

- בעניין:** סעיף 350 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ; "חוק החברות"
- בעניין:** בי קומיוניקיישנס בע"מ, ח.צ 51-2832742  
באמצעות ב"כ עוה"ד גיא גיסין ו/או יעל הרשקוביץ  
ו/או שרון אייזנר-בל  
ממשרד גיסין ושות', עורכי דין  
מרחוב הברזל 38(B), תל אביב 6791054  
טלפון: 03-7467777, פקס: 03-7467700
- בעניין:** אינטרנט גולד – קווי זהב, ח.צ 52-0044264  
באמצעות ב"כ עוה"ד איה יופה ו/או יואב פרידמן ואח'  
ממשרד גרוס, קלינהנדר, חודק, הלוי, גרינברג, שנהב ושות'  
מרכז עזריאלי 1, תל אביב  
טלפון: 03-6074444, פקס: 03-6074422
- בעניין:** רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ  
בתוקף תפקידה כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה  
באמצעות ב"כ עוה"ד אופיר נאור ו/או רנן גרשט  
ו/או טלי שלו ואח'  
ממשרד עוה"ד נאור-גרשט  
מרחוב מיטב 6, תל אביב  
טלפון: 03-5447404, פקס: 03-5447405
- בעניין:** משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, ח.פ 51-3771337  
בתוקף תפקידה כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה  
באמצעות ב"כ עוה"ד אמיר פלמר ו/או אביתר קרמר  
ממשרד עוה"ד אמיר פלמר ושות'  
מרחוב מצדה 7, מגדל ב.ס.ר 4, בני ברק  
טלפון: 03-3730630, פקס: 03-3730650
- בעניין:** רשות ניירות ערך  
באמצעות ב"כ עוה"ד ליאב וינבאום (פרקליטות מחוז ת"א-אזרחי)  
מרחוב הנרייטה סולד 1, תל אביב  
טלפון: 03-6970222, פקס: 03-9618541
- בעניין:** כונס הנכסים הרשמי (מחוז תל-אביב והמרכז)  
מרחוב השלושה 2, תל אביב  
טלפון: 03-6899695, פקס: 02-6462502
- בעניין:** "נאמן אג"ח ג";  
"נאמן אג"ח ב";  
"רשות ניירות ערך";  
"הכנ"ר";

## בקשה דחופה למתן הוראות

[בענין פסילת קולות בעלת השליטה והגדלת ההון הרשום של החברה]

חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת לפנות לבית המשפט הנכבד בבקשה לעשות שימוש בסמכותו ולהצהיר כדלקמן:

א. כי הצבעת בעלת השליטה, אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ, נגד הצעת ההחלטה להגדיל את הון המניות של ביקום במסגרת אסיפת בעלי מניות מיום 23.5.2019 - נעשתה בניגוד להוראות הדין ותוך הפרת חובות בעלת השליטה לפעול בהגינות ובתום לב בהתאם להוראות סעיפים 192 ו-193 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות");

ב. כי לאור הפרת חובות ההגיינות ותום הלב כאמור, רשאית ביקום שלא למנות את הצבעתה זו ולהכריז כי ההצעה לביצוע הגדלת ההון הרשום בחברה מהון רשום של 50,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה להון רשום של 150,000 אלפי מניות בנות 0.1 ₪ למניה, שנתמכה על ידי כ-97% מבעלי מניות המיעוט – התקבלה ברוב קולות.

בהמשך לדיון אשר התקיים בבקשה למינוי מומחה בפני כבוד הנשיא אורנשטיין ביום 21.5.2019, ולדברים שנאמרו בדיון בעניין נשוא בקשה זו, מתכבדת החברה להגיש בקשה דחופה זו למתן הוראות.

בקשה זו היא בקשה מקדמית להליכי כינוס אסיפות נושים ובעלי מניות לאישור הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות. משכך קיימת חשיבות כי הבקשה תידון במסגרת תיק הפר"ק הרלוונטי לחברה, ולא בתיקים אחרים.

### להלן נימוקי הבקשה:

#### א. פתח דבר

1. בקשה זו מוגשת בדחיפות נוכח מצבה של החברה, אשר נדרשה בעת האחרונה בעקבות אירועים הקשורים לנכס הבסיס שלה – מניות בזק, לעצור תשלומים לנושיה הפיננסיים - מחזיקי אגרות החוב, ולהיכנס למו"מ עימם לשם תיקון הפרות התחייבויות החברה כלפיהם לפי שטרי הנאמנות.

2. בעלת השליטה נמצאת בעצמה מאז ינואר 2019, במו"מ עם נושיה הפיננסיים (מחזיקי אגרות החוב סדרות ג' ו-ד' של אינטרנט זהב), לאור חדלות פירעונה.

3. בין החברה, בעלת השליטה ומחזיקי אגרות החוב שלה מתקיים מו"מ אשר נועד להסדיר את יכולת החברה לפרוע את חובותיה, וכן את תיקון אמות המידה הפיננסיות הכלולות בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג') של החברה.

4. בימים אלו מתקיימים מאמצים אינטנסיביים משותפים מטעם כל הצדדים להשלים ולהתקשר בעסקה משולבת עם סרצ'לייט (כהגדרתה להלן), אשר קידום הצעתה אושר ברוב גורף הן של מחזיקי אגרות החוב של החברה והן של מחזיקי אגרות החוב של בעלת השליטה.

5. קידום עסקת סרצ'לייט ואישור הגדלת ההון הרשום של החברה דרים בכפיפה אחת, כאשר אף לשם השלמת עסקת סרצ'לייט תידרש הגדלת ההון הרשום של החברה.

6. ויובהר, אין בבקשה זו כדי לגרוע מהמאמצים האדירים אותם עושה החברה על מנת לקדם את עסקת סרצ'לייט; החברה פרסמה עוד לפני כינוס אסיפות מחזיקי אגרות החוב הודעת תמיכה ברורה וחדה בעסקה, וצוות החברה עושה לילות כימים על מנת לקדם את העסקה ולקדם את שיתוף הפעולה הנדרש בין החברה, בעלת השליטה, ומחזיקי אגרות החוב שלהן.

- הודעת התמיכה בעסקה שפורסמה בידי החברה, מצ"ב כנספח 1.

7. עם זאת, השלמת עסקת סרצ'לייט, כרוכה בשורה ארוכה של תנאים מתלים – לרבות: גיבוש נוסח הסכמים ומסמכים נלווים כגון שטרות נאמנות לאגרות החוב על בסיס ההצעה; אישור בית המשפט של חדלות פרעון לשתי החברות לנכס אסיפות נושים; חוות דעת של מומחה בית המשפט שמונה לאינטרנט זהב; אישור אסיפות מקדמיות של 4 סדרות אגרות החוב (שתיים של אינטרנט זהב ושתיים של ביקום); אישור ההסדרים לפי סעיף 350 לחוק החברות, בשתי החברות, על ידי בית המשפט של חדלות פירעון; הגשת בקשה מפורטת וקבלת אישור משרד התקשורת לשינוי השליטה ולזהות בעלת השליטה החדשה בקבוצת בזק; הגשת בקשה מפורטת וקבלת אישור הממונה על התחרות לעסקה; אישור הבורסה לתנאי השטרות המתוקנים; ועוד.

כן נדרשת כאמור לצורך השלמת העסקה הגדלת ההון הרשום של החברה.

8. בנסיבות אלו, מבקשת החברה מזה מספר חודשים להגדיל את ההון הרשום שלה באופן שיאפשר לה, בין אם תיחתם ותושלם עסקת סרצ'לייט ובין אם לאו, להקצות מניות במסגרת גיוס הון לחברה מהציבור או ממשקיעים כלשהם. הצורך לאפשר טכנית גיוס הון כאמור, ולשם כך הגדלת ההון הרשום של החברה, מודגש במיוחד בסיטואציה העסקית ובחוסר היציבות ממנה סובלת הקבוצה בכלל ונכס הבסיס – בזק בפרט. שינויים אלו עלולים לחייב את ביקום לנקוט פעולות דחופות על מנת לחזק את נזילותה והונה, בכדי להגן על נכס הבסיס של החברה.
9. חלופה זו, אשר החברה מנסה לקדם מזה מספר חודשים, נתקלת בהתנגדות עקבית מצד בעלת השליטה, אשר אינה מספקת ולו סיבה עניינית אחת להצבעתה נגד הגדלת ההון הרשום של החברה, ולנזק העשוי להיגרם לה ככל ותאושר הגדלת ההון. לאחר מיצוי הנסיונות להגיע להסכמות עם בעלת השליטה על מנת לגרום לה להצביע בעד הגדלת ההון באסיפה הכללית (בפעם השנייה שכונסה לשם כך!), לא נותר לחברה אלא לפנות לבית המשפט הנכבד בבקשה זו לצורך הגדלת ההון.
10. לאור החזקתה של בעלת השליטה בכ-52% ממניות החברה, הצבעתה בעניין הינה מכריעה, וזאת חרף העובדה שמעל ל-97% מבעלי המניות מהציבור הצביעו בעד הגדלת ההון, ולמרות שהצבעת בעלת השליטה הינה בניגוד להמלצת אנטרופי ביחס לחשיבותה של הגדלת ההון לחברה.
11. בהתנהלותה זו מגדירה בעלת השליטה, הלכה למעשה, את עסקת סרצ'לייט, אשר במסגרתה אמורה בעלת השליטה לממש את המניות שהיא מחזיקה בחברה, כחלופה האפשרית היחידה להזרמת ההון הנדרשת לחברה, וזאת תוך התעלמות מאפשרות שהעסקה לא תושלם מסיבות כאלו או אחרות, באופן אשר יחייב פעולה מהירה לגיוס הון או הכנסת משקיע אחר. דומה כי בהתנהלותה זו, מתעלמת בעלת השליטה מההשלכות הצפויות ממעשיה, ומסיכול יכולת החברה לפעול לתיקון הפרות התחייבויותיה על פי שטרי הנאמנות.
12. לאור התנודתיות הקשה של מניות בזק ושל החברה עצמה, עשוי כל עיכוב נוסף בהיערכות להליך גיוס (כאשר רק הזימון של אסיפה להגדלת הון לוקח כ-40 ימים), לגרום לנזק בלתי הפיך לתוצאות הליך לגיוס הון.
13. בית המשפט הנכבד דן עוד בשנה שעברה באירועים דומים סביב הליכי חדלות הפרעון של החברה האם של אינטרנט זהב – יורוקום תקשורת בע"מ (במסגרת פר"ק 17-12-42633), כאשר האירועים שהתרגשו על קבוצת בזק חייבו יכולת תגובה וגיוסי הון מהירים. נזכיר כי במסגרת אותה פרשה התנגדו המנהלים המיוחדים של יורוקום לעסקה במחיר של 47 ש"ח למניית החברה, ואילו המחיר בהצעת סרצ'לייט המקודמת בימים אלו עומד כבר על כעשירית מסכום זה – 4.8 ש"ח למניית החברה.
14. והנה – דומה כי אינטרנט זהב עצמה – שעמדה בלב ליבם של אותם אירועים מן השנה שעברה – נמנעת מללמוד מנסיונה שלה עצמה ועלולה להכניס את הקבוצה כולה לסחרור מחודש ולנזקים אדירים לכספי ציבור שכלל לא ניתן להעריך את היקפם כעת.
15. חסימה מראש של יכולת החברה ליצור אלטרנטיבות להצעת סרצ'לייט הינה חסרת אחריות; בנסיבות אלו - השימוש בכוחה המכריע של בעלת השליטה בהצבעה ביחס להצבעה על הגדלת ההון הרשום, מהווה הפרה של חובות תום הלב של בעלי המניות וחובת ההגינות של בעל שליטה על-פי חוק החברות. מקום שברור לכל שאין מנוס מהגדלת ההון (גם על מנת לקדם ולהשלים את עסקת סרצ'לייט), והטעם היחיד בגינו בעלת השליטה מתנגדת להגדלת ההון הוא רצונה לשלוט על התהליך ולהגביל את עצמאותה של החברה וגמישותה במציאת פתרונות - בבחינת "אחרי המבול".

16. לאור תנודתיות נכס הבסיס של החברה, מניות החברה ספגו במהלך השנה האחרונה כאמור ירידות משמעותיות של מאות אחוזים, וקיים חשש כי הימנעות מיצירת חלופה להצעה העומדת על הפרק, או אף עיכובה, עשוי לגרום לנזק בלתי הפיך לנושיה בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח ואף לבעלי מניותיה (הן מן הציבור והן לבעלת השליטה עצמה).

## ב. רקע

17. חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ, הינה חברה ציבורית-דואלית, אשר ניירות הערך שלה, ובהם אגרות החוב ומניותיה, נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובנאסד"ק בניו-יורק (להלן: "החברה" או "ביקום").

18. בידי החברה הונפקו סדרות אגרות החוב כמפורט; סדרה ב' (ע.נ. 225,783,333 ₪), שמועד פירעונה חלף (להלן: "סדרה ב'"), וסדרה ג'(ע.נ. 2,240,265,000 ₪), שמועד פירעונה חל ביום 30.11.2024 בהתאם לשטר הנאמנות (להלן: "סדרה ג'").

19. ביקום הינה חברה המוחזקת על-ידי חברת "אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ" (להלן: "בעלת השליטה"), אשר הינה חברת דואלית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ברוב של 51.95%, לצד החזקות הציבור.

20. ביום 20.3.2019 הודיעה החברה כי בעקבות אירועים שהתרחשו בקשר לנכס הבסיס של החברה – מניות בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"), ההון העצמי שלה צפוי לרדת מתחת ל-650 מליון ₪ (ולמעשה ירד לרף של כ-170 מיליון ש"ח באופן אשר לא איפשר ריפוי מהיר של ההפרה). על פי אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב סדרה ג', במקרה שההון העצמי ירד מתחת לסכום זה משך שני דוחות כספיים רצופים או יותר, למחזיקי אגרות החוב סדרה ג' תהיה עילה להעמדת החוב לפרעון. כבר בסוף מרץ (סוף הרבעון הראשון) – התברר כי בפועל הן הדוחות השנתיים והן דוחות הרבעון הראשון חצו את רף אמת המידה ומתקיימת הפרה עמוקה וברורה של אגרות החוב (סדרה ג') של החברה. כמו כן, מהלך זה לווה בסדרה של אירועי הרעה מהותיים בנכס הבסיס – מניות בזק, לרבות עצירת תשלומי דיבידנד, הרעה כלכלית בסגמנטים עסקיים, הרעה רגולטורית וכיו"ב, זאת לצד מהלכי התייעלות אותם מבצעת בזק, העשויים להיות כרוכים בביצוע הפרשות.

משכך, הודיעה החברה בסוף חודש מרץ כי היא מבקשת להכנס לדיאלוג אל מול מחזיקי אגרות החוב שלה, וכי היא עוצרת בשלב זה את התשלומים למחזיקי אגרות החוב, משתי הסדרות שהנפיקה החברה.

21. מאז לא חלה הטבה במצב החברה. החברה אינה יכולה לפרוע בעת זו את מלוא חובותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל ויועמדו לפירעון מיידי בהתאם לזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על פי שטר הנאמנות.

22. משכך, קיים צורך אשר עליו אין חולק, בהסדרת תנאי שטרי אגרות החוב של אגרות החוב מסדרה ג', בהיקף של כ-2.3 מיליארד ש"ח. רכיב זה מהווה חלק מהצעת סרצ'לייט כמו גם בהצעות אחרות, לרבות התניות שהועלו מטעם בעלת השליטה עצמה כתנאי להזרמת הון לחברה. ראו למשל את סעיף ה"קובננטים" בהצעת סרצ'לייט שקידומה אושר על ידי המחזיקים, אשר כולל דרישה למחיקה של קובננטים קיימים והכנסת קובננטים מרוככים לשטר הנאמנות:

קובננטים	
<ul style="list-style-type: none"> <li>מוסכם כי העמידה בקובננטים להלן לא תיבחן במהלך 24 חודשים ממועד סגירת העסקה ("תקופת השקט").</li> <li>החל מתום "תקופת השקט" ובמהלך 2 רבעונים רצופים, יתרת החוב נטו (בניכוי מזומנים) של ב-יקום ביחס לשווי מניות בזק בידי ב-יקום ("LTV") כפי שתחושב ביום המסחר האחרון ברבעון החולף, לא תעלה על א) 80% עד לתאריך 30 בנובמבר, 2023 (ב-1) 75% לאחר מכן. <ul style="list-style-type: none"> <li>שווי מניות בזק לצורך חישוב "LTV" יחושב על פי ממוצע משוקלל של מחיר מניית בזק ב-90 הימים שקדמו ליום המסחר האחרון ברבעון החולף.</li> </ul> </li> <li>יובהר כי אירוע העמדה לפירעון מיידי (Event of Default) יחול בכפוף לכך שהקובננט לעיל הופר והפרה זו לא תוקנה בתוך תקופת הריפוי כפי שתוגדר בהסכמים הסופיים.</li> <li>למען הסר ספק, הדרישות הבאות בהסכמי המימון הקיימים יוסרו לחלוטין: <ul style="list-style-type: none"> <li>שמירה על רמת הון עצמי מינימלי</li> <li>אירועי העמדה לפירעון מיידי בקשר עם א) דירוג החוב (ב-1) שמירת קרן לכיסוי שירות חוב עתידי בגובה 18 חודשים</li> </ul> </li> </ul>	

23. במקביל, למיטב ידיעת החברה, ההחזקות בבזק מוסיפות לסבול מתנודתיות גבוהה ומאי בהירות, זאת לצד מהלכי התייעלות ומיקוד אסטרטגי אותם מבצעת ההנהלה החדשה בבזק, העשויים להיות כרוכים בביצוע הפרשות, עם חשש להמשך ירידות שווי שירחיקו את החברה מעמידה באמות המידה.
24. כידוע, בעת האחרונה, פורסמו מספר הצעות להשקעה בחברה באמצעות בעלת השליטה בה, וביניהן הצעת קבוצת L.P Partners, Capital Searchlight. (להלן: "סרצ'לייט"), אשר קידום הצעתה העדכנית (מיום 13.5.2019) אושר ברוב מכריע של מחזיקי אגרות החוב הן של החברה והן של בעלת השליטה.

- הצעת סרצ'לייט העדכנית ותוצאות הצבעת מחזיקי אגרות החוב של החברה ושל בעלת השליטה מצ"ב **כנספים 2 ו-3**.

25. כידוע, בעבר נדונו אפשרויות לביצוע עסקאות למכירת השליטה בקבוצת בזק ב"קומות" השונות של הקבוצה (לרבות במסגרת הליכי חדלות הפרעון של יורוקום תקשורת). כאשר עסקאות אלו עוכבו, ולא התממשו, הורע מצב הקבוצה כולה. למגינת הלב, אירועים מעין אלו מלווים את הקבוצה במהלך השנתיים האחרונות - במיוחד לאור המצב התנודתי בו מצויה קבוצת בזק ושוק התקשורת בישראל. מציעים רבים הגישו הצעות אשר לא הבשילו לכדי הצעת הסדר מחייבת. כתוצאה מכך גם מתווה עסקת סרצ'לייט, שונה (לרעה) – מבחינת הקבוצה, באופן משמעותי מספר פעמים במהלך החודשים האחרונים של המו"מ מול בעלת השליטה ובהמשך מול החברה.

### **ג. הגדלת ההון הרשום של החברה**

26. מזה למעלה משלושה חודשים מבקשת החברה להעלות להצבעת בעלי מניותיה הצעה לביצוע מהלך של הגדלת הונה הרשום של החברה מהון רשום של 50,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה להון רשום של 100,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה.
27. מדובר בתיקון הכרחי הנדרש הן ביחס להשלמת עסקה בהתאם להצעת סרצ'לייט, והן ביחס לחלופות נוספות הכרוכות בהקצאת מניות בחברה, לרבות גיוס הון במסגרת הנפקה ציבורית.
28. בהתאם זומנה כבר ביום 14.2.2019 אסיפה שנתית אשר על סדר יומה הגדלת ההון, אשר נדחתה לבקשת בעלת השליטה, ליום 7.4.2019, במטרה לאפשר מיצוי המגעים מול בעלת השליטה והגעה להסכמה.

- זימון אסיפה שנתית מיוחדת מיום 14.2.2019, מצ"ב **כנספח 4**.

29. אולם אף במועד האסיפה הנדחית, הצביעה בעלת השליטה נגד הגדלת ההון, וזאת בניגוד לעמדת בעלי המניות מהציבור, אשר אישרו את הגדלת ההון ברוב של כ-99%.

- תוצאות ההצבעה באסיפה מיום 7.4.2019, מצ"ב **כנספח 5**.

30. לנוכח הצבעת בעלת השליטה, ועל מנת לאפשר הן דין ודברים עם בעלת השליטה בעניין הצבעתה באסיפה והן את השלמתה של עסקה בהתאם להצעת סרצ'לייט, החליטה החברה על דחיית האסיפה, וביום 12.5.19 פרסמה החברה זימון חדש של אסיפת בעלי המניות ליום 23.5.2019 (מועד נדחה), שעל סדר יומה ביצוע הגדלת ההון הרשום של החברה מהון רשום של 50,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה להון רשום של 150,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה.

31. במהלך תקופת דחייה זו התקיימו בין הצדדים, כמו גם בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה לבעלת השליטה, דיונים בניסיון לשכנע את בעלת השליטה שלא להשתמש בכוח הצבעתה על מנת למנוע את הגדלת ההון, ולפרוס בפניה את הסיכונים והנזקים הטמונים בהחלטתה זו. וכך נכתב בפניית ב"כ מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה:

1. כידוע לכם, החברה נמצאת בהפרה חמורה של התחייבויותיה כלפי נושיה ונמצאת בסביבה חדלת פירעון.

