

כרך נספחים 3 מתוך 4

מס'	שם הנספח	עמ'
53	בקשה לצו מניעה במעמד צד אחד לעצירת עסקת נוימן מיום 18.6.2018	645
54	צו המניעה הארעי שניתן במעמד צד אחד לעצירת עסקת נוימן ביום 18.6.2018	737
55	דוח עידכון ובקשה למתן הוראות של המנהלים המיוחדים מיום 1.7.2019	740
56	דואל ממר ברלב לחברי ועדת הביקורת מיום 19.6.2018	752
57	הודעת דואל ממר תורגמן לעוד לורך מיום 19.6.2018	754
58	הודעת דואל מדורון לעמי ברלב מיום 14.6.2018 בשעה 1410	756
59	הודעת דואל ממנכל החברה לחברי הדירקטוריון מיום 15.6.2018	758
60	ההודעה המשותפת שהוגשה לבית-המשפט של פירוק יורוקום ביום 25.6.2018	762
61	דואל מהנתבעים אל החברה מיום 20.6.2018 אליו צורף נוסח הודעה משותפת על הבנות	767
62	הודעת דואל מהחברה אל יורוקום והבנקים מיום 24.6.2018	772
63	הודעת דואל מיור הדירקטוריון לחברי הדירקטוריון מיום 25.6.2018	776
64	הודעת דואל מבכ החברה אל יורוקום והבנקים מיום 20.6.2018	778
65	דואל מעוד לורך למר ברלב מיום 26.6.2018	780
66	דואל מעוד לורך למר ברלב מיום 27.6.2018	782
67	תשובת ראשונית מטעם החברה מיום 20.6.2018	784

נספח 53

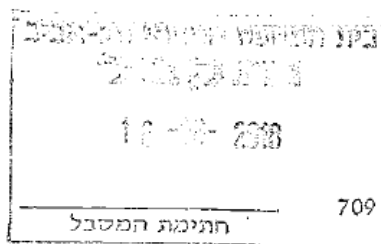
**בקשה לצו מניעה במעמד צד אחד
לעצירת עסקת נוימן מיום 18.6.2018**

עמ' 645

מ"ק 17-12-42633

בקשה מספר 2

בפני כב' הנשיא השופט א' אורנשטיין



בבית משפט המחוזי

תל-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:

יורוקום-תקשורת בע"מ (בפירוק) באמצעות מנהליה המיוחדים
 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 לורך 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 אורן ואח'
 ממושרד 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. 5200044264

ע"י ב"כ עוה"ד גיא גיסין ו/או יעל הרשקוביץ ואח'
 מרחוב הברזל 38, תל-אביב 69710
 טלפון: 03-7467777; פקס: 03-7467700

"אינטרנט זהב";

ובעניין:

משרד המשפטים- הכנסה הרשמי

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

"הכנ"ר";

בקשה חסויה בהולה למתן צו ארעי כלפי אינטרנט זהב

המונע מכירה של מניות חברת ביקום

(במעמד צד אחד מחמת דחיפותה)

בית המשפט הנכבד מתבקש בזאת על ידי יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק) (להלן בהתאמה: "החברה בפירוק" או "יורוקום תקשורת" ו- "המנהלים המיוחדים") - שהיא בעלת השליטה באינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב" או "החברה") - ליתן בזאת צו ארעי, במעמד צד אחד, המונע מאינטרנט זהב להתקשר בעסקה למכירת השליטה בחברה בי-קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום") - ובאמצעות כך (גם למכירת השליטה בבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק") לחברה י. חץ אתזקות בע"מ ו/או לכל ישות אחרת מקבוצת נוימן (להלן: "קבוצת נוימן"), וזאת למצער עד שהעסקה תיבחן גם על ידי חמשת הדירקטורים שמינויים התבקש על ידי המנהלים המיוחדים במסגרת בקשתם מיום 12.6.2018 (בקשה מס' 19).

בהילות הבקשה והצורך במתן צו ארעי במעמד צד אחד נובעים נובעת מכך שכל של לא יינתן הצו הארעי המבוקש, כנראה בכוונת אינטרנט זהב להביא את העסקה למכירת השליטה בביקום - שהיא הנכס המרכזי של יורקום תקשורת - לאישור הדירקטוריון עוד היום.

לנוכח סד הזמנים הקצרצר שכמוסבר להלן נכפה על המנהלים המיוחדים, מוגשת בקשה זו בדחיפות ובתמצית, והמנהלים המיוחדים שומרים על זכותם לתקן, להוסיף ולעבות על האמור בבקשה, לרבות במסגרת דיון בעל פה שיתקיים.

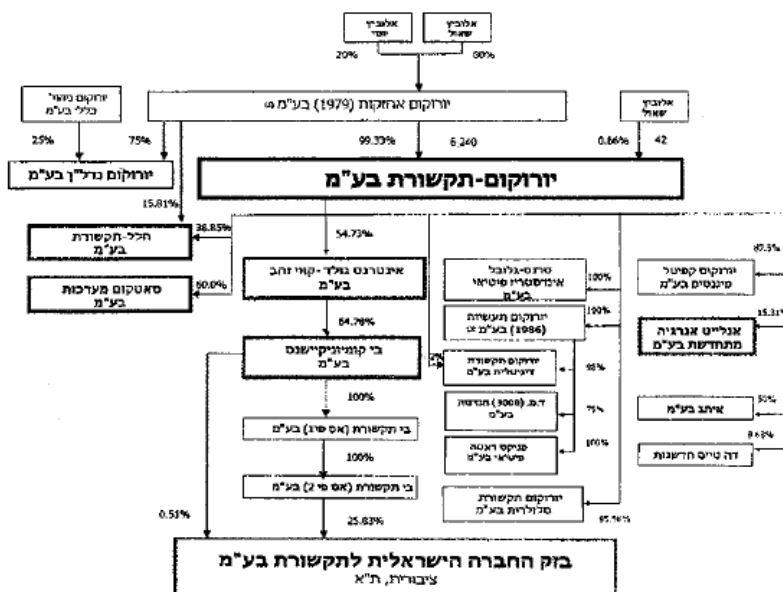
למען הזהירות בלבד ולנוכח בקשת מנכ"ל אינטרנט זהב בקשה זו מוגשת כחסויה.

ואלו, בין היתר, נימוקי הבקשה:

א. מבוא ותמצית העובדות הצריכות לעניין

(א) רקע כללי

- ביום 3.5.2018 נכנס לתוקפו פסק דינו של בית משפט נכבד זה בתיק זה, במסגרתו ניתן צו פירוק כנגד יורקום תקשורת, כונס הנכסים הרשמי מונה כמפרק חזמני של החברה והח"מ מונו כמנהלים מיוחדים לחברה בפירוק. עוד קודם לכניסתו לתוקף של צו הפירוק, שימשו המנהלים המיוחדים כמשקיפים בחברה בפירוק מכוח החלטת בית המשפט הנכבד מיום 25.12.2017.
- מאז כניסתו לתוקף של צו הפירוק, המנהלים המיוחדים פועלים במספר חזיתות ומישורים כדי להגן על נכסי החברה בפירוק ולהשיא ולמקסם עבור נושיה את התמורות אותן ניתן יהיה להפיק מנכסיה וזכויותיה של החברה בפירוק.
- הנכס המרכזי של יורקום תקשורת - הוא החזקה בשרשור בגרעין השליטה בבזק, כדלקמן: יורקום תקשורת מחזיקה בכ- 54.73% ממניות אינטרנט זהב שהיא חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בתל אביב ובארה"ב. אינטרנט זהב מצידה מחזיקה בכ- 64.78% ממניות ביקום שאף היא חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בתל אביב ובארה"ב. ביקום מצידה מחזיקה בכ- 26% ממניות בזק שאף היא חברה ציבורית נסחרת.
- להלן עץ האחזקות הסכמטי של יורקום תקשורת:



5. למותר לציין, שמאז כניסתם לתפקיד, בוחנים המנהלים המיוחדים את האופן המיטבי בו ניתן יהא לממש את החזקות החברה בפירוק באינטרנט זהב.

א(2) ההנפקה הפרטית

6. בסוף חודש מאי 2018, הודיעה הנהלת אינטרנט זהב למנהלים המיוחדים, כי דירקטוריון אינטרנט זהב קיבל החלטה לפעול לגיוס הון באמצעות הנפקת מניות וכתבי אופציה בהנפקה פרטית. במקביל, פנתה הנהלת אינטרנט זהב למנהלים המיוחדים בבקשה כי קופת הפירוק תשתתף בהנפקה.

העתקי פניית מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ונייר ההפצה למשקיעים המוסדיים מצורפים בזה **כנספחים 1-2** לבקשה זו.

7. הנהלת אינטרנט זהב הציגה בפני המנהלים המיוחדים כי ביצוע ההנפקה הפרטית חיוני לשם עיבוי ההון ושיפור רמת הנזילות של אינטרנט זהב, וכדי להימנע ממצב בו מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב ינסו לפעול כנגד החברה ולהשתלט עליה (באופן כפוי) (אין בכך הסכמה שיש בידם לעשות כן). לשם כך נטען על ידי הנהלת אינטרנט זהב, כי יש לדאוג לכך שיהיו בקופת אינטרנט זהב הכספים הנדרשים לצורך ביצוע הפירעונות עד לחודש ספטמבר 2019 (שנה וחצי קדימה).

8. עוד הוצג על ידי הנהלת אינטרנט זהב שאחרי גיוס הכספים בהנפקה ניתן יהיה לשקול "בשקט ורגיעה" את הצעדים הבאים בניהול הקבוצה לשם עמידה בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013 (להלן: "**חוק הריכוזיות**") ומימוש גרעין השליטה בבזק.

9. המצגים הללו הוצגו בפני המנהלים המיוחדים חזור ושנה, בכתב ובעל-פה, כחלק מהניסיונות לשכנע את המנהלים המיוחדים לרתום את קופת הפירוק להנפקה. בהקשרים אלו מפנים המנהלים המיוחדים (בין היתר) להודעות דוא"ל שלהלן (המצ"ב **כנספחים 3-6**):

- 9.1. הודעת דוא"ל של מנכ"ל החברה למנהלים המיוחדים מיום 30.5.2018:

"מדובר על מהלך הוני של כ-85 מיליון שקלים סך הכל שיכול מאוד לעזור לכולם, במיוחד לנושי יורוקום תקשורת שגם תציל את הנכס שלה וגם לא תדולל ותתמוך בו במחירים טובים. זה ענין של ימים בודדים, עד שכולנו מאבדים את הנכס שלנו לטובת בעלי אג"ח אינטרנט מסדרה ד' שכבר דופקים על דלתי מידי יום."

- 9.2. הודעת דוא"ל של מנכ"ל החברה למנהלים המיוחדים מיום 31.5.2018:

"דירקטוריון החברה הנחה אותי לבקשכם שוב ושוב להשתתף בחלקכם בהנפקה זו (תקבלו גם מניות וגם אופציות באותם תנאים זהים למוסדיים), לאור הבנתו שבמידה ותשתתפו בחלקכם אזי ההצלחה מובטחת ובגוסף אין חשש ולו גם עתידי לפגיעה בהיתר השליטה או בעסקאות עתידיות שלכם, או בשווי הנכס שלכם, ורצונו הכנה והאמיתי להשתתפותכם על מנת ששיעור אחזקת יורוקום תקשורת יישאר כהיום ~ 55%... זה בסך הכל 45 מיליון שקלים חלק הבנקים כעת ואתם שלושה. תודה רבה וחייבים להציל את הנכס."

- 9.3. הודעת דוא"ל של מנכ"ל החברה למנהלים המיוחדים מיום 5.6.2018:

"כידוע לכל - בקופת המנהלים המיוחדים יושבים סכומים משמעותיים שנבעו ממימוש מניות אנלייט ואשר יכולים היו לשמש אתכם לשמירה על חלקכם ולהגנה הנכס המהותי ביותר. למרות זאת, חלף פנייה לבית המשפט על מנת שיורה לכם להגן על הנכס ולחזק את ההון של החברה באופן שייתן לצדדים כולם שקט ורגיעה לניהול המצב המורכב בו נמצאת הקבוצה, בחרתם להגיש בקשה

אשר מייצרת רעשים לא בריאים למערכת, לשון המעטה, ומייצרים אירועים אשר עשויים להכשיל אפשרות מיידית של הכנסת הון לחברה במהלך השבוע הקרוב. הון הכרחי ונדרש".

9.4. הודעת דוא"ל של מנכ"ל החברה למנהלים המיוחדים מיום 11.6.2018:

"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".

10. למרות שאין זה טריוויאלי שהמנהלים המיוחדים יוציאו כספים מקופת הפירוק לצורך השתתפות בגיוס הון של אינטרנט זהב, לאחר ששקלו בדבר וקיבלו את ברכת הדרך של הנושים העיקריים, הגיעו המנהלים המיוחדים לכלל מסקנה שיחיה זה נכון עבור נושי יורוקום תקשורת לשמר את השליטה באינטרנט זהב (ודרכה בבזק) ולהשתתף בהנפקה על מנת לאפשר מימוש מושכל של גרעין השליטה בבזק, "ברוגע ובשקט", ושלא תחת החרב המתהפכת של נושי אינטרנט זהב¹.

11. בדיון שהתקיים ביום 6.6.2018 אישר בית המשפט הנכבד את השתתפות המנהלים המיוחדים בהנפקה.

12. ביום 11.6.2018 בוצעה ההנפקה שזכתה אליבא דאינטרנט זהב, בכתב ובעל פה, להצלחה מעל ומעבר למשוער. על-פי שנמסר למנהלים המיוחדים, בהנפקה גויס סך של כ- 99 מיליון ₪, מתוכם כ- 54 מיליון ₪ מקופת הפירוק של יורוקום תקשורת. המחיר לפיו בוצעה ההנפקה עמד על 11.25 ₪ למניה, העולה ב- 10% מעל מחיר השוק של המניה בתחילת יום המסחר.

13. לאחר השלמת ההנפקה ביום 12.6.2018, שלח יו"ר דירקטוריון החברה למנהלים המיוחדים את הודעת הדוא"ל המצ"ב **בנספח 7** לבקשה זו שבה הוא הודה למנהלים המיוחדים על השתתפותם בהנפקה. בהודעה זו נכתב, בין היתר, כי: "המנהלים המיוחדים ביצעו צעד נכון, לטובת הציבור, תמיכה בשרשרת החברות הציבוריות (שמרבית בעלי מניותיהן הן הציבור בישראל) וסייעו למצב את החברה לקראת פיתרון אפשרי של חוק הריכוזיות".

14. לבקשתם של יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל אינטרנט זהב, ה"ה ברלב ותורג'מן, עוד באותו היום (12.6.2018), נפגשו עימם המנהלים המיוחדים על מנת לדון עמם בשלב הבא. במסגרת הפגישה, ציין מר תורג'מן את מסגרת האפשרויות הבלתי קונקרטיות העומדות לדעתו על הפרק לשם עמידת אינטרנט זהב בחוק הריכוזיות ובצורך לקפל שכבה עד תום שנת 2019. אחת מהאפשרויות שהוצגה על ידו בפגישה היא מחיקת המניות של אינטרנט זהב ממסחר בתל אביב והפיכת החוב הציבורי לפרטי. אפשרות אחרת שהוצגה היא מכירת השליטה בביקום לצד ג'. בהקשרה של אפשרות שניה זו העלה מר תורג'מן את האפשרות לשכור בית השקעות, להקים חדר מידע, לפנות לגורמים רלבנטיים, ולאפשר למתעניינים להגיש הצעות מחייבות עד לתום שנת 2018. בנוסף, מר תורג'מן עדכן על שני גורמים שהביעו התעניינות ברכישת מניות השליטה בביקום (שםם של האחים נוימן לא נזכר בשיחה זו). באותה שיחה הביעו המנהלים המיוחדים את עמדתם הלכאורית, שאם וכאשר מכירת גרעין השליטה תעשה בדרך של מכירת השליטה בביקום הרי שיש לשקול תליך סדור ותחרותי שיבטיח את השאת התמורה, תוך בחינת העיתוי העתידי ושאלת מכירת כל מניות ביקום שבידי

¹ בשלב מסוים נתקל מחלק ההשתתפות בהנפקה בקושי משפטי הקשור בכך שירוקום תקשורת הינה בעלת השליטה באינטרנט זהב הציבורית, עניין שעשוי היה להצריך אישור באסיפה כללית (ראה סעיף 275 לחוק החברות). במסגרת הדיון מיום 6.6.18 ולאחר שנשמעה רשות נירות ערך הוסדר העניין והתאפשרה השתתפות יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק) בהנפקה.

אינטרנט זהב או רק חלקן. באותה ישיבה נדונה גם שוב דרישת המנהלים המיוחדים למנות 5 דירקטורים מטעמם באינטרנט זהב. מר תורג'מן הביע הסתייגות ממספר הדירקטורים שמינויים התבקש וביקש מהמנהלים המיוחדים להסתפק במספר קטן יותר.

15. גם בפגישה זו היה ברור לכל שלאור הצלחת ההנפקה הוסרה "החרב המתהפכת" (לטענת מר תורג'מן) מעל ראש אינטרנט זהב וכעת על הצדדים לגבש אסטרטגיה מושכלת, ללא לחץ; לגבי שאלת אפשרות מכירת מניות ביקום, ואם כן- לגבי אופן ועיתוי מימושו של גרעין השליטה והמועד המיטבי לכך.

16. למחרת הפגישה ביום 13.6.2018 שלח יו"ר דירקטוריון החברה למנהלים המיוחדים פתק תודה נוסף, ברוח הפגישה, בצירוף זר פרחים על השתתפותם בהנפקה, בו נכתב (בין היתר): "תודתנו על הנפקת אינטרנט זהב. כעת נשמח לעוד קצת עזרה וליותר שקט בחזית התקשורת. נרים יחד את החברה לגבהים שהיא ראויה להם. נעבוד כצוות, אבל בשקט ובביטחון". צילום פתק לוואי זה לזר הפרחים מצורף כנספח 8 לבקשה זו.

א(3) "ההתהפכות" - הודעת החברה על אישורה הצפוי של עסקה חפוזה למכירת השליטה בביקום

17. והנה - למרבה התדהמה, בצהרי יום חמישי האחרון (14.6.2018) - יומיים בלבד לאחר ביצוע ההנפקה המוצלחת, התקבלה אצל המנהלים המיוחדים הודעת דוא"ל מאת יו"ר דיר' אינטרנט זהב, מר ברלב, המצורפת כנספח 9 לבקשה זו.

18. כפי שניתן להעלות, בהודעת דוא"ל זו, ואגב התייחסות מר ברלב לבקשת המנהלים המיוחדים לקדם מינוי דירקטורים באינטרנט זהב, נמסר למנהלים המיוחדים, כי דירקטוריון אינטרנט זהב בוחן ואף נוטה לאשר, "בימים הקרובים" (ממש כך), עסקה למכירה של חלק ממניות ביקום תמורת סכום של 47.1 ש"ח למניה, באופן שהשליטה בביקום תעבור לצד שלישי.

מהודעת דוא"ל נוספת שקיבלו המנהלים המיוחדים לקראת סוף אותו היום ממנכ"ל אינטרנט זהב, מר תורג'מן, עלה כי המדובר במכירה של 36% עד 52% ממניות ביקום, והותרת אינטרנט זהב עם מניות מיעוט בביקום.

הודעת הדוא"ל מצורפת כנספח 10 לבקשה.

19. לקרוא ולא להאמין: "בימים הקרובים".

20. ודוק. בהודעות דוא"ל אלו לא ניתן כל הסבר שהוא לדחיפות המידית של אינטרנט זהב וקברניטיה במכירת מניות ביקום (שהן הנכס העיקרי, אם לא היחיד של אינטרנט זהב) ואו הכיצד עמדה זו עולה בקנה אחד עם המצגים שהוצגו למנהלים המיוחדים קודם להנפקה, לפיהם מטרת גיוס הכספים בהנפקה היא "לקנות זמן" ולאפשר גיבוש אסטרטגיית מכירה "ברוגע ובשקט". כמו כן, לא הוסבר מהי הדחיפות שבעטיה נכון שדירקטוריון אינטרנט זהב יאשר בעיתוי הנוכחי עסקה למכירת השליטה בביקום (ובאמצעות זו גם למכירת השליטה בבזק), מבלי לבצע את אפשרות הליך המכירה הסדור שתאיר מנכ"ל החברה בפגישתו עם המנהלים המיוחדים יומיים בלבד קודם לכן. מתוך מטרה לעמעם את פניית הפרסה שחלה בגישת אינטרנט זהב נשתלו בתוך הודעת הדוא"ל של יו"ר דירקטוריון החברה אמירות שונות שנועדו ליצור את הרושם כאילו שהמנהלים המיוחדים עודכנו באפשרות ביצועה של עסקת בזק ("כפי שדווח לכם בישיבה האחרונה", "מדובר בעסקה שכבר הוצגה בפניכם כמתווה כללי"). אלא שלדאבון חלב, אין מנוס מלקבוע שמדובר במצג שאינו עולה בקנה אחד עם אופן הצגת הדברים בפני המנהלים המיוחדים.

21. ריצת הבזק (תבהלה) של קברניטי אינטרנט זהב המשיכה.

22. חלף סוף השבוע וכבר אתמול (יום ראשון, 17.6.2018) בשעות הצהריים אינטרנט זהב כבר העבירה למנהלים המיוחדים טיוטת הסכם למכירת השליטה בביקום לקבוצת נוימן, דיווחה לבורסה על היתכנות לביצוע העסקה, והודיעה למנהלים המיוחדים כי בכוונת דירקטוריון אינטרנט זהב לאשר את התקשרות אינטרנט זהב בעסקה היום (18.6.2018).

טיוטת ההסכם והדיווח המידי מצורפים בזאת **כנספים 11-12** לבקשה.

23. מכירת כל או רב מניות ביקום על ידי אינטרנט זהב היא במהותה מעין פירוק או מיני פירוק של אינטרנט זהב, ללא הליכי פירוק המתלווים לכך ובמהירות בלתי מובנת שאינה הולמת את "הרוגע" שנוצר לטענת אינטרנט זהב כתוצאה מההנפקה המוצלחת.

ב. הטעמים שבגינם יש להעניק את הסעד המבוקש ולעכב בשלב זה את מכירת הבזק של מניות השליטה

בביקום

24. המנהלים המיוחדים סבורים שהתנהלות אינטרנט זהב וקברניטיה כמתואר בתמצית לעיל פסולה באופן המחייב את מתן הצו המבוקש ברישת הבקשה. המנהלים המיוחדים פנו אפוא עוד באותו היום (אתמול) ליו"ר דירקטוריון החברה במכתב המצורף **כנספה 13** לבקשה זו.

25. בגדרו של מכתב זה דרשו המנהלים המיוחדים כי בשלב זה הדירקטורים באינטרנט זהב ימנעו מקבלת החלטה חפוזה למכירת ביקום, למצער עד למינוי הדירקטורים מומלצי המנהלים המיוחדים, כמפורט בבקשת המנהלים המיוחדים בעניין זה, שכזכור תלויה ועומדת בפני בית המשפט הנכבד. מכתב התשובה שנשלח על ידי אינטרנט זהב מצורף **כנספה 14** לבקשה זו.

26. הגם שדי בהשתלשלות האמורה כדי להמחיש את הצורך במתן הצו המבוקש בבקשה זו, להלן יפורטו בקצרה הכשלים המהותיים הרבים שנפלו בהתנהלות קברניטי אינטרנט זהב (חברה הנשלטת על ידי יורקום בפירוק) ואשר כל אחד מהם לבדו, לא כל שכן משקלם המצטבר, מצדיק את עיכוב העסקה למכירת מניות השליטה בביקום כמבוקש ברישת הבקשה.

27. **ראשית - מתן צו המניעה המבוקש נדרש לאור השיקולים הבעייתיים העומדים בבסיס החלטתו של מר תורג'מן לקדם את מהלך מכירת מניות השליטה בביקום.** בהקשרים אלו יצוין, כי גם למקרא הודעות הדוא"ל של מר תורג'מן ניתן להתרשם בנקל כי השיקולים המנחים אותו הם שיקולים זרים ופסולים, שמקומם לא יכירם בדירקטוריון אינטרנט זהב, כמוסבר להלן:

27.1. מהודעות הדוא"ל שצורפו לעיל עולה שלשיטתו הפסולה (והשגויה) של מר תורג'מן, יש לשקול מכירה חפוזה של הנכס המרכזי של אינטרנט זהב, ללא תהליך שקול ומסודר, מכריזי או אחר - רק כדי שאפשר יהיה (בפרפרזה לדברי מנכ"ל החברה) "להיפטר" מחוב החברה כלפי מתזיקי אג"ח ולהצטייר בעיתונות כאביר שקיפל את פירמידת אלוביץ' שנה וחצי קודם למועד הקבוע לכך בחוק הריכוזיות. **לשיטתו של מר תורג'מן, לא נורא אם "על הדרך" ובעקבות העסקה יאבדו בעלי המניות באינטרנט זהב "מעט כסף".**

ראו גם בהודעת הדוא"ל שצורפה כנספה 10 לעיל:

"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 ובעלי המניות בציבור אלא **כמי שויתרו מכספם על מנת ולדאוג לציבור.** יוכלו להכניס המניות למגירה ובעתיד לממש את מניות אינטרנט זהב בנחת כשבזק תתאושש."

27.2. בנוסף, כעולה מהודעות הדוא"ל שצורפו לעיל, לשיטתו של מר תורג'מן מעייניה של אינטרנט זהב אמורים להיות נתונים לבזק (חברה נכדה) ושכלפיה מופנית (כביכול) חובת הנאמנות של נושאי המשרה באינטרנט זהב. לדידו, יש לאשר את העסקה משום שהדבר מועיל לבזק.

ראו למשל בהודעת הדוא"ל שצורפה כנספח 6 לעיל: "נוכל לשבת בהקדם כולנו יחד, ברוגע ובשקט, ולחשוב איך אנו מקיימים את חובת הנאמנות של לנכס הנפלא הזה שנקרא בזק הכי טוב." ("ברוגע ובשקט"? "כולנו יחד"? "חובת הנאמנות כלפי בזק" תחת אשר כלפי בעלי השליטה ושאר בעלי המניות באינטרנט זהב? נתמחה).

גישה שגויה זו של מר תורג'מן גם נאמרה על ידו למנהלים המיוחדים בפגישה מיום 12.6.18 המתוארת לעיל.

מדובר בטעות משפטית יסודית (שיתכן שנבעה מריבוי הכובעים והאינטרסים שמחזיק מר תורג'מן בקבוצה) באשר להבנת תפקיד נושאי המשרה באינטרנט זהב. למותר לציין, שבניגוד לדעתו של מר תורג'מן (שהוא הרוח החיה בהובלת המהלך), חובת דירקטוריון אינטרנט זהב היא כמובן בראש ובראשונה להשאת רווחי אינטרנט זהב עבור כלל בעלי מניותיה (ראו בסעיף 11 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בהאי לישנא: "תכלית חברה היא לפעול על פי שיקולים עסקיים להשאת רווחיה..."). זהו המצפן שלאורו אמורים הדירקטורים בחברה לקבל החלטות, ונושאי המשרה באינטרנט זהב אינם רשאים לזנות את אינטרס החברה ובעלי מניותיה, לוותר בשמם על "מעט כסף" (כביכול) כדי לקדם אינטרסים אחרים, גם אם אלו נראים בעיניהם כראויים. הינה כי כן; השיקולים שפורטו בהודעות הדוא"ל של מנכ"ל החברה בתמיכה לאישור העסקה (ומקל וחומר המחשבה שבעלי המניות צריכים לוותר על כספם והשקעתם) מהווים כשלעצמם הפרה של חובות האמונים והזהירות של נושאי המשרה בחברה, על כל המשתמע מכך. (לא נעלם מאיתנו שמקומם של בעלי החוב באינטרנט זהב לא צריך להיפקד משיקולי אינטרנט זהב, אך עוד חזון למועד הפרענות ו"קופתה" של אינטרנט זהב משופעת במזומנים, כדי עד כמאתיים וחמישים מיליוני שקלים, שהם די וחותר כדי לקדם את הפרענות הקרובים לנושיה).

28. ממכתב התשובה של ב"כ אינטרנט זהב (נספח 14 הנ"ל) משתמע, כי זניחת אינטרס בעלי המניות מותרת בענייננו לאור כך שאינטרנט זהב מצויה (כביכול) "בסביבת חדלות הפירעון". לשיטת ב"כ אינטרנט זהב, בנסיבות אלו הדירקטוריון רשאי להעדיף את אינטרס נושי אינטרנט זהב (שבעקבות המכירה צפויים להיפרע את מלוא חובם) על פני אינטרס בעלי המניות להשיא את תמורת המכירה. המדובר בטענה שיש לדחותה בנסיבות הענין.

ונוכח. אך לפני מספר ימים גייסה אינטרנט זהב סך של כ-100 מלש"ח באמצעות הנפקת מניות מוצלחת ביותר לדידה, כשהמטרה המוצהרת של ההנפקה הייתה לחזק את הון החברה ונזילותה. בעקבות ההנפקה, מצויים בקופת החברה כ-250 מלש"ח שמספיקים לפירעון מלוא חובותיה עד לסוף שנת 2019.

יתר על כן, בעקבות הנפקת המניות השווי הנכסי נטו של אינטרנט זהב (ה-NAV) עולה על 150 מיליון ₪. על איזו סביבת חדלות פירעון שחה אפוא אינטרנט זהב? לא ניתן להבין.

מעבר לכשל העובדתי שבטענת אינטרנט זהב, המנהלים המיוחדים גם חולקים על גישת אינטרנט זהב לפיה קיומו של חשש לירידה עתידית בשווי נכסי החברה - מצדיק התפרקות של נושאי המשרה מכל חובותיהם להבטיח תמורה מקסימאלית בגין נכסי החברה. מקל וחומר שעה שכיום מצויים בקופת החברה די כספים לפירעון כל החובות משך כשנתיים ימים.

למותר לציין, כי הרצון להיפטר מהחוב הציבורי בכל מחיר, לרבות על חשבון האפשרות להשיא את התמורה בגין הנכסים, לא היה מנת חלקה של אינטרנט זהב קודם לכניסתה של בעלת השליטה (יורקום תקשורת) להליכי פירוק. כאשר בעל השליטה לשעבר ישב עדיין על כיסאו, התנהלות מנכ"ל החברה והדירקטוריון הייתה שונה לחלוטין. אז הם לא סברו שיש למכור את הנכס היחיד של החברה לראשון שדופק בדלת, כדי להיפטר מהחוב הציבורי בכל מחיר, ושלא נורא אם בעלי המניות יוותרו על "מעט כסף". הדברים ברורים.

29. **שנית** - כאמור, רק לפני ימים מספר גייסה אינטרנט זהב, באמצעות הנפקת מניות פרטית, כ- 100 מיליון ש"ח, כאשר למעלה ממחצית הסכום האמור גויס מקופת המנהלים המיוחדים. כפי שראינו לעיל, 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 באינטרנט זהב, ויאפשר ביצועם של מהלכים שקולים "בשקט וברוגע". נימוק חשוב נוסף שהעלה מר תורג'מן בפני המנהלים המיוחדים לקראת הנפקת המניות מלפני ימים ספורים, הוא שימור שליטתה של יורקום (באמצעות אינטרנט זהב) בבזק.

וחנה, עוד לא יבשה הדיו מעל הוראות ההעברה של כספי ההנפקה לקופת אינטרנט זהב, פועלת אינטרנט זהב בניגוד למציגה על מנת לקדם מכירה חפוזת של השליטה בביקום (ובעקיפין בבזק), למרות שברור לה שהמשקיעים, שלפני ימים אחדים הזרימו סכומים משמעותיים לחברה, עשו זאת מתוך רצון לנסות ולמצות את אלמנט השליטה בביקום (ודרכה בבזק).

בלשון עדינה נאמר שהתנהלות "מזוגגת" זו עלולה להיות "פרט מטעה" או אפילו לעלות כדי הטעיה ממש של המשקיעים והמנהלים המיוחדים. זוהי עסקה שנראית בבהילות ובאופנה כפעולה בחוסר תום לב.

30. במכתב התשובה של ב"כ אינטרנט זהב (נספח 14 הנ"ל) נטען כאילו שבדיווח המידי שפרסמה החברה ביום 10.6.2018 צוין במפורש שהחברה שוקלת את מכירת השליטה בביקום, ולכן אין מדובר בהטעיה.

יש לדחות את הטענה. כאמור לעיל, המצג שהוצג בפני המנהלים המיוחדים ושהובן על ידם הוא שאפשרות מכירת מניות ביקום הינה בשלב זה תוכנית גיבוי למקרה של אי הצלחת ההנפקה ולצורך הבטחת התשלום למחזיקי האג"ח עד לחודש ספטמבר 2019. המצג היה, שבמקרה של הצלחת ההנפקה, הליכי המימוש של גרעין השליטה בבזק, לקראת "חוק הריכוזיות" שעיתויו הרלבנטי הוא בסוף שנת 2019 ייעשו באופן שקול, בהתייעצות עם המנהלים המיוחדים, ולא בדרך של עסקה חפוזת מהיום למחר. כדברי יו"ר הדירקטוריון במכתב למנהלים המיוחדים "נרים יחד את החברה לגבהים שהיא ראויה להם. געבוד כצוות, אבל בשקט ובביטחון".

31. **שלישית** - שעה שהדירקטוריון שוקל מכירה של הנכס העיקרי (אם לא היחיד) של החברה (ובהעדר דחיפות מיוחדת ומידית) מן הראוי שיתן דעתו ויבטיח קיומו של תהליך מכירה שקול, וזהיר שיש בו כדי להשיא את התמורה לאינטרנט זהב. כאמור לעיל, אחת האפשרויות שהעלה מנכ"ל החברה 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. בנסיבות הנוכחיות נחוץ קיומו של תהליך חשיבה מסודר (כזה או אחר) לצורך עמידת נושאי המשרה בחובתם לדאוג להשאת התמורה לחברה ולבעלי המניות (מבלי לינוח את נושי החברה ואת שיקולי "חוק הריכוזיות" (שעוד חזון למועד עיתויו הרלבנטי). הדירקטוריון אינו רשאי "להסתפק" בסכום מסוים במכירת מניות ביקום (כמעט כדי פירוק אינטרנט זהב) רק משום שיש בו כדי לפרוע את מלוא החוב הציבורי של החברה.

הדברים הם מקל וחומר שעה שלאחר כניסתם של כספי ההנפקה האחרונה לקופת החברה, ולאור לוחות הזמנים שנקבעו בחוק הריכוזיות, אין דחיפות אמיתית המצדיקה לבצע מכירה חפוזה של השליטה בביקום (ניתן לעמוד בהוראות חוק הריכוזיות עד לסוף שנת 2019). ומקל וחומר שאין דחיפות בקבלת החלטה מסוג זה בתקופת הביניים שקודם להשלמת מינוי הדירקטורים שהומלצו על ידי בעלת השליטה באמצעות המנהלים המיוחדים.

32. במכתב התשובה של ב"כ אינטרנט זהב (נספח 14 הנ"ל) נטען שאינטרנט זהב מבצעת מזה מספר חודשים חליף מכירה סדור של מניות ביקום ובשיתוף חברת דיסקונט קפיטל.

יש לדחות טענה זו. הגם שחברת דיסקונט קפיטל עמדה בקשר עם אינטרנט זהב בקשר עם אפשרות גיוס בנק השקעות זר לליווי התהליך (דבר שטרם קרה), וסייעה לה בעניינים נקודתיים, היא לא הייתה שותפה להליך מכירה סדור שממילא טרם יצא אל הפועל. מכל מקום, אינטרנט זהב ציינה בפני המנהלים המיוחדים כי היא פועלת להיערך לבחינת/שקילת חליף מכירה סדור של ביקום באמצעות בנק השקעות מהשורה הראשונה. למיטב ידיעת המנהלים המיוחדים, אינטרנט זהב לא השלימה את ההתקשרות עם בנק השקעות כאמור ולא החלה במהלך הסדור אותו תכננה.

33. **רביעית** - ביצועה של עסקת מכר לצורך פירעון החוב למחזיקי אגרות החוב עלול לגרום לאינטרנט זהב ולבעלי מניותיה נזק בהיקפי ענק של למעלה מ-100 מיליון ₪ בשל הצורך לשלם קנס פירעון מוקדם. זאת, בשעה שחוק הריכוזיות מסדיר מנגנונים העשויים לאפשר לאינטרנט זהב להימנע מקנס פדיון מוקדם (זאת, למשל, על דרך של הסדר לפי סעיף 25(ו) לחוק הריכוזיות). לכן, גם אילו ניתן היה להצדיק את מכירת השליטה בביקום בחופזה (ומסופקו), הרי שהדבר מחויב היה להיעשות אך ורק לאחר שדירקטוריון אינטרנט זהב שוכנע שעוצבה עסקה המאיינת או למצער מקטינה למינימום את החשיפה לתשלום קנס הפדיון המוקדם ו/או הריבית עד לתום תקופת האג"ח.

ואם תמצוי לומר, שאין כוונה להשתמש לצורך פירעון מוקדם של החוב לבעלי האג"ח, אזי מה בצע להיחפז במכירה בלתי מיטבית? יש לזכור, כי המח"מ של סדרה ד' (הסדרה הארוכה של אינטרנט זהב) הוא 2.5 שנים, כך שההימנעות 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). למקרא הסכם המכר עולה כי חנהלת החברה זנחה הטיפול בעניין זה לחלוטין, הגם שמדובר בסוגיה שעלולה להיות דרמטית לכדאיות העסקה החפוצה (אין באמירה לכאורית זו ביחס לסיכון חובת "קנס פירעון מוקדם" כדי להשמיע הסכמה כלפי בעלי האג"ח כי אכן קיימת חובה שכזו).

34. במכתב התשובה של ב"כ אינטרנט זהב (נספח 14 הנ"ל) נכתב באופן כללי כי בכוונת החברה לפעול בעתיד באופן מיטבי כדי "למקסם את ערך התהליך תוך שקילת כל האופציות שעל הפרק".

תשובה סתמית זו רק מדגישה עוד יותר את האמור לעיל על ידי המנהלים המיוחדים והמחדל שבביצועה של העסקה החפוצה. סוגיית הפדיון המוקדם אינה יכולה להיוותר לעתיד. כדי למזער למינימום את הנזק הפוטנציאלי, על החברה לגבש את הפתרון לבעיה מראש וקודם לביצוע העסקה. בהקשרים אלו יצוין כי בהתאם לחוק הריכוזיות, ניתן להתגבר על קנס הפדיון בנסיבות בהן קיפול השכבה מבוצע אגב הסדר לפי סעיף 350, ואילו כעולה מטיוטת הסכם המכר שהועברה, החברה מבקשת למכור את השליטה בביקום (ולקפל השכבה) מבלי להידרש לכך.

35. **חמישית** - המנהלים המיוחדים הפנו את דירקטוריון אינטרנט זהב לניגוד העניינים שנוצר מעצם כהונתם של ה"ח עמי ברלב ודורון תורג'מן כנושאי משרה הן בביקום והן באינטרנט זהב. וכל כך למה? לביקום יש

עניין ישיר 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) ובהתאם לחוק הריכוזיות, 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 שמתבצעת תוך חשש לניגוד עניינים משמעותיים משפטיות ידועות, ככל שלא ננקטו ביחס אליהם דיונים והליכי אישור מתאימים.²

לדיון של המנהלים המיוחדים, יש גם חשש שמא קיים בעסקה ניגוד עניינים לה"ה שאול ויוסי אלוביץ', שכל ווראים 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. הח"מ מבקשים להפנות בהקשר זה להוראות סעיפים 254, 255, 270(4), 275 ו-280 לחוק החברות על הצורך בנקיטת חליכים מתאימים והמשמעות של אישור פעולה או עסקה כאמור.

36. **שיטת -** וגם זה העיקר - דירקטוריון אינטרנט זהב נראה כמי שלהוט לאשר את מכירת השליטה בביקום במהירות שיא ובמהלך תקופת הדמדומים קודם למינויים של הדירקטורים שהומלצו על ידי המנהלים המיוחדים. בהקשרים אלו מן הראוי להפנות לעובדות שלהלן:

36.1. לאחר סיום ההנפקה, הגישו המנהלים המיוחדים בשם יורקום תקשורת בקשה לבית המשפט הנכבד, על מנת שיאשר להם להפעיל את זכויותיה של יורקום תקשורת להחליף 2 דירקטורים שמונו על ידי בעל השליטה הקודם מר שאול אלוביץ', ולהמליץ על מינוי של 5 דירקטורים חדשים 'בעלי שם' באינטרנט זהב (בקשה מס' 19). מטרת הבקשה הייתה לאפשר מינוי של דירקטורים חדשים אשר המנהלים המיוחדים נותנים בהם אמון. שיפעלו לטובת חברת אינטרנט זהב והשאת רווחיה. הבקשה שבעניי המנהלים המיוחדים היא טריוויאלית (אלו הזכויות הבסיסיות ביותר של בעל רב המניות בחברה) הוגשה בהסכמת יו"ר דירקטוריון החברה מר עמי ברלב.

