחוזים.

עסקת שיכון ובינוי נסגרה בגלל אותן בעיות בדיסקאונט עצום בעוד שהעסקה שלנו משקפת פרמיה של עשרות אחוזים.

אנו מציעים לקדם מינוי של דירקטורים בחברה בהקדם האפשרי, כמפורט לעיל ולאפשר לחברה מהלך עסקים תקין, לטובתה, לטובת כל בעלי מניותיה ולטובת בעלי החוב שלה.

נבקש לכן כי מלוא החומרים על ניסיונם וכשירותם של המועמדים המוצעים יועבר אלינו עוד היום, וכי ראיונות עמם יתואמו כבר למחר, על מנת שיוכלו להשתתף בישיבות הקרובות, בנושאים חשובים, לרבות העסקה. נודה להתייחסותכם בהקדם האפשרי,

בכבוד רב,

עמי ברלב, יו"ר הדירקטוריון

העתק: דירקטוריון אינטרנס זהב.

מאת: Doron Turgeman <doron@igld.com>

תאריך: GMT+3 ביוני 2018 בשעה 18:44:23

אל: Gil Oren <Gil@arnon.co.il>, Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>, Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>, "Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)" <rubin@Gornitzky.com>, "ori@levinlaw.co.il" <ori@levinlaw.co.il>, Yaniv <Yaniv@levinlaw.co.il>

עורך: Ami Barlev <ami@igld.com>

חברים על חברת ביקום - חסרי תשובה: נרש

אמנון הי,

את טיוטת ההסכם ברור שלא נעביר בפורום כזה. ברור לך הרי שאנו חברה ציבורית שלא יכולה לשלוח הסכם מהותי וסודי כזה בכזו רשימת תפוצה ולאנשים שאינם דירקטורים, זו גם עמדתם של היועצים המשפטיים לדירקטוריון שסבורים שהעברת החוזה אינה תקינה משפטית.

השארתי בתפוצה רק המנהלים המיוחדים ואותך, את יניב ואת גיל.

עיקרי ההסכם כדלקמן:

- מכירת לפחות 36% ממניות ביקום ולא יותר מ 52% במחיר של 47.1 שגובה ב 46% משווי נכסי של המניה ו 35% משווי השוק בנעילה היום.
- העסקה תבוצע בשתי מנות תשלום בסך כולל של 88 מיליון שקלים שישולמו טרם קבלת היתר שליטה על ידי הרוכש ושאר התמורה בעת קבלת היתר.
- הרוכש יגיש בקשה לקבלת היתר תוך 30 יום מהחתימה וילווה על ידי משרד עו"ד ביג 5. עו"ד שלנו יהיה שותף מלא לדיונים מול משרד התקשורת על מנת ולוודא שהנושא יסתיים מהר.
- הרוכש מחויב להציג מסמך איתנות פיננסית חתום על ידי רו"ח ביג 5 לגבי יכולתו למימן העסקה ומכתב עמידה "על פניו" מראש בכל קריטריוני היתר השליטה בבזק חתום על ידי משרד עו"ד ביג 5.
- סך התמורה של אינטרנט זהב שתעמוד במינימום על 510 מיליון שקלים תפתור לחברה את בעית החוב שלה באופן סופי.
- איבוד השליטה של אינטרנט זהב בביקום יביא לעמידת הקבוצה שלנו בחוק הריכוזיות כלשנו.

נוכל לעבור עמכם בשיחה/ישיבה קצרה על היתרונות המובהקים של העסקה, גם בראי השאת הערך לבעלי המניות בטווח הבינוני והארוך.

יתרונות נוספים לבנקים ולמנהלים המיוחדים:

- ייראו כמי שויתרו על מעט כסף ואגו על מנת לעמוד בחוק בישראל, חוק הריכוזיות.
- ייראו כמי שפירקו את פירמידת אלוביץ.
- לא ייתפסו כמי שנלחמו באג"חים ובבעלי המניות בציבור אלא כמי שויתרו מכספם על מנת ולדאוג לציבור.
- יוכלו להכניס המניות למגירה ובעתיד לממש את מניות אינטרנט זהב בנחת כשבזק תתאושש.

סופשבוע טוב, דורון

From: Doron Turgeman <doron@igld.com>
Sent: Monday, June 11, 2018 11:04 AM
To: Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; יורם אלרואי (yoram.alroy@mailpoalim.co.il)
<yoram.alroy@mailpoalim.co.il>; קרן וולף <keren.wolf@poalim.co.il>; 'Baram.L@fibi.co.il'
<Baram.L@fibi.co.il>; Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>; כרמי טל (tal.carmi@dbank.co.il)
<tal.carmi@dbank.co.il>; Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; Yaron Elhawi
<elhawi@Gornitzky.com>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Hila Himi <hila@dcapital.co.il>
Cc: Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>
Subject: אינטרנט זהב, 11.6.18 עידכון

בוקר טוב חברים,

בהמשך לשיחתי עם יורם אלרואי שביקש להבין על הידיעה בעיתון ש"רון לאודר מתעניין בביקום",
ובהמשך לדיווח של אינטרנט זהב אתמול,
מצורפים לעיונכם פרטי ההצעה שהגיעה מקרן הפרייבט אקוויטי searchlight ביום שישי.
לשאלתי חידדו לי אתמול אנשי הקרן שמדובר בתהליך קצר ומיוחד של 4-5 שבועות לחוזה מחייב.

להזכירכם וכפי שסקרתי בפניכם בישיבתנו האחרונה בדיסקונט,
מדובר על קרן ענק שהיתה עימנו בקשר כבר לפני כשנה ואף התקיימו תהליכי DD מולנו ופגישה עם משפחת
אלוביץ.

אני בהחלט בטוח,
שאחרי שנצליח יחד הלוואי בגיוס היום ונרגיע מעט המצב,
נוכל לשבת בהקדם כולנו יחד, ברוגע ובשקט,
ולחשוב איך אנו מקיימים את חובת הנאמנות של לנכס הנפלא הזה שנקרא בזק הכי טוב,
ואפילו אצליח אולי לשכנעכם שהפתרון של מכירת מרבית/כל אחזקות אינטרנט בביקום = פירוק הפירמידה =
עמידה בחוק הריכוזיות,
הינו הטוב והנכון ביותר גם לכם, גם לאינטרנט זהב ולנושיה, גם למדינת ישראל וגם לביקום ולבזק.

שימו לב אגב במיוחד לשקפים 8 ו 10 בקובץ, על מנת שתבינו מי המציע, מה יכולותיו ואיך זה על פניו מדובר
בסיטואציה של התאמה מוחלטת להבנתי.

יום מצוין, דורון

2007

יורוקום תקשורת בע"מ ח.פ. 4-082316-51 (בפירוק)

באמצעות המנהלים המיוחדים:

עו"ד פנחס רובין	עו"ד אמנון לורד	עו"ד אורי גאון
ממשרד גורניצקי ושות'	ממשרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין	ממשרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין
שדרות רוטשילד 45, תל אביב 6578403	רחוב הלל 31, ירושלים 91000	דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137
טל: 03-7109191; פקס: 03-5606555	טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314	טלפון: 03-6368888; פקס: 03-6368889

14 ביוני, 2018

לכבוד,

אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב")

הנדון: בקשה לכינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות אינטרנט זהב

יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק), ח.פ. 4-082316-51 (להלן: "יורוקום תקשורת") המחזיקה ב- 10,508,966 מניות אינטרנט זהב, המהוות 54.73% מהון החברה, מתכבדת לפנות אליכם באמצעות מנהליה המיוחדים, כדלקמן:

1. בהתאם לסעיף 14 לתקנון אינטרנט זהב וסעיף 63 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, הנכם מתבקשים בזאת לכנס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של אינטרנט זהב, שעל סדר יומה יעלו לדיון ו/או יתקבלו החלטות בנושאים הבאים:

- 1.1 סיום תפקידם בדירקטוריון של ה"ה פליקס כהן ויוסי אלוביץ'.
- 1.2 מינוי חמישה דירקטורים חדשים לדירקטוריון אינטרנט זהב (במקום הדירקטורים שיסיימו את תפקידם ובתוספת), כדלקמן: מר יובל ברונשטיין; מר אילן כהן; עו"ד גלעד שר; עו"ד משה לוסקי; עו"ד יהל שחר.
- 1.3 קיום דיון אסטרטגי באפשרויות השונות העומדות בפני אינטרנט זהב לשם עמידה בהוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, ובכלל זה בהוראות לצמצום חברת שכבה.
2. הנכם מתבקשים להודיע על זימון האסיפה הכללית בהקדם האפשרי, ובכל מקרה לא יאוחר מ-21 ימים ממועד קבלת מכתבנו זה.
3. ככל שישנם טפסים/שאלונים עליהם המועמדים לכהונה כדירקטורים נדרשים לחתום עוד בטרם זימון האסיפה הכללית נבקש כי תעבירו אותם אלינו מוקדם ככל הניתן.
4. למען הסדר הטוב, מצורף למכתבנו זה פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בפ"ק 42633-12-17, המורה על צו פירוק כנגד יורוקום תקשורת ומינוי הח"מ כמנהלים מיוחדים לחברה.
5. ככל שקודם למועד זימונה ו/או כינוסה של האסיפה הכללית כבר התפטרו הדירקטורים הנזכרים בסעיף 1.1 לעיל ומונו הדירקטורים הנזכרים בסעיף 1.2 לעיל ו/או ככל שבית המשפט לא יאשר את בקשת מינויים של הדירקטורים הנזכרים בסעיף 1.2 לעיל, אזי תתייגר זימון ו/או כינוס האסיפה הכללית, לפי העניין, בנושאים אלו.
6. אין באמור במכתבנו זה כדי לפגוע ו/או לגרוע מכל זכות, טענה או דרישה העומדת למנהלים המיוחדים ו/או ליורוקום תקשורת והן כולן שמורות במלואן.

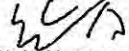
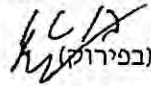
7. המנהלים המיוחדים אף ישמחו לקיים בהקדם פגישת היכרות עם דירקטוריון אינטרנט זהב.

ב ב ר כ ה,

אורי גאון, עו"ד

אמנון לורד, עו"ד

פנחס רובין, עו"ד



המנהלים המיוחדים לחברת יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק)

העתק:

- עו"ד רותי מזרחי, כונס הנכסים הרשמי

נספח 47

מכתב התשובה למכתב האיומים
מיום 17.6.2018

עמ' 599



GUY GISSIN, ADV.	גיא גיסין, עו"ד
YOEL FREILICH, ADV.	יואל פרייליך, עו"ד
TZVI VALLACH, ADV.	צבי ולך, עו"ד
Yael HERSHKOVITZ, ADV.	יעל הרשקוביץ, עו"ד
TSahi DROR, ADV.	צחי דרור, עו"ד
INBAR HAKIMIAN-NAHARI, ADV.	ענבר חכימאן-נחרי, עו"ד
GILAD BERGSTEIN, ADV.	גלעד ברגשטיין, עו"ד
AMIR PAZ, ADV.	אמיר פז, עו"ד
REVITAL DAGIM, ADV.	רויטל דגים, עו"ד
MICHAEL MISUL, ADV.	מיכאל מיסול, עו"ד
OMER ARAMA, ADV.	עומר ארמה, עו"ד
GAL LUGASY, ADV.	גל לוגסי, עו"ד
BENJAMIN ASHKENAZY, ADV.	בני אשכנזי, עו"ד
SHARON EISNER-BEL, ADV.	שרון איזנר-בל, עו"ד
SIGAL RUSSAK-GISSIN, ADV.	סיגל רוסק-גיסין, עו"ד

תל אביב, 17 יוני 2018, Tel Aviv

- באמצעות דוא"ל -

עו"ד אורי גאון
ממשרד ב. לוינבוק
ושות', עורכי דין

עו"ד אמנון לורד
ממשרד יגאל ארנון
ושות' עורכי דין

לכבוד
יורקום תקשורת בע"מ (בפירוק)
באמצעות מנהלים המיוחדים
עו"ד פנחס רובין
ממשרד גורניצקי
ושות', עורכי דין

(**"המנהלים המיוחדים"**)

ח.נ.,

הנדון: אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ ("החברה")
סימוכין: מכתבכם מחיום 17 ביוני 2018

בשם מרשינו, הנהלת ודירקטוריון החברה, חננו לאשר קבלת מכתבכם שבסימוכין, וחננו מתכבדים לחשיבכם ולפנות אליכם בנושא שבנדון כדלקמן:

1. במהלך השבועות האחרונים, חוזרים ומנסים המנהלים המיוחדים, מטעמה של יורקום תקשורת בע"מ (בפירוק) ("יורקום"), להכפיף את אורגני החברה, שלא כדין, לאינטרסים של יורקום, כבעלת השליטה בחברה, תוך פגיעה, או למצער – חוסר אכפתיות – לאינטרסים הדחופים והמיידיים של החברה עצמה.

2. ודוק, בשונה מיורקום - בעלת השליטה - אשר נמצאת בפירוק, החברה, נכון למועד זה, הינה חברה סולבנטית אשר אינה מצויה בחליף תחת פיקוח בית משפט, ואינה כפופה לחליכי חדלות הפירעון של יורקום. בהילוכם זה של המנהלים המיוחדים, הם מנסים לנושי יורקום, בניגוד לדין, יתרונות ניכרים שאינם עולים בקנה אחד עם טובת החברה והאינטרס של כלל בעלי העניין (Stake Holders) של החברה.



3. שיאן של פעולות אלו היה בעיכוב, אשר כמעט עלה לכדי סיכול של החנפקה הפרטית שתיכננה החברה, והכל במטרה לנסות ולייצר למנהלים המיוחדים "אופציה" למשך למעלה מחודש (על ידי הכפפת השתתפותם לאישור האסיפה הכללית – שלא לצורך), להחליט אם להשתתף בהנפקה אם לאו, למרות שהיה בכך גם כדי לפגוע בחצלחת החנפקה הפרטית עצמה, וגם לייצר יתרון לא ראוי לבעלת השליטה בחברה, בניגוד לדין; בנוסף, בימים אלו מנסים המנהלים המיוחדים לבקש מבית המשפט של חדלות פרעון של יורקום עצמה, להורות על שינוי בתמהיל הדירקטוריון, תוך פגיעה בעקרונות ממשל תאגידי בסיסיים, פגיעה בעבודת הדירקטוריון השוטפת, תוך יצירת רוב בין חברי הדירקטוריון שהינם חזשים וחסרי ניסיון בתחום הפעילות של החברה וצרכיה המיוחדים והדחופים. . ויאמר שוב - החברה הינה חברה סולבנטית וסוברנית המחויבת לכלל בעלי העניין בה. פעולות לשינוי הדירקטוריון צריכות להיות מאושרות על ידי אורגני החברה המוסמכים.¹ לאורך כל החודשים האחרונים מאז החלו הליכי חדלות הפרעון של יורקום, מתנהלת החברה, באמצעות הנחלתה ואורגניה המוסמכים, לנהוג בשקיפות ולשתף פעולה עם נושי יורקום ובאי כוחם, והחל ממינוי באי כח אלו כמנהלים מיוחדים, במטרה להגן ככל הניתן על האינטרסים כולם. אלא שלמגינת הלב, שקיפות ושיתוף פעולה אלו נוצלו בצורה בלתי סבירה על ידי המנהלים המיוחדים ונושי יורקום (או מי מהם), תוך חדלות מכוונות לאמצעי התקשורת ותוך יצירת לחצים מדומים להשפיע על פעולות החברה לטובת אינטרסים עלומים לעכב פעולות דחופות והכרחיות אשר החברה מקדמת מזה זמן רב בהליך מוסדר, תקין, זחיר ומלווה משפטית וכלכלית על ידי מיטב היועצים.