2. בנושאים מהותיים של החברה, החל מהיום הראשון אנו פועלים בשיתוף פעולה עם אינטרנט זהב ו/או מחזיקי אגרות החוב שלה, בניסיון למצוא משקיע ואף גובש יחדיו מתווה הצעת השקעה שאושר אינדיקטיבית הן על ידי מחזיקי אגרות החוב של החברה והן על ידי מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב.

3. במסגרת מאמצי החברה לתקן את ההפרות החמורות בהן היא נמצאת, ועל מנת לאפשר הצעת השקעה בחברה, מחר עתידה להתקיים אסיפת בעלי מניות לצורך הגדלת ההון הרשום של החברה.

4. יודגש כי מדובר בהגדלת ההון הרשום בלבד, אשר לאור המורכבות של החברה (בין היתר לאור היותה של החברה חברה דואלית) - מדובר במהלך מורכב, אשר צפוי להמשך מספר חודשים, וכל עיכוב בהוצאתו אל הפועל עלול לגרום נזק כבד לחברה.

5. ככל ואינטרנט זהב ו/או נושיה יחסמו את החברה מלתקן את ההפרות בהן היא נמצאת, ולא יאפשרו את הגדלת ההון בחברה, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, יראו באינטרנט זהב ו/או במחזיקי אגרות החוב שלה כאחראים לכל נזק שייגרם בשל כך.

6. בעניין זה נבקש להפנות לדיון שהתקיים אמש בבית המשפט המחוזי בתל אביב, ובפרט לדבריו של כבוד השופט אורנשטיין אשר הופנו למחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב שהתרה בהם לנהוג בזירות רבה ביותר בנסיבות אלה.

7. בהקשר זה גם יודגש כי כאשר כבוד השופט איתן אורנשטיין פנה אל ב"כ מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב על מנת שיבהיר מדוע יש לדחות את מהלך הגדלת ההון הרשום של החברה ולא לעשותו באופן מיידי - לא ניתן נימוק ראוי אחד לדבר, וזאת על אף פניותיו הרבות של כבוד הנשיא בעניין ואמירותיו הברורות לפיהן לא ברור מדוע יש לדחות את מהלך הגדלת ההון בחברה.

8. בפרט, אין כל בסיס לחשש אינטרנט זהב ו/או למחזיקי אגרות החוב שלה, ככל שקיים, כי עומדים מניעים נסתרים מאחורי הגדלת ההון הרשום אותו מבקשת החברה לבצע.

9. בנסיבות אלה, אינטרנט זהב מתבקשת לאשר את הגדלת ההון הרשום של החברה ולא לקשור את ידיה של החברה מלפעול לתיקון הפרותיה כלפי נושיה, ובפרט, שלא לקשור את ידיה מלאפשר להוציא לפועל את הצעת ההשקעה של סרצ'לייט, בשים לב ללוחות הזמנים שנקבעו בהצעתה.

"...

- העתק תכתובת בין מחזיקי אגרות החוב (מסדרה ג') לבין בעלת השליטה ומחזיקי אגרות החוב של בעלת השליטה בנושא זה, מצ"ב כנספחים 6-8.

32. במהלך תקופה זו, אף שקידום עסקת סרצ'לייט אושר על ידי מחזיקי אגרות החוב של החברה ושל בעלת השליטה, ניכר כי עסקת סרצ'לייט אמנם מצויה בשלבים מתקדמים אך הדרך להשלמתה עוד רבה וארוכה וקיימות לא מעט מחלוקות, כמו גם סיכונים ותנאים מקדימים אשר נדרשים לשלם השלמתה אף לאחר חתימת הסכם מחייב, כדוגמת אישור משרד התקשורת להחזקת היתר השליטה במניות בזק על ידי סרצ'לייט.

33. ויודגש - נציגי סרצ'לייט הבהירו כי סרצ'לייט לא תתערב או תביע עמדה בשאלת הגדלת ההון, ואין מקום לטענה (כפי שהושמעה בעבר בפורומים שונים), כי סרצ'לייט הודיעה על התנגדותה למהלך הגדלת ההון.

34. לפיכך סברה החברה, כמו גם רוב מכריע של בעלי המניות מן הציבור, כי אין מנוס מאישור הגדלת ההון במסגרת האסיפה הכללית, אשר תאפשר לחברה להשלים את עסקת סרצ'לייט ולחילופין, לקדם באופן מהיר חלופות נוספות אחרות, ככל ועסקת סרצ'לייט לא תבשיל.

35. וכך נכתב לעניין זה אף בהמלצת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי – ייעוץ לאסיפות ("אנטרופי") ביחס להחלטה בדבר הגדלת ההון:

ב. נכון למועד זה, הון המניות הרשום של החברה כולל 50 מיליוני מניות רגילות בנות 0.1 ₪ ע"נ כ"א. הונה המונפק והנפרע של החברה נכון למועד זה עומד על כ-38 מיליוני

מניות המהוות שיעור של 76% מההון הרשום. במצב שכזה, וככל שהחברה תבקש להנפיק הון היא מוגבלת ולא תהא לה האפשרות לאפשר השתתפות לבעלי מניות קיימים שלה. משכך, אנו מעריכים כי הגדלת ההון הרשום בהיקף המבוקש תאפשר גמישות ככל שהחברה תחליט על גיוס הון עתידי. כמו כן, בהתאם לחיזוי שהתקבל מהחברה, לאור ההפחתות המהותיות שנעשו בדוחות הכספיים האחרונים של בזק, עשויה החברה לגייס הון בעתיד הקרוב על מנת לעמוד בקובננטים ולהימנע מהסדר חוב.

ג. בנוסף נזכיר, כי הגדלת ההון הרשום של החברה הינו מהלך ראשוני מקדים, וכי לא מדובר בהקצאת הון בפועל. עוד נציין, כי בהתאם לחוק החברות<sup>1</sup> כל מהלך של הקצאה פרטית מהותית ואו עסקה של החברה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה בה עניין אישי יובא לאישור האסיפה הכללית בנפרד ברוב מיוחד. לאור האמור, אנו מתרשמים כי אין חשש לפגיעה בבעלי המניות מקרב המיעוט.

#### • העתק המלצת אנטרופי מצ"ב כנסת 9.

36. עולה כי אנטרופי לא רק המליצה לשמור את הגמישות לגיוס הון עתידי, אלא היא אף מתריעה מפני הצורך בגיוס הון בעתיד הקרוב, עקב ההפחתות המהותיות שבוצעו בדוחות בזק, על מנת לעמוד בקובננטים ולהימנע מהסדר חוב.

37. ואכן, הן החברה והן בעלת השליטה מציינות במסגרת גורמי הסיכון בדוחות השנתיים אשר פורסמו על ידן בימים האחרונים, במסגרת גורמי הסיכון, אפשרות למחיקת נוספות בבזק, אשר השפעתן על החברות עשויה להיות מהותית.

• העתק עמ' 9 בדוחות השנתיים של החברה ועמ' 9 בדוחות השנתיים של בעלת השליטה ביחס לגורמי הסיכון מצ"ב כנסתים 10 ו-11.

38. ודוק, אף טענות שהועלו על ידי בעלת השליטה, בדבר השפעה אפשרית של הגדלת ההון על היתר השליטה במניות בזק, אינו מצדיק את מניעת הצעד המקדמי הנדרש של הגדלת ההון הרשום, אשר תאפשר במידת הנדרש לפעול הלכה למעשה לגיוס הון לחברה בעתיד.

39. כאשר כפי שהובהר לעיל, אף עסקת סרצ'לייט עצמה מותנית באישור משרד התקשורת, ולכן לא ברור מטענה זו מדוע בעלת השליטה נאותה לקדם את הצעת סרצ'לייט אך לא חלופות אחרות.

40. סוגיות הקשורות בהיתר השליטה נבחנות על ידי החברה אל מול משרד התקשורת ודי אם נאמר בשלב זה כי אף המצב הנוכחי, בו היתר השליטה מוחזק על ידי יורוקום, אינו חף משאלות לאור חדלות פרעון של יורוקום ושל בעלת השליטה עצמה. בנסיבות אלו אכן עולות שאלות כבדות משקל ביחס למעמד היתר השליטה בבזק, אולם אין בכך כדי להצדיק את חסימת החברה מפני פעולות אשר יאפשרו את שירות חובותיה לנושיה, וזאת במיוחד נוכח מצבה של החברה.
41. על אף האמור, ואף שבמסגרת האסיפה הצביעו כ-97% מבעלי המניות מן הציבור של החברה בעד אישור הגדלת ההון, הצביעה אינטרנט זהב (שוב!) כנגד הגדלת ההון וניסתה לנצל את כח ההכרעה שניתן לה, ניצול ציני חסר תום לב, בלתי הוגן ואולי חמור מכל – חסר אחריות וחסר אכפתיות לעתידה של ביקום ובעלי העניין בה, ובראש ובראשונה נושיה ובעלי המניות מן הציבור.
- העתק כתב ההצבעה ובו התנגדות אינטרנט זהב מצ"ב לבקשה זו ומסומן **כנספח 12**.
42. היות ועל פי כללי הדיווח החלים על החברה היא היתה מחויבת לדווח על התוצאות, ובהעדר הכרעה משפטית בשאלת סיווג הקולות כפי שמתבקש בהליך דנן, נאלצה החברה לדווח ביום 23.5.19 כי הצעת ההחלטה להגדלת ההון נכשלה וכי לא אושרה הגדלת ההון. מובהר למען הסר ספק כי בכפוף לקבלת הסעדים המבוקשים בבקשה דנן, בכוונת החברה לפרסם תיקון לדיווח האמור.
- העתק הדיווח על תוצאות האסיפה מצ"ב **כנספח 13**.
43. ה"חסימה" שנוצרה ביחס לאפשרות להגדיל את הון החברה, המחייבת המתנה בת 40 ימים לפחות טרם קידומה של כל עסקה לגיוס הון, חוסמת כל עסקה אפשרית ומטרפדת את יכולת החברה לפעול מול חתמים, מפיצים וגופי השקעה, על מנת ליצור עסקה איכותית בשוק ההון.
44. הצבעת בעלת השליטה נגד הגדלת ההון, ללא כל סיבה עניינית, וחמור מכך – בנסיון להגביל את החברה ולשמור על אינטרסים צרים שלה על חשבון טובת החברה וחובתה לעמוד בהתחייבויותיה לנושיה, מהווה הפרה של חובות תום הלב המוטלות על בעל מניה בעל כוח מכריע בהצבעה שעל הפרק, וחובת ההגיינות המוטלת על בעל שליטה בהצבעתו ביחס להגדלת ההון בחברה וזאת בהתאם לסעיפים 192 ו-193 לחוק החברות.
45. החלטה זו חוסמת את החברה מנקיטה בפעולות אשר נדרשות בדחיפות לשם הסדרת חובותיה של החברה, וזאת על מנת לקשור את ידיה של החברה אך ורק לתנאיו של הסדר אשר יהיה מקובל (שלא לומר יוכתב) על ידי בעלת השליטה. כוונה זו עולה מפורשות ממכתב ב"כ בעלת השליטה אשר מתרה בחברה כי עליה לפסוע אך ורק במסלול עסקת סרצ'לייט, בהתאם לאינטרסים של בעלת השליטה:
9. טוב יעשו מרשיכם, אילו ימשיכו לפעול לקידום עסקת סרצ'לייט, אשר כאמור מיטיבה עמם, חלף הטחת האשמות והעלאת טענות חסרות בסיס נגד אינטרנט זהב ויימנעו מהשחתת זמן יקר של הצדדים אשר ראוי שיושקע בקידום העסקה.
46. בהתנהלותה זו מפרה בעלת השליטה ברגל גסה את חובותיה הן כבעל מניות והן כבעלת השליטה בחברה, מתוך טעמים זרים.
47. הפרה זו חמורה עוד יותר לאור הנסיבות בהן מצויה החברה, הצורך שלה בשמירת גמישות שתאפשר גיוס הון לשם תיקון הפרות התחייבויותיה לנושים על פי שטרי הנאמנות.
48. לפיכך, מתבקש בית המשפט להורות על פסילת הצבעתה של בעלת השליטה כפי שניתנה באסיפת בעלי המניות מיום 23.5.2019 ולהורות כי בהתאם להצבעת 97% מבעלי המניות מן הציבור אשר הצביעו כאמור בעד אישור ההחלטה - הצעת החברה לביצוע הגדלת הון התקבלה.

49. סעיף 192 לחוק החברות מטיל על בעל מניות בחברה לנהוג בהפעלת זכויותיו ובמילוי חובותיו כלפי החברה וכלפי בעלי המניות האחרים בתום לב ובדרך מקובלת ולהימנע מלנצל לרעה את כוחו בחברה, בין היתר בהצבעתו באסיפה הכללית בעניין הגדלת הון המניות הרשום. וזו לשונו:

"192. (א) בעל מניה ינהג בהפעלת זכויותיו ובמילוי חובותיו כלפי החברה וכלפי בעלי המניות האחרים בתום לב ובדרך מקובלת, ויימנע מניצול לרעה של כוחו בחברה, בין השאר, בהצבעתו באסיפה הכללית ובאסיפות סוג, בענינים האלה:

(1) שינוי התקנון;

(2) הגדלת הון המניות הרשום;

(3) מיזוג;

(4) אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275;

(ב) בעל מניה יימנע מלקפח בעלי מניות אחרים.

(ג) על הפרת הוראות סעיפים קטנים (א) ו-(ב) יחולו הדינים החלים על הפרת חוזה, בשינויים המחויבים, ועל הפרת הוראת סעיף קטן (ב), יחולו גם הוראות סעיף 191, בשינויים המחויבים."

50. סעיף 193 לחוק החברות מטיל על בעל שליטה, וכן על בעל מניה בעל כוח הצבעה מכריע, חובה לפעול בהגינות כלפי החברה, וזו לשונו:

"193. (א) על המפורטים להלן מוטלת החובה לפעול בהגינות כלפי החברה:

(1) בעל השליטה בחברה;

(2) בעל מניה היודע שאופן הצבעתו יכריע בענין החלטת אסיפה כללית או אסיפת סוג של החברה;

(3) בעל מניה שלפי הוראות התקנון יש לו כוח למנות או למנוע מינוי של נושא משרה בחברה או כוח אחר כלפי החברה.

(ב) על הפרת חובת הגינות יחולו הדינים החלים על הפרת חוזה, בשינויים המחויבים, בשים לב למעמדם בחברה של המנויים בסעיף קטן (א)."

51. בית המשפט הנכבד, עמד לא אחת על תוכנה והיקפה של חובת ההגינות של בעל השליטה. כך למשל, בעניין ע"א 7735/14 ורדניקוב נ' אלוביץ [פורסם בבנו] (28.12.2016) חזר בית המשפט על הגישה המקובלת בפסיקה בהקשר זה, לפיה חובת ההגינות מטילה על בעל השליטה סטנדרט התנהגות מחמיר מזה שמוטל על בעל-מניות "מן השורה", אך מקל לעומת סטנדרט ההתנהגות המוטל על נושאי המשרה בחברה –

"על רקע האמור, השתרשה התפישה הרואה את חובת ההגינות כממוקמת בתווך בין חובת תום הלב, המוטלת על כל בעל מניה באשר הוא, לבין חובת האמונים המוטלת על נושאי משרה. דהיינו, חובת ההגינות מחמירה היא מחובת תום הלב, אולם מקלה היא מחובת האמונים"<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> ע"א 7735/14 ורדניקוב נ' אלוביץ [פורסם בבנו] (28.12.2016) (להלן: "ורדניקוב").

52. עוד נאמר בעניין ורדניקוב כי למרות שבעל השליטה רשאי לשקול את טובתו האישית, הוא אינו רשאי לפעול באופן שפוגע בטובת החברה מתוך אדישות להשלכותיהן האפשריות של פעולותיו –

**“ודוק: העובדה שבעל שליטה רשאי לשקול את טובתו האישית, אין פירושה כי הוא רשאי להתעלם מטובתה של החברה. מתוקף חובת ההגינות, עלי לקחת בחשבון את ההשלכות הפוטנציאליות של פעולותיו על טובתה של החברה, ופשיטא שאין הוא רשאי לעשות שימוש בכוחו על-מנת לפגוע בה.”**

53. בכלל זאת, ביחס להפעלת כוחו של בעל השליטה במקרה של הגנה מפני דילול החזקות נקבע בע"א 6041/15 האמה בע"מ נ' אורנה מולר (פורסם בנבו, 25.09.2016) כי על בעל השליטה לפעול בתום לב והגינות –

**“בכל הנוגע להגנה מפני דילול שיעור אחזקות, על בעלי המניות לפעול בהתאם לסטנדרט ההתנהגות הקבוע בסעיפים 192 ו-193 לחוק החברות: על כלל בעלי המניות לפעול בתום לב כלפי החברה; ועל בעלי השליטה וכן על בעלי כוח ההכרעה לפעול בהגינות כלפי החברה. מהוראות סעיפים 192 ו-193 לחוק החברות נלמד “שמכלול בעלי המניות כפופים לחובות הדדיות, כלפי החברה וכלפי בעלי המניות האחרים, בדרגות שונות, בהתאם למידת כוחם להשפיע על קבלת ההחלטות בחברה...” [ראו: חביב-סגל, עמוד 637]. לצד הכוח נלווית אחריות – האחריות כלפי החברה. ככל שגדל כוחו של בעל המניות להשפיע על גורלה של החברה – כך גדלה אחריותו להשתמש בכוח זה למען קידום טובתה של החברה.”<sup>2</sup>**

54. ד"ר אירית חביב-סגל ז"ל מתייחסת בספרה “דיני חברות” (2007) (להלן: “חביב סגל”) לחובות בעל מניה ביחס להצבעה בנוגע להקצאת מניות בחברה לשם גיוס הון לחברה (בעמ' 615), כדלקמן:

**“... ההנחה המנחה את מערכת המשפט היא שגיוס הון חדש הוא חיוני להמשך פעילותן העסקית של חברות; דהיינו, גיוס הון חדש נתמך ברציונל עסקי, מבחינתה של החברה בכללותה. לכן, המגמה המנחה את בית המשפט היא שלא לאפשר למיעוט לחסום את ההנפקות החדשות, אך ורק בשל חוסר רצונו של המיעוט להוסיף ולהשקיע בחברה. לעומת זאת, בית המשפט מציב בפני הרוב את הדרישה לקדם את ענייניה של החברה, בצורה הממזערת את הפגיעה במיעוט, ולכן, מחייב לערוך את ההנפקה בערך הריאלי של ניירות הערך. במילים אחרות, ניתן לומר שבעוד שעיקרון השוויון חל ביחס לחלוקת רכושה של החברה, הרי שאין הוא חל ביחס לתביעותיהם של בעלי המניות ל”כוח” להשפיע על הליכי קבלת ההחלטות בחברה. לכן, בית המשפט אוסר על הנפקות הפוגעות בנתחיו הרכושיים של המיעוט בחברה, אלא שאין הוא אוסר על חלוקות המשנות את אחוזי זכויות ההצבעה של המיעוט.**

הלכה זו אף קיבלה גושפנקא חקיקתית בחוק החברות. ראשית, חוק החברות מסמך את האספה הכללית להגדיל את הונה הרשום של החברה ברוב רגיל. שנית, כפי שיתבהר בהמשך, מרחיב החוק את חובות ההגינות החלות על בעלי המניות בחברה ומטילן גם על בעלי מניות שאינם בעלי שליטה. בפרט, סעיף 192(א)(2) לחוק החדש מחייב את בעל המניות להפעיל את זכויותיו, ולמלא את חובותיו כלפי החברה ובעלי המניות האחרים בתום לב ובדרך מקובלת, ולהמנע מניצול לרעה של כוחו בחברה, בין

<sup>2</sup> ע"א 6041/15 האמה בע"מ נ' אורנה מולר (פורסם בנבו, 25.09.2016) (להלן: “פרשת האמה”).

היתר בהצבעתו על "הגדלת הון המניות הרשום". מכאן, שמחד גיסא, מחייב חוק החברות את בעלי השליטה בחברה להביא להגדלת ההון הרשום של החברה, אך ורק כאשר הפעולה נדרשת לקידום טובתה של החברה, ומבלי לקפח את בעלי מניות המיעוט; ומאידך גיסא, מחייב חוק החברות את בעלי מניות המיעוט להמנע מלעשות שימוש בכוחם באופן אשר ימנע את צמיחתה של החברה". (ההדגשות שלנו)

55. לא אחת פסל בית המשפט הנכבד הצבעות של בעל שליטה/בעל מניות מכריע בשל הפרת חובת הגינות ותום הלב. כאשר ברור היה, כי ההחלטה שעל הפרק נועדה לשרת את האינטרסים וטובת החברה, בעוד שהמניעים אשר עומדים בבסיס החלטת בעלת השליטה הינם מניעים פסולים או כאשר לא הוצגו על ידי בעלת השליטה כל נימוקים לגיטימיים להתנגדותה להחלטה, כפי שיפורט להלן.<sup>3</sup>

56. כך למשל, בעניין ה"פ (כלכלית ת"א) 25301-07-14 גלוב אקספלוריישן (י.ח.ד.) נ' דנילוב (21.8.2014), נפסלה הצבעתו של בעל השליטה במסגרת הצבעה על הליך טכני אשר נדרש לצורך גיוס הון לשותפות. בית המשפט קבע כי על הפרת חובות ההגינות בהתאם לסעיפים 192 ו-193 לחוק החברות, יש להחיל את המבחנים החלים על "עניין אישי שלילי" בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, וכי יש לאמץ לעניין זה את ההגדרה העשויה לראות בכל זיקה עודפת של בעל השליטה, "עניין אישי":

"קביעה כי יש לראות במשיב בגדר סחטן המבקש תמורה כנגד הצבעתו בעד איחוד ומיזוג יחידות ההשתתפות, כפי שטוענות המבקשות, – תביא לכך שיהיה מקום לראות במשיב הן בעל עניין אישי שלילי, והן מי שמפעיל את כוח ההצבעה שלו בחוסר תום לב או בחוסר הגינות בניגוד להוראות סעיף 192 ו-193 לחוק החברות, ראה ה"פ (ת"א) 44660-12-11 ישראל אקוויטי בע"מ נ' תדביק בע"מ [פורסם בנבו] החלטה מיום 10.1.12 (להלן: "עניין תדביק")."