36.2. אלא מאי, לאחר שהחלו פרסומים בעיתונות בדבר מינוי הדירקטורים, עשתה אינטרנט זהב 'פליק פלאק' לאחר, והודיעה למנהלים המיוחדים שהיא מתנגדת למינוי המבוקש על ידי יורקום תקשורת. זאת הגם שהנהלת אינטרנט זהב לא כפרה בזכויותיה ובזכאותה של יורקום תקשורת לעשות כן באמצעות זימון אסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה זימון הדירקטורים. הנהלת אינטרנט זהב הודיעה כי היא מוכנה למינוי של 2 דירקטורים מומלצי המנהלים המיוחדים (דבר שיותר אותם במיעוט כמובן).

36.3. לנוכח עמדתה זו של אינטרנט זהב, המנהלים המיוחדים ביקשו מתנהלת אינטרנט זהב לזמן אסיפה כללית לצורך מינוי הדירקטורים.

בקשת המנהלים המיוחדים לזימון אסיפה כללית מיוחדת מצ"ב **כנסת 15** לבקשה זו.

36.4. ודוק היטב: אין חולק כי ליורקום תקשורת זכאות למינוי רב של דירקטורים באינטרנט זהב. התנגדות אינטרנט זהב למהלך משפיעה על דבר אחד ויחיד - התזמון. בעוד שמינוי הדירקטורים

² ניגוד העניינים עלול לנבוע (לשם הדוגמא בלבד ומבלי שיש בכך למצות את קשת הנושאים בהם עשוי להיווצר ניגוד העניינים בסיבות העניין) 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.

בהסכמה היה יכול להיעשות בהחלטת דירקטוריון ובאופן מידי, מינוי הדירקטורים באמצעות אסיפה כללית מיוחדת דורש זימון פורמאלי של אסיפה דבר שעורך מספר שבועות.

36.5 לא למותר לציין, שיו"ר הדירקטוריון מר ברלב ציין בפני ב"כ המנהלים המיוחדים כי התנגדות למינוי דירקטורים נובעת, בין היתר, לנוכח חשש מנכ"ל החברה, מר תורג'מן, לאבד את תפקידו (על ידי הדירקטוריון החדש).

36.6 מבלי לגרוע מזכויות המנהלים המיוחדים, הרי שבהתאם להצעת אינטרנט זהב, יש בדעת המנהלים המיוחדים לפעול למינוי מידי של שני דירקטורים באינטרנט זהב. ברי, שיש ליתן שהות לדירקטורים המומלצים על ידי המנהלים המיוחדים שהות על מנת לבחון את האפשרויות השונות שעומדות על הפרק, טרם קבלת החלטות "פירוקיות" מרחיקות לכת לגבי הנכס העיקרי של החברה.

והנה, על אף שאין כל ספק כי הרכב הדירקטוריון צפוי להשתנות לחלוטין לאחר כינוסה של האסיפה הכללית המיוחדת, רצו אצו קברניטי אינטרנט זהב למכור את הנכס היחיד והעיקרי של החברה בעסקת 'בזק', שעה שאין כל דחיפות המצדיקה מהלך שכזה. קיימת בעייתיות רבה (לשון המעטה) בכך "שדירקטוריון מעבר" נחפו לקבל החלטה למכירת הנכס העיקרי של החברה בתקופת הדמדומים. המדובר פשוט "במחטף".

לדידם של המנהלים המיוחדים אין ספק כי חובת האמונים והזהירות של הדירקטורים ונושאי המשרה באינטרנט זהב מחייבת בתקופת "הדמדומים" (שעד החלטתם) להמשיך בניהול ענייניה השוטפים של החברה, אך בתקופה רגישה זו עליהם לנהוג באיפוק בפעולותיהם אלא אם קיים צורך חיוני ומידי, וגם אם קיים צורך כזה, עליהם לפעול להגשמתו במידתיות. אין ספק כי קידום מבוהל של עסקה שהשלמתה צפוי להתרחש בחודש יוני 2019 איננו חיוני ואינו מידתי ושומה על נושאי המשרה של אינטרנט זהב להותיר את ההחלטה למי שצפויים להתמנות בעתיד הקרוב מאוד לכהונה.

37. **שביעית** - אינטרנט זהב מקדמת עסקה חפזה במסגרתה היא מתפרקת מהנכס העיקרי שלה (השליטה בביקום), תוך ימים בודדים, וכאשר ידוע לה שרוב בעלי המניות שלה מתנגדים לאופן המכירה החפזה בצורה מוחלטת. לדידם של המנהלים המיוחדים דירקטוריון, מקל וחומר דירקטוריון מעבר, אינו רשאי לקבל החלטה למכור את כלל נכסי החברה או עיקרם (במעין פירוק דה פקטו), כאשר בעלי המניות מתנגדים לכך. ראו אצל ציפורה כהן, "הנוסח החדש לפקודת החברות - השלכותיו על כוח האסיפה הכללית ליתן הוראות לדירקטורים" הפרקליט לו 116, 122-123 (תשמ"ד-תשמ"ו): "יש טעם רב בעמדה המנוגדת, השוללת מהדירקטורים כוח למכור את כלל נכסי החברה או את עיקרם. הכוח שהופקד בידי הדירקטורים הוא לנהל את עסקי החברה, ואילו מכירת מכלול נכסי החברה אינה נכנסת לקטגוריה זו. מכירת מכלול נכסי החברה פירושה חיסול החברה או שינוי יסודי באופיה... אין לאפשר לדירקטוריון לגרום לכך ללא אישור האסיפה הכללית. כאשר תוצאת המכירה היא הפסקת פעילותה של החברה, יש להשוותה להחלטה להביא את החברה לקיצה, ובתור שכזו יש להחיל עליה את ההלכה, לפי אין סמכותו הכללית של הדירקטוריון לניהול עסקי החברה כוללת בחובה סמכות לקבל החלטה לפירוקה, שכן כוח הגיהול נועד לאפשר לדירקטוריון להפעיל את עסקי החברה ולא לחסלם, גישה זו, שעדיפה בעינינו על האחרת, תואמת את ההלכה המקובלת בעניין זה בארצות הברית, בקנדה ובדרום אפריקה".

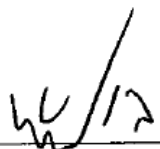
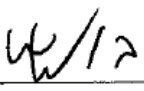
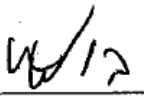
ג. סוף דבר

38. לאור האמור, בית המשפט הנכבד מתבקש להורות כאמור ברישת הבקשה.

39. נוכח סד הזמנים הדחוק, ובשים לב לכך שאינטרנט זהב הודיעה למנהלים המיוחדים שהעסקה תובא לאישור כבר היום (18.6.2016) בדירקטוריון החברה, מבוקש כי בשלב ראשון יינתן הסעד המבוקש במעמד צד אחד.

40. **עמדת הכנ"ר**: לאור נימוקי הבקשה, הכונס הרשמי סבור כי יש לעכב את המכירה במספר ימים על מנת לאפשר דיון בבקשה ומכירה מושכלת של הנכס המרכזי של החברה.

41. לנוכח הבהילות שבה נאלצו המנהלים המיוחדים לערוך בקשה זו, הרי שהם שומרים על זכותם להוסיף ולתקן ככל שהדבר יידרש.

 אורי גורן, עו"ד	 אמנון לורך, עו"ד	 פנחס רובין, עו"ד
--	---	---

המנהלים המיוחדים

תל-אביב, היום: 18 ביוני, 2018

- 13 -

טבלת נספחים

עמוד	תיאור	נספח
14	הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 31.5.2018	1
17	נייר הפצה למשקיעים המוסדיים כפי שנשלח למנהלים המיוחדים ביום 31.5.2018	2
20	הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 30.5.2018	3
22	הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 31.5.2018	4
25	הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 5.6.2018	5
29	הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 11.6.2018	6
31	הודעת דוא"ל ששלח מר בר לב, יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 11.6.2018	7
34	צילום פתק לוואי לזר פרחים ששלח מר בר לב, יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 13.6.2018	8
36	הודעת דוא"ל ששלח מר בר לב, יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 14.6.2018	9
39	הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים ביום 14.6.2018	10
41	טיוטת הסכם למכירת השליטה בביקום לקבוצת נוימן מיום 17.6.2018	11
67	דיווח מידי של אינטרנט זהב לבורסה מיום 17.6.2018	12
69	מכתב ששלחו המנהלים המיוחדים למר בר לב, יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב, ביום 17.6.2018	13
81	מכתב תשובה ששלח ב"כ הדירקטוריון והחברה למנהלים המיוחדים ביום 17.6.2018	14
89	בקשת המנהלים המיוחדים מהנהלת אינטרנט זהב לזימון אסיפה כללית לצורך מינוי הדירקטורים	15



GORNITZKY&CO

- 14 -

נספח 1

הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן,

מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים

המיוחדים ביום 31.5.2018

עמ' 14

- 15 -

Amit Perets**From:** Doron Turgeman <doron@igld.com>**Sent:** Thursday, May 31, 2018 1:00 PM

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>; דקלה קריץ (Kritz.D@fibi.co.il) <kritz.d@fibi.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, נא החלטתכם לגבי השתתפותכם בעסקה ביום שלישי הקרוב**שלום לכולם,**

בישיבת דירקטוריון אינטרנט זהב שנסתיימה כעת הוחלט על יציאת להנפקה במתכונת המצ"ב.

דירקטוריון החברה הנחה אותי לבקשכם שוב ושוב להשתתף בחלקכם בהנפקה זו (תקבלו גם מניות וגם אופציות באותם תנאים
 זהים למוסדיים).

לאור הבנתו שבמידה ותשתתפו בחלקכם אזי ההצלחה מובטחת ובנוסף אין חשש ולו גם עתידי לפגיעה בהיתר השליטה או
 בעסקאות עתידיות שלכם, או בשווי הנכס שלכם,
 ורצונו הכנה והאמינות להשתתפותכם על מנת ששיעור אחזקת יורוקום תקשורת יישאר כהיום ~ 55%.

לפיכך ולאור שיחות שהיו לי עם חלקכם אמש בהם הבנתי שאתם צריכים עוד יום-יומיים,
 אנו נפיץ נייר השינוק הערב בתום המסחר וניתן לכם זמן ההתארגנות שביקשתם ונודיע על קיום המכרז ביום שלישי הקרוב 5.6.18
 בשעה 16:00.

היות וביום המכרז יש להפיץ נייר סופי ומעודכן ולעדכן ציבור המשקיעים במבנה ההנפקה הסופי ובהחלטתכם,
 אזי בבקשה עדכנו אותנו בהחלטתכם הסופית עד יום שני אחר הצהריים. זה בסך הכל 45 מיליון שקלים חלק הבנקים כעת
 ואתם שלושה.

תודה רבה וחייבים להציל את הנכס,
 דורון

From: Doron Turgeman**Sent:** Wednesday, May 30, 2018 7:20 PM

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>; דקלה קריץ (Kritz.D@fibi.co.il) <kritz.d@fibi.co.il>;
 'Baram.L@fibi.co.il' <Baram.L@fibi.co.il>; 'Amnon Biss (amnonb@Gornitzky.com)' <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' <ori@levinlaw.co.il>;
 'elhawi@gornitzky.com' <elhawi@gornitzky.com>; 'Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)' <rubin@Gornitzky.com>; 'Hila
 Himi' <hila@dcapital.co.il>

Cc: 'Ami Barlev' <amiba@eurocom.co.il>**Subject:** אינטרנט זהב, הצעה להצטרפותכם לעסקה מתגבשת + עדכון על דירוג ביקום**ערב טוב,**

חברת הדירוג החליטה להוריד גם את דירוג ביקום ל A2,
 מה שאומר שתהיה עליה של כ 6 מיליון שקלים בהוצאות המימון השנתיות בביקום (סטפ-אפ של רבע אחוז בסדרה ג המסתכמת ב
 2.25 מיליארד שקלים).

- 16 -

מצורף הדו"ח לעיונכם.

מחר גם צפוי פרסום הדוח של אינטרנט זהב עם הירידה בשני נאצ'ים.

כמו כן צפוי מחר להתכנס דירקטוריון אינטרנט זהב ובין היתר ידון באפשרות לגיוס פרטי של 4 מיליון מניות מהציבור כבר בתחילת השבוע. המלצתי לבורד הינה להוציא נייר ההפצה לשוק מחר בערב.

מצורף לעיונכם נייר הפצה שאינו סופי בתמחור אך מבחינת מבנה העסקי עומד בכל דרישות החוק והיתר השליטה.

אבקש לדעת באם תסכימו להשתתף בגיוס כזה באופן בו תשמרו על חלקכם – 4 מיליון מניות יוקצו במכרז לציבור ו 4.5 מיליון מניות יוקצו ליורקום תקשורת.

המכרז אמור להיות פרטי אך להבנתי תוכלו בשניה האחרונה ואחרי שייקבע מחיר הסגירה להזרים הצעה משלכם היתה למחיר הסגירה והחברה תקצה גם לכם 4.5 מיליון מניות.

מדובר על מהלך הוני של כ 85 מיליון שקלים סך הכל שיכול מאוד לעזור לכולם, במיוחד לנושי יורקום תקשורת שגם תציל את הנכס שלה וגם לא תדולל ותתמוך בו במחירים טובים.

זה ענין של ימים בודדים, עד שכולנו מאבדים את הנכס שלנו לטובת בעלי אג"ח אינטרנט מסדרה ד' שכבר דופקים על דלתי מידי יום. **חייבים לעשות מעשה.**

דורון

- 17 -

נספח 2

**נייר הפצה למשקיעים המוסדיים
כפי שנשלח למנהלים המיוחדים**

ביום 31.5.2018

עמ' 17

הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים של מניות וכתבי אופציה למניות

המכרז למשקיעים מסווגים צפוי להתקיים במהלך השבוע

מבנה העסקה	
סוג ההנפקה	הנפקה פרטית של מניות אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב") ביחד עם כתבי אופציה למניות
נ"ע המוצעים	4,000,000 מניות רגילות (מס' נ"ע בבורסה בת"א 1083443)
מחיר מניה מינימלי למכר	9.7 ש"ח למניה
ביחד עם	
כתבי אופציה למניות אינטרנט זהב	6,800,000 כתבי אופציה (סדרה 1) למימוש למניות רגילות של החברה
תאריך אחרון מימוש	31.05.2019
תוספת מימוש	12.75 ש"ח
הצמדה	לא צמוד, מתואם לחלוקת דיבידנד, הנפקת זכויות, מניות הטבה וכו'
תנאי מימוש כתבי האופציה למניות אינטרנט זהב	אישור משרד התקשורת להקטנת היתר השליטה ע"י יורקום תקשורת ומשפחת אלוביץ' להחזקה משותפת של לא פחות מ 35% בחברה, החברה תגיש בקשה בנמשא זה למשרד התקשורת ביום 9.4.2018
המרת כתבי האופציה לכתבי אופציה למימוש למניות בי-קום	במידה ועד ליום 30.05.2019 לא יתקבל אישור משרד התקשורת להקטנת היתר השליטה כאמור, יומרו כתבי האופציה של אינטרנט זהב ל2,000,000 כתבי אופציה למימוש למניות בי-קום באופן שכל המחזיק ב3 כתבי אופציה למניות אינטרנט זהב יהיה זכאי לקבל 1 כתב אופציה רכש למניות בי-קום
תנאים למימוש כתבי האופציה למניות בי-קום	
תאריך אחרון מימוש	30.11.2020
תוספת מימוש	55 ₪
הצמדה	לא צמוד, מתואם לחלוקת דיבידנד, הנפקת זכויות, מניות הטבה וכו'
הגבלת סחירות	✦ מניות אינטרנט זהב יירשמו למסחר בסמוך לפרסום תשקיף החברה או בחלוף 6 חודשים ממועד ההנפקה, המוקדם מביניהם ✦ עם קבלת אישור משרד התקשורת לתחזקה של לא פחות מ 35% בחברה ע"י יורקום תקשורת ומשפחת אלוביץ', החברה תפנה לבורסה לצורך רישום למסחר של מניות אינטרנט זהב אשר ינבעו ממימוש כתבי האופציות
מגבלת השתתפות בהנפקה	מציע בודד יוכל לרכוש עד 80,000 יחידות מוצעות, באופן שההחזקה העקיפה במניית בנק לא תעלה על 4.99% כתוצאה מההנפקה (כולל ממימוש האופציות)

- 19 -

מחיר המכירה הממוצע

ניירות הערך מוצעים בדרך של הנפקה פרטית עד 100,000 יחידות בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כשהרכב כל יחידה ומחירה הינו כדלקמן:

כמות	מחיר	סה"כ
40 מניות אינטרנט זחב	9.7 ש"ח למניה	388 ש"ח
68 כתבי אופציה (סדרה 1)	ללא תמורה	ללא תמורה
המחיר המינימאלי ליחידה	---	388 ש"ח

שיעור האפקטיביות באינטרנט זחב לאחר ההנפקה כדילול מלא

בהנחת הנפקה של 4,000,000 מניות אינטרנט זחב, המניות יהיו כ- 17.3% מהון המניות של החברה, לאחר מימוש כתבי האופציה יהיו סך המניות כ- 36% מהון המניות של החברה (בדילול מלא). במצב זה יורקום תקשורת תחזיק כ- 35.03% מהון המניות של החברה

מחיר סגירה למחיר אינטרנט זחב (24.05.2018) 11.40 ₪

טבלת רגישות לשווי האפקטיבי של המניה בחבילה

מחיר חבילה	388 (מחיר המינימום)	400	440	480	520	560	600
שווי מניה אפקטיבי לפי 100% B&S	5.24	5.54	6.54	7.54	8.54	9.54	10.54
שווי מניה אפקטיבי לפי 75% B&S	6.35	6.65	7.65	8.65	9.65	10.65	11.65

* הנחות: סטיית התקן השבועית הינה 9.54%, מחיר המניה לסוף יום המסחר של ה- 24.05.18 הינו 11.40 ₪
שיעור היתון של 0.2%, וכן בהנחה שכתבי האופציה ימומשו במועד המימוש האחרון.

האחריות על חישוב מחיר המניה האפקטיבי וההנחה הנלווה הינו על המשקיע בלבד

אודות החברה

- אינטרנט זחב מחזיקה בשליטה (64.78%) בחברת בי קומיוניקיישנס בע"מ שהינה בעלת השליטה (26.34%) בחברת בוק - קבוצת התקשורת הגדולה והרווחית ביותר בישראל
- אינטרנט זחב נסחרת בבורסת ת"א במדד ת"א 60 SME60
- סך התמורה המיידית לחברה במחיר המינימום תעמוד על 38.8 מ' ₪ ובהנחת מימוש האופציות על 86.7 מ' ₪
- לאחר הנפקת המניות, החוב נטו של החברה יעמוד על כ- 600 מ' ₪ ומימוש כתבי האופציה יביא להקטנת החוב נטו של החברה לכ- 515 מ' ₪. כמו כן, לחברה יהיו מלוא המקורות הכספיים לעמידה בהתחייבויותיה עד סוף שנת 2019 ללא תלות בדיבידנדים מתברת בייקום
- בי קום נסחרת במדד ת"א 90. אגרות החוב שלה מדורגות A1 ע"י מדרוג
- בוק נסחרת במדד ת"א 35 לפי שווי שוק של כ-12 מיליארד ₪. אגרות החוב שלה מדורגות Aa2 ע"י מדרוג
- הכנסות בוק לרבעון שהסתיים ביום ה- 31.03.2018 הסתכמו ב 2,361 מ' ₪, ה- EBITDA הסתכם בכ- 987 מ' ₪ והרווח נקי ב- 260 מ' ₪

- 20 -

נספח 3

הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן,

מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים

המיוחדים ביום 30.5.2018

עמ' 20



GORNITZKY&CO

- 21 -

Amit Perets**From:** Doron Turgeman <doron@igld.com>**Sent:** Wednesday, May 30, 2018 7:21 PM

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>; דקלה קרייז <Kritz.D@fibi.co.il> <kritz.d@fibi.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>; qri@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, הצעה להצטרפותכם לעסקה מתגבשת + עדכון על דירוג ביקום**ערב טוב,**

חברת הדירוג החליטה להוריד גם את דירוג ביקום ל A2, מה שאומר שתהיה עליה של כ 6 מיליון שקלים בהוצאות המימון השנתיות בביקום (סטפ-אפ של רבע אחוז בסדרה ג המסתכמת ב 2.25 מיליארד שקלים).

מצורף הדו"ח לעיונכם.

מחר גם צפוי פרסום הדוח של אינטרנט זהב עם הירידה בשני נואצים.

כמו כן צפוי מחר להתכנס דירקטוריון אינטרנט זהב ובין היתר ידון באפשרות לגיוס פרטי של 4 מיליון מניות מהציבור כבר בתחילת השבוע. המלצתי לבורד הינה להוציא נייר ההפצה לשוק מחר בערב.
מצורף לעיונכם נייר הפצה שאינו סופי בתמחור אך מבחינת מבנה העסקי עומד בכל דרישות החוק והיתר השליטה.

אבקש לדעת באם תסכימו להשתתף בגיוס כזה באופן בו תשמרו על חלקכם – 4 מיליון מניות יוקצו במכרז לציבור ו 4.5 מיליון מניות יוקצו ליורקום תקשורת. המכרז אמור להיות פרטי אך להבנתי תוכלו בשניה האחרונה ואחרי שייקבע מחיר הסגירה להזרים הצעה משלכם הזזה למחיר הסגירה והחברה תקצה גם לכם 4.5 מיליון מניות. מדובר על מהלך הוני של כ 85 מיליון שקלים סך הכל שיכול מאוד לעזור לכולם, במיוחד לנושי יורקום תקשורת שגם תציל את הנכס שלה וגם לא תדולל ותתמוך בו במחירים טובים.

זה עניין של ימים בודדים, עד שכולנו מאבדים את הנכס שלנו לטובת בעלי אג"ח אינטרנט מסדרה ד' שכבר דופקים על דלתי מידי יום. חייבים לעשות מעשה.

דורון

- 22 -

נספח 4

הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן,

מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים

המיוחדים ביום 31.5.2018

עמ' 22

- 23 -

Amit Perets**From:** Doron Turgeman <doron@igld.com>**Sent:** Thursday, May 31, 2018 1:00 PM

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>; דקלה קריץ (Kritz.D@fibi.co.il) <kritz.d@fibi.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, נא החלטתכם לגבי השתתפותכם בעסקה ביום שלישי הקרוב**שלום לכולם,**

בישיבת דירקטוריון אינטרנט זהב שנעשתה כעת הוחלט על יציאת להנפקה במתכונת המצ"ב.

דירקטוריון החברה הנחה אותי לבקשכם שוב ושוב להשתתף בחלקכם בהנפקה זו (תקבלו גם מניות וגם אופציות באותם תנאים זהים למסדיים), לאור הבנתו שבמידה ותשתתפו בחלקכם אזי ההצלחה מובטחת ובנוסף אין חשש ולו גם עתידי לפגיעה בהיתר השליטה או בעסקאות עתידיות שלכם, או בשווי הנכס שלכם, ורצונו הכנה והאמינות להשתתפותכם על מנת ששיעור אחזקת יורקום תקשורת יישאר כהיום ~ 55%.

לפיכך ולאור שיחות שהיו לי עם חלקכם אמש בהם הבנתי שאתם צריכים עוד יום-יומיים, אנו נפיש נייר השינוק הערב בתום המסחר וניתן לכם זמן ההתארגנות שביקשתם ונדיע על קיום המכרז ביום שלישי הקרוב 5.6.18 בשעה 16:00.

היות וביום המכרז יש להפיש נייר סופי ומעודכן ולעדכן ציבור המשקיעים במבנה ההנפקה הסופי ובהחלטתכם, אזי בבקשה עדכנו אותנו בהחלטתכם הסופית עד יום שני אחר הצהריים. זה בסך הכל 45 מיליון שקלים חלק הבנקים כעת ואתם שלושה.

תודה רבה וחייבים להציל את הנכס,
 דורון

From: Doron Turgeman**Sent:** Wednesday, May 30, 2018 7:20 PM

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>; דקלה קריץ (Kritz.D@fibi.co.il) <kritz.d@fibi.co.il>;
 'Baram.L@fibi.co.il' <Baram.L@fibi.co.il>; 'Amnon Biss (amnonb@Gornitzky.com)' <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; 'elhawi@gornitzky.com' <elhawi@gornitzky.com>;
 'Pinhas Rubin (rubin@Gornitzky.com)' <rubin@Gornitzky.com>; Hila Himi <hila@dcapital.co.il>

Cc: 'Ami Barlev' <amiba@eurocom.co.il>**Subject:** אינטרנט זהב, הצעה להצטרפותכם לעסקה מתגבשת + עדכון על דירוג ביקום**ערב טוב,**

חברת הדירוג החליטה להוריד גם את דירוג ביקום ל A2, מה שאומר שתהיה עליה של כ 6 מיליון שקלים בהוצאות המימון השנתיות בביקום (סטפ-אפ של רבע אחוז בסדרה ג המסתכמת ב 2.25 מיליארד שקלים).

- 24 -

מצורף הדו"ח לעיונכם.

מחר גם צפוי פרסום הדוח של אינטרנט זהב עם הירידה בשני נואצ'ים.

כמו כן צפוי מחר להתכנס דירקטוריון אינטרנט זהב ובין היתר ידון באפשרות לגיוס פרטי של 4 מיליון מניות מהציבור כבר בתחילת השבוע. המלצתי לבורד הינה להוציא נייר ההפצה לשוק מחר בערב. מצורף לעיונכם נייר הפצה שאינו סופי בתמחור אך מבחינת מבנה העסקי עומד בכל דרישות החוק והיתר השליטה.

אבקש לדעת באם תסכימו להשתתף בגיוס כזה באופן בו תשמרו על חלקכם – 4 מיליון מניות יוקצו במכרז לציבור ו 4.5 מיליון מניות יוקצו ליורקום תקשורת. המכרז אמור להיות פרטי אך להבנתי תוכלו בשניה האחרונה ואחרי שייקבע מחיר הסגירה להזרים הצעה משלכם הזזה למחיר הסגירה והחברה תקצה גם לכך 4.5 מיליון מניות. מדובר על מהלך הוני של כ 85 מיליון שקלים סך הכל שיכול מאוד לעזור לכולם, במיוחד לנושי יורקום תקשורת שגם תציל את הנכס שלה וגם לא תדולל ותתמוך בו במחירים טובים.

זה ענין של ימים בודדים, עד שכולנו מאבדים את הנכס שלנו לטובת בעלי אג"ח אינטרנט מסדרה ד' שכבר דופקים על דלתי מידי יום. חייבים לעשות מעשה.

דורון

- 25 -

נספח 5

הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן,

מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים

המיוחדים ביום 5.6.2018

עמ' 25

- 26 -

Amit Perets**From:** Doron Turgeman <doron@igld.com>**Sent:** Tuesday, June 5, 2018 6:40 AM**To:** Gil Oren <Gil@arnon.co.il>**Cc:** Ori Gaon <ori@levinlaw.co.il>; Tom Kuper <TomK@levinlaw.co.il>; Amnon Biss <amnonb@Gornitzky.com>; 'Yaniv' <Yaniv@levinlaw.co.il>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; Eyal Aichel <EyalA@arnon.co.il>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Shai Margalit <ShaiM@arnon.co.il>; 'Ami Barlev' <amiba@eurocom.co.il>**Subject:** מענה אינטרנט זהב : יורוקום תקשורת - בקשה לעיכוב קצר של ההנפקה הפרטית של אינטרנט זהב**בוקר טוב חברים,**

בהמשך לפנייתכם אלינו בהודעת דוא"ל אתמול בלילה, אנו מתכבדים להשיבכם בתשובה ראשונית ודחופה.

מזה חודשים מתנהל בין אינטרנט זהב לבינכם, הן כבובעכם כמנהלים מיוחדים ועוד קודם לכן- כבובעכם כבאי כח הבנקים הנושים של יורוקום/משקפים, דין ודברים בקשר עם התמיכה הנדרשת לחברה מבעלת השליטה בה (בין אם בדרך של הזרמת הון ובין אם בדרך של הלוואות הנחותות לזכויות מחזיקי אגרות החוב של החברה). לשם עמידה בהתחייבויותיה כלפי הנושים שלה.

אנו פועלים מולכם בשקיפות אדירה ומעדכנים אתכם כמעט בכל יום באירועים החלים על אינטרנט זהב וזאת מתוך אחריות אישית לטובת החברה, נושיה וכלל בעלי המניות שלה. למגינת הלב, למרות עשרות תכתובות ופגישות לא הועלתה כל הצעה אופרטיבית מאוחדת רשמית יחידה מצד המנהלים/הבנקים לפתרון המצב.

במצב הנוכחי של הדברים וחוסר הוודאות שאופף את החברה ועתידיה, דירקטוריון החברה והנהלתה, מחויבים לפעול בנחישות להבטחת יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה ולייצוב המצב. הא ותו לא. דירקטוריון החברה והנהלתה מודעים היטב להיותר השליטה המקנה ליורוקום מעמד מיוחד ולהכרח לפעול לשמירת השליטה. דירקטוריון החברה והנהלתה עשו וממשיכים לעשות כל אשר לאל ידם לשמירה על יציבות החברה, פעילותה בהגיונות ובשקיפות כלפי יורוקום וכלפי כל שאר ה- Stake Holders של החברה.

דירקטוריון החברה פעל כמצופה מדירקטוריון של חברה ציבורית וזיהה הזדמנות שוק נדירה בתקופה האחרונה, להכנסת הון מיידי לחברה. הדירקטוריון פעל בדרך האחראית והראויה. אין כל וודאות כי הזדמנות זו תהא רלוונטי בעוד מספר ימים, במיוחד בתקופה השברית הנוכחית וגם המערכת הבנקאית אינה יכולה להתנבא בהקשה זה. עמדת הדירקטוריון זכתה לשבחים מצד השוק ברמת הממשל התאגידי והנאמנות לחובות נושאי המשרה כלפי נושי החברה וכלל בעלי מניותיה.

הצגת הדברים במייל מטעמכם כאילו מדובר על מהלך "מפתיע" שמותיר את הבנקים בלוחות זמנים בלתי אפשרי - אינה נכונה. פשוט כך. סוגיית ההנפקה הפרטית הובאה לידיעתכם לפני ימים רבים, אולם לא התקבלה כל הצעה רשמית אופרטיבית להשתתפות בגיוס. עד להודעתכם האחרונה שהגיעה הלילה לא קיבלנו תשובה רשמית בדבר רצון המערכת הבנקאית/המנהלים להשתתף בגיוס וכל שיח לוה בהסתייגויות אשר לא אפשרו בחינת אופציית השתתפות ממשית.

גם בימים האחרונים, לאחר שדירקטוריון החברה החליט לבצע את ההנפקה הפרטית המיועדת, פעלה החברה במרץ כדי לאפשר לכם להשתתף בהנפקה הפרטית ולשמור על חלקכם היחסי בחברה. אנו מאמינים כי קיימות אפשרויות פתירות ומהירות ומפנים תשומת ליבכם לעשרות עסקאות פרטיות שנעשות מידי שנה בשוק ההון בשקט בהן חברה מגייסת הון ובעל השליטה שומר על חלקו.

כידוע לכל – בקופת המנהלים המיוחדים יושבים סכומים משמעותיים שנבעו ממימוש מניות אנלייט ואשר יכולים היו לשמש אתכם לשמירה על חלקכם ולהגנה הנכס המהותי ביותר. למרות זאת, חלף פנייה לבית המשפט על מנת שיורה לכם להגן על הנכס ולחזק את ההון של החברה באופן שייתן לצדדים כולם שקט ורגיעה לניהול המצב המורכב בו נמצאת הקבוצה, בחרתם להגיש בקשה אשר מייצרת רעשים לא בריאים למערכת, לשון המעטה, ומייצרים אירועים אשר עשויים להכשיל אפשרות מיידי של הכנסת הון לחברה במהלך השבוע הקרוב. הון הכרחי ונדרש.

מניעת ההנפקה על ידי בית המשפט אולי ישימה, אבל אף אחד מהמכותבים לא יוכל להבטיח כי אפשרות ההנפקה תהיה קיימת בשוק בשבוע הבא. אחריותנו האישית והמוסרית לפיתרון מצב הנזילות של אינטרנט זהב - מוטלת על הכף - לא פחות מכך.

- 27 -

קשה לנו להבין את העיכובים שנוצרו בפיתרון המצב ההוגי אשר ניתן לפיתרון באמצעות הזרמה של מיליונים בודדים מצידכם למרות כל השיחות והפניות בנושא. נציין רק שבתפקידכם כמנהלים מיוחדים של יורוקום, אין אתם משמשים עוד כפרקליטים של נושי יורוקום, אלא אתם חבים באחריות אישית וישירה לפעולות, להחלטות ולנזקים ככל שיגרמו.

הגשת הבקשה לבית המשפט, תגרום לדחייה בעייתית ביותר בביצוע ההנפקה שהכרחית ליציבותה של החברה, ותסב לחברה נזקים משמעותיים. מעבר לכך, הרעשים שנוצרו בשוק בעת העסקה ממש, רעשים שנוצרו מול כלי התקשורת (במיוחד כתבה אמש בכלכליסט עוד לפני מישלוח המייל אלינו של גיל אורן על תסבוכת משפטית קרבה...) גורמים לאי וודאות בקרב מתעניינים בעסקה ועשויה להבריח משקיעים. אל לנו להתערב בתנאי השוק.

לא מן הנמנע כי פנייה לבית המשפט תגרום באופן מיידי לפעולות נוגדות מצד נושי החברה. להבנתי מדובר על בקשה מצדכם לסעד זמני ולכן על פי הבנתי המבקש מחויב להתחייב אישית לפצות את הצד השני על כל נזק שיגרם לו כתוצאה מהסעד הזמני, ככל שינתן. לטעמנו, הגשת הבקשה אמורה להיות מלווה בהתחייבות עצמית לגיבוי נזקים אפשריים והחברה תבחן את יכולתה לעמוד על זכותה בהקשר זה.

כל שלמרות האמור לעיל תחליטו להגיש בקשה לעיכוב ההנפקה הפרטית של החברה, הנכם נדרשים לצרף תגובה ראשונית זו לבקשה. אין באמור לעיל או במה שחסר בו כדי לגרום מאיזו מזכויות וטענות החברה כלפיכם ו/או כלפי שלוחיכם, או כדי להוות הסכמה לאיזו מהטענות שהועלו כלפי החברה או מי מהאורגנים שלה.

**יום טוב לכולם,
דורון תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב**

From: Gil Oren [mailto:Gil@arnon.co.il]

Sent: Monday, June 4, 2018 10:21 PM

To: Doron Turgeman <doron@igld.com>

Cc: Ori Gaon <ori@levinlaw.co.il>; Tom Kuper <TomK@levinlaw.co.il>; 'Amnon Biss' <amnonb@Gornitzky.com>; 'Yaniv' <Yaniv@levinlaw.co.il>; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Amnon Lorch <Amnon@arnon.co.il>; Eyal Aichel <EyalA@arnon.co.il>; Yaron Elhawi <elhawi@Gornitzky.com>; Shai Margalit <ShaiM@arnon.co.il>; 'Ami Barlev' <amiba@eurocom.co.il>

Subject: RE: יורוקום תקשורות - בקשה לעיכוב קצר של ההנפקה הפרטית של אינטרנט זהב

דורון ערב טוב

בהמשך לשיחותיך עם עורך דין פנחס רובין, הרינו להביא לידיעתך כי בכוונת המנהלים המיוחדים של יורוקום תקשורת להגיש מחר בבוקר בקשה בהולה לבית המשפט לעיכוב ההנפקה הפרטית המתוכננת של אינטרנט זהב במספר ימים בכדי לאפשר את השתתפותה כדין של יורוקום תקשורת בהנפקה האמורה. הדין וההגנות מחייבים כי תינתן שהות לבית המשפט להתייחס לבקשה מבלי לקבוע עובדות בלתי הפיכות.

בהתאם הנכם מתבקשים לתת שהות של 24 שעות לפחות שיאפשרו לבית המשפט להגיב לבקשה. אין באמור כדי לגרום מכל טענה או זכות העומדת למנהלים המיוחדים בהקשר זה.

בכבוד רב

Gil Oren

Partner



YIGAL ARNON & Co.
LAW FIRM

gil@arnon.co.il

1 Azrieli Center, Tel Aviv 6702101, Israel

T: (+972) 3 608 7871 | F: (+972) 3 608 7713

- 28 -



This e-mail message and any files transmitted with it are subject to attorney-client privilege, and are intended only for the person(s) to whom this e-mail is addressed. If you have received this e-mail message in error, please notify the sender immediately by telephone or e-mail and destroy the original message without making a copy. Thank you.

Please consider the environment before printing this email.

- 29 -

נספח 6

הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן,

מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים

המיוחדים ביום 11.6.2018

עמ' 29

- 30 -

Amit Perets**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>; טל כרמי <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 עירבון

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 להוואי 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

- 31 -

נספח 7

הודעת דוא"ל ששלח מר בר לב,

יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב,

למנהלים המיוחדים ביום

11.6.2018

עמ' 31



GORNITZKY&CO

- 32 -

Amit Perets**From:** Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>**Sent:** Monday, June 11, 2018 9:07 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>; 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>

Subject: עדכון מגיוס אינטרנט זהב

ערב טוב לכולם,

יום חשוב לאינטרנט זהב ובעלי המניות שלה. כבר כעת ארצה לציין כי לעניות דעתי המנהלים המיוחדים עשו את הדבר הנכון לטובת הציבור וכלל בעלי המניות. הכוח המשולב יחד עם מנכ"ל החברה שפעל בתבונה אדירה, הובילו לתוצאה הנכונה. תודה.

אנו נדווח בשעה הקרובה על השלמת הנפקה פרטית של מניות החברה למשקיעים מוסדיים ולירוקים בהיקף תמורה מיידית של כ- 100 מיליון ש"ח. מצ"ב טיוטת הדיווח.

ההנפקה בוצעה בדרך של מכרז במסגרתו הוצעו למשקיעים 4,000,000 מניות בשילוב 2,000,000 כתבי אופציה למניות. במסגרת המכרז התקבלו ביקושי יתר של כ- 200% ומחיר הסגירה במכרז למניה עמד על 11.25 ש"ח, המשקף מחיר גבוה משמעותית לעומת מחיר המימום במכרז.

מצ"ב ריכוז ההזמנות.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה למניה עומד על 11 ש"ח והאופציה ניתנת למימוש עד ליום 30 ביוני 2019 בכפוף להסכם אופציה אשר יחתם מול המשקיעים.

כמו כן, במסגרת ההנפקה, ובהתאם לאישור אשר נתקבל על ידי המנהלים המיוחדים של יורוקים תקשורת, בעלת השליטה בחברה, השתתפה יורוקים בהנפקה בהתאם לתנאי השוק שנקבעו בה, תוך שימור שיעור אחזקתה בחברה. בסך הכול יוקצו ליורוקים 4,800,000 מניות ו- 2,400,000 כתבי אופציה למניות.

ההנפקה והקצאת ניירות הערך בפועל כפופה לאישור הבורסה, אשר צפוי להתקבל במהלך הימים הקרובים.

בסמוך לאישור הבורסה נעדכן את המנהלים המיוחדים לאן עליהם להעביר את התמורה ונבקש לקבל כבר מחר את החשבון לזיכוי ניירות הערך שיוקצו. אני מניח שאישור הבורסה יתקבל עד ליום חמישי.

תמורת מימוש האופציות אשר יוקצו למשקיעים ולירוקים תעמוד, בהנחה של מימוש מלא, על כ- 50 מיליון ש"ח נוספים.