4. לגופן של הטענות המועלות במכתבכם שבסימוכין, נבקש להעמיד דברים על דיוקם – מזה מספר חודשים, החברה מצויה בהליך מתמשך, מול מספר ניכר של משקיעים וקרנות מהארץ ומחולם, למציאת פיתרון קבע הן לבעיות הנזילות והמינוף שלה והן למגבלת חוק הריכוזיות. בניגוד גמור לאמור במכתבכם, החברה ניהלה תהליך בחינת שוק ארוך ומורכב, ישראלי ובינלאומי ומכתבם מייצר מצג שווא בעניין זה, לשון המעטה. כמו כן מפנה תשומת ליבכם למצגת שהוכנה על ידי בנק דיסקונט עוד בחודש מאי 2018, והוצגה לכלל הבנקים והמנהלים המיוחדים (בנוכחות מנכ"ל אינטרנט זהב). במסגרת מצגת זו ניתן ביטוי להליך החיפושים שנעשה וצוינו במפורש שמות המתעניינים והסטטוס של חלק מהגופים עימם התנהלו מגעים.

5. כפי שעולה מהנספח, לא רק שבניגוד לטענתכם, החברה אינה מועלת באופן נחמז למי כל קנה מידה אפשרי, אלא שהמנהלים המיוחדים עצמם, הם אשר מבקשים, כפי שעולה ממכתבכם שבסימוכין, לנסות ולסכל (ממש כך) את תוצאותיו המוצלחות של תהליך ממושך זה אשר הושגו בתנאי שוק קשים ותחת אילוצים שרובם ככולם נבעו דווקא ממצבה של בעלת השליטה ומתנהלות נושית. המנהלים המיוחדים לא בוחלים בהעלאת דרישות מפורשות להנחלת החברה למנוע השלמת עסקה אשר לעמדת הנחלת ודירקטוריון החברה, משרתת באופן המיטבי את טובת החברה על כלל בעלי העניין שלה. לא למותר לציין כי המנהלים המיוחדים אינם מציעים ואינם מציגים אלטרנטיבה עדיפה לעסקה המתקמת ואינם מעמידים כל בטוחה או

¹ ראה לעניין זה גם סעיף 14.7 להלן והודעת דוא"ל של יו"ר הדירקטוריון מיום 14.6.2018.



חתחייבות למקרה שהעיכוב שיגרם מהיענות לדרישתם זו, תגרום לנזקים לחברה ולבעלי העניין האחרים שלה. וכזכור – בעלת השליטה הינה חברה חדלת פרעון.

6. כך גם, למרות שהמנהלים המיוחדים מכחנים בתפקידם כבר קרוב לחודשיים, דווקא בעת זו, לאחר פרסום הודעות החברה ביחס למגעים לביצוע עסקה אשר כוללת מכירה חלקית של מניות בי-קומיוניקיישנס בע"מ ("בי-קום"), לפתע פתאום נזכרו המנהלים המיוחדים להעלות דרישה לשינוי מקצה לקצה של הרכב הדירקטוריון.

7. ויובהר – על אף שהחברה הינה סולבנטית, ואף השלימה לאחרונה (שלא תודות להתנהלות המנהלים המיוחדים) גיוס חון מוצלח, אין חולק שתנודתיות מחירי המניות של בזק ושל ביקום, לצד חובות כבדים של החברה בסך של קרוב ל- 800 מיליון ש"ח לבעלי אגרות החוב שלה, עשויים לחובילה כבר בעת הקרובה שוב למצב בו ה-NAV של החברה הינו סמלי או אף שלילי, על כל המשתמע מכך. לשם המחשה, רק הבוקר בתחילת המסחר חסתכם שווי הנכסי הנקי של החברה (שווי מניותיה בביקום בניכוי חובותיה הפיננסים נטו) עשרות מיליוני שקלים בודדים וזאת אחרי הגדלת החון וההנפקה שבוצעו בשבוע שעבר.

8. במצב דברים זה ברי כי על החברה לשקול, לצד ואף לפני האינטרס של בעלת השליטה בה, את האינטרסים של בעלי עניין אחרים בחברה, ובראשם נושיה, מחזיקי אגרות החוב. גישה זו מגובה היטב הן על פי הפסיקה והספרות הקיימים כיום והן מכוח הוראות חוק חדלות פרעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018 ("חוק חדלות הפירעון"), אשר אף שטרם נכנס לתוקף משמש כבר היום בפרשנות סוגיות בתחום זה.

9. על פי מקורות אלו, כל עת בה החברה סולבנטית וכשרת פירעון אזי יגבר האינטרס של בעלי מניות החברה (אל מול האינטרס של נושי החברה), ואילו שעה שהחברה מתקרבת אל סביבת חדלות הפירעון, ובמיוחד במקרים בהם יכולתה לפרוע את מלוא התחייבויותיה תלוי בגורמים חיצוניים בלתי יציבים בעליל (שערי מניות ביקום ובזק המשתנים בתדירות) - אזי האינטרס של נושי החברה הוא זה שיגבר ואילו האינטרס של בעלי המניות יידחה בפניהם.

10. ודוק, בסביבת חדלות פרעון ובמצב של חוסר יציבות מתמשכת כגון אלו בהן פועלת החברה, נושי החברה הם שהופכים לכאורה להיות בעלי האינטרס השיורי בחברה, ובהתאם נדרש כי פעולות התאגיד יבוצעו ראשית במטרה להבטיח את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה ולחרתיק את סכנת חדלות הפרעון, ובשים לב לעקרון ההדחיה הקבוע בדיני החברות.² כך גם על פי חוק חדלות פרעון, האינטרס של בעלי המניות נשקל רק מקום בו עלה סך נכסי התאגיד על חובותיו.³ ראו דבריו של המלומד איל גבע במאמרו "חובת הזהירות כלפי נושים בסביבת חדלות פירעון" ספר יוסף גרוס 197 (2015) :

"במצבים של קרבה לחדלות פירעון, על המנהלים לפעול בכדי להגן על אינטרס הנושים ולטובתם שכן הם אלו אשר הופכים להיות בעלי המניות"

² ראו לעניין זה פש"ר (ת"א) 3706/09 שטאנג בניה וחנדסת נ' הכנס הרשמי (ניתן ביום 11.11.09) ו- פ"ק 3521-07-16 מפריקה ישראל להשקעות בע"מ נ' הרמטיק נאמנות בע"מ (ניתן ביום 28.7.2016).

³ ראו סעיף 83 לחוק חדלות הפירעון.



האפקטיביות של התאגיד. המסקנה הנגזרת מפרומוציה זו, היא כי תכלית קיומה של החברה, ממנה נובעת תוכנה המהותי של חובת הזהירות של מנהליה, אינו עניין סטטי, כי אם משתנה בהתאם למצבה הכלכלי."

11. ראו לעניין זה פר"ק 3521-07-16 אפריקה ישראל להשקעות בע"מ נ' הרמטיק נאמנות בע"מ (ניתן ביום 28.7.2016) וכן פש"ר (ת"א) 3706/09 שטאנג בניה והנדסה נ' הכונס הרשמי (ניתן ביום 11.11.09):

שותף אני לגישה שמצדדת בעיקרון שלפיו שעה שחברה מצויה בחולות פירעון, נדחים בעלי המניות מפני הנושים ובמקרה של ניגוד עניינים נדחה אינטרס בעלי המניות מפני זה של הנושים. היטיב בית המשפט לתאר זאת בעניין שטאנג (פיסקה 2):

"מעצם הקונספט של הדחיית בעלי המניות לעומת הנושים במצב של חולות-פרעון, עולה כי כאשר האינטרס של הראשונים מתנגש באינטרס של האחרונים, הרי שדין אינטרס הנושים לגבור. מצב בו רצונם של בעלי-מניות להישאר על מכונם מתנגש באינטרס הנושים להגיע להסדר, הרי שהעדפת האינטרס של בעלי המניות (בין היתר, על-ידי פסילת נסיון דילול), משמעו למעשה העדפתם על הנושים, ואי-לכך הינו בבחינת תרתי דסתרי לדיני חולות הפרעון".

