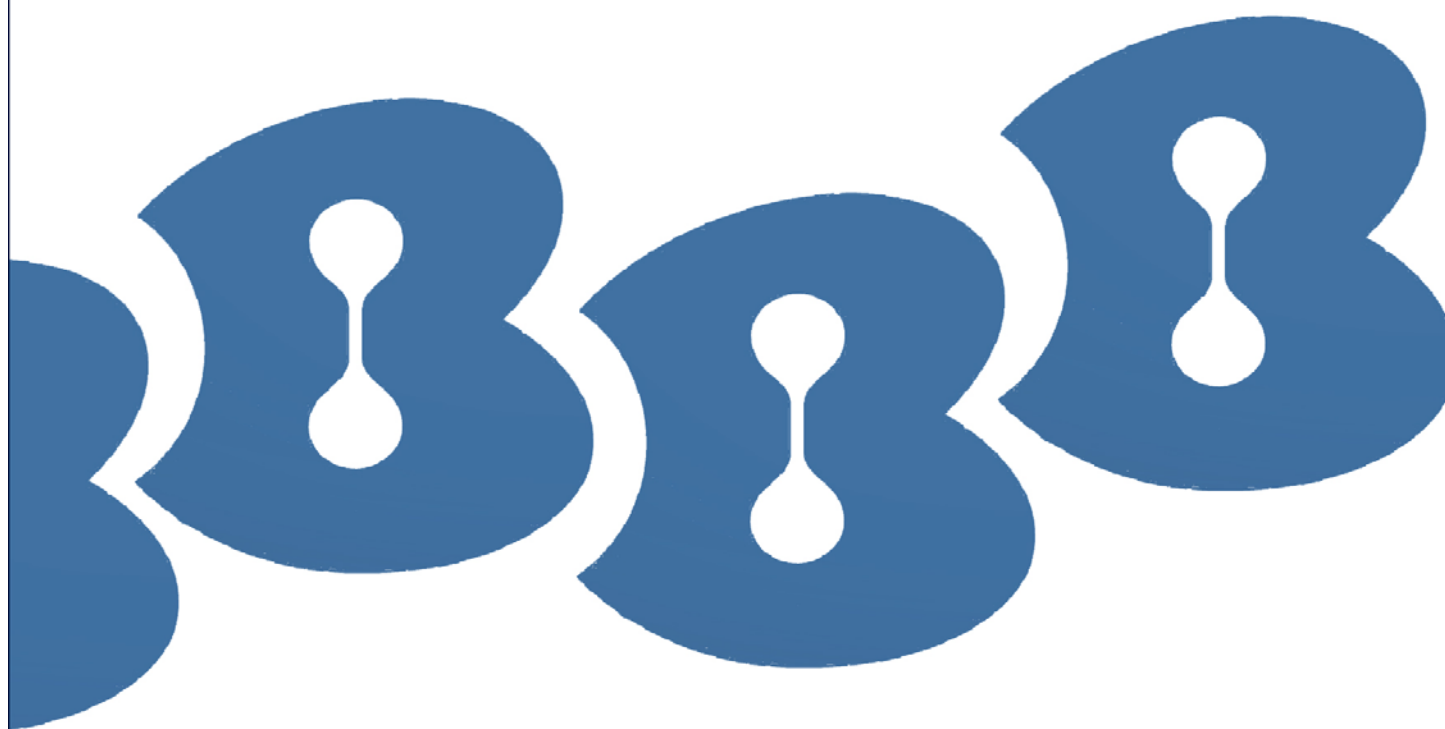


דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012

- עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2011
- דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012
- דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2012



עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2011



עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)¹
לדוח תקופתי לשנת 2011 ("הדוח התקופתי")
של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("החברה")

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי קבוצת בזק

לסעיף 1.1 - פעילות קבוצת בזק ותיאור התפתחות עסקיה

לסעיף 1.1.1 - כללי

החל מיום 9.4.2012 מחזיקה החברה בכל מניות וואלה וזאת בהמשך להשלמת הצעת רכש מלאה למניות וואלה שבידי הציבור (לעניין זה ראו עדכון לסעיף 1.1.2).

להלן פירוט שיעור ההחזקות הנוכחי בחברה ובדילול מלא, בהנחה של מימוש כל האופציות שהוקצו בפועל לעובדי ומנהלי הקבוצה נכון ליום 30.6.2012 וליום 30.7.2012:

שיעור החזקות			בעלי מניות
נכון ליום 30.6.2012	נכון ליום 30.7.2012	בדילול מלא ליום 30.7.2012 ²	
31.15%	31.15%	30.29%	בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) ³
68.85%	68.85%	69.71%	הציבור

לסעיף 1.1.2 - מיזוגים ורכישות

לעניין הצעת רכש מלאה למניות וואלה - בהמשך לפרסום הצעת רכש מלאה לרכישת מלוא המניות המוחזקות על ידי ציבור בעלי המניות בוואלה, התקבלה ביום 5.4.2012 הצעת הרכש ברוב הקבוע בחוק החברות (מתוך כמות המניות שהוצע לרכוש, 12,980,972 מניות המהוות 28.45% מהון מניות וואלה, ניתנו הודעות קיבול ביחס ל - 11,371,893 מניות המהוות 24.92% מהון מניות וואלה) ובהתאם לכך נרכשו כל מניות וואלה שהוחזקו על ידי הציבור כך שלאחר הרכישה והחל מיום 15.4.2012 נמחקה וואלה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והפכה לחברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה. לעניין זה ראו גם ביאור 4.1 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.6.2012.

¹ העידכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 וכולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העידכון הינו ביחס לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011 ומתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) באותו דוח תקופתי.

² חישוב דילול מלא בוצע בהנחה שכל כתבי האופציה שהוקצו ימומשו למניות. לנוכח מנגנון מימוש נטו בתוכנית האופציות למנהלים ועובדים בכירים בקבוצה מחודש נובמבר 2007 ותוכנית אופציות לעובדים (2010) הנחה זו הינה תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל, על-פי תנאי התוכניות והמתארים, לא יוקצו לניצעים שיממשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציות.

³ מתוך סך ההחזקות המתואר לעיל 3,000,000 מניות מוחזקות במשותף ע"י יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ ואחיו מר יוסף אלוביץ, בעלי השליטה (בשרשרת) בחברה. 72,360 מניות מוחזקות ע"י הגברת איריס אלוביץ רעייתו של בעל השליטה מר שאול אלוביץ, בעלי השליטה (בשרשרת) בחברה. 11,566 מניות מוחזקות ע"י הגברת אורנה אלוביץ כלתו של בעל השליטה מר שאול אלוביץ. סך החזקות אלו מסתכמות לכדי 0.11% מכלל ההחזקות בחברה.

לסעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים**לסעיף 1.4.2 - חלוקת דיבידנד**

ביום 24.4.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 14.3.2012) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 1,074 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2012) 0.3951788 ש"ח למניה ו- 39.51788% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 21.5.2012. ביחד עם חלוקה זו שולמה המנה השלישית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2012) 0.1839752 ש"ח למניה ו- 18.39752% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 1.4.3).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח - 997 מיליון ש"ח⁴.

ביום 1.8.12 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (שזמנה ליום 6.9.2012) לחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 997 מיליון ש"ח. היום הקובע לחלוקה הינו 23.9.2012 ויום התשלום הינו 10.10.2012. ביחד עם חלוקה זו (ככל שתאושר) תחולק המנה הרביעית של הדיבידנד המיוחד בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח כמפורט בעדכון לסעיף 1.4.3, ומועדי החלוקה של הדיבידנד השוטף (היום הקובע ויום התשלום) יהיו רלבנטיים גם לגביה.

לסעיף 1.4.3 - חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

ביום 29.3.2012 וביום 4.4.2012 הוגשו לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב שתי התנגדויות להמשך ביצוע התשלומים בגין החלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח אשר אושרה על ידי אותו בית המשפט ביום 31.3.2011. שתי הבקשות הוגשו על ידי שני מחזיקים באגרות חוב של החברה (סדרה 5) אשר הגישו גם בשנת 2011 התנגדות דומה ובקשה להצטרף לה כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2011. החברה הגישה תגובתה להתנגדויות בהן דחתה את הטענות המפורטות בהתנגדויות, וביקשה מבית המשפט לדחות את ההתנגדויות על הסף ולגופן. ביום 14.5.2012 החליט בית המשפט לדחות את ההתנגדויות הנ"ל ובהמשך לבקשת החברה הבהיר בית המשפט ביום 22.5.2012 כי בהתאם להחלטתו מיום 14.5.2012 אין צורך שהחברה תפנה לבית המשפט לקראת כל אחד מתשלומי יתרת המנות (שלוש מנות) של הדיבידנד המיוחד אשר אושר ע"י בית המשפט ביום 31.3.2011. בכוונת החברה, איפוא, להמשיך בתשלומי החלוקות כפי שנהגה בעבר, תוך בחינת עמידתה במבחן יכולת הפרעון טרם תשלומן, וזאת מבלי שבחינה זו תדרוש פניה נוספת מצד החברה לבית המשפט. לעניין זה ראו גם דיווח מיידי של החברה מיום 15.5.2012 וכן דיווחים מיידיים משלימים לדיווח זה מיום 21.5.2012, מיום 22.5.2012 ומיום 30.5.2012 המובאים בדרך של הפניה.

⁴ בכפוף להתקיימות מבחני החלוקה.

לסעיף 1.5 - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של קבוצת בזק**לסעיף 1.5.4 - עיקרי התוצאות ונתונים תפעוליים**

א. בזק קווי (פעילות החברה כמפ"א)

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	
1,178	1,170	1,186	1,114	1,199	1,161	הכנסות (במיליוני ש"ח)
211	517	546	384	539	437	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
162	171	180	175	178	178	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
373	688	726	559	717	615	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (7)
123	330	311	301	348	263	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
419	496	641	550	651	376	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
319	319	268	259	269	238	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח) (6)
72	48	68	40	46	22	תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח) (6)
287	225	441	216	428	160	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)(8)
2,358	2,356	2,363	367,2	2,368	2,335	מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים) (2)
79	77	78	70	74	73	הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (3)(ARPL)
2,521	2,415	2,481	2,340	2,359	2,228	מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)
1,577	1,535	1,602	1,526	1,543	1,518	מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)
1,079	1,088	1,100	1,111	1,121	1,136	מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים) (2)
40%	43%	47%	51%	55%	57%	שיעור מנויים הצורכים שירותי NGN מתוך סך מנויי האינטרנט של החברה המחברים לרשת ה- NGN (%) (4)
79	80	81	81	84	80	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח)
4.8	5.3	6.0	6.7	7.5	8.3	רוחב פס ממוצע למנוי אינטרנט (מס"ש)
3.2%	2.7%	2.7%	2.7%	3.1%	3.8%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5)

(1) מוזמנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו.

(2) מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר קווי הבזק שלהם נותקו פיזית (למעט מנוי בשלושת החודשים הראשונים (בקירוב) של הליכי גבייה).

(3) לא כולל הכנסות משירותי תמסורת ותקשורת נתונים, שירותי אינטרנט, שירותים למפעילי תקשורת ועבודות כקבלן ואחרים. חושב לפי ממוצע קווים לתקופה.

(4) בוצע תיקון במספרים לשנת 2011 ולרבעון ראשון 2012 לנוכח עדכון סך מנויי האינטרנט של החברה המחברים לרשת ה- NGN. בעקבות ביצוע טיוב נתונים.

(5) כמות מנויי טלפוניה שנטשו את בזק קווי במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי טלפוניה הרשומים בתקופה. המספרים לשנת 2011 מוצגים לאחר תיקון טעות חישוב לא מהותית של כ- 0.1% לרבעון.

(6) לא כולל רכישת נכס נדל"ן ומכירתו בסכום של 115 מיליוני ש"ח (Back to Back) במהלך שנת 2011.

(7) רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. החברה מציגה מדד זה כמדד נוסף להערכת התוצאות העסקיות שלה היות ומדובר במדד מקובל בתחום פעילות החברה אשר מנטרל היבטים הנובעים משונות במבנה ההון, היבטים מסויים שונים ואופן ותקופת ההפחתה של נכסים קבועים ובלתי מוחשיים. מדד זה אינו מהווה תחליף למדדים המבוססים על כללי חשבונאות מקובלים, ואינו משמש כמדד יחיד להערכת תוצאות הפעילות או תזרים המזומנים של החברה. כמו כן, המדד המוצג בדוח זה עשוי שלא להיות מחושב באופן זהה למדדים מקבילים בחברות אחרות.

(8) תזרים חופשי הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. תזרים חופשי מוגדר כמוזמנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות מוזמנים לרכישת/ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו. החברה מציגה תזרים חופשי כמדד נוסף להערכת התוצאות העסקיות ותזרימי המזומנים היות ולדעת החברה התזרים החופשי הינו מדד נזילות חשוב המשקף את המזומנים הנובעים לחברה מפעילותה השוטפת לאחר השקעת מוזמנים בתשתית ובנכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים אחרים.

ב. פלאפון

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	
949	925	914	849	834	857	הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)
501	513	507	390	410	291	הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)
1,450	1,438	1,421	1,239	1,244	1,148	סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)
399	357	342	262	267	259	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
139	143	139	140	135	137	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
539	500	481	401	402	396	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
310	279	263	204	216	194	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
308	101	168	223	294	556	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
133	86	71	92	115	109	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
175	15	97	131	179	447	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2,861	2,827	2,842	2,847	2,876	2,859	מספר מנויים לסוף תקופה (באלפים) (2), (6)
359	370	385	384	399	409	ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3), (6)
110	109	107	100	97	99	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (בש"ח) (ARPU) (4), (6)
283	297	310	311	307	312	הכנסות משירותי ערך מוסף (נכללות בהכנסות משירותים) (במיליוני ש"ח)
32.1%	34.5%	36.3%	39.5%	39.6%	39.0%	% הכנסות משירותי ערך מוסף מהכנסות משירותים סולאריים
5.0%	6.6%	6.1%	5.3%	3.9%	6.0%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5), (6)

(1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו הערות 7 ו- (8) בטבלת ביק קווי.

(2) נתוני המנויים כוללים את מנויי פלאפון (ללא מנויי מפעילים אחרים אשר מתארחים על רשת פלאפון) ואינם כוללים מנויים המחוברים לשירותי פלאפון במשך שישה חודשים או יותר אך אינם פעילים. מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר בששת החודשים האחרונים לא קיבלו או לא הוציאו לפחות שיחה אחת או לא שילמו עבור שירותים לפלאפון.

(3) השימוש החודשי הממוצע למנוי בדקות. המדד מחושב על ידי ממוצע חודשי של סיכום סך דקות יוצאות ודקות נכנסות בתקופה חלקי מצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה.

(4) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי. המדד מחושב על-ידי חלוקת הממוצע החודשי של סך ההכנסות משירותי סולארי הן ממנויי פלאפון והן ממפעילי תקשורת אחרים, כולל הכנסות המתקבלות ממפעילים סולאריים העושים שימוש ברשת פלאפון (אשר ההכנסות מהם החלו משנת 2012), שירותי תיקונים ואחריות בתקופה במצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה.

(5) שיעור נטישת מנויים מחושב על פי היחס של המנויים שהתנתקו משירותי פלאפון והמנויים שהפכו ללא-פעילים במהלך התקופה לממוצע המנויים הפעילים במהלך התקופה.

(6) בדיווח לשנת 2011, עקב מעבר מוגבר של מנויים למסלולי פריפיד בחודשים הראשונים לאחר הפחתת עמלות היציאה, החליטה פלאפון לא לספור כמנויים פעילים מנויים מקרב מנויים אלה, אשר לא הוציאו שיחות במהלך הרבעון הרביעי. כתוצאה מכך, מחקה פלאפון כ-91 אלף מנויים. מנויים אלה נמחקו רטרואקטיבית מכל רבעון שבו הועברו למסלולי הפריפיד. כתוצאה מהאמור לעיל, תוקנו רטרואקטיבית בכל רבעון בשנת 2011 נתוני המנויים, ה-ARPU, ה-MOU ושיעורי הנטישה.

ג. בוק בינלאומי

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	
329	332	351	342	332	330	הכנסות (במיליוני ש"ח)
61	60	61	59	50	53	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
24	26	28	31	34	34	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
85	87	89	89	84	87	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
46	46	46	44	36	39	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
42	68	57	76	58	64	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
46	47	92	103	71	36	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (2)
(4)	21	(35)	(27)	(13)	28	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2.9%	2.8%	3.2%	3.7%	4.3%	4.1%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (3)

(1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו הערות (7) ו- (8) בטבלת בוק קווי.

(2) הסעיף כולל גם השקעות בנכסים לז"א.

(3) כמות מנויי אינטרנט שנטשו את בוק בינלאומי במהלך התקופה חלקי ממוצע מנויי אינטרנט הרשומים בתקופה.

ד. ד.בי.אס.

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	
406	404	405	404	417	409	הכנסות (במיליוני ש"ח)
61	65	63	106	52	74	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
69	71	74	62	66	54	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
130	136	137	168	118	128	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
(73)	(88)	(76)	7	(64)	(107)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
141	119	134	119	116	100	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
71	64	67	62	56	69	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
70	55	67	57	60	31	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
580	581	585	586	585	582	מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים) (2)
234	232	232	229	237	234	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח) (3)
3.3%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%	3.9%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (4)

(1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו הערות (7) ו- (8) בטבלת בוק קווי.

(2) מנוי - בית אב אחד או לקוח עסקי קטן. במקרה של לקוח עסקי בעל נקודות קליטה רבות או מספר מפענחים רב (כגון בית מלון, קיבוץ או חדר כושר), מחושב מספר המנויים כחלוקת התשלום הכולל המתקבל מהלקוח העסקי בהכנסה הממוצעת מלקוח עסקי קטן.

(3) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי מחושבת על ידי חלוקת כלל הכנסות ד.בי.אס (הכנסות מתוכן וצידוד, ערוצי פרימיים, שירותי טכני, מוצרים מתקדמים, מכירת תוכן חד פעמית, הכנסות מערוצים, אינטרנט ואחר) בממוצע הלקוחות.

(4) כמות מנויי ד.בי.אס. שנטשו את ד.בי.אס במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי ד.בי.אס הרשומים בתקופה.

1.6 תחזית ביחס לקבוצה

קבוצת בזק מעדכנת את התחזית ביחס לביצועים הצפויים בשנת 2012 כתוצאה מהתגברות התחרות בשוק הסלולאר. תחזית הקבוצה לשנת 2012 הינה:

- הכנסות: 10.2 מיליארד ש"ח עד 10.5 מיליארד ש"ח.
- רווח נקי לבעלי המניות: 1.75 מיליארד ש"ח עד 1.85 מיליארד ש"ח.
- EBITDA: 4.4 מיליארד ש"ח עד 4.5 מיליארד ש"ח.

הקבוצה צופה שיפור משמעותי בתזרים החופשי בשנת 2012 לעומת שנת 2011 בעיקר על רקע שיפור בהון החוזר ועם השלמת פרויקטי השקעה גדולים והוא צפוי להסתכם בלמעלה מ- 2.5 מיליארד ש"ח.

הקבוצה ערוכה להתמודדות עם האתגרים בענף ונוקטת במהלכי התייעלות, הצפויים למזער את ההשפעות הענפיות על הקבוצה, השפעתם המלאה של מהלכים אלו צפויה לבוא לידי ביטוי בטווח הקצר והבינוני.

תחזיות החברה המפורטות בסעיף זה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המתבסס על הערכות החברה, בין היתר, ביחס למבנה התחרות בשוק התקשורת ולהסדרה הרגולטורית של התחום, למצב הכלכלי במשק, להשקעות החברה, וכן על כך שלא תהיינה תוכניות פרישת עובדים נוספות בשנה זו מעבר לתוכניות שנדונו ואושרו. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהמפורט לעיל ככל שאיזו מההערכות הנ"ל לא תתקיימנה או ככל שיתממש אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 2.21, 3.24, 4.22, ו-5.22 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2011.

1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

בחודשים האחרונים מורגשת החרפה של התחרות בתחום התקשורת, בעיקר בתחום הטלפוניה הסלולרית (עם כניסת המפעילות החדשות גולן טלקום והוט מובייל), וזאת תוך הצעת חבילות שירותים כוללות וחבילות תקשורת במחיר קבוע ללא הגבלת היקף הצריכה. התגברות תחרות זו מביאה להוזלת מחירים, נידודת מוגברת של לקוחות וכן נטישת לקוחות (בתחום הקווי, גם כתוצאה מביטול החיוב בגין שירות ה- ADSL only), וכתוצאה מכך לפגיעה בתוצאות הקבוצה. על מנת לצמצם את הפגיעה בתוצאות הקבוצה הן נוקטות בצעדי התייעלות וכן במהלכים שונים לצורך שיפור השירותים שהן מספקות ובידולם מהמתחרים.

1.7.2 - פעילות קבוצת בזק כקבוצת תקשורת ומגבלות ההפרדה המבנית

לס"ק ב' - הקלה בהפרדה המבנית - סלי שירותים משותפים - ביום 3.7.2012 תוקן רשיונה של החברה כך שהותר לה להציע גם למנויים עסקיים סלי שירותים משותפים עם החברות הבנות, בכפוף לאישורם על ידי משרד התקשורת ובכפוף לתנאי ה"פריקות" כמפורט בס"ק ב'. שיווק סלי שירותים משותפים ע"י החברות הבנות למגזר העסקי, הכוללים את שירותי החברה, כפוף גם הוא, על פי רשיונותיהן, למגבלות דומות, לרבות פריקות. זאת, למעט סל המשווק ע"י חברה בת וכולל רק שירות תשתית אינטרנט של החברה; כמו כן, בהתאם להבהרת המשרד במסמך ההחלטה בשימוע, המשרד אינו רואה בתיקון הרשיונות שינוי של הפרקטיקה שהיתה קיימת עוד קודם לכן, באשר ליכולתם של ה- ISPs בקבוצה ומחוץ לה להציע ללקוחות עסקיים גם את רכיב ה- ISP וגם את תשתית החברה שנרכשה כתשומה, בלי שהדבר ייחשב "סל שירותים משותף".

1.7.3 - פיקוח רגולטורי ושינויים בסביבה הרגולטורית

לס"ק א' - מדיניות הסדרה תחרותית - ועדת חייק

ביום 2.5.2012 פרסם משרד התקשורת מסמך מדיניות בנושא הרחבת התחרות בתחום התקשורת הנייחת - שוק סרטונים, לפיו שר התקשורת ("השר") מאמץ את עיקרי המלצותיה של "הוועדה לבחינת מבנה תעריפי חברת "בזק" ועדכונם ולקביעת תעריפי שירותים סרטוניים בתחום

התקשורת הנייחת" בראשות רו"ח אמיר חייק ("ועדת חייק") באופן המפורט באותו מסמך שצורף לדיווח מיידי של החברה מיום 2.5.2012 המובא בדרך של הפניה.

להלן עיקרי מסמך המדיניות:

1. בעלי תשתיות הגישה הנייחות הכלל ארציות, המספקים שירותים קמעונאיים, ובכללם החברה, יחויבו במכירת שירותים סיטונאיים לבעלי רישיונות תקשורת, לרבות Bitstream Access, החכרת מקטעי גישה, סיבים אפלים, קנים ושירותי תמסורת, וזאת על בסיס תנאים בלתי מפלים וללא הנחות לגודל. בעניין זה נקבעה פרוצדורה לפיה ינוהל משא ומתן לגיבוש הסכם בעניין ומיד עם חתימת הסכם כאמור יפרסם בעל התשתית הצעת מדף למכירת השירותים המבוססת על ההסכם והכוללת אף שירותים נוספים כפי שיקבע המשרד מעת לעת ("הצעת המדף"). לשר סמכות, בנסיבות מסויימות, לקבוע תנאים או מחירים למתן השירותים. על בעלי התשתיות למסור לבעלי הרישיונות הרלוונטיים את פריסת התשתיות הקיימת בסייגים שייקבעו.
 2. עם פרסום הצעת המדף יוכלו גם תאגידים בעלי זיקה לבעל התשתית לרכוש ממנו שירותים סיטונאיים ללא אפליה. החברה תוכל לספק לחברות הבנות שלה, שירותי טלפוניה שיסופקו שלא על גבי רשת רחבת פס, במתכונת סיטונאית, ובלבד שיסופקו גם לכל דורש ללא אפליה.
 3. בתוך 9 חודשים מפרסום הצעת המדף, יורה השר על ביטול ההפרדה המבנית בין ספק התשתיות שפרסם הצעה כאמור לבין ספקי השיחות הבינלאומיות וספקי שירותי האינטרנט (ISP) והמרתה בהפרדה חשבונאית (אלא אם כן לדעת השר הדבר יביא לפגיעה בתחרות או בעניינו של הציבור), כך שהחברה תוכל להציע חבילות לא פריקות של שירותיה יחד עם השירותים הללו. כמו כן, ככל שיתפתח השוק הסיטונאי ומידת תחרות המבוססת על סלי שירותים משותפים המשלבים שירותים נייחים וניידים במגזר הפרטי (לפי מדדים או תנאים שיקבע השר) תאפשר זאת, ישקול השר הקלות או ביטול ההפרדה המבנית בין ספק התשתיות לבין מפעיל רט"ן בעל זיקה אליו.
 4. השר יבחן את נושא הפריקות של שירותי השידורים, הכלולים בסלי שירותים משותפים, הכוללים גם שירותי בזק (ניידים או נייחים) או שירותי גישה רחבת פס. ביטול ההפרדה המבנית בין ספקי התשתיות לבין תחום הטלוויזיה הרב ערוצית ייעשה בהינתן אפשרות סבירה לספק חבילת שירותי טלוויזיה בסיסית באמצעות רשת האינטרנט על ידי ספקים חסרי תשתית נייחת כלל ארצית.
 5. אם לא יתפתח שוק סיטונאי באופן תקין וראוי (בהתאם למדדים שייקבעו לכך), תוך 24 חודשים מיום פרסום מסמך המדיניות, יפעל השר לביצוע הפרדה מבנית בין התשתית לשירותים הניתנים ע"י בעל רישיון מפ"א כללי.
 6. בתוך 6 חודשים מפרסום הצעת מדף יפעל השר לשינוי שיטת הפיקוח על תעריפי החברה כך שהפיקוח יעשה על ידי קביעת מחיר מרבי.
 7. משרד התקשורת יגבש בתוך 9 חודשים אסדרה שמטרתה הגברת ההשקעה בתשתיות התקשורת הנייחות בישראל ושדרוגן.
- אין באפשרותה של החברה להעריך בשלב זה את השפעתו של מסמך המדיניות על התוצאות העסקיות שלה.
- החל מיום 12.6.2012 מכנס משרד התקשורת ישיבות פורום הנדסי של המפעילים לעניין שירותים סיטונאיים, במסגרתו נדון, בין היתר, תיק שירות למתן תצורות מסויימות של השירות, זאת במקביל למו"מ שמנהלת החברה במישרין מול המפעילים השונים.
- לס"ק ב' - העלאת שיעור התמלוגים - ביום 24.7.2012 חתמו שרי האוצר והתקשורת על התיקון לתקנות התמלוגים הרלבנטיות לחברה, לפלאפון, לדי.בי.אס, לבי איי פי ולבזק בינלאומי, כך ששיעור התמלוגים לשנת 2012 יופחת במוצע ל- 1.75% לגבי החברה ולגבי די.בי.אס, ל- 1.3% לגבי פלאפון (שיעור התמלוגים של בזק בינלאומי ובי איי פי עומד על 1%), והחל משנת 2013 יועמד על 0% לגבי כולן.