החברה מודה לבנקים על התמיכה והרוח הגבית ואנחנו סבורים כי יש לשקף הנושא גם בדיווחי הבנקים לעיתונות. המנהלים המיוחדים ביצעו צעד נכון, לטובת הציבור, תמיכה בשרשרת החברות הציבוריות (שמרבית בעלי מניותיהן הן הציבור בישראל) וסייעו למצב את החברה לקראת פיתרון אפשרי של חוק הריכוזיות.

שיהיה ערב טוב לכולם,

עמי

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>

<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; 'elhawi@gornitzky.com' <elhawi@gornitzky.com>; 'Pinhas Rubin' (rubin@Gornitzky.com)

1

- 33 -

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

Cc: Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>

Subject: אינטרנט זהב, 11.6.18 עיריכה

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 אנלי לשכנעכם שהפתרון של מכירת מרבית/כל אחזקות אינטרנט בביקום = פירוק הפירמידה = עמידה בחוק הריכוזיות, הינו הטוב והנכון ביותר גם לכם, גם לאינטרנט זהב ולמשיה, 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 להבנת.

יום מצוין, דורון

- 34 -

נספח 8

צילום פתק לוואי לזר פרחים ששלח

מר בר לב, יו"ר דירקטוריון

אינטרנט זהב, למנהלים המיוחדים

ביום 13.6.2018

עמ' 34



GORNITZKY&CO

- 35 -

למנהלים המיוחדים,

ביקשתם וקיבלתם (:

תודתנו על הנפקת אינטרנט זהב.

כעת נשמח לעוד קצת עזרה וליותר שקט בחזית התקשורת. נרים יחד את החברה לגבהים שהיא ראוייה להם. נעבוד כצוות, אבל בשקט ובביטחון.

זו טובתה של החברה הציבורית.

בהוקרה,

עמי ברלב, יו"ר הדירקטוריון

13.6.18
כנרת שגיא
המזכיר - ד"ר יוליקוס

- 36 -

נספח 9

הודעת דוא"ל ששלח מר בר לב,

יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב,

למנהלים המיוחדים ביום

14.6.2018

עמ' 36

- 37 -

Amit Perets**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>**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).

כרמה 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 מנסה ולא אחראי, דווקא בתקופה בהם אנ 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.

- 38 -

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 והוצאו על יקינו בחודשיים האחרונים במקביל, זה הזמן זה 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.

- 39 -

נספח 10

הודעת דוא"ל ששלח מר תורג'מן,

מנכ"ל אינטרנט זהב, למנהלים

המיוחדים ביום 14.6.2018

עמ' 39

 **GORNITZKY&CO**

Amit Perets

מאת: Doron Turgeman <doron@igld.com>

תאריך: 14 23:18:44 בשעה GMT+3 ביוני 2018

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>

עיתק: Ami Barlev <ami@igld.com>

- חומרים על חברת ביקום - חסרי • תשובה: נישא

אמנון ה',

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 תבצע 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 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 בעיית 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 אלזביץ.
- 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

- 41 -

נספח 11

טיוטת הסכם למכירת השליטה

בביקום לקבוצת נוימן מיום

17.6.2018

עמ' 41



GORNITZKY&CO

- 42 -

טיוטה מיום 12 ביוני 2018
לצרכי מו"מ בלבד

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, זיבוטינסקי 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.

2. הצהרות המוכרת

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 הצבעה 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 כנספח 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 עויינת 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 תשלום") 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).

וידוגש: 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 אופציית 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, קלינהנדר, 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 כנספח 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 הרלבנטיים 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 יאחר 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 לשיבות רישמיות (פורמליות) עם משרד התקשורת שבהן לא נדונים נושאים הקשורים לעניינים פרטיים ו/או רגשיים 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 יחיו, 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 התחייבותיה 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.

Lock up (ב)

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:

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 הסירוב 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 רכישה 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 הסירוב 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 ולאילו 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 שתרכשנה 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 בתנאי 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 שיישלחו בפקס ייחשבו כמתקבלות בו

- 58 -
17

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 הנוכחית 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, פיזור 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 הזכויות 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 שנתרו 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 שנתרו לרוכשת לרכוש 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

- 60 -
19

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.

- 61 -
20

___ 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

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 ומיזור 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 לישיבות רשמיות (פורמליות) עם משרד התקשורת שבהן לא נדונים נושאים הקשורים לעניינים פרטיים ו/או רגישים מסחריות 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 דירקטורים 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 מגווןיה 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), התשי"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 המנה 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 מסוימת 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.

- 67 -

נספח 12
דיווח מיידי של אינטרנט זהב
לבורסה מיום 17.6.2018
עמ' 67



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 נימן"), וניכר כי פערים מסחריים צומצמו לכדי הסכמה איכותית, בהתאם למתווה אשר התבקש של ידי דירקטוריון החברה.
2. על פי מתווה העסקה הנדון, תרכוש קבוצת נימן 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"), תירכש בטווח הזמן הקצר והבינוני, בתמורה לסכום המשקף מחיר למניה בטווח של 39-42 שקלים חדשים, כאשר מחיר זה יושלם ויוחאם למחיר העסקה המלא המתואר לעיל, לאחר קבלת היתר שליטה על ידי קבוצת נימן ורכישת אחזקה נוספת בביקום בשיעור אשר יידרש על ידי הגורמים הרגולטוריים לשם הענקת היתר השליטה. כאמור לעיל, מתווה העסקה יאפשר לקבוצת נימן 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 הנתר.
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 וכלל 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

- 69 -

נספח 13

מכתב ששלחו המנהלים המיוחדים

למר בר לב, יו"ר דירקטוריון

אינטרנט זהב, ביום 17.6.2018

עמ' 69



GORNITZKY&CO

- 70 -

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

באמצעות המנהלים המיוחדים:

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

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. 51-082316-4 (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 הבינו 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 החפוזה שהנכם מובלים למכירת השליטה במניות ביקום.

4. ראשית - מהודעת הדוא"ל של מר תורג'מן שצורפה לעיל עולה שלשיתו 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

- 71 -

- 2 -

לקדם מכירה חפזת 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 חפזת, ללא תהליך שקול ומסודר, מכריזי 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 חסכום 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 חפזים, 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 ורגיע 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 יורקום (באמצעות אינטרנט זהב) בבזק. והנה, עוד לא יבשה הדיו מעל הוראות ההעברה של כספי החנפקה לקופת אינטרנט זהב, פועלת אינטרנט זהב בניגוד למצגים ברורים וכתובים שהוצגו על ידה, על מנת לקדם מכירה חפזת של השליטה בביקום (ובעקיפין בבזק), למרות שברור לה שהמשקיעים, שלפני ימים אחדים הזרימו סכומים משמעותיים לחברה, עשו זאת מתוך רצון לנסות ולמצות את אלמנט השליטה בביקום (וודקה בבזק). דומה שאין צורך להרחיב דיבור 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 בכהונתם 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 שיעשה בנסיבות העניין.

- 72 -

- 3 -

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 שיתן 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 תמורה מהלך של מכירה דחופה של השליטה בביקום אם כספי הגיוס ישמשו את החברה לפירעון החובות כשיהיה 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 נפתה 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. **שיטת** - תשומת לבכם גם לתקלה תאגידית לכאורית שעלולה להיווצר מעצם כחונתם של ה"ה עמי ברלב ודורון תורג'מן בנושאי משרה הן בביקום והן באינטרנט זהב. האינטרסים של השניים הללו, אובייקטיבים ומכובדים ככל שיהיו, עלולים לפגוע 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. בחקשרים 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" נחפו 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.

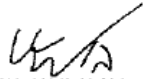
³ ניגוד העניינים עלול לנבוע גם מהחשש של נושאי המשרה בביקום שמא מחזיקי האג"ח שלה יעמידו את החוב כלפיהם למירעון מידי כתוצאה משינוי השליטה, ורצון נושאי המשרה בביקום למצוא לעצמם בעל בית "ראוי" (לדעתם) שיראה יפה בעיני מחזיקי האג"ח.

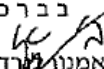
- 74 -

- 5 -

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 ליורוקום תקשורת והן כולן שמורות במלואן.


אורי גורן, עו"ד

ב ב ר כ ה,

אמנון מיר, עו"ד


פנחס רובין, עו"ד

המנהלים המיוחדים לחברת יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק)

העתק:

- עו"ד רותי מזרחי, כונס הנכסים הרשמי

- 75 -

1 נספח

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 זרב - 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 אחרים.

יחד עם זאת, בסמוך להגשת הבקשה לבית המשפט בעניין, צויט במפותיע 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, נקודות 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 ובילאומיים - 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 לערר מכתבי הערות.

לגופו של עניין, אנו סבורים כי יש מקום לשילוב דירקטורים חדשים אשר יזמלצו 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

- 76 -

- 2 -

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 מטה 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.

- 77 -

מאת: Doron Turgeman <doron@igld.com>
 תאריך: 14 23:18:44 בשעה GMT+3
 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>
 עותק: Ami Barlev <ami@igld.com>
 * - חברים על חברת ביקום - חסרי * :תשובה: נישא

אמנון הי,

את טיוטת ההסכם ברור שלא נעביר בפורום כזה. ברור לך הרי שאנו חברה ציבורית שלא יכולה לשלוח הסכם מהותי וסודי כזה בכוח 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 תבצע 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 שהמשא יסתיים מהר.
- הרוכש מחויב להציג מסמך איתנות פיננסית חתום על ידי ר"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 במימום 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.

נכל לעבור עמכם בשיחה/שיבה 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 ובעלי 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

- 78 -

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 אלזביץ.

אני בהחלט בטוח, שאחרי שנצליח יחד הלוואי בגיוס היום ונרגיע מעט המצב, נוכל לשבת בהקדם כולנו יחד, ברוגע ובשקט, ולחשוב איך אנו מקיימים את חובות הנאמנות של לנוס הנפלא הזה שנקרא בזק הכי טוב, ואפילו אצליח אולי לשכנעכם שהפתרון של מכירת מרבית/כל אחזקות אינטרנט בביקום = פירוק הפירמידה = עמידה בחוק הריכוזיות, היום 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

- 79 -

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 יואל ארטן ושות' עורכי דין	ממשרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין
טירות יוטשילד 45, תל אביב 6578403	רחוב הלל 31, ירושלים 92800	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 כ- 10,508,966 מניות אינטרנט זהב, המהוות 54.73% מהון החברה, מותכדת 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 ח"ה פליקס כהן ויוסי אלוביץ'.
 - מינוי חמישה דירקטורים חדשים לדירקטוריון אינטרנט זהב (במקום הדירקטורים שסיימו 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 הה"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 תתייגר 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.

- 80 -

- 2 -

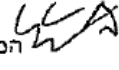
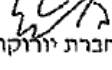
7. המנהלים המיוחדים אף ישמחו לקיים בהקדם פגישת היכרות עם דירקטוריון אינטרנט זהב.

ב כ 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 רוני מזרחי, כונס הנכסים הרשמי

- 81 -

נספח 14
מכתב תשובה ששלח ב"כ
הדירקטוריון והחברה למנהלים
המיוחדים ביום 17.6.2018
עמ' 81

- 82 -


GISSIN & CO
 ADVOCATES

GUY GISSIN, ADV.	גיא גיסין, עו"ד
YOEL FREILICH, ADV.	יואל פרייכליך, 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.	גילעד 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 אייזנר-בל, עו"ד
SIGAL RUSSAK-GISSIN, ADV.	סיגל רוסיק-גיסין, עו"ד

תל אביב, 17 יוני 2018, Tel Aviv

- באמצעות דוא"ל -

 עו"ד אורי נאון
 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.

 הגדון: אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ ("חברת")
 סימוכין: מכתבכם מחיום 17 ביוני 2018

בשם מרשינו, הנחלת ודירקטוריון החברה, הננו לאשר קבלת מכתבכם שבסימוכין, וחננו מתכבדים לחשיבכם ולפנות אליכם בנושא שבמזון 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 בחליך תחת פיקוח בית משפט, ואינה כפופה לחליכי חדלות הפירעון של יורקום. בהילוכם זה של המנהלים המיוחדים, חם מנסים לנושי יורקום, בניגוד לדין, יתרונות ניכרים שאינם עולים בקנה אחד עם טובת החברה והאינטרס של כלל בעלי העניין של החברה (Stake Holders).

 38 HaBarzel St. Entrance B, 6th Fl, Tel Aviv 6971054 Isreal
 Tel: 972-3-7467777 Fax: 972-3-7467700

 דואר אלקטרוני: office@gissinlaw.co.il

 רחוב חבזל 38, ק"6, כניסה ב', תל אביב 6971054
 טל. 03-7467777 פקס. 03-7467700



GISSIN & CO
ADVOCATES

3. שיאן של פעולות אלו היה בעיכוב, אשר כמעט עלה לכדי סיכול של החנפקה הפרטית שתיכננה החברה, וחכל במטרה לנסות ולייצר למנהלים המיוחדים "אופציה" למשך למעלה מחודש (על ידי חכפפת השתתפותם לאישור האסיפה הכללית – שלא לצורך), לחחליט אם להשתתף בחנפקה אם לאו, למרות שהיה בכך גם כדי לפגוע בהצלחת החנפקה הפרטית עצמה, וגם לייצר יתרון לא ראוי למעלת 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 ואגידה בסיסיים, פגיעה בעבודת הדירקטוריון השוטפת, תוך יצירת רוב בין חברי הדירקטוריון שהינם חדשים וחשירי ניסיון בתחום הפעילות של החברה וצרכיה המיידיים והדחופים. . ויאמר שוב - החברה הינה חברה סולבנטית וסוברנית מחויבת לכלל בעלי העניין בה. פעולות לשינוי הדירקטוריון צריכות להיות מאושרות על ידי אורגני החברה המוסמכים.¹ לאורך כל החודשים האחרונים מאז החלו חליכי חדלות הפרעון של יורקום, מתנהלת החברה, באמצעות הנחלת ואורגניה המוסמכים, לנחוג בשקיפות ולשתף פעולה עם נושי יורקום ובאי כוחם, והחל ממינוי באי כוח 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 חדלפות מכוונות לאמצעי התקשורת ותוך יצירת לחצים מדומים להשפיע על פעולות החברה לטובת אינטרסים עלומים לעכב פעולות דחופות והכרחיות אשר החברה מקדמת מזה זמן רב בחליך מוסדר, ותקין, זהיר ומלווה משפטית וכלכלית על ידי מיטב היועצים.

4. לגופן של הטענות המועלות במכתבכם שבסימוכין, נבקש להעמיד דברים על דיוקם – מזה מספר חודשים, החברה מצויה בחליך מתמשך, מול מספר ניכר של משקיעים וקרנות מהארץ ומחולם, למציאת פיתרון קבע הן לבעיות הנזילות וחמינוף שלה והן למגבלת חוק הריכוזיות. בניגוד גמור לאמור במכתבכם, החברה ניהלה תהליך בחינת שוק ארוך ומורכב, ישראלי ובינלאומי ומכתבכם מייצר מצג שווא בעניין זה, לשון המעטה. כמו כן מפנה תשומת ליבכם למצגת שהוכנה על ידי בנק דיסקונט עוד בחודש מאי 2018, והוצגה לכלל חבנקים וחמנהלים המיוחדים (בנוכחות מנכ"ל אינטרנט זהב). במסגרת מצגת זו ניתן ביטוי להליך התיפושים שנעשה וצוינו במפורש שמות המתעניינים והסטטוס של חלק מהגופים עימם התנהלו מגעים.

5. כפי שעולה מחנספת, לא רק שבניגוד לטענתכם, החברה אינה פועלת באופן נחפז 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 ומחתנהלות נשיה. 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.
רחוב הברזל 38, ק"מ, בניסה ב', תל אביב 6971054
38 HaBarzel St. Entrance B, 6th Fl. Tel Aviv 6971054 Israel
טל. 03-7467700 פקס. 03-7467700
דואר אלקטרוני: e-mail: office@gissinlaw.co.il
Tel: 972-3-7467777 Fax: 972-3-7467700



GISSIN & CO
ADVOCATES

התחייבות למקרה שהעיסוב שיגרם מהיענות לדרישתם זו, תגרום לנזקים לחברה ולבעלי העניין האחרים שלה. וכזכור – בעלת השליטה הינה חברה חדלת פרעון.

6. כך גם, למרות שהמנהלים המיוחדים מכונים 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 לחלול דרישה לשינוי מקצה לקצה של הרכב הדירקטוריון.

7. ויובהר – על אף שהחברה הינה סולבנטית, ואף השלימה את תדירות תדירות להחלטות 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 להוביל כבר בעת הקרובה שוב למצב בו NAV של החברה הינו סמלי או אף שלילי, על כל המשתמע מכך. לשם המחשה, רק הבורסות בתחילת חסותכם שווי הנכסי הנקי של החברה (שווי מניותיה בביקום בניכוי חובותיה חפיננסים 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 חוראות חוק חדלות פירעון 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. דיוקן, בסביבת חדלות פירעון ובמצב של חוסר יציבות מתמשכת כגון אלו בהן פועלת החברה, נושי החברה הם שהופכים לכאורה להיות בעלי האינטרס השיורי בחברה, ובתנאים נדרש כי פעולות התאגיד יבוצעו ראשית במטרה להבטיח את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה ולחזרתיק את סכנת חדלות הפירעון, ובשים לב לעקרון ההדחיה הקבוע בדיני החברות.² כך גם על פי חוק חדלות פירעון, האינטרס של בעלי המניות נשקל רק מקום בו עלה סך נכסי התאגיד על חובותיו.³ ראו דבריו של המלומד איל גבע במאמרו "חובות הזחירות כלפי נושים בסביבת חדלות פירעון" ספר יוסף גרוס 197 (2015):

"במצבים של קרבה לחדלות פירעון, על המנהלים למעול בכדי להגן על אינטרס הנושים ולטובתם שכן הם אלו אשר תומכים להיות בעלי המניות"

² ראו לעניין זה פש"ר (ת"א) 3706/09 שטאנג בניה והנדסה נ' הכנס הרשמי (ניתן ביום 11.11.09) ו- פ"ק 3521-07-16 אמריקה ישראל להשקעות בע"מ נ' הרמטיק נאמנות בע"מ (ניתן ביום 28.7.2016).

³ ראו סעיף 83 לחוק חדלות הפירעון.

חובת הברזל 38, ק"ב, כניסה ב', תל אביב 6971054

38 HaBarzel St. Entrance B, 6th Fl. Tel Aviv 6971054 Israel

Tel: 972-3-7467777 Fax: 972-3-7467700

דואר אלקטרוני: office@gissinlaw.co.il

טל. 03-74677700 פקס. 03-7467700

- 85 -



GISSIN & CO
ADVOCATES

האמקטיביים של התאגיד. המסקנה הנגזרת מפרומזיציה זו, היא כי תכלית קיומה של החברה, ממנה נובעת תוכנה המהותי של חובת הזהירות של מנהלים, 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"ד (ת"א) 3706/09 שטאנג בניה והנדסה נ' חכונס הרשמי (ניתן ביום 11.11.09):

שותף אני לגישה שמצודדת בעיקרון שלמיו שעה שחברה מצויה בחולות מירעון, נדחים בעלי המניות מפני הנושים ובמקרה של ניגוד עניינים נדחה אינטרס בעלי המניות מפני זה של הנושים. היטיב בית המשפט לתאר זאת בעניין שטאנג (מיסקה 2):

"מעצם הקונספט של חדחית בעלי המניות לעומת הנושים במצב של חדלות-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 שהעדיפות האינטרס של בעלי המניות (בין היתר, על-ידי פסילת נסיון דילול), משמעו למעשה העדפתם על הנושים, ואי-לכך הינו בבחינת תרתי דסתרי לדיני חדלות הפרעון."

12. אך לא צריך ללכת רחוק. בהחלטתו מיום 6.6.2018, בעניין בקשה 18 של המנהלים המיוחדים לעב את ביצוע ההנפקה הפרטית של אינטרנט וחב, קבע כבוד הנשיא אורנשטיין כי:

"...אין ספק שכמי שצוין עו"ד גיסין, חובת החברה ונושאי המשרה למעול לייצב את החברה ולחבטיח שיחיה בקופתה לשלם את התשלום לנושית ובכללם מחזיקי האגף."

כך בדיוק רואים הנחלת החברה וחברי הדירקטוריון שלה את תפקידם ואת פעולותיהם גם בנוגע לעסקה המתגבשת נשוא מכתבכם שבסימוכין. העסקה מתגבשת לאחר הליך ארוך ומסודר של בחינת אפשרויות רבות, ניתוח סיכונים וסיכויים וחישוב זחיר של עתיד החברה, נושית ובעלי מניותיה. המנהלים המיוחדים שותפו בשקיפות רבה ולפנים משורת הדין בכל ההתנהלות, התהליכים והשיקולים שהנחו את החברה ומנהליה.

13. להלן נתייחס בקצרה אל שאר הטענות שבמכתבכם. כפי שתוראו להלן, אין ממש באיוו מהטענות והן נועדו כפי הנראה לנסות ולהסיט את הדיון מהשאלות האמיתיות העומדות על הפרק:

13.1 **ראשית**, הטענה כי מר תורג'מן טועה לחשוב כי הוא חב חובת אמונים כלפי בזק – הן מחודעות שהגישה החברה לבית המשפט בחליכים שנפתחו על ידכם והן בתכתובות הרבות שהתקיימו בין מר תורג'מן למנהלים המיוחדים עולה מפורשות כי אך ורק טובת החברה, על כלל בעלי העניין בה, היא שעומדת אל מול עיניו של מר תורג'מן. אף בהודעת הדוא"ל הנזכרת במכתבכם כותב מר תורג'מן כי הפיתרון המוצע הינו **"הטוב והנכון ביותר גם לכם,**



GISSIN & CO
ADVOCATES

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 ביצעו ההנפקה, ביום 10.6.2018, פרסמה החברה דיווח מיידי מפורש בו נכללה הודעה 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."



GISSIN & CO
ADVOCATES

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 החנפקה, מקום בו הדיווח מבחיר מפורשות כי מדובר במהלכים מקבילים וכי דווקא מכירת מניות ביקום הינה המחלף 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 לתנדדות 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 התנדדות של חשוקים. 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 חמגנון להפחתת קנס הפדיון המוקדם של אגרות החוב - גם בהקשר זה ברצעה על ידי המנהלים המיוחדים הצגה מעוותת של פני הדברים. בכוונת החברה לפעול באופן המיטיב מול מחזיקי אגרות חוב על מנת למקסם את תחליף הפדיון המוקדם באופן המיטיב ביותר ולפעול באופן אינטנסיבי על מנת למקסם את ערך תחליף תוך שקילת כל האופציות שעל הפרק. ההצגה לפיה תפעל החברה בהכרח באופן שאינו מיטיב, פשוט אינה נכונה, לשון חמעה ומיועדת רק לחלף אימים על נושאי המשרה אשר פועלים בזהירות ובנחישות להגנת האינטרסים של החברה ובעלי העניין בה לאורך כל התקופה.

13.6 שישית, ניסיון המנהלים המיוחדים לחלף אימים על הנהלת החברה באמצעות איזמים 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 חיועצים והמומחים הרלבנטיים, לרבות ביחס לדינים הנוגעים לאישור עסקאות בניגוד עניינים, וכך אף יחיה ביחס לאישורה של העסקה הקונקרטית. מוצע כי דווקא המנהלים המיוחדים ישימו לנגד עיניהם את חובת בעלי השליטה לפעול בהגינות כלפי החברה,⁴ ואת תובות 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

- 88 -



GISSIN & CO
ADVOCATES

פגישות דחופות לשם קיום ראיונות לשם מינויים מכח סמכות הדירקטוריון למנות דירקטורים.

בקשות ומאמצים אלו לא הסתייעו על ידי המנהלים המיוחדים אשר טרם העבירו חומרים הנדרשים ו/או פעלו לשם קיום הראיונות הנ"ל, אשר היו מאפשרים למועמדים מטעם המנהלים המיוחדים להיות כבר כעת חלק מהליכי קבלת החלטות 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 מטעמים.

זאת ועוד, שינוי הרכב הדירקטוריון כמבוקש על-ידי המנהלים המיוחדים הינו כפי שכבר חוסבר לכם חריג ועשוי לגרום לפגיעה במיצוע החברה אל מול חברות אחרות בטאסד"ק, גורמי דירוג, אנטרופי, מחזיקי אגרות החוב ועוד.

לחזנתנות זו של המנהלים המיוחדים אין לתת יד, ואנו שבים ומפנים אתכם לחובת בעל השליטה לנהוג בהגינות כלפי החברה ולאחריות כל מי שמחזיק 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 במח שחסר בו כדי לגרוע מכל טעם 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,
גיא גיסין, ע"ד
יעל חדשקוביץ, ע"ד
גיסין ושות', עורכי דין

- 89 -

נספח 15
בקשת המנהלים המיוחדים
מהנהלת אינטרנט זהב לזימון
אסיפה כללית לצורך מינוי
הדירקטורים
עמ' 89

- 90 -

יורוקום תקשורת בע"מ ח.פ. 51-082316-4 (בפירוק)**באמצעות המנהלים המיוחדים:**

עו"ד פנחס רובין	עו"ד אמנון לורץ	עו"ד אורי גאון
ממשרד נורמנצקי ושות'	ממשרד יגאל ארטן ושות' עורכי דין	ממשרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין
שדרות רוטשילד 45, תל אביב 6573403	רחוב הלל 31, ירושלים 91000	דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137
טל: 03-7109191; פקס: 03-5606555	טלמון: 02-6239300; פקס: 02-6239314	טלמון: 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:

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 שסיימו 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 תתייטר 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.

- 91 -

- 2 -

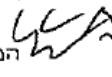
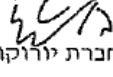
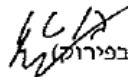
7. המנהלים המיוחדים אף ישמחו לקיים בהקדם פגישת היכרות עם דירקטוריון אינטרנט זהב.

ב ב ר כ ה,

אורי גאון, עו"ד

אמנון לורד, עו"ד

פנחס רובין, עו"ד



המנהלים המיוחדים לחברת יורקום תקשורת בע"מ (בפירוק)

העתק:

- עו"ד רותי מזרחי, כונס הנכסים הרשמי

נספח 54

**צו המניעה הארעי שניתן במעמד צד
אחד לעצירת עסקת נוימן ביום**

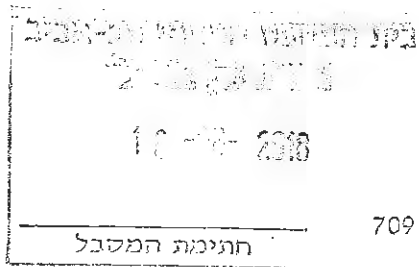
18.6.2018

עמ' 737

פר"ק 17-12-42633

בקשה מספר 2

בפני כב' הנשיא השופט א' אורנשטיין



בבית משפט המחוזי

בתל-אביב - יפו

709

פקודת החברות [נוסח חדש] תשמ"ח-1987

בעניין:

החלטה
18/06/2018
בקשה 22 בתיק 42633-12-17
ש' איריס לוי-עבודי

ובעניין:

הבקשה הובאה לעיוני, בהעדרו של כב' הנשיא אורנשטיין.

ובעניין:

לאחר עיון בבקשה ומנימוקה, ניתן בזאת צו ארעי כמבוקש, שיעמוד בתוקפו עד החלטה אחרת.

המנהלים המיוחדים יפקידו התחייבות עצמית על סך של 200,000 ₪ (בנוסף לערבות שהופקדה על-ידם עם מינויים).

אני מורה על צירופה של קבוצת נוימן כמשיבה נוספת בבקשה.

הבקשה תועבר לתגובת אינטרנט זהב, קבוצת נוימן והכנ"ר עד ליום 20.6.2018 בשעה 14:00.

התגובות תובאנה עם הגשתן בפני כב' הנשיא אורנשטיין.

למען הסר ספק, ואף שהבקשה הוגשה כבקשה חסויה, לא מצאתי הצדקה למתן צו לאיסור פירסום הגשתה.

מסירה אישית לאלתר לכלל המשיבים.

המזכירות תודיע בדחיפות.

בקשה חסויה בהולה למתן צו ארעי כלפי אינטרנט זהב

המונע מכירה של מניות חברת ביקום

(במעמד צד אחד מחמת דחיפות)

בית המשפט הנכבד מתבקש בזאת על ידי יורקום תקשורת בע"מ (בפירוק) (להלן בהתאמה: "החברה בפירוק" או "יורקום תקשורת" ו- "המנהלים המיוחדים") - שהיא בעלת השליטה באינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב" או "החברה") - ליתן בזאת צו ארעי, במעמד צד אחד, המונע מאינטרנט זהב להתקשר בעסקה למכירת השליטה בחברת בי-קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום") - ובאמצעות כך (גם למכירת השליטה בבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק") לחברת י. חץ אחזקות בע"מ ו/או לכל ישות אחרת מקבוצת נוימן (להלן: "קבוצת נוימן"), וזאת למצער עד שהעסקה תיבחן גם על ידי חמשת הדירקטורים שמינויים התבקש על ידי המנהלים המיוחדים במסגרת בקשתם מיום 12.6.2018 (בקשה מס' 19).

נספח 55

**דוח עידכון ובקשה למתן הוראות של
המנהלים המיוחדים מיום 1.7.2019**

עמ' 740

פר"ק 17-12-42633

בקשה מספר 44

בפני כב' הנשיא השופט א' אורנשטיין

בבית משפט המחוזי

בתל-אביב – יפו

- בעניין:** פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983
- ובעניין:** "פקודת החברות"; יורוקום-תקשורת בע"מ ח.פ. 4-51-082316 (בפירוק)
- ובעניין:** "יורוקום תקשורת" או "החברה"; עו"ד פנחס רובין, אמנון לורד ואורי גאון בתפקידים כמנהלים מיוחדים לחברת יורוקום-תקשורת בע"מ (בפירוק)
- עו"ד פנחס רובין בעצמו ו/או באמצעות עו"ד ירון אלכאוי ו/או אמנון ביש ו/או עמית פרץ ואח' ממושרד גורניצקי ושות', עורכי דין, שדי רוטשילד 45, תל אביב 65784 טלפון: 03-7109191; פקס: 03-5606555
- עו"ד אמנון לורד בעצמו ו/או באמצעות עו"ד גיל אורן ו/או איל אייכל ואח' ממושרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין, רחוב הלל 31, ירושלים 91000 טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314
- עו"ד אורי גאון בעצמו ו/או באמצעות עו"ד יניב אזור ואח' ממושרד ב. לוינבוק ושות', עורכי דין, דרך מנחם בגין 52, תל אביב 67137 טלפון: 03-6368888; פקס: 03-6368889
- ובעניין:** "המנהלים המיוחדים"; משרד המשפטים- הכונס הרשמי
- ע"ע עו"ד רותי לינקר-מזרחי ועו"ד נעמה גור-מס מרחוב השלושה 2, תל אביב 67060 טלפון: 03-6899695; פקס: 02-6462502
- ובעניין:** "הכנ"ר";

דו"ח מטעם המנהלים המיוחדים

בהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 10.6.2019, מתכבדים בזה המנהלים המיוחדים של חברת יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק), עו"ד פנחס רובין, אמנון לורד ואורי גאון (להלן בהתאמה: "החברה" או "יורוקום" או "יורוקום תקשורת" ו-"המנהלים המיוחדים") להגיש דו"ח מטעמם. דו"ח זה מתווסף לעדכונים קודמים, כמו גם לשורת בקשות ותשובות שהוגשו לבית המשפט הנכבד.

רקע

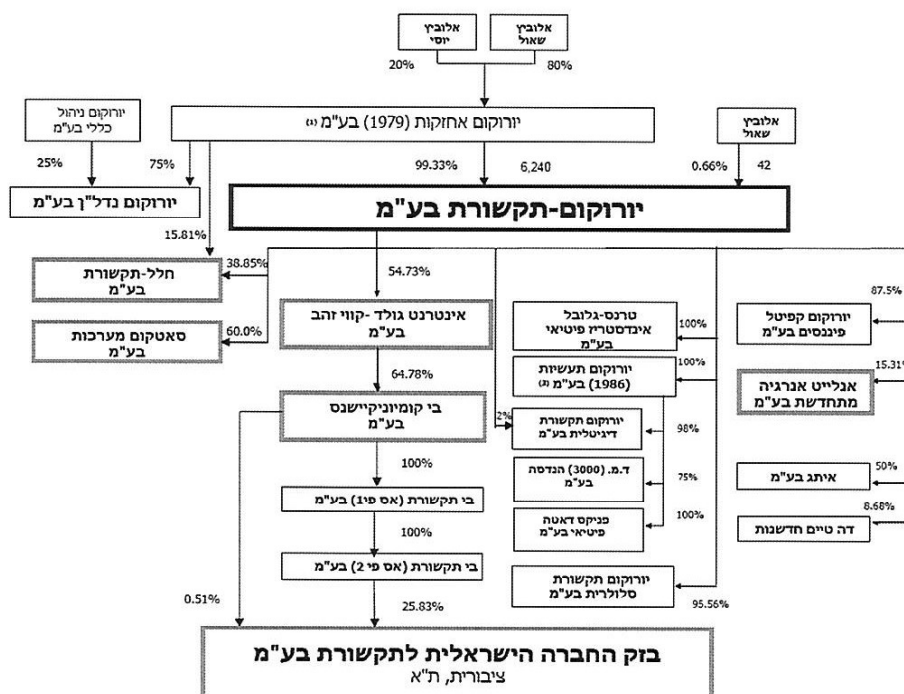
1. יורוקום תקשורת הינה חברת אחזקות פרטית שנתאגדה בישראל בשנת 1979 ועוסקת בעיקר בתחום התקשורת והלווייניות.
2. ביום 20.12.2017 הגישו בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ והבנק הבינלאומי בע"מ (להלן: "הבנקים") בקשת פירוק כנגד יורוקום תקשורת בשל ירידה חדה שחלה בשווי נכסיה העיקריים (במישרין או בעקיפין) של יורוקום תקשורת - בזק וחלל, ובגין חובות שלא נפרעו בהיקף של כ-960 מיליון ש"ח, כמפורט להלן:

סה"כ (במיליוני ש"ח)	חוב בגין ערבויות שנדרשו (במיליוני ש"ח)	חוב אשראי (במיליוני ש"ח)	
כ- 350	כ- 123	כ- 227	בנק הפועלים
כ- 480	כ- 85	כ- 395	בנק דיסקונט
כ- 141	כ- 110	כ- 31	הבנק הבינלאומי
כ- 961	כ- 308	כ- 653	סה"כ

3. ביום 3.5.2018 נכנס לתוקפו פסק דינו של בית המשפט הנכבד בהליך שבכותרת, במסגרתו ניתן צו פירוק כנגד יורוקום, והח"מ מונו כמנהלים מיוחדים לחברה.

4. בעלת השליטה ביורוקום תקשורת הינה חברת יורוקום אחזקות (1979) בע"מ (בפירוק) (להלן: "יורוקום אחזקות") המחזיקה בכ- 100% ממניות יורוקום תקשורת. ביום 24.3.2019 ניתן צו פירוק גם כנגד יורוקום אחזקות, והח"מ מונו כמנהליה המיוחדים.

5. ערב צו הפירוק החזיקה יורוקום תקשורת, במישרין או בעקיפין, במספר חברות, כמפורט בתרשים שלהלן:



- (1) שאול אלוביץ מחזיק ב-75% ממניות ההנהלה, ויוסי אלוביץ מחזיק ב-25% ממניות ההנהלה.

- (2) שאול אלוביץ מחזיק ב-2 מניות מההון המונפק של החברה.

ההליכים הנוגעים לפיקדון שהופקד להבטחת הצעת SHAYMA INVESTMENTS S.A. (להלן: "המשקיע")

6. בהמשך להגשת בקשת הפירוק, ובהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 25.12.2017 מונו הח"מ לשמש כמשקיפים ביורוקום תקשורת.
7. במהלך תקופה זו הוגשה ע"י המשקיע הצעה להסדר נושים, בין היתר, בחברת יורוקום תקשורת. בקשר עם הצעת המשקיע התנהל משא ומתן ארוך ואינטנסיבי שבסופו של דבר הבשיל לכדי הצעה מחייבת שאושרה גם באספות הנושים של יורוקום תקשורת.
8. דא עקא, לאחר הגשת הבקשה לאישור הסדר הנושים הודיע המשקיע כי ההצעה אינה בתוקף וכי הוא מבקש להשיב לו את הפיקדון שהעמיד להבטחת ההצעה. לטענת המשקיע דרישה זו נבעה מכך שלא התקיימו תנאים מתלים הקבועים בהצעה וכי חל שינוי מהותי לרעה (MAC) בנכסי יורוקום תקשורת (בזק) ("הבקשה להשבת הפיקדון").
9. ביני לביני, לאחר שהצעת המשקיע ירדה מהפרק, ביום 3.5.2018 נכנס לתוקפו פסק דינו של בית המשפט הנכבד בהליך שבכותרת, במסגרתו ניתן צו פירוק כנגד יורוקום, והח"מ מונו כמנהלים מיוחדים לחברה.
10. לאחר מתן צו הפירוק, התנהלו בפני בית משפט נכבד זה הליכים בקשר עם בקשת המשקיע להשבת הפיקדון (פרי"ק 31618-01-18). בהתאם להמלצת בית-המשפט הנכבד, קיימו הצדדים - יורוקום תקשורת באמצעות שניים מהמנהלים המיוחדים, עוה"ד אמנון לורד ואורי גאון (בשים לב להודעתו של עוה"ד פנחס רובין מיום 2.7.2018 בדבר חשש לניגוד עניינים), מצד אחד, והמשקיע מצד שני, הליך של גישור ביניהם, בפני המגשר עוה"ד עמוס גבריאלי. הליך הגישור החל בחודש דצמבר 2018, וידע, כדרכו של גישור, עליות ומורדות. בין הצדדים נערכו פגישות משותפות בפני המגשר, כמו גם פגישות נפרדות.
11. בסופו של יום, לאחר שהועלו ע"י המגשר הצעות שונות, ולאחר ששני המנהלים המיוחדים נשאו ונתנו בעניין, מול המגשר, נתנו שני המנהלים המיוחדים את הסכמתם לסיכום שיפורט להלן, כמובן תוך יידוע הכונס הרשמי, ומתן ברכתו למהלך.
12. במסגרת ההסדר שנעשה בין שני המנהלים המיוחדים לבין המשקיע, סוכם כי מתוך הסך הכולל של הפיקדון (סך של 13,780,684 דולר ארה"ב), סכום כולל של 6,900,000 ש"ח, יועבר לקופת המנהלים המיוחדים.
13. בפועל, מאחר שסך של 1.5 מיליון ש"ח הועבר ליורוקום תקשורת כהלוואת גישור במעמד של הוצאות פירוק, וזאת במסגרת הליכי הסדר הנושים, בהתאם לאישור בית-המשפט הנכבד (להלן: "הלוואת הגישור"), הרי שמתוך הסך של 6.9 מ"ש"ח, קוזז סכום הלוואת הגישור, וסוכם כי בפועל יועבר לקופת המנהלים המיוחדים סכום בדולר ארה"ב השווה לסך של 5.4 מ"ש"ח.
14. בית-המשפט הנכבד אישר ביום 29.5.2019 את הסכם הגישור ונתן לו תוקף של פסק-דין.

אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ

15. 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.

16. ביום 26.4.2018, לפני כניסתו לתוקף של צו הפירוק, לאחר התייעצויות שהתקיימו עם המנהלים המיוחדים, הוגשה לבית משפט נכבד זה בקשה דחופה על ידי ב"כ החברה (בקשה מס' 12), במסגרתה התבקש אישור למכירת החזקות של החברה באנלייט בדרך של הליך מכירה מכרזי מול גופים מוסדיים בשוק ההון, וזאת במקביל להליך גיוס ציבורי אותו התכוונה אנלייט לבצע.
17. במסגרת הבקשה הנ"ל פורט תהליך המכירה על פיו מחיר המינימום במכרז יקבע בהסכמת המנהלים המיוחדים סמוך ליום המכרז כהנחה על שער הנעילה/שער הפתיחה ביום פרסום מחירי המינימום, וכי שיעור ההנחה לא יעלה על 5% (להלן: **"שיעור ההנחה"**).
18. בבקשה צוין כי מחיר המינימום יהא טעון הסכמת המנהלים המיוחדים וכי המהלך המכרזי יבוצע תחת פיקוחם ההדוק של המנהלים המיוחדים. עוד סוכם, כי עלויות המכר תהיינה בשיעור כולל של 1.5% מתמורת המימוש ברוטו שישולם למפיצים וליועץ ההנפקה.
19. 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.
20. ביום 30.4.2018, לאחר שהתקבלה הסכמת הכני"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 הכני"ר, מאשר כמבוקש"**.
21. 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.
22. בפועל, 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 ש"ח. בהתאם לאמור בבקשה שהוגשה בעניין אנלייט, המנהלים המיוחדים שילמו למפיצים וליועץ ההפצה תשלום בסך של 1.5% מסכום התמורה האמורה.