12. אך לא צריך ללכת רחוק. בהחלטתו מיום 6.6.2018, בעניין בקשה 18 של המנהלים המיוחדים לעכב את ביצוע החנפקה הפרטית של אינטרנט זהב, קבע כבוד הנשיא אורנשטיין כי:

"...אין ספק שכמי שציין עו"ד גיסין, חובת החברה ונושאי המשרה לפעול לייצב את החברה ולהבטיח שיהיה בקופתה לשלם את התשלום לנושיה ובכללם מחזיקי האגח."

כך בדיוק רואים הנחלת החברה וחברי הדירקטוריון שלה את תפקידם ואת פעולותיהם גם בנוגע לעסקה המתגבשת נשוא מכתבכם שבסימוכין. העסקה מתגבשת לאחר חליץ ארוך ומסודר של בחינת אפשרויות רבות, ניתוח סיכונים וסיכויים וחישוב זהיר של עתיד החברה, נושיה ובעלי מניותיה. המנהלים המיוחדים שותפו בשקיפות רבה ולפנים משורת הדין בכל ההתנהלות, התהליכים והשיקולים שחנחו את החברה ומנהליה.

13. לחלן נתייחס בקצרה אל שאר הטענות שבמכתבכם. כפי שתראו להלן, אין ממש באיזו מהטענות והן נועדו כפי הנראה לנסות ולהסיט את הדיון מהשאלות האמיתיות העומדות על הפרק:

13.1 ראשית, הטענה כי מר תורגימן טועה לחשוב כי הוא חב חובת אמונים כלפי בזק – הן מחודעות שהגישה החברה לבית המשפט בהליכים שנפתחו על ידכם והן בתכתובות הרבות שהתקיימו בין מר תורגימן למנהלים המיוחדים עולה מפורשות כי אך ורק טובת החברה, על כלל בעלי העניין בה, היא שעומדת אל מול עיניו של מר תורגימן. אף בהודעת הדוא"ל הנזכרת במכתבכם כותב מר תורגימן כי הפיתרון המוצע הינו "חטוב וחנכון ביותר גם לכם,



גם לאינטרנט זהב ולנושית, גם למדינת ישראל, גם לביקום ולבזק". אין במשחקי מילים כדי לשנות עובדות אלו ;

13.2 שנית, כפי שפורט לעיל, אכן בוצע תהליך שקול ומסודר לבחינת אפשרויות מימוש נכסי החברה, על ידי הנהלת ודירקטוריון החברה. התהליך פורט בחומרים שנשלחו אל המנהלים המיוחדים בזמן אמת. השיקולים העומדים על הפרק בפני החברה והאורגנים שלה הם מיקסום תמורת מניות ביקום ושירות החוב של החברה, ולא "תארי האבירות" אשר לשיטת המנהלים המיוחדים מבקשת הנהלת החברה לייחס לעצמה. גם מחלקת בנקאות החשקעות של בנק דיסקונט שותפה לתהליך זה וקיימה בחודשיים האחרונות שיחות רבות עם משקיעים פוטנציאליים וקרנות בנוגע לאפשרות לממש את ביקום. לא למותר לציין כי דווקא המנהלים המיוחדים, היו אלו אשר התיימרו להתחדר בחישג של ההנפקה הפרטית, תוך התעלמות מהעובדות הפשוטות – פעולות המנהלים המיוחדים נועדו כולן לעכב את ההנפקה הפרטית ואף הכניסו אותה לסיכון של ממש.

13.3 שלישית, טרם ביצוע ההנפקה, ביום 10.6.2018, פרסמה החברה דיווח מיידי מפורש בו נכללה חודעה בדבר קבלת הצעות ממשקיעים לרכישת כל או חלק ממניותיה בביקום, וכי לאור תנאי השוק וסבירות ההיתכנות של העסקאות, בכוונת החברה לבדוק את קידום העסקאות "במהלך השבועיים הקרובים". כן צויין בדיווח כי לצד ובמקביל לבחינת עסקה, בוחנת החברה את ביצועה של ההנפקה. בשל חשיבות הדברים נביא את ציטוטם המלא (ההדגשות שלנו):

"Further to the Company's report of April 10, 2018, the Company hereby provides notification that during the past few days it has received few offers to acquire its holdings in B Communications Ltd. ("BCom"), in whole or in part, including by way of integrating a strategic partner for its holdings in BCom, while leaving part of the holdings in BCom in the Company's possession. In view of the current market conditions, as well as the Company's assessment that the offers received seems to have a reasonable feasibility, the Company's management, together with the Company's Board of Directors, is currently examining the possibility of advancing any of the offers over the next two weeks and the feasibility of implementing a transaction. In addition, and concurrently, the Company continues to examine the promotion of the capital issuance procedures, as previously reported by the Company, in the near term."



משכך לא ברור על מה מתבססת טענת המנהלים המיוחדים כי החברה יצרה מצגים לפיהם דבר קיומה של העסקה שעל הפרק לא היה ידוע ואו כי הובן כי אפשרות מכירת מניות ביקום הינה תוכנית גיבוי לאי הצלחת ההנפקה, מקום בו הדיווח מבחיר מפורשות כי מדובר במהלכים מקבילים וכי דווקא מכירת מניות ביקום הינה המחלך הראשי העומד על הפרק.

13.4 רביעית, כפי שצויין מספר פעמים, החברה ביצעה הליך סדור, מקיף, זהיר ושקול אשר הוביל לאפשרות המועדפת על הנהלת החברה. העדפה זו מבוססת על היכולת להשלימה בתקופה הקרובה תוך נטרול חשש לתנודתיות בשווי נכסי החברה, וזאת לצד התנאים הכלכליים המיטיבים המוצעים במסגרתה. כל עיכוב לצורך ביצוע הליך "עם המנהלים המיוחדים" צפוי לסכל את העסקה שעל הפרק, אשר תוקפה הינו לפרק זמן קצוב, ועשוי לגרום לנזק משמעותי לחברה וכלל בעלי העניין בה, עקב התנודתיות של השווקים. מכאן גם דחיפות אישורה של העסקה. אין באמור כדי למנוע מהמנהלים המיוחדים כדי לנקוט בחליכים סדורים כטוב בעיניהם ביחס לכל נכס עליו הם מופקדים.

13.5 חמישית, לגבי סוגיית המנגנון להפחתת קנס הפידיון המוקדם של אגרות החוב - גם בהקשר זה בוצעה על ידי המנהלים המיוחדים הצגה מעוותת של פני הדברים. בכוונת החברה לפעול באופן המיטבי מול מחזיקי אגרות חוב על מנת למקסם את תחליך הפדיון המוקדם באופן המיטבי ביותר ולפעול באופן אינטנסיבי על מנת למקסם את ערך התחליך תוך שקילת כל האופציות שעל הפרק. ההצגה לפיה תפעל החברה בהכרח באופן שאינו מיטבי, פשוט אינה נכונה, לשון המעטה ומיועדת רק לחלך אימים על נושאי המשרה אשר פועלים בזירות ובנחישות להגנת האינטרסים של החברה ובעלי העניין בה לאורך כל התקופה.