בעניין תדביק, כמו גם במספר החלטות אחרות, נבחנו הכללים להגדרת "עניין אישי שלילי" בהקשר של בעל מניות מיעוט המתנגד לביצוע עסקה שנדרש לה אישור על פי הוראות 275 לחוק החברות.

...

גם בחוק החברות לא נקבעה הגדרה ממצה למונח "עניין אישי" ונעשה שימוש במילה "לרבות" כדי שניתן יהיה ליצוק למונח תוכן על דרך הפרשנות. (סעיף 46 לפסק הדין).

אמנם, באותו מקרה בית המשפט התייחס, כמו בעניין תדביק, לעמידה בדרישה במנגנון אישור מיוחד במקרה של עניין אישי. אולם, מקביעות אלה ניתן כאמור להסיק גם לעניין הוראות סעיפים 192 ו-193 לחוק החברות.

נקבע כי "כל זיקה אישית שיש לבעל מניות לעסקה הנדונה, שהינה בנוסף לזיקה שיש לבעל המניות בחברה בתור שכזה, עשויה להיחשב ל"עניין אישי" של בעל המניות בעסקה הנדונה. הזיקה אכן יכולה, אך אינה חייבת, להיות טובת הנאה כלכלית לכיסו הפרטי של בעל המניות. הגדרה זו עולה בקנה אחד עם הגדרת "עניין

<sup>3</sup> ראה גם ה"פ (כלכלית ת"א) 44660-12-11 אי אל ישראל אקוויטי בע"מ נ' תדביק בע"מ, סעיף 40 (10.1.2012). וכן פרשת האמה, שם נקבע כי שימוש בזכות בעל מניות להתנגד לדילול, עשויה להיחשב כהפרת חובת ההגינות של בעל השליטה.

**אישי" בסעיף 1 לחוק החברות... וראויה לשמש קו מנחה לבחינה אם מניותיו של  
פלוגי מוחתמות בעניין אישי" (סעיף 49 לפסק הדין).**

בענייננו – לא יכול להיות ספק כי לאינטרנט זהב קיים עניין אישי שלילי בקידום של כל חלופה שעומדת בפני החברה, אשר אינה מאפשרת בהכרח לאינטרנט זהב לשלוט על תנאיה, ולאפשר הסדר עם בעלי העניין של אינטרנט זהב עצמה.

57. החלטה נוספת בעניין ניתן לראות בת"א (כלכלית) 50487-06-15 גו.די.אם. **השקעות בע"מ נ' Inc Panamed** חברה זרה שהתאגדה באיי סיישל (פורסם בנבו, 18.04.2016), שם קבע בית המשפט כי הצבעת בעלת השליטה באופן אשר נוגד את טובת החברה ומבלי שהיה בידה להצביע על כל טעם ענייני לכך, עולה כדי הפרה של חובת ההגיונות המוטלת עליה ואף פסל את הצבעתה של אחת מבעלי המניות, שהצבעתה השלילית נכפתה עליה מכוח הסכם ההצבעה שלה עם בעלת השליטה (אשר קולה נפסל זה מכבר במסגרת ההצבעה):

**"עוד אציין כי אני סבורה שניתן לבחון את השאלה האם בעל מניות הפר את חובת ההגיונות, במבחנים שהם דומים למבחנים אותם יישם בית המשפט בהתייחס לבחינת השאלה האם הצבעה של בעל-מניות נובעת מ"עניין אישי שלילי" שלו. הגם שבמקרה דנן אין מדובר בהחלטה שחל עליה ס' 275 לחוק החברות, הרציונל של ההלכה לענין "עניין אישי שלילי" חל בשינויים המחויבים גם על בעת מניות שיודע שאופן ההצבעה שלו יכריע בענין החלטת האסיפה הכללית. לכן, אם בעל מניות כזה פועל מכוח העניין האישי שלו, ואם מוכח כי מדובר בעניין אישי שהוא מנוגד באופן ברור לטובת החברה (בהתאם למבחנים שנקבעו בהקשר זה בהלכה הפסוקה) – לא ניתן לקבוע כי הוא פועל בהגיונות. לכן, אם פנמד נמצאה במצב של ניגוד עניינים והעדיפה את טובתה שלה ואת האינטרסים שלה על פני אלה של החברה, ואם היא בחרה להצביע באופן הנוגד את טובת החברה ללא שהיה לה הסבר לכך, ניתן לקבוע כי היא הפרה את חובת ההגיונות שלה".<sup>4</sup>**

58. כך גם במקרה של ת"א (כלכלית) 43013-03-17 חסין נ' **בלובבנד** (פורסם בנבו, 19.06.2018), קבע בית המשפט כי מקום בו פעל בעל השליטה בניגוד עניינים ובחוסר הגיונות, אין מקום לתת תוקף להחלטתו:

**"בנסיבות המקרה שלפנינו, לבעל השליטה יש כמובן אינטרס מובהק וגלוי בהחלטה על משיכת התביעה נגדו וביטולה. בעל השליטה לא טען ולא הבהיר מדוע טובת החברה (בניגוד לטובתו שלו) מחייבת את המסקנה כי על החברה לחזור בה מהתביעה נגדו. כפי שצוין לעיל, על פני הדברים – ההחלטה של החברה לתבוע את יתרת הסכום שקסיקבייב היה אמור להשקיע בה, היא החלטה לטובת החברה... בנסיבות אלה, היוזמה לקבלת החלטה באסיפה הכללית למשיכת התביעה הזו וביטולה, תוך עקיפת החלטת דירקטוריון החברה בנדון שהתקבלה כדיון, היא על פניה ובהעדר הסבר סביר אחר, פעולה של בעל השליטה בניגוד עניינים שלו ובחוסר הגיונות. לכן, אין מקום לתת תוקף להחלטה זו."**<sup>5</sup>

<sup>4</sup> ת"א (כלכלית) 50487-06-15 גו.די.אם. **השקעות בע"מ נ' Inc Panamed** חברה זרה שהתאגדה באיי סיישל (פורסם בנבו, 18.04.2016)  
<sup>5</sup> ת"א (כלכלית) 43013-03-17 חסין נ' **מקס בלובבנד** (פורסם בנבו, 19.06.2018)

59. חיזוק לדברים אלה ניתן אף לראות בספרו של יוסף גרוס **חוק החברות** (מהדורה חמישית מורחבת, 2016), לפיהם:

”מבחינה זו, אם בעלי מניות מסרבים להגדיל את הון המניות של החברה מתוך רצון למנוע התרחבות של החברה (ובכך, למשל, לחזק אינטרסים אישיים שלהם בעסק מתחרה), יש לראות בכך משום הפרה של החובה לנהוג בתום לב ובדרך מקובלת כלפי בעלי מניות אחרים וכלפי החברה, וניצול לרעה של כוחם בחברה.”<sup>6</sup>

60. לא יכול להיות חולק, כי בהתאם למבחנים אשר הוצגו בפסיקה, נכשלה בעלת השליטה בעריכת האיזון בין עניינה האישי באי הגדלת ההון הרשום מחד לבין טובת החברה בהגדלתו מאידך, וזאת מטעמים המהווים עניין אישי ומצדיקים את פסילת הצבעתה.

61. בעלת השליטה לא הצביעה ולו על טעם אחד ענייני המצדיק את דחיית הגדלת ההון הרשום של החברה, אשר תיזרש לכל גיוס הון או הכנסת משקיע, והתנגדותה נובעת מרצונה להכתיב לחברה ולקשור את ידיה ביחס להצעות ההסדר אשר תביא בפני כלל בעלי העניין בחברה.

62. הדבר חמור שבעתיים עקב מצבה של החברה והצורך הדחוף בהסדרת חובותיה, אשר ככל שלא יצלחו יעמידו את כלל בעלי העניין בחברה, ובראש ובראשונה את בעלי מניותיה לרבות בעלי מניות מן הציבור, בפני שוקת שבורה.

#### ה. סיכום

63. אשר על-כן, מתבקש ביהמ”ש הנכבד להורות כמבוקש ברישא של בקשה זו לעיל.

64. לתמיכה בעובדות המצוינות בבקשה דנא, מצורף תצהירו של מר עמי ברלב, מנכ”ל החברה.

		
שרון אייזנר בל, עו”ד	יעל הרשקוביץ, עו”ד	גיא גיסין, עו”ד
	<b>גיסין ושות’, עורכי דין באי כוח החברה</b>	

היום, 27 במאי, 2019 ;

<sup>6</sup> יוסף גרוס **חוק החברות** 326 (מהדורה חמישית מורחבת, 2016).

## ת צ ה י ר

אני, הח"מ, עמי ברלב ת.ז. 031669542, לאחר שהוזהרתי לומר את האמת וכי אם לא אעשה כן אהיה צפוי לעונשים הקבועים בחוק, מצהיר בזה לאמור:

אני מנכ"ל חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ. תצהירי זה ניתן בתמיכה ל"בקשה דחופה למתן הוראות בעניין פסילת קולות בעלת השליטה והגדלת ההון הרשום של החברה", המוגשת מטעם החברה במסגרת הליך הפר"ק שבנדון (להלן: "הבקשה").

כל העובדות הנזכרות במסגרת תצהירי זה ידועות לי מידיעה אישית או שהן למיטב אמונתי. המסקנות המשפטיות השזורות בתצהיר זה (ככל שישנן), הינן בהתאם ליעוץ משפטי שניתן לי ולו אני מאמין.

### א. רקע

1. חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ, הינה חברה ציבורית-דואלית, אשר ניירות הערך שלה, ובהם אגרות החוב ומניותיה, נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובנאסד"ק בניו-יורק (להלן: "החברה" או "ביקום").
2. בידי החברה הונפקו סדרות אגרות החוב כמפורט; סדרה ב' (ע.נ. 225,783,333 ₪), שמועד פירעונה חלף (להלן: "סדרה ב'"), וסדרה ג' (ע.נ. 2,240,265,000 ₪), שמועד פירעונה חל ביום 30.11.2024 בהתאם לשטר הנאמנות (להלן: "סדרה ג'").
3. ביקום הינה חברה המוחזקת על-ידי חברת "אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ" (להלן: "בעלת השליטה"), אשר הינה חברת דואלית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ברוב של 51.95%, לצד החזקות הציבור.
4. ביום 20.3.2019 הודיעה החברה כי בעקבות אירועים שהתרחשו בקשר לנכס הבסיס של החברה – מניות בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"), ההון העצמי שלה צפוי לרדת מתחת ל-650 מליון ₪ (ולמעשה ירד לרף של כ-170 מליון ש"ח באופן אשר לא איפשר ריפוי מהיר של ההפרה). על פי אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב סדרה ג', במקרה שההון העצמי ירד מתחת לסכום זה משך שני דוחות כספיים רצופים או יותר, למחזיקי אגרות החוב סדרה ג' תהיה עילה להעמדת החוב לפרעון. כבר בסוף מרץ (סוף הרבעון הראשון) – התברר כי בפועל הן הדוחות השנתיים והן דוחות הרבעון הראשון חצו את רף אמת המידה ומתקיימת הפרה עמוקה וברורה של אגרות החוב (סדרה ג') של החברה. כמו כן, מהלך זה לווה בסדרה של אירועי הרעה מהותיים בנכס הבסיס – מניות בזק, לרבות עצירת תשלומי דיבידנד, הרעה כלכלית בסגמנטים עסקיים, הרעה רגולטורית וכיו"ב, זאת לצד מהלכי התייעלות אותם מבצעת בזק, העשויים להיות כרוכים בביצוע הפרשות.
- משכך, הודיעה החברה בסוף חודש מרץ כי היא מבקשת להכנס לדיאלוג אל מול מחזיקי אגרות החוב שלה, וכי היא עוצרת בשלב זה את התשלומים למחזיקי אגרות החוב, משתי הסדרות שהנפיקה החברה.
5. מאז לא חלה הטבה במצב החברה. החברה אינה יכולה לפרוע בעת זו את מלוא חובותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל ויועמדו לפירעון מיידית בהתאם לזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') על פי שטר הנאמנות.

6. משכך, קיים צורך אשר עליו אין חולק, בהסדרת תנאי שטרי אגרות החוב של אגרות החוב מסדרה ג', בהיקף של כ-2.3 מיליארד ש"ח. רכיב זה מהווה חלק מהצעת סרצ'לייט כמו גם בהצעות אחרות, לרבות התניות שהועלו מטעם בעלת השליטה עצמה כתנאי להזרמת הון לחברה. ראו למשל את סעיף ה"קובננטים" בהצעת סרצ'לייט שקידומה אושר על ידי המחזיקים, אשר כולל דרישה למחיקה של קובננטים קיימים והכנסת קובננטים מרוככים לשטר הנאמנות:

קובננטים	<ul style="list-style-type: none"> <li>• מוסכם כי העמידה בקובננטים להלן לא תיבחן במהלך 24 חודשים ממועד סגירת העסקה ("תקופת השקט").</li> <li>• החל מתום "תקופת השקט" ובמהלך 2 רבעונים רצופים, יתרת החוב נטו (בניכוי מזומנים) של ב-קום ביחס לשווי מניות בזק בידי ב-קום ("LTV") כפי שתחושב ביום המסחר האחרון ברבעון החולף, לא תעלה על א) 80% עד לתאריך 30 בנובמבר, 2023, ו-ב) 75% לאחר מכן.               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ שווי מניות בזק לצורך חישוב "LTV" יחושב על פי ממוצע משוקלל של מחיר מניית בזק ב-90 הימים שקדמו ליום המסחר האחרון ברבעון החולף.</li> </ul> </li> <li>• יובהר כי אירוע העמדה לפירעון מידי ("Event of Default") יחול בכפוף לכך שהקובננט לעיל הופר והפרה זו לא תוקנה בתוך תקופת הריפוי כפי שתוגדר בהסכמים הסופיים.</li> <li>• למען הסר ספק, הדרישות הבאות בהסכמי המימון הקיימים יוסרו לחלוטין:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ שמירה על רמת הון עצמי מינימלי</li> <li>○ אירועי העמדה לפירעון מידי בקשר עם א) דירוג החוב ו-ב) שמירת קרן ליכסוי שירות חוב עתידי בגובה 18 חודשים</li> </ul> </li> </ul>
----------	---

7. במקביל, למיטב ידיעת החברה, ההחזקות בבזק מוסיפות לסבול מתנודתיות גבוהה ומאי בהירות, זאת לצד מהלכי התייעלות ומיקוד אסטרטגי אותם מבצעת ההנהלה החדשה בבזק, העשויים להיות כרוכים בביצוע הפרשות, עם חשש להמשך ירידות שווי שירחיקו את החברה מעמידה באמות המידה.

8. בעת האחרונה, פורסמו מספר הצעות להשקעה בחברה באמצעות בעלת השליטה בה, וביניהן הצעת קבוצת L.P Partners, Capital Searchlight. (להלן: "סרצ'לייט"), אשר קידום הצעתה העדכנית (מיום 13.5.2019) אושר ברוב מכריע של מחזיקי אגרות החוב הן של החברה והן של בעלת השליטה.

• הצעת סרצ'לייט העדכנית ותוצאות הצבעת מחזיקי אגרות החוב של החברה ושל בעלת השליטה מצ"ב **כנספים 2 ו-3** לבקשה.

9. בעבר נדונו אפשרויות לביצוע עסקאות למכירת השליטה בקבוצת בזק ב"קומות" השונות של הקבוצה (לרבות במסגרת הליכי חדלות הפרעון של יורוקום תקשורת). כאשר עסקאות אלו עוכבו, ולא התממשו, הורע מצב הקבוצה כולה. למגינת הלב, אירועים מעין אלו מלווים את הקבוצה במהלך השנתיים האחרונות - במיוחד לאור המצב התנודתי בו מצויה קבוצת בזק ושוק התקשורת בישראל. מציעים רבים הגישו הצעות אשר לא הבשילו לכדי הצעת הסדר מחייבת. כתוצאה מכך גם מתווה עסקת סרצ'לייט, שונה (לרעה) - מבחינת הקבוצה, באופן משמעותי מספר פעמים במהלך החודשים האחרונים של המו"מ מול בעלת השליטה ובהמשך מול החברה.

## ב. הגדלת ההון הרשום של החברה

10. מזה למעלה משלושה חודשים מבקשת החברה להעלות להצבעת בעלי מניותיה הצעה לביצוע מהלך של הגדלת הונה הרשום של החברה מהון רשום של 50,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה להון רשום של 100,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה.

11. מדובר בתיקון הכרחי הנדרש הן ביחס להשלמת עסקה בהתאם להצעת סרצ'לייט, והן ביחס לחלופות נוספות הכרוכות בהקצאת מניות בחברה, לרבות גיוס הון במסגרת הנפקה ציבורית.

12. בהתאם זומנה כבר ביום 14.2.2019 אסיפה שנתית אשר על סדר יומה הגדלת ההון, אשר נדחתה לבקשת בעלת השליטה, ליום 7.4.2019, במטרה לאפשר מיצוי המגעים מול בעלת השליטה והגעה להסכמה.

• זימון אסיפה שנתית מיוחדת מיום 14.2.2019, מצ"ב **כנספת 4** לבקשה.

13. אולם אף במועד האסיפה הנדחית, הצביעה בעלת השליטה נגד הגדלת ההון, וזאת בניגוד לעמדת בעלי המניות מהציבור, אשר אישרו את הגדלת ההון ברוב של כ-99%.

• תוצאות ההצבעה באסיפה מיום 7.4.2019, מצ"ב כנסת 5 לבקשה.

14. לנוכח הצבעת בעלת השליטה, ועל מנת לאפשר הן דין ודברים עם בעלת השליטה בעניין הצבעתה באסיפה והן את השלמתה של עסקה בהתאם להצעת סרצילייט, החליטה החברה על דחיית האסיפה, וביום 12.5.19 פרסמה החברה זימון חדש של אסיפת בעלי המניות ליום 23.5.2019 (מועד נדחה), שעל סדר יומה ביצוע הגדלת ההון הרשום של החברה מהון רשום של 50,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה להון רשום של 150,000 אלפי מניות בנות 0.1 ש"ח למניה.

15. במהלך תקופת דחייה זו התקיימו בין הצדדים, כמו גם בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה לבעלת השליטה, דיונים בניסיון לשכנע את בעלת השליטה שלא להשתמש בכוח הצבעתה על מנת למנוע את הגדלת ההון, ולפרוס בפניה את הסיכונים והנוזקים הטמונים בהחלטתה זו. וכך נכתב בפניית ב"כ מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה:

**"1. כידוע לכם, החברה נמצאת בהפרה חמורה של התחייבויותיה כלפי נושיה ונמצאת בסביבה חדלת פירעון.**

**2. כנושים מהותיים של החברה, החל מהיום הראשון אנו פועלים בשיתוף פעולה עם אינטרנט זהב ו/או מחזיקי אגרות החוב שלה, בניסיון למצוא משקיע ואף גובש יחדיו מתווה הצעת השקעה שאושר אינדיקטיבית הן על ידי מחזיקי אגרות החוב של החברה והן על ידי מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב.**

**3. במסגרת מאמצי החברה לתקן את ההפרות החמורות בהן היא נמצאת, ועל מנת לאפשר הצעת השקעה בחברה, מחר עתידה להתקיים אסיפת בעלי מניות לצורך הגדלת ההון הרשום של החברה.**

**4. יודגש כי מדובר בהגדלת ההון הרשום בלבד, אשר לאור המורכבות של החברה (בין היתר לאור היותה של החברה חברה דואלית) - מדובר במהלך מורכב, אשר צפוי להמשך מספר חודשים, וכל עיכוב בהוצאתו אל הפועל עלול לגרום נזק כבד לחברה.**

**5. ככל ואינטרנט זהב ו/או נושיה יחסמו את החברה מלתקן את ההפרות בהן היא נמצאת, ולא יאפשרו את הגדלת ההון בחברה, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, יראו באינטרנט זהב ו/או במחזיקי אגרות החוב שלה כאחראים לכל נזק שייגרם בשל כך.**

**6. בעניין זה נבקש להפנות לדיון שהתקיים אמש בבית המשפט המחוזי בתל אביב, ובפרט לדבריו של כבוד השופט אורנשטיין אשר הופנו למחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב שהתרה בהם לנהוג בזהירות רבה ביותר בנסיבות אלה.**

**7. בהקשר זה גם יודגש כי כאשר כבוד השופט איתן אורנשטיין פנה אל ב"כ מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב על מנת שיבהיר מדוע יש לדחות את מהלך הגדלת ההון הרשום של החברה ולא לעשותו באופן מיידי - לא ניתן נימוק ראוי אחד לדבר, וזאת על אף פניותיו הרבות של כבוד הנשיא בעניין ואמירותיו הברורות לפיהן לא ברור מדוע יש לדחות את מהלך הגדלת ההון בחברה.**

8. בפרט, אין כל בסיס לחשש אינטרנט זהב ו/או למחזיקי אגרות החוב שלה, ככל שקיים, כי עומדים מניעים נסתרים מאחורי הגדלת ההון הרשום אותו מבקשת החברה לבצע.

9. בנסיבות אלה, אינטרנט זהב מתבקשת לאשר את הגדלת ההון הרשום של החברה ולא לקשור את ידיה של החברה מלפעול לתיקון הפרותיה כלפי נושיה, ובפרט, שלא לקשור את ידיה מלאפשר להוציא לפועל את הצעת ההשקעה של סרצ'לייט, בשים לב ללוחות הזמנים שנקבעו בהצעתה.