אינטרנט זהב

23. כידוע, יורקום תקשורת מחזיקה בשרשור בגרעין השליטה בחברת בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (לעיל ולהלן: **"בזק"**), כדלקמן: יורקום מחזיקה בכ- 54% ממניות אינטרנט זהב שהיא חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בתל אביב ובארה"ב (להלן: **"אינטרנט זהב"**). אינטרנט זהב מצידה מחזיקה בכ- 51% 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.
24. מכיוון שהחזקה (בשרשור) בבזק כפופה לרגולציה קפדנית, בין היתר, בהתאם לחוק הבזק ולצו הבזק, הגישו המנהלים המיוחדים בקשה למשרד התקשורת לקבלת היתר לשם ביצוע תפקידם. לאחר בדיקה שביצע משרד התקשורת, ביום 21.10.2018 נתן שר התקשורת למנהלים המיוחדים את ההיתר המבוקש.

25. לאחר שנכנס צו הפירוק לתוקפו פרסמה אינטרנט זהב כי בכוונתה לבצע הנפקה פרטית (מניות וכתבי אופציה). ביום 6.6.2018 אישר בית המשפט למנהלים המיוחדים להשתתף בהנפקה פרטית (באמצעות הנפקת מניות והנפקת כתבי אופציה) שבוצעה על ידי אינטרנט זהב, כאשר ההשתתפות של יורקום תקשורת (באמצעות המנהלים המיוחדים) בהנפקה, עמדה על סך של 54 מיליון ש"ח.
26. בסמוך לכך בחנה אינטרנט זהב אפשרות לבצע עסקה למכירת השליטה בבי-קום (ובאמצעות כך גם השליטה בבזק) לחברה מקבוצת נוימן. ביום 26.6.2018, אישר בית המשפט הנכבד, בעקבות בקשה שהוגשה על ידי המנהלים המיוחדים, את החלטת דירקטוריון אינטרנט זהב, לפיה הליך מכירת מניות בי-קום (ובאמצעות כך מימוש החזקה העקיפה בבזק) יעשה באמצעות הליך סדור ותחרותי שינוהל על ידי אינטרנט זהב (בקשה מס' 22).
27. בהתאם, אינטרנט זהב ניהלה הליך מכירה סדור ותחרותי אשר ארך מספר חודשים, לווה על ידי בנק השקעות בינלאומי (אופנהיימר) בשיתוף עם מגדל שוקי הון, וכלל בדיקות נאותות מקיפות שביצעו המתעניינים השונים. הצעות לא מחייבות שניתנו במהלך ההליך הסדור שיקפו לאינטרנט זהב שווי חיובי משמעותי.
28. דא עקא, כפי שעדכנו המנהלים המיוחדים בהודעתם מיום 17.1.2019, מספר ימים לפני המועד האחרון להגשת הצעות מחייבות, קרסה מניית בי-קום. הירידה בשער המנייה יכולה להיות מוסברת, בין היתר, בדיווחים שפורסמו על אפשרות להפחתה וירידה מהותית מאוד בשווי הפעילויות של בזק (וחברות בנות שלה). הקריסה בשער המנייה הובילה לכך ששער המנייה של בי-קום גזר לאינטרנט זהב שווי נכסי שלילי מהותי. מטבע הדברים, לאחר דיווחים אלו לא הוגשו הצעות מחייבות לרכישת מניות בי-קום, ואינטרנט זהב הודיעה על עצירת תשלומים למחזיקי אגרות החוב שלה.
29. בנסיבות אלו, המנהלים המיוחדים קיימו מגעים מול מחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב (באמצעות נציגות שמונתה על ידם) בניסיון לגיבוש מתווה מיטבי משותף כזה או אחר, באופן שיטיב עם בעלי המניות ובעלי החוב של אינטרנט זהב, ושיביא בין היתר, להשאת התמורה בנסיבות העניין. למיטב ידיעת המנהלים המיוחדים, לצד המגעים כאמור, נעשו ניסיונות מצד מחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב (ביחד עם הנהלת החברה) לפעול למכירת מניות בי-קום לצדדים שלישיים במחיר שאינו משקף פירעון של מלוא החוב של אינטרנט זהב, וממילא לא מותיר שייר ליורקום (בעלת מניות).
30. במקביל, המנהלים המיוחדים אף התקשרו עם יועץ כלכלי (חברת MNS ייעוץ בע"מ) על מנת לסייע בידם במשא ומתן מול מחזיקי אגרות החוב וכן להעריך את מצבן של בזק, בי-קום ואינטרנט זהב, ולבחון אופציות ומהלכים כלכליים אפשריים העומדים בפניהם. בתמצית, הערכת השווי שניתנה למנהלים המיוחדים במסגרת זו גרסה כי על אף ששער מניית בזק מצוי לעת הזו בשפל, הוא אינו משקף את הערך האמיתי שלה.
31. לדאבון הלב, במרוצת הזמן הודיעה בזק על הפחתות דרמטיות נוספות בדוחותיה. לפי המידע שפורסם, הפחתות אלו גרמו 'להתערערות' גם ברמת בי-קום.
32. כידוע לבית המשפט הנכבד, בין היתר במסגרת הליכים המתנהלים בה"פ 63458-05-19, בעת האחרונה התקיימו מגעים מתקדמים בין בי-קום ואינטרנט זהב לבין קרן סרצ'לייט שהביאו לחתימת עסקה למכירה של מניות בי-קום המוחזקות על ידי אינטרנט-זהב במחיר שלא יאפשר את פירעון מלוא החוב למחזיקי האג"ח של אינטרנט-זהב (להלן: **"עסקת סרצ'לייט"**). עסקת סרצ'לייט (ככל שתושלם) צפויה למעשה לאיין את שווי החזקות יורקום תקשורת באינטרנט זהב.

סאטקום מערכות בע"מ

33. כזכור, 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).
34. לאחר מינויים החלו המנהלים המיוחדים ללמוד אודות סאטקום, פעילותה, ובמסגרת זו גם נפגשו עם ההנהלה הבכירה בחברה. המנהלים המיוחדים בחנו מספר אלטרנטיבות למימוש מניות סאטקום. בשל העובדה כי מחזור המסחר במניה נמוך מאוד ולנוכח שיעור ההחזקה המשמעותי במניות (60%) סברו המנהלים המיוחדים (לאחר שנועצו גם באנשי מקצוע) כי יהיה זה עדיף לנסות למכור את המניות, כמקשה אחת, על דרך של הליך תחרותי וסדור.
35. בהתאם, ביום 29.5.2018 עתרו המנהלים המיוחדים בבקשה ספציפית לבית המשפט הנכבד להתיר להם לפרסם הזמנה להציע הצעות (בקשה מס' 14).
36. במסגרת הליך הגשת ההצעות הסדור שניהלו המנהלים המיוחדים, אשר פירוט נרחב אודותיו נמסר לבית המשפט (בקשה מס' 28), הוגשו 3 הצעות מחייבות לרכישת החזקת החברה בסאטקום - הצעה אחת בתמורה מותנית של כ- 7.5 - 9 מלש"ח; הצעה שנייה ע"ס של כ- 13 מלש"ח, והצעה נוספת של Liquid Telecommunications Holdings Ltd. (להלן: "ליקויד") ע"ס של כ- 26 מלש"ח.
37. לאחר מגעים שהתנהלו בין המנהלים המיוחדים לבין ליקויד, ליקויד ניאותה לשפר את הצעתה לכ- 29 מלש"ח. ביום 26.8.2018 הגישו המנהלים המיוחדים לבית המשפט הנכבד בקשה לאישור מכירת החזקות החברה בסאטקום לליקויד (בקשה מס' 28). במועד הגשת הבקשה שווי החזקותיה של החברה בסאטקום, לפי שער המניה בבורסה, עמד על כ- 31.4 מלש"ח.
38. בהתאם לתנאי הרישיונות שמחזיקה סאטקום, השלמת עסקת המכירה הוכפפה, בין היתר, לקבלת אישור משרד התקשורת. לאחר דין ודברים ארוך, הודיע משרד התקשורת כי הוא לא מאשר את העברת השליטה בסאטקום לליקויד. לאור אי-השלמת התנאים המתלים לעסקה, פקעה התחייבות ליקויד לרכישת החזקת החברה בסאטקום. משרד התקשורת גם הבהיר שישנן מגבלות משמעותיות לגבי השליטה בסאטקום. מטבע הדברים, מגבלות אלו שהציב משרד התקשורת מציבות קושי משמעותי בפני המנהלים המיוחדים במימוש המניות.
39. מהמועד בו פקעה התחייבות ליקויד, המנהלים המיוחדים השקיעו מאמצים לאתר רוכש פוטנציאלי שעשוי לעמוד בדרישות משרד התקשורת להעברת השליטה בסאטקום. במהלך התקופה הנ"ל התנהלו מגעים עם מספר גורמים אשר לא הבשילו לכדי הגשת הצעות מחייבות.
40. ביום 14.5.2019 הוגשה למנהלים המיוחדים הצעה בכתב לרכישת החזקת החברה בסאטקום, בתמורה קבועה של כ- 4.6 מלש"ח. לצד התמורה הקבועה הוצעה גם תמורה משתנה שעשויה להגיע עד לכ- 10.9 מלש"ח, כתלות באירועים ובהתפתחויות בסאטקום לאחר השלמת המכירה. הצעה כאמור נדחתה על ידי המנהלים המיוחדים, בין היתר, לאור מתווה ההצעה והיקף התמורה.

41. גם לעת הזו המנהלים המיוחדים ממשיכים להשקיע מאמצים לאתר רוכש פוטנציאלי, כמו גם בוחנים ושוקלים חלופות שונות למימוש ההחזקה בסאטקום.

איתג בע"מ

42. לחברה החזקה נוספת (50%) בחברת איתג בע"מ (להלן: "איתג"), שהיא חברה פרטית שעיקר פעילותה בתחום אחזקות ותפעול נדל"ן ברומניה. יתרת ההחזקה באיתג מוחזקת על ידי חברת לומן קפיטל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי משפחת וייל.
43. מבדיקות שונות שערכו המנהלים המיוחדים, ומפגישות שערכו עם נציגי משפחת וייל, בין היתר, על מנת לבחון את מהות פעילות החברה והאופן המיטבי למימוש החזקת החברה באיתג, עולה כי לעת הזו אין לאיתג שווי חיובי ולכן לא ניתן בשלב זה לממש את ההחזקה. המנהלים המיוחדים סבורים כי נכון יהיה להמתין בעניין זה, תוך שהם ממשיכים לעקוב ולשקול צעדיהם.
44. למותר לציין, כי ככל שתידרש נקיטת פעולה כלשהי למימוש ההחזקה של החברה באיתג תוגש על ידי המנהלים המיוחדים בקשה מתאימה לבית המשפט הנכבד.

נכסים שמימושם מבוצע על ידי בעלי תפקיד אחרים

45. ביום 25.12.2018 הגיש בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "הנושה המובטח") בקשה לאכיפת שעבודים ולמינוי כונס נכסים, בין היתר בקשר עם מניות בחלל תקשורת בע"מ (לעיל ולהלן: "חלל") המוחזקות ע"י יורוקום תקשורת ויורוקום אחזקות. בית המשפט הנכבד קיבל את הבקשה וביום 3.5.2018 מינה את עו"ד חגי אולמן ככונס נכסים על המניות. המנהלים המיוחדים עוקבים אחר הליך מימוש מניות חלל במטרה להבטיח את מיצוי הזכויות של נושי יורוקום תקשורת ויורוקום אחזקות במידה ויוותר שייר לאחר פירעון החוב המובטח.
46. הליכי חדלות הפירעון של הזרוע הקמעונאית בקבוצה (החברות התפעוליות) מבוצעים בפר"ק 12-27107-18, בפר"ק 18-27185-12, בפר"ק 18-27249-12 ובפר"ק 18-27305-12. בתמצית – כנגד החברות התפעוליות בקבוצה (יורוקום תקשורת סלולרית בע"מ (בפירוק), יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ (בפירוק), טרנס גלובל אינדסטריז פיטיאי בע"מ (בפירוק), ופניקס דאטה פיטיאי בע"מ (בפירוק)), ניתנו בתחילה צווי הקפאת הליכים ולאחר מכן צווי פירוק, ועו"ד ירון אלכאוי, יניב אזרן ואיל אייכל מונו כבעלי תפקיד בחברות. במהלך הליכי חדלות הפירעון ובמקביל להפעלת עסקי החברות, פעלו בעלי התפקיד של החברות התפעוליות למימוש נכסי ופעילויות החברות, ובין היתר מכרו את פעילות החברות בקשר עם המותגים Nokia, TCL ו-Panasonic. כן פעלו בעלי התפקיד של החברות התפעוליות למכירת מלאי החברות התפעוליות באופן שוטף, כמו גם לגביית חובות לקוחות.

דמי ניהול

47. במסגרת הליך הפירוק נגבו מחברת חלל תקשורת ומחברת אנלייט דמי ניהול בסך כולל של כ- 210,000 ש"ח ו-70,000 ש"ח (בהתאמה) בגין שירותי ניהול וייעוץ שניתנו להן על ידי עובדי יורוקום תקשורת.

דיסקרטיקס (קרן הון סיכון)

48. במסגרת הליך הפירוק אותרה על ידי המנהלים המיוחדים ועובדי החברה קופת נאמנות בחו"ל בגין קרן הון סיכון שנמכרה לפני מספר שנים על ידי יורוקום. הכספים הופקדו בנאמנות במסגרת העסקה אולם במסגרת מאמצי הפירוק בוצע הליך גבייה של יתרת מלוא הסכומים בגין נאמנות דיסקרטיקס, בסך של 550,000 ש"ח.

תביעות חוב

49. מאז מתן צו הפירוק הוגשו כנגד יורוקום תקשורת תביעות חוב כמפורט בטבלה שלהלן.

נושה	סך תביעת החוב (ש"ח)	
עובדים	סבטלנה אורלוב	10,048
	יוגב חדד	221,490
	אבי יונה	58,312
	יוכי כפרי	261,804
	כרמית לוי	19,520
	מולה בדרי	36,738
	גיורא אלבו	1,985
	הלל לוי אתי	72,833
	לוי קים	128,458
	איריס אלוביץ	114,449
	פליקס כהן	1,716,254
	שאול אלוביץ	90,380,190
	יוסי אלוביץ	28,080,396
	אור אלוביץ	912,890
	עמי ברלב	179,873
בנקים	בנק דיסקונט לישראל בע"מ	498,593,138
	בנק הפועלים בע"מ	364,459,786
	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	155,329,943
	בנק מזרחי טפחות בע"מ	259,648,333
תביעות בין חברות	יורוקום נדל"ן בע"מ	529,550,000
	יורוקום די.בי.אס בע"מ	272,961,873.4
	יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ	5,537,349
	יורוקום תקשורת סלולרית בע"מ	244,041,364
	טרנס גלובל אינדסטריז פיטיאי בע"מ	3,921,431
	פניקס דאטה פיטיאי בע"מ	8,259,129
מוסדיים	פסגות קופות גמל ופנסיה	6,899.3
	פסגות קופות גמל ופנסיה	161,804.15
	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	43,344.51
	מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ	24,143
	הראל חברה לביטוח בע"מ	6,437.24
	הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ	93,626.41
	הראל פנסיה וגמל בע"מ - אגרת בדיקת תביעת חוב	308

עיריה תל אביב - יפו	43,115
עיריה רמת גן	40,424.9
חברת חשמל	12,010.08
שמרלינג - סינכרו הנדסת אנרגיה בע"מ	7,781
פרטנר תקשורת נייחים שותפות מוגבלת	3,864
בזק בע"מ	5,922
בזק בינלאומי בע"מ	75,034
בזק בע"מ	122,979,143.6
ריצ'קיד דיגיטל בע"מ	2,808
פלאפון תקשורת בע"מ	8,066.14
שטראוס מים בע"מ	389
"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ	10,109
סה"כ	2,588,022,816

* יצוין כי במסגרת ההליכים שקדמו למתן צו הפירוק (הליכי הסדר הנושים המפורטים בס' 7-8 לעיל), הוגשו תביעות חוב שלא הוגשו במסגרת הליך הפירוק.

* למען הסדר הטוב יצוין כי אין באמור ביחס לתביעות החוב ו/או לסכומן כדי להוות הודאה ו/או הכרה ו/או הכרעה ביחס לחובות הנטענים.

50. כפי שעודכן בית המשפט הנכבד בעבר (בקשות מס' 41, 42) המנהלים המיוחדים הכריעו עד כה במרבית תביעות החוב שהוגשו ע"י עובדים לשעבר של החברה, שעניין חובות בגין שכר (לרבות פדיון ימי חופשה, דמי הבראה, וכיוצ"ב) ופיצוי פיטורין.

51. בהתאם, בימים אלה פועלים המנהלים המיוחדים לביצוע תשלום דין הקדימה לעובדים, וזאת בהתאם לאישורו של בית המשפט הנכבד בבקשות המצוינות לעיל. כמו כן, בתקופה הקרובה צפויות להינתן הכרעות המנהלים המיוחדים בתביעות החוב האחרונות של העובדים אשר טרם הוכרעו.

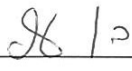
ייצוב וצמצום פעילות החברה

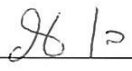
52. מאז הדו"ח הראשון המשיכו המנהלים המיוחדים באופן הדרגתי בביצוע פעולות לצמצום למינימום ההכרחי, ככל האפשר, של ההוצאות הכרוכות בהמשך פעילותה השוטפת הנדרשת של החברה. פירוט ההוצאות השוטפות החודשיות המשולמות כיום מצ"ב **כנספח 1** לדו"ח זה.

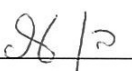
53. הצמצום בא לידי ביטוי גם במצבת העובדים. כך, בחברה מועסקת כיום עובדת אחת בלבד, הגב' יוכי כפרי, אשר אמונה, בין היתר, על ענייניה הכספיים של החברה. יצוין כי לצדה ממשיכים המנהלים המיוחדים גם בהתקשרותם עם עו"ד עמי ברלב, אשר כיהן ועדיין מכהן בתפקידים בחברות נוספות הנמנות עם קבוצת יורוקום, ואשר לו ידע רב ביחס אליהן.

תביעות חוב בין-חברתיות

54. בהמשך לצווי הפירוק שניתנו על ידי בית המשפט הנכבד כנגד יורוקום נדל"ן בע"מ (בפירוק) (פר"ק 37024-04-18), וכנגד יורוקום די.בי.אס בע"מ (בפירוק) (פר"ק 72573-01-18), הגישו המנהלים המיוחדים (בשמה של יורוקום תקשורת) תביעות חוב כנגד החברות.


 אורי גאון, עו"ד


 אמנון לורד, עו"ד


 פנחס רובין, עו"ד

המנהלים המיוחדים

תל-אביב, היום: 1 ביולי, 2019

נספח 1 – פירוט ההוצאות השוטפות החודשיות המשולמות כיום

שם הספק	תשלום חודשי	מהות
1 הגב' יוכי כפרי	כ- 11,000 ש"ח	שכר חודשי
2 מזרחי טפחות	כ- 3,700 ש"ח	זכויות סוציאליות הגב' יוכי כפרי
3 עו"ד עמי בר לב	כ- 36,000 ש"ח	דמי שירותים לעו"ד עמי בר לב, הכוללים גם את עלות דמי השכירות וההוצאות השוטפות הנלוות לשכירות (ארנונה, חשמל, ניקיון וכו')
4 המוסד לביטוח לאומי	כ- 1,500 – 2,500 ש"ח	תשלומי ביטוח לאומי
5 מס הכנסה ניכויים	כ- 1,500 ש"ח	תשלומי מס הכנסה
6 נט פרינט	כ- 400 ש"ח	שירותי תחזוקת מכונות צילום
7 פלאפון	כ- 50 ש"ח	מנוי טלפון עבור הגב' יוכי כפרי
9 בזק	כ- 1,000 ש"ח	חשבון טלפון
10 שיבר.נט	1,755 ש"ח	מחשוב – שירותי תמיכה
11 דלק	כ- 1,000 ש"ח	תשלום עבור דלקן לרכב של הגב' יוכי כפרי
12 חילן	כ- 470 ש"ח	תשלום עבור עיבוד שכר
13 מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ	כ- 50 ש"ח	דמי תפעול – הגב' יוכי כפרי
14 ווי אנקור	כ- 6,300 ש"ח	מחשוב - שכירת שירותי ענן
15 מידעטק טכנולוגיות מידע בע"מ	כ- 1,500 ש"ח	מחשוב - שכירת תמיכה טכנית
16 בצלאל ציוד וריהוט משרדי	כ- 300 ש"ח	השכרת ציוד משרדי
17 אופרייט ליס	כ- 2,800 ש"ח	ליסינג לרכב עבור הגב' יוכי כפרי

* הסכומים לעיל משקפים הערכת תשלום חודשי יחסי.

נספח 56

**דואל ממר ברלב לחברי ועדת
הביקורת מיום 19.6.2018**

עמ' 752

נספח 56

From: Ami Barlev <ami@igld.com>

Sent on: Tuesday, June 19, 2018 6:43:25 PM

To: Dudiezra10@gmail.com; shshidlo@zahav.net.il; anatwinner@gmail.com'
(anatwinner@gmail.com) <anatwinner@gmail.com>

CC: Itzik Tadmor <itzik@igld.com>; Doron Turgeman <doron@igld.com>

Subject: עדכון ועדת ביקורת, 19.6.2018 בנושא צו המניעה

ערב טוב,

אני שמח לעדכן שלאחר ישיבה משותפת הערב עם המנהלים המיוחדים, דורון הצליח לשכנע את הבנקים ולקבל את הסכמתם העקרונית לכך שהצעד הנכון הוא למכור את ביקום (או חלקה) והם מסכימים במקביל להשהות הליכי מכירה ברמת ירוקום. מדובר בהישג משמעותי ושינוי גישה של הבנקים.

במקביל, נותר לדון בסוגיית מינוי הדירקטורים ואופן התגובה לצו המניעה/יצירת דחייה קצרה על מנת לגבש את עמדת הדירקטוריון.

יש פה כמה כיוונים אסטרטגיים ולכן עלינו לשוחח מחר בשעה מוקדמת יחסית הואיל והמועד להגשת תגובתנו הוא 12 בצהריים.

נא זמינותכם בשעה 8:45.

עמי

נספח 57

**הודעת דואל ממר תורגמן לעוד לורד
מיום 19.6.2018**

עמ' 754

On 19 Jun 2018, at 10:47, Doron Turgeman <doron@igld.com> wrote:

אמנון הי,

אני מאוד רוצה להגיע להסכמה והדבר האחרון שאני צריך בחיים זה להתעמת עם אנשים כמו פני רובין ואיתר. ממש חורה לי המצב.
אבל בבקשה שמישהו אצלכם יתקשר עכשיו לדיסקונט שוקי הון ויבדוק כמה בדיקות ושיחות טלפון נעשו על ידי גור בן זאב הסמנכ"ל לכל השחקנים הרלוונטים בארה"ב ולונדון בנושא ביקום בחודשים אפריל-מאי 18, ואיזה תשובה הוא קיבל מהם.

להזכירכם במצגת שלכם הוא הציג שקף שעיקריו :
<image001.jpg>

תדרשו ממנו פירוט על מה שהוא טוען שעשה. עברו חודשיים-שלושה מאז שהוא "נמצא בקשר עם קרנות מובילות בעולם שבעבר התעניינו בבזק". בטח כבר יש לו אינדיקציות ברורות.

כמו כן מזכיר שהנכס שלנו זה השקעה ממונפת על נכס בסיס במשבר ולא בנין ברחוב רוטשילד.
המקרה הכי דומה לנו שאתם מכירים הוא חבס NSI
תבדקו עם עו"ד שמכיר את הנושא מה נגמר שם בסוף. לפי גלובס המניות בסוף מומשו בנזיד
<https://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001060396>
עדשים

דורון

נ.ב. בזק בשער 399 / ביקום בקידומת 34

נספח 58

**הודעת דואל מדורון לעמי ברלב
מיום 14.6.2018 בשעה 1410**

עמי 756

Jenny Duke

מאת: Doron Turgeman
נשלח: יום חמישי 14 יוני 2018 14:10
אל: Yael HersHKovitz; Guy Gissin; Ami Barlev
נושא: Re: מייל למפרקים

עמי

הייתי רק בסוף מחדד לוחות הזמנים ושהעסקה כבר נדונה בשתי ישיבות בורד שנוטה לאשרה. שימנו מחר או במוצאש, ושהשניים יגיעו כבר לישיבה שנקבעה לראשון הקרוב בשעה 17 על מנת ולאשר סופית העסקה. פשוט להציב עובדה בעדינות ונועם בניסוח, שיש ישיבה בראשון לאישור העסקה איתם או בלעדיהם. נוכל לגנוב יום-יומיים מול נוימן בשיחה היום ולא יותר. חייבים להתכוונן ללזז של חתימה בשני וסליקה בשלישי.

קבל את [Outlook עבור Android](#)

מאת: Ami Barlev
נשלח: יום חמישי, 14 ביוני, 14:04
נושא: מייל למפרקים
אל: Yael HersHKovitz, Guy Gissin
עותק: Doron Turgeman

הי,

נוסח זריז מוצע.

חשוב לי מאוד להדגיש למה רע להם למנות 5.

עמי

נספח 59

**הודעת דואל ממנכל החברה לחברי
הדירקטוריון מיום 15.6.2018**

עמ' 758

From: [Doron Turgeman](#)
To: [Ami Barlev](#); [Felix Cohen](#); "[Yosi Elovitch](#)"; "[Dudiezra10@gmail.com](#)"; "[shshidlo@zahav.net.il](#)"; "[Dudiezra10@gmail.com](#)"; "[anatwinner@gmail.com](#)" ([anatwinner@gmail.com](#)); [Felix Cohen](#); [Yosi Elovitch](#)
Cc: [Yoav Friedman](#); [Itzik Tadmor](#)
Subject: נקודות נוספות עסקת נוימן, שאלות שושי שידלו ומענה
Date: יום שישי 15 יוני 2018 12:18:40
Attachments: [15-6-2018 - מכירת ביקום .doc](#)

שלום לכולם,

ראו שאלות שושי בנייר המצורף, והמענה שלי לכל שאלה שמופיע בצבע אדום בקובץ המצורף.

אנא – כל מי שעוד יש לו שאלות או נקודות פתוחות, זה הזמן להעביר. אני זמין 24/7 בטלפון ובמייל.

דורון

From: Ami Barlev [mailto:amiba@eurocom.co.il]
Sent: Friday, June 15, 2018 11:14 AM
To: 'Dudiezra10@gmail.com' <Dudiezra10@gmail.com>; 'shshidlo@zahav.net.il' <shshidlo@zahav.net.il>; 'anatwinner@gmail.com' (anatwinner@gmail.com) <anatwinner@gmail.com>; 'Dudiezra10@gmail.com' <Dudiezra10@gmail.com>; 'anatwinner@gmail.com' (anatwinner@gmail.com) <anatwinner@gmail.com>; Felix Cohen <felix@eurocom.co.il>; Yosi Elovitch <YOSI@eurocom.co.il>
Cc: Yoav Friedman <yoavf@gkh-law.com>; Itzik Tadmor <itzik@igld.com>; Doron Turgeman <doron@igld.com>; esther@gkh-law.com
Subject: תמצית הסכם - אינטרנט זהב - נוימן + נוסח ההסכם

הי,

מצ"ב תמצית ההסכם וכן נוסח ההסכם המלא הנוכחי.

חלק מהדירקטורים לא יוכלו להיפגש ביום שני ודורון ואני חשבנו להציע לכם להיפגש מחר בערב לדין (ללא קבלת החלטות) יחד עם בידיאו ועורכי הדין וביום שני לקיים בורד נוסף.

אני רוצה להדגיש שהמהירות לא תשפיע על האיכות, הסירו דאגה מליבכם. לא נאשר דבר לפני שהכל יהיה לשביעות כולכם, כל היועצים ומנכ"ל החברה, נעבוד גם מהר וגם יסודי.

עמי

1. סיכונים משפטיים ודרכים אפשריות לצמצום/מניעת סיכונים אלה. **מצגת בנושא זה תועבר על ידי יואב פרידמן במהלך הישיבה הקרובה במוצאי שבת**
2. נימוקים מדוע חשוב ומומלץ דווקא בשבוע הקרוב לסגור עסקה זו – בהיבט הקונה ובהיבט של החברה. מדוע לא ניתן לחכות אפילו שבוע-שבועיים.
 - הצעת הקונה מחייבת עד יום שני במחירים הללו. יש לציין שכשניתנה ההצעה היא גזרה פרמיה של 30% על הנאב של מנית ביקום. כרגע הפער 46% והקונה עדיין חזק ועומד בהצעתו עד יום שני. אי הסכמה עד שני עלול להורידו קליל מהעסקה או לבטח לשנות את התמחור
 - ההצעה טובה ונכונה לדעתי. עבודת הפיירנס של BDO נוקבת בשווי למניה נמוך משמעותית מההצעה, במיוחד החלק הרלוונטי של שווי מנית ביקום ב DCF ובמימוש מהיר שנוקב במחיר 33 שקלים.
 - אין לנו משהו אחר לסגירה בשבועיים הקרובים וגם לא בחודש הקרוב. גם הצעת סרצ'לייט שנוקבת באותו טווח מדברת על מינימום 6-7 שבועות לחוזה מחייב לחתימה והיא מותנית בביצוע DD בבזק שממצאו מן הסתם עלולים להוריד אינדיקצית המחיר.
 - יש לנו אחריות גדולה לבעלי אגרות החוב ולבעלי המניות מהציבור. שיהיו משמעתו **משחק באופציות בינאריות** על מחיר בזק בשבועיים הקרובים אינו הגון כלפי הציבור אותם אנחנו ובעיקר הדחצים שלנו חייבים לייצג. אני יודע לפתור את בעיית החוב שלנו ואני יודע לפתור את בעיית הריכוזיות בעסקה הזו. אני לא יודע להמר על מחיר מנית בזק בשבועיים הקרובים ועוד על חשבון כסף של אחרים.
 - יש הרבה חששות למה כן לעשות ולמה לא לעשות. הנחת העבודה שלי שההצעה של הנוימנים תיוודע לציבור יום אחד גם אם לא תצא לפועל. בסיטואציה כזו החשש הכי גדול שלי ושעליו אני יודע להגן ואיני יודע להתגונן הינו שלא נעשה העסקה, מחיר בזק יירד עוד 4-5% בלבד ונניח יגיע לשער שלאומי חוזה לבזק בטווח הקצר 3.8 שקלים, מנית ביקום תהיה ב 25 שקלים עוד כמה שבועות, בעלי האגח יזמנו ישיבה לאור הנאב השלילי של אינטרנט זהב והפרסום שהיתה בפנינו הצעה זו ולא קידמנו אותה ויתבעו אותנו למה לא לקחנו נוימן. זה הסנריו הכי נורא שאני רואה מול העיניים והיחיד שאיני יודע להצדיק התנהלותי בו ולהתגונן בפניו.
3. טבלת השוואה בין ההצעות שעמדו על הפרק בתקופה האחרונה ונימוק מדוע ההצעה על סדר היום היא טובה מהאחרות. אין שום הצעה שעמדה על הפרק בתקופה האחרונה לעסקה כזו. נייר סרצ'לייט בניגוד לנייר נוימן איננו הצעה מחייבת והסיכונים בו (DD, זמן, סיכוי היתר) גדולים, מה עוד שטווח האינדיקציה זהה. לגבי תהליך הפרוסס כולו הוצג נייר עבודה שלי שהוצג וכולל את כל העבודה שנעשתה בכל רמות ההשקעה, כולל מציאת משקיע לאינטרנט זהב והעובדה שהבנקים שכל העולם ידע שמחפשים רוכש לא מצאו כזה כמעט חצי שנה מדברת בעד עצמה.
4. **מצגת בנק דיסקונט מחודש מאי 2018 –**
התייחסות לכל אחת מהאפשרויות המוצגות במצגת. האם נבחנו ע"י החברה ? מדוע נמצאו מתאימות/לא מתאימות על ידי החברה? מדובר על נייר של הבנקים לאיך עליהם להתנהל במניות אינטרנט זהב ולא בנייר של החברה איך עליהם להתנהל בקומה שלה. בכל מקרה, כל האלטרנטיבות שחשבו עליהם הבנקים נבחנו על ידי החברה מספר רב מאוד של פעמים והוצגו בכל ישיבות הבורד וכן על ידי צד ג (ברק קפיטל) בעבודה מיוחדת שהוצגה לבורד על כל האלטרנטיבות העומדות בפנינו ופגישה נוספת עם אייפקס שנערכה לבורד לפתוח שוב ראש על כל האלטרנטיבות. אלטרנטיבת הבנקים למתן קו אשראי נחות לא אושרה לבסוף על ידם והם הסכימו לתת הלוואה רק כנגד שיעבוד מניות ביקום ביחס כיסוי של מעל 1 מה שהיה מביא במידי לכינוס אסיפת אג"ח.
5. דרכים אפשריות לפעולה ע"י החברה באם הקונה לא יקבל היתר שליטה עד 6/2019 - בהקשר של עמידה בחוק ריכוזיות ועמידה בשירות חובותיה. אני לא עורך דין אבל לדעתי נצא אז בפרוסס מסודר ובהנחה שנוכל לעשות כזה ושהשווי הנכסי שלנו יהיה סביר ולא נאבד החברה לבעלי האגח קודם לכן

כתוצאה מירידה נוספת של מגית בזק. מגית שהפתרון הנכון ביותר יהיה לפנות למשרד המשפטים, להודיע שביקום למכירה ואפילו נמכרה אך הקונה לא קיבל היתר ולבקש ארכה היות ואנו בתהליך מכירה או אפילו סוג של נאמן שיחזיק מגיות ביקום בזמן הפרוסס ועד למימוש שעלול לגלוש לשנת 2020 (דוגמת פתרון כלל ביטוח). אפשרות שניה הינה לחזור לתכנית המקורית של ריפיינס חוב פרטי וזאת בהנחה שמחיר ביקום יעלה ושנוריד עוד את חובנו הפיננסי – ראי גם המענה לשאלה 6 למטה.

6. דרכים אפשריות להקטנת החוב של החברה במהלך התקופה מחתימת חוזה ועד למועד השלמת העסקה – תקופה העשויה להימשך כשנה. 88 מיליון שקלים מובטחים לנו בהסכם. בנוסף יש לנו אפשרות החל ממרץ 19 למכור 1.8 מיליון מגיות אם לא קיבל נוימן היתר עד אז. כמו כן סביר שבעקבות העסקה מחיר מגית אינטרנט זהב יעלה ליותר מ 11 (העסקה הרי משקפת שווי למניה של אינטרנט 13-14 שקלים) ואז האופציות שהנפקנו השבוע ייכנסו לכסף ונגייס עוד 44. למעשה מדובר במקור פוטנציאלי שתלוי בנו (ובמחיר המניה) של $210 = (40 \times 1.8) + 88 + 44$ מיליון שקלים כפוטנציאל להקטנת החוב נטו שלנו בהנחה שקבלת ההיתר תושהה או שלא יקבל היתר. אפשרי גם דיבידנד מביקום אך לאור הירידה במחיר בזק והעליה בתשואות אגח ביקום איני צופה כזה.
7. מה החוב שיוותר לחברה במועד השלמת העסקה? דרכים אפשריות לשרות החוב שיוותר? אפס (0). תחת הנחה שהאופציות ייכנסו לכסף וימומשו עד 5/2019 היות ומחיר מגית אינטרנט יהיה גבוה מ 11 שקלים אזי חובנו האפקטיבי כעת 510 מיליון שקלים. בעסקת נוימן נגייס 507 מיליון שקלים ונאפס החוב.
8. התפתחויות אפשריות מנסד"ק ודרכים לטיפול במהלך השנה הקרובה עד להשלמת העסקה (כגון: החברה נסחרת מעבר לדלפק, מחיקת החברה מנסד"ק, וכו'). אין לי מושג למעט מה ששמענו יחד מעורכי הדין ומקובינגטון בישיבה המסכמת. ייתכן שיפנו וייתכן שלא יפנו וייתכן שיטילו סנקציות וייתכן שלא. גם עלינו וגם על ביקום. עוד סיבה מצוינת לגדר סיכוני האגחים ובעלי המניות מהציבור ולעשות העסקה של נוימן לדעתי.
9. דוחות כספיים – ממתי מפסיקה החברה להיות בעלת שליטה, מתי מפסיקים לאחד דוחות, מתי מפסיקים ליישם את ארגז הכלים - חו"ד מרואי החשבון. אני ממתין למנהל המחלקה המקצועית של KPMG שיתעורר הוא בחו"ל ואכין נייר מסודר בנושא שיועבר בשעות הקרובות. כרואי חשבון מניה ששנינו מבינים שהאיחוד ייפסק ולהבנתי גם ארגז הכלים מתי שהוא (הנחת העבודה כרגע שהכל ייפסק ברגע איבוד השליטה ותשלום המנה השלישית אבל זו רק הנחה שלי).
10. התפתחויות אפשריות בתביעה הנגזרת ודרכים לטיפול- במהלך התקופה עד להשלמת העסקה, ובתקופה שלאחר השלמת העסקה. ברור שיהיה יותר קל להגיע לפשרה דוגמת זו ששוחחנו עליה באחת הישיבות האחרונות כי נהיה "עשירים" יותר וללא בעיית חוב. אגב אם את חוששת מהתביעה שימי לב שלאור הנאב שלנו היום (27 מיליון שקלים) אזי במידה והתביעה היא חבות חלוטה להבנתך אזי אנו כעת בנאב שלילי. ברור לפיכך שבהנחת עסקה יהיה קל יותר להתנהל בתביעה ללא סיכון קיומי ואף קל יותר להתפשר. מול הנוימנים וכפי שעידכנתי בישיבה של הבורד ביום תחילת השבוע אנו פועלים להכנסת סעיף שבמידה ונידרש להחזיר סכום מסוים בפשרה או בפס"ד עתידי אזי החלק היחסי שלו המשוך למניות שהם רוכשים יוחזר לנו על ידם כהגדלה של מחיר העסקה.
11. היבט המס של העסקה. לא ידוע לי על כזה. עלות מגית ביקום בספרי אינטרנט זהב לצרכי מס הינה כ 60 שקלים לפי השומות הסגורות והסדר המס שנחתם מול מ"ה בשנת 2012.
12. אישור בכתב מעו"ד שקיבלנו את כל המסמכים הדרושים בכדי לבחון ולאשר את העסקה. יועבר על ידי יואב אחרי הישיבה מחר.

נספח 60

**ההודעה המשותפת שהוגשה לבית-
המשפט של פירוק יורוקום ביום**

25.6.2018

עמ' 762

פר"ק 17-12-42633

בקשה מספר 22

במני 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. 4-51-082316 (במירוק)
"יורוקום תקשורת" או "החברה";

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

עו"ד אמנון לורך בעצמו ו/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

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

ובעניין: "המנהלים המיוחדים"
אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ ח.צ. 5200044264
ע"י ב"כ עוה"ד גיא גיסין ו/או יעל חרשקוביץ ואח'
מררחב חברול 38, תל-אביב 69710
טלפון: 03-7467777; פקס: 03-7467700

ובעניין: "אינטרנט זהב";
משרד המשפטים - חכונס הרשמי
ע"י עוה"ד רותי לינקר-מזרחי ועו"ד נעמה גור-מס
מררחב השלושה 2, תל אביב 67060
טלפון: 03-6899695; פקס: 02-6462502

ובעניין: "חבנ"ר";

הודעה מטעם אינטרנט זהב ובקשה לאישור בית המשפט

בחמשך לבקשה לצו מניעה זמני שהוגשה על ידי המנהלים המיוחדים, לתשובה שהוגשה על ידי אינטרנט זהב ובחתחשב בהמלצת בית המשפט הנכבד, הצדדים באו בדברים. בחמשך לכך, ולאור הודעת המנהלים המיוחדים ממפורטת בסעיף 2 להלן קיבל דירקטוריון אינטרנט זהב החלטה כמפורט להלן ביחס לחליך מכירת השליטה בחברת בי-קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום"). המנהלים המיוחדים עודכנו בחלטה חני"ל, והודיעו כי יש בכך כדי לייתר את הצורך במתן החלטה שיפוטית בבקשה לצו מניעה זמני שבכותרת.