לס"ק ד' - הגבלת עמלות יציאה שרשאי בעל רישיון לגבות ממנוי – לעניין ביטול עמלות יציאה ברט"ן ראו עדכון לסעיף 3.7.2(ד).

לס"ק ו' - אכיפה ועיצומים כספיים - לעניין הצעות חוק ממשלתיות לתיקון חוק התקשורת, חוק הגנת הצרכן, חוק הגנת הפרטיות וחוק ההגבלים העסקיים בעניין אכיפה והטלת עיצומים כספיים - ביום 14.5.2012 פורסם תיקון חוק ההגבלים העסקיים בעניין. ביום 24.7.2012 אישרה הכנסת בקריאה שניה ושלישית תיקון לחוק התקשורת בענין. הצעות החוק האחרות מצויות בהליכי חקיקה מתקדמים.

חיבור GBE (Gigabit Ethernet) ל- ISPs ("ג'יגות")

ביום 26.6.2012 פרסם משרד התקשורת שימוע בו התבקשה התייחסות המפעילים לשינוי בהסדרה הקיימת לעניין חיבור ISPs לרשת החברה ולרשת הוט טלקום, לפיו יתוקן תיק שירות "גישה בקצב מהיר באמצעות ספקי אינטרנט (XDSL של החברה), ותיק השירות "גישה רחבת פס לספקי אינטרנט" של הוט טלקום, כך ששירותים אלה יכללו את כל הרכיבים הנדרשים לשם אספקת קצב גלישה לרוכשי השירות, כולל שינוע התנועה ברשתות הגישה והליבה, ויבטלו התשלומים המושתים על ה- ISPs עבור הג'יגות. בעלי התשתיות יתמחרו את שירותי הגישה לאינטרנט עבור לקוחות הקצה, לרבות מקטע הג'יגות, ולמעט מקטע התמסורת מנקודה לנקודה המחבר בין רשתות בעלות התשתית אל מתקניהם של ה- ISPs, אשר יתומחר בנפרד. כמו כן בעלות התשתיות יחויבו לספק קישורי ג'יגות בקצב שייגזר מ"יחס העמסה" (היחס בין היקף קישורי הג'יגות המסופק לספק לבין היקף הקצבים המצרפי שהוזמן ע"י כלל מנויי הספק) כפי שייקבע מעת לעת ע"י המשרד. בעת הזו סבור המשרד כי יחס ההעמסה הראוי הוא 5%. החברה מתנגדת לשינוי האמור שכלל איננו מקובל בעולם התקשורת, וסבורה כי השימוע וההסדר המוצע לוקים, בין היתר, בפגמים מנהליים ובחוסר סבירות. מועד הגשת התגובה לשימוע נקבע ליום 8.8.2012.

2. תקשורת פנים-ארצית נייחת - "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("החברה")

לסעיף 2.6.4 - גורמים נוספים העשויים להשפיע על התחרות

לעניין סעיף ב' - בנושא הליך בחירת משקיע למיזם תקשורת עם חברת החשמל, למיטב ידיעת החברה המועד שנקבע להגשת הצעות בסיסיות (23.4.2012) נדחה ובהמשך תינתן למשתתפים בהליך הודעה על מועד חדש להגשת הצעות כאמור.

לסעיף 2.9.6 - תוכניות תגמול לעובדים

לעניין סעיף א' - ביום 24.3.2012, בתום 5 שנים ממועד ההקצאה, תוכנית האופציות משנת 2007 הגיעה לסיומה (במסגרת תוכנית זו מומשו בסך הכל 78,107,470 אופציות).

לסעיף 2.7.3 - מחשוב (וכן לעניין סעיף 2.10.3 - תלות בספקים וסעיף 2.19.4 - פרויקטים עיקריים בתכנון או בביצוע)

לעניין סעיף ד' מערכות רוחביות - ביום 2.7.12 החליט דירקטוריון החברה להפסיק את פרויקט מערכת ניהול קשרי לקוחות (CRM) על בסיס מערכת מבית חברת Oracle באינטגרציה של חברת מטריקס, תוך המשך שימוש במודולים שכבר פותחו ואשר ניתן לעשות בהם שימוש. החברה בוחנת חלופות נוספות למערכת זו. לעניין זה ראו גם ביאור 13.2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.6.2012.

לסעיף 2.7.4 - מקרקעין (וכן לעניין סעיף 2.20 - צפי להתפתחות בשנה הקרובה)

לסעיף ה' - בעניין משא ומתן לרכישת מגרש המיועד להקמת משרדים ומתקני תקשורת חלף משרדים קיימים המוחזקים כיום בשכירות עבור חברות הקבוצה - ביום 2.7.2012 החליט דירקטוריון החברה להפסיק את המשא ומתן לרכישת המגרש האמור. בכוונת החברה להמשיך ולבדוק חלופות שונות, לרבות שכירות, לאיכלוס משרדים ומתקני תקשורת עבור חברות הקבוצה.

לסעיף 2.9.7 - נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה

ביום 24.4.2012 הסתיימה כהונתו של מר יהודה פורת כדירקטור מקרב העובדים.

לסעיף 2.10.3 - תלות בספקים לעניין CRM - ראו עדכון לסעיף 2.7.3 לעיל.

לעניין תלות בתחום מערכות אספקת שירות בחברת Anubex NV שסיפקה לחברה תשתית לסביבת העבודה הפתוחה שמאפשרת למערכות שהוסבו ממערכות ה-MF לעבוד בסביבה הפתוחה - לחברה אין עוד תלות בחברה זו.

לסעיף 2.11 - הון חוזר

ליום 30.6.2012 לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 987 מיליון ש"ח (נתון זה מתייחס לדוחות הכספיים סולו של החברה. בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.6.2012 קיים עודף בהון החוזר העומד על סך 642 מיליון ש"ח). דירקטוריון החברה קבע ביום 1.8.2012, כי למרות הגירעון בהון החוזר של החברה אין בעיית נזילות לחברה. ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

לסעיף 2.13.2 - מגבלות בקבלת אשראי

לסעיף א' - מגבלות הכלולות בהלוואות החברה - לתאריך הדוחות הכספיים וכן לתאריך פרסום דוח זה החברה עומדת בכל המגבלות החלות עליה.

לסעיף 2.13.6 - דירוג אשראי

ביום 4.7.2012 התקבלה בחברה הודעת Standard & Poor's מעלות המדרגת את החברה (בדירוג AA+/Negative Outlook) ואת אגרות החוב שלה (בדירוג AA+) לפיה אושרו הדירוגים הנוכחיים הנ"ל ללא שינוי⁵.

ביום 19.7.12 התקבלה בחברה הודעת חברת הדירוג מידרוג בע"מ המדרגת את אגרות החוב (סדרות 5,6,7,8) של החברה, על הורדת דירוג אגרות החוב של החברה (סדרות 5,6,7,8), מדירוג Aa1 עם אופק שלילי (Aa1/Negative Outlook) לדירוג Aa2 עם אופק יציב (Aa2/Stable Outlook).

לסעיף 2.16.2 - רישיון המפ"א של החברה

לס"ק ג' - תעריפים - ביום 31.5.2012 פורסמו תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (חישוב בעד תשלומי בזק והצמדתם) (תיקון), התשע"ב - 2012, הכוללות הוראת שעה לפיה התשלומים לא יעודכנו ביום 1.6.2012 וכן שבעדכון התעריפים שיבוצע בחודש יוני 2013 יבוצע עדכון מצרפי עבור השנתיים האחרונות.

לסעיף 2.16.9 - פקודת הטלגרף

לענין סיום התביעה שהוגשה על ידי רשויות המדינה בענין אגרות תדרים ביהודה ושומרון ראו עדכון לסעיף 2.18.6.

לסעיף 2.17.1 - הסכמים מהותיים בקשר עם אגרות חוב

לסעיף א' - שטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה 5) - ביום 21.3.2012 אושר מינוי הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הרמטיק") כנאמן לאגרות החוב (סדרה 5) של החברה במקום מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, ובהתאם, החל מאותו מועד משמשת הרמטיק כנאמן לאגרות החוב הנ"ל.

⁵ באותה הודעה נכלל גם אישור דירוג פלאפון ואגרות החוב שלה. לעניין זה ראו עדכון לסעיף 3.15.5.

לסעיף 2.18 - הליכים משפטיים

לסעיף 2.18.1(ב) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה על ידי עובד לשעבר של החברה בעניין הכללת רכיבי שכר - ביום 29.4.2012 ניתן פסק דין על ידי בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב לפיו התביעה והבקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית נמחקו, וזאת לבקשת התובע ובהמשך להמלצת בית הדין.

לסעיף 2.18.3 - בענין שתי תביעות ובקשות להכיר בהן כתביעות ייצוגיות בטענה לגביה שלא כדין של כספים במקרים של ניתוק עקב אי תשלום - תביעה אחת (תביעה מחודש פברואר 2011 בסך של כ - 44 מיליון ש"ח) וכן הבקשה להכיר באותה תביעה כתביעה ייצוגית נדחו על הסף ביום 28.3.2012 בהמשך לבקשת החברה. ביום 8.5.2012 הוגש ערעור על ההחלטה.

לסעיף 2.18.5 - בענין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בעניין הצטרפות למסלולי שיחות בתשלום חודשי קבוע - בחודש יוני 2012 בית המשפט אישר פרסום הסדר פשרה שהושג בין הצדדים בעלות של כ - 6.5 מיליון ש"ח לחברה, והורה על שליחתו לגופים הרלבנטיים, בטרם מתן פסק דין.

לסעיף 2.18.6 - בענין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדרים ביהודה, שומרון ועזה בסך של כ - 74 מיליון ש"ח - ביום 2.4.2012 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה בין הצדדים להליך לפיו החברה תשלם לתובעים סך כולל של 26 מיליון ש"ח (בתוספת הצמדה למדד מיום 11.2.2010).

לסעיף 2.18.8 - בענין בקשה לאישור תובענה נגזרת כנגד דירקטורים בחברה בעניין נטילת הלוואות שעפ"י הנטען בבקשה לא שימשו את טובת החברה ויועדו לצורך חלוקת דיבידנדים - ביום 14.6.2012 החליט בית המשפט לדחות את הבקשה על הסף לאחר שקבע, כי המבקש בהליך זה אינו "בעל מניות" בחברה ולכן אינו זכאי להגיש בשם החברה תביעה נגזרת. בהמשך לכך, ביום 15.7.2012 הוגשה לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב על ידי אביו של המבקש שבקשתו נדחתה על הסף כאמור בקשה חדשה לאישור תביעה נגזרת (נגד דירקטורים, מנכ"ל החברה ומשנה למנכ"ל החברה ומנהל כספים ראשי של החברה) באותו עניין.

יצוין, כי ביום 4.7.2012 התקבלה דרישה חדשה למיצוי זכויות החברה בדרך של הגשת תובענה בטרם פנייה לבית המשפט המחוזי לאישור תביעה נגזרת שעניינה דומה לבקשה זו. החברה טרם השיבה לדרישה זו.

לסעיף 2.18.10 - בעניין בקשה לאישור חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח ראו עדכון לסעיף 1.4.3.

לסעיף 2.18.15 - בעניין תביעת קבוצת גמלאים של החברה מחודש ספטמבר 2000 אשר נדחתה על ידי בית הדין האזורי לעבודה ביום 16.12.2008 וערעור בגינה נדחה על ידי בית הדין הארצי לעבודה ביום 21.12.2011 - ביום 25.7.12 התקבלה בחברה עתירה לבג"צ למתן צו על תנאי נגד בית הדין הארצי לעבודה והחברה ובה עותרים התובעים לביטול פסק הדין של בית הדין הארצי לעבודה וקביעותיו. בהתאם להחלטת בג"צ על החברה להגיש תגובה מקדמית לעתירה.

3. רדיו-טלפון נייד - פלאפון תקשורת בע"מ ("פלאפון")

לסעיף 3.1.5 א' - שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע על תחום הפעילות

בהתאם לתכנית העבודה של משרד התקשורת לשנת 2012 שפורסמה בחודש מרץ 2012, המשרד יפעל להקצאת תדרי דור רביעי (LTE).

לעניין סעיף 3.7.2 - מהלכים רגולטורים ותיקוני חקיקה שנועדו להגביר את התחרות בתחום הסלולר

במהלך חודש מאי 2012 השיקו את פעילותם גולן טלקום בע"מ ומירס תקשורת בע"מ, תחת מותג הוט מובייל ("המפעילים החדשים"). כניסת המפעילים החדשים גרמה מיידית להתגברות משמעותית מאוד ברמת התחרות בשוק הסלולאר בין כל המפעילים הסלולארים. עם השקתם, הציעו המפעילים החדשים ללקוחות חבילות תקשורת סלולארית זולות משמעותית בהשוואה

לחבילות שהוצעו ע"י המפעילים הסלולארים הקיימים טרם ההשקה. פלאפון, כמו שאר המפעילים הסלולארים, הגיבו לתחרות החדשה בהשקת חבילות חדשות המשקפות ירידה מהותית בהכנסה למנוי.

במסגרת המהלכים התחרותיים השיקה פרטנר מותג דיסקאונט תחת השם 012 מובייל, וסלקום השיקה חבילת תקשורת המשלבת סלולאר, תקשורת קווית, ספק אינטרנט ושיחות בינלאומיות.

במסגרת התחרות, הושקו ברבעון השני לשנת 2012 לראשונה חבילות תקשורת "ללא הגבלה" (UNLIMITED). במסגרת חבילות אלה, המנוי משלם דמי שימוש קבועים וזכאי לצורך שירותים ללא הגבלה. חבילות אלה הן החבילות העיקריות המשווקות כיום בשוק הסלולאר וזאת לצד חבילות בסיס הכוללות דמי שימוש נמוכים, אם בכלל, המאפשרות ללקוח לצרוך שירותים עד היקף מסוים ומעבר לכך להיות מחויב על פי היקף צריכה עודף. החבילות החדשות הגבירו את מגמת ההצטרפות לחבילות תקשורת ללא רכישת מכשיר (SIM ONLY), פלאפון צופה כי המשך מגמת ירידת מכירות ציוד הקצה תימשך.

התגברות התחרות כאמור הביאה לעליה בנטישת המנויים ולהוזלת חבילות תקשורת לאלפי מנויים בכל יום באופן משמעותי. נתוני ה-ARPU ושיעור הנטישה של הרבעון השני לשנת 2012 משקפים במעט את המגמות המתוארות.

פלאפון צופה כי המגמות המתוארות ימשכו ויגרמו לשחיקה משמעותית בהכנסות וברווחיות. פלאפון נוקטת בצעדי התייעלות על מנת לצמצם את הפגיעה ברווחיות.

הערכות פלאפון המתוארות לעיל הן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, להתממש באופן חלקי או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנחזה.

לסעיף 3.7.2 ד' - הגברת התחרות והסרת חסמי מעבר בין המפעילים

בהמשך לאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, אישרה הכנסת ביום 21.3.2012 את התיקון לחוק התקשורת לפיו:

1. יבוטלו עמלות היציאה כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2011.

2. בעל רישיון לא יקשור בין התקשרות של המנוי לקבלת שירות רדיו טלפון נייד להתקשרות של אותו מנוי איתו או עם אחר לרכישה, להשכרה, להשאלה או להחכרה של ציוד קצה, בין בהסכם אחד ובין בהסכמים נפרדים, לרבות בדרך של מתן הנחה או הטבה אחרת כלשהי בהתקשרות אחת בשל ההתקשרות השנייה. התיקון יכנס לתוקף ביום 1.1.2013. לשר התקשורת סמכות לדחות את מועד התחולה בשישה חודשים. שיטת המכירה העיקרית הנהוגה עד כה הינה הענקת הנחות ממחיר השירותים התלויות בסוג ציוד הקצה שברשות הלקוח. החל מכניסת התיקון לתוקף הענקת ההטבות כאמור לא תתאפשרנה. ביטול הקשר בין ההתקשרות למתן שירותי התקשורת לבין מכירת ציוד הקצה עלול לפגוע בהיקף מכירות ציוד הקצה של פלאפון.

בחודש יוני 2012 אישרה וועדת הכלכלה של הכנסת רפורמה ביבוא מכשירים סלולארים בעניין הסרת חסמים לייבוא מכשירים סלולארים. לבקשת משרד הביטחון יתקיים דיון נוסף ברפורמה בנושא ההיבטים הביטחוניים בלבד. הרפורמה כוללת שתי הקלות שהינם פטור מקבלת רישיון סחר ופטור מקבלת אישור סוג בייבוא מכשירים סלולארים העומדים בתקנים אירופאים ואמריקאים מקובלים. הרפורמה תיכנס לתוקף 30 ימים מיום פרסומה ברשומות, אחרי אישור סופי בוועדת הכלכלה של הכנסת. להערכת פלאפון, יישום הרפורמה עשוי להגביר את התחרות בשוק ציוד הקצה.

לעניין סעיף 3.15.2 - מגבלות

לס"ק א' - התחייבות כלפי בנקים - בהמשך לעמדה משפטית 104-15 של הרשות לניירות ערך מיום 30.10.2011 להלן גילויים נוספים בקשר לעמידה באמות מידה פיננסיות של אשראי בר דיווח:

אמות מידה פיננסיות (covenants) להן מחויבת פלאפון:	ליום 30 ביוני 2012	יחס מקסימאלי נדרש
סך חובותיה של פלאפון לא יעלה על פי 3 מהונה העצמי.	0.67	3.00
סך החובות לא יעלה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 30.06.2012 = 4.87 מיליארד ש"ח).	2.06	4.87
התחייבות לבנק מסוים כי היקף החובות כלפיו לא יעלה על 40% מהסכום המצטבר של כלל חובותיה של פלאפון כלפי גופים פיננסיים לרבות בעלי האג"ח.	13.7%	40%

לעניין סעיף 3.15.5 - דירוג אשראי

בחודש יולי 2012 פרסמה חברת Standard & Poor's Maalot המדרגת את אגרות החוב של פלאפון, כי היא מאשררת את דירוג אגרות החוב המקומי של פלאפון ברמת דירוג AA+/Negative outlook.

לעניין סעיף 3.18.4 - רישוי בנית אתרים

בחודש מאי 2012 הגישו פלאפון ויתר המפעילים הותיקים בקשה לביטול ולחלופין לצמצום הצו הארעי האוסר על הקמת מתקני גישה אלחוטיים בפטור מהיתר בניה. בד בבד הגישו גם המפעילים החדשים בקשות להארכת תוקף צמצום הצו הארעי. בג"צ קיים דיון בנושא והורה לכל הצדדים להשיב לבקשות לקראת מתן החלטה בהן.

לעניין סעיף 3.21 - הליכים משפטיים

לסעיף 3.21.1 (א) – בעניין תביעה שהוגשה בחודש דצמבר 2000 על ידי המדינה לבית המשפט המחוזי מרכז בגין דרישה לתמלוגים בסך של 260 מיליון ש"ח, והערעור שהגישה פלאפון לבית המשפט העליון על גובה החיוב - ביום 1 לאוגוסט 2012 נדחה הערעור.

לסעיף 3.21.1 (ג) – בעניין תביעה שהוגשה בחודש דצמבר 2007 בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, סלקום ופרטנר בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית על סך כולל של 1 מיליארד ש"ח המתייחסת לנזקי קרינה מאנטנות סלולאריות שהוקמו לכאורה שלא כדין - בחודש יוני 2012 אישר בית המשפט את הסתלקות התובע מהתובענה.

לסעיף 3.21.1 (ד) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של כ - 240 מיליון ש"ח אשר הוגשה כנגד פלאפון בחודש יולי 2008 ובה נטען, בין השאר, לגביית תשלום בגין תשלום בהוראת קבע, לכאורה בניגוד לרישיון פלאפון - בחודש מאי 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נוספת ובקשה להכיר בה כייצוגית בהיקף של כ - 74 מיליון ש"ח בה נטענה אותה עילה של חיוב שלא כדין בגין תשלום בהוראת קבע, אך מיד לאחר מכן הסתלק התובע מהתביעה לנוכח קיומו של ההליך הקודם באותו עניין.

לסעיף 3.21.1 (ט) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של כ - 285 מיליון ש"ח אשר הוגשה כנגד פלאפון בחודש נובמבר 2011 ובה נטען כי פלאפון הקליטה שיחות שירות של לקוחות פלאפון בתחנות שירות ללא ידיעתם ובלי להפסיק את ההקלטה בעת שהנציג לא נמצא עמם ובכך פגעה פלאפון בזכות פרטיותם - בחודש אפריל 2012 החליט בית המשפט לאשר הסתלקות מהתביעה ומהבקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית.

בחודש מרץ 2012 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. בתביעה נטען כי פלאפון מציגה לציבור מצגי שווא, לפיהם היא מעניקה חווית גלישה ברשת שלה במהירויות גבוהות ביותר. על פי המבקשות עשרות מדידות שהן ערכו, מלמדות על כך, שמהירות הגלישה ברשת הסלולארית של הנתבעת נמוכה מהמצוין. על פי התביעה התנהלות

זו הסבה ומסבה נזק אישי מצטבר של 560 ש"ח. סכום הבקשה מוערך בסכום כולל של כ- 242 מיליון ש"ח כפוף לנתונים שיומצאו ע"י פלאפון במסגרת ההליך.

בחדש יוני 2012 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקשות החברה מפרה את סעיף 30א' לחוק התקשורת, בשליחתה הודעות שיווקיות (ספאם), חרף אי הסכמת המבקשים לקבלן. סכום הבקשה מוערך בסכום כולל של כ- 455 מיליון ש"ח.

4. תקשורת בין-לאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר - בזק בינלאומי בע"מ ("בזק בינלאומי")

לסעיף 4.15.1 - מימון - כללי

ביום 29.3.2012 התקבלה הלוואה מהחברה בסך 40 מיליון ש"ח שתפרע בחמישה תשלומי קרן וריבית שנתיים שווים החל בחודש מרס 2013.

לסעיף 4.20 - הליכים משפטיים

לסעיף 4.20.4 - ביום 20.6.2012 אישר בית המשפט המחוזי בתל-אביב את הסתלקות התובעת מתביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של כ- 39 מיליון ש"ח, שהוגשו נגד בזק בינלאומי; אשר בהן נטען, כי בזק בינלאומי אינה מספקת ללקוחותיה מסמך בכתב בהתאם לחוק הגנת הצרכן בעת התקשרות, בשינוי, או תוספת לעסקה מתמשכת.⁶

5. טלוויזיה רב-ערוצית - די.בי.אס. שירותי לוויין (1998) בע"מ ("די.בי.אס.")

לסעיף 5.1.4 - התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

לס"ק א' - בחודש אפריל 2012 פורסם ברשומות חוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות, תשע"ב-2012.

לסעיף 5.1.5 - שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

לס"ק א' - למיטב ידיעת די.בי.אס, חלק ממפעילי הרט"ן הודיעו על כוונתם להציע לציבור תכני וידאו שיכללו את שידורי מערך ה-DTT בצירוף תכנים נוספים שיועברו באמצעות רשת האינטרנט.

להערכת די.בי.אס, ככל שיוצעו שירותים כאמור הם עשויים להוות שירות תחליפי, באופן חלקי, לשירותי די.בי.אס, ולפיכך עלולים להביא לפגיעה בתוצאותיה, אשר עלולה להחרף ככל שהשירותים יוצעו ללא פיקוח רגולטורי.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הודעות חלק ממפעילי הרט"ן ועל ההתפתחות המוערכת של התחרות בשוק השידורים בנוגע להשקת שירותים כאמור. הערכה זו בדבר אפשרות קיומה של פגיעה עשויה שלא להתממש, או להתממש בהיקפים שונים, בין היתר, בתלות בשירותים שיוצעו בפועל על ידי מפעילי הרט"ן ותנאיהם, בהתפתחות בפועל של התחרות בשוק השידורים כאמור ובהחלטות רגולטוריות שיכול ויתקבלו הנוגעות להפעלת שירותים כאמור או משפיעות עליהם (ראו גם עדכון לסעיף 5.17).

⁶ גם תביעות דומות נגד החברה, פלאפון ודי.בי.אס הסתיימו לאחר הסתלקות התובעים או דחייתן כמפורט בסעיפים 2.18.16, 2.21.2 ו- 5.20.2 לדוחות 2011.

לסעיף 5.15.2 - מימון בנקאי

יעד כיסוי החוב על פי הסכם המימון ליום 30.6.2012 עמד על 1.1. די.בי.אס. עמדה בתנייה זו (יחס כיסוי החוב ליום 30.6.2012 עמד על 1.2). די.בי.אס. עמדה בתנית אשראי ספקים (אשראי הספקים ליום 30.6.2012 עמד על 457 מיליון ש"ח).

בחודש יולי 2012 פרעה די.בי.אס. את מלוא האשראי הבנקאי לזמן ארוך שעמד לרשותה (באמצעות הלוואה שהועמדה לה על פי אגרת החוב ותמורת הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס. כמפורט בעדכון לסעיף 5.15.3), כאשר עם ביצוע הפרעון כאמור, נכנס לתוקפו תיקון להסכם המימון (להלן: "התיקון להסכם" ו"הסכם המימון המתוקן"). על פי הסכם המימון המתוקן הוגדל סכום מסגרות האשראי השוטפת של די.בי.אס. לסך של 170 מיליון ש"ח, ואולם ניצול מסגרת זו מוגבל לסך צרכי ההון החוזר של די.בי.אס.⁷ בנוסף, במסגרת הסכם המימון המתוקן בוטלו או צומצמו התחייבויות ומגבלות אשר חלו על די.בי.אס. על פי הסכם המימון (ובהן כאלו הנוגעות לעמידתה בתכנית העסקית, לנטילת חביות מצדדים שלישיים, לעסקאות עם בעלי ענין, לרכישת ניירות ערך בתאגידים אחרים, להצעת ניירות ערך לציבור ולפרעון מנדטורי של עודפים תזרימיים או של הנפקות אגרות חוב). כן בוטלו, על פי הוראות התיקון להסכם, הבטוחות שיצרו החברה ויורקום די.בי.אס. לטובת הבנקים להבטחת האשראי הבנקאי של די.בי.אס. והתחייבויותיהן כלפי הבנקים בקשר עם האשראי הבנקאי של די.בי.אס., ובהן ערבות החברה לבנקים.

על פי הסכם המימון המתוקן בוטלו התניות הפיננסיות שחלו עד כה, ובמקומן על די.בי.אס. לעמוד מדי רבעון בשתי התניות הפיננסיות הבאות (בכפוף לתקופות ריפוי ותנאי ריפוי הקבועים בתיקון להסכם): (א) עמידה ביחס חוב/EBITDA מירבי⁸, וכן (ב) עמידה ביחס החוב/E-C⁹ מירבי. כן חלות, על פי הסכם המימון המתוקן, המגבלות ביחס לפרעון הלוואות בעלים וביצוע חלוקה, הקבועות באגרת החוב הנזכרת בסעיף 5.15.3 ביחס למלווים שעל פי אגרת החוב (זאת, חלף המגבלות שחלו עד כה ביחס לפרעון הלוואות בעלים והאיסור בדבר ביצוע חלוקה).