”...

• העתק תכתובת בין מחזיקי אגרות החוב (מסדרה ג') לבין בעלת השליטה ומחזיקי אגרות החוב של בעלת השליטה בנושא זה, מצ"ב כנספחים 6-8 לבקשה.

16. במהלך תקופה זו, אף שקידום עסקת סרצ'לייט אושר על ידי מחזיקי אגרות החוב של החברה ושל בעלת השליטה, ניכר כי עסקת סרצ'לייט אמנם מצויה בשלבים מתקדמים אך הדרך להשלמתה עוד רבה וארוכה וקיימות לא מעט מחלוקות, כמו גם סיכונים ותנאים מקדימים אשר נדרשים לשלם השלמתה אף לאחר חתימת הסכם מחייב, כדוגמת אישור משרד התקשורת להחזקת היתר השליטה במניות בזק על ידי סרצ'לייט.

17. למיטב ידיעת החברה, נציגי סרצ'לייט הבהירו כי סרצ'לייט לא תתערב או תביע עמדה בשאלת הגדלת ההון, ואין מקום לטענה (כפי שהושמעה בעבר בפורומים שונים), כי סרצ'לייט הודיעה על התנגדותה למהלך הגדלת ההון.

18. לפיכך סברה החברה, כמו גם רוב מכריע של בעלי המניות מן הציבור, כי אין מנוס מאישור הגדלת ההון במסגרת האסיפה הכללית, אשר תאפשר לחברה להשלים את עסקת סרצ'לייט ולחילופין, לקדם באופן מהיר חלופות נוספות אחרות, ככל ועסקת סרצ'לייט לא תבשיל.

19. וכך נכתב לעניין זה אף בהמלצת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי – ייעוץ לאסיפות (“אנטרופי”) ביחס להחלטה בדבר הגדלת ההון:

ב. נכון למועד זה, הון המניות הרשום של החברה כולל 50 מיליוני מניות רגילות בנות 0.1 ₪ ע"נ כ"א. הונה המונפק והנפרע של החברה נכון למועד זה עומד על כ-38 מיליוני

מניות המהוות שיעור של 76% מההון הרשום. במצב שכזה, וככל שהחברה תבקש להנפיק הון היא מוגבלת ולא תהא לה האפשרות לאפשר השתתפות לבעלי מניות קיימים שלה. משכך, אנו מעריכים כי הגדלת ההון הרשום בהיקף המבוקש תאפשר גמישות ככל שהחברה תחליט על גיוס הון עתידי. כמו כן, בהתאם לחיזוי שהתקבל מהחברה, לאור ההפתחות המהותיות שנעשו בדוחות הכספיים האחרונים של בזק, עשויה החברה לגייס הון בעתיד הקרוב על מנת לעמוד בקובננטים ולהימנע מהסדר חוב.

ג. בנוסף נזכיר, כי הגדלת ההון הרשום של החברה הינו מהלך ראשוני מקדים, וכי לא מדובר בהקצאת הון בפועל. עוד נציין, כי בהתאם לחוק החברות<sup>1</sup> כל מהלך של הקצאה פרטית מהותית ו/או עסקה של החברה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה בה עניין אישי יובא לאישור האסיפה הכללית בנפרד ברוב מיוחד. לאור האמור, אנו מתרשמים כי אין חשש לפגיעה בבעלי המניות מקרב המיעוט.

• העתק המלצת אנטרופי מצ"ב כנספח 9 לבקשה.

20. עולה כי אנטרופי לא רק המליצה לשמור את הגמישות לגיוס הון עתידי, אלא היא אף מתריעה מפני הצורך בגיוס הון בעתיד הקרוב, עקב ההפחתות המהותיות שבוצעו בדוחות בזק, על מנת לעמוד בקובנטים ולהימנע מהסדר חוב.

21. ואכן, הן החברה והן בעלת השליטה מציינות במסגרת גורמי הסיכון בדוחות השנתיים אשר פורסמו על ידן בימים האחרונים, במסגרת גורמי הסיכון, אפשרות למחיקות נוספות בבזק, אשר השפעתן על החברות עשויה להיות מהותית.

• העתק עמ' 9 בדוחות השנתיים של החברה ועמ' 9 בדוחות השנתיים של בעלת השליטה ביחס לגורמי הסיכון מצ"ב כנספים 10 ו-11 לבקשה.

22. ודוק, אף טענות שהועלו על ידי בעלת השליטה, בדבר השפעה אפשרית של הגדלת הון על היתר השליטה במניות בזק, אינו מצדיק את מניעת הצעד המקדמי הנדרש של הגדלת ההון הרשום, אשר תאפשר במידת הנדרש לפעול הלכה למעשה לגיוס הון לחברה בעתיד.

23. כאשר כפי שהובהר לעיל, אף עסקת סרצ'לייט עצמה מותנית באישור משרד התקשורת, ולכן לא ברור מטענה זו מדוע בעלת השליטה נאותה לקדם את הצעת סרצ'לייט אך לא חלופות אחרות.

24. סוגיות הקשורות בהיתר השליטה נבחנות על ידי החברה אל מול משרד התקשורת ודי אם נאמר בשלב זה כי אף המצב הנוכחי, בו היתר השליטה מוחזק על ידי יורוקום, אינו חף משאלות לאור חדלות פרעון של יורוקום ושל בעלת השליטה עצמה. בנסיבות אלו אכן עולות שאלות כבדות משקל ביחס למעמד היתר השליטה בבזק, אולם אין בכך כדי להצדיק את חסימת החברה מפני פעולות אשר יאפשרו את שירות חובותיה לנושיה, וזאת במיוחד נוכח מצבה של החברה.

25. על אף האמור, ואף שבמסגרת האסיפה הצביעו כ-97% מבעלי המניות מן הציבור של החברה בעד אישור הגדלת ההון, הצביעה אינטרנט זהב כנגד הגדלת ההון וניסתה לנצל את כח ההכרעה שניתן לה, ניצול ציני חסר תום לב, בלתי הוגן ואולי חמור מכל – חסר אחריות וחסר אכפתיות לעתידה של ביקום ובעלי העניין בה, ובראש ובראשונה נושיה ובעלי המניות מן הציבור.

• העתק כתב ההצבעה ובו התנגדות אינטרנט זהב מצ"ב לבקשה זו ומסומן כנספח 12 לבקשה.

26. היות ועל פי כללי הדיווח החלים על החברה היא היתה מחויבת לדווח על התוצאות, ובהעדר הכרעה משפטית בשאלת סיווג הקולות כפי שמתבקש בהליך דנן, נאלצה החברה לדווח ביום 23.5.19 כי הצעת ההחלטה להגדלת ההון נכשלה וכי לא אושרה הגדלת ההון. מובהר למען הסר ספק כי בכפוף לקבלת הסעדים המבוקשים בבקשה דנן, בכוונת החברה לפרסם תיקון לדיווח האמור.

• העתק הדיווח על תוצאות האסיפה מצ"ב כנספח 13 לבקשה.

27. ה"חסימה" שנוצרה ביחס לאפשרות להגדיל את הון החברה, המחייבת המתנה בת 40 ימים לפחות טרם קידומה של כל עסקה לגיוס הון, חוסמת כל עסקה אפשרית ומטרפדת את יכולת החברה לפעול מול חתמים, מפיצים וגופי השקעה, על מנת ליצר עסקה איכותית בשוק ההון.

28. זה שמי זו חתימתי ותוכן תצהירי אמת.

26/5/2019  
תאריך

עמי ברלב

אישור

אני החתום מטה, עמי ברלב עורך דין, מאשר בזה כי ביום 26/5/19 מר עמי ברלב, המוכר לי אישית ולאחר שהזהרתיו כי עליו לומר את האמת, וכי יהיה צפוי לעונשים הקבועים בחוק אם לא יעשה כן, אישר נכונות הצהרתו דלעיל וחתם עליה בפני.

עו"ד יעל הרשקוביץ  
מ.ר. 44393  
מ.ר. 44393

## תוכן עניינים לנספחים לכתב בי-דין

מספור	שם הנספח	עמוד
1	הודעת התמיכה בעסקה שפורסמה בידי החברה	1
2	הצעת סרצ'לייט העדכנית	2
3	תוצאות הצבעת מחזיקי אגרות החוב של החברה ושל בעלת השליטה	8
4	זימון אסיפה שנתית מיוחדת מיום 14.2.2019	11
5	תוצאות ההצבעה באסיפה מיום 7.4.2019	17
6	העתק תכתובת בין הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') לבין בעלת השליטה	19
7	העתק תכתובת בין בעלת השליטה לבין הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')	20
8	העתק תכתובת בין הנאמן למחזיקי אגרות החוב של בעלת השליטה לבין הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')	25
9	העתק המלצת אנטרופי	29
10	העתק עמ' 9 לדוחות השנתיים של החברה ביחס לגורמי הסיכון	34
11	העתק עמ' 9 לדוחות השנתיים של בעלת השליטה ביחס לגורמי הסיכון	35
12	העתק כתב ההצבעה ובו התנגדות אינטרנט זהב	36
13	העתק הדיווח על תוצאות האסיפה	37

## נספח 1

הודעת התמיכה בעסקה  
שפורסמה בידי החברה

עמוד מס' 1



14 במאי, 2019

**הנדון: עמדת בי קומיוניקיישנס בע"מ בקשר עם מתווה עסקת "סרצ'לייט"**

בהמשך לדיווח החברה מיום 14 במאי 2019 הדירקטוריון דן בהצעת סרצ'לייט המעודכנת ובמשמעויותיה.

הדירקטוריון רואה עצמו מחויב לפעול להגנה על האינטרסים של כלל ה-Stake Holders של החברה, לרבות יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה ולשמור על האינטרסים של נושי החברה. בהתאם, במהלך התקופה האחרונה, פעלה הנהלת החברה, באופן אינטנסיבי ביותר על מנת לקדם הצעה איכותית ופתרון פיננסי למצב הקיים.

הצעת סרצ'לייט המעודכנת תגרום להזרמה כוללת של 640 מיליון ש"ח לקופת החברה (לעומת 250 מיליון ש"ח בלבד בהצעה המקורית), כמחצית בהון מניות וכמחצית באגרות חוב ארוכות טווח ונושאות ריבית. כמו כן, תאפשר הצעת סרצ'לייט פירעון סופי של התחייבויות החברה לאגרות החוב סדרה ב'; פירעונות משמעותיים ביותר (614 מיליון ש"ח) על חשבון ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב סדרה ג' הנוכחיים (לפני ההקצאה של אגרות החוב הנוספות); תקופת שקט משמעותית לחברה, כפי שנדרש על מנת לאפשר לנכס הבסיס - מניית בזק - להתאושש.

מחיר הקצאת המניות בעסקה אמנם משקף הנחה על מחיר השוק של מניות החברה, אך הוא משקף פרמיה על ערך ה-NAV של החברה על בסיס מחיר מניית בזק ב-30 ימי המסחר האחרונים. עדיין, במסגרת המו"מ דרשה החברה לאפשר לבעלי המניות כולם להשתתף, לפחות באופן חלקי, בהצעה לרכישת מניות ופעלה באופן ישיר לקידום מתווה זה. ואכן - לבעלי המניות כולם יוצע לרכוש מניות בהיקף של 70 מיליון ש"ח כאשר אינטרנט זהב תתחייב להיענות לחלק שלה בהצעה (כ-50%) וסרצ'לייט תבטיח את חלק הציבור (אם וככל וזה לא ימומש).

**הדירקטוריון בדעה כי ההצעה המתוקנת שהוגשה ודווחה מאזנת בצורה ראויה בין האינטרסים של כל הצדדים הרלבנטיים, פותרת מחלוקות משפטיות שהיו עלולות להעיב ולעכב פתרונות חלופיים בנסיבות הנוכחיות ומהווה פתרון ראוי גם בהתחשב ביתר האלטרנטיבות העומדות בפניה של החברה. ראוי לציין כי נכונות אינטרנט זהב ונושיה לעשות שימוש במלוא התמורות שיתקבלו מסרצ'לייט, כמו גם במרבית הכספים שבקופת אינטרנט זהב לשם גיבוי וחיזוק החברה, הינה מרכיב ראוי וחשוב שאפשר הגדלת ההזרמות לחברה.**

דירקטוריון החברה מודה לכל הגורמים הרבים המעורבים במו"מ על הפתיחות, היצירתיות והיוזמה לפתור המחלוקות בפשרה ראויה. הדירקטוריון פעל ככל שביכולתו ובאופן האינטנסיבי ביותר, על מנת לקדם פתרון ראוי והוא ימשיך לפעול לטובת כל ה-stake holders של החברה.

נכונים לנו עוד שלבים ומהמורות רבים להשלמת וקידום העסקה עצמה, לרבות קבלת האישורים הדרושים על פי דין. נקווה כי רוח שיתוף הפעולה תסייע לעבור את כולם בהצלחה.

בכבוד רב ובברכה,

עמי ברלב, מנכ"ל

**נספח 2**  
**הצעת סרצ'לייט העדכנית**

**עמוד מס' 2**

## BCom & IGLD Bondholders Best and Final Key Terms & Proposal

May 13, 2019

Key Item	Proposal
<b>New Equity Investment into BCom</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Total equity investment in BCom in of <u>NIS 330 million</u>, of which:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Searchlight to invest NIS 260 million into BCom at closing as a primary equity issuance (“Searchlight Investment”);</li> <li>• Concurrent with closing, an additional NIS 70 million equity offering to existing BCom equity shareholders at the same terms as the Searchlight Investment, of which NIS 35 million for IGLD and NIS 35 million for BCom minority shareholders (proportionate to relative ownership levels). Searchlight to provide a fully committed back-stop for up to NIS 35 million not subscribed by the BCom minority shareholders.</li> <li>• The price of BCom equity issuance to all participating investors (e.g., Searchlight and IGLD) will be the lesser of (a) NIS 4.80 per share, and (b) a 25% discount to the 30-trading day volume-weighted average price of BCom on the date of signing.</li> </ul> </li> <li>• For the avoidance of doubt, IGLD shall invest NIS 35 million of new equity into BCom. Consequently, IGLD shall elect to receive 100% cash from Searchlight in lieu of a BCom share option as provided for in the IGLD offer dated April 13, 2019. Searchlight shall deliver IGLD a total of NIS 225 million of cash proceeds for its 19,363,396 shares of BCom. As such, IGLD shall no longer have the right to elect to receive NIS 60 million of BCom equity.</li> </ul>
<b>New Tranche of BCom Series C Debentures Issued to IGLD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IGLD to invest NIS 310 million of cash into BCom (in addition to the NIS 35 million of new equity invested by IGLD into BCom) in exchange for a new NIS 310 million tranche of Series C Debentures (“IGLD Series C”), which will be issued at par.</li> <li>• The IGLD Series C will have identical terms as the existing Series C debentures, with the only exception being that the IGLD Series C will have no amortization payments until maturity in November 2024.</li> </ul>
<b>Use of Proceeds</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Concurrent with closing, NIS 840 million of BCom cash comprised of (a) NIS 330 million proceeds from new equity issuance, (b) NIS 310 million proceeds from new tranche of Series C debentures issued to IGLD and (c) NIS 200 million from existing BCom cash shall be used to (a) redeem NIS 226 million Series B debentures (plus any incremental interest (at the original rate) incurred until the actual repayment date), and (b) pay down NIS 614 million Series C debentures.</li> </ul>
<b>Series C Amortization</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Series C debentures:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• NIS 614 million repayment to the Series C at closing, which represents 100% of the NIS 504 million of aggregate amortization payments that are due from 2020 to</li> </ul> </li> </ul>

2022, and 65% of the amortization payment that is due in 2023. The remaining NIS 58 million of amortization that is due in 2023 shall be paid at the earlier of: (a) the date at which time 90% of all dividends received from Bezeq subsequent to closing are sufficient to make this payment, and (b) Series C maturity in November 2024.

**For the avoidance of doubt, the entire principal balance of Series C debentures will be repaid over the original term of the debentures, with no haircut to principal balance.**

- IGLD Series C debentures: None.

<b>Asset Sales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Until the Dividend Conditions (as defined below) are met, 100% of proceeds generated from any asset sale prior to the full redemption of the Series C debentures shall be used to affect the early pre-payment of the Series C principal.</li> </ul>
<b>Equity Pledge</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Series C debentures to receive a secured lien against BCom’s 26.3% equity ownership of Bezeq.</li> <li>• Note that providing this share pledge to the Series C debentures remains subject to obtaining approval from the Ministry of Communications, for which Searchlight and BCom will use reasonable commercial efforts to obtain prior to closing.</li> </ul>
<b>Covenants</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No financial covenant shall be in effect during the first 24 months post-closing (the “Quiet Period”).</li> <li>• Following the Quiet Period, LTV (to be defined net of cash) for two consecutive fiscal quarters (measured at the last trading day of each fiscal quarter) not to exceed (a) 80% until November 30, 2023, and (b) 75% thereafter until maturity on November 30, 2024. <ul style="list-style-type: none"> <li>• LTV calculated based on Bezeq’s 90-calendar-day volume-weighted average share price at the last trading day of the fiscal quarter.</li> </ul> </li> <li>• For clarification purposes, an event of default shall have occurred to the extent that BCom is in breach of this LTV covenant, and this breach is not cured during the equity cure period (to be defined in final documentation).</li> <li>• For the avoidance of doubt, the Minimum Equity financial covenant shall be removed, as well as events of default related to (a) credit ratings and (b) requirement to maintain on the balance sheet at least 18 months of cash for debt service.</li> </ul>
<b>Dividends from BCom</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BCom shall not pay any dividends to its shareholders until the following three conditions are met (the "<b>Dividend Conditions</b>"): <ol style="list-style-type: none"> <li>1. The LTV, as defined under the Covenants section above, and after giving effect to any potential dividend payments, is not higher than 65%;</li> <li>2. The original schedule of Series C amortization payments is all caught up; and</li> </ol> </li> </ul>

	<p>3. After giving effect to any potential dividend payment, BCom shall have sufficient cash on its balance sheet to make its next 6 months of interest payments (consistent with what is already provided for in the indenture).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>For clarification purposes, Searchlight will not charge recurring management fees to BCom, and will only be entitled to expense reimbursement and standard director compensation.</li> </ul>
<b>Series C Maturity Date</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No change to final maturity date (November 30, 2024).</li> </ul>
<b>Interest Rate</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The annual interest rate shall be 3.85%.</li> </ul>
<b>Pre-payment Conditions</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>All pre-payments to the Series C debentures and the IGLD Series C debentures are not subject to pre-payment fees or make-whole premiums, at any time. To be clear, this includes but is not limited to the payment at closing detailed under Use of Proceeds, proceeds from Asset Sales, proceeds from dividends received from Bezeq, etc.</li> </ul>
<b>Refinancing</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>For clarification purposes, to the extent that BCom raises any debt for refinancing purposes, such proceeds shall be used to pre-pay the Series C debentures.</li> </ul>
<b>Incurrence Capacity</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BCom shall have additional debt incurrence capacity in an amount not to exceed the lower of (a) NIS 100 million, and (b) the value of 1.3% of Bezeq's shares.</li> <li>To the extent that BCom elects to raise additional debt against this new incurrence capacity, Series C and IGLD Series C debenture holders shall have a right of first offer to provide this liquidity on a proportionate basis within the context of the existing Series C debentures.</li> <li>To the extent that the Series C and IGLD Series C bondholders do not participate for the entire debt raise, BCom shall have the right to raise third party financing for this amount, which shall have a structurally senior lien relative to the Equity Pledge as discussed above.</li> <li>For the avoidance of doubt, this incurrence shall only be used to generate liquidity for additional unplanned operating expenses at BCom (this incurrence would not be used for dividends).</li> </ul>
<b>Required Resolution and Offer Expiration</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The Trustees for Series B debentures and the Series C debentures will present this offer as a resolution for an indicative vote of the bondholders, the result of which shall be made available to Searchlight no later than May 17, 2019 at 4:00 PM Israel Daylight Time. Such resolution will include an approval of an exclusivity period lasting 10 business days, in which the agreements among Searchlight, BCom, IGLD and the BCom Series B and Series C debentures will be executed.</li> <li>This offer shall expire on May 17, 2019 at 4:00 PM Israel Daylight Time.</li> </ul>

**מחזיקי אג"ח בי קום ואינטרנט זהב תנאים עיקריים והצעה וסופית**

**13.05.19**

תרגום נוחות

Note: The following Hebrew translation is meant to be used as a reference only. In case of any contradiction or inconsistency between the Hebrew and the English versions, the English version shall prevail.