הודעת אינטרנט זהב

עיקרי החלטת דירקטוריון אינטרנט זהב חנים כמפורט להלן:

- 1.1. אינטרנט זהב (להלן: "החברה") תמשיך, כפי שפעלה לאורך החודשים האחרונים, לקיים חליף סדור ותחרותי לבחינת מכירת אחזקות החברה בביקום או כל פעולה חלופית אחרת שתיבחר לטובת החברה וכלל בעלי מניותיה ובהתחשב בנשיית מחזיקי אגרות חוב שלה, במטרה לנסות ולחשיא את התמורה לאינטרנט זהב וכדי לעמוד בדרישות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013 וחמנגנונים המתאפשרים בגדרו (להלן: "החליף הסדור").
- 1.2. לצורך ביצוע החליף המכירה הנ"ל וכחלק מחליף הסדור עליו דיווחה אינטרנט זהב ביום 10.4.2018, החברה תתקשר עם בנק השקעות נוסף (מעבר לבנקאי ההשקעות אשר נבחנו ונדונו עד כה) בעל שם, לפי שיקול דעתה, אשר ירכז את הטיפול בחליף הסדור ושיחווה דעתו לגבי מבנה העסקה האופטימאלי בעיניו.
- 1.3. התקשרויות פוטנציאליות למכירת ביקום יבחנו במסגרת החליף הסדור ויבחנו ביחד עם כל יתר החצעות שתוגשנה וזאת מבלי לגרוע מסמכות הדירקטוריון לקבל חצעה זו או אחרת בכל שלב לפי שיקול דעתו.
- 1.4. חליף המכירה הסדור ו/או בחינת חצעות שיתקבלו יבוצע בשקיפות עם המנהלים המיוחדים בכפוף לחתימה על הסכם סודיות ואי שימוש במידע בנוסח שתקבע החברה, בכפוף לחזרות הדין.
- 1.5. במקרה של מכירת מרבית האחזקות בביקום, לאחר קבלת התמורה בגין מניות ביקום ובכפוף לחסדרת פירעון כל חובות החברה, במסגרת בחינת חלופות לחמשך פעילותה של החברה, תידון ותישקל חלוקת יתרת התמורה לבעלי מניות החברה, בכפוף לחזרות כל דין.
- 1.6. דירקטוריון אינטרנט זהב ימנה מיד עם קבלת אישור בית משפט כאמור בסעיף 2 מטה, שני מועמדים נוספים, העומדים בקריטריונים של דירקטור בלתי תלוי, ח"ה אילן כהן ו- ח"ה יובל ברנשטיין שהומלצו על ידי המנהלים המיוחדים, לדירקטוריון אינטרנט זהב.
- 1.7. בכוונת דירקטוריון אינטרנט זהב לקבל החלטה בתוך 10 ימים, על זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של אינטרנט זהב שמועד כינוסה יהיה לא מאוחר מ- 45 ימים ממועד זימונה, שעל סדר יומה מינוי חברי דירקטוריון לדירקטוריון אינטרנט זהב.
- 1.8. אין באמור לעיל כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה לפעול לטובת החברה, כלל בעלי מניותיה ונושיה, לרבות לעדכן ו/או לשנות את החלטותיו האמורות בהתאם לשיקול דעתו.
2. על מנת לאפשר את קיומו של החליף הסדור ולמקסם את התמורה במסגרתו, המנהלים המיוחדים של יורקום נעתרו לבקשת אינטרנט זהב, כי בכפוף לאישור בית המשפט הנכבד ובכפוף לכך שחליף המכירה הסדור ימשיך להתנהל, המנהלים המיוחדים לא ינהלו חליף מכירה של מניות אינטרנט זהב במהלך שלושת החודשים הבאים ולא ימכרו את השליטה באינטרנט זהב בתקופה זו.
3. למען חסר ספק, אין באמור לעיל כדי להוות חודאה מצד מי מחצדדים בטענות שהועלו על ידי הצד שכנגד.
4. לנוכח האמור, מתייתרת מאליה בקשת צו חמניעה שהגישה יורקום תקשורת באמצעות מנהליה המיוחדים.

5. נוכח האמור בהודעת אינטרנט זהב, המנהלים המיוחדים מבקשים מבית המשפט הנכבד לקבל, בהתאם למתווה חמינו המתואר לעיל, את בקשתם למתן חוראות למינוי דירקטורים באינטרנט זהב (בקשה מס' 19) וכמו כן מבקשים המנהלים המיוחדים מבית המשפט הנכבד לאשר להם לפעול בהתאם לאמור בסעיף 2 לעיל.

א.נ.ס.

עו"ד גיא גיסין

בא כוח אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ

המנהלים המיוחדים מאשרים בזאת את בקשתם מבית המשפט הנכבד כאמור בסעיף 5 לעיל:

אורי גאון, עו"ד

אורי גאון, עו"ד

אמנון לורד, עו"ד

אמנון לורד, עו"ד

פנחס רובין, עו"ד

פנחס רובין, עו"ד

המנהלים המיוחדים

תל-אביב, היום: 25 בינוני, 2018



בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

פר"ק 42633-12-17 בנק הפועלים בע"מ ואח'
נ' יורוקום-תקשורת בע"מ ואח'
יום שלישי 26 יוני 2018

מספר בקשה (رقم الطلب): 22

טלפון מרכז מידע: 077-2703333

אישור על הגשת כתב טענות בבקשה

ניתן אישור כי ביום (نُصادق بهذا أنه في يوم) 26/06/2018 בשעה (بالساعة) 10:48 הוגש מסמך הודעה מטעם אינטרנט זהב ובקשה לאישור בית המשפט בבקשה מס' 22

המסמך שהוגש ייראה בתיק האלקטרוני תחת בקשה מס' 22 בשם הודעה מטעם אינטרנט זהב ובקשה לאישור בית המשפט

בתיק (بقضية) פר"ק 42633-12-17 בנק הפועלים בע"מ ואח' נ' יורוקום-תקשורת בע"מ ואח'.

בכל פנייה לבית המשפט בנוגע לבקשה זו, יש לציין את מספר הבקשה.

كُل مراجعة للمحكمة المتعلقة في الطلب عليك أن تذكر رقم الطلب.

נספח 61

**דואל מהנתבעים אל החברה מיום
20.6.2018 אליו צורף נוסח הודעה
משותפת על הבנות**

עמ' 767

From: Yaron Elhawi
To: amiba@eurocom.co.il; Guy Gissin (guy@gissinlaw.co.il) (guy@gissinlaw.co.il); Doron Turgeman
Cc: amnon@arnon.co.il; Gil Oren (Gil@arnon.co.il); Pinhas Rubin; Amnon Biss; Yaniv (Yaniv@levinlaw.co.il); ori@levinlaw.co.il; "{F73877}.GY_DMS@WS-WCS.gornitzky.com"
Subject: G1340142-V002 (002) (003) (002) (002) (002) (003) (002) [GY-GY_DMS.FID73877]
Date: יום רביעי 20 יוני 2018 13:44:58
Attachments: G1340142-V002 (002) (003) (002) (002) (002) (003) (002).doc

הי,
במטרה למנוע פינג פונג של נוסחים העלינו על הכתב פתרונות לנקודות עליהן שוחחנו בשיחה.
כמו שאמרתי, כדי שניתן יהיה להתקדם בזמן, אנו מצפים שתעבדו על סמך הנוסחים שלנו של ההבנות.

Yaron Elhawi, Advocate | Partner

@: elhawi@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.

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 לורך 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,
 שדי רוטשילד 45, תל אביב 65784.
 טלפון: 03-7109191; פקס: 03-5606555

עו"ד אמנון לורך 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: אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ ח.צ. 5200044264
 ע"י ב"כ עוה"ד גיא גיסין ו/או יעל הרשקוביץ ואח'
 מרחוב הברזל 38, תל-אביב 69710
 טלפון: 03-7467777; פקס: 03-7467700

"אינטרנט זהב";

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";

הודעה משותפת על הבנות המייתרות את הדיון בבקשה לצו מניעה זמני

עוה"ד פנחס רובין, אמנון לורך ואורי גאון, המנהלים המיוחדים לחברת יורוקום תקשורת בע"מ (בפירוק) (להלן בהתאמה: **"החברה בפירוק"** או **"יורוקום תקשורת"** ו- **"המנהלים המיוחדים"**) ואינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ (להלן: **"אינטרנט זהב"**), מתכבדים בזאת להודיע לבית המשפט הנכבד, כדלקמן:

1. הצדדים באו בדברים והגיעו להבנות העקרוניות שלהלן, אשר אושרו בדירקטוריון אינטרנט זהב ושלדעת הצדדים הן לטובת אינטרנט זהב, נושיה, ובעלי המניות בה, ובכלל זאת - יורוקום תקשורת (בעלת השליטה), כמפורט להלן.

- 1.1. חלף ההתקשרות הפוטנציאלית שפורסמה ועמדה על הפרק עם חברת י. חץ אחזקות בע"מ, תפעל אינטרנט זהב לקיים הליך מכירה סדור ותחרותי של השליטה בבי-קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום") (להלן: "ההליך הסדור"). ההליך הסדור נועד כדי לנסות ולהשיא את התמורה לאינטרנט זהב בגין מכירת מניות ביקום וכדי לעמוד בדרישות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013, באמצעות המנגנונים הקבועים בו, כדי לאפשר בגדרו פירעון חובותיה של אינטרנט זהב ולחלק את יתרת התמורה כדיבידנד לבעלי המניות, בהתאם להוראות הדין. הכוונה היא שבכפוף להסדרת חובות החברה, ההליך הסדור יוביל לחלוקת עודפי המכירה לבעלי המניות של אינטרנט זהב, מבלי לגרוע משיקול דעתו של הדירקטוריון בעניין. ההליך הסדור כולו יבוצע בתיאום עם המנהלים המיוחדים ובשקיפות מלאה עם המנהלים המיוחדים.
- 1.2. לצורך ביצוע הליכי המכירה, אינטרנט זהב תתקשר עם בנק השקעות בעל שם שירכז את הטיפול בהליך המכירה.
- 1.3. בנק ההשקעות ייעץ (בין היתר) לגבי מבנה העסקה האופטימלי להשאת התמורה (למשל, שיעור המניות שימכרו, כולן או חלקן, ומנגנון אפסייד לתמורה בגין המניות).
- 1.4. בהתאם להוראות הדין וככל שיתאפשר, תינתן למתעניינים שישתתפו בהליך הסדור אפשרות לערוך בדיקת נאותות באינטרנט זהב, ביקום ובזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק"). לצורך כך, יוקם חדר מידע ויתאפשר למתעניינים לקיים פגישות עם הנהלת אינטרנט זהב, ביקום ובזק.
- 1.5. תעשה פנייה ייזומה לגורמים שעשויים להתעניין ברכישת השליטה בביקום.
- 1.6. ככל האפשר, הליך המכירה יהא תחום לפרק זמן של כשלושה חודשים שבמהלכם יתבקשו המתעניינים להגיש את הצעתם.
- 1.7. על מנת לאפשר את קיומו של ההליך דלעיל, בתקופה האמורה שלוש חודשים הנ"ל, ובכפוף לכך שההליך הסדור ימשיך להתנהל, המנהלים המיוחדים לא ייזמו הליכי מכרז למכירת את השליטה באינטרנט זהב.
- 1.8. אינטרנט זהב תמנה באופן מידי שני דירקטורים נוספים שהומלצו על ידי המנהלים המיוחדים לדירקטוריון אינטרנט זהב, וכך תזמן אסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה מינוי דירקטור נוסף שהומלץ על ידי המנהלים המיוחדים. אין באמור כדי לגרוע מזכויות המנהלים המיוחדים לפעול למינוי ו/או החלפת דירקטורים באסיפה הכללית.
- 1.9. 1-8. למען הסר ספק, אין בהבנות שלעיל כדי להוות הודאה מצד מי מהצדדים בטענות שהועלו על ידי הצד שכנגד.
2. לנוכח מסגרת ההבנות העקרוניות שלעיל מתבקש בית המשפט ליתן את אישורו להבנות עקרוניות אלו, שיש בהן גם כדי לקפל שכבה בהתאם לאמור בחוק הריכוזיות, ואם יראה בית המשפט הנכבד רצון מלפניו לאשר הבנות אלו, תתייתר מאליה ותימשך בקשת צו המניעה שהגישה יורקום תקשורת באמצעות מנהליה המיוחדים.

גיא גיסין, עו"ד

אורי גאון, עו"ד

אמנון לורד, עו"ד

פנחס רובין, עו"ד

ב"כ אינטרנט זהב

המנהלים המיוחדים ליורקום תקשורת בע"מ (בפירוק)

תל-אביב, היום: 20 ביוני, 2018

נספח 62

**הודעת דואל מהחברה אל יורוקום
והבנקים מיום 24.6.2018**

עמ' 772

From: [Ami Barlev](#)
To: [Gil Oren](#)
Cc: [Doron Turgeman](#); [Amnon Lorch](#); amnonb@Gornitzky.com; [Pinhas Rubin \(rubin@Gornitzky.com\)](mailto:Pinhas.Rubin@Gornitzky.com); [אורי גאון \(ori@levinlaw.co.il\) \(ori@levinlaw.co.il\); Shai Margalit](mailto:אורי גאון (ori@levinlaw.co.il) (ori@levinlaw.co.il); Shai Margalit)
Subject: הסכמות
Date: יום ראשון 24 יוני 2018 17:18:37
Attachments: [פ.טיטת הסכמות.pdf](#)

חברים,

העסק אינו כה פשוט. ישבנו כל הבוקר עם דוד חודק על מנת לאפשר את הטייטה המקסימאלית שניתן לתת באופן שבו הוא מאשר לדירקטוריון שהמסמך תקין משפטית.

אני יודע שאולי דעתם של היועצים המשפטיים שלנו לא מקובלת עליכם, אבל ברגע שהם דיווחו לכל הדירקטורים שהמסמך אינו ישים משפטית, הדירקטוריון הנחה אותם לייצר את המסמך הכי טוב והכי ישים שהם יוכלו.

מצ"ב המסמך שהוכן על ידם.

אנחנו מאוד רוצים לסיים עם זה, הנזק שנגרם למניה אדיר.

אודה לאישורכם,

עמי

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 לורך 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 לורך 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: אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ ח.צ. 5200044264
 ע"י ב"כ עוה"ד גיא גיסין ו/או יעל הרשקוביץ ואח' ממושרד הברזל 38, תל-אביב 69710
 טלפון: 03-7467777; פקס: 03-7467700

"אינטרנט זהב";

ובעניין: משרד המשפטים - הכונס הרשמי
 ע"ע עוה"ד רותי לינקר-מזרחי ועו"ד נעמה גור-מס ממושרד השלושה 2, תל אביב 67060
 טלפון: 03-6899695; פקס: 02-6462502

"הכנ"ר";

תגובה ובקשה לאישור בית המשפט מטעם אינטרנט זהב

בהמשך לבקשה לצו מניעה זמני שהוגשה על ידי המנהלים המיוחדים, לתשובה שהוגשה על ידי אינטרנט זהב ובהתחשב בהמלצת בית המשפט הנכבד, הצדדים באו בדברים. בהמשך לכך, ולאור הודעת המנהלים המיוחדים המפורטת בסעיף 2 להלן קיבל דירקטוריון אינטרנט זהב החלטה כמפורט להלן ביחס להליך מכירת השליטה בחברת בי-קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: **"ביקום"**). המנהלים המיוחדים עודכנו בהחלטה הנ"ל, והודיעו כי יש בכך כדי ליתר את הצורך במתן החלטה שיפוטית בבקשה לצו מניעה זמני שבכותרת.

1. עיקרי החלטת דירקטוריון אינטרנט זהב הינם כמפורט להלן.

- 1.1. אינטרנט זהב (להלן: "החברה") תמשיך, כפי שפעלה לאורך החודשים האחרונים, לקיים הליך סדור ותחרותי לבחינת מכירת אחזקות החברה בביקום או כל פעולה חלופית אחרת שתיבחר לטובת החברה וכלל בעלי מניותיה ובהתחשב בנשיית מחזיקי אגרות החוב שלה, במטרה לנסות ולהשיא את התמורה לאינטרנט זהב וכדי לעמוד בדרישות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013 והמנגנונים המתאפשרים בגדרו (להלן: "ההליך הסדור").
- 1.2. לצורך ביצוע הליכי המכירה הנ"ל, וכפי שדיווחה אינטרנט זהב ביום 8.4.2018, החברה תתקשר עם בנק השקעות נוסף (מעבר לבנקאי ההשקעות אשר נבחנו ונדונו עד כה) בעל שם, לפי שיקול דעתה, אשר ירכז את הטיפול בהליך הסדור ושיחווה דעתו לגבי מבנה העסקה האופטימאלי בעיניו.
- 1.3. התקשרויות פוטנציאליות למכירת ביקום יבחנו במסגרת ההליך הסדור ויבחנו ביחד עם כל יתר ההצעות שתוגשנה וזאת מבלי לגרוע מסמכות הדירקטוריון לקבל הצעה זו או אחרת בכל שלב לפי שיקול דעתו.
- 1.4. הליך המכירה הסדור ו/או בחינת הצעות שיתקבלו יבוצע בשקיפות עם המנהלים המיוחדים בכפוף לחתימה על הסכם סודיות ואי שימוש במידע בנוסח שתקבע החברה, בכפוף להוראות הדין.
- 1.5. במקרה של מכירת מרבית האחזקות בביקום, לאחר קבלת התמורה בגין מניות ביקום ובכפוף להסדרת פירעון כל חובות החברה, במסגרת בחינת חלופות להמשך פעילותה של החברה, תידון ותישקל חלוקת יתרת התמורה לבעלי מניות החברה, בכפוף להוראות כל דין.
- 1.6. דירקטוריון אינטרנט זהב ימנה במהלך השבועים הקרובים שני מועמדים נוספים, העומדים בקריטריונים של דירקטור בלתי תלוי, שהומלצו על ידי המנהלים המיוחדים, לדירקטוריון אינטרנט זהב.
2. על מנת לאפשר את קיומו של ההליך הסדור ולמקסם את התמורה במסגרתו, המנהלים המיוחדים של יורוקום נעתרו לבקשת אינטרנט זהב, כי בכפוף לאישור בית המשפט הנכבד ובכפוף לכך שהליך המכירה הסדור ימשיך להתנהל, המנהלים המיוחדים לא ינהלו הליך מכירה של מניות אינטרנט זהב במהלך שלושת החודשים הבאים ולא ימכרו את השליטה באינטרנט זהב בתקופה זו.
3. למען הסר ספק, אין באמור לעיל כדי להוות הודאה מצד מי מהצדדים בטענות שהועלו על ידי הצד שכנגד.
4. לנוכח האמור, מתייתרת מאליה בקשת צו המניעה שהגישה יורוקום תקשורת באמצעות מנהליה המיוחדים.
5. המנהלים המיוחדים הודיעו כי האמור לעיל מקובל עליהם ולפיכך מתבקש כבוד בית המשפט לאשר את האמור בסעיף 2 לעיל.

נספח 63

**הודעת דואל מיור הדירקטוריון
לחברי הדירקטוריון מיום 25.6.2018**

עמ' 776

נספח 63

From: Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>
Sent on: Monday, June 25, 2018 3:38:23 PM
To: Yahel Shachar <Yahel@naidic.com>; shshidlo@zahav.net.il; anatwinner@gmail.com' (anatwinner@gmail.com) <anatwinner@gmail.com>; Dudiezra10@gmail.com; Gilead Sher <gilead@gsher-law.com>
CC: Doron Turgeman <doron@igld.com>; Yoav Friedman <yoavf@gkh-law.com>; Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>; Yael HersHKovitz <Yael@gissinlaw.co.il>; David Hodak <David@gkh-law.com>
Subject: נוסח סופי
Attachments: נוסח סופי - אינטרנט זהב - שני ערב.doc (66 KB)

ערב טוב לכולם,

מצ"ב הנוסח הסופי לאחר 5 שעות של ועידות עם המנהלים המיוחדים, הכנ"ר והצוות הפנימי. אני חושב שהוא מצוין. גם כאן, הזמן לא לטובתנו היות והכנ"ר מתכוון בקרוב להגיש את תגובתו והיא שוב תוסיף נדבכים שרצוי שלא ייכתבו. מדובר בעמוד ורבע. תעברו טוב, ותראו שבסך הכל לכל נושא ולכל חשש יש מענה לפני ואחרי. חשוב לא להוציא סעיפים מהקשרם ולהביט על המסמך כמכלול.

אודה לאישורכם בדחיפות במייל חוזר.

עמי

נספח 64

**הודעת דואל מבכ החברה אל
יורוקום והבנקים מיום 20.6.2018**

עמ' 778

נספח 64

From: Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>
Sent on: Wednesday, June 20, 2018 8:43:56 AM
To: Gil Oren <Gil@arnon.co.il>; ori@levinlaw.co.il; elhawi@gornitzky.co.il; Pinhas Rubin <rubin@Gornitzky.com>; Amnon@arnon.co.il
CC: Doron Turgeman <doron@igld.com>; Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>; Yoel Freilich <yoel@gissinlaw.co.il>; Yael HersHKovitz <Yael@gissinlaw.co.il>; Amir Paz <amir@gissinlaw.co.il>
Subject: במסגרת מו"מ - חסוי - לא לשימוש בשום הליך משפטי - דחוף ביותר
Attachments: V2.docx (25.86 KB) - תשובה לבקשה לצו מניעה - חלופת הסכמות

שלום לכולם,

בהמשך לשיחות הבוקר ואתמול בערב, מצורפת טיוטת הודעה לבית המשפט שאנחנו מציעים לשלוח בשם אינטרנט זהב.

הבקשה כפופה עדיין לאישור הדירקטוריון וכו', ובמיוחד לכך שנקבל מכם מכתב שמאשר שבכוונתכם לבקש הוראות מבית המשפט למנוע הליך מקביל למימוש מניות אינטרנט זהב כל עוד הליך מימוש מניות ביקום מתנהל על ידי הדירקטוריון.

שימו לב שלא מדובר על "הסכם" אלא הודעה חד מדדית לאור העובדה שמדובר בבעל שליטה בחברה ציבורית!

במסגרת מו"מ - חסוי - לא לשימוש בשום הליך משפטי

בכבוד רב,

גיא גיסין, עו"ד

גיסין ושות' עורכי דין

הברזל 38, כניסה B, תל אביב 5469710
טלפון: 03-7467777; פקס: 03-7467700



guy@gissinlaw.co.il



כל מידע הכלול בהודעת דואר אלקטרוני זו, לרבות בצרופותיה, כפוף לחיסיון עו"ד-לקוח, הינו סודי ונועד אך ורק לידיעתו ולשימוש של הנמען. כל שימוש במידע הכלול בהודעה זו ו/או באיזו מצרופותיה, לרבות בדרך של העברתו לאחר, אסור בתכלית האיסור, אלא אם ניתן היתר מפורש בכתב לשימוש זה. המקבל הודעה זו מחמת טעות במשלוח מתבקש להודיע לאלתר לשולח, לפי הפרטים דלעיל, ולהשמיד את המסמך.

תודה.

אתם באמת צריכים להדפיס את הודעת דוא"ל זו ? 

נספח 65

דואל מעוד לורך למר ברלב מיום

26.6.2018

עמ' 780

נספח 65

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

Sent: Tuesday, June 26, 2018 9:56 PM

To: 'Doron Turgeman' <doron@igld.com>; Ami Barlev <amiba@eurocom.co.il>

Subject: עמי-דורון ערב טוב, קודם לכל תודה על שהעניין נפתר ומחר אין בית משפט. אמרו לי שבאחד האתרים כתוב שהמו"מ עם גויימן נמשך - אשמח לקבל אישורכם שלא כך הם פני הדברים עז מנת שאוכל להרגיע הפונים, הן הן

אמנון לורכ

עורך דין

יגאל ארנון ושות'
עורכי דין



amnon@arnon.co.il

רחוב הלל 31, ירושלים 9458131

טל 02-6239240 | פקס 02-6239234

נספח 66

דואל מעוד לורך למר ברלב מיום

27.6.2018

עמ' 782

נספח 66

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

Sent on: Wednesday, June 27, 2018 7:57:53 AM

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

Subject: RE: עמי-דורון ערב טוב, קודם לכול תודה על שהענין נפתר ומחר אין בית משפט. אמרו לי שבאחד האתרים כתוב שהמו"מ עם נוימן נמשך - אשמח לקבל אישורכם שלא כך הם פני הדברים עח מנת שאוכל להרגיע הפונים, הן הן

בוקר – מבין שטופל כדבעי,
מתי פנוי בצהרים לשיחה – בנושאים אחרים לשם שינוי...
בכל מקרה אשמח לצפירת ארגעה בנדון

נספח 67

תשובת ראשונת מטעם החברה
מיום 20.6.2018

עמ' 784

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

בבית המשפט המחוזי
בתל-אביב-יפו

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

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 (בפירוק)

עו"ד פנחס רובין בעצמו ו/או באמצעות ב"כ עורכי-הדין ירון

אלכוי ו/או אמנון ב"כ עו"ד 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 לורד בעצמו או באמצעות ב"כ עורכי הדין גיל אורן

ו/או איל אייכל ואח'

ממשרד יגאל ארנון ושות' עורכי דין

רחוב הלל 31, ירושלים 91000

טלפון: 02-6239300; פקס: 02-6239314

עוה"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 עוה"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 עוה"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 – הכנס הרשמי

מרחוב השלושה 2, תל אביב 67060

טלפון: 03-6899695; פקס: 02-6462502

הכנס הרשמי;

תשובת אינטרנט זהב לבקשת המנהלים המיוחדים ל"מתן צו ארעי המונע מכירת מניות של חברת ביקום"

בהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 18.6.2018, מתכבדת המשיבה, אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ, להגיש את תשובתה לבקשת המנהלים המיוחדים אשר הוכתרה בכותרת "בקשה חסויה בהולה למתן צו ארעי המונע מכירת מניות של חברת ביקום" (להלן: "הבקשה").

בית המשפט הנכבד מתבקש לדחות את הבקשה ולחייב את המנהלים המיוחדים בהוצאות המשיבה ובתשלום שכ"ט עו"ד בצירוף מע"מ כדין.

כל ההדגשות במובאות שלהלן אינן במקור, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת.

ואלו נימוקי התשובה

א. פתח דבר - הבקשה אינה מגלה בסיס או סמכות להתערבות בהחלטה פנימית של החברה

1. הבקשה שלפנינו היא חוליה נוספת בשרשרת ניסיונותיהם חסרי בסיס משפטי של המנהלים המיוחדים להתערב שלא כדין בענייניה הפנימיים של אינטרנט זהב, חברה ציבורית סולבנטית, העומדת בזכות עצמה וסוברנית לשקול את שיקוליה העסקיים.
2. בבקשה מופרכת זו, מתיימרים המנהלים המיוחדים **שוב**, בכובעם כבעלי מניות גרידא, לנסות להשפיע על תפקודה העצמאי של אינטרנט זהב, "לנהל" את ענייניה השוטפים והפנימיים **ולהחליף את שיקול דעתם של האורגנים המוסמכים בחברה**, הכל בחסות בית המשפט הנכבד של חדלות פירעון, מתוך הנחה שגויה כי הבאת הבקשה בצורה מלאכותית (ובכל הכבוד – בחוסר סמכות) לפתחו של בית המשפט של חדלות פירעון (אשר בכלל דן בעניינה של חברה אחרת – החברה האם) תפטור אותם מהנחת בסיס משפטי ראוי לבקשה.
3. בכל הכבוד – אנו עוסקים במשפט ול"הרהורים" ו"תובנות" (מופרכים ואינטרסנטיים) אודות כדאיות העסקה או נכונות ההחלטה העסקית העומדת מאחוריה, אין דבר וחצי דבר עם השאלה האם למבקשים יש זכות לעצור או לעכב את העסקה.
4. מדובר בחברה עצמאית, אשר מצויה בשלב בחינת עסקה, לאחר ביצוע הליך ארוך ומורכב אשר מנוהל מתחילת חודש אפריל 2018 בו נבחנו תנאי השוק הישראליים והבינלאומיים (הליך אשר המנהלים המיוחדים היו מודעים לו). נכון למועד זה התקבלה הצעה מחייבת, אשר צפויה לעלות לדיון בדירקטוריון אינטרנט זהב בהתאם להוראות הדין (וטרם אושרה על ידו).
5. דירקטוריון אינטרנט זהב רשם לפניו את עמדת המנהלים המיוחדים ובעלי מניות בחברה והוא שוקל אותה בהתאם לשיקולים והעצמאיים הנשקלים על ידו כדירקטוריון סוברני, אשר בהתאם לחוק החברות, הסמכות להחליט ולאשר את העסקה נתונה לו ולא לא לבעלי המניות של החברה. מבלי לגרוע מן האמור, בימים האחרונים מנהלת אינטרנט זהב דין ודברים עם בעלי העניין השונים (בעלי מניות, לרבות המנהלים המיוחדים ונושיה – מחזיקי אגרות החוב) על מנת לבחור בדרך האופטימלית להמשך התהליך אשר החל כאמור, כבר לפני מספר חודשים.
6. לא זו אף זו, בכל הנוגע להתערבות בענייניה הפנימיים של חברה, ברירת המחדל הנה אי-התערבות. בית המשפט ידבק בגישה של אי-התערבות בענייניה הפנימיים של החברה, ולא יחליף את שיקול דעתם של מנהליה בשיקול דעת צדדים אחרים, גם אם הוא עצמו היה מגיע לתוצאה אחרת:¹
"בית המשפט לא יתערב בהחלטת המנהלים, ולא ימיר את שיקול דעתם בשיקול דעתו – אפילו הוא עצמו היה מגיע לתוצאה אחרת; ואף אם הוא משוכנע כי המנהלים טעו, בשקלם את אינטרס החברה (ע"א 332/73 הנ"ל שם...דין זה הוא פועל יוצא של כלל יסוד בדיני החברות, שלפיו החברה היא אישיות משפטית הקיימת ופועלת מכוח החוק, הניהול הפנימי של ענייני התאגיד נתון בידי מנהליו (ראו ע"א 87/75 פויכטוונגר נ' אשר פויכטוונגר בע"מ, פד"י כ"ט (2), 85, 92)."
7. על מנת שלמבקשים אשר הנם בעלי מניות גרידא ללא כל סמכות ניהולית בנוגע לחברה, תהיה איזו עילה להתנגד לביצוע עסקה, עליהם להראות כי:
או שנפל פגם פרוצדוראלי בהליך אישור העסקה. קרי שהעסקה מקודמת בניגוד להוראות ולפרוצדורה הקבועה בחוק או למסמכי היסוד של החברה;
או שנפל פגם מהותי בהפעלת שיקול דעת הדירקטוריון, כזה שעשוי להביא לפסילתו, כגון ניגוד עניינים, הפרה של חובות זהירות או אמון.

¹ ע"א 131/88 ישראל דן רוגובסקי ואח' נ' עדנה סביר, פ"ד מד (2), 622.

8. ודוק. בהיעדר הצבעה על פגם כאמור, שיקול דעת דירקטוריון החברה נהנה מחזקת תקינות "שיקול הדעת העסקי" ובית המשפט לא יתערב בהחלטה. כפי שנראה להלן, המבקשים לא העלו כל טענה רצינית בנוגע לתקינות הליך קבלת ההחלטות (שטרם הסתיים) אצל מנהלי החברה, מלבד טענות סתמיות, בלתי הוגנות, שניתן לדחות אותם על הסף בנקל – ראו דיון בפרקים אשר יוחזו למתן מענה לטענות פרטניות של המבקשים.

9. אגב, המקרה היחיד שבו החלטת דירקטוריון אינה נהנית מהגנת כלל "שיקול הדעת העסקי" הנו במקרה מוכח כי מדובר בעסקה שלבעל השליטה יש בה עניין.

10. וראה זה פלא, במקרה שלנו, לא רק שלא מדובר בעסקה שלבעל השליטה יש בה עניין, אלא להיפך – בעל השליטה (המבקשים) הם דווקא אלה שמנסים למנוע אותה. לא רק ששיקול דעת מנהלי החברה נהנה מהגנת כלל שיקול הדעת העסקי, אלא שיש צורך לדרוש דווקא מהמבקשים לשכנע כי הם פועלים שלא מתוך אינטרס אישי (של בעלת השליטה – קופת הפירוק של יורקום) - נטל שהם כלל אינם עומדים בו.

11. עיון בבקשה לסעד זמני מלמד כי המבקשים כלל אינם מתיימרים לטעון כי מתקיימים איזה מן הפגמים המתוארים לעיל ותחת זאת מתפלמסים בנוגע לכוננות ההחלטה בדבר העסקה (להבדיל מתקינות ההחלטה) וכדאיותיה, כאומרים שאילו היה שיקול דעתם נתון בידיהם, היו מעדיפים בנסיבות העניין להמתין זמן רב נוסף ואף לערוך מכרז.

12. בכל הכבוד, הבקשה אינה נסמכת על טיעונים משפטיים אלא על העדפויות העסקיות. העדפות עסקיות אלו אינן יכולות להוות קריטריון לעצירת העסקה.

13. על מנת לסבר את האוזן, החלטת הדירקטוריון בדבר אישור העסקה טרם התקבלה ודירקטוריון החברה שוקל את מכלול השיקולים המוכרים לו, לרבות הטענות העסקיות המועלות על ידי המבקשים. מבחינה זו, בקשת המבקשים הנה לא רק מופרכת, אלא גם מוקדמת מדי.

14. יובהר כי הטיעונים העסקיים המועלים על ידי המבקשים הובאו כבר בשלב מוקדם יותר בפני מנהליה של החברה (אשר ניהלו את הליך גיבוש העסקה בשקיפות מלאה מול המבקשים ומנהליה של החברה התייחסו ומתייחסים (העסקה עדיין לא אושרה בדירקטוריון החברה!) בכובד ראש).

המידע שעמד ועומד לרשות דירקטוריון החברה והשיקולים שהועלו לצורך דיון בעסקה מלמדים כי בשיקול הדעת של מנהלי החברה לא נפל פגם וככל הנראה הוא גם תקין

15. כבר עתה יוטעם כי כנגד השיקולים העסקיים שמעלים המבקשים כנגד ביצועה של העסקה (טיעונים עסקיים שכבודם במקומם מונח) קיימים שיקולים עסקיים כבדי משקל התומכים בביצועה של העסקה.

16. כאמור, דירקטוריון החברה טרם אישר את העסקה שכנגדה מבוקש צו המניעה הזמני, אולם התכנס כבר לשיבות בימים 10.6.2018, 14.6.2018, 16.8.2018, 18.8.2018 לדיון בעסקה. הדיון האחרון נערך ביום 18.6.2018 בצילו של הצו הארעי שניתן והואיל ולדירקטוריון צורפו 2 נציגים נוספים לבקשת המבקשים, סוכם כי הדירקטוריון יתכנס לשיבה נדחית לאחר שגם אלו יספיקו ללמוד את החומר. בניגוד לטענת המנהלים המיוחדים, המתיימרים להציג הנחות חסרות בסיס כעובדות, דירקטוריון החברה, לא היה מאשר את העסקה, לפני התקיימות מלוא התנאים אשר הוצבו על ידו ועל פי שיקול דעתו העסקי. תנאים אלו טרם הובשלו סופית (אולם היו קרובים לבשלות), אולם לאור צו המניעה נוצר עיכוב מובנה בהליך כולו ובאופן התנהלות הצדדים.

17. כך, המנהלים המיוחדים מתיימרים להציג את העסקה המתגבשת מושא צו המניעה הארעי כ"עסקת בזק" אולם "מהירות" של עריכת עסקה אינה מוכרת כטיעון רציני, הגם שהיא אינה נכונה לגופו של עניין. לעומת זאת, דירקטוריון החברה בדוק ובודר מידע ומפעיל שיקול דעת באופן רציני כדלקמן:

א. מדובר בעסקה שנבחנה על ידי דירקטוריון החברה לפני ולפנים. די לצורך כך בעיון בדיווח המיידני מיום 17.6.2018 המתאר את העסקה מושא צו המניעה הארעי (אותו צירפו המנהלים המיוחדים כנספח 12 לבקשה), בו ציינה החברה כדלקמן: **"דירקטוריון החברה (אינטרנט זהב, הח"מ) 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 אשר נבחנו על ידי הנהלת החברה, תוך יצירת ביטחון מלא למחזיקי אגרות החוב של החברה והותרת ערך עתידי בדמות שיעור האחזקה הנותר".** המנהלים המיוחדים לא הציגו אמירה זו מתוך הדו"ח המיידני בבקשתם ובחרו להצניעה בין קפלי הבקשה, שלא כדין.

ב. זאת ועוד, כפי שידוע למנהלים המיוחדים היטב במהלך הדיונים בדירקטוריון אף הסתייעו חברי הדירקטוריון בחוות דעת כלכליות אשר בחנו את העסקה ואת הגינותה, מצאו אותה טובה ועולה בקנה אחד עם טובת החברה וצרכיה בנסיבות הנוכחיים ומשקפת פרמיה של משמעותית ביותר על מחיר השוק של מניות ביקום ועל שוויה הנכסי של אינטרנט זהב (ראה בעניין זה דברי יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב בדוא"ל שנשלח למנהלים המיוחדים ביום 14.6.2018 – נספח 9 לבקשה). גם זאת התיימרו המנהלים המיוחדים להסתיר מבית המשפט הנכבד;

ג. אם בכך לא סגי, כפי שנראה להלן, האפשרות למכור את מניות ביקום הייתה ידועה למנהלים המיוחדים בזמן אמת (לפחות לפני כחודש ימים), וזאת ניתן לראות הן ממסמכים אותם הם ערכו בעצמם והן מדיווחים מידיים שפורסמו לציבור עוד בטרם המועד בו המנהלים המיוחדים טוענים כי "נודע" להם לראשונה אודות העסקה המתגבשת.

כך לשם הדוגמא, בחודש מאי 2018 התקיימה פגישה, בה נכחו מנכ"ל אינטרנט זהב, המנהלים המיוחדים ונציגי הבנקים, הנושים הגדולים של יורקום. בפגישה זו הוצגה מצגת אותה הכין בנק דיסקונט, אשר מתמקדת כל כולה באפשרות לממש את מניות אינטרנט זהב או מניות ביקום. בעמוד 20 למצגת בראש העמוד, כותב בנק דיסקונט כדלקמן:

"מנכ"ל אינטרנט זהב החל בפגישות מול מספר בנקאי השקעות זרים על מנת לנסות

להוביל באמצעותם מהלך של מכירת בי-קום."

- העתק המצגת שערך בנק דיסקונט מצורף ומסומן **כנספח 1 (הואיל ומצגת זו כוללת מידע רגיש אודות אינטרנט זהב, מוגשת מצגת זו לבית המשפט הנכבד בלבד באופן חסוי, במעטפה חתומה).**

18. כמו כן, העסקה אינה עסקה יחידה העומדת בפני עצמה. החברה ניהלה תהליכי בחינת שוק עמוקים ביותר, במשך חודשים ארוכים, הן בישראל והן בחו"ל, באופן מובנה ומוסדר ביותר. ברקע התהליך התייצבה העסקה הנוכחית אשר התבררה כאיכותית ביותר ביחס לתנאי השוק ולפיכך דירקטוריון החברה היה חייב לבחון אותה בכובד ראש. יחד עם זאת, גם ביחס לעסקה זו, הדירקטוריון הציב מספר תנאים הכרחיים אשר עד להשלמתם העסקה לא הייתה נחתמת, וזאת על פי שיקול דעתו הסביר של הדירקטוריון. במידה והעסקה לא תושלם, הדירקטוריון פשוט ימשיך בבחינת השוק ובביצוע פרוסס מוסדר, בדיוק כפי שנעשה לאורך כל החודשים האחרונים, אין פה כל חידוש או כל שינוי. החברה הייתה בפרוסס, מצויה בפרוסס ותמשיך בו, עד שתימצא העסקה הראויה ביותר.

19. וכאן המקום להדגיש: דירקטוריון אשר לא היה דן בעסקה כה משמעותית בכובד ראש, במחירים הנוכחיים ובתנאי השוק הנוכחיים, היה נוהג ברשלנות, לא פחות מכך.