עוד נקבע בהסכם המימון המתוקן, כי העמדה לפרעון מיידי, או קיומה של עילה להעמדה לפרעון מיידי, של סכומים המגיעים מדי.בי.אס. למחזיקי אגרות חוב, לבנקים אחרים או למוסדות פיננסיים מהווה עילה לפרעון מיידי של האשראי הבנקאי. בהתאם להסכם המימון המתוקן, במקרה של ירידת דירוג ההלוואה שעל פי אגרת החוב האמורה מתחת לדירוג "ilBBB" אצל S&P (מעלות (או מקבילו אצל חברה מדרגת אחרת, לפי הנמוך מביניהם) תגדל הריבית השנתית שתשולם לבנקים ב-0.25% בגין כל ירידה אחת (notch) בסולם הדירוג, כל עוד ירידת הדירוג בתוקף¹⁰. לסעיף 5.15.3 - אגרות חוב

נכון ליום 30.6.2012 עמדה די.בי.אס. בתנית יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של די.בי.אס. ליום 30.6.2012 עמד על 2.94).

7 המחושב על פי נוסחה הקבועה בהסכם המימון המתוקן, התלויה ביתרת הלקוחות של די.בי.אס., בסך זכויות השידור הבלתי מנוצלות של די.בי.אס., בעלות המופחתת של המפענחים ובסך יתרת הספקים של די.בי.אס. על פי דוחותיה הכספיים.

8 היחס בין החוב הכולל (חובות למוסדות פיננסיים כמוגדר בהסכם המימון המתוקן) בתום הרבעון הרלוונטי לבין ה-EBITDA של די.בי.אס. בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון. המונח: "EBITDA" פירושו: בהתייחס לתקופת חישוב כלשהי - סך הרווח התפעולי של די.בי.אס. מפעולות רגילות (לפני הוצאות מימון ומיסים), בתוספת פחת והפחתות, בתוספת הוצאות שסוגן נכלל בסעיף ההשקעות בדוחותיה הכספיים של די.בי.אס. ליום 31.12.2010 (וסיווגן שונה להוצאות עקב מדיניות חשבונאית או הוראת רשות), ובתוספת הפרשות והוצאות חד פעמיות חריגות. היחס המירבי בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2013 הינו - 5 ובגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2015 - 4.65.

9 היחס בין החוב הכולל, כפי שהינו בתום הרבעון הרלבנטי, לבין ה-(E-C) של די.בי.אס. בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון. המונח: "E-C" פירושו: ה-EBITDA של די.בי.אס. בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון, בניכוי ה-CAPEX (סכום התוספות לרכוש הקבוע, שלא בניכוי גרועות ופחת) של די.בי.אס. באותה תקופה, כאשר היחס המירבי הינו 9.5.

10 למעט אם ירידת הדירוג האמורה איננה מקנה למלווה כלשהו שעל פי אגרת החוב תוספת לריבית בגין ההלוואה בשל העמדת ערבות החברה לטובתו - ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של די.בי.אס. ליום 30.6.2012.

בחדש מאי 2012 נחתמה בין די.בי.אס לבין מספר גופים מוסדיים (בסעיף זה: "המלווים") אגרת חוב, לפיה יעמידו המלווים לדי.בי.אס הלוואה בסך של 392 מיליון ש"ח (בסעיף זה: "אגרת החוב"). ההלוואה התקבלה אצל די.בי.אס. בחדש יולי 2012, לאחר קיום תנאים מתלים שנקבעו באגרת החוב.

ההלוואה על פי אגרת החוב מיועדת לפירעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), בחדש אפריל של השנים 2013-2022¹¹, ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.4% לשנה כאמור, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן וריבית ההלוואה הינם צמודים למדד המחירים לצרכן. עפ"י אגרת החוב במקרה של ירידה בדירוג ההלוואה לדירוג ilBBB או דירוג מקביל לו (לפי הנמוך מביניהם) יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.5%, ובגין כל ירידת דירוג ("notch") נוספת יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.25% נוספים, למשך התקופה בה ירידת הדירוג בתוקף.

כמו כן, נקבעו באגרת החוב אירועים שונים (בדומה לאירועים האמורים שנקבעו בטרם נאמנות ב') שבקרתם (לעיתים לאחר תקופת ארכה) קמה זכות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי, בכפוף להוראות אגרת החוב, לרבות העמדה לפירעון מיידי (שלא ביוזמת די.בי.אס) של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה ו/או תנפיק די.בי.אס ו/או של חובות די.בי.אס כלפי מוסד פיננסי בכפוף לתנאים הקבועים באגרת החוב.

בהתאם להוראות אגרת החוב, על די.בי.אס לעמוד מדי רבעון בשתי תניות פיננסיות הלוואה לתניות הפיננסיות הקבועות על פי הסכם המימון המתוקן (ראו עדכון לסעיף 5.15.2)¹². כן נקבעו באגרת החוב מגבלות ביחס לביצועם של חלוקת דיבידנד ופירעון הלוואות בעלים בדומה למגבלות החלות על פי שטר נאמנות ב'¹³.

בחדש מאי 2012 קבעה S&P מעלות דירוג ilA- לאגרת החוב ולהרחבה של אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס, וזאת ביחס לסך גיוס כולל של עד 450 מיליון ש"ח ע.נ.

בחדש יולי 2012 ביצעה די.בי.אס הנפקה נוספת של אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס, בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 10 מיליון ש"ח, אשר תמורתה, בצירוף כספי ההלוואה נשוא אגרת החוב, שימשו לפרעון מלוא האשראי הבנקאי לזמן ארוך (ראו עדכון לסעיף 5.15.2).

לפרטים נוספים אודות הבטוחות שנוצרו להבטחת אגרת החוב ולשינויים בתנאי אגרת החוב ובבטוחות כאמור במקרה של העמדת ערבות החברה לטובת המלווים בתנאים הקבועים באגרת החוב - ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של די.בי.אס ליום 30.6.2012.

לסעיף 5.17 - מגבלות ופיקוח על התאגיד

בחדש מרץ 2012 הודיעה המועצה כי היא שוקלת לבצע מהלך ניסיוני, לפיו הוט ודי.בי.אס יציעו למנוייהן חבילות שידורים מצומצמות שיכללו חבילה "צרה", הקטנה בהיקפה מחבילת הבסיס של הוט ודי.בי.אס, שתכלול את ערוצי החובה (שידורי הטלוויזיה והרדיו אשר בעלי הרשיונות מחויבים לשדר על פי חוק) וכן מספר ערוצים שזהותם תיקבע מראש, במחיר מוזל לעומת מחיר חבילת הבסיס, או, לחילופין, חבילת ערוצים לפי בחירה שתכלול את ערוצי החובה וכן ערוצים שהמנוי יבחר להוסיף לה בתשלום. המועצה פתחה בהליך הזמנה להצגת עמדות מהציבור טרם קבלת החלטתה בענין.

¹¹ בכל אחת מהשנים 2013-2017 יעמוד תשלום הקרן על 8% מהערך הנקוב של אגרות החוב, ובכל שנה לאחר מכן יעמוד תשלום הקרן על 12% מהערך הנקוב של אגרות החוב.

¹² כאשר יחס החוב/EBITDA המירבי בגין תקופת הבדיקה המתחילה בשנת 2016 הינו - 4.3 ויחס החוב/E-C המרבי החל מיום 1.1.2016 הינו - 7.8.

¹³ יעד התנאי הפיננסי החל ביחס לכך הינו נמוך (מחמיר) לעומת זה החל על פי שטר נאמנות ב'.

בחדש יולי 2012 הודיעה המועצה כי היא שוקלת לתקן את כללי התקשורת באופן שיחייב את די.בי.אס והוט להציע למנויים מקבץ ערוצים מצומצם שבמסגרתו יוצעו חבילות ערוצים שיכללו לפחות ארבעה ערוצים בנוסף לערוצי החובה. בנוסף, יסדיר התיקון המוצע את חובת ההשקעה של הוט ודי.בי.אס בהפקות מקומיות מסוגים שונים בערוצים אותם יבחרו לשדר במקבץ השידורים המצומצם וכן ייקבע במסגרת התיקון היקף שידורי הספורט במקבץ השידורים המצומצם. תיקון הכללים כאמור אותו שוקלת המועצה לבצע, יהיה תקף לפרק זמן של חצי שנה, כאשר לקראת תום התקופה תשוב המועצה ותבחן את החלטתה על בסיס נתונים שיתקבלו אצלה. המועצה פרסמה את נוסח התיקון המוצע ופתחה בהליך הזמנת הציבור להצגת עמדותיהם בפניה. להערכת די.בי.אס, ככל שיתקנו כללי התקשורת כפי שמוצע על ידי המועצה, הדבר עלול לגרום לפגיעה בתוצאותיה.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הודעת המועצה דלעיל, שכאמור כפופה להליך שימוע והסדרה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש בהיקפים שונים, בין היתר, בתלות בהחלטות שיתקבלו בפועל, ככל שיתקבלו, על ידי המועצה ובשינויים בתחרות שעשויים להתרחש בשם לב להליכים הרגולטוריים.

לסעיף 5.17.7 - חובת העברת ערוצים

בחדש אפריל 2012 הוציא בית המשפט הגבוה לצדק צו על תנאי המורה לכנסת, למדינה וליתר המשיבים לעתירה לנמק מדוע לא יכריז בית המשפט כי אין להחיל את התיקון לחוק על די.בי.אס עד להסדרת פיצוי נאות לדי.בי.אס ולחלופין מדוע לא יבוטל התיקון לחוק.

לסעיף 5.20 - הליכים משפטיים

לסעיף 5.20.1 א - ביום 13.3.2012 הגישה די.בי.אס את תגובתה לעמדת היועץ המשפטי לממשלה, וביום 15.3.2012 הגיש המבקש את תגובתו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה. בדיון שהתקיים ביום 4.4.2012 הציע בית המשפט לצדדים לחזור בהם מהבקשה לאישור הסדר פשרה ולמבקש ולבא כוחו למשוך את בקשת האישור. הצדדים התבקשו להגיש את עמדתם עד ליום 19.4.2012. ביום 22.4.2012, בעקבות בקשה משותפת של הצדדים, אישר בית המשפט, לנוכח הקשיים בהם נתקלת בקשת האישור, את הסתלקות המבקש מהבקשה, ללא צו להוצאות.

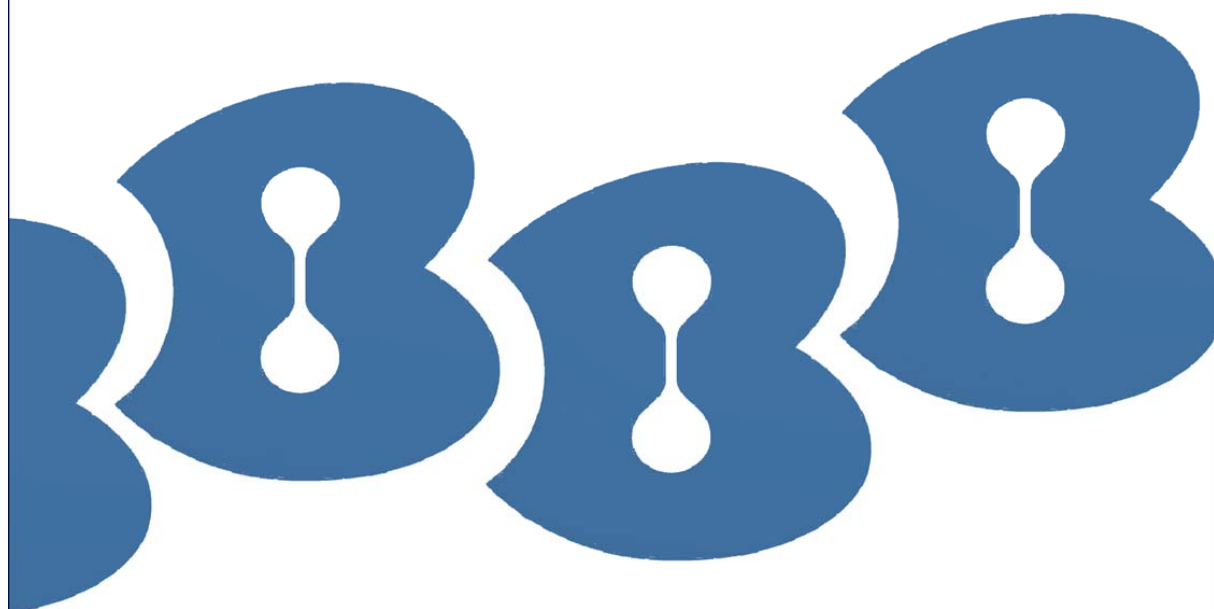
1.8.2012

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

תאריך

שמות החותמים ותפקידיהם :
שואל אלוביץ, יו"ר הדירקטוריון
אברהם גבאי, המנהל הכללי

**דוח הדירקטוריון על מצב
ענייני התאגיד לתקופות
של שישה ושלושה
חודשים שהסתיימו ביום
30 ביוני 2012**



הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "החברה") וחברות הקבוצה במאוחד (החברה והחברות המאוחדות יכוננו ביחד להלן: "הקבוצה"), לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (להלן "התקופה המדווחת" או המחצית) ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "רבעון").

דוח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק ונערך בהתחשב בכך שבפני קורא הדוח מצוי גם דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2011.

הקבוצה מדווחת על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים בדוחותיה הכספיים כלהלן:

1. **תקשורת פנים ארצית נייחת**
2. **רדיו טלפון נייד**
3. **תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר**
4. **טלוויזיה רב ערוצית**

יצוין, כי בנוסף קיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה מגזר "אחרים" אשר כולל בעיקר שירותים בתחום האינטרנט ובהפעלת שערי כניסה (פורטלים) לאינטרנט (באמצעות "וואלה") ושירותי מוקדים ללקוחות (באמצעות "בזק און ליין"). מגזר "אחרים" זה אינו מהותי ברמת הקבוצה.

הרווח לתקופה המדווחת המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 997 מיליון ש"ח, לעומת רווח המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 992 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 0.5%.

הרווח לתקופה המדווחת הסתכם בכ- 1,003 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 991 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 1.2%.

ה-EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) של הקבוצה עלה מכ- 2,283 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ- 2,312 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת, גידול של כ- 1.3%.

הרווח לרבעון המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 415 מיליון ש"ח, לעומת רווח המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 585 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 29.1%.

הרווח לרבעון הסתכם בכ- 412 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 585 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 29.6%.

ה-EBITDA של הקבוצה ירד מכ- 1,283 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לכ- 1,104 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, קיטון של כ- 14%.

תוצאות התקופה המדווחת והרבעון לעומת התקופה והרבעון המקבילים, הושפעו מגורמים שונים המפורטים בהמשך, לרבות ירידה בהכנסות אשר מותנה בירידה בהוצאות הפעלה וכלליות וכן הוצאות בגין פרישה מוקדמת שנרשמו ברבעון הראשון של שנת 2011 במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

1. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי, תזרימי מזומנים ונושאים נוספים

1.1. המצב הכספי

1.1.1. נכסים

נכסי הקבוצה ליום 30.6.2012 מסתכמים בכ- 16.14 מיליארד ש"ח לעומת כ- 15.20 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2011, מתוכם כ- 6.14 מיליארד ש"ח (כ- 38%) רכוש קבוע לעומת כ- 5.89 מיליארד ש"ח (כ- 39%) ב- 30.6.2011.

העליה בנכסי הקבוצה נובעת בעיקר ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, כמפורט להלן.

במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת חלה עליה בסך הנכסים, ללא הלוואות והשקעה בחברות מוחזקות, בהשוואה ל- 30.6.2011 בסך של כ- 769 מיליון ש"ח. העליה נובעת בעיקר מגידול בהשקעות בנכסים פיננסיים שוטפים כתוצאה מתקבולים שנבעו מפעילות שוטפת ומתקבולי הנפקת אגרות החוב שהתקבלו במחצית השניה של שנת 2011 וכן מעליה ביתרות הרכוש הקבוע עקב המשך פריסת ה-NGN.

במגזר הרדיו טלפון הנייד גדלו נכסי המגזר מכ- 5.32 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2011 לסך של כ- 5.40 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2012. הגידול נבע בעיקר מעליה ביתרת מזומנים ושווי מזומנים ועליה ביתרת הלקוחות אשר קוזה בחלקה מקיטון ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים וקיטון במלאי.

במגזר התקשורת הבינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 137 מיליון ש"ח. עיקר הגידול חל ביתרות הרכוש הקבוע בעקבות השקעה בהקמת הכבל התת ימי.

במגזר הטלוויזיה הרב ערוצית חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 78 מיליון ש"ח, אשר נבע בעיקר מעליה ביתרת זכויות שידור וכן מעליה ביתרת רכוש קבוע שנובעת בעיקר מגידול ביתרת המפענחים.

1.1.2. התחייבויות

חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 30.6.12 הסתכם בכ- 9.12 מיליארד ש"ח לעומת כ- 6.98 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2011.¹ הגידול בחוב נבע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, עקב הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים במחצית השניה של שנת 2011. הגידול מותן עקב פירעון הלוואות ואגרות חוב במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ובמגזר הרדיו טלפון הנייד.

¹ חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, בקיזוז מזומנים ושווי מזומנים והשקעות שוטפות ליום 30.6.2012 הסתכם בכ- 7.90 מיליארד ש"ח לעומת כ- 6.50 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2011.

1.2. תוצאות פעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתוני דוחות רווח והפסד מאוחדים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				
2012	2011	גידול	שינוי	2012	2011	גידול	שינוי	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	(קיטון)	באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	(קיטון)	באחוזים	
5,335	5,806	(471)	(8%)	2,595	2,893	(298)	(10%)	הכנסות
3,739	4,206	(467)	(11%)	1,849	1,958	(109)	(6%)	הוצאות הפעילות
1,596	1,600	(4)	-	746	935	(189)	(20%)	רווח תפעולי
33	82	(49)	(60%)	77	62	15	24%	הוצאות מימון, נטו
1,563	1,518	45	3%	669	873	(204)	(23%)	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
141	137	4	3%	83	72	11	15%	חלק בהפסדי חברות מוחזקות
1,422	1,381	41	3%	586	801	(215)	(27%)	רווח לפני מסים על הכנסה
419	390	29	7%	174	216	(42)	(19%)	מסים על הכנסה
1,003	991	12	1%	412	585	(173)	(30%)	רווח לתקופה
מיוחס ל:								
997	992	5	0.5%	415	585	(170)	(29%)	בעלים של החברה
6	(1)	7	-	(3)	-	(3)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,003	991	12	1%	412	585	(173)	(30%)	רווח לתקופה
רווח למניה (בש"ח)								
0.37	0.37	-	-	0.15	0.22	(0.07)	(32%)	רווח בסיסי למניה
0.37	0.36	0.01	3%	0.15	0.21	(0.06)	(29%)	רווח מדולל למניה

הכנסות הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 5,335 מיליון ש"ח, לעומת כ- 5,806 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 8.1%.

הכנסות הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 2,595 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,893 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 10.3%.

הירידה בהכנסות הקבוצה נבעה ממגזר הרדיו טלפון הנייד עקב ירידה בהכנסות משירותים וממכירת ציוד קצה.

הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 716 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 683 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 4.8%.

הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 358 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 348 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 2.9%.

העליה נובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר התקשורת הבני"ל, אינטרנט ונס"ר, כמוסבר בהמשך.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה במחצית הסתכמו בסך של כ- 1,016 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,072 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 5.2%.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה ברבעון הסתכמו בסך של כ- 505 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 540 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 6.5%.

הקיטון בהוצאות שכר העבודה נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר הרדיו טלפון הנייד, כמוסבר בהמשך.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 2,013 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,263 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 11%.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 969 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,132 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 14.4%.

הקיטון בהוצאות ההפעלה וכלליות נבע בעיקר ממגזר הרדיו טלפון הנייד, בעיקר עקב ירידה במכירת ציוד קצה.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 6 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך כ- 188 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

הוצאות תפעוליות אחרות נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 17 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 62 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

ההוצאה בתקופה המקבילה נבעה מרישום הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בסך כ- 281.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2011.

המעבר מהכנסות להוצאות ברבעון הנוכחי נובע מהכרה בהפסד בסך של כ- 54 מיליון ש"ח כתוצאה מהחלטת החברה להפסיק את פרויקט מערכת ניהול קשרי לקוחות (CRM), לפרוט נוסף ראו בהמשך.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 33 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 82 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 60%.

עיקר הקיטון נובע ממכירת מלוא החזקות הקרן Stage One Venture Capital Fund (Israel), L.P. במניות חברת Traffix Communication Systems Ltd, אשר סווגו על ידי הקבוצה כהשקעה זמינה למכירה. כתוצאה מהמכירה נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2012 הכנסות מימון בסך כ- 74 מיליון ש"ח בדוחות הכספיים המאוחדים (ראו באור 4.3 בדוחות הכספיים). הקיטון מותן בעיקר בשל עליה בהוצאות המימון נטו, במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 77 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 62 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 24.2%.

לפרוט נוסף ראו בהמשך.

1.2.2. מגזרי פעילות

א. להלן הכנסות ורווח תפעולי לפי מגזרי הפעילות של הקבוצה:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2012		2011		2012		2011	
מיליוני ש"ח	אחוז מסך ההכנסות	מיליוני ש"ח	אחוז מסך ההכנסות	מיליוני ש"ח	אחוז מסך ההכנסות	מיליוני ש"ח	אחוז מסך ההכנסות
הכנסות לפי מגזרי פעילות							
2,360	44.2%	2,348	40.4%	1,161	44.7%	1,170	40.4%
תקשורת פנים ארצית							
2,392	44.8%	2,888	49.7%	1,148	44.2%	1,438	49.7%
רדיו טלפון נייד							
662	12.4%	662	11.4%	330	12.7%	333	11.5%
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר							
825	15.5%	810	14%	409	15.8%	404	14%
טלוויזיה רב ערוצית							
(904)	(16.9%)	(902)	(15.5%)	(453)	(17.4%)	(452)	(15.6%)
אחרים וקיצוזים*							
5,335	100%	5,806	100%	2,595	100%	2,893	100%
סה"כ הכנסות הקבוצה							

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2012		2011		2012		2011	
מיליוני ש"ח	אחוז מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	אחוז מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	אחוז מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	אחוז מהכנסות המגזר
רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות							
976	41.4%	728	31%	437	37.6%	517	44.2%
תקשורת פנים ארצית							
526	22%	756	26.2%	259	22.6%	357	24.8%
רדיו טלפון נייד							
103	15.6%	121	18.3%	53	16.1%	60	18%
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר							
126	15.3%	127	15.7%	74	18.1%	66	16.3%
טלוויזיה רב ערוצית							
(135)	-	(132)	-	(77)	-	(65)	-
אחרים וקיצוזים*							
1,596	29.9%	1,600	27.6%	746	28.8%	935	32.3%
רווח תפעולי מאוחד/ אחוז מהכנסות הקבוצה							

* הקיצוזים בעיקר בגין מגזר טלוויזיה רב ערוצית שהינו חברה כלולה

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת

הכנסות

היקף ההכנסות במגזר במחצית הסתכם בכ- 2,360 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,348 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 0.5%.

הגידול בהכנסות המגזר במחצית נובע בעיקר מעליה בהכנסות האינטרנט המהיר, בעיקר עקב גידול בהכנסה למנוי על רקע שדרוגי קצב גלישה וכן עקב גידול במספר מנויי האינטרנט. כמו כן ישנה עליה בהכנסות מתקשורת נתונים. העליה בהכנסות מותנה עקב ירידה בהכנסות מטלפוניה, בעיקר כתוצאה משחיקה בהכנסה לקו טלפון וכן מירידה מתונה במצבת המנויים.

היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 1,161 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,170 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 0.8%.

ברבעון חל קיטון בהכנסות בעיקר בשל הירידה בהכנסות מטלפוניה אשר מותנה עקב העליה בהכנסות מאינטרנט ותקשורת נתונים, מהסיבות שתוארו לעיל.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות במחצית הסתכמו בכ- 356 מיליון ש"ח לעומת כ- 333 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 6.9%.

הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 178 מיליון ש"ח לעומת כ- 171 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 4.1%.

הגידול בהוצאות הפחת והפחתות אשר נובע מביצוע השקעות בפרויקט ה-NGN, מותן עקב סיום הפחתתו של רכוש קבוע אחר.

הוצאות השכר במחצית הסתכמו בכ- 534 מיליון ש"ח לעומת כ- 575 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 7.1%.

הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 267 מיליון ש"ח לעומת כ- 291 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 8.3%.

הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בתשלומים מבוססי מניות וקיטון במספר העובדים. הקיטון קוּזו בחלקו בעיקר עקב זחילת שכר.

הוצאות ההפעלה וכלליות במחצית הסתכמו בכ- 500 מיליון ש"ח לעומת כ- 524 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 4.6%.

הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 263 מיליון ש"ח לעומת כ- 253 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 4%.

הקיטון בהוצאות בתקופה נבע בעיקר מהקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדריס ברבעון הראשון של שנת 2012 (ראו באור 13.1 בדוחות הכספיים).

הקיטון מותן בעיקר בשל עליה בתקופה המדווחת וברבעון בהוצאות ציוד קצה וחומרים וכן בהוצאות תמלוגים עקב שעור תמלוגים גבוה יותר לעומת התקופה והרבעון המקבילים. יצוין כי לאחר מועד הדוחות הכספיים התקבלה החלטה על הפחתת שעור התמלוגים (ראו באור 13.3 בדוחות הכספיים).

הכנסות תפעוליות אחרות נטו במחצית הסתכמו בכ- 6 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ- 188 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

הוצאות תפעוליות אחרות נטו ברבעון הסתכמו בכ- 16 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 62 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

המעבר מהוצאות להכנסות בתקופה המדווחת נבע מרישום הוצאות הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת בסך 281.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2011. מאידך, ברבעון הנוכחי הכירה החברה בהפסד בסך של כ- 54 מיליון ש"ח כתוצאה מהחלטת החברה להפסיק את פרוייקט מערכת ניהול קשרי לקוחות (CRM) (ראו באור 13.2 בדוחות הכספיים). כמו כן בתקופה המדווחת וברבעון חל קיטון ברווחי הון ממכירת נכסי נדל"ן.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר במחצית הסתכם בכ- 976 מיליון ש"ח לעומת כ- 728 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 34.1%.

הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 437 מיליון ש"ח לעומת כ- 517 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 15.5%.

השינוי ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי הכנסות והוצאות, בתקופה המדווחת בעיקר מההפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת שנרשמה ברבעון הראשון של שנת 2011 וברבעון בעיקר מהפסקת פרויקט CRM כמתואר לעיל.

הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו במחצית הסתכמו בכ- 125 מיליון ש"ח, לעומת כ- 99 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 26.3%.

הוצאות המימון נטו ברבעון הסתכמו בכ- 76 מיליון ש"ח, לעומת כ- 73 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 4.1%.

הגידול בהוצאות המימון נטו במחצית וברבעון נובע בעיקר מעליה בהוצאות ריבית בגין אגרות חוב שהונפקו בתחילת המחצית השניה של שנת 2011, מעליה באשראי בנקאי בריבית שקלית קבועה ומשתנה ובמחצית מהוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח. הגידול בהוצאות המימון נטו מותן בעיקר בשל הכנסות מימון מהלוואות שניתנו לחברות מוחזקות, רווחים מנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, רישום הכנסות מימון עקב הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדריס ברבעון הראשון של שנת 2012 (ראו באור 13.1 בדוחות הכספיים) וירידה בשעור עליית המדד הידוע לעומת התקופה המקבילה. בנוסף, ברבעון ישנה ירידה בהוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח.