<ul style="list-style-type: none"> <li>• הזרמת הון בסך כולל של <b>330 מיליון ש"ח</b> על פי הפירוט להלן:             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ סרצ'לייט תשקיע 260 מיליון ש"ח בבי-קום במועד הסגירה באופן של הקצאת מניות ("השקעת סרצ'לייט")</li> <li>○ במועד הסגירה, הצעת מניות בסך של 70 מיליון ש"ח לבעלי המניות הקיימים של בי-קום על פי חלקם היחסי באחזקה בבי-קום, בתנאים זהים לתנאים של השקעת סרצ'לייט" (35 מיליון ש"ח מאינטרנט זהב ו-35 מיליון ש"ח מבעלי מניות המיעוט). סרצ'לייט תתן התחייבות מלאה לגיוס ההון הנ"ל עד לסך של 35 מיליון ש"ח (החלק היחסי של בעלי מניות המיעוט של ביקום).</li> </ul> </li> <li>• המחיר של מניית בי-קום על פיו תבוצע ההשקעה על ידי כלל המשתתפים (סרצ'לייט ואינטרנט זהב) יהיה הנמוך מבין א (4.80 ש"ח למניה, ו-ב) מחיר המשקף 25% הנחה מהמוצע המשוקלל של מחיר המניה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד החתימה.</li> <li>• למען הסר ספק, אינטרנט זהב תשקיע 35 מיליון ש"ח במניות בי-קום. לכן, אינטרנט זהב תבחר לקבל 100% מזומן מסרצ'לייט במקום האופציה לקבל חלק מאותה תמורה במניות בי-קום, כפי שמפורט בהצעתה של סרצ'לייט לאינטרנט זהב מתאריך 13.04.19. סרצ'לייט תעביר לאינטרנט זהב סך של 225 מיליון ש"ח במזומן עבור 19,363,396 מניותיה בחברת בי-קום. לכן, לאינטרנט זהב לא תהיה הזכות לבחור לקבל 60 מיליון ש"ח במניות בי-קום במקום במזומן.</li> </ul>	<p>השקעת הון חדש לתוך בי-קום</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• אינטרנט זהב תשקיע 310 מיליון ש"ח בבי-קום (בנוסף ל 35 מיליון ש"ח השקעה במניות על ידה) אשר כנגדה תורחב סדרה ג' בהיקף דומה. ההרחבה ("אינטרנט זהב סדרה ג'") תבוצע בפארי.</li> <li>• "אינטרנט זהב סדרה ג'" תונפק בתנאים זהים לסדרת אג"ח ג' הקיימת למעט לוח הסילוקין, כאשר אינטרנט זהב סדרה ג' תיפרע בתשלום אחד במועד הפירעון בחודש נובמבר 2024.</li> </ul>	<p>הרחבת סדרת אג"ח בי-קום ג' לאינטרנט זהב</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• במועד הסגירה, סך של 840 מיליון ש"ח הכולל א) 330 מיליון ש"ח מהקצאת מניות, ב) 310 מיליון ש"ח מ"אינטרנט זהב סדרה ג'" ו-ג) 200 מיליון ש"ח מזומן קיים בקופת בי-קום, ישמשו עבור             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ פירעון בסך 226 מיליון ש"ח של אג"ח סדרה ב' (בנוסף לריבית שנצברה, בשיעור "הריבית המקורית", עד למועד התשלום)</li> <li>○ פירעון בסך 614 מיליון ש"ח של אג"ח סדרה ג' הקיימת</li> </ul> </li> </ul>	<p>השימוש בכספים</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• אג"ח סדרה ג' :             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ במועד הסגירה יבוצע פירעון בסך של 614 מיליון ש"ח אשר כולל בתוכו סך של 504 מיליון ש"ח המהווים את הסך הכולל של התשלומים הצפויים בגין האג"ח בין השנים 2020 ל-2022 וכן 65% מסך התשלום הצפוי בגין האג"ח בשנת 2023. יתרת התשלום בסך 58 מיליון ש"ח בגין שנת 2023 תשולם במועד המוקדם מבין: א) המועד שבו התקבלו סך כולל לאחר הסגירה של דיבידנדים מחברת בזק אשר 90% מתוכם מספיקים לכיסוי יתרת התשלום, ו-ב) מועד הפירעון הסופי של אג"ח סדרה ג' הקיימת (נובמבר 2024).</li> </ul> </li> <li>למען הסר ספק, יתרת קרן אג"ח סדרה ג' הקיימת, תשולם במלואה לאורך תקופת חיי האג"ח המקורית, ללא כל הפחתה מקרן החוב.</li> </ul>	<p>לוח סילוקין אג"ח סדרה ג'</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• "אינטרנט זהב סדרה ג": תשלום אחד במועד הפירעון הסופי של אג"ח</li> </ul>	
מכירת נכסים	<ul style="list-style-type: none"> <li>• עד להתקיימות "תנאי הדיבידנד" כהגדרתם במסמך זה, 100% מהתקבולים שינבעו ממכירת נכסים כלשהיא טרם פירעון מלא של אג"ח סדרה ג' הקיימת, ישמש לביצוע פירעון מוקדם של קרן אג"ח סדרה ג' הקיימת</li> </ul>	
בטוחות	<ul style="list-style-type: none"> <li>• אג"ח סדרה ג' תובטח ב-26.3% מהון המניות של בזק, המוחזקות על ידי בי-קום. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ יש לציין כי מתן הבטוחה לעיל על ידי בי-קום כפוף לקבלת אישור ממשרד התקשורת אשר להשגתו יפעלו סרצ'לייט ובי-קום יחד תוך הפעלת מאמצים סבירים עד למועד הסגירה.</li> </ul> </li> </ul>	
קובננטים	<ul style="list-style-type: none"> <li>• מוסכם כי העמידה בקובננטים להלן לא תיבחן במהלך 24 חודשים ממועד סגירת העסקה ("תקופת השקט").</li> <li>• החל מתום "תקופת השקט" ובמהלך 2 רבעונים רצופים, יתרת החוב נטו (בניכוי מזומנים) של בי-קום ביחס לשווי מניות בזק בידי בי-קום ("LTV") כפי שתחושב ביום המסחר האחרון ברבעון החולף, לא תעלה על א) 80% עד לתאריך 30 בנובמבר, 2023, ו-ב) 75% לאחר מכן. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ שווי מניות בזק לצורך חישוב "LTV" יחושב על פי ממוצע משוקלל של מחיר מניית בזק ב-90 הימים שקדמו ליום המסחר האחרון ברבעון החולף.</li> </ul> </li> <li>• יובהר כי אירוע העמדה לפירעון מידי (Event of Default) יחול בכפוף לכך שהקובננט לעיל הופר והפרה זו לא תוקנה בתוך תקופת הריפוי כפי שתוגדר בהסכמים הסופיים.</li> <li>• למען הסר ספק, הדרישות הבאות בהסכמי המימון הקיימים יוסרו לחלוטין: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ שמירה על רמת הון עצמי מינימלי</li> <li>○ אירועי העמדה לפירעון מידי בקשר עם א) דירוג החוב ו-ב) שמירת קרן לכיסוי שירות חוב עתידי בגובה 18 חודשים</li> </ul> </li> </ul>	
דיבידנדים מבי-קום	<ul style="list-style-type: none"> <li>• בי-קום לא תשלם דיבידנדים לבעלי מניותיה עד אשר יתקיימו שלושת התנאים הבאים ("תנאי הדיבידנד"): <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ה-"LTV", לאחר תשלומי דיבידנד פוטנציאליים, לא יעלה על 65%</li> <li>2. לא קיימת יתרת פיגורים בתשלומי קרן האג"ח סדרה ג' על פי לוח הסילוקין המקורי של אג"ח סדרה ג'</li> <li>3. בי-קום תחזיק, לאחר תשלומי דיבידנד פוטנציאליים, ביתרת מזומנים מספקת לכיסוי תשלומי הריבית ל-6 החודשים הקרובים (בהתאם לדרישת שטר הנאמנות הקיים של האג"ח).</li> </ol> </li> <li>• יובהר כי סרצ'לייט לא תגבה תשלום דמי ניהול מבי-קום ותהיה זכאית אך ורק להחזרי הוצאות ותגמול דירקטורים כמקובל</li> </ul>	
מועד פירעון אג"ח סדרה ג'	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ללא שינוי – 30 בנובמבר 2024</li> </ul>	
ריבית	<ul style="list-style-type: none"> <li>• שיעור הריבית השנתית יעמוד על 3.85%.</li> </ul>	
תנאי פירעון מוקדם	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ביצוע פירעון מוקדם של אג"ח סדרה ג' או "אינטרנט זהב סדרה ג" בכל עת, לא יחייב את בי-קום בתשלום כל עמלה, הפחתה או פיצוי כלכלי כלשהו מעבר לסכום הקרן. למען הסר ספק, סעיף זה חל, אך אינו מוגבל, על תשלומי פירעון מוקדם המוגדרים בסעיפי השימוש בכספים, מכירת נכסים, דיבידנדים שהתקבלו, מימון מחדש, וכו'.</li> </ul>	
מימון מחדש (refinancing)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• למען הסר ספק, ככל שבי-קום תגייס חוב על מנת לבצע מימון מחדש של התחייבויותיה, תקבולי החוב החדש ישמשו לפירעון מוקדם של אג"ח סדרה ג'.</li> </ul>	
מינוף נוסף	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ביכולתה של בי-קום ללוות חוב נוסף בסכום שלא יעלה על הסכום הנמוך בין (א) 100 מיליון ₪ ו-(ב) שווי של 1.3% מהון המניות של בזק.</li> <li>• ככל שביקום תגייס חוב נוסף בהתאם לפסקה זו, תינתן זכות סירוב ראשונה לבעלי אג"ח סדרה ג' ו-"אינטרנט זהב סדרה ג" להעמיד חוב זה על פי חלקם היחסי בסדרה ג' כולה, לפי תנאי אותן אג"ח.</li> </ul>	

<ul style="list-style-type: none"> <li>• ככל שבעלי אג"ח סדרה ג' ו-"אינטרנט זהב סדרה ג'" לא יעמידו את כל החוב, ביקום תהיה זכאי לפנות לגורמים אחרים לגייס את החוב הזה, כשהחוב יובטח בשעבוד ראשון (עם עדיפות על פני השעבוד שהוזכר לעיל תחת הכותרת "בטוחות").</li> <li>• למען הסר ספק, חוב נוסף זה ישמש רק יצירת נזילות לצרכי הוצאות תפעול לא צפויות של ביקום. מינוף זה לא ישמש לצורך תשלומי דיבידנד.</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• הנאמנים לסדרות אג"ח ב' ו-ג', יעמידו את הצעה זו להצבעה כהצעת החלטה לאישור מחזיקי אג"ח סדרות ב' ו-ג'. תוצאות ההצבעה יועברו לסרצ'לייט לא יאוחר מיום ה-17 במאי, 2019, בשעה 16:00 שעון ישראל. החלטה זו, ככל שתתקבל, תכלול אישור והסכמה לתקופת בלעדיות של 10 ימי עסקים, במהלכם ייחתמו ההסכמים בין סרצ'לייט, בי-קום, אינטרנט זהב ומחזיקי אגרות החוב סדרות ב' ו-ג'.</li> <li>• תוקפה של הצעה זו יפוג בתאריך ה-17 במאי, 2019, בשעה 16:00 שעון ישראל.</li> </ul>	<p>אישורים נדרשים ותוקף ההצעה</p>

נספח 3

**תוצאות הצבעת מחזיקי אגרות  
החוב של החברה ושל בעלת  
השליטה**

**עמוד מס' 8**

בי קומיוניקיישנס בע"מ  
**B COMMUNICATIONS LTD**  
 Corporation no: 512832742

Israel Securities Authority  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

Tel Aviv Stock Exchange  
[www.tase.co.il](http://www.tase.co.il)

C003 ( Public )

Reported via MAGNA: 20/05/2019  
 Reference: 2019-02-048067

### Other Report or Announcement

Regulation 5 of the Securities Regulations, (Periodic and Immediate Reports of Foreign Corporation) 5761-2000

**Please note that in the case of delayed publication of report, no changes will be allowed after the form is submitted.**

Delay the publication of a report \_\_\_\_\_

1. The delay of the report can be done up to 72 hours maximum from the date of filling out the form.

2. Attention that in accordance with the provisions of the law, the reporting date must be simultaneous with the report in the foreign exchange.

The corporation is a foreign private issuer as defined by U.S. Securities Laws.

Attached hereto is a report on *Bondholders of the Company and Internet Gold-Golden Lines Ltd. approve in principle and in an indicative manner an updated proposal from Searchlight Capital Partners for the purchase of Internet Gold's shares in B Communications and for additional investment in B Communications.*

[bcom\\_20519.pdf](#)

References of previous documents relating to this matter(the reference does not constitute incorporation by reference):

Stock Exchange/Market: NASDAQ-GS

Date of revision of form structure: 30/04/2019

Address: Dov Friedman 2 , Ramat-Gan 52503 Israel , Tel: 03-9240000 , 03-7530928 Fax: 03-7530075

E-mail address: [doron@igld.com](mailto:doron@igld.com) Company site: [www.bcommunications.co.il](http://www.bcommunications.co.il)

Previous names of reporting entity: 012 SMILE.COMMUNICATIONS LTD

Name of the Signatory: Barlev Ami Position of Signatory in the reporting corporation: CEO and Director Name of Employer Company:

Address: Dov Friedman 2 , Ramat-Gan 5250301 Telephone: 03-7530928 Facsimile: 03-7530927 E-mail: [ami@igld.com](mailto:ami@igld.com)

---

---

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 May 2019

**B COMMUNICATIONS 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- \_\_\_\_\_

---

---

Ramat-Gan, Israel, May 19, 2019 - B Communications Ltd. (NASDAQ and TASE: BCOM) (the "Company" or "B Communications"), today announced that the bondholders of the Company and Internet Gold-Golden Lines Ltd. ("Internet Gold") have approved in principle and in an indicative manner, Searchlight Capital Partners' updated proposal for the purchase of Internet Gold's shares in B Communications and for additional investment in B Communications as was previously and widely reported on May 14, 2019. The updated investment offer includes a short exclusivity period as detailed in the updated investment proposal.

The final and binding decision regarding the approval of any final agreement according to the updated investment proposal will be made only after the appropriate legal proceedings and necessary legal approvals, to be held and obtained, as required. The final and binding approval and voting by the bondholders of the Company and Internet Gold will be subject to such proceedings.

**Ami Barlev, CEO:**

*"The board of directors is of the opinion that the amended proposal strikes a proper balance between the interests of all the relevant parties, resolves legal disagreements that could have overshadowed it and hindered alternative solutions in the existing circumstances, and provides an appropriate solution also considering the other alternatives available to the Company. It is worth noting that the willingness of Internet Gold and its creditors to use all the proceeds that will be received from Searchlight, as well as most of the money held by Internet Gold, to back and strengthen the Company is a commendable and important component that will enable an increase in the amount of new capital injected into the Company. The board of directors thanks all the many parties involved in the negotiations for the openness, creativity and initiative shown by them in settling the differences that arose in reaching an appropriate compromise. The board of directors has been acting to the best of its ability and in a highly intensive manner to advance a favorable solution and it will continue to act for the benefit of all the Company's stakeholders. Numerous stages and hurdles still remain ahead in advancing and concluding the transaction itself, including receiving the approvals required by law. We hope that the spirit of cooperation will see us through the process successfully."*

This report is neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to buy any securities in the United States. The securities may not be offered or sold in the United States and we will not make any public offering of the securities in the United States. The securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

**Forward-Looking Statements**

This press release contains 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, changes in the regulatory and legal compliance environments and other risks detailed from time to time in B Communications' filings with the Securities Exchange Commission, including B Communications' Annual Report on Form 20-F. 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.

**נספח 4**  
**זימון אסיפה שנתית מיוחדת**  
**מיום 14.2.2019**

**עמוד מס' 11**

**B COMMUNICATIONS LTD.**  
2 Dov Friedman Street  
Ramat Gan 5250301, Israel

---

**NOTICE OF 2019 EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

Dear Shareholders:

We cordially invite you to the 2019 Extraordinary General Meeting of Shareholders to be held on Thursday, March 14, 2019 at 2:00 p.m. (Israel time) at our offices at 2 Dov Friedman Street, Ramat Gan 5250301, Israel. At the Meeting, shareholders will be asked to increase our registered capital, and to amend our articles of association to reflect the increase.

Shareholders of record at the close of business on February 19, 2019 are entitled to notice of and to vote at the meeting. You can vote either by mailing in your proxy or in person by attending the meeting. If voting by mail, the proxy must be received by our transfer agent or at our registered office in Israel at least forty-eight (48) hours prior to the appointed time of the meeting to be validly included in the tally of ordinary shares voted at the meeting. If you attend the meeting, you may vote in person and your proxy will not be used. Alternatively, shares held via a TASE member may be voted electronically via the ISA's electronic voting system, up to six hours before the time fixed for the Meeting. Shareholders should receive instructions about electronic voting from the TASE member through which they hold their shares. Detailed proxy voting instructions are provided both in the Proxy Statement and on the proxy card.

Sincerely,

Ami Barlev  
Chief Executive Officer

**B COMMUNICATIONS LTD.**

2 Dov Friedman Street  
Ramat Gan 5250301, Israel

---

**PROXY STATEMENT**

**2019 EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

This Proxy Statement is being furnished in connection with the solicitation of proxies on behalf of the Board of Directors of B Communications Ltd. to be voted at the 2019 Extraordinary General Meeting of Shareholders, or the Meeting, and at any adjournment thereof, pursuant to the accompanying Notice of 2019 Extraordinary General Meeting of Shareholders. The Meeting will be held at 2:00 pm. (Israel time) on Thursday, March 14, 2019, at our offices at 2 Dov Friedman Street, Ramat Gan 5250301, Israel.

**Purpose of the Extraordinary General Meeting**

At the Meeting, shareholders will be asked to vote upon the increase our registered capital and the amendment of our articles of association to reflect the increase.

We are not aware of any other matters that will come before the Meeting. If any other matters properly come before the Meeting, the person designated as proxy intends to vote on such matters in accordance with the judgment and recommendation of the Board of Directors.

**Recommendation of the Board of Directors**

Our Board of Directors recommends a vote FOR: the increase our registered capital and the amendment of our articles of association to reflect the increase.

**Proxy Procedure**

Only holders of record of our ordinary shares, par value of NIS 0.1 per share, as of the close of business on February 19, 2019, are entitled to notice of, and to vote in person or by proxy at, the Meeting. As of February 19, 2019, the record date for determination of shareholders entitled to vote at the Meeting, there were 37,274,645 outstanding ordinary shares.

- **Voting in Person.** If your shares are registered directly in your name with our transfer agent (i.e. you are a “registered shareholder”), you may attend and vote in person at the Meeting. If you are a beneficial owner of shares registered in the name of your broker, bank, trustee or nominee (i.e., your shares are held in “street name”), you are also invited to attend the Meeting; however, to vote in person at the Meeting as a beneficial owner, you must first obtain a “legal proxy” from your broker, bank, trustee or nominee authorizing you to do so.
- **Voting by Mail.** You may submit your proxy by mail by completing, signing and mailing the proxy card in the , postage-paid envelope, or, for shares held in street name, by following the voting instructions provided by your broker, bank trustee or nominee. The proxy must be received by our transfer agent or at our registered office in Israel at least forty-eight (48) hours prior to the designated time for the Meeting to be validly included in the tally of ordinary shares voted at the Meeting.

If a shareholder’s shares are held through a member of the Tel Aviv Stock Exchange, or the TASE, such shareholder should deliver or mail (via registered mail) his, her or its completed Hebrew written ballot by the applicable form of the Israel Securities Authority, or the ISA, (available through our company’s filing via the Israeli filing platform, MAGNA) to our offices not less than 4 hours prior to the time scheduled for the Meeting, at the address set forth above, Attention: Ami Barlev, General Counsel and Corporate Secretary, together with a proof of ownership (*ishur baalut*), as of the Record Date, issued by that member of the TASE.

- ***Voting Electronically.*** Shareholders in “Street Name” whose shares are held through Members of the TASE may also vote their shares electronically via the electronic voting system of the Israel Securities Authority which vote shall be cast no later than March 14, 2019 at 8:00 a.m. Israeli time (6 hours before the Meeting time). You may receive guidance on the use of the electronic voting system from the TASE member through which you hold your shares.

### **Change or Revocation of Proxy**

If you are a registered shareholder, you may change your vote at any time prior to the exercise of authority granted in the proxy by delivering a written notice of revocation to our Corporate Secretary, by granting a new proxy bearing a later date, or by attending the Meeting and voting in person. Attendance at the Meeting will not cause your previously granted proxy to be revoked unless you specifically so request.

If your shares are held in street name, you may change your vote by submitting new voting instructions to your broker, bank, trustee or nominee or, if you have obtained a legal proxy from your broker, bank, trustee or nominee giving you the right to vote your shares, by attending the Meeting and voting in person.

### **Position Statements**

Shareholders are permitted to express their position on the proposals to be voted on at the Meeting by submitting a written statement, through the company, to the other shareholders (the “Position Statement”). Position Statements should be submitted to our company at our registered offices, at 2 Dov Friedman Street, Ramat Gan 5250301, Israel. Any Position Statement received will be furnished to the SEC on Form 6-K and will be made available to the public on the SEC’s website at <http://www.sec.gov>, and in addition at <http://www.magna.isa.gov.il> or <http://maya.tase.co.il>. Position Statements should be submitted no later than March 4, 2019. A shareholder is entitled to contact us directly and receive the text of the proxy card and any Position Statement.

### **Quorum**

The quorum for any shareholders meeting must include the presence, in person or by proxy, of shareholders holding or representing, in the aggregate, at least one third of the voting rights. No business will be considered or determined at a general meeting, unless the requisite quorum is present within half an hour from the time appointed for the general meeting. If within half an hour from the time appointed for the general meeting a quorum is not present, the general meeting will stand adjourned to the same day one week thereafter, at the same time and place, or to such other time as designated in the notice for such meeting (“Adjourned Meeting”). If within half an hour from the time appointed for the Adjourned Meeting a quorum is not present, any number of shareholders present will represent a quorum.

This notice will serve as notice of such reconvened meeting if no quorum is present at the original date and time and no further notice of the reconvened meeting will be given to shareholders.

Abstentions and broker non-votes will be counted towards the quorum. Ordinary shares represented in person or by proxy (including broker non-votes and shares that abstain or do not vote with respect to one or more of the matters to be voted upon) will be counted for purposes of determining whether a quorum exists. “Broker non-votes” are shares held in a street name by a bank or brokerage firm that indicates on its proxy that it does not have discretionary authority to vote because the nominee does not have discretionary voting power with respect to a particular matter and has not received instructions from the beneficial owner on that particular matter. On all matters considered at the Meeting, abstentions and broker non-votes will be treated as neither a vote “for” nor “against” the matter, although they will be counted as present in determining if a quorum is present. Unsigned or unreturned proxies, including those not returned by banks, brokers, or other record holders, will not be counted for quorum or voting purposes.