20. המנהלים המיוחדים הסתירו עובדות אלו מעיני בית המשפט הנכבד, פנו לבית המשפט הנכבד במעמד צד אחד **בחוסר ניקיון כפיים רבתי** והגישו בקשה זו בשיהוי ניכר שלא ניתן לו כל הסבר (ולא ניתן בגינו כל גילוי).

21. על יסוד נימוקים אלו וכפי שיפורט להלן בהרחבה, מתבקש בית המשפט הנכבד לדחות את הבקשה ולהסיר את הצו הארעי שניתן.

22. מאחר ושיקולים עסקיים אשר הנחו וינחו את דירקטוריון החברה במהלך הליך הדיון האישור של העסקה, הנם חסויים מטבעם בעיקר מפני בעלי השליטה אשר להם יש אינטרסים נפרדים, כמו גם שחשיפתם בפני צדדים שלישיים עשויה לפגוע באינטרסים שונים של החברה כגון תמחור השוק שלה, פוטנציאל העסקה הנוכחית ועסקאות נוספות, המשיבה שומרת על זכותה להגיש בהמשך (תוך 48 שעות) רק מכורך דוחק הזמן, נספח חסוי לעיני בית המשפט בלבד, ובו:

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.

23. הנספח יוגש כנספח חסוי לאור רגישות הנתונים והשיקולים העסקיים שבו כמו גם העובדה שדיונים בדירקטוריון החברה אינם גלויים לצדדים חיצוניים לחברה לרבות בעלי המניות שלה. כמו כן קיים חשש מובן כי נתונים ושיקולים עסקיים ידלפו לבעלי עניין חיצוניים.

24. לאור האמור, בית המשפט יתבקש לקבוע כי הנספח אשר המשיבה שומרת על זכותה להגיש, יוותר חסוי ואם וככל שיסבור כי יש לגלותו באופן מסווג למי מהמבקשים, יקבע את התנאים, לרבות את הדרישות התחייבות לסודיות מטעם המבקשים, ניתן יהיה לחשוף את המסמך לעיניהם.

25. ואולם וזה החשוב - המשיבה סבורה כי מרגע שבית המשפט הנכבד יראה, על בסיס החומר המוצג לעיל, כי מנהלי החברה שוקלים את השיקולים הרלבנטיים, לא יהיה מקום להתערב בשיקול דעת דירקטוריון החברה.

26. בהקשר לכך ייאמר כי ההחלטה בדבר ביצוע העסקה הנה אמנם לא פשוטה, אולם הגורם המוסמך לאזן את השיקולים העסקיים הנוגעים הוא דירקטוריון החברה.

ב. הבקשה הוגשה בצורה פגומה – בחוסר סמכות לערכאה לא נכונה, ללא הפקדת התחייבות עצמית כנדרש ממבקש סעד זמני כה מהותי

27. אחד הדברים הבולטים בבקשה הנוכחית (כמו גם בבקשה המופרכת הקודמת שהגישו המבקשים כנגד הליך גיוס ההון של החברה) הוא שהם אינם מודיעים כי הם מתנגדים לעסקה, כמו גם שהם אינם מציעים אלטרנטיבות עסקיות אחרות.

28. כל טענתם מתמקדת ב"מהירות" שבה מתבצעת העסקה.

29. ולא בכדי – המבקשים יודעים היטב (כמו גם בהתנגדות הקודמת המופרכת שהעלו להליך גיוס ההון של החברה) כי אילו תשמוט החברה את העסקה מידיה, עלולה היא לעמוד בפני מצב שלא תהא בפניה עסקה טובה יותר.

30. המבקשים מתחמקים מדיון בנושאים אלה, ותחת זאת התיימרו לפנות בבקשה לצו מניעה זמני דוקא לבית המשפט של פירוק של החברה האם, על מנת להסוות את היעדר העמדה והיעדר הנימוקים שלהם בעניינים אלה, כאילו היו בעל תפקיד בחברה חדלת פירעון.

31. בכל הכבוד, אילו סברו המבקשים כי באמתחתם בקשה רצינית, הרי שלאור זיקתם לחברה הנה כשל בעלי מניות בעלי שליטה גרידא, לנהוג כדלקמן:

א. לפתוח תובענה בעניינה של החברה בבית המשפט הכלכלי; **במסגרת זו היה עליהם לפרט מה הוא הסעד הסופי שהם תובעים, קרי כיצד הם רואים את המצב הסופי שיתשרר בענייניה של העסקה לאחר עיכוב ביצועה, לרבות האלטרנטיבות הריאליות העומדות בפני החברה, במיוחד לנוכח העובדה שערכו של נכס הבסיס (בזק) תנודתי באופן חריג;**

ב. היה עליהם לדון ברצינות בזק שיכול להיגרם כתוצאה מעיכוב ביצוע העסקה עד כדי סיכולה ובבטחות שעליהם להפקיד, ככל מבקש סעד זמני.

בעניין זה יובהר כי - **המנהלים המיוחדים לא הפקידו מיוזמתם התחייבות עצמית עם הגשת הבקשה לכיסוי כל נזק שייגרם לאינטרנט זהב** – מושכלות יסוד הן, כי לכל בקשה לסעד זמני יש לצרף כתב התחייבות עצמית לפיצוי עבור כל נזק אשר ייגרם אם וככל שיפקע הצו או שתפסק התובענה וללא הפקדת התחייבות עצמית כאמור, לא ייתן בית המשפט סעד זמני.² הפסיקה קובעת כי אין לערוך אבחנה בעניין זה בין אם בעל הדין הינו בעל דין "רגיל" או בעל תפקיד המגיש בקשה לסעד זמני במסגרת הליך חדלות פירעון [רע"א 3032/08 רייד נ' עו"ד אבנר כהן בתפקידו כמפרק זמני פסקה 13 (פורסם בנבו, 2.9.2009)]. נוכח העובדה כי הבקשה הוגשה ללא שהופקד כתב התחייבות עצמית במעמד הגשתה, יש להורות על דחיית הבקשה.

ג. בהילוכם זה של המנהלים המיוחדים, הם מנסים לנכס לנושי יורוקום, בניגוד לדין, יתרונות ניכרים שאינם עולים בקנה אחד עם טובת אינטרנט זהב והאינטרס של כלל בעלי העניין באינטרנט זהב.

32. כעת, בעתירתם הנוכחית של המנהלים המיוחדים, הרהיבו האחרונים עוז והתיימרו לקרוא תיגר על עסקה, אשר הם לא טענו דבר וחצי דבר בנוגע לטיבה או ביחס להיותה עולה בקנה אחד עם טובת אינטרנט זהב, אלא רק ביקשו שזו "תיעצר" עד אשר היא תבחן גם על ידי חמישה "מועמדים" שהוצעו על ידם לדירקטוריון החברה ואותם הם ביקשו למנות. מדובר בבקשה מופרכת ומשוללת כל יסוד משפטי, אשר לא נתמכה בכל אסמכתא חוקית ואין לה תקדים בפסיקה.

ג. העמדת העובדות על מכוון

33. לאורך כל החודשים האחרונים מאז החלו הליכי חדלות הפירעון של יורוקום (אשר אינם מעניינה של אינטרנט זהב), מתנהלת אינטרנט זהב, באמצעות הנהלתה ואורגניה המוסמכים, לפני משורת הדין בשקיפות ומשתפת פעולה עם נושי יורוקום ובאי כוחם (אשר לימים התמנו כמשקיפים וכמנהלים מיוחדים), הרבה מעל ומעבר לצורך להתנהל מול בעלי מניות מן השורה.

34. למגינת הלב, השקיפות ושיתוף הפעולה המתוארים לעיל נוצלו לרעה ובצורה בלתי סבירה, כאשר בוצעו הדלפות לאמצעי התקשורת ותוך יצירת לחצים מדומים להשפיע על פעולות אינטרנט זהב לטובת אינטרסים עלומים, לעכב פעולות דחופות והכרחיות אותן אינטרנט זהב מקדמת מזה זמן רב בהליך מוסדר, תקין, זהיר ומלווה משפטית וכלכלית על ידי מיטב היועצים.

35. הסביבה בה מתנהלת אינטרנט זהב אינה חפה ממהמורות. אינטרנט זהב מצויה נכון למועד זה בצומת מרכזי בחייה, בה היא צריכה לשקול שיקולים שונים כגון יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי נושיה (ובכללם מחזיקי אגרות החוב שלה), הצורך להתמודד עם הוראות חוק הריכוזיות במבנה התאגידי הקיים בו היא מצויה היום, בעטיין היא תצטרך "לקפל" את אחת מן השכבות במבנה תאגידי זה וכיוצ"ב.

36. כל אלו מחייבים את אינטרנט זהב לפעול תחת ההנחה לפיה המתנה ממושכת של חודשים ארוכים אינה אופציה נכונה או ישימה לאור תנאי השוק הקיימים, מחירי ניירות הערך של אינטרנט זהב וחברות הקבוצה,

² תקנה 364(א) ותקנה 364(ב) לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד – 1984.

שיעורי המינוף הנוכחיים של אינטרנט זהב, תנודתיות חריגה של נכס הבסיס (בזק) ושיקולים נוספים הנוגעים לטובתה.

37. בהתאם, מזה מספר חודשים, מצויה אינטרנט זהב בהליך מתמשך, מול מספר ניכר של משקיעים וקרנות מהארץ ומהעולם, למציאת פיתרון קבע הן לבעיות הנזילות והמינוף שלה והן למגבלת חוק הריכוזיות.

38. בניגוד גמור לאמור לכל אורך הבקשה, אינטרנט זהב לא ניהלה "הליך בזק", אלא ניהלה תהליך בחינת שוק שקול, ארוך ומורכב.

39. למעלה מן הצורך מופנה בית המשפט כבר עתה במסמך הגלוי למצגת שהוכנה על ידי בנק דיסקונט עוד בחודש מאי 2018, והוצגה בפגישה 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 (נספח 1 לעיל).

40. במקביל להליכים שביצעה אינטרנט זהב לעיבוי ההון שלה, בדמות ההנפקה הפרטית (אותה המנהלים המיוחדים כמעט וסיכלו), אשר צפויים להועיל לאינטרנט זהב בטווח הקצר, בחנה אינטרנט זהב אופציות נוספות למכירת מניות ביקום, אשר צפויה לשרת אותה בטווח הארוך מבחינה כלכלית וכן לסייע לה בכל הנוגע להיבטים השונים העולים מדרישות חוק הריכוזיות במבנה התאגידי בו היא פועלת נכון למועד זה, בעטיין היא תדרש "לקפל שכבה" בקבוצת החברות.

41. לאחר שאינטרנט זהב בחנה מספר אופציות לביצוע עסקה למכירת מניות ביקום, אותה העסקה עם קבוצת נוימן, אותה ניתן היה לקדם ולסגור ביעילות ובפרק זמן קצר. עסקה זו מיטיבה עם החברה ומשקפת מחיר של כ- 47.1 ₪ למניה, **המגלמת פרמיה של עשרות אחוזים על מחיר השוק ועל שוויה הנכסי של אינטרנט זהב**. מדובר בעסקה המגלמת תנאים טובים לאינטרנט זהב העשויה לפתור בעת ובעונה אחת הן את מצב הנזילות של אינטרנט זהב בטווח הארוך והן את המשוכה אשר מציב לה חוק הריכוזיות. על פי חוות דעת כלכליות שהוצגו לדירקטוריון, מדובר בעסקה נאותה מכל הבחינות המשקפת שווי גבוה ביותר.

42. דיווח מידי ראשון אודות אפשרות ההיתכנות של עסקה זו, פורסם עוד ביום 10.6.2018 במסגרת דיווח מידי **(שלא צורף לבקשה)**, בו נכללה הודעה בדבר קבלת הצעות ממשקיעים לרכישת כל או חלק ממניות אינטרנט זהב בביקום, וכי לאור תנאי השוק וסבירות ההיתכנות של העסקאות, בכוונת אינטרנט זהב לבדוק את קידום העסקאות "במהלך השבועיים הקרובים". כן צויין בדיווח כי לצד ובמקביל לבחינת עסקה, בוחנת אינטרנט זהב את ביצועה של ההנפקה. בשל חשיבות הדברים נביא את ציטוטם המלא:

"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.**"

• העתק הדיווח המידי מיום 10.6.2018, מצורף ומסומן **כנספח 2**.

43. נקדים את המאוחר ונציין, כי בהינתן האמור בדו"ח זה לעיל, לא ברור על מה מתבססת טענת המנהלים המיוחדים בסעיפים 29-30 לבקשה, לפיה אינטרנט זהב לכאורה יצרה מצגים לפיהם דבר קיומה של העסקה שעל הפרק לא היה ידוע או כי הובן כי אפשרות מכירת מניות ביקום הינה תוכנית גיבוי לאי הצלחת ההנפקה, מקום בו הדיווח המצ"ב מבהיר מפורשות כי מדובר במהלכים מקבילים וכי דווקא מכירת מניות ביקום הינה המהלך הראשי העומד על הפרק.

44. ביום 14.6.2018 עודכנו המנהלים המיוחדים בדבר קידומה של העסקה המתגבשת עם קבוצת נוימן בהודעות דוא"ל שצורפו כנספחים 9-10 לבקשה וביום 17.6.2018 פורסם דו"ח מיידי נוסף מטעם אינטרנט זהב (נספח 12 לבקשה), בו הודיעה אינטרנט זהב, בין היתר, כי במהלך ארבעת הימים שקדמו לפרסום הדו"ח המיידי דלעיל, חלה התקדמות בעסקה מול קבוצת נוימן וניכר כי הפערים המסחריים בין הצדדים צומצמו, הגם שטרם הגיעו לכלל הסכמות במספר נושאים איכותיים.

ד. דיון בטענות פרטניות של המנהלים המיוחדים

1. אין בסיס לטענת המנהלים המיוחדים לעניין השיקולים העומדים לנגד עיניהם של נושאי

המשרה באינטרנט זהב

45. אין בסיס לטענת המנהלים המיוחדים בסעיפים 27-28 לבקשה, לפיה השיקולים העומדים בבסיס החלטתו של מנכ"ל אינטרנט זהב, מר דורון תורג'מן, אינם שיקולים העולים בקנה אחד עם טובת אינטרנט זהב.

46. טענה זו נטענת סתם, בחוסר הגינות, כאשר המבקשים מוציאים מהקשרם דברים שמסר מר תורג'מן בדוא"ל מיום 14.6.2018 (נספח 10 לבקשה).

47. ראשית, דבריו של מר תורג'מן, אשר צוטטו בבקשה מתייחסים ליתרונות שייחס לעסקה "בשולי הדברים" תחת הכותרת "יתרונות **נוספים** לבנקים ולמנהלים המיוחדים". טרם כותרת זו מנה מר תורג'מן שיקולים נוספים המצביעים על כך שעסקינן בעסקה החולמת את טובת החברה כגון: "**סך התמורה של אינטרנט זהב שתעמוד במינימום על 510 מיליון שקלים תפתור לחברה את בעית החוב שלה באופן סופי**" ובהמשך: "**איבוד השליטה של אינטרנט זהב בביקום יביא לעמידת הקבוצה שלנו בחוק הריכוזיות כלשונו**". דברים אלו אשר צוינו באופן מפורש בהודעת הדוא"ל ששלח מר תורג'מן (עמם לא התמודדו המנהלים המיוחדים) עולים בקנה אחד עם טובת החברה ועם תכליתה.

48. שנית, בכל מקרה אישור העסקה נתון לשיקול דעת דירקטוריון החברה כאשר לא מועלית כל טענה רצינית בדבר איכות שיקול דעתו או המידע העומד בפניו.

49. שלישית, שלא כמצג אותו מנסים להציג המנהלים המיוחדים בסעיף 28 לבקשה, על אף שהחברה הינה סולבנטית נכון למועד זה, ואף השלימה לאחרונה (שלא תודות להתנהלות המנהלים המיוחדים) גיוס הון מוצלח, אין חולק שתנודתיות מחירי המניות של בזק ושל ביקום, לצד חובות כבדים של החברה בסך של קרוב ל- 800 מיליון ₪ לבעלי אגרות החוב שלה, עשויים להובילה כבר בעת הקרובה שוב למצב בו ה-NAV של החברה הינו סמלי או אף שלילי, על כל המשתמע מכך.

50. לשם המחשה, רק בבוקר יום 17.6.2018 בתחילת המסחר הסתכם שווי הנכסי הנקי של אינטרנט זהב (המורכב משווי מניותיה בביקום בניכוי חובותיה הפיננסים נטו) לעשרות מיליוני שקלים בודדים וזאת אחרי הגדלת ההון וההנפקה שבוצעו בשבוע שעבר.

51. במצב דברים זה, ברי כי על אינטרנט זהב לשקול, לצד ואף לפני האינטרס של בעלת השליטה בה, את האינטרסים של בעלי עניין אחרים בחברה, ובראשם נושיה, מחזיקי אגרות החוב.

52. אך לא צריך ללכת רחוק. בהחלטתו מיום 6.6.2018, בבקשה 18 של המבקשים לעכב את ביצוע ההנפקה הפרטית של אינטרנט זהב, קבע מותב נכבד זה כי:

"...אין ספק שכפי שציין עו"ד גיסין, חבת החברה ונושאי המשרה לפעל לייצב את החברה ולהבטח שיהיה בקופתה לשלם את התשלום לנושיה ובכלם מחזיקי האגח."

כך בדיוק רואים הנהלת אינטרנט זהב וחברי הדירקטוריון שלה את תפקידם ואת פעולותיהם גם בנוגע לעסקה המתגבשת מושא הבקשה, אשר מתגבשת, כאמור לעיל, לאחר הליך ארוך ומסודר של בחינת אפשרויות רבות, ניתוח סיכונים וסיכויים וחישוב זהיר של עתיד אינטרנט זהב, נושיה ובעלי מניותיה. המנהלים המיוחדים שותפו בשקיפות רבה ולפנים משורת הדין בכל ההתנהלות, התהליכים והשיקולים שהנחו את אינטרנט זהב ומנהליה.

2.ד. אין בסיס לטענה כי האפשרות לממש את מניות ביקום הוצגה רק כתוכנית גיבוי

53. בסעיפים 29-30 לבקשה נטען, כי המצג שהוצג למנהלים המיוחדים טרם ביצע ההנפקה, היא מכירת מניות ביקום מהווה רק תוכנית גיבוי למקרה שההנפקה הפרטית תיכשל. אין בסיס לטענה ויש לדחותה מכל וכל.
54. **ראשית**, לא ברור על מה מבססים המנהלים המיוחדים את הטענה כי מדובר רק ב"תוכנית גיבוי". מדובר בטענה מופרכת וסתמית, שנטענה בעלמא ללא בדל ראיה.
55. **שנית**, כפי שפורט בהרחבה הדו"ח המידיי אותו פרסמה אינטרנט זהב ביום 10.6.2018 (נספח 2 לעיל), לא רק שמציג את ההנפקה הפרטית ואת העסקה במניות ביקום כשני הליכים מקבילים, אשר אחד מהם אינו גורע ממשנהו, מאותו דו"ח מידיי אף עולה בבירור כי מימוש מניות ביקום הוא הצעד העיקרי אותו בכוונת אינטרנט זהב לנקוט. די בכך על מנת לדחות את הטענה.
56. **שלישית**, אין יסוד לטענת המנהלים המיוחדים לפיה הליך ביצוע העסקה מושא בקשה זו לא היה הליך "שקול" אלא הליך "חפוז". כפי שפורט בהרחבה מדובר בהליך שנפרש על פני מספר חודשים, במסגרתו אף המנהלים המיוחדים היו מעודכנים באופן שוטף במתרחש.

3.ד. אין בסיס לטענה לגבי ההליך בו היה על אינטרנט זהב לנקוט לצורך ביצוע העסקה

57. בסעיפים 31-32 טענו המנהלים המיוחדים כי ההליך לאישור העסקה מושא הבקשה הוא הליך "חפוז" אשר אין כל דחיפות לביצועו ומשכך על אינטרנט זהב היה לנקוט הליך אחר, כגון התייעצות עם המנהלים המיוחדים, פנייה לבנק השקעות, הקמת חדר מידע וכיוצא ב"ב. כפי שנראה להלן יש לדחות את הטענה.
58. **ראשית**, בכל הכבוד, אין בסיס לטענה כי מהירות שבה נרקמת או מאושרת עסקה הנה בסיס לתקיפתה. אין כל מקור מוכר בדיון אשר מבסס טענה שכזו.
59. **שנית**, אין בסיס לטענה כי המבקשים צריכים להיות שותפים להליך קבלת ההחלטות באיזו צורה.
60. **שלישית**, מדובר בטענה שלא נכונה גם מבחינה עובדתית. מנכ"ל החברה, מר דורון תורג'מן עמד בקשר כל אותה העת עם בנק דיסקונט (באמצעות חברת דיסקונט קפיטל) ויידע אותו על ההליכים לאיתור רוכש למניות ביקום. משכך, המנהלים המיוחדים והנושים המהותיים היו מעורבים לאורך כל הדרך בתהליך. למעלה מן הצורך, בניגוד לנטען, החברה שיתפה את המבקשים, כבעלי מניות, בכוונותיה ובהתלבטויות הרבה מעבר לנדרש.
61. **רביעית**, כפי שפורט בהרחבה, אינטרנט זהב ביצעה הליך סדור, מקיף, זהיר ושקול אשר בהמשכו התקבלה הצעה מחייבת שקודמה לקראת דיון בדירקטוריון. להצעה האמורה היה יתרון בכך שהיא מבוססת על היכולת להשלימה בתקופה הקרובה תוך נטרול חשש לתנודתיות בשווי נכסי החברה, וזאת לצד התנאים הכלכליים המוצעים במסגרתה. כל עיכוב לצורך המשך ההליך שמובל על ידי הדירקטוריון, ושיתוף "עם המנהלים המיוחדים" צפוי לסכל או להקשות על קידומו, ועלול לגרום לנזק משמעותי לאינטרנט זהב וכלל בעלי העניין בה, עקב התנודתיות של השווקים.
62. **חמישית**, לשאלת עיתוי ביצוע העסקה קיים משקל מכריע ולא בטוח כלל שאינטרנט זהב תצליח למצוא עסקה בתנאים זהים או דומים בשלב מאוחר יותר, עקב תנודות השוק המשפיעות על מצבה של אינטרנט זהב.

כך או כך – אלו שיקולים המסורים בלעדית לדירקטוריון החברה.

ד.4. אין בסיס לטענה כי ייגרם נזק כתוצאה מביצוע העסקה בשל העובדה שאינטרנט זהב

תיאלץ לשלם עמלת פירעון מוקדם למחזיקי אגרות החוב שלה

63. מדובר לכל היותר בשיקול אחד מבין השיקולים העומדים לנגד עיניו של דירקטוריון אינטרנט זהב בעת אישור העסקה, הנשקל על ידי הדירקטוריון. ככל שהעסקה תאושר, חזקה כי דירקטוריון אינטרנט זהב שקל בכובד ראש גם פרמטר זה. ככל שתהליך קבלת ההחלטה הינו תקין (וכאמור לא נטען אחרת על ידי המנהלים המיוחדים) אין למנהלים המיוחדים כל עילה או זכות לקבל סעד כלשהו הנובע מאותה עסקה.

ד.5. יש לדחות את הטענה בדבר "ניגוד עניינים" של נושאי משרה באינטרנט זהב

64. בצר להם ובליט טענות ראויות החליטו המנהלים המיוחדים לנסות ולהלך אימים על נושאי משרה באינטרנט זהב, על מנת לנסות להרתיעם מביצוע העסקה. לצורך כך העלו המנהלים המיוחדים בסעיף 35 לבקשה, טענות מן הגורן ומן היקב, לפיה הואיל וה"ה עמי ברלב (יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב) ודורון תורגימן (מנכ"ל אינטרנט זהב) הינם נושאי משרה גם בביקום, הדבר מקים להם לכאורה "ניגוד עניינים" זאת הואיל ולטענת המנהלים המיוחדים, ה"ה ברלב ותורגימן מונעים משיקולים המנחים את ביקום. עוד טענו המנהלים המיוחדים כי קיים ניגוד עניינים נוסף הואיל ומר אור אלוביץ' מכהן כדירקטור בביקום. טענות אלו יש לדחות.

65. **ראשית ייאמר**, ניסיון המנהלים המיוחדים להלך אימים על הנהלת אינטרנט זהב באמצעות טענה ל"ניגוד עניינים" של נושאי משרה באינטרנט זהב נועדו למטרה אחת בלבד – סיכול העסקה מבלי שידרשו המנהלים המיוחדים לשאת באחריות לנזקים מסיכולה. אישור העסקאות באינטרנט זהב מבוצע על פי דין, תוך הסתייעות במיטב היועצים והמומחים הרלוונטיים, לרבות ביחס לדינים הנוגעים לאישור עסקאות בניגוד עניינים, וכך אף יהיה ביחס לאישורה של העסקה הקונקרטית.

66. אשר לניגוד העניינים המיוחס למר אלוביץ', הטענה בדבר ניגוד עניינים נטען זה הועלה, הואיל ומר אור אלוביץ' (קרובם של ה"ה שאול אלוביץ' ויוסי אלוביץ' מכהן כדירקטור בביקום. אין לכך כל רלוונטיות היות שהגורם האמון על קבלת החלטות בעניין העסקה מושא הבקשה הוא דירקטוריון אינטרנט זהב ובשל כך לא צפויה כהונתו של מר אור אלוביץ' בדירקטוריון ביקום להסב כל חשש ל"ניגוד עניינים" נטען. די בכך על מנת להראות עד כמה מלאכותית ומאולצת הטענה.

ד.6. אין בסיס לטענה בדבר ניסיון לבצע "מחטף" בטרם ממונה דירקטוריון חדש לאינטרנט זהב

67. בסעיף 36 על סעיפיו הקטנים טוענים המנהלים המיוחדים, כי נוכח העובדה שביקשו למנות חמישה דירקטורים מטעמם, יש להשהות את הדיון וקבלת ההחלטה בדבר העסקה עד שאותם דירקטורים ימונו, ילמדו את החומר וישתתפו בדיון ובהצבעה.

68. בכל הכבוד, לעמדה זו אין כל בסיס. גם אם למבקשים יש אפשרות, על פי תקנון החברה, להוביל תהליך שבעקבותיו ימונו 5 דירקטורים בחברה (2 דירקטורים יחליפו דירקטורים קיימים ו- 3 דירקטורים נוספים אשר ירחיבו את מצבת הדירקטוריון), הרי שאין בכך כדי לעכב הליכים אחרים שהחברה עוסקת בהם, במיוחד אם דירקטוריון החברה סבור כי אין בכך כדי לעכב את תהליכי עבודתו. בעניין זה יורחב:

69. **ראשית**, אין כל בסיס משפטי לטענה. לא בכדי לא הפנו המבקשים לכל מקור חוקי אשר על פיו לנוכח רצונם המוצהר להפעיל את כוח השליטה ולשנות ו/או להרחיב את מצבת חברי הדירקטוריון, על דירקטוריון החברה לעכב את הליכי קבלת ההחלטות שלו.

הטענה החבויה בטיעון המבקשים, הנה למעשה כי החלטות החברה כפופות לרצון בעל השליטה וזו טענה החותרת תחת עקרונות היסוד של המשטר התאגידי.

דירקטוריון החברה המוסמך לקבל החלטות הוא דירקטוריון החברה המכהן, אין הבדל בינו לבין הדירקטוריון שיכהן ביום שלאחר אישור העסקה או בשבוע שלאחר אישור העסקה. מדובר בחברה סולבנטית שלה שיקול דעת עסקי עצמאי ויש לבחון את החלטות הדירקטוריון המתקבלות על רקע זה.

70. **שנית**, רצונם של המבקשים להוביל לשינוי בהרכב הדירקטוריון כן הובא לידיעתם ושיקול דעתם של הדירקטוריון הנוכחי, שהוא היחיד המוסמך לשקול לעכב תהליכים שבסמכותו. בעקבות זאת החברה הסכימה חלקית לדרישת המבקשים וכתוצאה מכך הוחלפו 2 דירקטורים אשר מונו על פי המלצת המבקשים. מינוי זה הוביל לעיכוב בדיון בדבר אישור העסקה לאחר ששני הדירקטורים החדשים שמונו לבקשת המבקשים ביקשו שהות על מנת ללמוד את המידע הרלבנטי.

71. **שלישית**, שוב, בניגוד לטענת המנהלים המיוחדים דירקטוריון אינטרנט זהב לא "אץ" לאשר את העסקה, אלא בחן אותה באופן שקול מתוך מספר חלופות שעמדו בפניו לאורך הזמן האחרון. ודוק; כידוע למנהלים המיוחדים היטב, מדובר בעסקה שזו אינה הפעם הראשונה בה היא עולה לדיון בדירקטוריון אינטרנט זהב, ראה בעניין זה האמור בדיווח מידי שפורסם על ידי אינטרנט זהב ביום 17.6.2018 (נספח 12 לבקשה), בו נכתב כי: **"דירקטוריון החברה קיים מספר דיונים בנושא והביע את עמדתו לפיה הצעד האחראי והנכון הנו לשקול בחיוב את העסקה המתוארת לעיל..."** כמו כן, כפי שהודיע מר עמי ברלב למנהלים המיוחדים בדוא"ל מיום 14.6.2018 (נספח 9 לבקשה), אינטרנט זהב הסתייעה גם בחוות דעת כלכליות ועבודות Fairness אודות העסקה. בהינתן האמור לעיל זוהי בוודאי אינה עסקה שבוצעה ב"הליך בזק" על מנת לבצע "מחטף" ונשקלה באופן אחראי על ידי דירקטוריון אינטרנט זהב.

72. **רביעית**, בהקשר זה מן הראוי להסב את תשומת לבו של בית המשפט הנכבד, לכך שמזה כמספר שבועות הודיעה הנהלת אינטרנט זהב כי תיאות לדון בהחלפתם של הדירקטורים שמונו על ידי בעל השליטה הקודם במועמדים מטעם המנהלים המיוחדים. זאת ועוד, במהלך השבוע האחרון ביקשה אינטרנט זהב בדחיפות את המסמכים הנוגעים 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 את החומרים הנדרשים 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 מטעמים.

73. חשוב להבהיר בעניין זה כי שינוי תמהיל הדירקטוריון תוך פגיעה בעקרונות ממשל תאגידי, פגיעה בעבודתו השוטפת של הדירקטוריון, תוך יצירת רוב בין חברי הדירקטוריון שהינם חדשים וחסרי ניסיון בתחום הפעילות של החברה וצרכיה המיוחדים והדחופים - כפי שמבוקש על ידי המנהלים המיוחדים, הינו צעד חריג אשר אף עשוי לפגוע במיצוב החברה אל מול חברות אחרות בנאסד"ק, גורמי דירוג, אנטרופי, מחזיקי אגרות החוב ועוד.

7.ד. אין ממש בטענת המנהלים המיוחדים בדבר הצורך לקבל את אישור האסיפה הכללית

74. בסעיף 37 לבקשה טענו המנהלים המיוחדים, כי בהינתן חשיבות העסקה לאינטרנט זהב על הדירקטוריון היה לקבל גם את אישור האסיפה הכללית. אין לכך שחר ולא קיים לכך כל בסיס משפטי. מושכלות יסוד הן כי בעניינים שהינם בסמכותו של דירקטוריון החברה, אין ולא יכול להיות חולק כי לא קיימת לאסיפה הכללית סמכות להתערב בהחלטת הדירקטוריון.

75. להיפך, אישור אספה כללית לעסקה נדרש רק כאשר לבעל השליטה יש בה עניין. כאן המצב הפוך לחלוטין – בעל השליטה (המבקשים) מתנגד לעסקה.

76. לא זו בלבד שה"מאמר" אותו התיימרו המנהלים המיוחדים לצטט נוגע לפרשנותה של פקודת החברות, אשר מאז בוטלה והוחלפה בהוראות חוק החברות הקובעים משטר שונה מאלו שהוצגו במאמר שצוטט על ידי המנהלים המיוחדים ולא בכדי שהטענה נטענה בשפה רפה ובשולי הבקשה.

סוף דבר

77. מן המקובץ לעיל עולה, כי דין הבקשה להידחות על הסף ולמצער לגופה.

78. אשר על כן, מתבקש בית המשפט הנכבד להורות כאמור ברישא לתשובה זו ולדחות את הבקשה.

79. תשובה זו נתמכת בתצהירו של מר דורון תורג'מן, מנכ"ל אינטרנט זהב.


אמיר פז, עו"ד


יאל פרייליך, עו"ד
יעל הרשקוביץ, עו"ד
יוסין ושות', עורכי דין
ב"כ אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ


גיל גבסון, עו"ד

היום, 20 ביוני 2018

ת צ ה י ר

אני הח"מ, דורון תורג'מן, ת.ז. _____, לאחר שהוזהרתי כי עלי לומר את האמת, וכי אם לא אעשה כן אהיה צפוי לעונשים הקבועים בחוק, מצהיר בזה לאמור:

אני משמש כמנכ"ל אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב" ו/או "החברה" ו/או "המשיבה") ונותן תצהירי זה בתמיכה לתשובת אינטרנט זהב לבקשת המנהלים המיוחדים של חברת יורוקום-תקשורת בע"מ (בפירוק) ל "מתן צו ארעי המונע מכירת מניות של חברת ביקום" שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו במסגרת תיק פר"ק 42633-12-17 (להלן: "הבקשה", "המנהלים המיוחדים" ו/או "המבקשים" ו- "יורוקום" בהתאמה).

כל העובדות הנזכרות בתצהיר זה ידועות לי מידיעה אישית או ממסמכים שעיינתי בהם או שהן למיטב אמונתי. המסקנות המשפטיות השזורות בתצהיר זה (ככל שקיימות), הינן בהתאם לעצות יועציה המשפטיים של אינטרנט, להן אני מאמין.

א. פתח דבר - הבקשה אינה מגלה בסיס או סמכות להתערבות בהחלטה פנימית של החברה

1. הבקשה שלפנינו היא חוליה נוספת בשרשרת ניסיונותיהם חסרי בסיס משפטי של המנהלים המיוחדים להתערב שלא כדין בענייניה הפנימיים של אינטרנט זהב, חברה ציבורית סולבנטית, העומדת בזכות עצמה וסוברנית לשקול את שיקוליה העסקיים.
2. בבקשה מופרכת זו, מתיימרים המנהלים המיוחדים **שוב**, בכובעם כבעלי מניות גרידא, לנסות להשפיע על תפקודה העצמאי של אינטרנט זהב, "לנהל" את ענייניה השוטפים והפנימיים **ולהחליף את שיקול דעתם של האורגנים המוסמכים בחברה**, הכל בחסות בית המשפט הנכבד של חדלות פירעון, מתוך הנחה שגויה כי הבאת הבקשה בצורה מלאכותית (ובכל הכבוד – בחוסר סמכות) לפתחו של בית המשפט של חדלות פירעון (אשר בכלל דן בעניינה של חברה אחרת – החברה האם) תפטור אותם מהנחת בסיס משפטי ראוי לבקשה.
3. בכל הכבוד – אנו עוסקים במשפט ול"הרהורים" ו"תובנות" (מופרכים ואינטרסנטיים) אודות כדאיות העסקה או נכונות ההחלטה העסקית העומדת מאחוריה, אין דבר וחצי דבר עם השאלה האם למבקשים יש זכות לעצור או לעכב את העסקה.
4. מדובר בחברה עצמאית, אשר מצויה בשלב בחינת עסקה, לאחר ביצוע פרוסס ארוך ומורכב אשר בחן את תנאי השוק הישראליים והבינלאומיים. בהתאם לחוק החברות, הסמכות להחליט בעסקה כאמור נתונה למנהלי החברה. לא לבעלי המניות של החברה.
5. לא זו אף זו, בהתאם לעמדת יועציה המשפטיים של המשיבה, בכל הנוגע להתערבות בענייניה הפנימיים של חברה, ברירת המחדל הנה אי-התערבות. בית המשפט ידבק בגישה של אי-התערבות בענייניה הפנימיים של החברה, ולא יחליף את שיקול דעתם של מנהליה בשיקול דעת צדדים אחרים, גם אם הוא עצמו היה מגיע לתוצאה אחרת:
6. על מנת שלמבקשים אשר הנם בעלי מניות גרידא ללא כל סמכות ניהולית בנוגע לחברה, תהיה איזו עילה להתנגד לביצוע עסקה, עליהם להראות כי:
או שנפל פגם פרוצדוראלי בהליך אישור העסקה. קרי שהעסקה מקודמת בניגוד להוראות ולפרוצדורה הקבועה בחוק או למסמכי היסוד של החברה;
או שנפל פגם מהותי בהפעלת שיקול דעת הדיקטטוריון, כזה שעשוי להביא לפסילתו, כגון ניגוד עניינים, הפרה של חובות זהירות או אמון.

7. ודוק. בהיעדר הצבעה על פגם כאמור, שיקול דעת דירקטוריון החברה נהנה מחזקת תקינות "שיקול הדעת העסקי" ובית המשפט לא יתערב בהחלטה. כפי שנראה להלן, המבקשים לא העלו כל טענה רצינית בנוגע לתקינות הליך קבלת ההחלטות (שטרם הסתיים) אצל מנהלי החברה, מלבד טענות סתמיות, בלתי הוגנות, שניתן לדחות אותם על הסף בנקל – ראו דיון בפרקים אשר יוחדו למתן מענה לטענות פרטניות של המבקשים.
8. אגב, המקרה היחיד שבו החלטת דירקטוריון אינה נהנית מהגנת כלל "שיקול הדעת העסקי" הנו במקרה מוכח כי מדובר בעסקה שלבעל השליטה יש בה עניין.
9. וראה זה פלא, במקרה שלנו, לא רק שלא מדובר בעסקה שלבעל השליטה יש בה עניין, אלא להיפך – בעל השליטה (המבקשים) הם דווקא אלה שמנסים למנוע אותה. לא רק ששיקול דעת מנהלי החברה נהנה מהגנת כלל שיקול הדעת העסקי, אלא שיש צורך לדרוש דווקא מהמבקשים לשכנע כי הם פועלים שלא מתוך אינטרס אישי (של בעלת השליטה – קופת הפירוק של יורוקום) – נטל שהם כלל אינם עומדים בו.
10. עיון בבקשה לסעד זמני מלמד כי המבקשים כלל אינם מתיימרים לטעון כי מתקיימים איזה מן הפגמים המתוארים לעיל ותחת זאת מתפלמסים בנוגע לנכונות ההחלטה בדבר העסקה (להבדיל מתקינות ההחלטה) וכדאיותיה, כאומרים שאילו היה שיקול דעתם נתון בידיהם, היו מעדיפים בנסיבות העניין להמתין זמן רב נוסף ואף לערוך מכרז.
11. בכל הכבוד, הבקשה אינה נסמכת על טיעונים משפטיים אלא על העדפויות העסקיות. העדפות עסקיות אלו אינן יכולות להוות קריטריון לעצירת העסקה.
12. על מנת לסבר את האוזן, החלטת הדירקטוריון בדבר אישור העסקה טרם התקבלה ודירקטוריון החברה שוקל את מכלול השיקולים המוכרים לו, לרבות הטענות העסקיות המועלות על ידי המבקשים. מבחינה זו, בקשת המבקשים הנה לא רק מופרכת, אלא גם מוקדמת מדי.
13. יובהר כי הטיעונים העסקיים המועלים על ידי המבקשים הובאו כבר בשלב מוקדם יותר בפני מנהליה של החברה (אשר ניהלו את הליך גיבוש העסקה בשקיפות מלאה מול המבקשים ומנהליה של החברה התייחסו ומתייחסים (העסקה עדיין לא אושרה בדירקטוריון החברה!) **בכובד ראש**).
- המידע שעמד ועומד לרשות דירקטוריון החברה והשיקולים שהועלו לצורך דיון בעסקה מלמדים כי בשיקול הדעת של מנהלי החברה לא נפל פגם וככל הנראה הוא גם תקין**
14. כבר עתה יוטעם כי כנגד השיקולים העסקיים שמעלים המבקשים כנגד ביצועה של העסקה (טיעונים עסקיים שכבודם במקומם מונח) קיימים שיקולים עסקיים כבדי משקל התומכים בביצועה של העסקה.
15. כאמור, דירקטוריון החברה טרם אישר את העסקה שכנגד מבוקש צו המניעה הזמני, אולם התכנס כבר לשיבות בימים 10.6.2018, 14.6.2018, 16.8.2018, 18.8.2018 לדיון בעסקה. הדיון האחרון נערך ביום 18.6.2018 בצילו של הצו הארעי שניתן והואיל ולדירקטוריון צורפו 2 נציגים נוספים לבקשת המבקשים, סוכם כי הדירקטוריון יתכנס לשיבה נדחית לאחר שגם אלו יספיקו ללמוד את החומר. בניגוד לטענת המנהלים המיוחדים, המתיימרים להציג הנחות חסרות בסיס כעובדות, דירקטוריון החברה, לא היה מאשר את העסקה, לפני התקיימות מלוא התנאים אשר הוצבו על ידו ועל פי שיקול דעתו העסקי. תנאים אלו טרם הובשלו סופית (אולם היו קרובים לבשלות), אולם לאור צו המניעה נוצר עיכוב מובנה בהליך כולו ובאופן התנהלות הצדדים.