ג. מגזר רדיו טלפון נייד

הכנסות

הכנסות המגזר במחצית הסתכמו בכ- 2,392 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 2,888 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון בשיעור של 17.2%.

הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 1,148 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,438 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 20.2%.

הכנסות המגזר משירותים (כולל שירותי ערך מוסף) במחצית הסתכמו בכ- 1,691 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,874 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון בשיעור של 9.8%.

הכנסות המגזר משירותים ברבעון הסתכמו בכ- 857 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 925 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 7.4%.

הקיטון בהכנסות משירותים נבע משחיקת תעריפים כתוצאה מהתחרות המוגברת שהביאה לירידה בהכנסה הממוצעת למנוי (ARPU).

הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה במחצית הסתכמו בכ- 701 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,014 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון בשיעור של 30.9%.

הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה ברבעון הסתכמו בכ- 291 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 513 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 43.3%.

הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע בעיקר מירידה בכמות השדרוגים והמכירות אשר קוזה חלקית מעלייה במחירי המכירה והשדרוג של ציוד הקצה.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת וההפחתות במחצית הסתכמו בכ- 272 מיליון ש"ח לעומת כ- 282 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של 3.5%.
הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 137 מיליון ש"ח לעומת כ- 143 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 4.2%.
הקיטון בהוצאות הפחת וההפחתות נבע בעיקר מהפסקת היוון והפחתה של עלויות הרכשת מנוי.

הוצאות השכר במחצית הסתכמו בכ- 262 מיליון ש"ח לעומת 299 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 12.4%.
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 130 מיליון ש"ח לעומת 149 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 12.8%.
הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מקיטון בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה והכלליות במחצית הסתכמו בכ- 1,332 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,551 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 14.1%.
הקיטון נבע בעיקר מקיטון בעלות ציוד קצה שנבע בעיקרו מקיטון בכמות המכשירים ששודרגו ונמכרו אשר קוֹזַז חלקית מעלייה במחירי המכשירים.
הוצאות ההפעלה והכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 622 מיליון ש"ח לעומת כ- 789 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 21.2%.
הקיטון נבע בעיקר מקיטון בעלות ציוד קצה שנבע בעיקרו מקיטון בכמות המכשירים ששודרגו ונמכרו ומירידה במחירי המכשירים ששודרגו אשר קוֹזַז חלקית מעלייה במחירי המכשירים שנמכרו.

רווחיות:

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם במחצית בכ- 526 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 756 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון בשיעור של 30.4%.
הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 259 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 357 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 27.5%.
הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר משחיקת ההכנסות משירותים ומירידה בהיקף מכירות ציוד קצה כמפורט לעיל.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו במחצית בכ- 22 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול בשיעור של 15.8%.
הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מהכנסות מימון מגידול באשראי הגלום במכירת ציוד קצה בתשלומים ומירידה בשעור עליית המדד הידוע לעומת התקופה המקבילה. הגידול בהכנסות קוֹזַז חלקית בשל הוצאות ריבית גבוהות יותר בגין הלוואות מהחברה האם וכן בשל הפרשי שער עקב עליית שער הדולר במחצית לעומת ירידתו בתקופה המקבילה.
ברבעון אין הכנסות מימון, נטו במגזר, בהשוואה להכנסות בסך כ- 9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.
הקיטון נובע בעיקר מהוצאות ריבית גבוהות יותר בגין הלוואות מהחברה האם והפרשי שער עקב עליית שער הדולר ברבעון לעומת ירידתו ברבעון המקביל. הקיטון קוֹזַז חלקית בשל הכנסות מימון מגידול באשראי הגלום במכירת ציוד קצה בתשלומים.

ד. תקשורת בינ"ל, אינטרנט ונס"ר

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר במחצית הראשונה של שנת 2012 מסתכם בכ- 662 מיליון ש"ח ונותר יציב לעומת התקופה המקבילה. היקף ההכנסות במגזר ברבעון מסתכם בכ- 330 מיליון ש"ח לעומת כ- 333 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 1%. הקיטון בהכנסות משיחות יוצאות ונכנסות הנובע מירידה בנפח התנועה בכלל השוק וכן קיטון בהכנסות מפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם, התקוז בגידול בהכנסות הנובע בעיקר מעליה בהכנסות אינטרנט כתוצאה מגידול בכמות הלוקחות ומצמיחה בתקופה המדווחת בפעילות בתחום פתרונות תקשורת לעסקים (ICT).

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות במחצית הסתכמו בכ- 69 מיליון ש"ח, לעומת כ- 51 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 35%. הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 34 מיליון ש"ח, לעומת כ- 27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 26%. עיקר הגידול נובע מהפחתת הכבל התת ימי לראשונה בתחילת השנה הנוכחית.

הוצאות השכר במחצית הסתכמו בכ- 136 מיליון ש"ח לעומת כ- 129 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 5.4%. הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מגידול במספר העובדים המועסקים במתן שירותי מיקור חוץ בפעילות ה- ICT וכן בגין הפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי. הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 66 מיליון ש"ח ונותרו יציבות לעומת הרבעון המקביל.

הוצאות ההפעלה וכלליות במחצית וברבעון הסתכמו בכ- 354 מיליון ש"ח ובכ- 176 מיליון ש"ח בהתאמה, לעומת כ- 361 מיליון ש"ח וכ- 180 מיליון ש"ח בתקופה וברבעון המקבילים, קיטון של כ- 2%. הקיטון בהוצאות נובע משחיקה בהכנסות בחלק מפעילויות המגזר כמתואר לעיל וכן מהתייעלות הנובעת מהקמת הכבל התת ימי.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר במחצית הסתכם בכ- 103 מיליון ש"ח לעומת כ- 121 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 14.9%. הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 53 מיליון ש"ח לעומת כ- 60 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 11.7%. הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

ה. טלוויזיה רב ערוצית (מוצג לפי שיטת השווי המאזני)

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר במחצית הסתכם בכ- 825 מיליון ש"ח לעומת כ- 810 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 1.9%. היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 409 מיליון ש"ח לעומת כ- 404 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 1.2%. עיקר הגידול נובע מעליה בהכנסות משימוש בממירים מתקדמים, עליה בהכנסות מערוצי הפרימיום ומכירת תוכן חד פעמית ברבעון הראשון של שנת 2012.

עלויות והוצאות:

עלות המכירות במחצית הסתכמה בכ- 528 מיליון ש"ח לעומת כ- 541 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 2.4%.
עלות המכירות ברבעון הסתכמה בכ- 256 מיליון ש"ח לעומת כ- 269 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 4.8%.
עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות הפחת.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות במחצית הסתכמו בכ- 171 מיליון ש"ח לעומת כ- 142 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 20%.
הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 79 מיליון ש"ח לעומת כ- 70 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 12.9%.
הגידול בהוצאות נבע מהפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי וכן מעליה בהוצאות פרסום ופחת.

רווחיות:

הרווח התפעולי במחצית הסתכם בכ- 126 מיליון ש"ח לעומת כ- 127 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.
הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 74 מיליון ש"ח לעומת כ- 66 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 12.1%.
השינוי ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

1.2.3. מיסים על הכנסה

הוצאות המיסים של הקבוצה במחצית שנת 2012 הסתכמו לסך של כ- 419 מיליון ש"ח המהווים כ- 26.8% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו לעומת כ- 390 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה שהיו כ- 25.7% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו.
הוצאות המיסים של הקבוצה ברבעון המדווח הסתכמו לסך של כ- 174 מיליון ש"ח המהווים כ- 26% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 216 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיו כ- 24.7% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו.
הגידול בשיעור המס מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, נובע בעיקר מעליה בשיעור מס החברות (מ-24% בשנת 2011 ל- 25% בשנת 2012) וכן מהוצאות שאינן מוכרות לצורך מס בתקופה המדווחת וברבעון (בעיקר תשלומים מבוססי מניות).

1.3. הון

ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 30.6.2012 הסתכם בכ- 2.58 מיליארד ש"ח, לעומת כ- 2.44 מיליארד ש"ח ב- 30.6.2011 ומהווה כ- 16% מכלל המאזן לשני התאריכים.
הגידול בהון אשר נבע בעיקר מרווחי הקבוצה וכן מתשלומים מבוססי מניות, קוֹזוֹ ברובו בשל חלוקת דיבידנד בסך של כ- 2.07 מיליארד ש"ח במחצית השניה של שנת 2011 ומחצית ראשונה של שנת 2012, בגין רווחי שנת 2011.

1.4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת במחצית הראשונה של שנת 2012 הסתכם בכ- 1,988 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,445 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 543 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת ברבעון הסתכם בכ- 990 מיליון ש"ח לעומת כ- 670 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 320 מיליון ש"ח.

עיקר הגידול בתקופה המדווחת נובע ממגזר הרדיו טלפון הנייד, בשל ירידה בהון החוזר בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף מכירות ציוד קצה בתשלומים וכתוצאה מניכיון עסקאות בתשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי (ראו באור 10.2 בדוחות הכספיים), זאת בקיזוז קיטון ברווח הנקי. הגידול ברבעון נבע ממגזר הרדיו טלפון הנייד ומותן בשל ירידה ברבעון בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת במגזר התקשורת הפנים-ארצית הנייחת.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הינו אחד המקורות למימון השקעות הקבוצה שבמסגרתו הושקעו בתקופה המדווחת כ- 700 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת וכ- 142 מיליון ש"ח בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות, לעומת כ- 797 מיליון ש"ח וכ- 158 מיליון ש"ח בהתאמה בתקופה המקבילה. במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת התקבלה תמורה נטו בתקופה המדווחת ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר בסך כ- 324 מיליון ש"ח וכן התקבלה תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך כ- 68 מיליון ש"ח לעומת כ- 235 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

כמו כן, התקבלה בקבוצה תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות בסך כ- 93 מיליון ש"ח ובכלל זה תמורה ממכירת נכסים זמינים למכירה (ראו באור 4.3 בדוחות הכספיים).

במחצית פרעה הקבוצה חובות ושילמה ריבית בסך כולל של כ- 764 מיליון ש"ח, בהם כ- 384 מיליון ש"ח אגרות חוב, כ- 104 מיליון ש"ח הלוואות וכ- 276 מיליון ש"ח תשלומי ריבית. זאת בהשוואה לפרעון חוב ותשלומי ריבית בסך של כ- 977 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. מנגד לא גויס חוב בתקופה המדווחת, כאשר במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת גויס ברבעון המקביל חוב בסך כולל של 2 מיליארד ש"ח.

בגין עליה בשעור החזקה בחברה מאוחדת, שילמה הקבוצה ברבעון הנוכחי 77 מיליון ש"ח. כמו כן ברבעון הנוכחי שולם דיבידנד בסך 1.57 מיליארד ש"ח לעומת 1.66 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל.

היקפן הממוצע של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח בתקופה המדווחת היה כ- 9,391 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע בתקופה המדווחת של האשראי מספקים היה כ- 895 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 3,102 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 1,371 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 30.6.2012 הסתכם בכ- 642 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בהון החוזר בסך כ- 1,298 מיליון ש"ח ליום 30.6.2011.

לחברה (לפי הדוחות הכספיים "סולוי") גרעון בהון החוזר ליום 30.6.2012 בסך כ- 987 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בסך כ- 2,360 מיליון ש"ח ליום 30.6.2011. הירידה בגרעון בהון החוזר של החברה נובעת מגיוס אג"ח לזמן ארוך אשר שימשו לפרעון התחייבויות שוטפות של החברה וכן הושקעו בין היתר בנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר. בנוסף לכך ישנו גידול בעודף בהון החוזר במגזר הרדיו טלפון הנייד.

דירקטוריון החברה בחן את מקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים בטווח הנראה לעין, בחן את צרכי ההשקעות של החברה וכן בדק את מקורות המימון ואת היקפי הגיוס הפוטנציאליים הזמינים לחברה. בהסתמך על הבחינה של כל הגורמים הללו, הדירקטוריון הגיע למסקנה כי למרות הגרעון בהון החוזר של החברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו"), אין בעיית נזילות לחברה. לחברה יכולת לעמוד בצרכי המזומנים הקיימים והעתידיים בטווח הנראה לעין, הן באמצעות יצירת מזומנים מפעילות, הן באמצעות קבלת דיבידנדים מחברות בנות והן באמצעות גיוס חוב, אם כך תבחר החברה, ממקורות בנקאיים וחוף-בנקאיים².

המידע לעיל כולל מידע הצופה פני עתיד, המתבסס על הערכות החברה ביחס לנזילות. הנתונים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מההערכה לעיל אם יחול שינוי באחד מהגורמים שהובאו בחשבון בהערכות אלו.

2. הסברי הדירקטוריון בנוגע לחשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

2.1. ניתוחי הרגישות לשווי ההוגן והשפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההוגן של היתרות במאזן והיתרות החוף מאזניות אשר קיימת לגביהן התקשרות איתנה ליום 30.6.2012 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

2.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 30.6.2012 אינו שונה באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

3.1.1. הועדה

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה הינה ועדה נפרדת שאינה משמשת גם כועדת הביקורת (לכל ועדה יו"ר שונה). עם זאת, יצוין כי כל חברי ועדת הביקורת חברים גם בועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

3.1.2. חברי הועדה

הועדה מונה 4 חברים כדלקמן: יצחק אידלמן, יושב ראש הועדה (דח"צ), מרדכי קרת (דח"צ), אלדד בן-משה (דירקטור בלתי תלוי) וד"ר יהושע רוזנצוויג (דירקטור בלתי תלוי), ארבעתם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים. לפרטים נוספים ביחס לדירקטורים חברי הועדה ראו פרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

3.1.3. הליך אישור הדוחות הכספיים

א. הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבותיה מיום 25.7.2012 ומיום 30.7.2012.

ב. בישיבה מיום 25.7.12 השתתפו החברים: יצחק אידלמן, ד"ר יהושע רוזנצוויג ומרדכי קרת. בישיבה מיום 30.7.12 השתתפו כל חברי הועדה.

² לאור זאת לא מתקיימים בחברה סימני אזהרה כאמור בתקנה 10(ב) (14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), לצורך צרוף דוח תזרים מזומנים חזוי.

- ג. מלבד חברי הועדה נכחו בישיבת הועדה ביום 25.7.2012: יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר אלן גלמן, חשב החברה מר דני עוז, מזכירת החברה גבי לינור יוכלמן, מבקר הפנים מר ליאור סגל, היועץ המשפטי מר אמיר נחליאלי, מר רמי נומקין-דירקטור, רואי החשבון החיצוניים ובעלי תפקידים אחרים בחברה.
- בישיבת הועדה ביום 30.7.2012 נכחו מלבד חברי הועדה: יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, מנכ"ל החברה מר אבי גבאי, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר אלן גלמן, חשב החברה מר דני עוז, מבקר הפנים מר ליאור סגל, רמי נומקין-דירקטור, מזכירת החברה גבי לינור יוכלמן, היועץ המשפטי מר אמיר נחליאלי, רואי החשבון החיצוניים ובעלי תפקידים אחרים בחברה.
- ד. הועדה בחנה בין היתר את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, בקורות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים והמדיניות החשבונאית שאומצה בעניינים המהותיים של התאגיד.
- ה. המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 30.7.2012.
- ו. הדירקטוריון דן בהמלצות לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 1.8.2012.
- ז. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו זמן סביר (כשני ימי עסקים) לפני ישיבת הדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן.
- ח. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ולהחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני של שנת 2012.

3.2. יישום הוראות Sarbanes-Oxley Act of 2002 (SOX)

החל משנת 2011 חדלה החברה מיישום הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התש"ע-2009 בעניין הבקרה הפנימית ומיישמת במקומן את הוראות Sarbanes-Oxley Act of 2002 (SOX), כתברה בת מהותית (significant subsidiary) של חברה זרה הנסחרת בארה"ב (foreign private issuer).

4. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

4.1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללים חשבונאיים בינלאומיים מחייבת את ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן על הגילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל הערכות שווי, חוות דעת וגורמים נוספים שלדעתה הינם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים. מידע בדבר נושאים עיקריים של אי ודאות באומדנים ושיקולי דעת קריטיים ביטוי המדיניות החשבונאית, ניתן בדוחות הכספיים השנתיים. אנו מעריכים שהערכות ואומדנים אלה הינם קריטיים משום שלכל שינוי בהערכות ובהנחות אלה יש פוטנציאל של השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

4.2. בשל מהותיות התביעות שהוגשו נגד הקבוצה, אשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגינן, היפנו רואי החשבון את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

4.3. ארועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים

4.3.1. ביום 1.8.2012 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 997 מיליון ש"ח, ראו באור 6.5 בדוחות הכספיים.

4.3.2. לענין פרעון אשראי בנקאי לזמן ארוך של די.בי.אס. ולהסדר חוב חדש עם די.בי.אס. ראו באור 4.2.5 ו- 4.2.6 בדוחות הכספיים.

5. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

5.1. אג"ח סדרה 5

5.1.1. ביום 21.3.2012 אושר מינוי הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הרמטיק") כנאמן לאגרות החוב (סדרה 5) של החברה במקום מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, ובהתאם, החל מאותו מועד משמשת הרמטיק כנאמן לאגרות החוב הנ"ל.

להלן פרטי הנאמן:

חברת הנאמנות - הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
שם האחראי בחברת הנאמנות - דן אבנון, מנכ"ל
דואר אלקטרוני - avnon@hermetic.co.il, טלפון 03-5274867
כתובת - רח' הירקון 113 בית הרמטיק, תל אביב

5.1.2. ב- 1.6.2012 נפרעו 397,827,833 ש"ח ע.נ.

השווי ההוגן והבורסאי של אג"ח סדרה 5 עומד על 2,118,035,385 ש"ח נכון ליום 30.6.2012.

5.2. מלבד הנ"ל, הפרטים הקשורים לסדרת תעודות ההתחייבות ליום 30.6.2012 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

5.3. ביום 4.7.2012 התקבלה בחברה הודעת Standard & Poor's מעלות המדרגת את החברה (בדירוג AA+/Negative Outlook) ואת אגרות החוב שלה (בדירוג AA+) לפיה אושרו הדירוגים הנוכחיים הנ"ל ללא שינוי.

ביום 19.7.12 התקבלה בחברה הודעת חברת הדירוג מידרוג בע"מ המדרגת את אגרות החוב (סדרות 5,6,7,8) של החברה, על הורדת דירוג אגרות החוב של החברה (סדרות 5,6,7,8), מדרוג Aa1 עם אופק שלילי (Aa1/Negative Outlook) לדרוג Aa2 עם אופק יציב (Aa2/Stable Outlook).

דוחות הדירוג מצורפים לדוח הדירקטוריון.

6. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות או המאוחדות באיחוד יחסי בדוחותיו הכספיים ליום 30.6.2012, ראו טופס דיווח שדווח ע"י החברה במגנ"א ביום 2.8.2012.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיה ולציבור בעלי המניות.

אברהם גבאי
המנהל הכללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה: 1.8.2012

בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ פלאפון תקשורת בע"מ

אנליסט אשראי ראשי:

איתי רפל, תל אביב 3-753-9700 (972), etai_rappel@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני:

אסנת יגר, לונדון 207-176-7066 (44), osnat_jaeger@standardandpoors.com

Standard & Poor's Maalot

רחוב אבא הלל סילבר 12

רמת גן, 52506

טל: 03-7539700

פקס: 03-7539710

www.maalot.co.il

תוכן עניינים

חוזקות וחולשות

שיקולים עיקריים לדירוג

תחזית דירוג

תיאור פעילות החברה

פרופיל הסיכון העסקי: מעמד תחרותי מוביל בתחומי הפעילות השונים,
אך התגברות התחרות בשוק התקשורת הסלולרית

פרופיל הסיכון הפיננסי: מינוף עצמאי נמוך, אך מדיניות אגרסיבית של
תגמול בעלי מניות

נתונים פיננסיים התאמות והשוואות

מחקר קשור

בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

פלאפון תקשורת בע"מ

דירוג המנפיק
בזק – החברה הישראלית לתקשורת
ilAA+/Negative
פלאפון תקשורת
ilAA+/Negative

חוזקות וחולשות

חוזקות:

- המעמד התחרותי הגבוה של הפעילות הקווית והתקשורת הסלולארית.
- רווחיות גבוהה וייצור תזרימי מזומנים מהותיים.
- תמהיל פעילויות אסטרטגי ומגוון החולש על תחום התקשורת הקווית, סלולארית, בינלאומית, טלוויזיה רב-ערוצית ואינטרנט.
- מבנה ההון העצמאי, המאופיין במינוף מצומצם.

חולשות:

- גמישות פיננסית נמוכה בהשוואה לחברות גלובליות דומות בשל המינוף הגבוה של בעל השליטה.
- מדיניות דיבידנד אגרסיבית.
- צפי להתגברות הלחץ על המחירים ונתח השוק, בעיקר בשל התערבות רגולטורית גוברת.

שיקולים עיקריים לדירוג

הדירוג של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, הפועלת בתחום התקשורת בישראל, נתמך ע"י מעמדה המבוסס על פני הסגמנטים השונים בשוק התקשורת, כמו גם הערכתנו אודות יעילותה התפעולית, פיזור טוב בין תחומי התקשורת המקומיים, רווחיות גבוהה ביחס לחברות דומות, יכולת ייצור תזרימי מזומנים גבוהה, ומבנה הון עצמאי איתן. גורמים חיוביים אלה ממותנים, להערכתנו, ע"י גמישות פיננסית מוגבלת, בהינתן בעל השליטה הממונף, בי קומיוניקיישנס בע"מ (לא מדורג). הבעלות משפיעה, להערכתנו, באופן ישיר על מדיניותה הפיננסית של בזק, לרבות תגמול בעלי מניות אגרסיבי, דוגמת מדיניות הדיבידנד של חלוקת 100% מהרווח הנקי והפחתת ההון של 3 מיליארד ₪ (ממנה בוצע כבר 1.5 מיליארד ₪). להערכתנו ההידרדרות הצפויה בתנאי שוק התקשורת הסלולארית בישראל, בעיקר בשל התגברות התחרות, במקביל להמשך מגמת הירידה בתחום התקשורת הקווית, מהווים גם כן איומים מהותיים לביצועיה התפעוליים של בזק, שייתכן וימותנו בטווח הבינוני באמצעות התייעלות תפעולית.

אנו רואים בחברת הבת, פלאפון תקשורת, כהחזקת ליבה בתוך קבוצת בזק, ועל כן חושבים שהדירוגים של שתי החברות צריכים להיות זהים. על כן שינוי דירוג של בזק יגרור גם שינוי דירוג בפלאפון.

תרחיש S&P תפעולי בסיסי

ביצועיה של בזק בשנת 2011 וברבעון הראשון של 2012 תמכו בדירוג הנוכחי. יחס ה- EBITDA להכנסות הגיע לכ- 40% ולכ- 43.5% בנטרול הפחתה לפרישה מוקדמת של עובדים, אך עם זאת, חלה ירידה ב- EBITDA בתחום התקשורת הסלולרית. אנו מעריכים כי בשל התגברות התחרות בשוק הסלולרי, הכנסותיה של בזק צפויות להמשיך לרדת בטווח הנראה לעין. עם זאת, מעמדה המוביל בשוק והמשך התייעלות במבנה ההוצאות צפויים לאפשר לה להתמודד בצורה סבירה עם אתגרים אלה.

חברת הבת, פלאפון, המייצגת כ- 47% מההכנסות במאוחד, חוותה ירידה משמעותית של 14.2% בהכנסות ברבעון הראשון של 2012 בהשוואה לרבעון המקביל ב- 2011. ירידות אלה באו על רקע התחרות המתגברת והשינויים ברגולציה. אנו צופים כי הגידול בתחרות בשוק, כתוצאה מכניסתם של מפעילים סלולריים חדשים, יוביל להמשך ירידה במחיר לצרכן, אשר תוביל לירידה דו-ספרתית בהכנסותיה של פלאפון, ושל כ- 5% בהכנסות בזק במאוחד, בשנת 2012. כמו כן, אנו מעריכים כי ה- EBITDA להכנסות (לא מתואם) יירד לכ- 42%. יחד עם זאת, אנו צופים כי ירידה זאת תמותן בטווח הבינוני במידה ויתאפשר לבזק להסיר את ההפרדה המבנית המוטלת עליה כיום. בטווח הקצר ייתכן כי תמותן כתוצאה ממהלכי התייעלות רוחביים.

תרחיש S&P בסיסי - תזרימי מזומנים ומבנה הון

אנו מעריכים כי יכולת ייצור תזרים מזומנים הולמת ומבנה ההון האיתן הנוכחי ימשיכו לתמוך בפרופיל הסיכון הפיננסי של בזק ב- 2012. הוצאות ה- capital expenditure (capex) של בזק נותרו גבוהות ב- 2011 ועמדו על כ- 1.9 מיליארד ₪. אנו צופים מגמת ירידה ברמת capex החל מ- 2012 לאחר ירידה מהותית בהיקף ההשקעות הנותרות בפריסת רשת ה- NGN בתחום התקשורת הקווית וסיום פריסת הכבל התת ימי. כמו כן, אנו צופים שיפור ניכר בצרכי ההון החוזר של בזק ב- 2012 ומעריכים כי תזרים המזומנים החופשי ב- 2012 יעמוד על כ- 1.5 מיליארד ₪ ותזרים המזומנים לאחר דיבידנדים יהיה שלילי בכ- 1.5 מיליארד ₪, בעיקר בשל חלוקת דיבידנד מיוחדת של מיליארד ₪. אנו מעריכים כי היקף הגירעון בתזרים יצטמצם בטווח הבינוני ויתאזן בשנת 2014.

נזילות

לדעתנו, לבזק רמת נזילות "מספקת" בשל תזרים המזומנים החזק של החברה ונגישות גבוהה, בדרך כלל, למקורות מימון מקומיים, אשר, להערכתנו, יסייעו במיחזור פירעונות החוב הקרובים. לבזק אין קווי אשראי מחייבים, ונזילותה מסתמכת באופן עיקרי על ייצור תזרימי מזומנים נקיים חזקים ויכולתה לגלגל חוב לזמן קצר. לחברה מקורות נזילות אשר צפויים להספיק לכל שימושי החברה עד מאי 2013 (מועד תשלום הדיבידנד הבא).

אנו מניחים כי נכון ל- 31 בדצמבר, 2011 המקורות העומדים לרשות בזק הם:

- 2.298 מיליארד ₪ במזומן ושווה מזומן;
- FFO (funds from operations) בהיקף של כ- 3.755 מיליארד ₪;
- ומכירת נכסים (בעיקר נחוש מהפעילות הקווית) בסכום של 250-300 מיליון ₪.

כמו כן אנו צופים כי השימושים בשנת 2012 יהיו:

- תשלום חלויות חוב של כ- 765 מיליון ₪;

- השקעות הוניות בסך של כ- 1.6 מיליארד ₪;
- וחלוקת דיבידנדים בסך של כ- 3 מיליארד ₪.