## **Voting Rights**

Each ordinary share entitles the holder to one vote, except as otherwise described below. Our Articles of Association require each shareholder that wishes to participate in the Meeting to certify to us prior to the vote, or if the shareholder is voting by proxy, on the proxy card, as to whether or not his or her holdings in our company, or his or her vote, requires the approval of the Prime Minister of Israel and Israeli Minister of Communications pursuant to the Israeli Communications Law (Telecommunications and Broadcasting), 1982, or the Communications Law, or the Communications Order (Determination Of Essential Service Provided By "Bezeq" The Israeli Telecommunications Corp., Limited), 5757-1997, or the Communications Order. If a shareholder does not provide such certification, such shareholder will not be entitled to vote at the Meeting and such shareholder's vote will not be counted for quorum purposes.

According to our Articles of Association, "Exceptional Holdings" do not entitle the holder to vote such shares at the Meeting. "Exceptional Holdings" is defined in the Communications Order and our Articles of Association and generally refers to the acquisition of control, means of control or significant influence without the approval required by the Communications Law or the Communications Order. "Means of control" means the right to vote at a general meeting of the company, to appoint a director or general manager of the company, to participate in the profits of the company or a share of the remaining assets of the company after payment of its debts upon liquidation. "Significant influence" means the ability to significantly influence the activity of a company, whether alone or together with or through others, directly or indirectly, as a result of holding means of control in that company or in another company, including ability derived from the company's articles of association, a written, oral or other kind of agreement, or from any other source, excluding solely as a result of the performance of an office holder's duties in the company. In this context, holding 25% of the means of control of a company is presumed to confer significant influence. The control permit issued to us in connection with our acquisition of the controlling interest in Bezeq - The Israeli Telecommunications Corp., or Bezeq, Israel's largest telecommunications provider (TASE: BZEQ), includes a provision permitting shareholders that are not members of the Eurocom Group to hold up to 15% of our outstanding share capital, subject to certain conditions set forth in the control permit. An English translation of the relevant provision in our control permit may be viewed on our website at [www.bcommunications.co.il](http://www.bcommunications.co.il).

## **Majority Required**

The affirmative vote of a majority of ordinary shares represented at the Meeting, in person or by proxy, entitled to vote and voting on the matter, is necessary for the approval of the proposals to be acted upon at the Meeting.

## **Cost of Soliciting Votes for the Extraordinary Meeting**

We will pay the cost of soliciting proxies from our shareholders. Proxies will be solicited by mail and may also be solicited in person, by telephone or electronic communication, by our directors, officers and employees. We will reimburse brokerage houses and other custodians, nominees and fiduciaries for their expenses in accordance with the regulations of the Securities and Exchange Commission, or SEC, concerning the sending of proxies and proxy material to the beneficial owners of our shares.

## **Voting Results of the Extraordinary General Meeting**

We will publish the final results in a Form 6-K filed with the SEC promptly following the Meeting. You may obtain a copy of the Form 6-K through any of the following means:

- reviewing our SEC filings under the heading "SEC Filings" within the Investors section of our website at [www.bcommunications.co.il](http://www.bcommunications.co.il); or
- reviewing our SEC filings through the SEC's EDGAR filing system at [www.sec.gov](http://www.sec.gov) or through the Tel-Aviv Stock Exchange filings at [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il) or through the Tel-Aviv Stock Exchange filings at <http://www.magna.isa.gov.il>.

## Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management

As of February 14 2019, Internet Gold, our controlling shareholder, held of record 19,363,396 shares, or 51.95% of our outstanding ordinary shares. Eurocom Communications, managed by attorneys Pinchas Rubin, Amnon Lorch and Uri Gaon as special managers, pursuant to a Tel Aviv District Court decision and an approval by the Israeli Ministry of Communications, is the beneficial holder of 15,308,966 of the ordinary shares of Internet Gold.

The following table sets forth certain information as of February 19, 2019 regarding the beneficial ownership by all shareholders known to us to own beneficially 5% or more of our ordinary shares, our directors and all directors and executive officers as a group:

<b>Name</b>	<b>Number of Ordinary Shares Beneficially Owned<sup>(1)</sup></b>	<b>Percentage of Ownership<sup>(2)</sup></b>
Internet Gold	19,363,396	51.95%
Benny Gabbay	1,073	(*)
Shlomo Zohar	—	—
Ami Barlev	—	—
Moshe Rosenthal	—	—
Debbie Saperia	—	—
All directors and executive officers as a group (7 persons)	1,073	(*)

\* Less than 1%

- (1) Beneficial ownership is determined in accordance with the rules of the SEC and generally includes voting or investment power with respect to securities. Ordinary shares relating to options currently exercisable or exercisable within 60 days of the date of this table are deemed outstanding for computing the percentage of the person holding such securities, but are not deemed outstanding for computing the percentage of any other person. Except as indicated by footnote, and subject to community property laws where applicable, the persons named in the table above have sole voting and investment power with respect to all shares shown as beneficially owned by them.
- (2) The percentages shown are based on 37,274,645 ordinary shares outstanding (which exclude 19,230 shares held as treasury shares) as of February 14, 2019.

## I. INCREASE THE COMPANY'S SHARE CAPITAL AND AMEND THE COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION TO REFLECT THE INCREASE

(Item 1 on the Proxy Card)

Following the approval of our Board of Directors, our shareholders are requested to approve the increase of our authorized share capital from 50,000,000 to 100,000,000 ordinary shares of a nominal value of NIS 0.1 each, and to amend our articles of association to reflect such increase.

The shareholders are requested to adopt the following resolution:

**“RESOLVED, to increase the company’s authorized share capital from 50,000,000 to 100,000,000 ordinary shares of a nominal value of NIS 0.1 each, and to amend the company’s Articles of Association to reflect such increase.”**

The approval of the above proposal, as described above, requires the affirmative vote of a simple majority.

**The Board of Directors recommends a vote FOR the above proposal.**

## **II. OTHER MATTERS**

The Board of Directors does not intend to bring any matters before the Meeting other than that specifically set forth in the Notice of the Meeting and knows of no matters to be brought before the Meeting by others. If any other matters properly come before the Meeting, it is the intention of the persons named in the accompanying proxy to vote such proxy in accordance with the judgment and recommendation of the Board of Directors.

By Order of the Board of Directors,

Ami Barlev  
Chief Executive Officer

Date: February 14, 2019

**נספח 5**  
**תוצאות ההצבעה באסיפה מיום**  
**7.4.2019**

**עמוד מס' 17**

---

---

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 April 2019

**B Communications 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- \_\_\_\_\_

---

---

**Re: Results of Extraordinary General Meeting**

Ramat Gan, Israel – **April 7, 2019** – B Communications Ltd. (the “**Company**”) (NASDAQ Global Select Market and TASE: BCOM).

The Company reports that an Extraordinary General Meeting of Shareholders was held on April 7, 2019 at 2 Dov Friedman Street, Ramat Gan, Israel.

The proposal to increase our registered capital, and to amend our articles of association to reflect the increase, was not approved.

For further details and information, please refer to the Company’s Proxy Statement, as was published with respect to the Extraordinary General Meeting on February 19, 2019 (and to the Company’s report on Form 6-K on March 6, 2019).

**Forward-Looking Statements**

This report contains 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 B Communications’ 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.

## נספח 6

**העתק תכתובת בין הנאמן  
למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')  
לבין בעלת השליטה**

**עמוד מס' 19**

נושא: בי קומיוניקיישנס בע"מ  
קבצים מצורפים: Untitled\_20190522\_205338.pdf; ATT00001.htm

From: Tali Shalev [mailto:Tali@nglaw.co.il]  
Sent: Wednesday, May 22, 2019 10:56 AM  
To: Aya Yoffe <Aya@gkh-law.com>; Doron Turgeman <doron@igld.com>; Ady@pflaw.co.il; Dudi Peretz <dudi@pflaw.co.il>  
Cc: Ophir Naor <Ophir@nglaw.co.il>; Renan Gersht <Renan@nglaw.co.il>; Shiran Gurfine <Shiran@nglaw.co.il>; מיכל <Michal@rpn.co.il>; <shikma@rpn.co.il> שקמה; Guy Gissin <guy@gissinlaw.co.il>; Yael Hershkovitz <yael@gissinlaw.co.il>; Ami Barlev <ami@igld.com>; Tali Shalev <Tali@nglaw.co.il>  
Subject: בי קומיוניקיישנס בע"מ  
Importance: High

שלום רב

בשם מרשינו, רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, נאמן מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג') של חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "החברה"),  
הרינו לפנות אליכם בדברים הדחופים הבאים:

1. כידוע לכם, החברה נמצאת בהפרה חמורה של התחייבויותיה כלפי נושיה ונמצאת בסביבה חדלת פירעון.
2. כנושים מהותיים של החברה, החל מהיום הראשון אנו פועלים בשיתוף פעולה עם אינטרנט זהב ו/או מחזיקי אגרות החוב שלה, בניסיון למצוא משקיע ואף גובש יחדיו מתווה הצעת השקעה שאושר אינדיקטיבית הן על ידי מחזיקי אגרות החוב של החברה והן על ידי מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב.
3. במסגרת מאמצי החברה לתקן את ההפרות החמורות בהן היא נמצאת, ועל מנת לאפשר הצעת השקעה בחברה, מחר עתידה להתקיים אסיפת בעלי מניות לצורך הגדלת ההון הרשום של החברה.
4. יודגש כי מדובר בהגדלת ההון הרשום בלבד, אשר לאור המורכבות של החברה (בין היתר לאור היותה של החברה חברה דואלית) - מדובר במהלך מורכב, אשר צפוי להמשך מספר חודשים, וכל עיכוב בהוצאתו אל הפועל עלול לגרום נזק כבד לחברה.
5. ככל ואינטרנט זהב ו/או נושיה יחסמו את החברה מלתקן את ההפרות בהן היא נמצאת, ולא יאפשרו את הגדלת ההון בחברה, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, יראו באינטרנט זהב ו/או במחזיקי אגרות החוב שלה כאחראים לכל נזק שייגרם בשל כך.
6. בעניין זה נבקש להפנות לדיון שהתקיים אמש בבית המשפט המחוזי בתל אביב, ובפרט לדבריו של כבוד השופט אורנשטיין אשר הופנו למחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב שהתרה בהם לנהוג בזהירות רבה ביותר בנסיבות אלה.
7. בהקשר זה גם יודגש כי כאשר כבוד השופט איתן אורנשטיין פנה אל ב"כ מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב על מנת שיבהיר מדוע יש לדחות את מהלך הגדלת ההון הרשום של החברה ולא לעשותו באופן מיידי - לא ניתן נימוק ראוי אחד לדבר, וזאת על אף פניותיו הרבות של כבוד הנשיא בעניין ואמירותיו הברורות לפיהן לא ברור מדוע יש לדחות את מהלך הגדלת ההון בחברה.
8. בפרט, אין כל בסיס לחשש אינטרנט זהב ו/או למחזיקי אגרות החוב שלה, ככל שקיים, כי עומדים מניעים נסתרים מאחורי הגדלת ההון הרשום אותו מבקשת החברה לבצע.
9. בנסיבות אלה, אינטרנט זהב מתבקשת לאשר את הגדלת ההון הרשום של החברה ולא לקשור את ידיה של החברה מלפעול לתיקון הפרותיה כלפי נושיה, ובפרט, שלא לקשור את ידיה מלאפשר להוציא לפועל את הצעת ההשקעה של סרצ'לייט, בשים לב ללוחות הזמנים שנקבעו בהצעתה.
10. בפרט, מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של החברה לא יתנו יד לסיכול הצעת השקעה שאושרה על ידם באופן אינדיקטיבי וברוב גדול. בעניין זה יוזכר כאמור, כי הצעת ההשקעה של סרצ'לייט אושרה אף באופן אינדיקטיבי על ידי מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב.
11. כל הטענות ו/או הזכויות שמורות.

בברכה,

טלי שלו, עו"ד  
נאור-גרשט, עורכי דין

## נספח 7

**העתק תכתובת בין בעלת  
השליטה לבין הנאמן למחזיקי  
אגרות החוב (סדרה ג')**

**עמוד מס' 20**

22 במאי 2019

לכבוד

גב' טלי שלו, עו"ד

נאור- גרשט, עורכי דין

ב"כ הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

של בי קומיניקיישנס בע"מ

באמצעות דוא"ל

הנדון: בי קומיניקיישנס בע"מ - אינטרנט גולד- קווי זהב בע"מ

סימוכין: הודעת דוא"ל מיום 22.5.2019

בשם מרשתנו, אינטרנט גולד- קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב"), הריני להשיבכם כדלקמן:

1. מרשתנו דוחה מכול וכל את הטענות שמועלות בהודעת הדוא"ל שבסימוכין, ואין לה אלא להצר על התעקשותם חסרת תוס הלב של מרשיך להעלות להצבעה את הגדלת הון המניות הרשום של בי קומיניקיישנס בע"מ (להלן: "ביקום").
2. מזה חודשים, שאינטרנט זהב, פועלת ללא לאות על מנת למצוא את הפתרון הטוב ביותר עבור ביקום ועבורה, שתיהן חברות ציבוריות בעלות בעלי מניות מן הציבור ומחזיקי אג"ח מהציבור.
3. מאמציה הרבים של אינטרנט זהב, הובילו לכך שנכון להיום, הוגשה הצעת השקעה על ידי קרן ההשקעות הפרטית Searchlight Capital Partners (להלן: "סרצ'לייט"), אשר המשא ומתן עמה מצוי בשלבים מתקדמים ביותר של ניסוח ההסכם.
4. כעולה מפרוטוקול הדיון שהתקיים אמש בפני כב' הנשיא אורנשטיין בבקשה למינוי מומחה שהגישו מרשיכם, אין מחלוקת בין הצדדים כי הצעת סרצ'לייט היא הצעה ראויה, אשר אף משפרת את מצבם של מרשיכם, עד כדי שאינה מצריכה מינוי מומחה. בהתאם, להצעה זו ניתן אישור אינדיקטיבי על ידי מרשיכם.
5. במכתב ששלחה אינטרנט זהב לביקום ביום 2.4.2019, אשר העתק הימנו מצ"ב **כנספח "1"** למען הנוחות, עמדה אינטרנט זהב על ההשלכות הדרמטיות של הגדלת הון המניות בביקום, תוך שהיא מבהירה מדוע כל אימת שלא הושלמו המגעים בינה לבין ביקום, אין באפשרותה לקבל החלטה מושכלת בנדון, ומשכך ככל שתידרש ליתן עמדתה, תיאלץ היא להתנגד להצעה. עוד הבהירה אינטרנט זהב כי קיים אינטרס מובהק לבעלי המניות ומחזיקי האג"ח של ביקום כי אינטרנט זהב תהא שותפה בתהליך, יהא אשר יהא. **שיקולים וטעמים אלה עומדים בעינם גם היום, וביתר שאת שעה שטרם הושלמו המגעים בין הצדדים, ואלה עדיין מצויים בשלבי משא ומתן.** אנו חוזרים בזאת על כל האמור במכתב זה.

תל אביב

מרכז עזריאלי 1

תל אביב 6101101, ישראל

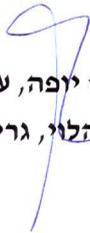
טל': 03-6074444

פקס': 03-6074422

law@gkh-law.com www.gkhlaw.com

6. יובהר כי בניגוד לטענת מרשיכם, הצעת סרצ'לייט אינה מחייבת את הגדלת הון המניות הרשום של ביקום בעת הזו. ממילא, עסקת סרצ'לייט, תצריך קבלת אישורים שונים לרבות אישורים רגולטוריים אשר הוצאתם צפויה להיארך אף היא מספר חודשים, ומשכך אין כל בהילות ב"הנעת" תהליך הגדלת ההון הרשום כבר היום.
7. נראה כי דרישת מרשיכם להגדלת הון המניות הרשום של ביקום, עוד בטרם נחתם הסכם בין הצדדים, ואופן הצגת הדברים המגמתי של דברי בית המשפט בדיון אמש, אינה אלא ניסיון פסול לבצע מחטף במסווה של אילוצים שנובעים כביכול מהצעת סרצ'לייט. לכך, לא תסכים אינטרנט זהב.
8. משלא השתנו הנסיבות שבעטיין התנגדה אינטרנט זהב להגדלת הון המניות הרשום של ביקום באסיפה הקודמת שהתקיימה ביום 7.4.2019, בכוונת אינטרנט זהב להתנגד להצעה זו גם מחר, ככל שזו תועלה להצבעה.
9. טוב יעשו מרשיכם, אילו ימשיכו לפעול לקידום עסקת סרצ'לייט, אשר כאמור מיטיבה עמם, חלף הטחת האשמות והעלאת טענות חסרות בסיס נגד אינטרנט זהב ויימנעו מהשחתת זמן יקר של הצדדים אשר ראוי שיושקע בקידום העסקה.
10. מובהר כי אין באמור במכתבי זה ו/או במה שאינו אמור בו, כדי לוותר על כל זכות ו/או טענה של מרשתי או כדי להוות הסכמה ו/או הודאה בטענה כלשהי כלפיה.

בכבוד רב ובברכה,



איה יופה, עו"ד

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג, שנהב ושות'

העתק:

אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ



02 באפריל 2019

לכבוד

**בי קומיוניקיישנס בע"מ**

א.ג.נ.

**הנדון: אסיפת בעלי מניות בי-קומיוניקיישנס בע"מ קום לצורך הגדלת הונה הרשום**

בהמשך לזימון אסיפת בעלי המניות של בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום"), הקבועה ליום 7 באפריל 2019, ולשיחות שנערכו בין נציגי אינטרנט זהב לנציגי ביקום, הרינו לפנות אליכם בבקשה לדחיית האסיפה האמורה, שעל סדר יומה הגדלת ההון הרשום של ביקום, וזאת, בין היתר ומבלי שיהיה בכך כדי למצות את מלא טענותינו, בשל המפורט להלן:

1. כידוע, אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ ("אינטרנט זהב") מחזיקה למועד זה בכ-52% מהון המניות המונפק של ביקום והינה בעלת השליטה בביקום. החזקותיה של אינטרנט זהב בביקום מהוות את הנכס היחידי של אינטרנט זהב (למעט יתרות מזומנים). כמו כן, אינטרנט זהב וביקום הינן בעלות השליטה בבזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק") וזאת בהתאם להוראות היתר השליטה שניתן להן על ידי משרד התקשורת ומשרד ראש הממשלה, כפי שעודכן ותוקן ("היתר השליטה").
2. ביום 20 במרס 2019 הודיעה ביקום כי על רקע טיוטת מידע פיננסי של בזק לשנת 2018, לאור מחיקות צפויות בבזק ובחברות בנות שלה וכן על רקע טיוטות של הערכות שווי שקיבלה ביקום, ביקום צפויה לרשום ירידה מהותית בנכסים ובהון העצמי החשבונאי. ביקום עדכנה כי דוחותיה הכספיים של בזק אינם סופיים ועלולים לכלול שינויים והפחתות נוספות. עוד עדכנה ביקום כי רשות ניירות ערך דחתה את בקשה של בזק לראות בבזק, בזק בינלאומי בע"מ ודי.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ כיחידה מניבת מזומנים אחת. ביקום ציינה כי במידה ורשות ניירות ערך הייתה מקבלת את עמדת בזק, ההפחתות האמורות לא היו מהותיות. על רקע עמדת רשות ניירות ערך וכתוצאה מההפחתות, ביקום דיווחה כי היא סבורה שהונה העצמי ליום 31 בדצמבר 2018 יפחת מ-650 מיליון ש"ח. ביקום ציינה כי לאור הירידה הצפויה בהונה העצמי בכוונתה לבחון מספר אלטרנטיבות לחיזוק הונה העצמי, להיכנס לשיח עם מחזיקי אגרות החוב שהנפיקה ולעצור תשלומים לנושיה הפיננסיים.
3. דוחותיה הכספיים של בזק לשנת 2018 התפרסמו ביום 28 במרס 2019. באותו מועד פרסמה בזק הודעות אודות ביטול מדיניות הדיבידנד שלה בשל צפי לאי עמידה במבחן הרווח בשנתיים הקרובות. עוד באותו מועד עדכנה בזק כי דירקטוריון בזק אישר הגשת בקשה לקבלת היתר לפרסום תשקיף ולזמן אסיפה כללית אשר על סדר יומה אישור להגדלת הון המניות הרשום של בזק

במיליארד מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, וזאת כמהלך מקדים לקראת גיוס הון פוטנציאלי לבזק בהיקף של עד כשני מיליארד ש"ח באמצעות הנפקת זכויות. למותר לציין כי מהלך שכזה הינו בעל פוטנציאל השלכה משמעותי ביותר על בזק, על החזקותיה של ביקום בבזק ובעקיפין על החזקותיה של אינטרנט זהב בבזק, ובהתאם בעל פוטנציאל השלכה על העמידה בהוראות היתר השליטה.

4. לאור האמור, מיד בסמוך להודעתה של ביקום האמורה, ביום 25 במרס 2019, נתקיימה ישיבה בין נציגי אינטרנט זהב ומחזיקי אגרות החוב שלה ונציגי ביקום ומחזיקי אגרות החוב שלה. כבר באותה ישיבה הביעו נציגי אינטרנט זהב נכונות להיכנס למשא ומתן מידי לגבי הזרמת הון משמעותית ביותר לביקום בטווח הזמנים הקרוב. משא ומתן זה נמשך בימים אלו ומתנהל בתום לב ותוך הבנה הדדית סביב השולחן כי להחלטות שתקבלנה עשויות להיות השלכות משמעותיות, הן ברמת ביקום והן ברמת אינטרנט זהב, שתיהן חברות ציבוריות, בעלות בעלי מניות מן הציבור ומחזיקי אג"ח מן הציבור.