16. כך, המנהלים המיוחדים מתיימרים להציג את העסקה המתגבשת מושא צו המניעה הארעי כ"עסקת בזק" אולם "מהירות" של עריכת עסקה אינה מוכרת כטיעון רציני, הגם שהיא אינה נכונה לגופו של עניין. לעומת זאת, דירקטוריון החברה בדוק ובודר מידע ומפעיל שיקול דעת באופן רציני כדלקמן:

א. מדובר בעסקה שנבחנה על ידי דירקטוריון החברה לפני ולפנים. די לצורך כך בעיון בדיווח המיידני מיום 17.6.2018 המתאר את העסקה מושא צו המניעה הארעי (אותו צירפו המנהלים המיוחדים כנספח 12 לבקשה), בו ציינה החברה כדלקמן: **"דירקטוריון החברה (אינטרנט זהב, הח"מ) 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 אשר נבחנו על ידי הנהלת החברה, תוך יצירת ביטחון מלא למחזיקי אגרות החוב של החברה והותרת ערך עתידי בדמות שיעור האחזקה הנותר".** המנהלים המיוחדים לא הציגו אמירה זו מתוך הדו"ח המיידני בבקשתם ובחרו להצניעה בין קפלי הבקשה, שלא כדין.

ב. זאת ועוד, כפי שידוע למנהלים המיוחדים היטב במהלך הדיונים בדירקטוריון אף הסתייעו חברי הדירקטוריון בחוות דעת כלכליות אשר בחנו את העסקה ואת הגינותה, מצאו אותה טובה ועולה בקנה אחד עם טובת החברה וצרכיה בנסיבות הנוכחיים ומשקפת פרמיה של משמעותית ביותר על מחיר השוק של מניות ביקום ועל שוויה הנכסי של אינטרנט זהב (ראה בעניין זה דברי יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב בדוא"ל שנשלח למנהלים המיוחדים ביום 14.6.2018 – נספח 9 לבקשה). גם זאת התיימרו המנהלים המיוחדים להסתיר מבית המשפט הנכבד;

ג. אם בכך לא סגי, כפי שנראה להלן, האפשרות למכור את מניות ביקום הייתה ידועה למנהלים המיוחדים בזמן אמת (**לפחות** לפני כחודש ימים), וזאת ניתן לראות הן ממסמכים אותם הם ערכו בעצמם והן מדיווחים מידיים שפורסמו לציבור עוד בטרם המועד בו המנהלים המיוחדים טוענים כי "נודע" להם לראשונה אודות העסקה המתגבשת.

כך לשם הדוגמא, בחודש מאי 2018 התקיימה פגישה, בה נכחו אנוכי, המנהלים המיוחדים ונציגי הבנקים, הנושים הגדולים של יורוקום. בפגישה זו הוצגה מצגת אותה הכין בנק דיסקונט, אשר מתמקדת כל כולה באפשרות לממש את מניות אינטרנט זהב או מניות ביקום. בעמוד 20 למצגת בראש העמוד, כותב בנק דיסקונט כדלקמן:

"מנכ"ל אינטרנט זהב החל בפגישות מול מספר בנקאי השקעות זרים על מנת לנסות

להוביל באמצעותם מהלך של מכירת בי-קום."

- העתק המצגת שערך בנק דיסקונט מצורף ומסומן **כנספח 1 (הואיל ומצגת זו כוללת מידע רגיש אודות אינטרנט זהב, מוגשת מצגת זו לבית המשפט הנכבד בלבד באופן חסוי, במעטפה חתומה).**

17. כמו כן, העסקה אינה עסקה יחידה העומדת בפני עצמה. החברה ניהלה תהליכי בחינת שוק עמוקים ביותר, במשך חודשים ארוכים, הן בישראל והן בחו"ל, באופן מובנה ומוסדר ביותר. ברקע התהליך התייצבה העסקה הנוכחית אשר התבררה כאיכותית ביותר ביחס לתנאי השוק ולפיכך דירקטוריון החברה היה חייב לבחון אותה בכובד ראש. יחד עם זאת, גם ביחס לעסקה זו, הדירקטוריון הציב מספר תנאים הכרחיים אשר עד להשלמתם העסקה לא הייתה נחתמת, וזאת על פי שיקול דעתו הסביר של הדירקטוריון. במידה והעסקה לא תושלם, הדירקטוריון פשוט ימשיך בבחינת השוק ובביצוע פרוסס מוסדר, בדיוק כפי שנעשה לאורך כל החודשים האחרונים, אין פה כל חידוש או כל שינוי. החברה הייתה בפרוסס, מצויה בפרוסס ותמשיך בו, עד שתימצא העסקה הראויה ביותר.

18. וכאן המקום להדגיש: דירקטוריון אשר לא היה דן בעסקה כה משמעותית בכובד ראש, במחירים הנוכחיים ובתנאי השוק הנוכחיים, היה נוהג ברשלנות, לא פחות מכך.

19. המנהלים המיוחדים הסתירו עובדות אלו מעיני בית המשפט הנכבד, פנו לבית המשפט הנכבד במעמד צד אחד **בחוסר ניקיון כפיים רבתי** והגישו בקשה זו בשיהוי ניכר שלא ניתן לו כל הסבר (ולא ניתן בגינו כל גילוי).
20. על יסוד נימוקים אלו וכפי שיפורט להלן בהרחבה, מתבקש בית המשפט הנכבד לדחות את הבקשה ולהסיר את הצו הארעי שניתן.
21. מאחר ושיקולים עסקיים אשר הנחו וינחו את דירקטוריון החברה במהלך הליך הדיון האישור של העסקה, הנם חסויים מטבעם בעיקר מפני בעלי השליטה אשר להם יש אינטרסים נפרדים, כמו גם שחשיפתם בפני צדדים שלישיים עשויה לפגוע באינטרסים שונים של החברה כגון תמחור השוק שלה, פוטנציאל העסקה הנוכחית ועסקאות נוספות, המשיבה שומרת על זכותה להגיש בהמשך (תוך 48 שעות) רק מכורך דוחק הזמן, נספח חסוי לעיני בית המשפט בלבד, ובו:
- 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.
22. הנספח יוגש כנספח חסוי לאור רגישות הנתונים והשיקולים העסקיים שבו גם העובדה שדיונים בדירקטוריון החברה אינם גלויים לצדדים חיצוניים לחברה לרבות בעלי המניות שלה. כמו כן קיים חשש מובן כי נתונים ושיקולים עסקיים ידלפו לבעלי עניין חיצוניים.
23. לאור האמור, בית המשפט יתבקש לקבוע כי הנספח אשר המשיבה שומרת על זכותה להגיש יוותר חסוי ואם וככל שיסבור כי יש לגלותו באופן מסויג למי מהמבקשים, יקבע את התנאים, לרבות את הדרישות התחייבות לסודיות מטעם המבקשים, ניתן יהיה לחשוף את המסמך לעיניהם.
24. ואולם וזה החשוב - המשיבה סבורה כי מרגע שבית המשפט הנכבד יראה, על בסיס החומר המוצג לעיל, כי מנהלי החברה שוקלים את השיקולים הרלבנטיים, לא יהיה מקום להתערב בשיקול דעת דירקטוריון החברה.
25. בהקשר לכך ייאמר כי ההחלטה בדבר ביצוע העסקה הנה אמנם לא פשוטה, אולם הגורם המוסמך לאזן את השיקולים העסקיים הנוגעים הוא דירקטוריון החברה.
- ב. הבקשה הוגשה בצורה פגומה – בחוסר סמכות לערכאה לא נכונה, ללא הפקדת התחייבות עצמית כנדרש ממבקש סעד זמני כה מהותי**
26. אחד הדברים הבולטים בבקשה הנוכחית (כמו גם בבקשה המופרכת הקודמת שהגישו המבקשים כנגד הליך גיוס ההון של החברה) הוא שהם אינם מודיעים כי הם מתנגדים לעסקה, כמו גם שהם אינם מציעים אלטרנטיבות עסקיות אחרות.
27. כל טענתם מתמקדת ב"מהירות" שבה מתבצעת העסקה.
28. ולא בכדי – המבקשים יודעים היטב (כמו גם בהתנגדות הקודמת המופרכת שהעלו להליך גיוס ההון של החברה) כי אילו תשמוט החברה את העסקה מידיה, עלולה היא לעמוד בפני מצב שלא תהא בפניה עסקה טובה יותר.
29. המבקשים מתחמקים מדיון בנושאים אלה, ותחת זאת התיימרות לפנות בבקשה לצו מניעה זמני דווקא לבית המשפט של פירוק של החברה האם, על מנת להסוות את היעדר העמדה והיעדר הנימוקים שלהם בעניינים אלה, כאילו היו בעל תפקיד בחברה חדלת פירעון.

30. בכל הכבוד, אילו סברו המבקשים כי באמתחתם בקשה רצינית, הרי שלאור זיקתם לחברה הנה כשל בעלי מניות בעלי שליטה גרידא, לנהוג כדלקמן:

א. לפתוח תובענה בעניינה של החברה בבית המשפט הכלכלי; **במסגרת זו היה עליהם לפרט מה הוא הסעד הסופי שהם תובעים, קרי כיצד הם רואים את המצב הסופי שיתשרר בענייניה של העסקה לאחר עיכוב ביצועה, לרבות האלטרנטיבות הריאליות העומדות בפני החברה, במיוחד לנוכח העובדה שערכו של נכס הבסיס (בזק) תנודתי באופן חריג;**

ב. היה עליהם לדון ברצינות בזק שיכול להיגרם כתוצאה מעיכוב ביצוע העסקה עד כדי סיכולה ובטוחות שעליהם להפקיד, ככל מבקש סעד זמני.

בעניין זה יובהר כי - **המנהלים המיוחדים לא הפקידו מיוזמתם התחייבות עצמית עם הגשת הבקשה לכיסוי כל נזק שייגרם לאינטרנט זהב** – מושכלות יסוד הן, כי לכל בקשה לסעד זמני יש לצרף כתב התחייבות עצמית לפיצוי עבור כל נזק אשר ייגרם אם וככל שיפקע הצו או שתפסק התובענה וללא הפקדת התחייבות עצמית כאמור, לא ייתן בית המשפט סעד זמני.¹ הפסיקה קובעת כי אין לערוך אבחנה בעניין זה בין אם בעל הדין הינו בעל דין "רגיל" או בעל תפקיד המגיש בקשה לסעד זמני במסגרת הליך חדלות פירעון [רע"א 3032/08 רייך נ' עו"ד אבנר כהן בתפקידו כמפרק זמני פסקה 13 (פורסם בנבו, 2.9.2009)]. נוכח העובדה כי הבקשה הוגשה ללא שהופקד כתב התחייבות עצמית במעמד הגשתה, יש להורות על דחיית הבקשה.

ג. בהילוכם זה של המנהלים המיוחדים, הם מנסים לנכס לנושי יורוקום, בניגוד לדין, יתרונות ניכרים שאינם עולים בקנה אחד עם טובת אינטרנט זהב והאינטרס של כלל בעלי העניין באינטרנט זהב.

31. כעת, בעתירתם הנוכחית של המנהלים המיוחדים, הרהיבו האחרונים עוז והתיימרו לקרוא תיגר על עסקה, אשר הם לא טענו דבר וחצי דבר בנוגע לטיבה או ביחס להיותה עולה בקנה אחד עם טובת אינטרנט זהב, אלא רק ביקשו שזו "תיעצר" עד אשר היא תבחן גם על ידי חמישה "מועמדים" שהוצעו על ידם לדירקטוריון החברה ואותם הם ביקשו למנות. מדובר בבקשה מופרכת ומשוללת כל יסוד משפטי, אשר לא נתמכה בכל אסמכתא חוקית ואין לה תקדים בפסיקה.

ג. העמדת העובדות על מכוון

32. לאורך כל החודשים האחרונים מאז החלו הליכי חדלות הפירעון של יורוקום (אשר אינם מעניינה של אינטרנט זהב), מתנהלת אינטרנט זהב, באמצעות הנהלתה ואורגניה המוסמכים, לפני משורת הדין בשקיפות ומשתפת פעולה עם נושי יורוקום ובאי כוחם (אשר לימים התמנו כמשקיפים וכמנהלים מיוחדים), הרבה מעל ומעבר לצורך להתנהל מול בעלי מניות מן השורה.

33. למגינת הלב, השקיפות ושיתוף הפעולה המתוארים לעיל נוצלו לרעה ובצורה בלתי סבירה, כאשר בוצעו הדלפות לאמצעי התקשורת ותוך יצירת לחצים מדומים להשפיע על פעולות אינטרנט זהב לטובת אינטרסים עלומים, לעכב פעולות דחופות והכרחיות אותן אינטרנט זהב מקדמת מזה זמן רב בהליך מוסדר, תקין, זהיר ומלווה משפטית וכלכלית על ידי מיטב היועצים.

34. הסביבה בה מתנהלת אינטרנט זהב אינה חפה ממהמורות. אינטרנט זהב מצויה נכון למועד זה בצומת מרכזי בחייה, בה היא צריכה לשקול שיקולים שונים כגון יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי נושיה (ובכללם מחזיקי אגרות החוב שלה), הצורך להתמודד עם הוראות חוק הריכוזיות במבנה התאגידי הקיים בו היא מצויה היום, בעטיין היא תצטרך "לקפל" את אחת מן השכבות במבנה תאגידי זה וכיוצ"ב.

¹ תקנה 364(א) ותקנה 364(ב) לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד – 1984.

35. כל אלו מחייבים את אינטרנט זהב לפעול תחת ההנחה לפיה המתנה ממושכת של חודשים ארוכים אינה אופציה נכונה או ישימה לאור תנאי השוק הקיימים, מחירי ניירות הערך של אינטרנט זהב וחברות הקבוצה, שיעורי המינוף הנוכחיים של אינטרנט זהב, תנודתיות חריגה של נכס הבסיס (בזק) ושיקולים נוספים הנוגעים לטובתה.

36. בהתאם, מזה מספר חודשים, מצויה אינטרנט זהב בהליך מתמשך, מול מספר ניכר של משקיעים וקרנות מהארץ ומהעולם, למציאת פיתרון קבע הן לבעיות הנזילות והמינוף שלה והן למגבלת חוק הריכוזיות.

37. בניגוד גמור לאמור לכל אורך הבקשה, אינטרנט זהב לא ניהלה "הליך בזק", אלא ניהלה תהליך בחינת שוק שקול, ארוך ומורכב.

38. למעלה מן הצורך מופנה בית המשפט כבר עתה במסמך הגלוי למצגת שהוכנה על ידי בנק דיסקונט עוד בחודש מאי 2018, והוצגה בפגישה לכלל הבנקים והמנהלים המיוחדים (בנוכחותי). במסגרת מצגת זו ניתן ביטוי להליך החיפושים שנעשה וצוינו במפורש שמות המתעניינים והסטטוס של חלק מהגופים עימם התנהלו מגעים (נספח 1 לעיל).

39. במקביל להליכים שביצעה אינטרנט זהב לעיבוי ההון שלה, בדמות ההנפקה הפרטית (אותה המנהלים המיוחדים כמעט וסיכלו), אשר צפויים להועיל לאינטרנט זהב בטווח הקצר, בחנה אינטרנט זהב אופציות נוספות למכירת מניות ביקום, אשר צפויה לשרת אותה בטווח הארוך מבחינה כלכלית וכן לסייע לה בכל הנוגע להיבטים השונים העולים מדרישות חוק הריכוזיות במבנה התאגידי בו היא פועלת נכון למועד זה, בעטיין היא תדרש "לקפל שכבה" בקבוצת החברות.

40. לאחר שאינטרנט זהב בחנה מספר אופציות לביצוע עסקה למכירת מניות ביקום, אותה העסקה עם קבוצת נוימן, אותה ניתן היה לקדם ולסגור ביעילות ובפרק זמן קצר. עסקה זו מיטיבה עם החברה ומשקפת מחיר של כ- 47.1 ₪ למניה, **המגלמת פרמיה של עשרות אחוזים על מחיר השוק ועל שוויה הנכסי של אינטרנט זהב**. מדובר בעסקה המגלמת תנאים טובים לאינטרנט זהב העשויה לפתור בעת ובעונה אחת הן את מצב הנזילות של אינטרנט זהב בטווח הארוך והן את המשוכה אשר מציב לה חוק הריכוזיות. על פי חוות דעת כלכליות שהוצגו לדירקטוריון, מדובר בעסקה נאותה מכל הבחינות המשקפת שווי גבוה ביותר.

41. דיווח מיידי ראשון אודות אפשרות ההיתכנות של עסקה זו, פורסם עוד ביום 10.6.2018 במסגרת דיווח מיידי **(שלא צורף לבקשה)**, בו נכללה הודעה בדבר קבלת הצעות ממשקיעים לרכישת כל או חלק ממניות אינטרנט זהב בביקום, וכי לאור תנאי השוק וסבירות ההיתכנות של העסקאות, בכוונת אינטרנט זהב לבדוק את קידום העסקאות "במהלך השבועיים הקרובים". כן צויין בדיווח כי לצד ובמקביל לבחינת עסקה, בוחנת אינטרנט זהב את ביצועה של ההנפקה. בשל חשיבות הדברים נביא את ציטוטם המלא:

"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."

- העתק הדיווח המידי מיום 10.6.2018, מצורף ומסומן **כנספח 2**.

42. **נקדים את המאוחר ונציין, כי בהינתן האמור בדו"ח זה לעיל, לא ברור על מה מתבססת טענת המנהלים המיוחדים בסעיפים 29-30 לבקשה, לפיה אינטרנט זהב לכאורה יצרה מצגים לפיהם דבר קיומה של העסקה שעל הפרק לא היה ידוע או כי הובן כי אפשרות מכירת מניות ביקום הינה תוכנית גיבוי לאי הצלחת ההנפקה, מקום בו הדיווח המצ"ב מבהיר מפורשות כי מדובר במהלכים מקבילים וכי דווקא מכירת מניות ביקום הינה המהלך הראשי העומד על הפרק.**

43. ביום 14.6.2018 עודכנו המנהלים המיוחדים בדבר קידומה של העסקה המתגבשת עם קבוצת נוימן בהודעות דוא"ל שצורפו כנספחים 9-10 לבקשה וביום 17.6.2018 פורסם דו"ח מידי נוסף מטעם אינטרנט זהב (נספח 12 לבקשה), בו הודיעה אינטרנט זהב, בין היתר, כי במהלך ארבעת הימים שקדמו לפרסום הדו"ח המידי דלעיל, חלה התקדמות בעסקה מול קבוצת נוימן וניכר כי הפערים המסחריים בין הצדדים צומצמו, הגם שטרם הגיעו לכלל הסכמות במספר נושאים איכותיים.

ד. דיון בטענות פרטניות של המנהלים המיוחדים

1.ד. **אין בסיס לטענת המנהלים המיוחדים לעניין השיקולים העומדים לנגד עיניהם של נושאי**

המשרה באינטרנט זהב

44. אין בסיס לטענת המנהלים המיוחדים בסעיפים 27-28 לבקשה, לפיה השיקולים העומדים בבסיס החלטתי כמנכ"ל אינטרנט זהב, אינם שיקולים העולים בקנה אחד עם טובת אינטרנט זהב.

45. טענה זו נטענת סתם, בחוסר הגינות, כאשר המבקשים מוציאים מהקשרם דברים שמסרתי בדוא"ל מיום 14.6.2018 (נספח 10 לבקשה).

46. **ראשית**, דבריי, אשר צוטטו בבקשה מתייחסים ליתרונות שייחסתי לעסקה "בשולי הדברים" תחת הכותרת "יתרונות **נוספים** לבנקים ולמנהלים המיוחדים". טרם כותרת זו מניתי שיקולים נוספים המצביעים על כך שעסקינן בעסקה ההולמת את טובת החברה כגון: "סך התמורה של אינטרנט זהב שתעמוד במינימום על 510 מיליון שקלים תפתור לחברה את בעית החוב שלה באופן סופי" ובהמשך: "איבוד השליטה של אינטרנט זהב בביקום יביא לעמידת הקבוצה שלנו בחוק הריכוזיות כלשונו." דברים אלו אשר צוינו באופן מפורש בהודעת הדוא"ל ששלחתי (עמם לא התמודדו המנהלים המיוחדים) עולים בקנה אחד עם טובת החברה ועם תכליתה.

47. **שנית**, בכל מקרה אישור העסקה נתון לשיקול דעת דירקטוריון החברה כאשר לא מועלית כל טענה רצינית בדבר איכות שיקול דעתו או המידע העומד בפניו.

48. **שלישית**, שלא כמצג אותו מנסים להציג המנהלים המיוחדים בסעיף 28 לבקשה, על אף שהחברה הינה סולבנטית נכון למועד זה, ואף השלימה לאחרונה (שלא תודות להתנהלות המנהלים המיוחדים) גיוס הון מוצלח, אין חולק שתנודתיות מחירי המניות של בזק ושל ביקום, לצד חובות כבדים של החברה בסך של קרוב ל- 800 מיליון ₪ לבעלי אגרות החוב שלה, עשויים להובילה כבר בעת הקרובה שוב למצב בו ה-NAV של החברה הינו סמלי או אף שלילי, על כל המשתמע מכך.

49. לשם המחשה, רק בבוקר יום 17.6.2018 בתחילת המסחר הסתכם שווי הנכסי הנקי של אינטרנט זהב (המורכב משווי מניותיה בביקום בניכוי חובותיה הפיננסים נטו) לעשרות מיליוני שקלים בודדים וזאת אחרי הגדלת ההון וההנפקה שבוצעו בשבוע שעבר.

50. במצב דברים זה, ברי כי על אינטרנט זהב לשקול, לצד ואף לפני האינטרס של בעלת השליטה בה, את האינטרסים של בעלי עניין אחרים בחברה, ובראשם נושיה, מחזיקי אגרות החוב.

51. אך לא צריך ללכת רחוק. בהחלטתו מיום 6.6.2018, בבקשה 18 של המבקשים לעכב את ביצוע ההנפקה הפרטית של אינטרנט זהב, קבע מותב נכבד זה כי:

"...אין ספק שכפי שציין עו"ד גיסין, חבת החברה ונושאי המשרה לפעל לייצב את החברה ולהבטיח שיהיה בקופתה לשלם את התשלום לנושיה ובכלם מחזיקי האגח."

כך בדיוק רואים הנהלת אינטרנט זהב וחברי הדירקטוריון שלה את תפקידם ואת פעולותיהם גם בנוגע לעסקה המתגבשת מושא הבקשה, אשר מתגבשת, כאמור לעיל, לאחר הליך ארוך ומסודר של בחינת אפשרויות רבות, ניתוח סיכונים וסיכויים וחישוב זהיר של עתיד אינטרנט זהב, נושיה ובעלי מניותיה. המנהלים המיוחדים שותפו בשקיפות רבה ולפנים משורת הדין בכל ההתנהלות, התהליכים והשיקולים שהנחו את אינטרנט זהב ומנהליה.

2.ד. אין בסיס לטענה כי האפשרות לממש את מניות ביקום הוצגה רק כתוכנית גיבוי

52. בסעיפים 29-30 לבקשה נטען, כי המצג שהוצג למנהלים המיוחדים טרם ביצע ההנפקה, היא מכירת מניות ביקום מהווה רק תוכנית גיבוי למקרה שההנפקה הפרטית תיכשל. אין בסיס לטענה ויש לדחותה מכל וכל.

53. ראשית, לא ברור על מה מבססים המנהלים המיוחדים את הטענה כי מדובר רק ב"תוכנית גיבוי". מדובר בטענה מופרכת וסתמית, שנטענה בעלמא ללא בדל ראיה.

54. שנית, כפי שפורט בהרחבה הדו"ח המידי אותו פרסמה אינטרנט זהב ביום 10.6.2018 (נספח 2 לעיל), לא רק שמציג את ההנפקה הפרטית ואת העסקה במניות ביקום כשני הליכים מקבילים, אשר אחד מהם אינו גורע ממשנהו, מאותו דו"ח מידי אף עולה בבירור כי מימוש מניות ביקום הוא הצעד העיקרי אותו בכוונת אינטרנט זהב לנקוט. די בכך על מנת לדחות את הטענה.

55. שלישית, אין יסוד לטענת המנהלים המיוחדים לפיה הליך ביצוע העסקה מושא בקשה זו לא היה הליך "שקולי" אלא הליך "חפוז". כפי שפורט בהרחבה מדובר בהליך שנפרש על פני מספר חודשים, במסגרתו אף המנהלים המיוחדים היו מעודכנים באופן שוטף במתרחש.

3.ד. אין בסיס לטענה לגבי ההליך בו היה על אינטרנט זהב לנקוט לצורך ביצוע העסקה

56. בסעיפים 31-32 טענו המנהלים המיוחדים כי ההליך לאישור העסקה מושא הבקשה הוא הליך "חפוז" אשר אין כל דחיפות לביצועו ומשכך על אינטרנט זהב היה לנקוט הליך אחר, כגון התייעצות עם המנהלים המיוחדים, פנייה לבנק השקעות, הקמת חדר מידע וכיוצ"ב. כפי שנראה להלן יש לדחות את הטענה.

57. ראשית, בכל הכבוד, אין בסיס לטענה כי מהירות שבה נרקמת או מאושרת עסקה הנה בסיס לתקיפתה. אין כל מקור מוכר בדיון אשר מבסס טענה שכזו.

58. שנית, אין בסיס לטענה כי המבקשים צריכים להיות שותפים להליך קבלת ההחלטות באיזו צורה.

59. שלישית, מדובר בטענה שלא נכונה גם מבחינה עובדתית. אנוכי עמדתי בקשר כל אותה העת עם בנק דיסקונט (באמצעות חברת דיסקונט קפיטל) וידעתי אותו על ההליכים לאיתור רוכש למניות ביקום. משכך, המנהלים המיוחדים והנושים המהותיים היו מעורבים לאורך כל הדרך בתהליך. למעלה מן הצורך, בניגוד לנטען, החברה שיתפה את המבקשים, כבעלי מניות, בכוונותיה ובהתלבטויות הרבה מעבר לנדרש.

60. רביעית, כפי שפורט בהרחבה, אינטרנט זהב ביצעה הליך סדור, מקיף, זהיר ושקול אשר בהמשכו התקבלה הצעה מחייבת שקודמה לקראת דיון בדירקטוריון. להצעה האמורה היה יתרון בכך שהיא מבוססת על

היכולת להשלימה בתקופה הקרובה תוך נטרול חשש לתנודתיות בשווי נכסי החברה, וזאת לצד התנאים הכלכליים המוצעים במסגרתה. כל עיכוב לצורך המשך ההליך שמובל על ידי הדירקטוריון, ושיתוף "עם המנהלים המיוחדים" צפוי לסכל או להקשות על קידומו, ועלול לגרום לנזק משמעותי לאינטרנט זהב וכלל בעלי העניין בה, עקב התנודתיות של השווקים.

61. **חמישית**, לשאלת עיתוי ביצוע העסקה קיים משקל מכריע ולא בטוח כלל שאינטרנט זהב תצליח למצוא עסקה בתנאים זהים או דומים בשלב מאוחר יותר, עקב תנודות השוק המשפיעות על מצבה של אינטרנט זהב.

כך או כך – אלו שיקולים המסורים בלעדית לדירקטוריון החברה.

4.ד. **אין בסיס לטענה כי ייגרם נזק כתוצאה מביצוע העסקה בשל העובדה שאינטרנט זהב תיאלץ**

לשלם עמלת פירעון מוקדם למחזיקי אגרות החוב שלה

62. מדובר לכל היותר בשיקול אחד מבין השיקולים העומדים לנגד עיניו של דירקטוריון אינטרנט זהב בעת אישור העסקה, הנשקל על ידי הדירקטוריון. ככל שהעסקה תאושר, חזקה כי דירקטוריון אינטרנט זהב שקל בכובד ראש גם פרמטר זה. ככל שתהליך קבלת ההחלטה הינו תקין (וכאמור לא נטען אחרת על ידי המנהלים המיוחדים) אין למנהלים המיוחדים כל עילה או זכות לקבל סעד כלשהו הנובע מאותה עסקה.

5.ד. **יש לדחות את הטענה בדבר "ניגוד עניינים" של נושאי משרה באינטרנט זהב**

63. בצר להם ובליט טענות ראויות החליטו המנהלים המיוחדים לנסות ולהלך אימים על נושאי משרה באינטרנט זהב, על מנת לנסות להרתיעם מביצוע העסקה. לצורך כך העלו המנהלים המיוחדים בסעיף 35 לבקשה, טענות מן הגורן ומן היקב, לפיה הואיל וה"ה עמי ברלב (יו"ר דירקטוריון אינטרנט זהב) ואנוכי הינם נושאי משרה גם בביקום, הדבר מקים להם לכאורה "ניגוד עניינים" זאת הואיל ולטענת המנהלים המיוחדים, ה"ה ברלב ואנוכי מונעים משיקולים המנחים את ביקום. עוד טענו המנהלים המיוחדים כי קיים ניגוד עניינים נוסף הואיל ומר אור אלוביץ' מכהן כדירקטור בביקום. טענות אלו יש לדחות.

64. **ראשית ייאמר**, ניסיון המנהלים המיוחדים להלך אימים על הנהלת אינטרנט זהב באמצעות טענה ל"ניגוד עניינים" של נושאי משרה באינטרנט זהב נועדו למטרה אחת בלבד – סיכול העסקה מבלי שידרשו המנהלים המיוחדים לשאת באחריות לנזקים מסיכולה. אישור העסקאות באינטרנט זהב מבוצע על פי דין, תוך הסתייעות במיטב היועצים והמומחים הרלוונטיים, לרבות ביחס לדינים הנוגעים לאישור עסקאות בניגוד עניינים, וכך אף יהיה ביחס לאישורה של העסקה הקונקרטית.

65. אשר לניגוד העניינים המיוחס למר אלוביץ', הטענה בדבר ניגוד עניינים נטען זה הועלה, הואיל ומר אור אלוביץ' (קרובם של ה"ה שאול אלוביץ' ויוסי אלוביץ' מכהן כדירקטור בביקום. אין לכך כל רלוונטיות היות שהגורם האמון על קבלת החלטות בעניין העסקה מושא הבקשה הוא דירקטוריון אינטרנט זהב ובשל כך לא צפויה כהונתו של מר אור אלוביץ' בדירקטוריון ביקום להסב כל חשש ל"ניגוד עניינים" נטען. די בכך על מנת להראות עד כמה מלאכותית ומאולצת הטענה.

6.ד. **אין בסיס לטענה בדבר ניסיון לבצע "מחטף" בטרם ממונה דירקטוריון חדש לאינטרנט זהב**

66. בסעיף 36 על סעיפיו הקטנים טוענים המנהלים המיוחדים, כי נוכח העובדה שביקשו למנות חמישה דירקטורים מטעמם, יש להשהות את הדיון וקבלת ההחלטה בדבר העסקה עד שאותם דירקטורים ימונו, ילמדו את החומר וישתתפו בדיון ובהצבעה.

67. בכל הכבוד, לעמדה זו אין כל בסיס. גם אם למבקשים יש אפשרות, על פי תקנון החברה, להוביל תהליך שבעקבותיו ימונו 5 דירקטורים בחברה (2 דירקטורים יחליפו דירקטורים קיימים ו- 3 דירקטורים נוספים אשר ירחיבו את מצבת הדירקטוריון), הרי שאין בכך כדי לעכב הליכים אחרים שהחברה עוסקת בהם, במיוחד אם דירקטוריון החברה סבור כי אין בכך כדי לעכב את תהליכי עבודתו. בעניין זה יורחב:
68. **ראשית**, אין כל בסיס משפטי לטענה. לא בכדי לא הפנו המבקשים לכל מקור חוקי אשר על פיו לנוכח רצונם המוצהר להפעיל את כוח השליטה ולשנות ו/או להרחיב את מצבת חברי הדירקטוריון, על דירקטוריון החברה לעכב את הליכי קבלת ההחלטות שלו.
- הטענה החבויה בטיעון המבקשים, הנה למעשה כי החלטות החברה כפופות לרצון בעל השליטה וזו טענה החותרת תחת עקרונות היסוד של המשטר התאגידי.**
- דירקטוריון החברה המוסמך לקבל החלטות הוא דירקטוריון החברה המכהן, אין הבדל בינו לבין הדירקטוריון שיכהן ביום שלאחר אישור העסקה או בשבוע שלאחר אישור העסקה. מדובר בחברה סולבנטית שלה שיקול דעת עסקי עצמאי ויש לבחון את החלטות הדירקטוריון המתקבלות על רקע זה.
69. **שנית**, רצונם של המבקשים להוביל לשינוי בהרכב הדירקטוריון כן הובא לידיעתם ושיקול דעתם של הדירקטוריון הנוכחי, שהוא היחיד המוסמך לשקול לעכב תהליכים שבסמכותו. בעקבות זאת החברה הסכימה חלקית לדרישת המבקשים וכתוצאה מכך הוחלפו 2 דירקטורים אשר מונו על פי המלצת המבקשים. מינוי זה הוביל לעיכוב בדיון בדבר אישור העסקה לאחר ששני הדירקטורים החדשים שמונו לבקשת המבקשים ביקשו שהות על מנת ללמוד את המידע הרלבנטי.
70. **שלישית**, שוב, בניגוד לטענת המנהלים המיוחדים דירקטוריון אינטרנט זהב לא "אץ" לאשר את העסקה, אלא בחן אותה באופן שקול מתוך מספר חלופות שעמדו בפניו לאורך הזמן האחרון.
- ודוק; כידוע למנהלים המיוחדים היטב, מדובר בעסקה שזו אינה הפעם הראשונה בה היא עולה לדיון בדירקטוריון אינטרנט זהב, ראה בעניין זה האמור בדיווח מיידי שפורסם על ידי אינטרנט זהב ביום 17.6.2018 (נספח 12 לבקשה), בו נכתב כי: **"דירקטוריון החברה קיים מספר דיונים בנושא והביע את עמדתו לפיה הצעד האחראי והנכון הנו לשקול בחיוב את העסקה המתוארת לעיל..."** כמו כן, כפי שהודיע מר עמי ברלב למנהלים המיוחדים בדוא"ל מיום 14.6.2018 (נספח 9 לבקשה), אינטרנט זהב הסתייעה גם בחוות דעת כלכליות ועבודות Fairness אודות העסקה. בהינתן האמור לעיל זוהי בוודאי איננה עסקה שבוצעה ב"הליך בזק" על מנת לבצע "מחטף" ונשקלה באופן אחראי על ידי דירקטוריון אינטרנט זהב.
71. **רביעית**, בהקשר זה מן הראוי להסב את תשומת לבו של בית המשפט הנכבד, לכך שמזה כמספר שבועות הודיעה הנהלת אינטרנט זהב כי תיאות לדון בהחלפתם של הדירקטורים שמונו על ידי בעל השליטה הקודם במועמדים מטעם המנהלים המיוחדים. זאת ועוד, במהלך השבוע האחרון ביקשה אינטרנט זהב בדחיפות את המסמכים הנוגעים 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 את החומרים הנדרשים 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 מטעמים.**
72. חשוב להבהיר בעניין זה כי שינוי תמהיל הדירקטוריון תוך פגיעה בעקרונות ממשל תאגידי, פגיעה בעבודתו השוטפת של הדירקטוריון, תוך יצירת רוב בין חברי הדירקטוריון שהינם חדשים וחסרי ניסיון בתחום הפעילות של החברה וצרכיה המיוחדים והדחופים- כפי שמבוקש על ידי המנהלים המיוחדים, הינו צעד חריג

אשר אף עשוי לפגוע במיצוב החברה אל מול חברות אחרות בנאסד"ק, גורמי דירוג, אנטרופי, מחזיקי אגרות החוב ועוד.

7.ד. אין ממש בטענת המנהלים המיוחדים בדבר הצורך לקבל את אישור האסיפה הכללית

73. בסעיף 37 לבקשה טענו המנהלים המיוחדים, כי בהינתן חשיבות העסקה לאינטרנט זהב על הדירקטוריון היה לקבל גם את אישור האסיפה הכללית. אין לכך שחר ולא קיים לכך כל בסיס משפטי. מושכלות יסוד הן כי בעניינים שהינם בסמכותו של דירקטוריון החברה, אין ולא יכול להיות חולק כי לא קיימת לאסיפה הכללית סמכות להתערב בהחלטת הדירקטוריון.

74. להיפך, אישור אספה כללית לעסקה נדרש רק כאשר לבעל השליטה יש בה עניין. כאן המצב הפוך לחלוטין – בעל השליטה (המבקשים) מתנגד לעסקה.

75. לא זו בלבד שה"מאמר" אותו התיימרו המנהלים המיוחדים לצטט נוגע לפרשנותה של פקודת החברות, אשר מאז בוטלה והוחלפה בהוראות חוק החברות הקובעים משטר שונה מאלו שהוצגו במאמר שצוטט על ידי המנהלים המיוחדים ולא בכדי שהטענה נטענה בשפה רפה ובשולי הבקשה.

76. זה שמי, זו חתימתי ותוכן תצהירי אמת.

תאריך

דורון תורג'מן

אישור

הריני לאשר כי ביום _____ הופיע בפני, עו"ד _____ מרח' _____, מר דורון תורג'מן הנושא תעודת זהות שמספרה _____ ולאחר שהזהרתיו כי עליו לומר את האמת וכי יהיה צפוי לעונשים הקבועים בחוק אם לא יעשה כן, אישר את נכונות הצהרתו וחתם עליה בפני.

עו"ד, _____

לאור חלוקת העניין אלשר
התפזר בסידה חזקנית.
תצהיר לאמת כפי ידעם ובית היסוד
הנכבד בהתקדם.

תוכן עניינים לנספחי כתב בי-דין

מספור	שם הנספח	עמוד
1	העתק המצגת שערך בנק דיסקונט (הואיל ומצגת זו כוללת מידע רגיש אודות אינטרנט זהב, מוגשת מצגת זו לבית המשפט הנכבד בלבד באופן חסוי, במעטפה חתומה).	-
2	העתק הדיווח המידי מיום 10.6.2018	1

נספח 1

העתק המצגת שערך בנק
דיסקונט (הואיל ומצגת זו כוללת
מידע רגיש אודות אינטרנט זהב,
מוגשת מצגת זו לבית המשפט
הנכבד בלבד באופן חסוי,
במעטפה חתומה)

יורקום תקשורת

ניתוח תהליך מכירת מניות אינטרנט זהב או בי-קום



- המצגת נועדה לבחון את המצב התזרימי של אינטרנט זהב וכן חלופות אפשריות לתהליך מכירת מניות אינטרנט זהב (להלן: "העבודה"), המוחזקות בידי יורוקום תקשורת (להלן: "החברה") ו/או מניות בי-קום המוחזקות בידי אינטרנט זהב.
- **העבודה הוכנה על בסיס נתונים שנמסרו מהנהלת אינטרנט זהב עבור החברה, ולבקשת הנהלת החברה, ומיועדת לשימושה בלבד. אין לעשות בעבודה זו כל שימוש אחר, ללא קבלת אישורה של דיסקונט קפיטל והנהלת החברה מראש ובכתב.**
- הכנת העבודה התבססה על **מידע פומבי בלבד**. מובהר כי לא בוצעה בדיקה עצמאית של המידע, ולפיכך, העבודה אינה מהווה אימות לנכונותם, לשלמותם ולדיוקם של נתונים אלה, אלא הערכה כלכלית בלבד המבוססת על מודלים כלכליים. מובהר כי הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמרו, כאשר שינויים במידע או מידע נוסף, עשויים להשפיע על הניתוח הכלכלי ועל מסקנות העבודה.
- עבודה זו אינה מהווה בדיקת נאותות ביתם לחברה ופעילותה ואינה באה במקומה. כמו כן, העבודה אין בה משום ייעוץ או המלצה או חוות דעת והאמור בה אינו מהווה תחליף לשיקול דעת של משקיע.
- דיסקונט קפיטל ו/או מי מטעמה (לרבות חברות קשורות) ו/או מי מנשאי המשרה בה ו/או עובדיה ו/או יועציה לא יהיו אחראים כלפי כל אדם ו/או ישות בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד (כספי או אחר) אשר נגרם ו/או עלול להיגרם בקשר עם המידע ו/או השימוש במידע במסגרת העבודה האמורה.
- העבודה אינה כוללת ביקורת חשבונאית לגבי ההתאמה לכללי החשבונאות. דיסקונט קפיטל אינה אחראית לאופן ההצגה החשבונאית של הדוחות הכספיים של החברה לגבי דיוק ושלמות הנתונים ולהשלכות של אותה הצגה חשבונאית במידה וקיימות.
- העבודה כוללת תיאור של עיקרי פעילותה של אינטרנט זהב ועיקרי הניתוח הפיננסי. התיאור האמור אינו מהווה תיאור שלם ומפורט של אינטרנט זהב וסביבתה העסקית.
- היה והמידע והנתונים עליהם הסתמכה דיסקונט קפיטל אינם שלמים, מדויקים או מהימנים תוצאות עבודה זו עלולות להשתנות.
- העבודה כוללת תחזיות ומידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, הערכות ואומדנים ומידע אחר המתייחס לאירועים ו/או עניינים עתידיים שהתמשותם או אי התמשותם אינה וודאית. מידע צופה פני עתיד מבוסס על הערכה סובייקטיבית ואינו מהווה עובדה מוכחת והוא כפוף מטבעו לסיכונים אי התמשותם משמעותיים. מידע כאמור הינו בלתי ודאי, בלתי ניתן להערכה מדויקת מראש והתמשותם או אי התמשותם תושפע, בין היתר, מגורמי סיכון המאפיינים את פעילותה של אינטרנט זהב וכן מהתפתחויות בסביבה הכללית, ומגורמים חיצוניים רבים, לרבות מצב השוק בו פועלת אינטרנט זהב, מתחרים פוטנציאליים ומצב המשק בכללותו. יודגש כי אין כל וודאות שהשערות וציפיות אלו יתממשו, באופן מלא או חלקי.