תחזית דירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו שפרופיל הסיכון הפיננסי של בזק צפוי להיות גבולי עבור דירוג 'ilAA+', עקב ציפיותנו לביצועים תפעוליים חלשים יותר בשנת 2012, הנובעים בעיקר מהפעילות הסלולרית וכן מהעלייה בחוב כתוצאה מתזרים מזומנים פנוי שלילי צפוי בגובה של כחצי מיליארד ₪ ב-2012.

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם יחס החוב המתואם ל- EBITDA יתקרב לרמה של 2.5x, המשקף יחס של מעט מעל ל- 3.0x לאחר הכללת 100% מחוב הבעלים, ללא תוואי ברור להורדת המינוף. כמו כן, אנו עלולים להוריד את הדירוג במידה ולא יחול שיפור משמעותי בתזרים המזומנים הפנוי ולא תבוצע מדיניות ברורה להקטנת הגירעון וחזרה לתזרים מזומנים פנוי חיובי בטווח הבינוני.

עם זאת, אנו עשויים לשנות את תחזית הדירוג ליציבה אם הביצועים התפעוליים של בזק יישארו יציבים ויחול שיפור בתזרים המזומנים הפנוי. כמו כן, מדיניות פיננסית שמרנית, הכוללת קיצוץ בסכום הדיבידנדים המחולק, תתמוך אף היא ביציבות הדירוג. יתר על כן, אנו צופים שינויים רגולטורים בענף הטלפון הקווי, אשר עשויים להיות בעלי השפעה חיובית על הרווחיות ועל השמירה על מעמדה המוביל של בזק. יישום ההוראות הרגולטוריות ובמיוחד הסרת ההפרדה המבנית בין בזק לבין החברות הבנות שלה, בכפוף להשלכות שלו על הביצועים התפעוליים, עשוי לתרום לתחזית הדירוג.

תיאור פעילות החברה

בזק הינה מפעילת שירותי התקשורת המובילה בישראל עם פעילויות בכל תחומי התקשורת המרכזיים. נכון ל- 31 לדצמבר 2011, סיפקה בזק שירותים לכ- 2.4 מיליון מנויי טלפון קווי, מיליון מנויי ADSL (asymmetric digital subscriber lines) וכ- 2.8 מיליון מנויי טלפון נייד. בזק מספקת שירותי אינטרנט באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה, בזק בינלאומי, התורמת לכ- 11% מסך ההכנסות בדוחותיה המאוחדים של בזק. כמו כן לחברה בעלות של כ- 50% בחברת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ (ilA-/Stable; YES).

פרופיל הסיכון העסקי: מעמד תחרותי מוביל בתחומי הפעילות השונים, אך התגברות התחרות בשוק התקשורת הסלולרית

הגורמים העיקריים התומכים בפרופיל הסיכון העסקי של בזק, לדעתנו, הם:

- מעמדה התחרותי הגבוה בשוק הטלקום המקומי. בזק הצליחה לשמור על נתח שוק מוביל בתחום התקשורת הקווית חרף התמשכות הסביבה הרגולטורית והתחרותית הקשה.
- פיזור טוב של תמהיל הפעילות על פני טלפוניה קווית, ADSL, תקשורת סלולארית, ISP (internet service provider) וטלוויזיה רב ערוצית (באמצעות YES), בשילוב עם מיקוד בקיצוץ הוצאות והתייעלות. השילוב הנ"ל איפשר לבזק לשמור על היקף הכנסות

ו- EBITDA יציב חרף התגברות התחרות בחלק מתחומי הפעילות. הפיזור בין הפעילויות גם ממתן את ההשפעה של פגיעה בסגמנט אחד ומגדיל את יכולתה של בזק להתחרות בעתיד באמצעות חבילות תקשורת.

- רווחיות גבוהה מאד ביחס לחברות תקשורת דומות באירופה, והערכתנו אודות אפשרות להמשיך שיפור הרווחיות לאחר ביטול ההפרדה המבנית.

גורמים חיוביים אלה, לדעתנו, ממותנים ע"י:

- התגברות ההתערבות הרגולטורית בענף, בעיקר בתחום התקשורת הקווית והתקשורת הסלולארית, המכוונת להמרצת התחרות בשווקים אלו ולהורדת המחירים. אנו מצפים כי תחום הטלפוניה הניידת תושפע בעיקרה מגידול בתחרות מחירים בטווח הקצר עד בינוני, אך כל יתר התחומים חשופים, להערכתנו, לגידול בהיקפי התחרות בטווח הבינוני-ארוך. לחצים אלו מגיעים בנוסף למגמה המתמשכת של מעבר תנועת שיחות מהרשת הקווית לסלולאר, התורמת לירידה בדקות שיחה יוצאות מבזק קווי, ועשויה להתגבר עם התחזקות חבילות שיחות ללא הגבלה ברשתות הסלולאר.
- סיכון גובר לאובדן נתח שוק ותחרות מחירים עזה יותר בתחום הסלולר והאינטרנט, כאשר שווקים אלה מגיעים לרוויה. נתח השוק הנוכחי הגבוה של בזק על פני כל התחומים מותיר מרווח נמוך מאד לצמיחה, בעוד שכל לחץ על המחירים או אובדן לקוחות ישפיע, להערכתנו, בצורה ניכרת על ההכנסות והרווחיות.

פרופיל הסיכון הפיננסי: מינוף עצמאי נמוך, אך מדיניות אגרסיבית של תגמול בעלי מניות

הגורמים העיקריים התומכים בפרופיל הסיכון הפיננסי של בזק, לדעתנו, הם:

- מינוף מצומצם ברמת החברה התפעולית, גם לאחר הגידול בהיקפי החוב לאחר חלוקת הדיבידנד יוצאת הדופן. אנו מעריכים כי יחס החוב המתואם ל- EBITDA יוותר נמוך מ- 3.0x בטווח הארוך גם בהנחה של שחיקה מתמשכת בהכנסות מסלולאר ומתשתית האינטרנט.
- יכולת ייצור תזרימי מזומנים חופשיים מהותית, חרף הוצאות capex מתמשכות, התומכת מהותית ביכולת שירות החוב.
- מגבלות המעוגנות בחוק על חלוקת דיבידנד, לרבות מבחן הרווח, מבחן יכולת הפירעון וחובת אישור בית משפט לביצוע הפחתת הון. מגבלות אלה תומכות בפרופיל הסיכון הפיננסי של בזק, מכיוון שהן מגבילות, במידת מה, את יכולתם של בעלי השליטה לדחוף את מלוא חוב הבעלים כלפי מטה.

חוזקות אלה ממותנות, להערכתנו, ע"י:

- מדיניות תגמול בעלי מניות אגרסיבית, הכוללת חלוקה של 100% מהרווח הנקי (לרבות בגין רווחים לא תזרימיים). מדיניות זו מובילה לתזרימי מזומנים פנוי חלש ואף שלילי והסתמכות גבוהה על מיחזור חוב.
- בעל המניות העיקרי והממונף של בזק. להערכתנו לעומס החוב של הבעלים יש השפעה שלילית על מבנה ההון של בזק מכיוון שהוא יוצר סיכון לטווח ארוך של הורדת חלק מעומס החוב לבזק או ספין אוף של פעילויות.
- גמישות מצומצמת בייצור תזרימי מזומנים חופשיים, בשל החיוניות של ההשקעות ההוניות לצורך שימור נתח השוק הגבוה של בזק בכל תחומי פעילותה.

נתונים פיננסיים, התאמות והשוואות

בזק מדווחת עפ"י תקני IFRS (International Financial Reporting Standards) משנת 2007. אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים של בזק בחישוב היחסים הפיננסיים. ההתאמות העיקריות שביצענו לנתוני 2011 הן:

- התאמה לחוב של 677 מיליון ₪ בגין התחייבויות חכירה תפעולית.
- הוספת התחייבויות של 311 מיליון ₪ בשל גרעון בהטבות עובדים לטווח ארוך.
- קיזוז יתרת המזומן המדווח (ללא נגזרים) מהחוב, בניכוי התחייבויות לדיבידנד מיוחד בהיקף של 2 מיליארד ₪.
- ההכרה בעלויות הצמדה בגין אינפלציה של כ- 75 מיליון ₪ ב-FFO, בהתאם למתודולוגיה שלנו.
- קיזוז רווחי הון, 201 מיליון ₪, מהרווח התפעולי.

Table 1

Reconciliation Of Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. Reported Amounts With Standard & Poor's Adjusted Amounts (Mil. NIS)
--Fiscal year ended Dec. 31, 2011--
Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. reported amounts

	Debt	Shareholders' equity	Revenues	EBITDA	Operating income	Interest expense	Cash flow from operations	Cash flow from operations	Dividends paid	Capital expenditures
Reported	9,578.0	2,650.0	11,373.0	4,637.0	3,242.0	492.0	3,186.0	3,186.0	3,155.0	1,903.0
Standard & Poor's adjustments										
Operating leases	677.2	--	--	34.8	34.8	34.8	145.7	145.7	--	236.0
Postretirement benefit obligations	310.8	--	--	--	--	15.0	(9.9)	(9.9)	--	--
Surplus cash and near cash investments	(267.0)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	--	167.0	--	--	--	--	--	--
Asset retirement obligations	48.6	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Non-operating income (expense)	--	--	--	--	256.0	--	--	--	--	--
Reclassification of interest, dividend, and tax cash flows	--	--	--	--	--	--	(343.0)	(343.0)	--	--
Reverse changes in working-capital	--	--	--	--	--	--	--	852.0	--	--
Minority interests	--	38.0	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Accrued interest not included in reported debt	107.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Guarantees	23.6	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Litigation	172.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
EBITDA - Gain/(Loss) on disposals of PP&E	--	--	--	(201.0)	(201.0)	--	--	--	--	--
Working capital - Other	--	--	--	--	--	--	75.0	--	--	--
FFO - Other	--	--	--	--	--	--	(75.0)	(75.0)	--	--
Total adjustments	1,072.3	38.0	0.0	0.8	89.8	49.8	(207.1)	569.9	0.0	236.0

Table 1

Reconciliation Of Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. Reported Amounts With Standard & Poor's Adjusted Amounts (Mil. NIS) (cont.)

Standard & Poor's adjusted amounts

	Debt	Equity	Revenues	EBITDA	EBIT	Interest expense	Cash flow from operations	Funds from operations	Dividends paid	Capital expenditures
Adjusted	10,650.3	2,688.0	11,373.0	4,637.8	3,331.8	541.8	2,978.9	3,755.9	3,155.0	2,139.0

Table 2

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Peer Comparison

Industry Sector: Diversified Telecom

	Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd.	Belgacom S.A.	BT Group PLC	Elisa Corp.	Telecom Italia SpA	Telekomunikacja Polska S.A.	Telenor ASA
Rating as of June 28, 2012	ilAA+/Negative/NR	A/Stable/A-1	BBB/Stable/A-2	BBB/Stable/A-2	BBB/Negative/A-2	BBB+/Stable/--	A-/Stable/A-2
	--Fiscal year ended Dec. 31, 2011--	--Fiscal year ended March 31, 2012--		--Fiscal year ended Dec. 31, 2011--			
(Mil. €)							
Revenues	2,291.2	6,417.0	23,172.3	1,530.0	27,030.0	3,348.3	12,715.9
EBITDA	934.5	1,945.7	7,509.5	516.9	11,174.3	1,160.5	3,964.3
Operating income	619.8	1,176.7	3,847.7	298.6	(8,504.7)	329.6	1,415.2
Interest Expense	109.3	156.7	1,148.5	43.5	2,124.3	105.4	360.2
Net income from continuing operations	416.2	756.0	2,402.8	201.4	(4,713.0)	430.1	924.8
Funds from operations (FFO)	757.2	1,705.8	5,516.9	450.4	7,806.7	1,119.7	3,643.4
Working capital	(156.5)	(17.0)	(30.0)	(30.7)	(223.0)	79.2	127.1
Cash flow from operations	600.7	1,688.8	5,486.9	419.7	7,583.7	1,198.9	3,770.5
Capital expenditures	426.3	847.9	3,451.1	242.4	5,292.1	716.8	1,727.7
Free operating cash flow	174.4	840.9	2,035.8	177.2	2,291.6	482.1	2,042.8
Dividends paid	635.6	725.0	708.1	202.8	1,254.0	449.7	1,139.7
Discretionary cash flow	(461.2)	115.9	1,327.6	(25.6)	1,037.6	32.4	903.1
Cash and short-term investments	409.2	200.0	1,013.0	0.0	0.0	112.2	284.0
Debt	2,145.6	2,516.7	18,908.4	867.9	35,786.3	1,024.5	5,394.0
Equity	541.5	3,241.0	1,569.9	837.6	23,917.0	3,216.3	11,064.6
Debt and equity	2,687.1	5,757.6	20,478.3	1,705.5	59,703.3	4,240.9	16,458.6

Table 2**Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Peer Comparison (cont.)**

Adjusted ratios							
EBITDA margin (%)	40.8	30.3	32.5	33.8	41.3	34.6	31.2
EBITDA interest coverage (x)	8.6	12.4	6.5	11.9	5.3	11.0	11.0
EBIT interest coverage (x)	6.1	7.7	3.4	7.0	(3.9)	3.4	5.0
Return on capital (%)	25.9	20.2	18.0	17.8	(12.8)	8.0	10.4
FFO/debt (%)	35.3	67.8	29.2	51.9	21.8	109.0	67.6
Cash flow from operations/debt (%)	28.0	67.1	29.0	48.4	21.2	116.8	69.9
Free operating cash flow/debt (%)	7.9	33.4	12.2	20.4	6.4	45.9	38.1
Debt/EBITDA (x)	2.3	1.3	2.5	1.7	3.2	0.9	1.4
Total debt/debt plus equity (%)	79.8	43.7	92.3	50.9	59.9	24.2	32.8

Table 3**Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Financial Summary**

Industry Sector: Diversified Telecom					
--Fiscal year ended Dec. 31--					
	2011	2010	2009	2008	2007
(Mil. NIS)					
Revenues	11,373.0	11,987.0	11,519.0	11,015.0	11,136.0
EBITDA	4,637.8	5,003.5	4,481.2	4,170.5	3,801.0
Operating income	3,075.8	3,559.5	2,951.2	2,637.5	2,292.0
Interest Expense	541.8	421.5	474.2	575.5	584.0
Net income from continuing operations	2,066.0	2,443.0	2,157.0	1,781.0	1,398.0
Funds from operations (FFO)	3,755.9	4,138.5	3,830.9	3,379.1	3,051.9
Working capital	(777.0)	(524.0)	(274.0)	50.0	(228.0)
Cash flow from operations	2,978.9	3,614.5	3,556.9	3,429.1	2,823.9
Capital expenditures	2,139.0	1,797.3	1,497.3	1,841.0	1,326.9
Free operating cash flow	839.9	1,817.2	2,059.6	1,588.1	1,497.0
Discretionary cash flow	(2,315.1)	(1,915.8)	94.6	74.1	(1,363.0)
Cash and short-term investments	2,031.0	372.0	154.0	33.0	389.0
Debt	10,650.3	6,851.6	4,915.7	7,505.7	8,021.1
Equity	2,688.0	5,370.0	6,538.0	4,244.0	4,172.0
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(5.1)	4.1	4.6	(1.1)	(9.0)
EBITDA margin (%)	40.8	41.7	38.9	37.9	34.1

Table 3

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Financial Summary (cont.)					
EBITDA interest coverage (x)	8.6	11.9	9.4	7.2	6.5
EBIT interest coverage (x)	6.1	8.9	6.9	5.2	4.7
Return on capital (%)	25.9	31.5	28.1	25.0	22.4
FFO/debt (%)	35.3	60.4	77.9	45.0	38.0
Free operating cash flow/debt (%)	7.9	26.5	41.9	21.2	18.7
Debt/EBITDA (x)	2.3	1.4	1.1	1.8	2.1
Debt/debt and equity (%)	79.8	56.1	42.9	63.9	65.8

פרטים כלליים (נכון ל- 4 ליולי, 2012)	
ilAA+/Negative	בזק – החברה הישראלית לתקשורת
ilAA+	סדרה 5
ilAA+	הנפקות פרטיות
ilAA+	סדרה 6
ilAA+	סדרה 7
ilAA+	סדרה 8
היסטוריית דירוג המנפיק	
ilAA+/Watch Neg	22-דצמבר-2010
ilAA+/Stable	25-מאי-2010
ilAA+/Watch Neg	28-אוקטובר-2009
ilAA+/Stable	13-אוקטובר-2008
חלויות חוב (מיליוני ₪)	
	נכון ל- 31 מרץ, 2012:
	2012: 670.9
	2013: 1,010.4
	2014: 993.6
	2015: 1363.4
	2016 ואילך: 5366.5

פרטים כלליים (נכון ל- 4 ליולי, 2012)	
פלאפון תקשורת	ilAA+/Negative
סדרה א	ilAA+
סדרה ב	ilAA+
סדרה ג	ilAA+
היסטוריית דירוג המנפיק	
22-דצמבר-2010	ilAA+/Watch Neg
25-מאי-2010	ilAA+/Stable
28-אוקטובר-2009	ilAA+/Watch Neg
13-אוקטובר-2008	ilAA+/Stable
חלויות חוב (מיליוני ₪)	
נכון ל- 31 מרץ, 2012:	
2012:	172.5
2013:	173.1
2014:	155.8
2015:	33.0
2016 ואילך:	0

אנליסט אשראי ראשי:

איתי רפל, תל אביב 3-753-9700 (972), etai_rappel@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני:

אסנת יגר, לונדון 207-176-7066 (44), osnat_jaeger@standardandpoors.com

התוכן המופיע באתר Standard & Poor's Maalot ("S&P") ("האתר"), לרבות דירוגי המנפיק; דירוגי ההנפקה; ה-RES); הערכות החוסן הפיננסי; דירוגי ההלוואות וההנפקות הפרטיות; הדירוגים הגלובליים; המאמרים וכן הדירוגים על פי סולם הדירוג הבינלאומי של S&P (ביחד ולחוד, "התוכן") מבוסס על מידע שנתקבל מ-S&P וממקורות אחרים אשר S&P מאמינה כי הינו מהימן. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרים אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של Standard & Poor's בשפה האנגלית, ועברו שינויים, עריכה, קיצורים והתאמות שונות על מנת להופיע באתר בשפה העברית. S&P אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי דיוקים או חוסרים הנובעים מביצוע שינויים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל. מובהר בזאת כי התוכן אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה, או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

התוכן, לרבות, אך לא רק, דוחות הדירוג והערכת החוסן הפיננסי, מהווה אך ורק הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומו, ואינו מהווה דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות כלשהן. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או יועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך עבורך.

© כל הזכויות בתוכן שמורות ל-S&P. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחזור מידע, או לעשות כל שימוש מסחרי בתוכן זה, מכולו או מקצתו, ללא קבלת הסכמת S&P מראש ובכתב. אין לעשות בתוכן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמדיניות הפרטיות.



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

מעקב | יולי 2012

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט בכיר

avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות

i.sigal@midroog.co.il



”בזק” החברה הישראלית לתקשורת בע”מ

דירוג סדרות	Aa2	אופק דירוג: יציב
-------------	-----	------------------

מידרוג מודיעה על הורדת דירוג לאג”ח (סדרות 5 עד 8) שהנפיקה בזק החברה הישראלית לתקשורת בע”מ (”בזק” או ”החברה”), מ- Aa1 ל- Aa2, תוך שינוי אופק הדירוג משלילי ליציב.

סדרות האג”ח המדורגות ע”י מידרוג:

סדרה	מס’ ני”ע	מועד הנפקה המקורית	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים של יתרת האג”ח ליום 31/03/2012 (מיליוני ₪)	יתרת שנות פירעון קרן האג”ח
*5	2300069	06/2004	5.3%	מדד	1,520	2013-2016**
6	2300143	06/2011	3.7%	מדד	962	2018-2022
7	2300150	06/2011	מק”מ לשנה + 1.4%	שקלי משתנה	425	2018-2022
8	2300168	06/2011	5.7%	שקלי	1,329	2015-2017

* ללא אג”ח בבעלות בזק זהב- חברה בת בבעלות מלאה.

** ביוני 2012 נפרע חלק מאג”ח 5.

2

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הורדת הדירוג מבטאת את התממשות התחזית לעלייה בהיקף החוב הפיננסי והאטה ביחסי כיסוי החוב, בין השאר כתוצאה מחלוקת דיבידנד מיוחדת, בהיקף של 3 מיליארד ₪, בשנים 2011-2013 (כמחצית כבר חולקה), זאת מעבר למדיניות החברה לחלק מידי שנה את מלוא רווחיה כדיבידנד לבעלי המניות. בנוסף, משקפת הורדת הדירוג את עליית הסיכון הענפי והתממשות הסיכונים העיקריים בענף התקשורת מצד התחרות והרגולציה, אשר להם השפעה לשלילה על הפרופיל הפיננסי של החברה.

הרגולציה בענף התקשורת הוכיחה את נחישותה בהנמכת חסמי הכניסה לענף ובעידוד התחרות, במידה שהובילה להגברת אי הודאות בענף. על כך נוסף את התחרות האגרסיבית, שהחלה בשנת 2011, בסגמנט הסלולר בין המפעילות הוותיקות, שנמשכה אל תוך 2012 עם כניסת שתי המפעילות החדשות ויציאת הענף משיווי משקל, תוך שחיקת ה- ARPU, הרווחיות והתזרימים של השחקניות בסגמנט. מידרוג צופה המשך שחיקה בתוצאות הפיננסיות של מגזר הסלולר בטווח הזמן הבינוני, שיקוזז חלקית ע”י התייעלות תפעולית וצמצום מבנה ההוצאות. תחזית זו אינה פוסחת על פלאפון שמהווה חלק מהותי בהכנסות ובתזרימים של החברה. נוסף על כך, נציין את המלצות ועדת חייק להסדרת שוק סיטונאי במגזר הנייח, שלהן עשויות להיות השפעות מנוגדות על תוצאות החברה- מחד, צפי להתגברות התחרות במגזר הנייח והטלוויזיה הרב ערוצית, תוך שחיקה ב- ARPU ובהכנסות והסטה חלקית של ביקושים בטווח הזמן הבינוני. מאידך, השפעה חיובית שתנבע מהסדרת השוק הסיטונאי תאפשר ביטול ההפרדה המבנית ויכולת הצעת ערך תחרותית של חבילות משולבות מצידה של בזק, תוך פוטנציאל התייעלות משמעותי במבנה הארגוני של החברה, ניהול רשת התקשורת ומבנה ההוצאות. בתרחיש הבסיס מניחה מידרוג המשך שחיקה בהכנסות וברווחיות החברה בטווח הזמן הקצר ושיפור והתייצבות הרווחיות בטווח הזמן הבינוני, תוך שחיקה בתזרימים ובנראות שלהם בטווח הזמן



מידרוג

הקצר והבינוני, אם כי היקפם עדיין משמעותי. להערכתנו, החברה תמשיך להציג תזרים חופשי בהיקף שאינו מהותי, נוכח מדיניות הדיבידנד הקיימת והיקף השקעות מהותי ברכוש קבוע לצורך שמירה על יתרונה היחסי ומעמדה של החברה בענף. העלייה ברמת המינוף, נוכח חלוקת הדיבידנד המיוחד והשחיקה בתזרימים, צפויים, להערכתנו, להוביל להאטה ביחסי הכיסוי בשנים 2012-2013, לרמה שאינה הולמת את הדירוג הקודם.

מנגד נתמך הדירוג בחוסן הפרופיל העסקי של החברה, הנבע מחוזק המותג ומתמיהל פעילות מגוון, החולש על מרבית תחומי התקשורת בישראל, עם נתחי שוק מהותיים בכל הסגמנטים. בנוסף, נהנית החברה מבעלות על תשתיות מתקדמות בכל תחומי פעילותה המקנות לה יתרון תחרותי על פני מתחורתיה.

אופק הדירוג היציב משקף את פיזור הפעילות וגודלה של החברה, המאפשרים לה לספוג המשך תמורות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים, ותומכים בדירוג החדש באופק יציב, למרות הסביבה העסקית המשתנה. יתר על כן, מיצובה העסקי הגבוה של החברה, המתבטא ברווחיות גבוהה ופוטנציאל ההתייעלות המהותי, מהווים כרית ביטחון נוספת כנגד המשך הרעה בסביבה העסקית.

לצד זאת נציין את הנזילות והגמישות הפיננסית הטובות של החברה, הנסמכות על יתרות מזומנים בהיקפים מהותיים, יכולת ייצור המזומנים העצמית (כאשר מדיניות הדיבידנד והיקפי ה- CAPEX ברי שינוי) והנגישות הטובה למקורות המימון.

בזק (מאוחד)- נתונים פיננסיים עיקריים ימילוני ש* :

2009	2010	2011	31.3.2011	31.3.2012	
11,519	11,987	11,373	2,913	2,740	הכנסות
3,173	3,528	3,381	915	827	רווח תפעולי- בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
3,541	2,442	2,061	406	591	רווח נקי
27.5%	29.4%	29.7%	31.4%	30.2%	%רווח תפעולי- בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
4,658	4,937	4,776	1,250	1,185	EBITDA - בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
40.4%	41.2%	42.0%	42.9%	43.2%	% EBITDA - בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
3,639	4,056	3,698	802	1,077	FFO
1,440	1,491	1,673	313	413	NET CAPEX
1,941	3,733	3,155	--	--	** DIV
580	365	****2,298	681	2,770	יתרות נזילות
3,402	5,345	9,175	7,748	8,563	חוב פיננסי נטו מתואם***
13,941	14,238	17,331	15,133	17,921	סך נכסים במאזן
46.9%	37.7%	15.5%	19.9%	18.4%	הון עצמי למאזן
0.7	1.1	1.9	1.6	1.8	חוב פיננסי ל- EBITDA ל- LTM מנוטרל הכנסות/ הוצאות אחרות
0.9	1.3	2.5	2.0	2.2	חוב פיננסי ל- FFO ל- LTM
1.1	1.6	3.0	2.2	2.9	חוב פיננסי / LTM EBITDA-CAPEX

* החל מאוגוסט 2009 הפסיקה בזק לאחד את תוצאותיה של דיביאס ("ס") והיא מוצגת כחברה כלולה. על פי כללי ה-IFRS בשנת 2009 רשמה החברה רווח חשבונאי בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח, נוכח שערך שוויה של האחזקה בים, לאור הפסקת האיחוד.

** בשנת 2010 חילקה החברה דיבידנד מיוחד בסך של 1.5 מיליארד ש"ח, בשל רווח חד פעמי מהפסקת איחוד דיביאס בדוחותיה הכספיים. בשנת 2011 חולקה המנה הראשונה בסך 1 מיליארד ש"ח בדיבידנד המיוחד.