5. יודגש כי להגדלת הון ולכל מהלך הוני שתערוך ביקום (כמו גם בזק) עלולות להיות השלכות דרמטיות על העמידה בהוראות הרגולציה ובפרט היתר השליטה. לנושא זה עלולות להיות השלכות ישירות על בזק והרישיון שניתן לה ולחברות הבנות שלה וכן על ביקום ואינטרנט זהב. פעולה שכזו, על רקע הפעולות האפשריות ברמת בזק שהוכרזו בימים האחרונים, יש לשקול בכובד ראש ואין לבצעה בחופזה. בהינתן הנסיבות הקיימות, בהן חלו שינויים משמעותיים זה אך בימים האחרונים, ובעוד הצדדים עדין דנים על מתווה אפשרי לביצוע השקעה בביקום, טרם הוחלט על מתווה פעולה כזה או אחר ובטרם נבחנו כל החלופות האפשריות ונבדקו ההשלכות השונות של דרכי פעולה, אינטרנט זהב אינה בעמדה לקבלת החלטה מושכלת, לטובת כל בעלי העניין, ביחס להגדלת ההון. ברור כי לא בכדי קבע המחוקק כי ההחלטה בדבר הגדלת הון רשום נתונה בידי בעלי המניות, זאת בכדי שיהיה בידיהם כלי לשמירה על זכויותיהם, כבעלי המניות. בנסיבות אלה נציין כי דחיית האסיפה על ידי ביקום הינה פעולה הסבירה והמתבקשת, זאת כדי שיהיה סיפק בידי כל הצדדים לבחון את המשמעויות הנגזרות מפעולה כאמור, כאשר מנגד אין דחיפות ממשית לקבלת ההחלטה בעוד 5 ימים, ביום 7 באפריל.

6. ודוק, ככל שהמשא ומתן המתקיים בין נציגי אינטרנט זהב לנציגי ביקום יבשיל לכדי מתווה מוסכם של הזרמה הונית משמעותית לביקום, להערכתנו ניתן יהיה לפעול במשותף לביצוע ההחלטה הנדרשת להגדלת ההון ולהזרמת הון, בלוח הזמנים הנדרש. מאידך, ככל שלא יימצא מתווה מוסכם כאמור, כל הנפקת הון שתביא לדילול משמעותי בשיעור החזקותיה של אינטרנט זהב תהא כפופה מכללא לאישורים הרגולטורים של משרד התקשורת וגורמי הביטחון. ניסיון העבר מלמד כי גם השגת קבלת אישורים אלו תצריך פרק זמן במהלכו ביקום תוכל לפעול להגדלת הון בדרכים העומדות בפניה.

7. בהקשר זה אף נציין כי, כידוע לכם, אינטרנט זהב קיימה הליך סדור (process) למכירת החזקותיה בביקום בליווי של בנקאי השקעות בין לאומי וישראלי. במסגרת זו הקימה אינטרנט זהב חדר מידע והייתה בקשר עם עשרות גופים רלוונטיים להשקעה בביקום בארץ ובעולם. אינטרנט זהב מאמינה כי העבודה המרובה שנעשתה הינה רלוונטית גם בסיטואציה הנוכחית ויש בה כדי לאפשר את קיצור לוחות הזמנים הנדרש לאיתור משקיע מהותי ואיכותי בביקום ובזק, באופן יעיל וסדור וזאת לטובת בזק, ביקום, מחזיקי אגרות החוב של ביקום וכלל בעלי מניותיה.
8. כן נוסיף כי על רקע קיומו של היתר השליטה והוראות הרגולציה החלות על בזק, להליך שבו אינטרנט זהב תהיה שותפה יש פוטנציאל להיות הקצר והיעיל ביותר, דבר שהוא לטובת מחזיקי אגרות החוב של ביקום ושימור הערך לכלל בעלי המניות של ביקום.
9. אשר על כן, הנכם מתבקשים לדחות את מועד האסיפה המתוכננת עד להשלמת הבדיקות הנדרשות והשלמת המגעים הנערכים בין אינטרנט זהב לביקום.
10. בהקשר זה, נציין כי אנו מבקשים להיכנס עימכם לדיון משותף ודחוף, כמחזיקות השליטה בבזק, בכל הנוגע לאופן בו יש לפעול על מנת לשמר את השליטה בבזק ולהמשיך ולעמוד בהוראות היתר השליטה בבזק, וזאת על רקע הכוונות האחרונות של בזק הנוגעות להנפקת הון.
11. למותר לציין, כי אינטרנט זהב פעלה ופועלת לאורך השנים בשיקול דעת, תום לב ובהגינות כלפי ביקום, וכך תמשיך לפעול גם בעתיד.
- אנו מודים לכם מראש ומקווים שנוכל לבוא לכדי הסכמות שיביאו לקידומה של ביקום לטובת ביקום, אינטרנט זהב, וכלל בעלי העניין המעורבים.**

בכבוד רב,

אינטרנט גולד – קווי זהב בע"מ

## נספח 8

**העתק תכתובת בין הנאמן  
למחזיקי אגרות החוב של בעלת  
השליטה לבין הנאמן למחזיקי  
אגרות החוב (סדרה ג')**

**עמוד מס' 25**

22 במאי 2019

לכבוד  
עו"ד טלי שלו  
ב"כ הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')  
של בי קומיוניקיישנס בע"מ

בדואר אלקטרוני

שלום רב,

**הנדון: בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום") - אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ ("אינטרנט זהב")**

הרינו לאשר את קבלת הדואר האלקטרוני שנשלח על ידך ביום 22.05.2019, ולהשיב למרשיך (בקצרה), כדלקמן:

1. אין זו הפעם הראשונה בה מרשיך מעלים טענות סרק, והפעם עוד הגדלתם לעשות שעה שהתיימרתם להסתמך על דברים שלא היו ולא נבראו, תוך הצגת דברים שלא מופיעים בפרוטוקול ולא נאמרו כלל בדיון שהתקיים בנושא מינוי "מומחה". למרבה הצער, אין זו גם הפעם הראשונה בה מרשיך נוהגים בחוסר אחריות ומתמקדים באיומים במקום לפעול לקידום עסקה, שאתם בעצמכם הצגתם בדיון שהתקיים ביום 21.05.2019 כעסקה אשר משפרת את מצבם של מחזיקי אג"ח ג' של ביקום עד כדי כך שלא נדרש אפילו מינוי מומחה.
2. על מנת שלא לחזור על הדברים, וכן להמחשת הקלות הבלתי נסבלת בה הנכם מעלים טענות ואיומים בהתעלם מהעובדות, נשוב ונפנה אתכם למכתב התשובה שנשלח אליכם ביום 14.04.2019 (מצ"ב למען הנוחות).
3. בנסיבות אלו הניסיון שלכם לטעון כי "החל מהיום הראשון" הנכם פועלים בשיתוף פעולה בניסיון למצוא משקיע הינו לא רק מגוחך, אלא גם מקומם, ובפועל "החל מהיום הראשון" בוצעו באופן עקבי פעולות חמורות בקשר עם סיכול הצעות, ניסיונות לגזול נכסים שלא שייכים לכם, פרסומים חסרי אחריות בדבר הפצת מניות של "בזק" (דבר שגם הוביל לפגיעה בשווי ניירות הערך של הקבוצה), ועוד. פעולות אלו הובילו לפגיעה חמורה לא רק בנכסי אינטרנט זהב אלא גם בנכסי ביקום, וכל הזכויות והטענות בקשר עם כך שמורות במלואן כלפי כל גורם רלבנטי. למען הסדר יובהר, כי האמור אינו מבוסס על "חשדות" או "השערות", אלא על ראיות (כולל ראיות בכתב).
4. ועתה, עוד בטרם יבשה הדיו מהחלטות מחזיקי האג"ח של ביקום בעניין קידום הצעת סרצ'לייט, וחרף העובדה כי מדובר על סוגיה הידועה מזה זמן רב, מצאתם לנכון לשלוח היום טענות ואיומים חסרי כל יסוד, תוך "הפרחה" (לא ניתן להציג את הדברים אחרת) של הנחות ועובדות חסרות כל יסוד, שאין כל טעם וצורך להתייחס אליהן.
5. אין בכוונתנו להיגרר למסלול התנצחות זה, טענותיכם נדחות מכל וכל, ומוטב יהיה אם בתוך סבך "אסטרטגיות" של איומים אלו תחזרו למושכלות היסוד - עודף הנכסים של ביקום שייך לבעלי המניות שלה (הכולל כאמור לא רק את אינטרנט זהב, אלא גם ציבור נוסף, לרבות אותו ציבור שרק לאחרונה שוכנע על ידי נציגי ביקום להשתתף בגיוס ההון שהובילה ביקום), ולא ניתן "להפיץ", "לגזול", "להעביר" אותו לנושים של ביקום.
6. אין באמור כדי למצות טענות, דרישות ותביעות לכל דבר ועניין.

בברכה,

עדי פיגל, עו"ד

14 באפריל 2019

לכבוד  
עו"ד אופיר נאור  
ב"כ הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')  
של בי קומיוניקיישנס בע"מ

בדואר אלקטרוני

שלום רב,

**הנדון: בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום") - אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ ("אינטרנט זהב")**

הרינו לאשר את קבלת מכתבכם מיום 14.04.2019 ולהשיבכם בקצרה (מבלי שיהיה בכך כדי למצות), כדלקמן:

1. הטענות והדרישות המועלות במכתבכם הני"ל חסרות יסוד, ועל מנת שלא לחזור על דברים הידועים גם לכם היטב הנכם מופנים לכל האמור במכתבנו מיום 11.04.2019, שעותק ממנו הועבר גם אליכם (מצ"ב למען הנוחות).
2. ביקום חברה סולבנטית (מאזנית ותזרימית), אין ולא יכול להיות על כך כל חולק, וזהו יסוד הדברים!  
בנסיבות אלו, לא בכדי מכתבכם כולל סיסמאות העומדות בסתירה לעובדות. כך לדוגמה (וישנן עוד רבות) - בסעיף 2 במכתבכם נכתב "ביקום מצויה בהפרה יסודית ומתמשכת של שטרי הנאמנות שלה, שבעקבותיה קיבל דירקטוריון ביקום החלטה לעצור תשלומים לנושי החברה"; בכל הכבוד הראוי, על יסוד מה כתבתם טענה זו אין זה ברור, ולא בכדי היא לא פורטה, שכן גם מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של ביקום יודעים היטב שבמועד בו הודיעה ביקום על עצירת תשלומים לנושי החברה היא לא היתה מצויה בהפרה כלשהי של שטרי הנאמנות שלה, ובוודאי שביקום לא היתה (כפי שנכתב, בלשונכם), "בהפרה יסודית ומתמשכת".
3. למרבה הצער, ובבחינת ניסיון פסול לייצר "יש מאין", הנכם מתיימרים לפסול על הסף כל הצעה המועברת אליכם (כולל הצעות הכוללות הזרמות של מאות מיליוני ש"ח לתוך ביקום), ובמכתבכם הנוכחי עוד הגדלתם לעשות שעה שהתיימרתם לקבוע כי ניהול משא ומתן עם מציע שישלם תמורה לאינטרנט זהב הינו "אבסורד" (לא פחות).
4. בדומה לדרך בה התנהלתם עד כה (כולל סירוב לקיים פגישות), בסעיף 9 במכתבכם הני"ל נחפזתם להודיע מראש את המסקנה הסופית שלכם, לפיה ההצעות שהועברו, הכוללות הזרמה של מאות מיליוני ש"ח "אינן ריאליות". בכל הכבוד הראוי, לקרוא ולא להאמין, עוד בטרם נודע לכם בכלל מהו השינוי המבוקש על ידי המציעים במישור "ביקום", אתם כבר גיבשתם לכם מסקנה, לפיה מדובר בהצעה לא ריאלית שאינה מציעה "פתרון ממשי".
5. הכשלת ההצעות העומדות על הפרק (כולל באמצעות ניסיון פסול "לעקוף" את אינטרנט זהב ולנשל אותה) - מבלי לקיים הדברות, מבלי לקיים בדיקה מעמיקה (וגם לא בדיקה שטחית), מבלי לברר מה הן הדרישות המתבקשות, ועל פניו גם מבלי שמחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') של ביקום קיבלו החלטה בעניין (לשיטתכם קיבלתם הנחיות בעל-פה באסיפה) - הינה התנהלות בלתי מתקבלת על הדעת, חסרת כל אחריות, ויהיו לה השלכות מרחיקות לכת.
6. סירוב לקיים פגישות; תשובות חפוזות עוד בטרם נבחנו דברים; קביעת עמדות מראש ועוד לפני שהעובדות ידועות (כגון בסעיף 9 במכתבכם הני"ל); גישה מתלהמת (שעל פניו גם לא מגובה בהחלטת מחזיקי אגרות חוב של ביקום); ניסיון עקבי ומופרד להתעלם מהעובדה כי ביקום הינה חברה סולבנטית (שווי מאזני של מאות מיליוני ש"ח), וכי לבעלי המניות בביקום יש זכויות (כולל בעלי מניות שהשתתפו בגיוס ההון שבוצע לפני חודשים ספורים), תוך הפרחת טענות משוללות יסוד (עובדתית ומשפטית) בדבר פעולות שלכם על מנת "להפיץ" את מניות בזק לעצמכם - כל אלו ועוד הינם כאמור צעדים בלתי מתקבלים על הדעת וחסרי אחריות שיסבו נזקים כבדים לא רק לנושים של אינטרנט זהב, אלא גם לנושים של ביקום, ומובן מאליו כי הנושים של אינטרנט זהב (ולא רק הם) יפעלו על מנת להיפרע מכל נזק כאמור. בהתאם, וכפי שסיימנו את מכתבנו מיום 11.04.2019 נסיים גם מכתבנו זה בתקווה להתנהלות חיובית ושתוף פעולה, דבר שיהיה צודק, הגון, נכון ומשתלם לכלל המעורבים.
7. אין באמור כדי למצות טענות, דרישות ותביעות לכל דבר ועניין.

בברכה,



עדי פיגל, עו"ד

**העתקים:**

אינטרנט זהב: כולל מנכ"ל, נושאי משרה, נאמן למחזיקי אג"ח, חברי הנציגות, המומחה מטעם ביהמ"ש ביקום: כולל מנכ"ל, נאמן למחזיקי אג"ח סדרה ב'; נאמן למחזיקי אג"ח סדרה ג'

11 באפריל 2019

לכבוד

מר עמי בר לב וכל נושאי המשרה והדירקטורים

של בי קומיוניקיישנס בע"מ

באמצעות עו"ד גיא גיסין

בדואר אלקטרוני

שלום רב,

**הנדון: בי קומיוניקיישנס בע"מ ("ביקום")**

בשם הנאמן והנציגות למחזיקי אגרות החוב של אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ (להלן: "אינטרנט זהב"), הרינו פונים אליכם בדחיפות, כדלקמן:

1. בפתח הדברים יובהר, כי: מכתבנו זה צופה פני עתיד ומטרתו הינה למנוע מכם להיכשל ולהכשיל (שוב) את בעלי העניין של ביקום (כולל אינטרנט זהב, בעלת השליטה); בהתאם אין במכתבנו זה כדי למצות כל טענה, דרישה ותביעה בקשר עם התנהלות ביקום והגורמים הפועלים מטעמה עד כה.

2. כידוע לכל, אינטרנט זהב מצויה מזה מספר חודשים במצב של חדלות פירעון, והיא בעלת השליטה בביקום. בהתאם, מובן מאליה כי לאינטרנט זהב, ולנושים שלה בפרט (מחזיקי אגרות החוב שהינם בפועל הציבור), קיים אינטרס מהותי בביקום. ויודגש, אין מדובר על יחס "חד סטרי", שכן גם ביקום מחויבת לשמור גם על האינטרסים של בעלי המניות בה, ובכלל זה בעלת השליטה בה (שהם למעשה הציבור). קל וחומר אמורים הדברים בהתחשב בעובדה כי ביקום (להבדיל מאינטרנט זהב) הינה חברה סולבנטית (מאזנית קיים לה שווי נכסי נקי גבוה ביותר, וגם תזרימית בקופת ביקום מזומנים המספיקים לבדם לפרק זמן של לפחות שנתיים).

3. בפועל: בהתנהלות שלא ניתן להגדיר אותה אלא כפניקה חסרת כל אחריות, ביקום מתנהלת תוך התעלמות מחובתה לפעול עבור כל בעלי העניין בה (לרבות אינטרנט זהב); למרבה הצער עולה הרושם כי איומים מצד בעלי עניין אחרים בביקום מובילים את המכותבים שלעיל (מנכ"ל, דירקטורים ונושאי משרה) להסב נזקים כבדים לכלל המעורבים.

4. **כך לדוגמא**: ביום 19.03.2019, בשעה 19:49, פורסמה במערכת מגנ"א הודעה בדבר הפחתה מהותית שצפויה להיות מבוצעת בדוחות חברת "בזק"; וכבר בבוקר יום 20.03.2019 (בשעה 06:56), פרסמה ביקום במערכת מגנ"א הודעה בדבר "עצירת תשלומים" (להלן: "**הודעת עצירת התשלומים**"); כל זאת, נעשה על ידי ביקום באופן נחפז, מבלי לקיים אפילו ניסיון הדברות, משל היה מדובר במקרה של "פיקוח נפש" המחייב להודיע על כך באופן מיידי; כידוע, מועד התשלום למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') של ביקום חל רק כ- 11 יום לאחר מכן, וגם מטעם זה לא היתה כל סיבה לאותה התנהלות נחפזת וחסרת אחריות; בהתנהלות זו ביקום הפכה את עצמה (במו ידיה) לחברה שאינה עומדת בהחייבויותיה, וכל זאת כאשר קיים לה שווי מאזני נקי חיובי באופן מהותי, מזומנים לתקופה של כשנתיים, ובמצב דברים בו ביקום אפילו לא היתה בהפרה של "קובנט" (בהתחשב בתקופות הריפוי הקבועות).

5. **כך לדוגמא**: ביום 04.04.2019, בשעה 09:56, שלח מנכ"ל אינטרנט זהב טיוטה של מתווה מוצע, במסגרתו נכללה, בין היתר, התחייבות לבצע הזרמה של למעלה מ-200 מיליון ש"ח לתוך ביקום (כ-15% מכלל החוב הפיננסי נטו); בחלוף 14 דקות בלבד התקבלה תגובת אג"ח ג' בביקום, לפיה המדובר בהצעה שאינה רלבנטית, ובשעה 20:59 התקבלה כבר תשובת מנכ"ל ביקום, לפיה ההצעה שנשלחה אינה מעשית ואינה רלבנטית; כך, ובכל הכבוד הראוי מבלי שברור הבסיס והאומץ לכך, הצעה של אינטרנט זהב שמהותה הזרמת מאות מיליוני ש"ח לתוך ביקום לא הצדיקה בעיני "ביקום" (כולל המנכ"ל) אפילו קיום פגישה, או דיון ענייני, לגביה.
6. התנהלות הדברים בשבוע שחלף בלבד מלמדת בפני עצמה עד כמה ביקום אינה יכולה להתעלם מהאינטרסים של אינטרנט זהב, ובכלל זה כי על ביקום חל איסור מוחלט לבצע מהלך כלשהו (כולל לא "בדיקת התכנות"), שמשמעותו אובדן זכויותיה של אינטרנט זהב כבעלת שליטה (כגון מגע ישיר מול משקיע "בקומת ביקום"). כך, בשבוע שחלף בלבד אינטרנט זהב בשיתוף עם הנאמן, הנציגות וב"כ, הובילו כבר לקבלה של שלוש הצעות, רציניות ואיכותיות, הכוללות תמורה לבעלת השליטה (אינטרנט זהב) בגין נכס הקיים לה (השליטה בביקום), **ובנוסף** הזרמות סכומים מהותיים שישפרו גם את מצבה של ביקום: (א) הצעת אינטרנט זהב, שהועברה לכם ביום 04.04.2019; (ב) הצעת גד זאבי, שפורסמה במערכת מגנ"א ביום 07.04.2019; (ג) הצעת קרן סרצ'לייט, שפורסמה במערכת מגנ"א ביום 08.04.2019.
7. בנסיבות אלו, אתם (וכן כל גורם מעורב נוסף) מחויבים שלא לפעול על מנת להכשיל את ההצעות האמורות בטרם תבוצע בדיקה מעמיקה לגביהן, ובטרם יתברר באופן ראוי האם ניתן להביא את הדבר לכדי השלמה.
8. אנו מקווים כי ביקום והגורמים המעורבים מטעמה יפעלו באופן חיובי ובשיתוף פעולה, ועל מנת להסיר ספק מובהר כי זו גם כוונת אינטרנט זהב והגורמים המעורבים מטעמה.

בברכה,



עדי פיגל, עו"ד

#### העתקים:

אינטרנט זהב: כולל מנכ"ל, נושאי משרה, נאמן למחזיקי אג"ח, חברי הנציגות, המומחה מטעם ביהמ"ש ביקום; נאמן למחזיקי אג"ח סדרה ב'; נאמן למחזיקי אג"ח סדרה ג'; ב"כ

**נספח 9**  
**העתק המלצת אנטרופי**

**עמוד מס' 29**

**ניתוח פרוקסי : בי קומיוניקיישנס בע"מ (דואלי)**

סוג אסיפה : מיוחדת

תאריך כתיבת המסמך : 13/5/2019

תאריך אסיפה : 23/5/2019

אנליסט : חזי אברהם : [Hezi.Avraham@entropy.co.il](mailto:Hezi.Avraham@entropy.co.il)

מנהלת מחלקת אספות : מיכל אלרואי [Michal.Alroi@entropy.co.il](mailto:Michal.Alroi@entropy.co.il)

**טבלת ריכוז המלצות ותוכן עניינים**

להלן פירוט המלצות אנטרופי להצבעה באסיפת מניות חברת **בי קומיוניקיישנס בע"מ**, בהתבסס על ניתוח נתוני החברה, ניתוח נושאי האסיפה ומדיניות ההצבעה של אנטרופי בעת הפעלת proxy אספות הכלליות.