13.6 שישית, ניסיון המנהלים המיוחדים לחלך אימים על הנהלת החברה באמצעות איומים מרומזים יותר ופחות ביחס לניגודי עניינים של נושאי משרה בחברה נועדו למטרה אחת בלבד – סיכול העסקה מבלי שידרשו המנהלים המיוחדים לשאת באחריות לנזקים מסיכולה. אישור העסקאות בחברה מבוצע על פי דין, תוך הסתייעות במיטב היועצים והמומחים הרלבנטיים, לרבות ביחס לדינים הנוגעים לאישור עסקאות בניגוד עניינים, וכך אף יהיה ביחס לאישורה של העסקה הקונקרטית. מוצע כי דווקא המנהלים המיוחדים ישימו לנגד עיניהם את חובת בעלי השליטה לפעול בהגיונות כלפי החברה,⁴ ואת חובות האמון והזהירות המוטלים על בעלי תפקיד.

13.7 שביעית, אל למנהלים המיוחדים להטיל את אוזלת ידם ועיכובם במינוי דירקטורים לחברה על כתפי הנהלת החברה. מזה כמספר שבועות הודיעה הנהלת החברה כי תיאות לדון בהחלפתם של הדירקטורים שמונו על ידי בעל השליטה הקודם במועמדים מטעם המנהלים המיוחדים. זאת ועוד, במהלך השבוע האחרון ביקשה החברה בדחיפות את החומרים בנוגע לרקע, ניסיון וכשירות הדירקטורים המוצעים ואף ביקשה לקיים עימם



פגישות דחופות לשם קיום ראיונות לשם מינויים מכח סמכות הדירקטוריון למנות דירקטורים.

בקשות ומאמצים אלו לא הסתייעו על ידי המנהלים המיוחדים אשר טרם העבירו החומרים הנדרשים ו/או פעלו לשם קיום הראיונות הנ"ל, אשר היו מאפשרים למועמדים מטעם המנהלים המיוחדים להיות כבר כעת חלק מהליכי קבלת ההחלטות בחברה. אין זאת אלא שהמנהלים המיוחדים מבקשים לעכב את המינוי על מנת שיוכלו לטעון כי יש לעכב את אישור העסקה עד לקיומה של אסיפה כללית למינוי דירקטורים מטעמם.

זאת ועוד, שינוי הרכב הדירקטוריון כמבוקש על-ידי המנהלים המיוחדים הינו כפי שכבר הוסבר לכם חריג ועשוי לגרום לפגיעה במיצוב החברה אל מול חברות אחרות בנאסד"ק, גורמי דירוג, אנטרופי, מחזיקי אגרות החוב ועוד.

להתנהלות זו של המנהלים המיוחדים אין לתת יד, ואנו שבים ומפנים אתכם לחובת בעל השליטה לנהוג בהגינות כלפי החברה ולאחריות כל מי שמתזיק במידע פנים של החברה, לרבות המנהלים המיוחדים אשר קיבלו מידע רב ושוטף על ההתפתחויות. מידע שמצא דרכו בדרך כלשהי אל כותרות העיתונות הכלכלית.

14. אין באמור לעיל כדי לסכם את עמדת הנלחת ודירקטוריון החברה ואין באמור לעיל או במה שחסר בו כדי לגרוע מכל סעד אחר העומד לרשות מרשתנו ו/או על מנת להוות ויתור ו/או מיצוי של כל טענה ו/או דרישה העומדת לזכות מרשתנו על פי כל דין.

בכבוד רב,

יעל הרשקוביץ, עו"ד

גיא גיסין, עו"ד

גיסין ושות', עורכי דין

נספח 48

**דואל מיום 17.6.2018 זימון רוח
מבקר להציג את הטיפול החשבונאי
בעסקת נוימן**

עמ' 607

נספח 48

From: Blank-Varol, Idit <ivarol@KPMG.com>

Sent on: Sunday, June 17, 2018 5:15:35 PM

To: Doron Turgeman <doron@igld.com>

CC: Zuriel, Ran <rzuriel@KPMG.com>; Vitan, Danny <dvitan@KPMG.com>

Subject: Re: חומרים על עסקת ביקום - חסוי

הי דורון,
אנסה להזיז פגישה אחרת שיש לי באותה השעה. מקווה שלא תהיה בעיה.
אעבור ונדבר מחר על החומר ששלחת.

לילה טוב,
עידית

Sent from my mobile device

----- Original Message -----

From: Doron Turgeman <doron@igld.com>

Date: Sun, Jun 17, 2018, 19:58

To: "Blank-Varol, Idit" <ivarol@KPMG.com>

CC: "Zuriel, Ran" <rzuriel@KPMG.com>; "Vitan, Danny" <dvitan@KPMG.com>

Subject: חומרים על עסקת ביקום - חסוי

עידית הי

ראי בבקשה תמצית ההסכם המתגבש בין אינטרנט זהב למשפחת נוימן,
וכן מזכר קצר שהכנתי בנושא הטיפול החשבונאי בדוחות אינטרנט זהב בעקבות העסקה.

האם תוכלי להגיע מחר בשעה 14:30 לדירקטוריון החברה שידון בעסקה ביורוקום ?
את לא חייבת להיות כל הדיון אלא רק בחלק של ההתייחסות החשבונאית ולהבהיר לחברי הבורד את הטיפול החשבונאי הנדרש
(ראי מה שכבר הכנתי אחרי שיחה עם דני ויטאן).

תודה רבה,
דורון

נספח 49

**דואל מיום 18.6.2018 (בשעה 0845)
מבכ הנתבעים לחברה מינוי מיידי
של 2 דירקטורים**

עמ' 609

From: [Gil Oren](#)
To: ["Ami Barlev"](#); ["Amnon Biss"](#)
Cc: ["Pinhas Rubin"](#); ["Yaron Elhawi"](#); ["Noy Greenberg"](#); ["Amit Perets"](#); [Amnon Lorch](#); [Gil Oren](#); ["ori@levinlaw.co.il"](#); ["Yaniv \(Yaniv@levinlaw.co.il\)"](#); [Doron Turgeman](#)
Subject: RE: מכתב לדירקטוריון אינטרנט זהב
Date: יום שני 18 יוני 2018 08:46:22

עמי בקר טוב

בהתייחס להצעתך שלמטה המנהלים המיוחדים מוכנים למינוי מידי של שני דירקטורים כמוצע על ידכם. מובהר למען הסר ספק כי אין בהסכמה כאמור כדי לגרוע מדרישת המנהלים המיוחדים לכינוס אסיפה כללית לצורך מינוי חמישה דירקטורים כמבוקש על ידם בבקשה למינוי דירקטורים שהוגשה על ידם לבית המשפט, ואין בה לגרוע מכל טענה או דרישה אחרת שיש למנהלים המיוחדים כלפי אינטרנט זהב. נעביר בהקדם את השאלונים וההצהרות הנדרשים.

בברכה

גיל אורן, עו"ד

From: Ami Barlev [mailto:amiba@eurocom.co.il]
Sent: Sunday, June 17, 2018 4:56 PM
To: Amnon Biss
Cc: Pinhas Rubin; Yaron Elhawi; Noy Greenberg; Amit Perets; Amnon Lorch; Gil Oren; ori@levinlaw.co.il; Yaniv (Yaniv@levinlaw.co.il); doron@igld.com
Subject: RE: מכתב לדירקטוריון אינטרנט זהב

אמנון שלום,

מצורפת התייחסות החברה למכתב המנהלים המיוחדים מהבוקר.

מעבר לאמור, אנו ממליצים להעלות בדירקטוריון באופן המידי הצעה למינוי שני דירקטורים, באופן המאזן בין הזכות למינוי דירקטורים לבין עקרונות הממשל התאגידי.

במידה ומקובל, נודה לקבלת שאלונים והצהרות בהתאם.