*** כולל דיבידנד לשלם מיוחד ושוטף (ז"ק וז"א) ובניכוי נכסים נזילים.

**** הגידול ביתרות המזומנים בשנת 2011 נובע מהקדמת גיוסים של שנת 2012 נוכח תנאי השוק.

פירוט גורמי מפתח בדירוג

סיכון ענפי בינוני, עליית מדרגה בסיכון הענפי, נוכח תחרות אינטנסיבית ורגולציה כבדה המעודדת תחרות

ענף התקשורת ספג עלייה ברמת הסיכון במהלך השנה האחרונה וזאת לאחר מספר שנים בהן אופיין בדפנסיביות ובסיכון ענפי נמוך יחסית. סיכון הענף הינו בינוני, יחסית לממוצע הכלל משקי, כאשר רמת אי הוודאות בענף גדלה במהלך השנתיים האחרונות וזאת בעיקר נוכח רגולציה כבדה ומעודדת תחרות, הפועלת להקטנת חסמי הכניסה בכל הסגמנטים של ענף התקשורת. המגזר הנייד, המהווה חלק מהותי מענף התקשורת, אופיין בריכוזיות ונשלט ע"י שלוש שחקניות עיקריות. הסגמנט היה שריו בשיווי משקל בשנים האחרונות, אולם ספג מספר תמורות רגולטוריות בשנתיים האחרונות ובהן הקטנת חסמי הכניסה- בדמות הפחתת דמי הקישוריות, ביטול קנסות היציאה וניוד מספרים. רמת אי הוודאות בסגמנט זה הובילה את השחקניות הקיימות להעמיק את התחרות בין לבין עצמן במהלך שנת 2011, מהלך שהוביל לשחיקת המחירים והרווחיות שלהן. בנוסף, כניסת מפעילות חדשות במהלך השנה הנוכחית ובעיקר הוט מובייל וגולן טלקום, תוך חדירה דרך נקיטת אסטרטגית מחיר אגרסיבית, הוציאה את הענף משיווי משקל וצפויה להמשיך ולשחוק את ה- ARPU ובמידה מסוימת גם את נתחי השוק של המפעילות הקיימות.

רמת התחרות במגזר הנייח צפויה אף היא להתגבר, נוכח המלצות ועדת חייק בדבר הסדרת שוק סייטונאי, תהליך שיוביל להערכתנו לשחיקה מסוימת ב- ARPL¹ ולהסטה ביקושים חלקית בטווח הזמן הבינוני. נציין כי במגזר זה רמת הוודאות גבוהה יותר, כאשר השאלה המרכזית שנותרה פתוחה היא רמת התמחור וההסכמות שיגיעו אליהן בעלות התשתית וחברות הסלולר בנוגע לשימוש בתשתיות. להערכת מידרוג, ה- ARPU והרווחיות ממנו אינטרנט צפויים לגדול בטווח הזמן הקצר וזאת נוכח גידול בקצבי השימוש והמשך מגמה של מעבר לקוחות לשימוש ברשתות מתקדמות. לגבי מגזר הטלוויזיה הרב ערוצית, אנו צופים גידול בתחרות לצד חדירה של טכנולוגיות חדשות וירידה ב- ARPU במהלך טווח הזמן הבינוני בעיקר, נוכח הנמכת חסמי הכניסה (דרך הקמת שוק סייטונאי) וכניסת מפעילות סלולריות לטלוויזיה על גבי האינטרנט (IPTV), VOD אינטרנטי ומאמצי הרגולטור לייצר תחרות בשוק זה (חבילה צרה). נציין כי להערכתנו עלויות התוכן יהיו גורם מכריע שיקשה על כניסת תחרות לסגמנט ויצמצם הסטת ביקושים, כאשר העוגנים העיקריים של השחקניות הקיימות בטווח הארוך הם השידורים הישירים בתחום הספורט, החדשות והריאליטי.

נוסף על האמור לעיל מאופיין ענף התקשורת בעתירות הון ובחשיפה לחדשנות טכנולוגית, אשר יוצרים יתרונות יחסיים זמניים ואי ודאות לגבי כניסה ופיתוח מוצרים חדשים או תחליפיים.

מנגד נציין כי הענף מאופיין בפיזור עסקי, בשיעורי חדירה גבוהים, בביקושים יציבים וגוברים, תוך חשיפה מועטה יחסית למחזוריות כלכלית.

להערכת מידרוג, בטווח הזמן הבינוני יתכנס ענף התקשורת למספר קבוצות תקשורת (שתיים קיימות ושתי חברות סלולר, שיתוהו לקבוצות תקשורת) שיספקו את מכלול השירותים בענף.

פרופיל עסקי ופיננסי חזקים המבוססים על חוזק המותג ותמהיל פעילות מגוון לצד פוטנציאל התייעלות גבוה, מנגד צפי להמשך אתגרים רגולטוריים

בזק הינה החברה המובילה בענף התקשורת בישראל וחולשת על מרבית מגזרי התקשורת, עם נתחי שוק מהותיים בכל תחומי הפעילות. פיזור הקווים העסקיים של החברה מקטין את החשיפה האינהרנטית לסיכון ומפצה על שינויים בהעדפות צרכנים על פני זמן לסגמנטים השונים של ענף התקשורת. לחברה בעלות על תשתית תקשורת נייחת

¹ הכנסה חודשית ממוצעת לקו.



מידרוג

הפרוסה בכל רחבי ישראל המקנה לה יתרון טכנולוגי, גמישות עסקית ומעמד אסטרטגי ומונופוליסטי בתחום הנייח. בנוסף, נהנית החברה מנוכחות דומיננטית בתחום הסלולר, ה-ISP והטלוויזיה הרב ערוצית. תמהיל הפעילות המגוון וגודלה של החברה מאפשרים לה לספוג תמורות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים. מיצובה העסקי של החברה מתבטא ברווחיות גבוהה, המתורגמת לתזרימי מזומנים חזקים.

שיעורי ה-EBITDA של החברה נעו בטווח שבין 40% ל-43% בשלוש השנים האחרונות, כאשר המגזר הנייח מהווה החלק הארי בתרומה ל-EBITDA וזאת למרות מגמת השחיקה שחלה בתרומת מגזר זה להכנסות. התחרות הגוברת בענף התקשורת, בשילוב עם רפורמות רגולטוריות בכלל הסגמנטים, מהווים אתגר עבור החברה להמשיך להציג צמיחה בהכנסות ושמירה על רווחיות גבוהה. על החברה חלות מגבלות שונות, הפוגעות ביכולת התחרות שלה אל מול מתחרותיה, ובעיקרן חובת ההפרדה המבנית, חוסר היכולת להציע חבילות משולבות שאינן פריקות (בניגוד להוט), היעדר גמישות תעריפים וחובת מתן שירות לכלל הציבור בישראל. עם זאת, מסקנות ועדת חייק להסדרת השוק הסיטונאי מסדירות ומסירות חלק מחסמים רגולטוריים אלה. להערכת מידרוג, למסקנות הועדה עשויות להיות השפעות מקצועיות על תוצאות החברה- מחד, צפי להתגברות התחרות במגזר הנייח והטלוויזיה הרב ערוצית, תוך שחיקה ב-ARPU ובהכנסות והסטה חלקית של ביקושים בטווח הזמן הבינוני. מאידך, הסדרת השוק הסיטונאי טומנת בחובה תמריץ משמעותי לחברה בדמות ביטול ההפרדה המבנית (ראשית בין בזק קווי לבזק בינלאומי) ויכולת הצעת ערך תחרותית של חבילות משולבות שאינן פריקות, תוך פוטנציאל התייעלות משמעותי במבנה הארגוני של החברה, ניהול רשת התקשורת ומבנה ההוצאות. בתרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים המשך שחיקה בהכנסות החברה בטווח הזמן הבינוני, נוכח השפעות הרגולציה והתחרות, תוך שינוי בהתפלגות ההכנסות לטובת המגזר הנייח על חשבון המגזר הנייד. בנוסף, להערכתנו, משקל המגזר הנייח ב-EBITDA ורווחיות המגזר ימשיכו לגדול, בעיקר נוכח פוטנציאל התייעלות התפעולית, שירותי ערך מוסף וביקושים גוברים לתעבורת DATA ולמהירויות גלישה גבוהות. להערכתנו, המגזר הנייד יתכנס לשיעור של סביב 30% מסך ה-EBITDA (בהשוואה לשיעור של כ-33% לסוף הרבעון הראשון של 2012), תוך המשך שחיקה בשיעורי הרווחיות בטווח הזמן הקצר, שיקוזזו חלקית ע"י שינוי מבנה ההוצאות. בסך הכול, בטווח הזמן הקצר אנו צופים שחיקה מסוימת ברווחיות החברה ובהיקפי ההכנסות, תוך שיפור והתייצבות הרווחיות בטווח הזמן הבינוני.

שחיקה בהכנסות וברווחיות של המגזר הנייד

המגזר הנייד היווה בשנים האחרונות מנוע צמיחה עבור החברה וחלק מהותי בסך ההכנסות והרווח, למרות האתגרים הרגולטוריים, נוכח יכולת השבת רווחים גבוהה, הנשענת על ביקושים גוברים, בסיס לקוחות רחב ומפוזר וטכנולוגיה מתקדמת. כנזכר לעיל רמת אי הוודאות בענף עלתה משמעותית בשנה וחצי האחרונות, כאשר האיום המרכזי נבע מהתממשות רגולציה אגרסיבית ומעודדת תחרות וכתוצאה מחדירת מפעילות חדשות. תוצאות המגזר ופלאפון בתוכו נשחקו מהותית בשנה וחצי האחרונות (ARPU ושיעור EBITDA בנטרול הוצאות/הכנסות אחרות, של 97 ש"ח ו-32% לסוף הרבעון הראשון של 2012 לעומת 135 ש"ח ו-39%, בהתאמה בסוף 2010) ולהערכתנו צפויות להמשיך ולהישחק בטווח הזמן הקצר והבינוני. תרחיש הבסיס שלנו מניח ירידה מסוימת נוספת ב-ARPU ובמכירות ציוד קצה והתייצבות שיעור הרווח התפעולי ושיעור ה-EBITDA סביב 20% ו-30%, בהתאמה, תוך שחיקה נלווית בתזרימים התפעוליים בטווח הזמן הקצר והבינוני. הערכתנו זו לוקחת בחשבון את פוטנציאל התייעלות התפעולית ושינוי מבנה ההוצאות בפלאפון, אשר יהווה פיצוי חלקי על השחיקה בהכנסות.

צפי להמשך ייצור תזרימי מזומנים חזקים, אולם צפויה שחיקה בנראות התזרים והאטה ביחסי הכיסוי

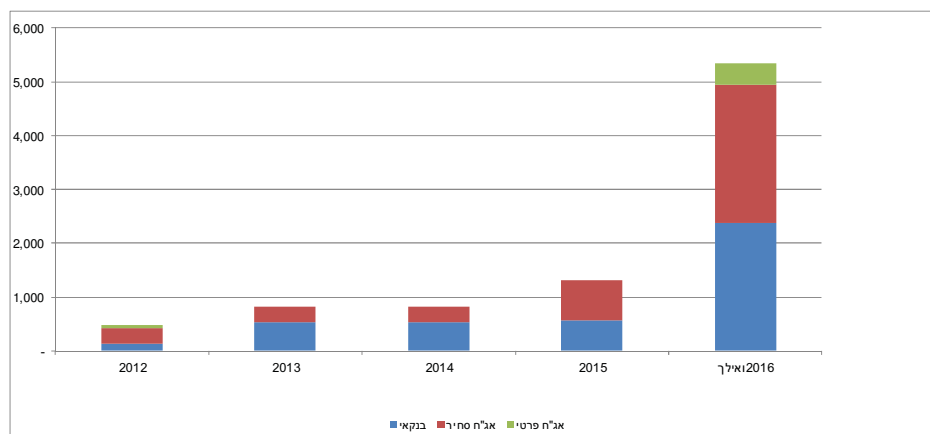
היקף החוב הפיננסי נטו המתואם של החברה צמח בצורה משמעותית בשנה וחצי האחרונות, בין השאר נוכח היקפי ההשקעות של החברה ויישום תוכנית חלוקת הדיבידנד המיוחד בהיקף של 3 מיליארד ₪ בשנים 2011-2013 (כמחצית מתוכו כבר חולקה). היקף החוב הפיננסי המתואם נטו ליום 31.03.2012 הסתכם בכ- 8.6 מיליארד ₪ ולהערכתנו אינו צפוי לגדול מהותית במהלך שנת 2012, כאשר בשנת 2013 אנו מעריכים גידול בחוב, שיקוזז משמעותית ע"י קיטון בהון החוזר של פלאפון. החברה התאפיינה עד לסוף שנת 2010 ברמת מינוף נמוכה יחסית לענף, אולם הגידול המהותי בהיקף החוב גרר עלייה משמעותית ברמת המינוף בשנה וחצי האחרונות, כפי שמתבטא ביחס ההון עצמי למאזן, שעמד על 18.4% ליום 31.03.2012, לעומת 37.7% לסוף שנת 2010 וצפוי להערכתנו לעמוד על כ- 16% בסוף שנת 2012.

לחברה יכולת השבת רווחים גבוהה, אשר תומכת בתזרימי מזומנים חזקים ויציבים במהלך השנים האחרונות והיא צפויה להמשיך ולהציג תזרימים חזקים בשנים הקרובות, אם כי אלו צפויים להישחק, נוכח השחיקה הצפויה בפלאפון והתגברות התחרות בענף. כפועל יוצא מהיקף התזרימים ויציבותם, הציגה החברה יחסי כיסוי חוב מהירים ובולטים לטובה עד לסוף שנת 2010. העלייה בהיקף החוב ושחיקת הרווחיות והתזרים בשנת 2011 ואל תוך שנת 2012 הובילו להאטה של יחסי הכיסוי, עם חוב מתואם נטו ל- EBITDA וחוב מתואם נטו ל- FFO של 1.8 ו- 2.2, בהתאמה, ליום ה- 31.03.2012 לעומת 1.1 ו- 1.3 לסוף שנת 2010. להערכת מידרוג, כפי שנלקחה בחשבון בתרחיש הבסיס שלנו, יחסי כיסוי החוב המתואם נטו ל- EBITDA והחוב המתואם נטו ל- FFO, אינם צפויים להשתנות מהותית בטווח הזמן הבינוני וינועו בטווחים שבין 1.8 ל- 2.0 ו- 2.5 ל- 2.7, בהתאמה.

מדיניות דיבידנדים רחבה והשקעות ברכוש קבוע מובילים לתזרים חופשי (FCF) בהיקף נמוך

לחברה מדיניות לחלוקה של 100% מהרווח הנקי השוטף כדיבידנד לבעלי המניות. בנוסף לחברה, השקעה שנתית מהותית ברכוש קבוע לצורך שימור יתרונה הטכנולוגי ותחזוקת הרשתות. קצב ההשקעות של החברה ברכוש קבוע עמד בממוצע על 1.6 מיליארד ₪ לשנה, בשנים 2009-2011. בשנים 2012-2013 צפוי היקף ההשקעה השנתי לעמוד סביב 1.5 ו- 1.1 מיליארד ₪ לשנה, בהתאמה. מדיניות הדיבידנדים, כמו גם קצב ההשקעות ברכוש קבוע, מובילים לתזרים חופשי (FCF) בהיקף שאינו מהותי ואף שלילי בשנים האחרונות, ללא צפי לשינוי מהותי בטווח הבינוני, למרות יכולת ייצור המזומנים הגבוהה. לחברה רמת נזילות סבירה ביחס לעומס הפירעונות בשנים הקרובות והיא נוהגת לשמור על יתרות מזומנים מהותיות. נציין כי, לחברה גמישות פיננסית טובה, נוכח היעדר קובננטים המגבילים את פעילותה מצד המערכת הפיננסית והיעדר שעבודים על עיקר נכסיה. בנוסף, לחברה נגישות טובה למערכת הפיננסית בישראל (בנקאית וחוץ בנקאית) לצורך מחזור חובותיה, גם בתקופות בהן היצע האשראי מוגבל, כפי שמשקף בפרמיית סיכון נמוכה יחסית.

בזק (מאוחד) לוח סילוקין של החוב הפיננסי לז"א ליום 31.03.2012, במיליוני ש"ח



אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- ירידה בהיקף החוב ושיפור ביחסי הכיסוי, לרבות באמצעות התזרים החופשי
- אימוץ מדיניות דיבידנד, אשר תאפשר שיפור ביחסי הכיסוי ותזרים חופשי משמעותי

גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

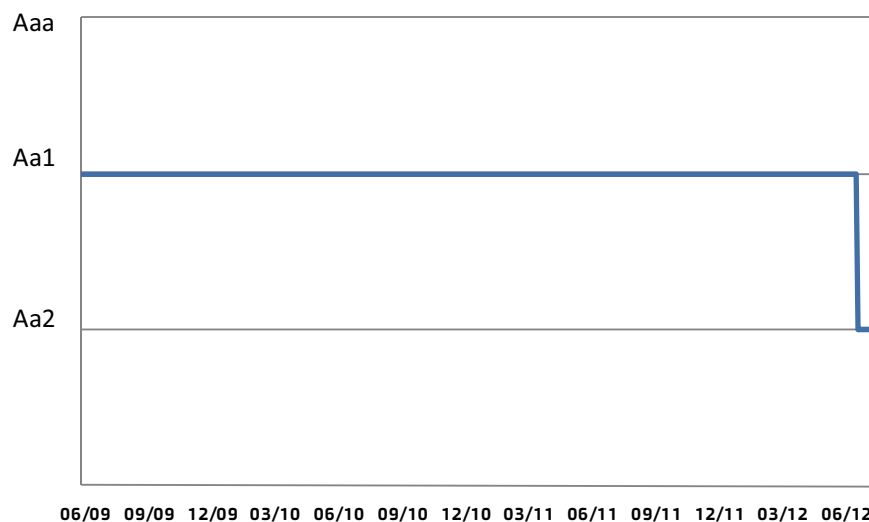
- שחיקה משמעותית ביחסי הכיסוי וביחסים פיננסיים אחרים, שיש בה כדי להשפיע על רמת הדירוג
- רגולציה שיהיה בה לפגוע במידה משמעותית במעמדה העסקי של החברה
- אובדן משמעותי של נתחי שוק בתחום התקשורת הנייחת והניידת עם התגברות התחרות

אודות החברה

חברת בזק, יחד עם החברות הבנות הכלולות שלה, הינה הספקית העיקרית של שירותי תקשורת במדינת ישראל, שירותים הכוללים בעיקר בעלות ותחזוקה של תשתית קווית כלל ארצית לטלפוניה ולאינטרנט, שירותי טלפוניה פנים-ארצית ובינלאומית, שירותי טלפוניה סלולארית ניידת, שירותי תקשורת נתונים, שירותי תוכן באינטרנט ושירותי טלוויזיה רב-ערוצית באמצעות שידורי לוויין. החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות הבת בזק בינלאומי ופלאפון. כמו כן מחזיקה החברה בכ-49.8% מחברת הבת די.בי.אס.

ביום 14.4.2010 הושלמה עסקת מכירת גרעין השליטה (30.44%) בבזק מאפ.סב.אר החזקות בע"מ לבי קומיוניקיישנס בע"מ. בעלי המניות העיקריים בחברה הם: בי קומיוניקיישנס (31.05%) והציבור (68.77%).

היסטוריית דירוג



8

דוחות קשורים

- [ענף התקשורת מתודולוגיית דירוג \(יוני 2011\)](#)
- [בזק - פעולת דירוג \(יוני 2011\)](#)
- [בזק - מעקב \(אפריל 2011\)](#)

תאריך דוח: 19.07.2012

מונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימיות Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תפעולי EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני הפחתות EBITA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות EBITDA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תפעוליים.	רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות ודמי שכירות/חכירה EBITDAR
סך נכסי החברה במאזן.	נכסים Assets
חוב פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	חוב פיננסי נטו Net Debt
חוב פיננסי + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	בסיס ההון Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	השקעות הוניות Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חוזר ולפני שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים.	מקורות מפעילות * Funds From Operation (FFO)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת * Cash Flow from Operation (CFO)
מקורות מפעילות (FFO) בניכוי דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות.	תזרים מזומנים פנוי * Retained Cash Flow (RCF)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הונית - דיבידנדים.	תזרים מזומנים חופשי * Free Cash Flow (FCF)

* יש לשים לב כי בדוחות IFRS, תשלומים ותקבולים של ריבית, מס ודיבידנד ממוחזקות יכללו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשמים בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.



סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.



דו"ח מספר: CCB0607120000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישורין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.

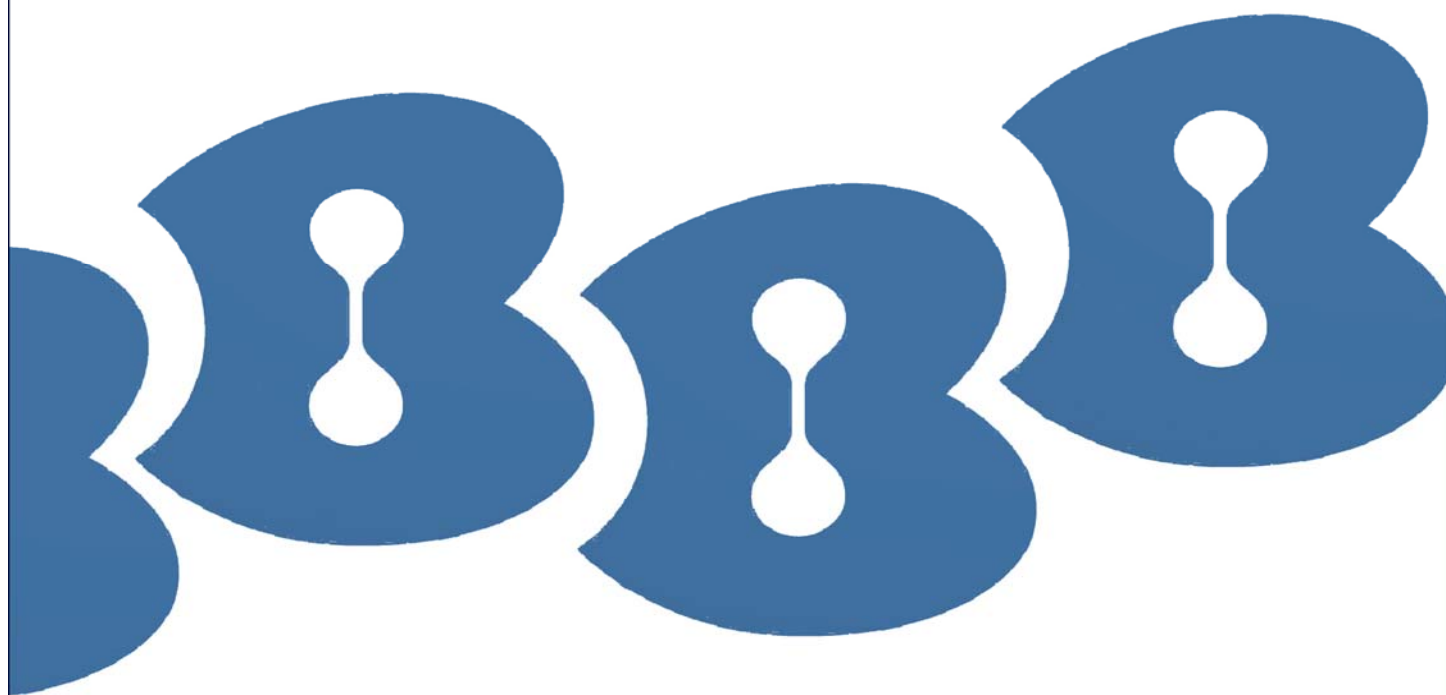
”בזק” החברה הישראלית לתקשורת בע”מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

מאוחדים ליום

30 ביוני 2012

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)	
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי	3
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד	5
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל	6
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון	7
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים	12
באורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים	14

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 2.1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2012, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.8% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 באשר לתביעות שהוגשו נגד הקבוצה, ואשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגינן.