תוכן עניינים

עמוד 4	שלב מקדים - ההכנות למכירה
עמוד 5	תחזית תזרים מזומנים
עמוד 18	חלופות מכירה
עמוד 20	סטאטוס מול בנקאי השקעות ומשקיעים זרים
עמוד 21	נספח א'

שלב מקדים - ההכנות למכירה קיימת חשיבות לייצב את המערכת תוך ניהול מו"מ עם שחקנים רלוונטיים במטרה להתמודד עם האיומים הקיימים

בשלב הנוכחי, לאור תשואות האג"ח, שווי המניות ותהליך הדירוג, נדרש ייצוב של החברה.

איומים עיקריים על אינטרנט זהב:

- הורדת דירוג כתוצאה מבעיית נזילות/NAV** - חברת הדירוג מציינת כי היא מצפה מהחברה להחזיק לפחות 100 מיליון ש"ח בקופה (או לחלופין תשלום קרן וריבית) בכל רגע נתון וכן בחינה של ה-LTV של החברה
- הערת עסק ח' במשך שני רבעונים ברצף** - קובונט באג"ח. כדי להימנע מהערה זו, החברה צריכה להחזיק מזמן בקופה שיספיק לפחות ל-12 חודשים קדימה של קרן וריבית
- המשך ירידה בשווי שוק של בזק** - מחיר מניה של 3.99 ש"ח לבזק משקף לאינטרנט זהב NAV המבוסס על שווי שוק (בשונה מ-NAV כלכלי) של 0, דבר שעשוי להאיץ מהלכים מצד מחזיקי האג"ח
- קנס פירעון מוקדם למחזיקי האג"ח** - פירעון האג"ח של אינטרנט זהב במקרה של מכירת בנקים בדרך חוק הריכוזיות, ילווה בקנס פירעון מוקדם
- אי הגשת דוחות כספיים** - החברות הדוליות (אינטרנט זהב ובי-קום) הגישו ל-SEC את הדוחות הכספיים ב-15.05, עם הסתייגות של רואי החשבון. אם ה-SEC יחדרו ויגידו שאינם מכירים בדוחות שהוגשו אזי החברה תמצא עצמה במצב של "אין דוחות", מה שיהווה הפרה של שטרות הנאמנות גם בבי-קום וגם באינטרנט זהב, אשר משמעותו בחברות SEC:

 - סבירות גבוהה מאוד ששתי החברות לא יוכלו לבצע גיוס ציבורי (כולל זכויות) ככל הנראה למשך כמה שנים, אלא רק גיוס הון פרטי
 - סיכון גדול מאוד ששתי החברות יעברו להיסחר ברישומי דלי הסחירות (פינק שייט) תוך 3-4 חודשים מהגשת הדוחות

- עילות נוספות לפירעון מיידית באג"ח ד' בזהב** - הרעה מהותית בעסקי התאגיד וחשש לפירעון התחייבויות האג"ח, אי תשלום במועד של האג"ח, מחיקת האג"ח ממסחר בבורסה, אם הוגשה בקשה לכינוס או מינוי כונס לנכסי החברה, עיקול על נכסי החברה, החברה קיבלה צו פירוק, אם הוצג מצג שווא באג"ח או בשטר הנאמנות, יורוקום תקשורת לא שולטת בחברה, החברה לא שולטת בבזק, ביצוע הרחבה שתוריד דירוג מתחת לדירוג המקורי של הסדרה, אם סדרה אחרת של החברה העמדה לפירעון מידי, הפסקת דירוג, חלוקת דיבידנד בניגוד להוראות השטר, ביצוע מיזוג ללא אישור מחזיקי האג"ח
- הקובונט של אג"ח ד' של זהב** - לגבי חלוקת דיבידנד מאינטרנט זהב לבעליה צריך עודפים מעל 100 מיליון ו-18 חודשי שירות לאחר החלוקה. אין כל הגבלה על הרחבת הסדרה

תחזית תזרים מזומנים - הנחות יסוד

תיאור ההנחות העיקריות ששימשו בניתוח התרחישים השונים

הנחות עיקריות:

- בשל המצוקה הקיימת, החברה תידרש לפעולות בטווח הזמן המיד, לצורך ייצובה ולצורך הקמה של תשתית לתהליך מכירה גם במידה והתהליך הקיים לא יבשיל
- נבחנו מספר תרחישים שונים, תוך הסתכלות על תזרימי מזומנים עד סוף 2019 בלבד, שכן עם כניסתו של חוק הריכוזיות לתוקף, החברה תיאלץ בכל מקרה לבצע מהלך של Refinancing במסגרת קיפול שכבה, אשר יוביל ככל הנראה לשינוי בלוחות הסילוקין של החברה החל מ-2020
- נבחנו, בין היתר, מוה ה-LTV המתקבל בסוף התקופה בעת ה-Refinance. על מנת לבצע את המהלך הנחנו שעל החברה לעמוד בשיעור LTV של עד 60%
- **הבחינה נערכה לפי NAV בזק ולא לפי מניית בי-קום שכן מניה זו הינה וולטילית יותר ורגישה למצב השוק (למרות שבפועל בחינה על בסיס בי-קום כיום מביאה לתוצאות פחות טובות לאור הדיסקאונט בשוק - ראה נספח)**
- **דיבידנד מבזק:** הונח כי בזק תחלק מדי שנה דיבידנד בסכום כולל של 700 מיליון ש"ח, אשר 26.34% ממנו (כ-184 מיליון ש"ח) ישולמו לבי-קום
- **דיבידנד מבי-קום:**

בי-קום לא מנהיגה מדיניות דיבידנד מוצהרת וכמו כן החברה לא חילקה דיבידנדים ממאי 2016

- נציין כי בדוח הדירוג האחרון של מידרוג מאפריל 2018, הונח כי בי-קום תחלק לאינטרנט זהב בין 60-100 מיליון ש"ח. **הנחנו שבי-קום תחלק בסה"כ כ-100 מיליון ש"ח דיבידנד מתוכו חלקה של אינטרנט זהב 64.78% (קרי, כ-65 מיליון ש"ח)**

- קובנגנטים פיננסים בבי-קום:

1. הון עצמי מעל 650 מיליון ש"ח – ההון העצמי של החברה נכון ליום 31 במרץ 2018 הינו 1,280 מיליוני ש"ח

2. יחס הון עצמי לסך מאזן סולו מעל 15% - יחס ההון העצמי של החברה למאזן סולו נכון ליום 31 במרץ 2018 עומד על 34.0%

- קובנגנטים לא פיננסים בבי-קום:

1. **עילה לפרעון מיידי-** אם לא יוגשו דוחות (6 חודשי ריפוי). חלוקת דיבידנד בביקום שתביא להורדת דירוג הינה עילה באג"ח ג'. כמו כן, ישנו קובנגנט בשתי סדרות האג"ח של אינטרנט זהב לפיו איבוד שליטה של יורקום תקשורת מהווה עילה לפרעון מיידי לאג"חים (קיימת לחברה חוות דעת לפיה מינוי מפרק לא מהווה איבוד שליטה של יורקום, אבל ברור שכל שינוי שליטה ומכירה יצטרך להיות מאושר מול האגחים באינטרנט זהב)

2. בבי-קום אגח ג', במידה והדירוג יורד ל 2A, הריבית למחזיקי האג"ח עולה

- הנהלה וכלליות: הונח כי הוצאות ההנהלה וכלליות השנתיות של אינטרנט זהב תעמודנה על 5 מיליון ש"ח בשנה

תזרים אינטרנט זהב ללא הזרמות הון וללא דיבידנד מבי-קום

תרחיש 1 – תזרים אינטרנט זהב ללא דיבידנדים וללא הזרמות הון

אלפי ש"ח	H2/2019	H1/2019	Q2-Q4/18	יתרת פתיחה מזומן
יתרת פתיחה מזומן	-2	43	146	-
דיב' מבי-קום	-	-	-	-
דיבידנד מבי-קום	-	-	-	-
הזרמת הון	-	-	-	-
מימוש מניות בי-קום	-	-	-	-
קבלת אשראי	-	-	-	-
הוצ' הנר"כ	-3	-3	-4	-
תשלום אג"ח	-96	-42	-99	-
יתרת סגירה מזומן	-100	-2	43	
תשלום אג"ח בשנה הקרובה	264	114	139	
NAV זהב לסוף תקופה	201	194	191	
LTV זהב לפי שוק בזק	78.5%	78.6%	78.2%	
LTV בי קום	55.6%	57.0%	58.2%	
יתרת סגירה מזומן בי קום	457	410	596	

• להלן ה-LTV הצפוי של החברה לסוף 2019 תחת הנחות שונות לגבי צמיחה מצטברת בשווי בזק בתקופה שעד למועד זה -

מחיר מניית בזק	359.2	404.1	426.6	449.0	471.5	493.9	538.8
שינוי נגזר בשווי בזק	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
LTV ב-Refinance	142.6%	101.2%	88.4%	78.5%	70.5%	64.1%	54.1%

• בהנחה שמניית בזק תעלה ב-15%, ככל הנראה לא תידרש הזרמת הון נוספת לצורך ה-Refinancing, כאשר אם שווי מניית בזק לא ישתנה, תידרש הזרמה נוספת של כ-170 מיליון ש"ח

תזרים אינטרנט זהב ללא הזרמות הון וללא דיבידנד מבי-קום

תרחיש 1 – טבלת NAV אינטרנט זהב ויורוקום כפונקציה של מחיר בזק ללא דיבידנדים וללא הזרמות הון

מחיר מניית בזק		7.00	6.50	6.00	5.50	5.00	4.50	4.45		
שווי שוק בזק		19,358	17,976	16,593	15,210	13,827	12,445	12,306		
שווי נתח בי-קום בבזק		5,099	4,735	4,371	4,006	3,642	3,278	3,242		
חוב פיננסי נטו בי-קום נכון ל-31/3/2018		1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976		
בי-קום NAV		3,123	2,759	2,395	2,030	1,666	1,302	1,266		
שווי נתח אינטרנט זהב בבי-קום		2,023	1,787	1,551	1,315	1,079	843	820		
חוב פיננסי נטו אינטרנט זהב ל-31/3/2018		659	659	659	659	659	659	659		
תקבולים ממכירת בי-קום		-	-	-	-	-	-	-		
הזרמת הון		-	-	-	-	-	-	-		
אינטרנט זהב NAV		1,364	1,128	892	656	420	184	161		
שווי שוק אינטרנט זהב								219		
נתח יורוקום (ע"ב NAV אינטרנט זהב)		747	617	488	359	230	101	88		
נתח יורוקום (ע"ב שווי שוק אינטרנט זהב)								120		

תזרים אינטרנט זהב עם הקצאת מניות ומימוש חלקי בבי קום

תרחיש 2 - הקצאה של 40 מיליון ש"ח לחברה תוך דילול הבנקים ושמירה של שיעור החזקות הבנקים ואלוביץ' יחד בשיעור של 50.01% ממניות החברה, ובנוסף מכירת מניות בי קום בסכום של 30 מיליון ש"ח (מהוות 2.5% ממניות בי קום לפי שווי בי קום ל-24/5/2018)

אלפי ש"ח	H2/2019	H1/2019	Q2-Q4/18	יתרת פתיחה מזומן
יתרת פתיחה מזומן	130	175	146	
דיב' מבי-קום		-	-	
דיבידנד מבי-קום	62	-	62	
הזרמת הון	-	-	40	
מימוש מניות בי-קום	-	-	30	
קבלת אשראי	-	-	-	
הוצ' הנה"כ	-3	-3	-4	
תשלום אג"ח	-96	-42	-99	
יתרת סגירה מזומן	94	130	175	
תשלום אג"ח בשנה הקרובה	264	114	139	
NAV זהב לסוף תקופה	232	226	225	
LTV זהב לפי שוק בזק	69.9%	71.9%	71.1%	
LTV בי קום	61.7%	60.1%	61.3%	
יתרת סגירה מזומן בי קום	257	310	496	

• להלן ה-LTV הצפוי של החברה לסוף 2019 תחת הנחות שונות לגבי צמיחה מצטברת בשווי בזק בתקופה שעד למועד זה -

מחיר מניית בזק	359.2	404.1	426.6	449.0	471.5	493.9	538.8
שינוי נגזר בשווי בזק	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
LTV ב-Refinance	146.3%	94.6%	80.4%	69.9%	61.8%	55.4%	45.9%

• בהנחה שמניית בזק תעלה ב-6%, ככל הנראה לא תידרש הזרמת הון נוספת לצורך ה-Refinancing, כאשר אם שווי מניית בזק לא ישתנה, תידרש הזרמה נוספת של כ-75 מיליון ש"ח

תזרים אינטרנט זהב עם הקצאת מניות ומימוש חלקי בבי קום

תרחיש 2 – טבלת NAV אינטרנט זהב ויורוקום כפונקציה של מחיר בזק – הקצאת מניות בהיקף של 40 מיליון ₪ ומכירת מניות בי-קום בהיקף של 30 מיליון ₪

מחיר מניית בזק	4.45	4.50	5.00	5.50	6.00	6.50	7.00
שווי שוק בזק	12,306	12,445	13,827	15,210	16,593	17,976	19,358
שווי נתח בי-קום בבזק	3,242	3,278	3,642	4,006	4,371	4,735	5,099
חוב פיננסי נטו בי-קום נכון ל-31/3/2018	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976
בי-קום NAV	1,266	1,302	1,666	2,030	2,395	2,759	3,123
שווי נתח אינטרנט זהב בבי-קום	786	808	1,034	1,261	1,487	1,713	1,939
חוב פיננסי נטו אינטרנט זהב ל-31/3/2018	659	659	659	659	659	659	659
תקבולים ממכירת בי קום	30	30	30	30	30	30	30
הזרמת הון	40	40	40	40	40	40	40
אינטרנט זהב NAV	197	219	445	672	898	1,124	1,350
שווי שוק אינטרנט זהב	219						
נתח יורוקום (ע"ב NAV אינטרנט זהב)	91	101	206	311	415	520	625
נתח יורוקום (ע"ב שווי שוק אינטרנט זהב)	101						

• חשוב לציין כי כל מכירה של מניות בי-קום נתפסת ע"י חברות הדירוג כפגיעה בגמישות הפיננסית של החברה ולא כחיזוק ההון של החברה

תזרים אינטרנט זהב עם הקצאת מניות והעמדת קו אשראי

תרחיש 3 - הקצאה של 40 מיליון ש"ח לחברה תוך דילול הבנקים ושמירה של שיעור החזקות הבנקים ואלוביץ' יחד בשיעור של 50.01% ממניות החברה, ובנוסף העמדת קו אשראי על ידי הבנקים בסכום של 30 מיליון ש"ח לניצול בעת הצורך

אלפי ש"ח	H2/2019	H1/2019	Q2-Q4/18	יתרת פתיחה מזומן	יתרת סגירה מזומן
יתרת פתיחה מזומן	103	148	146	-	148
דיב' מבי-קום	-	-	-	-	-
דיבידנד מבי-קום	65	-	65	65	139
הזרמת הון	-	-	40	40	231
מימוש מניות בי-קום	-	-	-	-	234
קבלת אשראי	-	-	-	-	114
הוצ' הנה"כ	-3	-3	-4	-4	241
תשלום אג"ח	-96	-42	-99	-99	264
יתרת סגירה מזומן	69	103	148	148	241
תשלום אג"ח בשנה הקרובה	264	114	139	139	241
NAV זהב לסוף תקופה	241	234	231	231	241
LTV זהב לפי שוק בזק	70.0%	72.1%	71.5%	71.5%	71.5%
LTV בי קום	61.7%	60.1%	61.3%	61.3%	61.3%
יתרת סגירה מזומן בי קום	257	310	496	496	496

• יתרות המזומן לא כוללות ניצול של מסגרת האשראי בסך 30 מיליון ש"ח

• להלן ה-LTV הצפוי של החברה לסוף 2019 תחת הנחות שונות לגבי צמיחה מצטברת בשווי בזק בתקופה שעד למועד זה -

מחיר מניית בזק	538.8	493.9	471.5	449.0	426.6	404.1	359.2
שינוי נגזר בשווי בזק	20%	10%	5%	0%	-5%	-10%	-20%
LTV ב-Refinance	46.0%	55.5%	61.9%	70.0%	80.5%	94.8%	146.6%

• בהנחה שמניית בזק תעלה ב-6%, ככל הנראה לא תידרש הזרמת הון נוספת לצורך ה-Refinancing, כאשר אם שווי מניית בזק לא ישתנה, תידרש הזרמה נוספת של כ-45 מיליון ש"ח (בהנחת ניצול מלא של מסגרת האשראי)

תזרים אינטרנט זהב עם הקצאת מניות והעמדת קו אשראי

תרחיש 3 – טבלת NAV אינטרנט זהב ויורוקום כפונקציה של מחיר בזק-הקצאת מניות בהיקף של 40 מיליון ₪ העמדת קו אשראי בהיקף של 30 מיליון ₪

מחיר מניית בזק	4.45	4.50	5.00	5.50	6.00	6.50	7.00
שווי שוק בזק	12,306	12,445	13,827	15,210	16,593	17,976	19,358
שווי נתח בי-קום בבזק	3,242	3,278	3,642	4,006	4,371	4,735	5,099
חוב פיננסי נטו בי-קום נכון ל-31/3/2018	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976
בי-קום NAV	1,266	1,302	1,666	2,030	2,395	2,759	3,123
שווי נתח אינטרנט זהב בבי-קום	820	843	1,079	1,315	1,551	1,787	2,023
חוב פיננסי נטו אינטרנט זהב ל-31/3/2018	659	659	659	659	659	659	659
תקבולים ממכירת בי קום	-	-	-	-	-	-	-
הזרמת הון	40	40	40	40	40	40	40
אינטרנט זהב NAV	201	224	460	696	932	1,168	1,404
שווי שוק אינטרנט זהב	219						
נתח יורוקום (ע"ב NAV אינטרנט זהב)	93	104	213	322	431	541	650
נתח יורוקום (ע"ב שווי שוק אינטרנט זהב)	101						

תררוש 4 - העמדת קו אשראו של 80 מיליון ש"ל לחברה, על ידי הבנקים, עד להשלמת תהליך המכירה

- להלן ה-LTV הצפוי של החברה למועד ה-Refinancing תחת הנחות שונות לגבי צמיחה מצטברת בשווי בזק בתקופה שעד למועד זה:

• בהנחה שמניית **בזק תעלה בכ-10%**, ככל הנראה לא תידרש הזרמת הון נוספת לצורך ה- Refinancing, כאשר אם שווי מניית בזק לא ישתנה, תידרש הזרמה נוספת של כ- **130 מיליון ש"ח**

תזרים אינטרנט זהב עם אשראי מהבנקים

תרחיש 4 – טבלת NAV אינטרנט זהב ויורוקום כפונקציה של מחיר בזק- העמדת קו אשראי בהיקף של 80 מיליון ₪

מחיר מניית בזק	4.45	4.50	5.00	5.50	6.00	6.50	7.00
שווי שוק בזק	12,306	12,445	13,827	15,210	16,593	17,976	19,358
שווי נתח בי-קום בבזק	3,242	3,278	3,642	4,006	4,371	4,735	5,099
חוב פיננסי נטו בי-קום נכון ל-31/3/2018	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976
בי-קום NAV	1,266	1,302	1,666	2,030	2,395	2,759	3,123
שווי נתח אינטרנט זהב בבי-קום	820	843	1,079	1,315	1,551	1,787	2,023
חוב פיננסי נטו אינטרנט זהב ל-31/3/2018	659	659	659	659	659	659	659
תקבולים ממכירת בי קום	-	-	-	-	-	-	-
הזרמת הון	-	-	-	-	-	-	-
אינטרנט זהב NAV	161	184	420	656	892	1,128	1,364
שווי שוק אינטרנט זהב	219						
נתח יורוקום (ע"ב NAV אינטרנט זהב)	88	101	230	359	488	617	747
נתח יורוקום (ע"ב שווי שוק אינטרנט זהב)	120						

תזרים אינטרנט זהב תחת הנחת הנפקת זכויות

תרחיש 5 - תחזית תזרים מזומנים, עם הנפקת זכויות בהיקף של 80 מיליון ₪ בהשתתפות הבנקים
* חשוב לציין כי במידה וה-SEC לא יקבל את דוחות החברה כפי שפורסמו, היא לא תוכל לפרסם תשלומי ואי לכך לא תוכל לבצע הנפקת זכויות

אלפי ₪	H2/2019	H1/2019	Q2-Q4/18	יתרת פתיחה מזומן	יתרת סגירה מזומן
יתרת פתיחה מזומן	143	188	146	-	109
דיב' מבי-קום		-	-	-	264
דיבידנד מבי-קום	65	-	65	-	281
הזרמת הון	-	-	80	-	65.0%
מימוש מניות בי-קום	-	-	-	-	61.7%
קבלת אשראי	-	-	-	-	257
הוצ' הנה"כ	-3	-3	-4	-	310
תשלום אג"ח	-96	-42	-99	-	496
תשלום אג"ח בשנה הקרובה	109	143	188	-	257
NAV זהב לסוף תקופה	264	114	139	-	281
LTV זהב לפי שוק בזק	65.0%	67.4%	66.6%	-	65.0%
LTV בי קום	61.7%	60.1%	61.3%	-	61.7%
יתרת סגירה מזומן בי קום	257	310	496	-	257

להלן ה-LTV החזוי לסוף 2019, תחת הנחות שונות לגבי גידול בשווי מניית בזק עד למועד זה -

מחיר מניית בזק	538.8	493.9	471.5	449.0	426.6	404.1	359.2
שינוי נגזר בשווי בזק	20%	10%	5%	0%	-5%	-10%	-20%
LTV ב-Refinance	42.7%	51.6%	57.5%	65.0%	74.8%	88.0%	136.2%

בהנחה שמניית בזק תעלה בכ- 3%, ככל הנראה לא תידרש הזרמת הון נוספת לצורך ה-Refinancing, כאשר אם שווי מניית בזק לא ישתנה, תידרש הזרמה נוספת של כ- 40 מיליון ₪

תזרים אינטרנט זהב תחת הנחת הנפקת זכויות

תרחיש 5 – טבלת NAV אינטרנט זהב ויורוקום כפונקציה של מחיר בזק- הנפקת זכויות בהיקף של 80 מיליון ש"ח בהשתתפות הבנקים

מחיר מניית בזק	4.45	4.50	5.00	5.50	6.00	6.50	7.00
שווי שוק בזק	12,306	12,445	13,827	15,210	16,593	17,976	19,358
שווי נתח בי-קום בבזק	3,242	3,278	3,642	4,006	4,371	4,735	5,099
חוב פיננסי נטו בי-קום נכון ל-31/3/2018	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976
בי-קום NAV	1,266	1,302	1,666	2,030	2,395	2,759	3,123
שווי נתח אינטרנט זהב בבי-קום	820	843	1,079	1,315	1,551	1,787	2,023
חוב פיננסי נטו אינטרנט זהב ל-31/3/2018	659	659	659	659	659	659	659
תקבולים ממכירת בי קום	-	-	-	-	-	-	-
הזרמת הון	80	80	80	80	80	80	80
אינטרנט זהב NAV	241	264	500	736	972	1,208	1,444
שווי שוק אינטרנט זהב	219						
נתח יורוקום (ע"ב NAV אינטרנט זהב)	132	145	274	403	532	661	790
נתח יורוקום (ע"ב שווי שוק אינטרנט זהב)	120						

תזרים אינטרנט זהב עם מימוש חלקי בבי קום

תרחיש 6 – מכירת מניות בי קום בסכום של 70 מיליון ₪ (מהוות 6.3% ממניות בי קום לפי שווי בי קום ל-24/5/2018)

אלפי ₪	H2/2019	H1/2019	Q2-Q4/18	יתרת פתיחה מזומן
יתרת פתיחה מזומן	127	172	146	
דיב' מבי-קום		-	-	
דיבינד מבי-קום	58	-	58	
הזרמת הון	-	-	-	
מימוש מניות בי-קום	-	-	70	
קבלת אשראי	-	-	-	
הוצ' הנה"כ	-3	-3	-4	
תשלום אג"ח	-96	-42	-99	
יתרת סגירה מזומן	87	127	172	
תשלום אג"ח בשנה הקרובה	264	114	139	
NAV זהב לסוף תקופה	181	176	176	
LTV זהב לפי שוק בזק	75.1%	76.7%	76.0%	
LTV בי קום	61.7%	60.1%	61.3%	
יתרת סגירה מזומן בי קום	257	310	496	

• להלן ה-LTV הצפוי של החברה למועד ה-Refinancing תחת הנחות שונות לגבי צמיחה מצטברת בשווי בזק בתקופה שעד למועד זה:

מחיר מניית בזק	359.2	404.1	426.6	449.0	471.5	493.9	538.8
שינוי נגזר בשווי בזק	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
LTV ב-Refinance	157.3%	101.7%	86.4%	75.1%	66.5%	59.6%	49.3%

• בהנחה שמניית **בזק תעלה בכ-10%**, ככל הנראה לא תידרש הזרמת הון נוספת לצורך ה-Refinancing, כאשר אם שווי מניית בזק לא ישתנה, תידרש הזרמה נוספת של כ- **110 מיליון ₪**

תזרים אינטרנט זהב עם מימוש חלקי בבי קום

תרחיש 6 – טבלת NAV אינטרנט זהב ויורוקום כפונקציה של מחיר בזק- מכירת מניות בי-קום בהיקף של 70 מיליון ש"ח

מחיר מניית בזק	4.45	4.50	5.00	5.50	6.00	6.50	7.00
שווי שוק בזק	12,306	12,445	13,827	15,210	16,593	17,976	19,358
שווי נתח בי-קום בבזק	3,242	3,278	3,642	4,006	4,371	4,735	5,099
חוב פיננסי נטו בי-קום נכון ל-31/3/2018	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976	1,976
בי-קום NAV	1,266	1,302	1,666	2,030	2,395	2,759	3,123
שווי נתח אינטרנט זהב בבי-קום	740	762	975	1,188	1,401	1,614	1,827
חוב פיננסי נטו אינטרנט זהב ל-31/3/2018	659	659	659	659	659	659	659
תקבולים ממכירת בי קום	70	70	70	70	70	70	70
הזרמת הון	-	-	-	-	-	-	-
אינטרנט זהב NAV	151	173	386	599	812	1,025	1,238
שווי שוק אינטרנט זהב	219						
נתח יורוקום (ע"ב NAV אינטרנט זהב)	83	94	211	328	444	561	677
נתח יורוקום (ע"ב שווי שוק אינטרנט זהב)	120						

• חשוב לציין כי כל מכירה של מניות בי-קום נתפסת ע"י חברות הדירוג כגמיעה בגמישות הפיננסית של החברה ולא כחיזוק ההון של החברה

1. חלופת המכירה המשולבת:

מכירת אינטרנט זהב במקביל למכירת בי-קום

- **מיצוי הקיים** - יש למקסם תהליכים קיימים ברמת אינטרנט זהב ככל שניתן מול הרוכשים הפוטנציאליים
- **התנעת הליך מכירה** - צריך שיעשה במסדר ומהיר, תוך הנחה שגוהרה הזדמנות אחת לבצע מהלך מדויק. יש לבצעו בטווח של חצי שנה לכל היותר
- **מינוי בנק זר** - מהלך עם בנק זר שילווה את התהליך שנכון ויכלול את האפשרות למכור בכל אחת מהקמות תוך ביצוע מכרז בהתייחס למחיר מביית הבסיס
- **סוגיית עמלת פירעון מוקדם** - על מנת "לנטרל" את סוגיית עמלת הפירעון המוקדם במקרה של מכירת בי-קום, מומלץ להתחיל בתהליך מוסדר של קיפול שכבה שיבוצע ע"י אחד משניים: מחיקת האג"ח והמניות באינטרנט זהב או לחילופין מכירת בי-קום. המהלך חייב להתבצע תוך אישור מראש של בית המשפט ככל שניתן
- **החלפת דירקטוריון באינטרנט זהב** - בחינת הצורך בהחלפת דירקטוריון אינטרנט זהב לצורך השלמת המהלך

יתרונות המכרז המשולב

- **שקיפות** - כל הנתונים חשובים בשתי החברות
- **שליוטה** - המפרקים יעבדו בתיאום ושיתוף פעולה עם החברה
- **מקסום מחיר** - הצעות בשתי החברות ובחירת המיטבית
- **חוק הריכוזיות** - ייצוב המערכת אמור להשפיע על כל החברות בשרשרת

חסרונות המכרז המשולב

- **מורכבות** - תהליך מורכב הכולל החלפה אפשרית של דירקטוריון זהב
- **זהות אינטרסים** - אין הלימה מוחלטת בין האינטרסים של בעלי המניות באינטרנט זהב
- **זמן** - ניהול תהליך מכירה מול קרנות השקעה ומשקיעים בינלאומיים אחרים צפוי להיות תהליך ממושך ויקר
- **השוואה** - מורכבות בהשוואה בין ההצעות שתתקבלנה

חלופות מכירה

2. מכירת אינטרנט זהב:

יתרונות

- **עסקה בהיקף כספי נמוך** - מגדיל את מספר הרוכשים
- **שליטה** - תהליך המכירה מבוצע על ידי המפרקים
- **פוטנציאל מימוש מהיר** - ככל הנראה עם אותם רוכשים פוטנציאליים, יכול לצמצם את התמודדות הנושים עם סוגית הריכוזיות

3. מכירת בי-קום:

יתרונות

- **עסקה בהיקף משמעותי** - רלוונטי שחקנים בינלאומיים ואסטרטגים
- **רגולציה** - תיתר את הצורך בקיפול שכבה באינטרנט זהב
- **ניהול התהליך** - יתבצע ע"י בנק השקעות זר
- **רוכשים פוטנציאליים** - קיימים מספר גופים בינלאומיים גדולים שהתעניינו בשליטה בבזק בעבר ונסוגו לאור החקירות של בעל השליטה
- **חוק הריכוזיות** - ייצוב המערכת אמור להשפיע על כל החברות בשרשרת

חסרונות

- **עסקה בהיקף כספי נמוך** - משקיעים ספקולטיביים, פחות רלוונטי לבינלאומיים
- **רוכשים פוטנציאליים** - בסבירות גבוהה אותם שחקנים מקומיים שהתנהלו מול הנושים לפני הפירוק
- **רגישות יתר למחיר בזק** - תנודתיות גבוהה במחירי המניה והשפעה על העסקה המוצעת

חסרונות

- **זהות אינטרסים** - אין הלימה מוחלטת בין האינטרסים של בעלי המניות באינטרנט זהב
- **מורכבות** - תהליך מורכב הכולל החלפה אפשרית של דירקטוריון זהב
- **זמן** - ניהול תהליך מכירה מול קרנות השקעה ומשקיעים בינלאומיים אחרים צפוי להיות תהליך ממושך ויקר
- **קנס פירעון מוקדם למחזיקי האג"ח** - במידה ובי-קום תימכר יש לתת את הדעת על סוגיית קנס פירעון מוקדם למחזיקי האג"ח באינטרנט זהב

סמאטוס מול בנקאי השקעות ומשקיעים זרים

מנכ"ל אינטרנט זהב החל בפגישות מול מספר בנקאי השקעות זרים על מנת לנסות להוביל באמצעותם מהלך של מכירת בי-קום. כשבנוסף, דיסקונט קפיטל נמצאת בקשר עם מספר קרנות מובילות בעולם שבעבר התעניינו בבזק

בנקים להשקעות

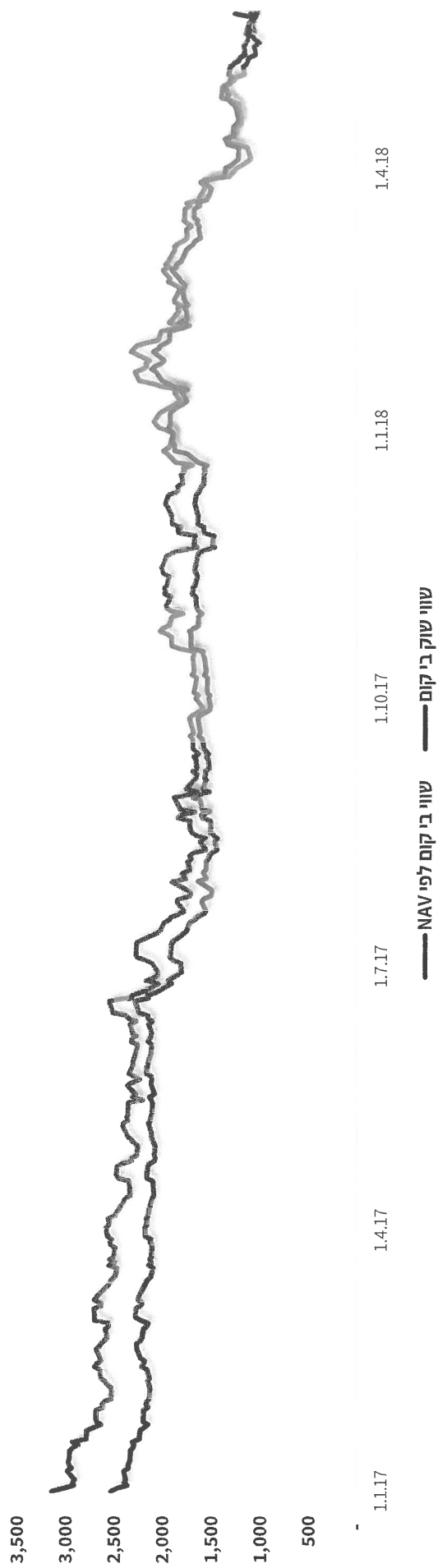
- **COMPLIANCE** - **JP MORGAN, GOLDMAN SACHS, CITI BANK, CREDIT SUISSE** - לא עבר אצלם את ה-**COMPLIANCE**
- **DEUTSCHE BANK** - עדיין בבדיקה אך התחילו לעבוד ללא הסכם התקשרות ואף חיברו את החברה עם **APOLO**
- **BARCLAYS** - התקיימה פגישה טובה עם ברקליס שבוחן מתן הצעה לליווי תהליך המכירה ואמור לחזור בשבועיים הקרובים אלינו

קרנות השקעה

- **SEARCH LIGHT CAPITAL** - קרן השקעות שחלק מהשקעותיה הן בתחום התקשורת. אחד השותפים הבכירים הוא חתנו של רון לאודר, בעבר ניהלו מגעים עם אלוביץ' לכניסה לשותפות בבזק. פנו לדיסקונט קפיטל ונקבעה שיחה נוספת ל-28.05.18
- **APOLO** - קרן PE, קיימו מספר שיחות עם מנכ"ל אינטרנט זהב, נקבעה שיחה נוספת ל-30.05.18
- **PROVIDENCE** - קרן PE אמריקאית גדולה עם התמחות בתחום התקשורת התעניינו בבזק לפני החקירות. בימים אלו דיסקונט קפיטל עושה ניסיון לחידוש ההתעניינות מצד הקרן בחברה
- **KKR** - אחת מקרנות ה-PE המובילות בעולם, התעניינו בבזק לפני החקירות. בימים אלו דיסקונט קפיטל עושה ניסיון לחידוש ההתעניינות מצד הקרן בחברה

נספח א' - השוואת שווי השוק של בי קום ל-NAV בי קום הנגזר משווי שוק בזק

בי קום - שווי שוק לעומת NAV



נספח 2

העתק הדיווח המיידני מיום

10.6.2018

עמוד מס' 1

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

FORM 6-K

REPORT OF FOREIGN PRIVATE ISSUER PURSUANT TO RULE 13a-16 OR 15d-16
UNDER THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the month of June 2018

INTERNET GOLD-GOLDEN LINES LTD.
(Name of Registrant)

2 Dov Friedman Street, Ramat Gan 5250301, Israel
(Address of Principal Executive Office)

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

Form 20-F ☒ Form 40-F ☐

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(1): ☐

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(7): ☐

Indicate by check mark whether by furnishing the information contained in this Form, the registrant is also thereby furnishing the information to the Commission pursuant to Rule 12g3-2(b) under the Securities Exchange Act of 1934.

Yes ☐ No ☒

If "Yes" is marked, indicate below the file number assigned to the registrant in connection with Rule 12g3-2(b): 82- _____

Internet Gold-Golden Lines Ltd.

EXPLANATORY NOTE

The following exhibit is attached:

99.1 Update on business examination processes.

SIGNATURE

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

INTERNET GOLD-GOLDEN LINES LTD.
(Registrant)

By: /s/ Doron Turgeman
Doron Turgeman
Chief Executive Officer

Date: June 10, 2018

EXHIBIT INDEX

EXHIBIT NO. DESCRIPTION

99.1 Update on business examination processes.

EXHIBIT 99.1

Ramat Gan, Israel - **June 10, 2018** - Internet Gold – Golden Lines Ltd. (the “**Company**”) (NASDAQ Global Select Market and TASE: IGLD).

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.

Forward-Looking Statements

This Report may contain forward-looking statements that are subject to risks and uncertainties. Factors that could cause actual results to differ materially from these forward-looking statements include, but are not limited to, general business conditions in the industry, changes in the regulatory and legal compliance environments, the failure to manage growth and other risks detailed from time to time in Internet Gold – Golden Lines Ltd.’s filings with the Securities Exchange Commission. These documents contain and identify other important factors that could cause actual results to differ materially from those contained in our projections or forward-looking statements. Stockholders and other readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date on which they are made. We undertake no obligation to update publicly or revise any forward-looking statement.

**בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו**

יום רביעי 20 יוני 2018

פר"ק 17-12-42633 בנק הפועלים בע"מ ואח' נ' יורוקום-תקשורת
בע"מ ואח

מספר בקשה (رقم الطلب): 22

טלפון מרכז מידע: 077-2703333

אישור על הגשת כתב טענות בבקשה

ניתן אישור כי ביום (نُصادق بهذا أنه في يوم) 20/06/2018 בשעה (بالساعة) 13:15 הוגש מסמך תשובת אינטרנט זהב בבקשה מס' 22

המסמך שהוגש ייראה בתיק האלקטרוני תחת בקשה מס' 22 בשם תשובת אינטרנט זהב

בתיק (بقضية) פר"ק 17-12-42633 בנק הפועלים בע"מ ואח' נ' יורוקום-תקשורת בע"מ ואח'.

בכל פנייה לבית המשפט בנוגע לבקשה זו, יש לציין את מספר הבקשה.

كُل مراجعة للمحكمة المتعلقة في الطلب عليك أن تذكر رقم الطلب.