עמי

From: Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>
Sent: Sunday, June 17, 2018 9:59 AM
To: Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>
Cc: Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Noy Greenberg <noyo@Gornitzky.com>; Amit Perets <amitp@gornitzky.com>; amnon@arnon.co.il; Gil Oren (Gil@arnon.co.il) <Gil@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; Yaniv (Yaniv@levinlaw.co.il) <Yaniv@levinlaw.co.il>; doron@igld.com
Subject: מכתב לדירקטוריון אינטרנט זהב

עמי שלום,

מצ"ב מכתב מטעם המנהלים המיוחדים של יורקום תקשורת.

אנא העבר את המכתב המצ"ב לידי כל אחד מהדירקטורים של אינטרנט זהב.

בברכה,

אמנון

Amnon Biss, Advocate

@: amnonb@gornitzky.com

D: +972.3.7109534 O: +972.3.7109191

F: +972.3.5606555



45 Rothschild Blvd, Tel-Aviv , 6578403 | www.gornitzky.com



This e-mail (including any attachments) is for the sole use of the intended recipient and includes confidential information which is protected by legal privilege. Notwithstanding the aforementioned, if you are not the intended recipient, or the employee or agent responsible for delivering it to the intended recipient, please immediately notify us by reply e-mail or by telephone, delete this e-mail and destroy any copies. You are hereby notified that any use, dissemination, distribution or copying of this communication and/or its content is strictly prohibited.

נספח 50

**דואל מיום 18.6.2018 בקשת מנכל
החברה מהחשב לוודא כי ניתן
לסלוק את המנה הראשונה בעסקת
נוימן**

עמ' 612

נספח 50

From: [Doron Turgeman](#)
To: [Itzik Tadmor](#)
Cc: [Yaniv Salomon](#)
Subject:איציק וודא שניתן לסלוק היום בבינלאומי 1.3 מיליון מניות
Date: יום שני 18 יוני 2018 10:47:50

נספח 51

מצגת נוימן מיום 17.6.2018

עמ' 614



NOYMAN BROTHERS
HOLDINGS



פרופיל התאגיד

- חברת אחזקות פרטית מובילה
- מגוון רחב של אפיקים עסקיים רווחיים
- קשרים ושיתופי פעולה נרחבים בעולם
- מאות עובדים ברחבי הארץ
- למעלה מ-45 שנות פעילות
- מוניטין מעולה בקהילות העסקים והבנקים





מאות עובדים ברחבי הארץ

- צוותי ניהול ופיתוח בעלי ניסיון נרחב
- מפתחי נדל"ן מיומנים
- מומחי רכב
- אנשי מקצוע בתחומי המימון וההשקעות



NOYMAN BROTHERS
HOLDINGS



מגזרים עסקיים

מעל ארבעה עשורים של מצוינות במתן פתרונות לרכבים מסחריים, משאיות ואוטובוסים

אלון שירותים

הרשת היחידה של מוסכי רכב בפריסה ארצית בישראל. שירות מקצועי, אמין, אחראי, מדויק בזמן ובתקנים הגבוהים ביותר לבעלי אוטובוסים, משאיות ורכבים מסחריים. מתן פתרונות לתיקון ולתחזוקה רציפים, לשיפור ביצועים ולאופטימיזציה של משאיות בכל ענפי התעשייה.

אלון יבואני משאיות ואוטובוסים

מעל 40 שנות מוניטין מצוין במכירות ושירות בתחומי הרכב המסחרי, הכבד והאוטובוסים. המפיצה הבלעדית של רכבי פיאג'ו, טמסה, קרסן ופוטון בישראל.

אלון ליסינג

מגוון רחב של פתרונות ליסינג רציפים, יעילים ומשתלמים למשאיות ולרכבים מסחריים.

מעל ארבעה עשורים של מצוינות במתן פתרונות לרכבים מסחריים, משאיות ואוטובוסים

אלון חלקי חילוף

מלאי עצום המשתרע על פני יותר מ-32 דונם של חלקי חילוף למשאיות, לאוטובוסים, לרכבים מסחריים ולרכבים פרטיים - חלקים חדשים, מחודשים או מפירוק.

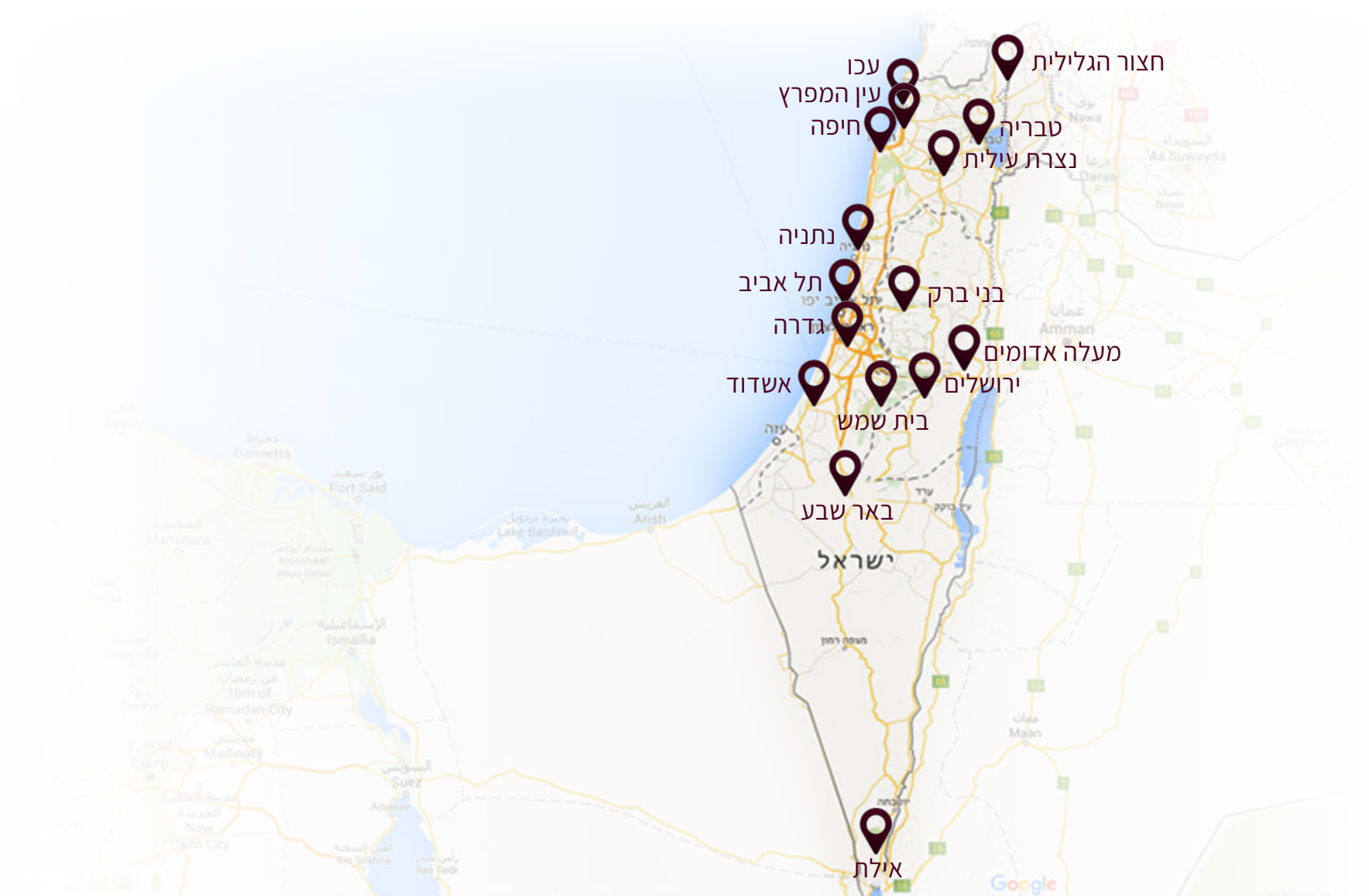
אלון שירותי דרך

צי ארצי המספק שירותי גרירה וסיוע בכביש מסביב לשעון למשאיות ולרכבים מסחריים.