סומך חייקין
רואי חשבון

1 באוגוסט 2012

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום				
נכסים	30 ביוני 2012	30 ביוני 2011	31 בדצמבר 2011	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
מזומנים ושווי מזומנים	603	463	1,352	
השקעות, לרבות נגזרים	626	24	946	
לקוחות	3,116	2,855	3,059	
חייבים אחרים	336	233	286	
מלאי	206	277	204	
נכסים המוחזקים למכירה	28	20	23	
סך הכל נכסים שוטפים	4,915	3,872	5,870	
השקעות, לרבות נגזרים	95	112	119	
לקוחות וחייבים	1,324	1,474	1,499	
רכוש קבוע	6,135	5,890	6,022	
נכסים בלתי-מוחשיים	2,203	2,269	2,257	
הוצאות נדחות ואחרות	279	274	282	
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (בעיקר בהלוואות)	1,019	1,050	1,059	
נכסי מסים נדחים	169	259	223	
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	11,224	11,328	11,461	

סך הכל נכסים	16,139	15,200	17,331
---------------------	---------------	---------------	---------------

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)

31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	באור	התחייבויות והון
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
765	1,249	735		אגרות חוב, הלוואות ואשראי
890	1,005	900		ספקים
792	855	627		זכאים אחרים, לרבות נגזרים
397	309	483		התחייבויות מסים שוטפים
56	39	59		הכנסה נדחית
186	253	174		הפרשות
389	488	325		הטבות לעובדים
971	972	970	6.3	דיבידנד לתשלום
4,446	5,170	4,273		סך הכל התחייבויות שוטפות
4,663	2,034	4,317		אגרות חוב
4,150	3,701	4,073		הלוואות
229	267	228		הטבות לעובדים
93	43	79		התחייבויות אחרות
69	70	70		הפרשות
69	66	55		התחייבויות מסים נדחים
924	1,369	467	6.3	דיבידנד לתשלום
10,197	7,550	9,289		סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
14,643	12,720	13,562		סך הכל התחייבויות
				הון
2,650	2,438	2,577		סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
38	42	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
2,688	2,480	2,577		סך הכל הון

17,331	15,200	16,139		סך הכל התחייבויות והון
--------	--------	--------	--	-------------------------------

אלן גלמן
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

אברהם גבאי
מנהל כללי

שאול אלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 1 באוגוסט 2012
הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד					
	לתקופה של ששה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר
	2012		2011		2011
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
	מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח
הכנסות (באור 8)	5,335	5,806	2,595	2,893	11,373
הוצאות הפעילות					
פחת והפחתות	716	683	358	348	1,395
שכר עבודה	1,016	1,072	505	540	2,103
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 9)	2,013	2,263	969	1,132	4,494
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו – ראה גם באור 13.2	(6)	188	17	(62)	139
	3,739	4,206	1,849	1,958	8,131
רווח תפעולי	1,596	1,600	746	935	3,242
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	325	259	193	157	599
הכנסות מימון	(292)	(177)	(116)	(95)	(389)
הוצאות מימון, נטו	33	82	77	62	210
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	1,563	1,518	669	873	3,032
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	141	137	83	72	216
רווח לפני מסים על הכנסה	1,422	1,381	586	801	2,816
מסים על הכנסה	419	390	174	216	755
רווח לתקופה	1,003	991	412	585	2,061
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	997	992	415	585	2,066
זכויות שאינן מקנות שליטה	6	(1)	(3)	-	(5)
רווח לתקופה	1,003	991	412	585	2,061
רווח למניה (בש"ח)					
רווח בסיסי למניה	0.37	0.37	0.15	0.22	0.76
רווח מדולל למניה	0.37	0.36	0.15	0.21	0.76

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	2,061	585	412	991	1,003
רווח לתקופה					
רווחים אקטואריים, נטו ממס	27	-	-	-	-
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד, נטו ממס	-	-	-	-	(6)
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	-	-	(2)	-	(2)
מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס	8	(1)	-	(1)	-
סך הכל רווח כולל לתקופה	2,096	584	410	990	995
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	2,101	584	413	991	989
זכויות שאינן מקנות שליטה	(5)	-	(3)	(1)	6
סך הכל רווח כולל לתקופה	2,096	584	410	990	995

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל הון מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	קרן הון בגין פעילות בין									
		סך הכל מיליוני ש"ח	יתרת גרעון מיליוני ש"ח	קרנות אחרות מיליוני ש"ח	תאגיד לבעל שליטה מיליוני ש"ח	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות מיליוני ש"ח	הון מניות מיליוני ש"ח			
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ח ב ר ה											
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012											
2,688	38	2,650	(1,852)	(2)	390	220	68	3,826	יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)		
1,003	6	997	997	-	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מבוקר)		
(8)	-	(8)	-	(8)	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)		
995	6	989	997	(8)	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה		
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון											
(1,074)	-	(1,074)	(1,074)	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)		
39	-	39	-	-	-	39	-	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)		
2	-	2	-	-	-	(17)	14	5	מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)		
8	6	2	-	2	-	-	-	-	מימוש אופציות למניות בחברה מאוחדת (בלתי מבוקר)		
(77)	(46)	(31)	-	(31)	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה (בלתי מבוקר)		
(4)	(4)	-	-	-	-	-	-	-	חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בניכוי השקעתן בישות מאוחדת (בלתי מבוקר)		
2,577	-	2,577	(1,929)	(39)	390	242	82	3,831	יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)		

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה								
		סך הכל	יתרת גרעון	קרנות אחרות	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
מיוחס לבעלים של החברה									
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011									
5,370	43	5,327	(1,790)	(10)	390	146	378	6,213	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
991	(1)	992	992	-	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מבוקר)
(1)	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)
990	(1)	991	992	(1)	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון									
(2,811)	-	(2,811)	-	-	-	-	(396)	(2,415)	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה – חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (בלתי מבוקר)
(1,163)	-	(1,163)	(1,163)	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)
84	-	84	-	-	-	84	-	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)
10	-	10	-	-	-	(59)	53	16	מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)
2,480	42	2,438	(1,961)	(11)	390	171	35	3,814	יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה							
		סך הכל	יתרת גרעון	קרנות אחרות	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות	הון מניות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מיוחס לבעלים של החברה								
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012								
3,289	43	3,246	(1,270)	(8)	390	224	80	3,830 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2012
412	(3)	415	415	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מבוקר)
(2)	-	(2)	-	(2)	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)
410	(3)	413	415	(2)	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
(1,074)	-	(1,074)	(1,074)	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)
19	-	19	-	-	-	19	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)
2	-	2	-	-	-	(1)	2	מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)
8	6	2	-	2	-	-	-	מימוש אופציות למניות בחברה מאוחדת (בלתי מבוקר)
(77)	(46)	(31)	-	(31)	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה (בלתי מבוקר)
2,577	-	2,577	(1,929)	(39)	390	242	82	3,831 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 30 ביוני 2012

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	מיוחס לבעלים של החברה					
		סך הכל	יתרת גרעון	קרנות אחרות	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2011							
3,012	42	2,970	(1,383)	(10)	390	170	-
-	-	-	-	-	-	-	-
585	-	585	585	-	-	-	-
(1)	-	(1)	-	(1)	-	-	-
584	-	584	585	(1)	-	-	-
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון							
(1,163)	-	(1,163)	(1,163)	-	-	-	-
41	-	41	-	-	-	41	-
6	-	6	-	-	-	(40)	35
2,480	42	2,438	(1,961)	(11)	390	171	35
יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)							
3,803	-	-	-	-	-	-	-
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)							
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)							
סך הכל רווח כולל לתקופה							
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)							
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)							
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)							
יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)							

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה								
		סך הכל	יתרת גרעון	קרנות אחרות	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות	הון מניות	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
מיוחס לבעלים של החברה									
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011									
5,370	43	5,327	(1,790)	(10)	390	146	378	6,213	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
2,061	(5)	2,066	2,066	-	-	-	-	-	רווח לשנה (מבוקר)
35	-	35	27	8	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס (מבוקר)
2,096	(5)	2,101	2,093	8	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה (מבוקר)
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון									
(2,811)	-	(2,811)	-	-	-	-	(396)	(2,415)	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה – חלוקה שאינה מקיימת את מבחון הרווח (מבוקר)
(2,155)	-	(2,155)	(2,155)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות בחברה (מבוקר)
167	-	167	-	-	-	167	-	-	תשלומים מבוססי מניות (מבוקר)
21	-	21	-	-	-	(93)	86	28	מימוש אופציות למניות (מבוקר)
2,688	38	2,650	(1,852)	(2)	390	220	68	3,826	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה	2,061	585	991	1,003
התאמות:				
פחת	1,080	268	527	556
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	287	73	143	146
הפחתת הוצאות נדחות ואחרות	28	7	13	14
חלק בהפסדי חברות מוחזקות				
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	216	72	137	141
הוצאות מימון, נטו	293	83	119	109
הפסד (רווח) הון, נטו	(181)	(43)	(87)	2
עסקאות תשלום מבוסס מניות	167	41	84	39
הוצאות מסים על הכנסה	755	216	390	419
הכנסות בגין נגזרים, נטו	(19)	-	-	(6)
שינוי במלאי	(33)	(34)	(104)	(7)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	(756)	(186)	(507)	94
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(131)	(164)	(69)	(123)
שינוי בהפרשות	(64)	(7)	2	(12)
שינוי בהטבות לעובדים	82	(49)	182	(65)
שינוי בהכנסה נדחית ואחרים	50	-	-	(14)
מס הכנסה ששולם, נטו	(649)	(192)	(376)	(308)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	3,186	670	1,445	1,988
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות	(355)	(80)	(158)	(142)
החזר ממשדד התקשורת בגין תדירים	36	-	-	-
תמורה ממכירת רכוש קבוע	230	49	236	69
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,859)	-	(2)	(1,855)
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	1,967	6	-	2,175
רכישת רכוש קבוע	(1,548)	(375)	(797)	(700)
תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות	11	5	6	93
רכישת השקעות והלוואות שאינן שוטפות	(5)	(2)	(3)	(1)
תקבול (תשלום) בגין נגזרים	(5)	-	(11)	10
דיבידנד שהתקבל	3	-	3	2
ריבית שהתקבלה	34	9	9	8
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימוש לפעילות) השקעה	(2,491)	(388)	(717)	(341)

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)					
	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של ששה חודשים		
	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים לפעילות מימון					
הנפקת אגרות חוב	3,092	400	-	400	-
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	2,200	1,600	-	1,600	-
פרעון אגרות חוב	(835)	(665)	(316)	(757)	(384)
פרעון הלוואות	(648)	(15)	(13)	(24)	(104)
אשראי לזמו קצר, נטו	(5)	(2)	3	(3)	3
דיבידנד ששולם	(3,155)	(1,663)	(1,574)	(1,663)	(1,574)
ריבית ששולמה	(377)	(161)	(230)	(193)	(276)
תקבול (תשלום) בגין נגזרים, נטו	(1)	-	10	-	10
חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו	-	-	-	-	(4)
עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת	-	-	(77)	-	(77)
תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות	21	6	10	10	10
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	292	(500)	(2,187)	(630)	(2,396)
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים					
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	365	681	1,473	365	1,352
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	1,352	463	603	463	603

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים

1. באור הישות המדווחת

1.1. "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה רשומה בישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללת את אלה של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות. הקבוצה הינה ספק מרכזי של שרותי תקשורת במדינת ישראל (ראו גם באור 11 - דיווח מגזרי).

1.2. בעל גרעין השליטה הסופי בחברה החל מיום 14.4.2010 הינו מר שאול אלוביץ (ביחד עם אחיו מר יוסף אלוביץ), דרך החזקותיהם בחברת יורקום תקשורת בע"מ, בעלת השליטה בחברת אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ, השולטת בחברת בי קומיוניקיישנס בע"מ ("בי קומיוניקיישנס"), אשר מחזיקה במניות החברה באמצעות חברות בשליטתה, שהחזיקה נכון ליום 30.6.2012 ב- 31.04% ממניות החברה. כל אחת מהחברות האמורות נחשבת אף היא כבעלת שליטה בחברה. נוסף על אחזקות אלה, מחזיקים בעל השליטה וקרוביו במישרין או בעקיפין בכ- 0.11% נוספים ממניות החברה.

2. באור בסיס עריכת הדוחות הכספיים

2.1. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 העוסק בדיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

2.2. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים ויש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31.12.2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). הקבוצה מציגה בבאורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים רק את השינויים המהותיים שארעו מתאריך הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ועד לתאריך דוחות כספיים ביניים אלו.

2.3. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 1.8.2012.

2.4. שימוש באומדנים ובשיקול דעת

בעת הכנת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהאומדנים שנקבעו.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

3. באור כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלו באופן עקבי ליישומם בדוחות הכספיים לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2011, פרט למתואר להלן:

3.1 הכרה ברווחים או הפסדים אקטואריים

הקבוצה לא הכירה ברווחים או הפסדים אקטואריים במהלך התקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2012, בשל העובדה שלא חלו שינויים משמעותיים בתקופת הביניים בהנחות האקטואריות העיקריות בתוכנית הטבה מוגדרת: שיעור ההיוון, תשואה צפויה על נכסי תוכנית, תוחלת החיים, שיעור עזיבת עובדים ושיעור עליות שכר עתידיות.

יצוין כי ביום 11.7.2012, פרסם משרד הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת חוזר בקשר למחקר חדש בנושא תוחלת החיים. טיוטת החוזר כאמור מצביעה על הצורך בעדכון בלוחות התמורות והנחות אקטואריות נוספות אשר משמשים את החברה בחישוב חלק מהתחייבויותיה בגין הטבות לעובדים. מבדיקה שנערכה על ידי החברה עולה כי לשינוי בהנחות אקטואריות, בהתאם למוצע בטיטת החוזר לא צפויה השפעה מהותית על התחייבויותיה בגין הטבות לעובדים. שינוי מוצע בהנחות כאמור לא קיבל ביטוי בדוחות כספיים אלו.

3.2 חשבונאות גידור

החברה מתקשרת מעת לעת בעסקאות אקדמה (forward) על המדד על מנת לגדר את חשיפתה לשינויים עתידיים במדד המחירים לצרכן בקשר לאגרות חוב שהונפקו על ידי החברה כמתואר בבאור 10 להלן. עסקאות האקדמה כאמור בהן התקשרה החברה במהלך תקופת הדיווח, הוצגו לראשונה בדוחות כספיים אלה, תוך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים כמתואר להלן:

עסקאות אקדמה נמדדות בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, שינויים בשווי ההוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים לרווח כולל אחר ישירות לקרן גידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי ההוגן לרווח והפסד. הסכום שנצבר בקרן גידור מסווג מחדש לדוח רווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים משפיעים על דוח רווח והפסד ומוצג באותו הסעיף בדוח רווח והפסד בו נמצא הפריט המגודר.

במועד תחילת הגידור החשבונאי החברה תעדה באופן פורמאלי את יחסי הגידור בין המכשיר המגדר והפריט המגודר, לרבות מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של החברה לביצוע הגידור וכן האופן בו החברה תעריך את אפקטיביות יחסי הגידור.

החברה העריכה, בעת יצירת הגידור ובתקופות עוקבות, כי הגידור חזוי להיות בעל אפקטיביות גבוהה (highly effective) בהשגת תזרימי מזומנים שניתן לייחס לסיכון המגודר במשך התקופה שאליה מיועד הגידור, וכן כי התוצאות בפועל של הגידור נמצאות בטווח של 80-125 אחוזים.

3.3 תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

בהמשך לאמור בבאור 3.20.4 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים בעניין תיקון לתקן דיווח בינלאומי IAS 19 "הטבות לעובדים" (להלן – התיקון) הקבוצה בחנה את השלכות יישום התיקון על הדוחות הכספיים. להערכת הקבוצה, לתיקון התקן לא תהיה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

4. באור ישויות הקבוצה

תאור מפורט של ישויות הקבוצה מופיע בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה ליום 31.12.2011. להלן פירוט של השינויים המהותיים שחלו בקשר לישויות הקבוצה מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

4.1. וואלה! תקשורת בע"מ (להלן - וואלה)

4.1.1. בהמשך לאמור בבאור 32.3 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 בעניין הצעת רכש מלאה שפרסמה החברה לרכישת מלוא המניות המוחזקות על ידי ציבור בעלי מניות בוואלה, ביום 5.4.2012 התקבלה הצעת הרכש ברוב הקבוצה בחוק החברות (מתוך כמות המניות שהוצע לרכשם, 12,980,972 מניות המהוות 28.45% מהון מניות וואלה, ניתנו הודעות קיבול ביחס ל- 11,371,893 מניות המהוות 24.92% מהון מניות וואלה) ובהתאם לכך נרכשו כל מניות וואלה שהוחזקו על ידי הציבור בתמורה כוללת של כ- 77 מיליון ש"ח (כולל מימוש אופציות עובדים) כך שלאחר הרכישה והחל מיום 15.4.2012 נמחקה וואלה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב והפכה לחברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה. כתוצאה מרכישת מניות הציבור בוואלה כאמור, הכירה החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2012 בירידה בזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 46 מיליון ש"ח ובירידה בהון (במסגרת קרן הון) בסך של כ- 31 מיליון ש"ח.

4.1.2. ביום 1.8.2012 אישר דירקטוריון החברה מתן ערבות בנקאית לחברת טלטל ערוצי תקשוב בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של וואלה) בגין הלוואה שהיא נטלה בעבר בסך 70 מיליון ש"ח. הערבות הינה ביחס ליתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה (שעומדת נכון ליום קבלת ההחלטה על סך של כ- 66 מיליון ש"ח) בתוספת ריבית ותשלומים נוספים הנובעים מההלוואה. הערבות תינתן כנגד ביטול ערבות דומה שניתנה על ידי וואלה וכן כנגד ביטול כתב התחייבות של וואלה לעמידה באמות מידה פיננסיות.

4.2. די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ (חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני)

4.2.1. הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של חברת די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ.

4.2.2. מאז תחילת פעילותה צברה די.בי.אס הפסדים ניכרים. הפסדי די.בי.אס לשנת 2011 הסתכמו בכ- 230 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2012 הסתכם לסך של כ- 171 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של די.בי.אס ליום 30.6.2012 לסך של כ- 3,821 מיליון ש"ח וכ- 951 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4.2.3. די.בי.אס עמדה בהתניות הפיננסיות על פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30.6.2012.

להערכת הנהלת די.בי.אס מקורות המימון העומדים לרשותה יספקו את צרכי פעילותה לשנה הקרובה וזאת בהתאם לתחזית תזרימי המזומנים שאושרה על ידי דירקטוריון די.בי.אס. אם ידרשו מקורות נוספים כדי לעמוד בצרכי הפעילות לשנה הקרובה, תתאים די.בי.אס את פעילותה באופן שלא יצריך מקורות נוספים מעבר לאלה העומדים לרשותה. בשנים האחרונות נדרשה די.בי.אס לגיוס מקורות מימון חיצוניים שנועדו, בין השאר, לשם הרחבת השקעותיה. נכון למועד דוח זה, הגדלה משמעותית של היקף ההשקעות של די.בי.אס תחייב הרחבה של מקורות המימון העומדים לרשותה.

לעניין מקורות המימון ראו גם באורים להלן.

4. באור ישויות הקבוצה (המשך)

4.2 די.בי.אס שרותי לווי (1998) בע"מ (חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני) (המשך)

4.2.4 בחודש מאי 2012 נחתמה בין די.בי.אס לבין מספר גופים מוסדיים (להלן- "המלווים") אגרת חוב, לפיה יעמידו המלווים לדי.בי.אס הלוואה בסך של 392 מיליון ש"ח (להלן: "אגרת החוב"). תמורת הגיוס מיועדת במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לדי.בי.אס על ידי הבנקים. קבלת ההלוואה עפ"י אגרת החוב הותנתה בהתקיימותם של תנאים מתלים מסויימים שטרם התקיימו עד ה- 30.6.2012. עד לקיום התנאים המתלים ולרישום בטוחות המלווים הופקדו כספי ההלוואה בנאמנות.

ההלוואה על פי אגרת החוב מיועדת לפרעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), כאשר בשנים 2013-2017 יעמוד תשלום הקרן על 8% מהערך הנקוב של אגרת החוב, ובכל שנה לאחר מכן יעמוד תשלום הקרן על 12% מהערך הנקוב של אגרת החוב.

אגרת החוב נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.4% לשנה, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן וריבית צמודים למדד המחירים לצרכן. באגרת החוב נקבעו תנאים לעדכון שער הריבית, תנאים לפרעון מוקדם ושעבודים, לרבות התניות פיננסיות שעל די.בי.אס לעמוד בהן. כמו כן, באגרת החוב נקבעו מגבלות ביחס לביצועם של חלוקת דיבידנד ופירעון הלוואות בעלים בדומה למגבלות החלות לפי שטר נאמנות ב'.

4.2.5 בהמשך לאמור בבאור 12.1.5 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר אמות מידה פיננסיות והתניות החלות על די.בי.אס, בחודש יולי 2012 פרעה די.בי.אס את מלוא האשראי הבנקאי לזמן ארוך (באמצעות הלוואה שהועמדה לה על פי אגרת החוב כמתואר בסעיף 4.2.4 לעיל והרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') בסך של כ- 10 מיליון ש"ח), כאשר עם ביצוע הפרעון כאמור, נכנס לתוקפו תיקון להסכם המימון שעל פיו עודכנו תנאי מסגרת האשראי של די.בי.אס ובוטלו או צומצמו התחייבויות ומגבלות אשר חלו על די.בי.אס על פי הסכם המימון.

כמו כן, על פי הוראות התיקון להסכם, בוטלו הבטוחות שיצרה החברה לטובת הבנקים להבטחת האשראי הבנקאי של די.בי.אס והתחייבויותיה כלפי הבנקים בקשר עם האשראי הבנקאי של די.בי.אס, ובהן ערבות החברה לבנקים (המתוארת בבאור 19.6 לדוחות הכספיים השנתיים).

בנוסף בוטלו התניות הפיננסיות שחלו עד כה, ובמקומן על די.בי.אס לעמוד מדי רבעון בשתי התניות פיננסיות הזהות להתניות הפיננסיות שנקבעו באגרת החוב החדשה כמתואר בסעיף 4.2.4 לעיל.

4.2.6 יתרת החוב השוטף של די.בי.אס לחברות הקבוצה ליום 30.6.2012 מסתכמת בסך של כ- 42 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 34 מיליון ש"ח לחברה.

לאחר תאריך הדוח, ביום 1.8.2012 אישר דירקטוריון החברה התקשרות החברה עם די.בי.אס בהסכם בנוגע להסדר חוב חדש לפיו כל התשלומים מכח הסדרי חוב קודמים שמועד פירעונם חל החל מיום 1.8.2012 ועד ליום 10.6.2013 (לרבות תשלומים נוספים בהתאם להסדרי חוב קודמים שמועד פירעונם המקורי חל לאחר 31.12.2011 ולמעט תשלומים שוטפים) יידחו כל אחד לתקופה של 18 חודשים ממועד פרעונו המיועד, ובתקופת דחיה זו יישא כל אחד מהתשלומים ריבית של פריים + 4% בתוספת מע"מ כחוק. סך התשלומים הנדחים כאמור מסתכם בכ- 26.7 מיליון ש"ח. כל צד רשאי להפסיק את ההסכם באופן חד צדדי, תוך מתן הודעה מראש כפי שנקבע בהסכם.

כמו כן אישר הדירקטוריון הסדר דומה ביחס לחוב של די.בי.אס לבזק בינלאומי בסך של כ- 5.9 מיליון ש"ח. ההסכמים כאמור טוענים אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

4. באור ישויות הקבוצה (המשך)

4.3 Stage One Venture Capital Fund (Israel), L.P. (להלן – הקרן)

בהמשך לאמור בבאור 12.2.3 (ו') לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, בחודש פברואר 2012 חתמה הקרן על הסכם למכירת מלוא החזקותיה בחברת Traffix Communication Systems Ltd. כתוצאה מההסכם רשמה הקבוצה בחודש מרס 2012 הכנסות מימון ממימוש נכסים זמינים למכירה בסך של כ- 74 מיליון ש"ח.

5. באור ההתחייבויות תלויות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 154 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.6.2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 11 מיליארד ש"ח וכן בסך נוסף של כ- 1.5 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן, כמתואר בסעיף 5.2 להלן. הסכום הנ"ל וכל סכומי החשיפה הנוספת בבאור זה הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפני תוספת ריבית. באשר לבקשות להכיר בתביעות כתובענות ייצוגיות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל (לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק), ראו סעיפים 5.2 ו- 5.4 להלן.

לעדכונים לעניין שינויים לאחר תאריך הדוח ראו סעיפים 5.1 ו- 5.6 להלן.

תאור מפורט של ההתחייבויות התלויות של הקבוצה מופיע בבאור 17 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31.12.2011. להלן פירוט של ההתחייבויות התלויות של הקבוצה שבתוקף נכון ליום 30.6.2012, מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים:

5.1 תביעות עובדים

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 73 מיליון ש"ח בגין תביעות עובדים. ליום 30.6.2012 החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות עובדים הסתכמה לסך של כ- 227 מיליון ש"ח והיא מתייחסת בעיקר לתביעות של קבוצות עובדים או תביעות פרטניות שעשויות להיות להן השפעת רוחב בחברה.

לאחר תאריך הדוח, התקבלה בחברה עתירה לבג"צ למתן צו על תנאי נגד בית הדין הארצי לעבודה והחברה ובה עותרים התובעים (קבוצת גמלאים של החברה) לביטול פסק דין של בית הדין הארצי לעבודה וקביעותו אשר דחה ערעור שהגישו התובעים על דחיית תביעתם בבית הדין האזורי לעבודה. כנגד החברה תלויים ועומדים מספר הליכים משפטיים בעניינים דומים ו/או זהים לעתירה זו. לפיכך החשיפה האפשרית בגין עתירה זו נכללה בסך החשיפה בגין תביעות עובדים ליום 30.6.2012 כמפורט לעיל. בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

5. באור התחייבויות תלויות (המשך)

5.2. תביעות לקוחות

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 25 מיליוני ש"ח בגין תביעות לקוחות. ליום 30.6.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות לקוחות הסתכם לסך של כ- 5.4 מיליארד ש"ח. כמו כן, קיימות תביעות אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 1.5 מיליארד ש"ח אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. סך של 361 מיליון ש"ח מתוך הסכום הנ"ל הינו בגין תביעה שהוגשה כנגד החברה, פלאפון וחברות תקשורת נוספות שאינן שייכות לקבוצה, ללא פירוט ביחס לסכום הנתבע מכל אחת מהנתבעות.

בנוסף, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן, לנוכח העובדה, שלא צוין בתביעות סכום תביעה מדויק.

5.3. תביעות ספקים וספקי תקשורת

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח בגין תביעות ספקים וספקי תקשורת. ליום 30.6.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות ספקים וספקי תקשורת הסתכם לסך של כ- 1 מיליארד ש"ח.

5.4. תביעות נזיקין

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בגין תביעות נזיקין. ליום 30.6.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות נזיקין הסתכם לסך של כ- 4 מיליארד ש"ח (סכום זה אינו כולל תביעות שאין מחלוקת לגבי קיומו של כיסוי ביטוחי לגביהן). כמו כן, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן, לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

5.5. תביעות מיזמים וחברות

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 11 מיליוני ש"ח בגין תביעות מיזמים וחברות. ליום 30.6.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מיזמים וחברות הסתכם לסך של כ- 84 מיליוני ש"ח.

5.6. תביעות מדינה ורשויות

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 32 מיליוני ש"ח בגין תביעות מדינה ורשויות. ליום 30.6.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מצד מדינת ישראל ורשויות שונות הסתכם לסך של כ- 182 מיליוני ש"ח.

בהמשך לאמור בבאור 17.6 לדוחות הכספיים השנתיים בעניין תביעה שהוגשה בחודש דצמבר 2000 על ידי המדינה לבית המשפט המחוזי בגין דרישה לתמלוגים בסך של 260 מיליון ש"ח, וערעור שהגישה פלאפון לבית המשפט העליון על גובה החיוב, לאחר תאריך הדוח נדחה הערעור האמור.

5. באור התחייבויות תלויות (המשך)

5.7. התחייבויות תלויות המתייחסות לחברה כלולה די.בי.אס שרותי לווי (1998) בע"מ (להלן – די.בי.אס)

ליום 30.6.2012 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד די.בי.אס בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 167 מיליוני ש"ח (לפני תוספת ריבית והצמדה). כמו כן, לאחר תאריך הדוח הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגיות כנגד די.בי.אס בהיקף של כ- 29 מיליון ש"ח.

6. באור הון ותשלומים מבוססי מניות

6.1. להלן פרטים בדבר הון מניות החברה:

מונפק ונפרע			ר שום		
31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות
2,713,627,744	2,702,114,767	2,718,419,726	2,825,000,000	2,825,000,000	2,825,000,000

6.2. בעקבות מימוש אופציות על ידי העובדים בהתאם לתוכניות הענקת האופציות המתוארות בבאור 26 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 הנפיקה החברה במהלך התקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2012 סך של 4,791,982 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

6.3. בהמשך לאמור בבאור 20.2.2 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 בעניין חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח, יתרת הדיבידנד לתשלום ליום 30.6.2012 מוצגת כדלהלן:

30 ביוני 2012		
מוצג בדוח על המצב הכספי *	דיבידנד לתשלום לא מהוון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
970	1,000	התחייבויות שוטפות
467	500	התחייבויות בלתי שוטפות
1,437	1,500	

* דיבידנד לשלם בגין החלוקה המיוחדת מוצג בדוח על המצב הכספי בערך נוכחי ליום 31.3.2011 (מועד אישור החלוקה על ידי בית המשפט) בתוספת הוצאות מימון שנצברו עד ליום 30.6.2012.

כמו כן, בהמשך לאמור בבאור 20.2.2 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 בעניין בקשות שהוגשו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בעניין התנגדויות לחלוקת דיבידנד שאינה עומדת במבחן הרווח, ביום 29.3.2012 וביום 4.4.2012 הוגשו לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל-אביב שתי התנגדויות להמשך ביצוע התשלומים בגין החלוקה שאינה עומדת במבחן הרווח אשר אושרה על ידי אותו בית המשפט ביום 31.3.2011. שתי הבקשות הוגשו על ידי שני מחזיקים באגרות חוב של החברה (סדרה 5) אשר הגישו גם בשנת 2011 התנגדות דומה ובקשה להצטרף לה כמפורט בביאור הנ"ל.

6. באור הון ותשלומי מבוססי מניות (המשך)

ביום 14.5.2012 החליט בית המשפט לדחות את ההתנגדויות הנ"ל ובהמשך לבקשת החברה הבהיר בית המשפט ביום 22.5.2012 כי בהתאם להחלטתו מיום 14.5.2012 אין צורך שהחברה תפנה לבית המשפט לקראת כל אחד מתשלומי יתרת המנות (שלוש מנות) של הדיבידנד המיוחד אשר אושר על ידי בית המשפט ביום 31.3.2011. בכוונת החברה, איפוא, להמשיך בתשלומי החלוקות כפי שנהגה בעבר, תוך בחינת עמידתה במבחן יכולת הפרעון טרם תשלומן, וזאת מבלי שבחינה נוספת זו תדרוש פניה נוספת מצד החברה לבית המשפט.