סעיף	נושא	המלצה
1	<a href="#">אישור הגדלת הון</a>	בעד
2	<a href="#">מצגים נוספים</a>	לא רלוונטי

פרטי חברה

כללי

שם חברה: בי קומיוניקיישנס בע"מ (דואלי)

ח.צ.: 512832742

ענף פעילות: ריאלי – מסחר ושירותים – תקשורת ומדיה

תיאור פעילות החברה

החברה שולטת בחברת התקשורת "בזק".

מבנה בעלות

איטרנט זהב	51.95%
החזקות הציבור	48.05%

נתוני החברה, במיליוני ₪

סך הנכסים ליום 31.12.2018	19,363
הון עצמי ליום 31.12.2018	171
רווח נקי לשנת 2018	687
תשואה על ההון	96.2%
מכפיל רווח נקי	0.37

נתוני מסחר

מחיר מניה (₪)	6.6
שווי שוק (מ' ₪)	253
תשואת המניה 12 חודשים	-84.2%
סטית תקן של המניה 12 ח. אחרונים	78.4%
תמורה יומית ממוצעת 12 חודשים באש"ח	1,944

השוואת ביצועים

מדד	מניה	
4%	-84.2%	שינוי 12 חודשים:
-10.6%	-90.5%	שינוי שנתיים:
-17.3%	-92.6%	שינוי 3 שנים:

מניית החברה ומדד ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע - 12 חודשים



הערכת סיכון ממשל תאגידי

**תמצית הערכת סיכון ממשל תאגידי בהתאם למודל אנטרופי**

<p>להלן ציון הערכת סיכון ממשל תאגידי בהתאם למודל ממשל תאגידי של אנטרופי המתבסס על נתונים כמותיים ציבוריים הנאספים ממקורות המידע שונים. הציון מציג את הערכת הסיכון האבסולוטית של החברה והיחס של הערכה זו אל מול כלל המאגר בפילוח לפי קטגוריות המודל. במידה ונדרש לבחון את הערכת החברה גם על בהתאם לפילוחים מפורטים יותר ניתן לפנות לנציגי אנטרופי לקבלת דוח הערכת סיכון ממשל תאגידי מפורט.</p>	
<b>פרטי החברה</b>	<b>דירוג סיכון ממשל התאגידי בחברה</b>
שם החברה: <b>בי קומיוניקיישנס</b>	מיקום החברה <b>ביחס לממוצע הדירוג בקטגוריות</b>
מספר מניה: <b>1107663</b>	<p>מדיניות תגמול: </p> <p>זכויות בעלי מניות ואתיקה: </p> <p>מבנה דירקטוריון: </p> <p>ביקורת: </p> <p>מדיניות: </p>
<p><b>TO BE IMPROVED</b> דירוג מבוסס חלקית</p> <p>מקרא סימנים: מעל הממוצע, מתחת לממוצע</p>	

הערכה הינה נכונה לחודש יולי 2018 ואינה לוקחת בחשבון את נתוני האסיפה הנוכחית.

דיון בסעיפי האסיפה

**1. אישור הגדלת הון**

<b>הסעיף:</b>	אישור הגדלת הונה הרשום של החברה ל- 150 מיליוני מניות בנות 0.1 ש"ח על כ"א חלף 50 מיליוני מניות
<b>מספר סעיף בכתב ההצבעה:</b>	<b>הסעיף מופיע בכתב ההצבעה ללא מספור</b>
<b>הרוב הנדרש:</b>	רוב רגיל
<b>המלצה:</b>	<b>בעד</b>

**רקע:**

החברה מבקשת להגדיל את הונה הרשום ל- 150 מיליוני מניות בנות 0.1 ש"ח על כ"א, חלף 50 מיליוני מניות כיום. נזכיר, כי באסיפה מיום 7.9.2019 סעיף הגדלת ההון שביקשה החברה לבצע דאז (ל-100 מיליוני מניות חלף 50), לא עבר. כעת, כאמור, מבקשת החברה לבצע הגדלת הון בהיקף רחב יותר וזאת לאור צרכי החברה בקשר עם ההצעות האחרונות של משקיעים פוטנציאליים בחברה. דירקטוריון החברה מציין כי להערכתו הגדלת הון זו הינה לטובת החברה.

**נימוקים וגורמי מפתח עיקריים להמלצה:**

א. חברה ציבורית מבצעת תהליך זה מעת לעת ומשתמשת בהון המניות לצורך גיוס הון חדש, הגדלת תכניות התגמול מבוססות הון וניצול הזדמנויות בתחום המיזוגים והרכישות. אנו סבורים כי מדובר בהליך המהווה חלק בלתי נפרד מניהול עסקיה השוטפים של החברה. נציין, כי הדרישה לאישורם של בעלי המניות תורמת ליכולתם לפקח על הקצאות עתידיות.

ב. נכון למועד זה, הון המניות הרשום של החברה כולל 50 מיליוני מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח על כ"א. הונה המונפק והנפרע של החברה נכון למועד זה עומד על כ-38 מיליוני

מניות המהוות שיעור של 76% מההון הרשום. במצב שכזה, וככל שהחברה תבקש להנפיק הון היא מוגבלת ולא תהא לה האפשרות לאפשר השתתפות לבעלי מניות קיימים שלה. משכך, אנו מעריכים כי הגדלת ההון הרשום בהיקף המבוקש תאפשר גמישות ככל שהחברה תחליט על גיוס הון עתידי. כמו כן, בהתאם לחיווי שהתקבל מהחברה, לאור ההפחתות המהותיות שנעשו בדוחות הכספיים האחרונים של בזק, עשויה החברה לגייס הון בעתיד הקרוב על מנת לעמוד בקובנטים ולהימנע מהסדר חוב.

ג. בנוסף נזכיר, כי הגדלת ההון הרשום של החברה הינו מהלך ראשוני מקדים, וכי לא מדובר בהקצאת הון בפועל. עוד נציין, כי בהתאם לחוק החברות<sup>1</sup> כל מהלך של הקצאה פרטית מהותית ו/או עסקה של החברה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה בה עניין אישי יובא לאישור האסיפה הכללית בנפרד ברוב מיוחד. לאור האמור, אנו מתרשמים כי אין חשש לפגיעה בבעלי המניות מקרב המיעוט.

## 2. מצגים נוספים

### ניתנה בעבר המלצה שונה

לא ניתנה בעבר המלצה שונה.

### חריגה ממדיניות ומתודולוגיית אנטרופי

ההמלצה נעשתה בהתאם למתודולוגיה של חברת אנטרופי ומתיישבת עם מדיניות ההצבעה שלה.

### מסמכים שעמדו לרשות אנטרופי לצורך בחינת נושאי האסיפה

- דוח זימון האסיפה.
- דוחות הכספיים של החברה.
- מדיניות אנטרופי שרותי מחקר.

### פירוט הממשק עם החברה

- לא התקיים ממשק עם החברה.

### הסתייגויות מהותיות של החברה לפני פרסום ההמלצה

- לא רלוונטי.

<sup>1</sup> בהתאם לסעיף 270 (4) עסקה של חברה עם בעל השליטה בה או שלבעל השליטה בה עניין אישי, לרבות הצעה פרטית דורשת אישור מיוחד. בהתאם לסעיף 270 (5) (א) נקבעו הוראות מסוימות אשר בהתקיימותן יש להביא אישור הצעה פרטית ברוב מיוחד. כמו כן, בהתאם לסעיף 274 הצעה פרטית מהותית טעונה אישור הדירקטוריון ולאחריו אישורה של האסיפה הכללית.

מסמך זה מיועד אך ורק ללקוחות אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ. העברתו או העברת חלקים ממנו לאחרים, או פרסומו בדרך כלשהי ללא קבלת אישור מראש ובכתב מאנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ הינה אסורה.

הניתוח הכלול בדו"ח זה הינו בגדר המלצה בלבד ואין לראות בו הצעה או ייעוץ. הניתוח מתבצע בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה עורכת האסיפה הכללית ואשר אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ מניחה שהינו מהימן וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדו"ח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש לבעלי זכות ההצבעה באסיפה הכללית נשוא הדו"ח וכן איננו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת הדו"ח. דו"ח זה אינו מהווה תחליף לייעוץ מקצועי לרבות ייעוץ משפטי ולפיכך אין להסתמך על המידע הכלול בו ואין בו כדי להחליף שיקול דעת עצמאי וקבלת יעוץ מקצועי ומשפטי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ, עובדיה וכן בעלי מניותיה ועובדיהם לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם משימוש בדו"ח זה, אם יגרמו, וכן אינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט בדו"ח זה. דו"ח זה מיועד אך ורק לנמען ששמו מופיע לעיל, והעברתו או העברת חלקים ממנו לאחרים, או פרסומו בדרך כלשהי ללא קבלת אישור מראש ובכתב מאנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ הינה אסורה.

**נספח 10**  
**העתק עמ' 9 לדוחות השנתיים**  
**של החברה ביחס לגורמי**  
**הסיכון**

**עמוד מס' 34**

**The Bezeq Group companies are subject to governmental control and regulation.**

The Bezeq Group companies are subject to government control and regulation relating to the licensing of operations, setting permitted areas of operation, setting tariffs, operation, competition, payment of royalties, relations between Bezeq and its subsidiaries and a ban on ceasing or limiting its services (which could oblige Bezeq to provide services under uneconomic circumstances). The continuing governmental control and regulation has at times resulted in government intervention that Bezeq believes impedes its business activities. Bezeq is exposed to the imposition of various sanctions by the Ministry of Communications, including fines. In addition, the Minister of Communications has the authority to change the terms of the licenses of the Bezeq group companies, affect existing tariffs and marketing offerings, and impose directives on them. Significant changes in the regulatory principles applicable to the communications industry as a whole and to the Bezeq Group companies in particular, could require Bezeq to make changes to its strategic plans and harm its ability to plan its business activities for the long term.

**Bezeq is subject to restrictions on intercompany relations with its principal subsidiaries, which harms its ability to compete and adversely affects its business.**

Bezeq's general license obligates it to ensure that its relationships with its principal subsidiaries do not result in favoring them over their competitors. Separation is required between the managements of Bezeq and those companies, as is separation between the business, financial and marketing systems, assets and employees, which causes duplication and high administration overheads. In addition, Bezeq is currently limited in its ability to offer joint service bundles with those companies. Due to the entry of companies into direct competition with Bezeq based on the provision of service bundles to customers and the option of providing wholesale services in order to offer customers end-to-end services, the risk that this factor will affect Bezeq's operations and results of operations has increased.

Bezeq's assets include a deferred tax asset of NIS 1.166 billion for carry-forward losses of DBS. Utilization of this tax asset is contingent on receiving Ministry of Communications approval to cancel the structural separation in Bezeq. Bezeq is working to obtain these approvals. Nevertheless, there is no certainty as to if and when the approvals will be received. Accordingly, there is a risk that Bezeq's current assessment will change and result in the writing off of all or part of this tax asset, recording of the loss and a decrease in Bezeq's equity.

**Bezeq's operations are subject to market risks such as currency fluctuations, inflation in Israel and the general economic environment and financial condition of the capital markets in Israel and worldwide.**

Bezeq measures exposure to changes in exchange rates and inflation by the surplus or deficit of assets against liabilities, based on the type of linkage. While Bezeq's exposure to changes in currency exchange rates against the shekel is low, its exposure to inflation rates is high, and therefore Bezeq takes steps to cover part of the inflation exposure. As a result, the annual rate of inflation and its distribution during the year can have a material influence on the erosion of Bezeq's tariffs and its revenues and expenses during the year, which in turn could have a material adverse impact on its operating results.

From time to time, the Bezeq Group engages in currency hedging transactions to reduce the impact on its cash flows and results of operations of currency fluctuations. The Bezeq Group recognizes freestanding derivative financial instruments as either assets or liabilities in the statements of financial position and it measures those instruments at fair value. However, accounting for changes in the fair value of a derivative instrument, such as a currency hedging instrument, depends on the intended use of the derivative instrument and the resulting designation. For derivative instruments that are not designated as cash flow hedges, changes in fair value are recognized in our income statement without any reference to the change in value of the related budgeted expenditures. These differences could result in fluctuations in Bezeq's quarterly results of operations.

Negative developments in, or the general weakness of, Israel's economy, in particular increasing levels of unemployment, may have a direct negative impact on the spending patterns of retail consumers, both in terms of the products they subscribe for and usage levels. Stability in the financial market and the strength of economies in countries around the world, have recently been subjected to high volatility. While the Israeli economy has displayed economic resilience, reflected in economic expansion, low levels of unemployment and inflation rates within government targets, the continued increase in of housing prices, global economic shocks and uncertainty in the political and defense arenas may cast doubt over a continuation of these trends. In the event the local economy is negatively impacted following external or internal events, Bezeq's business results may be harmed as consequence of lower revenues (including revenues from affiliates) or due to an increase in finance costs.

**נספח 11**  
**העתק עמ' 9 לדוחות השנתיים**  
**של בעלת השליטה ביחס**  
**לגורמי הסיכון**

**עמוד מס' 35**

Apart from the recent major events, the Bezeq Group companies have historically been parties to legal proceedings, including class actions, which could result in their being ordered to pay significant sums, most of which cannot be estimated, and therefore, no provisions have been made in Bezeq's financial statements for most of them. In addition, Bezeq's insurance policies are limited to defined cover limits and to certain causes of action, and might not cover claims for certain types of damages. In recent years, class actions against large commercial companies have become more numerous and severe. By their very nature, class actions may result in significant judgments or settlements. In addition, since Bezeq provides communications infrastructures as well as billing services to other licensees, parties suing those licensees in other class actions are also likely to try to involve Bezeq as a party to such proceedings. For more details on class action pertaining to the Bezeq Group, see "Item 8A. Consolidated Statements and Other Financial Information - Legal Proceedings".

**The Bezeq Group companies are subject to governmental control and regulation.**

The Bezeq Group companies are subject to government control and regulation relating, among other things, to the licensing of operations, setting permitted areas of operation, setting tariffs, operation, competition, payment of royalties, relations between Bezeq and its subsidiaries and a ban on ceasing or limiting its services (which could oblige Bezeq to provide services under uneconomic circumstances). The continuing governmental control and regulation has at times resulted in government intervention that Bezeq believes impedes its business activities. Bezeq is exposed to the imposition of various sanctions by the Ministry of Communications, including fines. In addition, the Minister of Communications has the authority to change the terms of the licenses of the Bezeq group companies, affect existing tariffs and marketing offerings, and impose directives on them. Significant changes in the regulatory principles applicable to the communications industry as a whole and to the Bezeq Group companies in particular, could require Bezeq to make changes to its strategic plans and harm its ability to plan its business activities for the long term.

**Bezeq is subject to restrictions on intercompany relations with its principal subsidiaries, which harms its ability to compete and adversely affects its business.**

Bezeq's general license obligates it to ensure that its relationships with its principal subsidiaries do not result in favoring them over their competitors. Separation is required between the managements of Bezeq and those companies, as is separation between the business, financial and marketing systems, assets and employees, which causes duplication and high administration overheads. In addition, Bezeq is currently limited in its ability to offer joint service bundles with those companies. Due to the entry of companies into direct competition with Bezeq based on the provision of service bundles to customers and the option of providing wholesale services in order to offer customers end-to-end services, the risk that this factor will affect Bezeq's operations and results of operations has increased.

Bezeq's assets include a deferred tax asset of NIS 1.166 billion for carry-forward losses for tax purposes of DBS. Utilization of this tax asset is contingent on receiving Ministry of Communications approval to cancel the structural separation in Bezeq. Bezeq is working to obtain these approvals. Nevertheless, there is no certainty as to if and when the approvals will be received. Accordingly, there is a risk that Bezeq's current assessment will change and result in the writing off of all or part of this tax asset, recording of the loss and a decrease in Bezeq's equity.

**Bezeq's operations are subject to market risks such as currency fluctuations, inflation in Israel and the general economic environment and financial condition of the capital markets in Israel and worldwide.**

Bezeq measures exposure to changes in exchange rates and inflation by the surplus or deficit of assets against liabilities, based on the type of linkage. While Bezeq's exposure to changes in currency exchange rates against the shekel is low, its exposure to inflation rates is high, and therefore Bezeq takes steps to cover part of the inflation exposure. As a result, the annual rate of inflation and its distribution during the year can have a material influence on the erosion of Bezeq's tariffs and its revenues and expenses during the year, which in turn could have a material adverse impact on its operating results.

From time to time, the Bezeq Group engages in currency hedging transactions to reduce the impact on its cash flows and results of operations of currency fluctuations. The Bezeq Group recognizes freestanding derivative financial instruments as either assets or liabilities in the statements of financial position and it measures those instruments at fair value. However, accounting for changes in the fair value of a derivative instrument, such as a currency hedging instrument, depends on the intended use of the derivative instrument and the resulting designation. For derivative instruments that are not designated as cash flow hedges, changes in fair value are recognized in our income statement without any reference to the change in value of the related budgeted expenditures. These differences could result in fluctuations in Bezeq's quarterly results of operations.

Negative developments in, or the general weakness of, Israel's economy, in particular increasing levels of unemployment, may have a direct negative impact on the spending patterns of retail consumers, both in terms of the products they subscribe for and usage levels. Stability in the financial market and the strength of economies in countries around the world, have recently been subjected to high volatility. While the Israeli economy has displayed economic resilience, reflected in economic expansion, low levels of unemployment and inflation rates within government targets, the continued increase in of housing prices, global economic shocks and uncertainty in the political and defense arenas may cast doubt over a continuation of these trends. In the event the local economy is negatively impacted following external or internal events, Bezeq's business results may be harmed as consequence of lower revenues (including revenues from affiliates) or due to an increase in finance costs.

## נספח 12

**העתק כתב ההצבעה ובו  
התנגדות אינטרנט זהב**

**עמוד מס' 36**

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS OF  
B COMMUNICATIONS LTD.

May 23, 2019

Please date, sign and mail  
your proxy card in the  
envelope provided as soon  
as possible.

---

THE BOARD OF DIRECTORS RECOMMENDS A VOTE "FOR" FOR ITEM I. PLEASE SIGN, DATE AND RETURN PROMPTLY IN THE  
ENCLOSED ENVELOPE. PLEASE MARK YOUR VOTE IN BLUE OR BLACK INK AS SHOWN HERE

---

1. To approve an increase in the Company's authorized share capital from 50,000,000 to 150,000,000 ordinary shares of a nominal value of NIS 0.1 each, and to amend the Company's Articles of Association to reflect such increase.
- FOR  AGAINST  ABSTAIN
2. Do your holdings in the Company or vote on the Proposal above require the approval of the Prime Minister of Israel and Israeli Minister of Communications pursuant to the Communications Law and Communications Order, as defined in the Proxy Statement?
- YES  NO

**VOTES WILL NOT BE COUNTED UNLESS "YES" OR "NO" HAS BEEN SPECIFIED AS TO WHETHER THE HOLDINGS IN THE COMPANY OR THE VOTE REQUIRES THE APPROVAL OF THE PRIME MINISTER OF ISRAEL AND ISRAELI MINISTER OF COMMUNICATIONS (AS DESCRIBED IN THE PROXY STATEMENT).**

Please detach along perforated line and mail in the envelope provided.

To change the address on your account, please check the box at right and indicate your new address in the address space above. Please note that changes to the registered name(s) on the account may not be submitted via this method.

Signature of Shareholder \_\_\_\_\_ Date 22/5/2019 Signature of Shareholder \_\_\_\_\_ Date \_\_\_\_\_

Note: Please sign exactly as your name or names appear on this Proxy. When shares are held jointly, each holder should sign. When signing as executor, administrator, attorney, trustee or guardian, please give full title as such. If the signer is a corporation, please sign full corporate name by duly authorized officer, giving full title as such. If signer is a partnership, please sign in partnership name by authorized person.

---

**נספח 13**  
**העתק הדיווח על תוצאות**  
**האסיפה**

**עמוד מס' 37**

---

---

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 May 2019

**B COMMUNICATIONS 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- \_\_\_\_\_

---

**Re: Results of Extraordinary General Meeting**

Ramat Gan, Israel May 23, 2019 - B Communications Ltd. (the "Company") (NASDAQ Global Select Market and TASE: BCOM). The Company reports that an Extraordinary General Meeting of Shareholders was held on May 23, 2019 at 2 Dov Friedman Street, Ramat Gan, Israel. The proposal to increase our registered capital, and to amend our articles of association to reflect the increase, was not approved.

For further details and information, please refer to the Company's Proxy Statement, as was published with respect to the Extraordinary General Meeting.

**בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו**

יום שני 27 מאי 2019

פר"ק 28612-05-19 רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ל' בי  
'קומיוניקיישנס בע"מ ואח

מספר בקשה (רִצֵּם الطلِب): 8

טלפון מרכז מידע: 077-2703333

**אישור על פתיחת בקשה****مُصادقة على تسجيل طلب**

ניתן אישור כי ביום (تُصادق بهذا أنه في يوم) 27/05/2019 בשעה (بالساعة) 11:59 הוגשה בקשה מסוג (قَدَم طلب من نوع): מתן הוראות / הבהרה בקשה של משיב 1 בקשה דחופה למתן הוראות בעניין פסילת קולות בעלת השליטה והגדלת ההון הרשום של החברה

בתיק (بِقضية) פר"ק 28612-05-19 רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ל' בי קומיוניקיישנס בע"מ ואח' .

מספר הבקשה הוא (رقم الطلب هو): 8 .

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

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