אלון 24

חברה המציעה הסכמי תחזוקה בהתאמה אישית לציי רכב מסחרי הכוללים אוטובוסים, משאיות, רכבי הסעות, טנדרים ורכבים פרטיים.

מרכזי השירות – פריסה ארצית



NOYMAN BROTHERS
HOLDINGS



NOYMAN BROTHERS

REAL ESTATE

פרוייקטים

האחים נוימן נדל"ן מפתחת ומקדמת
מספר פרויקטים ברחבי הארץ, בין היתר:



מבנים מסחריים
ואזורי תעשייה



ישובים קהילתיים



שכונות מגורים





NOYMAN
ARNONA HEIGHTS

□ מיקום: שכונת ארנונה, ירושלים.

□ שטח כולל: כ-19 דונם.

□ התוכנית כוללת כ-300 יחידות דיור
ו-10,000 מ"ר של שטחי מסחר.



□ מיקום: טיילת ארמון הנציב.

□ שטח כולל: כ-40 דונם.

□ התוכנית כיום כוללת כ-150 יחידות דיור,
2 בתי מלון ומרכז מסחרי / מרכז כנסים.





□ מיקום: יישוב חדש צמוד לעיר הבה"דים בנגב.

□ שטח כולל: כ-1,045 דונם.

□ התוכנית כוללת 3,200 יחידות דיור וכן פרויקטים מסחריים, חינוך ופנאי.



□ מיקום: קרקע מיועדת למגורים בגדרה.

□ שטח כולל: כ-40 דונם.

□ התוכנית כוללת 200 יחידות דיור.

מלון תת ימי



NOYMAN BROTHERS
HOLDINGS

THE
NOYMANS
EILAT

□ שטח כולל של כ-20 דונם בחוף הים של אילת,
פרוייקט יחיד במינו.

□ עבודות התכנון כבר החלו, מדובר במלון התת ימי
הראשון בארץ והיחידי מסוגו בעולם.

□ התוכנית כוללת 110 סוויטות, ספא מסעדות
ומסלולי הליכה.

□ האדריכל המתכנן – האדריכל הבנלאומי
דניאל ליבסקינד

סיפורי הצלחה

פרויקט מגורים בגדרה

החברה מכרה מאות חלקות מיועדות לבנייה.

פרויקט ענק למגורים ברחובות ("אחוזה הנשיא")

החברה התקשרה בעסקה עם חברת "קרדן" ובנתה פרויקט ענק של למעלה מ 1500 יח' דיור.



ראם פארק תעשייתי

החברה יזמה ופיתחה את אזור התעשייה
"פארק ראם" וכיום מחזיקה בעלות על מס' נכסים וקרקעות.

עד הלום פארק תעשייתי

החברה יזמה ופיתחה את אזור התעשייה
"עד הלום" וכיום מחזיקה בעלות על מס' נכסים וקרקעות.

כנות פארק תעשייתי

החברה יזמה ופיתחה את אזור התעשייה
"כנות" וכיום מחזיקה בעלות על מס' נכסים וקרקעות.



נוימן אחזקות

- מערך נרחב של מגזרים עסקיים ושל תחומי מומחיות
- קשרים בין-לאומיים חזקים ושיתופי פעולה איתנים בעולם
- יכולות פיתוח עסקי אפקטיביות
- מוניטין מעולה בישראל ובחו"ל
- חוסן פיננסי ומעמד מצוין בשוק



תודה רבה



NOYMAN BROTHERS
HOLDINGS

נספח 52

מכתב מגולדפרב-זליגמן עמידת
נוימן בתנאים מקדימים לקבלת
היתר שליטה לפי צו בזק

עמ' 634

17 ביוני 2018
ד' בתמוז תשע"ח

לכבוד

צחי ורן נוימן

שלום רב,

הנדון: עמידתכם בתנאים מקדימים לקבלת היתר שליטה לפי צו הבזק

לבקשתכם הריני מאשרת, כי כפי שעולה מהנתונים ומהמסמכים שהעברתם לעיוני הנכם עונים לתנאים מקדימים המפורטים להלן לקבלת היתר שליטה לפי צו תקשורת (בזק ושירותים) (קביעת שירות חיוני שנותנת "בזק", החברה הישראלית לתקשורת בע"מ), תשנ"ז-1997 ("צו הבזק"):

1. חברת י.חץ אחזקות בע"מ ח.פ. 574537390 ("החברה") הינה תאגיד שהתאגד לפי חוק החברות הישראלי. מצ"ב **כנספח א'** מסמכי התאגדות החברה.

2. הנכם רשומים כבעלים היחידים של החברה. מצ"ב **כנספח ב'** נסח חברה מעודכן מרשם החברות.

3. כל אחד מכם הינו אזרח ישראלי ותושב ישראלי. מצ"ב **כנספח ג'** צילומי ת.ז. ודרכון המעידים על כך.

4. מסרתם הצהרה לפיה למיטב ידיעתכם, לא התנהלה חקירה ביחס לחברה או ביחס אליכם, על חקירה, על הרשעה או כתב אישום שהוגש כנגד מי מהגורמים המוזכרים לעיל מחוץ לישראל, בעבירות פליליות, למעט עבירות תעבורה;

5. מסרתם הצהרה מטעם החברה ומטעמכם כי ככל שהדבר יידרש במהלך הליך הבקשה לקבלת היתר שליטה לפי צו הבזק, תסכימו כי שר התקשורת וראש הממשלה יקבלו מידע על פרטי רישום כאמור בסעיף 2 לחוק המירשם הפלילי ותקנת השבים, תשמ"א-1981 הנוגעים לאישומים בעבירות פליליות שהוגשו נגד החברה ונגדכם, למעט עבירות תנועה, וכן הסכמתם לקבל מידע כאמור ממדינות שונות ומרשויות שונות בהן. מצ"ב **כנספח ד'** ההצהרה החתומה.

6. לפיכך, מתקיימים התנאים המקדימים האמורים לעיל לקבלת היתר שליטה לפי צו הבזק. יובהר ויודגש, כי אין בתנאים האמורים לעיל כדי למלא אחר כלל הדרישות לקבלת היתר שליטה או משום התחייבות לקבלת היתר שליטה או כדי להבטיח כי הגורמים הרגולטורים המוסמכים יגיעו למסקנה שמתקיימים התנאים לקבלת היתר שליטה, או שלא יעמידו תנאים נוספים לקבלת ההיתר.

ויודגש, אין כל ודאות שיתקבל היתר כאמור והדבר מסור לשיקול דעת הרגולטור ובהתאם לכך, לא ניתן להסתמך על אישורנו זה שיתקבל היתר שכזה.

בכבוד רב,

- 2 -



אורית פרקש הכהן, עו"ד

הצהרה לגבי היעדר רישום פלילי ומסירת פרטים מהמרשם הפלילי

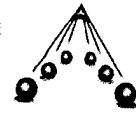
1. אנו הח"מ מר צחי נוימן, מספר זהות 632892564 ומר חן נוימן מספר זהות 039625603 **להתחייב בשם חברת י.חץ אחזקות בע"מ ("החברה")**, מצהירים בזה בכתב כדלקמן:
2. למיטב ידיעתנו, לא התנהלה חקירה ביחס לחברה או ביחס לח"מ, על חקירה, על הרשעה או כתב אישום שהוגש כנגד מי מהגורמים המוזכרים לעיל מחוץ לישראל, בעבירות פליליות, למעט עבירות תעבורה;
3. ככל שהדבר יידרש במהלך הליך הבקשה לקבלת היתר שליטה לפי צו הבזק, נסכים כי שר התקשורת וראש הממשלה יקבלו מידע על פרטי רישום כאמור בסעיף 2 לחוק המרשם הפלילי ותקנת השבים, תשמ"א-1981 הנוגעים לאישומים בעבירות פליליות שהוגשו נגד החברה ונגד הח"מ, למעט עבירות תנועה, וכן נסכים כי יקבלו מידע כאמור ממדינות שונות ומרשויות שונות בהן.

חתימה

תאריך

חתימה

תאריך



מידע על פרטי חברה, כולל שיעבודים פעילים

פרטי חברה

מספר חברה: 514557370 סטאטוס משפטי: פעילה

שם חברה: י.חץ אחזקות בע"מ

אחריות בעלי מניות: מוגבלת

סוג חברה: ישראלית סיווג חברה: חברה פרטית

כתובת התאגיד: ז'בוטינסקי 7 רמת גן מיקוד: 5252007

עיקרי מטרות התאגיד: לעסוק בכל עיסוק חוקי

דוח שנתי אחרון הוגש לשנת: 2017

נרשם בתאריך: 13/06/2017

הרכב הון

מטבע: שקל חדש

ערך נקוב: 1

סוג מניה: רגילות

הון מוקצה: 100

הון רשום: 500,000

כמות מניות: 500,000

בעלי מניות

מס' זיהוי: 35892504

תאריך מינוי: 16/01/2011

1. שם: נוימן צחי

סוג זיהוי: אזרח ישראלי

כתובת: 11 נווה מבטח מיקוד: 7985000

מחזיק ב: 50 מניות מסוג רגילות, בנות 1 שקל חדש, בהחזקה רגילה

מס' זיהוי: 39625603

תאריך מינוי: 16/01/2011

2. שם: נוימן חן

סוג זיהוי: אזרח ישראלי

כתובת: 0 נווה מבטח מיקוד: 7985000

מחזיק ב: 50 מניות מסוג רגילות, בנות 1 שקל חדש, בהחזקה רגילה

דירקטורים

מס' זיהוי: 35892504

תאריך מינוי: 16/01/2011

1. שם: נוימן צחי

סוג זיהוי: אזרח ישראלי

כתובת: 11 נווה מבטח מיקוד: 7985000

מס' זיהוי: 39625603

תאריך מינוי: 16/01/2011

2. שם: נוימן חן

סוג זיהוי: אזרח ישראלי

כתובת: 0 נווה מבטח מיקוד: 7985000

אין לתאגיד חובות פעילים לתשלום אגרה שנתית

שיעבודים פעילים

בשיעבודים שנרשמו לפני 12/11/2017 - למצב עדכני, יש לקרוא את תיאור הבטוחה יחד עם רשימת השינויים לשיעבוד. בשיעבודים שנרשמו אחרי 12/11/2017 - תיאור הבטוחה משקף את מצב הבטוחה העדכני וכולל את השינויים המאוחרים ליום רישום הבטוחה. רשימת שינויים לשיעבוד מציגת את תאריכי עדכון השינויים ואת סוג השינויים שבוצעו.

תעודת התאגדות של חברה

זאת התעודה כי

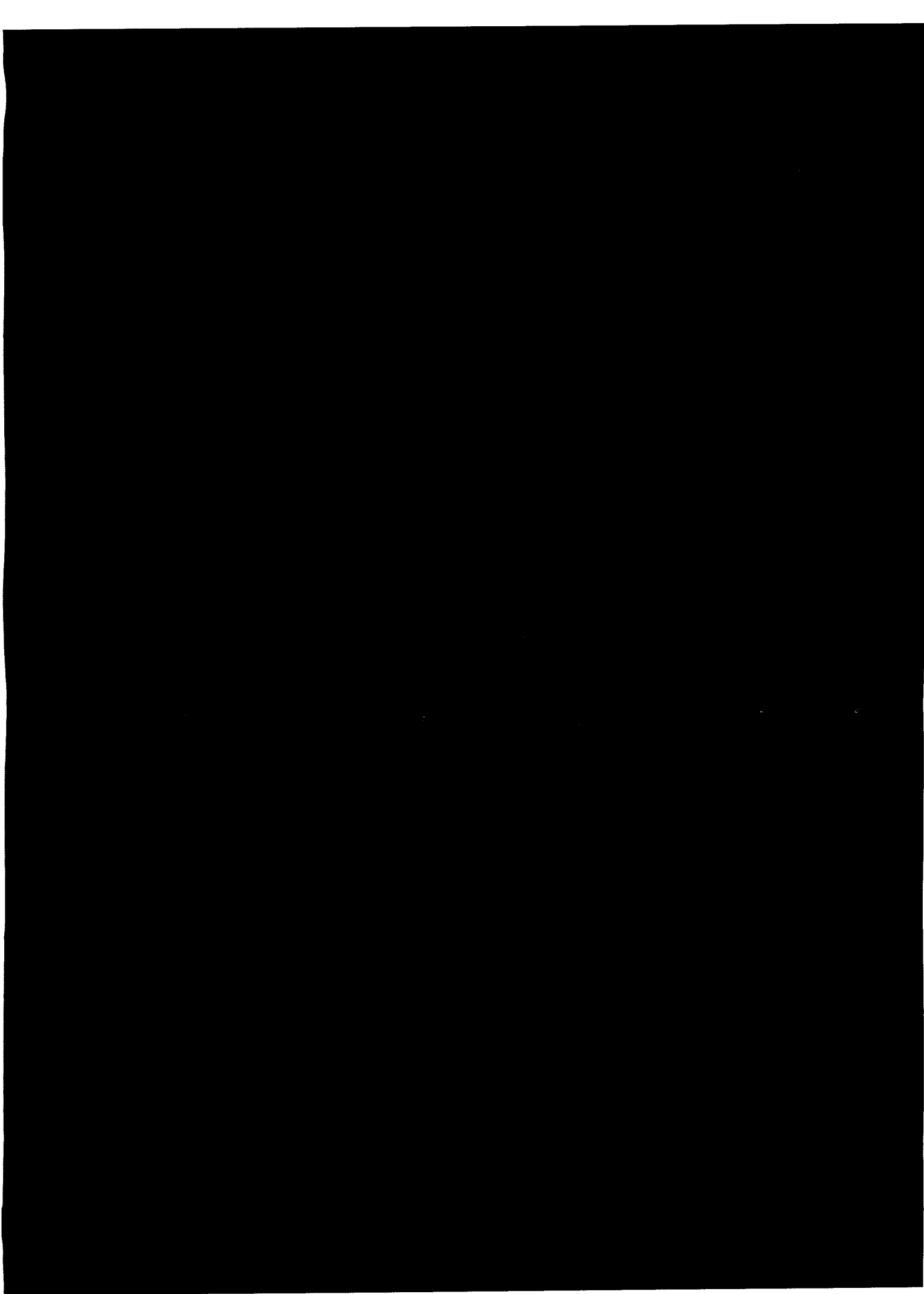
י.חץ אחזקות בע"מ

נתאגדה ונרשמה על פי חוק החברות כחברה בערבוך מוגבל

16/01/2011
י"א שבט תשע"א

מס' חברה 514557370





תעודת זהות
بطاقة الهوية
اسم العائلة
الداخلية

039625603

נוימן
חן
יוסף
רות
שמואל
17.05.1984 ט"ו באייר התשמ"ד
ישראל
זכר
אשדוד

אזרחות ישראלית
המעמד
الوضع

23.12.2015 י"א בטבת ה'תשע"ו
23.12.2025 ג' בטבת ה'תשע"ו

למילוי פרטים נוספים
ראו אתחול

מדינת ישראל
משרד הפנים
סמל לזוהר זהות
039625603

לואין
אמיר

נוימן
חן
מגוב
51
נווה מבטח
23.12.2015 י"א בטבת ה'תשע"ו

985000

שם המשפחה
اسم العائلة
שם הפרטי
الاسم الشخصي
התאריך
التاريخ
מס' ביו
رقم الهوية
הישוב
المكان
נכון ב
مستحدث
חתימת בעל התעודה
موقع صاحب البطاقة