6.4. ביום 21 במאי 2012 שולם דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבל לכך אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה) בסך כולל של 1,074 מיליון ש"ח המהווים 0.3951788 ש"ח למניה ו- 39.51788% מהונה המונפק והנפרע של החברה. כמו כן, ביום 21 במאי 2012 שולמה המנה השלישית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר מהווים 0.1839752 ש"ח למניה ו- 18.39752% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

6.5. ביום 1.8.2012 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (שזומנה ליום 6.9.2012) לחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 997 מיליון ש"ח. היום הקובע לחלוקה הינו 23.9.2012 ויום התשלום הינו 10.10.2012. ביחד עם חלוקה זו (ככל שתאושר) תחולק המנה הרביעית של הדיבידנד המיוחד בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 20.2.2 בדוחות הכספיים השנתיים, ומועדי החלוקה של הדיבידנד השוטף (היום הקובע ויום התשלום) יהיו רלבנטיים גם לגביה.

7. באור עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

7.1. בהמשך לאמור בבאור 29.5.2 א' (3) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, בעניין אישור דירקטוריון החברה לתיקון ההתקשרות של די.בי.אס עם יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ וחברת ADB, ביום 27.3.2012 תיקון ההתקשרות אושר על ידי אסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

7.2. בהמשך לאמור בבאור 29.5.2 א' (4) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, בעניין אישור דירקטוריון החברה להתקשרות די.בי.אס בעסקאות רכישת ממירים מחברות יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ ומ- ADB ובעניין קבלת אשראי ספקים, ביום 24.4.2012 ההתקשרות אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

7.3. ביום 8 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת), כי החברה תצביע באסיפה הכללית של בעלי מניות די.בי.אס, בעד גיוס חוב על ידי די.בי.אס בסך כולל של 450 עד מיליון ש"ח. לפרטים לעניין גיוס החוב על ידי די.בי.אס, ראו באור 4.2.4 לעיל.

7.4. ביום 25.7.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה להצביע באסיפה הכללית של בעלי מניות די.בי.אס, בעד תיקון להתקשרות עם יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ וחברת ADB אשר אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 4.8.2011 ("ההתקשרות המקורית") כמפורט בסעיף 29.5.2 א' (2) לדוחות הכספיים השנתיים, לפיו תתוקן ההתקשרות ביחס לחלק מהממירים (כ-42% מהכמות המקורית שאושרה) כך שתוספת העלות הכוללת המקסימלית להתקשרות המקורית (הנובעת מעליה במחירי הכוננים הקשיחים) תהא עד 1.337 מיליון דולר. בנוסף ביחס לכ- 16% מהכמות המקורית שאושרה, הוארך מועד האספקה עד ליום 30.9.2013.

7. באור עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

7.5. ביום 25.7.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה להצביע באסיפה הכללית של בעלי מניות די.בי.אס, בעד רכישה על ידי די.בי.אס של ממירים מסוג yesMaxTotal מיורוקום ומחברת ADB בהתאם להסכם מסגרת קיים, בעלות כוללת של כ- 20.7 מיליון דולר, לתקופה של עד 31.3.2014. בנוסף אישרה האסיפה הכללית כי ככל שמצב השוק העולמי לכווננים קשיחים יחייב תוספת עלות, תוספת עלות ביחס לרכישה האמורה לעיל של עד 3.245 מיליון דולר, כאשר תוספת העלות תשמש רק כתוספת הנגזרת מעליית מחירי הכוננים הקשיחים כאמור. כמו כן אישרה האסיפה הכללית את קבלת אשראי ספקים דולרי לתקופה נוספת של 60 יום ("תקופת האשראי הנוסף") על התקופה שנקבעה בהסכם המסגרת, מיורוקום תקשורת דיגיטלית בקשר עם רכש הממירים כאמור לעיל. תנאי התשלום שנקבעו בהסכם המסגרת הינם שוטף + 35 יום, כאשר בגין תקופת האשראי הנוסף תשלם די.בי.אס ריבית בשיעור 1% (6% במונחים שנתיים נומינליים). היקף האשראי כאמור מוערך בממוצע בכ- 15 מיליון ש"ח, ותשלום הריבית השנתי מוערך לכן בכ- 900 אלף ש"ח.

7.6. לעניין אישור הדירקטוריון לאחר תאריך הדוח להסדר חוב חדש עם די.בי.אס ראו באור 4.2.6 לעיל.

8. באור הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
תקשורת פנים ארצית נייחת					
2,320	587	550	1,184	1,124	טלפוניה קווית
1,092	269	285	534	581	אינטרנט - תשתית
749	188	197	371	393	תמסורת ותקשורת נתונים
215	56	54	120	120	שרותים אחרים
4,376	1,100	1,086	2,209	2,218	
רדיו טלפון נייד					
2,346	606	524	1,251	1,030	שרותי סלולר וציוד קצה
1,201	297	312	580	619	שרותי ערך מוסף
1,911	513	290	1,014	700	מכירת ציוד קצה
5,458	1,416	1,126	2,845	2,349	
1,289	314	316	629	638	תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר
250	63	67	123	130	אחרים
11,373	2,893	2,595	5,806	5,335	

9. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	*2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	1,693	443	873	672	ציוד קצה וחומרים
	910	224	446	446	קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת בארץ ובחו"ל
	641	159	320	320	אחזקת מבנים ואתרים
	655	158	314	274	הוצאות שיווק וכלליות - ראה באור 13.1
	170	43	89	77	שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה
	142	33	75	77	הוצאות אחזקת כלי רכב
	123	32	65	48	הוצאות שרותי תוכן
	160	40	81	99	תמלוגים ועמלות גביה
	4,494	1,132	2,263	2,013	

* הוצאות מסויימות סווגו מחדש על מנת להציג את כלל ההוצאות על פי מהותן

10. מכשירים פיננסיים

10.1. עסקאות גידור

במהלך הרבעון השני של שנת 2012, התקשרה החברה בארבע עסקאות אקדמה (Forward) בהיקף של 370 מיליון ש"ח לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין אגרות חוב צמודות מדד שהונפקו על ידיה. עסקאות אלו מגדרות תזרים מזומנים ספציפי של חלק מאגרות החוב צמודות המדד ומוכרות חשבונאית כגידור תזרימי מזומנים. מועד פקיעתן של עסקאות אלה הינו 2.6.2013 והוא תואם ללוחות הסילוקין של אגרות החוב עליהם יועדו להגן. למועד הדוח הכירה החברה בהפסד בגין עסקאות אלה בסך של כ-2 מיליון ש"ח אשר הוכר במסגרת הרווח הכולל האחר. השווי ההוגן של עסקאות האקדמה נקבע על ידי שימוש בנתונים נצפים בשוק.

יצויין כי נכון למועד הדוח, קיימות לחברה עסקאות אקדמה נוספות בהיקף של 500 מיליון ש"ח (לצורך הקטנת חשיפתה לשינויים במדד בגין אגרות חוב צמודות מדד) אשר לגביהן החברה לא מיישמת חשבונאות גידור. עסקאות אלו מוצגות כהתחייבות על פי שווין ההוגן בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח במסגרת התחייבויות שוטפות.

10.2. ניכיון לקוחות

פלאפון מנכה מעת לעת חובות לקוחות הנובעים ממכירת ציוד קצה בעסקאות תשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי. עסקאות הניכיון מבוצעות על בסיס ללא זכות חזרה (non recourse). חובות הלקוחות כשירים לגריעה בהתאם לקריטריונים בתקן חשבונאות בינלאומי 39 בדבר "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה". במהלך התקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2012 ניכתה פלאפון סך של 77 מיליוני ש"ח (הסכום ברוטו לא מהוון).

11. באור דיווח מגזרי

11.1. מידע אודות מגזרי פעילות

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
				תקשורת בינלאומית	תקשורת פנים ארצית	רדיו טלפון נייד
			טלויזיה רב ערוצית	אינטרנט	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מאחד	התאמות	אחרים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,326	(825)	127	825	638	2,347	2,214
9	(223)	17	-	24	45	146
5,335	(1,048)	144	825	662	2,392	2,360
פחת והפחתות						
716	(112)	11	120	69	272	356
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
1,596	(134)	(1)	126	103	526	976
325	(329)	2	297	9	52	294
(292)	(43)	-	(1)	(5)	(74)	(169)
33	(372)	2	296	4	(22)	125
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
1,563	238	(3)	(170)	99	548	851
141	141	-	-	-	-	-
1,422	97	(3)	(170)	99	548	851
419	17	-	-	24	138	240
1,003	80	(3)	(170)	75	410	611

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)						
				תקשורת בינלאומית	תקשורת פנים ארצית	רדיו טלפון נייד
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,799	(810)	118	810	629	2,844	2,208
7	(228)	18	-	33	44	140
5,806	(1,038)	136	810	662	2,888	2,348
683	(134)	11	140	51	282	333
1,600	(137)	5	127	121	756	728
259	(297)	2	298	5	36	215
(177)	9	-	(10)	(5)	(55)	(116)
82	(288)	2	288	-	(19)	99
1,518	151	3	(161)	121	775	629
137	137	-	-	-	-	-
1,381	14	3	(161)	121	775	629
390	(2)	1	-	29	186	176
991	16	2	(161)	92	589	453

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
מאחד	התאמות	אחרים	תקשורת בינלאומית		רדיו טלפון נייד	תקשורת פנים ארצית
			טלויזיה רב ערוצית	ושרותי אינטרנט		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,590	(409)	65	409	317	1,125	1,083
5	(117)	8	-	13	23	78
2,595	(526)	73	409	330	1,148	1,161
358	(51)	6	54	34	137	178
746	(78)	1	74	53	259	437
193	(201)	-	181	4	35	174
(116)	19	-	-	(2)	(35)	(98)
77	(182)	-	181	2	-	76
669	104	1	(107)	51	259	361
83	83	-	-	-	-	-
586	21	1	(107)	51	259	361
174	(2)	1	-	12	65	98
412	23	-	(107)	39	194	263

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)						
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט	רדיו טלפון נייד	תקשורת פנים ארצית
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,889	(404)	59	404	314	1,416	1,100
4	(117)	10	-	19	22	70
2,893	(521)	69	404	333	1,438	1,170
348	(68)	4	71	27	143	171
935	(69)	4	66	60	357	517
157	(162)	1	160	2	21	135
(95)	6	-	(6)	(3)	(30)	(62)
62	(156)	1	154	(1)	(9)	73
873	87	3	(88)	61	366	444
72	72	-	-	-	-	-
801	15	3	(88)	61	366	444
216	(1)	1	-	15	87	114
585	16	2	(88)	46	279	330

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011						
מאחד	התאמות	אחרים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
11,349	(1,619)	236	1,619	1,288	5,454	4,371
24	(454)	41	-	66	94	277
11,373	(2,073)	277	1,619	1,354	5,548	4,648
1,395	(260)	21	276	109	561	688
3,242	(315)	3	295	241	1,360	1,658
599	(562)	5	547	11	67	531
(389)	39	-	(23)	(9)	(105)	(291)
210	(523)	5	524	2	(38)	240
3,032	208	(2)	(229)	239	1,398	1,418
(216)	(217)	-	-	1	-	-
2,816	(9)	(2)	(229)	240	1,398	1,418
755	(3)	4	1	58	342	353
2,061	(6)	(6)	(230)	182	1,056	1,065

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.2. התאמות בגין מגזרים בני דיווח של הכנסות ורווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

הכנסות

הכנסות מגזרים בני דיווח	6,239	6,708	3,048	3,345	13,169
הכנסות מגזרים אחרים	144	136	73	69	277
ביטול הכנסות ממכירות בין מגזריות למעט הכנסות ממכירות לחברה כלולה המדווחת כמגזר	(223)	(228)	(117)	(117)	(454)
ביטול הכנסות בגין מגזר אשר הינו חברה כלולה	(825)	(810)	(409)	(404)	(1,619)
הכנסות במאוחד	5,335	5,806	2,595	2,893	11,373

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

רווח והפסד

רווח תפעולי בגין מגזרים בני דיווח	1,731	1,732	823	1,000	3,554
ביטול תוצאות המגזר אשר הינו חברה כלולה	(126)	(127)	(74)	(66)	(295)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(33)	(82)	(77)	(62)	(210)
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(141)	(137)	(83)	(72)	(216)
רווח (הפסד) בגין פעילויות המסווגות בקטגוריית אחרים	(1)	5	1	4	3
התאמות אחרות	(8)	(10)	(4)	(3)	(20)
	1,422	1,381	586	801	2,816

12. באור תמצית דוחות כספיים של פלאפון תקשורת בע"מ ושל בזק בינלאומי בע"מ

12.1. פלאפון תקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
2,280	2,220	2,492		רכוש שוטף
3,124	3,103	2,907		רכוש שאינו שוטף
5,404	5,323	5,399		
1,263	1,406	1,036		התחייבויות שוטפות
992	645	1,269		התחייבויות לזמן ארוך
2,255	2,051	2,305		סך הכל התחייבויות
3,149	3,272	3,094		הון עצמי
5,404	5,323	5,399		

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של ששה חודשים		
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		
31 לדצמבר 2011	2011	2012	2011	2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,436	628	545	1,294	1,072	הכנסות משרותים
1,201	297	312	580	619	הכנסות משרותי ערך מוסף
1,911	513	291	1,014	701	הכנסות ממכירת ציוד קצה
5,548	1,438	1,148	2,888	2,392	סך הכנסות משרותים ומכירות
3,587	927	752	1,829	1,583	עלות השרותים והמכירות
1,961	511	396	1,059	809	רווח גולמי
480	125	111	242	227	הוצאות מכירה ושיווק
121	29	26	61	56	הוצאות הנהלה וכלליות
601	154	137	303	283	
1,360	357	259	756	526	רווח תפעולי
67	21	35	36	52	הוצאות מימון
(105)	(30)	(35)	(55)	(74)	הכנסות מימון
(38)	(9)	-	(19)	(22)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,398	366	259	775	548	רווח לפני מסים על הכנסה
342	87	65	186	138	מסים על הכנסה
1,056	279	194	589	410	רווח לתקופה

12. באור תמצית דוחות כספיים של פלאפון תקשורת בע"מ ושל בזק בינלאומי בע"מ (המשך)

12.2. בזק בינלאומי

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
500	489	484		רכוש שוטף
768	661	803		רכוש שאינו שוטף
1,268	1,150	1,287		
292	299	295		התחייבויות שוטפות
147	20	178		התחייבויות לזמן ארוך
439	319	473		סך הכל התחייבויות
829	831	814		הון עצמי
1,268	1,150	1,287		

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של ששה חודשים		
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		
31 לדצמבר 2011	2011	2012	2011	2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,354	333	330	662	662	הכנסות משרותים
788	194	195	387	396	הוצאות הפעלה
566	139	135	275	266	רווח גולמי
209	53	53	100	103	הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח
116	26	29	54	60	הוצאות הנהלה וכלליות
325	79	82	154	163	
241	60	53	121	103	רווח תפעולי
11	2	4	5	9	הוצאות מימון
(9)	(3)	(2)	(5)	(5)	הכנסות מימון
2	(1)	2	-	4	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
240	61	51	121	99	רווח לפני מסים על הכנסה
58	15	12	29	24	מסים על הכנסה
182	46	39	92	75	רווח לתקופה

13. באור אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוחות הכספיים

13.1. ביום 2.4.2012 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה בין החברה לבין משרד התקשורת בעניין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדרים ביהודה, שומרון ועזה לפיו החברה תשלם לתובעים סך כולל של 26 מיליון ש"ח (בתוספת הצמדה למדד מיום 11.2.2010). כתוצאה מהסדר הפשרה הקטינה החברה ברבעון הראשון של התקופה המדווחת את ההתחייבות לתשלום אגרות תדרים והקטינה הוצאות הפעלה וכלליות בסך של כ- 37 מיליון ש"ח והוצאות מימון בסך של כ- 13 מיליון ש"ח.

13.2. ביום 2.7.2012 החליט דירקטוריון החברה להפסיק את פרוייקט מערכת ניהול קשרי לקוחות (CRM), תוך המשך שימוש במודולים שכבר פותחו ואשר ניתן לעשות בהם שימוש. לפיכך, הכירה החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2012 בהפסד בסך של כ- 54 מיליון ש"ח במסגרת סעיף הוצאות תפעוליות אחרות.

13.3. בהמשך לאמור בבאור 18.3 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 24.7.2012 חתמו שרי האוצר והתקשורת על התיקון לתקנות התמלוגים הרלבנטיות לחברה, לפלאפון, לדי.בי.אס, ולבזק בינלאומי, כך ששיעור התמלוגים לשנת 2012 יופחת בממוצע ל- 1.75% לגבי החברה ודי.בי.אס, ל- 1.3% לגבי פלאפון (שיעור התמלוגים של בזק בינלאומי עומד על 1%), והחל משנת 2013 יועמד על 0% לגבי כולן.

די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2012



תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים	3
תמצית דוחות רווח והפסד ביניים	5
תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים	6
תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים	7
תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים	9
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים	12



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000

פקסימיליה 03 684 8444

אינטרנט www.kpmg.co.il

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

חיקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 4 בדבר מצבה הכספי של החברה.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

30 ביולי 2012

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום			
31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
13,325	19,990	20,050	מזומנים ושווי מזומנים
159,596	158,291	162,073	לקוחות
8,020	10,613	6,402	חייבים אחרים
180,941	188,894	188,525	סך הכל נכסים שוטפים
330,572	313,778	364,948	זכויות שידור – בניכוי זכויות שנוצלו
675,954	670,921	705,268	רכוש קבוע, נטו
94,227	100,728	93,204	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,100,753	1,085,427	1,163,420	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
1,281,694	1,274,321	1,351,945	סה"כ נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום					
31 בדצמבר 2011		30 ביוני 2011		30 ביוני 2012	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
התחייבויות					
85,998		41,702		403,998	
				אשראי מתאגידים בנקאיים	
57,494		57,271		58,213	
				חלויות שוטפות בגין אג"ח	
409,298		394,083		454,067	
				ספקים ונותני שירותים	
*177,201		161,028		184,954	
				זכאים אחרים	
*40,647		85,456		37,888	
				הפרשות	
770,638		739,540		1,139,120	
				סך הכל התחייבויות שוטפות	
1,120,806		1,172,863		1,135,793	
				אגרות חוב	
337,679		393,958		-	
				הלוואות מבנקים	
2,677,916		2,502,366		2,888,656	
				הלוואות מבעלי מניות	
18,766		41,434		2,953	
				ספקים לזמן ארוך	
6,171		6,777		6,211	
				הטבות לעובדים	
4,161,338		4,117,398		4,033,613	
				סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	
4,931,976		4,856,938		5,172,733	
				סך הכל התחייבויות	
גרעון בהון					
29		29		29	
				הון מניות	
85,557		85,557		85,557	
				פרמיה על מניות	
48,219		48,219		48,219	
				כתבי אופציה	
1,537,271		1,537,271		1,537,271	
				קרנות הון	
10,280		9,990		10,280	
				קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	
(5,331,638)		(5,263,683)		(5,502,144)	
				יתרת הפסד	
(3,650,282)		(3,582,617)		(3,820,788)	
				סך הכל גרעון בהון	
1,281,694		1,274,321		1,351,945	
				סה"כ התחייבויות והון	

מיקי ניימן
סמנכ"ל כספים

רון אילון
מנכ"ל

דוד אפרתי
הוסמך לחתום כיו"ר הדירקטוריון
(ראה באור 8)

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 ביולי 2012
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* סווג מחדש



תמצית דוחות רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	1,618,809	403,960	408,732	809,510	825,436
הכנסות					
עלות ההכנסות	1,028,168	268,997	255,754	540,896	527,991
רווח גולמי	590,641	134,963	152,978	268,614	297,445
הוצאות מכירה ושיווק	152,737	34,738	41,585	74,797	95,092
הוצאות הנהלה וכלליות	143,036	34,912	36,905	67,134	76,260
רווח תפעולי	294,868	65,313	74,488	126,683	126,093
הוצאות מימון	168,991	51,723	56,700	96,651	86,329
הכנסות מימון	(23,163)	(6,481)	(435)	(10,453)	(924)
הוצאות מימון בגין הלוואות מבעלי מניות	377,529	108,258	124,614	201,979	210,741
הוצאות מימון, נטו	523,357	153,500	180,879	288,177	296,146
הפסד לפני מיסים על הכנסה	(228,489)	(88,187)	(106,391)	(161,494)	(170,053)
מיסים על הכנסה	1,128	177	253	248	453
הפסד לתקופה	(229,617)	(88,364)	(106,644)	(161,742)	(170,506)
	7,681	2,956	3,567	5,410	5,703
הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)					

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2011	(229,617)	(88,364)	((106,644))	(161,742)	(170,506)
					הפסד לתקופה
					מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר :
	(80)	-	-	-	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית להטבה מוגדרת
	(80)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
	(229,697)	(88,364)	(106,644)	(161,742)	(170,506)
					סה"כ הפסד כולל לתקופה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קרן הון	קרן הון במן תשלומים מבוססי מניות	יתרת הפסד	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,331,638)	(3,650,282)
יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(170,506)	(170,506)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(170,506)	(170,506)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,502,144)	(3,820,788)
יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,391	(5,101,941)	(3,421,474)
יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(161,742)	(161,742)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(161,742)	(161,742)
סה"כ הפסד אחר כולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	-	-	-	599	-	599
תשלומים מבוססי מניות						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,990	(5,263,683)	(3,582,617)
יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קרן הון	קרן הון בנין תשלומים מבוססי מניות	יתרת הפסד	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,395,500)	(3,714,144)
יתרה ליום 1 באפריל 2012 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(106,644)	(106,644)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(106,644)	(106,644)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,502,144)	(3,820,288)
יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,689	(5,175,319)	(3,494,554)
יתרה ליום 1 באפריל 2011 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(88,364)	(88,364)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(88,364)	(88,364)
סה"כ הפסד אחר כולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	-	-	-	301	-	301
תשלומים מבוססי מניות						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,990	(5,263,683)	(3,582,617)
יתרה ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

סך הכל	הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	קרן הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין תשלומים	יתרת הפסד אלפי ש"ח
					מבוססי	
					מניות אלפי ש"ח	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,391	(5,101,941)	(3,421,474)
יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לשנה						
-	-	-	-	-	(229,617)	(229,617)
הפסד לשנה						
-	-	-	-	-	(80)	(80)
הפסד כולל אחר לשנה						
-	-	-	-	-	(229,697)	(229,697)
סה"כ הפסד כולל לשנה						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	-	-	-	-	889	889
תשלומים מבוססי מניות						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,331,638)	(3,650,282)
יתרה ליום 31 לדצמבר 2011 (מבוקר)						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
הפסד לתקופה	(229,617)	(88,364)	(106,644)	(161,742)
התאמות:				
פחת והפחתות	276,393	71,131	53,802	139,724
הוצאות מימון, נטו	519,716	137,650	165,852	278,601
הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע	(515)	(15)	522	(65)
תשלומים מבוססי מניות	889	301		599
הוצאות מסים על הכנסה	1,128	177	253	248
שינוי בלקוחות	9,251	5,009	4,598	10,556
שינוי בחייבים אחרים	3,130	1,173	(719)	537
שינוי בספקים ונותני שירותים	32,457	(5,846)	7,144	8,870
שינוי בזכאים אחרים והפרשות	(71,868)	2,654	(4,521)	(7,733)
גידול בזכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו	(26,082)	(4,847)	(19,836)	(9,288)
שינוי בהטבות לעובדים	(605)	(45)	(114)	81
	743,894	207,342	206,981	422,130
מס הכנסה ששולם	(1,128)	(177)	(253)	(248)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	513,149	118,801	100,084	260,140

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
תמורה ממכירת רכוש קבוע	747	69	63	198
רכישת רכוש קבוע	(207,741)	(47,551)	(55,722)	(105,004)
תשלומים בגין תוכנות ורישיונות	(32,181)	(7,177)	(13,527)	(10,990)
תשלומים בגין הרכשת מנויים	(24,414)	(9,667)	-	(19,517)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(263,589)	(64,326)	(69,186)	(135,313)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
(97,277)	(12,425)	(8,426)	(84,851)	(23,379)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(57,271)	-	-	-	-	פרעון קרן אג"ח
(85,294)	(3,788)	-	(85,736)	(442)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(768)	-	(316)	-	(650)	תשלום התחייבות בגין חכירה מימונית
(114,178)	(16,925)	(24,372)	(52,803)	(59,385)	ריבית ששולמה
118,553	(1,347)	-	118,553	-	הנפקת אג"ח, נטו
(236,235)	(34,485)	(33,114)	(104,837)	(83,856)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
גידול במזומנים ושווי מזומנים					
13,325	19,990	(2,216)	19,990	6,725	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	-	22,266	-	13,325	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
13,325	19,990	20,050	19,990	20,050	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - הישות המדווחת

די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ (להלן - "החברה"), התאגדה בישראל ביום 2 בדצמבר 1998 ומשרדה הראשיים ממוקמים בישראל ברחוב היוזמה 6, כפר סבא. בחודש ינואר 1999 קיבלה החברה רשיון ממשרד התקשורת לשדר שידורי טלוויזיה באמצעות לוויין (להלן - הרישיון). תוקפו של רישיון השידורים הינו עד ינואר 2017 וניתן להאריכו לתקופות של שש שנים נוספות בתנאים מסוימים. בפעילותה כפופה החברה, בין היתר, לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 (להלן - חוק התקשורת), התקנות והכללים שהוצאו מכוחו וכן לתנאי הרישיון.

על פי רשיונה של בזק, החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "בזק") מחויבת בזק לקיים הפרדה מבנית מלאה בינה לבין חברות הבת שלה וכן בינה לבין החברה. כמו כן על פי רישיונות החברה ובזק קיימות מגבלות באשר לשיווק משותף של שירותים (סלי שירותים).

בחודש אוגוסט 2009 קיבל בית המשפט העליון את ערעור הממונה על ההגבלים העסקיים על פסק הדין של בית הדין להגבלים עסקיים, במסגרתו אושר מיזוג (כמשמעו בחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988) בין החברה לבין בזק על ידי מימוש האופציות שבידי בזק למניות החברה, בכפוף לתנאים מסויימים, והחליט שלא לאשר את המיזוג האמור.

להערכת החברה, לנוכח התפתחות התחרות בין קבוצות התקשורת והחשיבות הגוברת והולכת לאספקת שירותי תקשורת כוללים, ככל שתיתרנה על כן המגבלות ביחס לשליטת בזק בחברה וביחס לשיתופי פעולה של בזק עימה, עלולה לגדול השפעתן לרעה של מגבלות אלה על תוצאות החברה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכו בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 30 ביולי 2012.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים אלו באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 פרט למתואר להלן:

הכרה ברווחים או הפסדים אקטואריים

החברה אינה מפיקה בכל תקופת דיווח ביניים הערכה אקטוארית מעודכנת ביחס למדידת ההתחייבויות לעובדים אלא אם כן חלים שינויים משמעותיים בתקופת הביניים בהנחות האקטואריות העיקריות בתוכנית הטבה מוגדרת: שיעור ההיוון, תשואה צפויה על נכסי תוכנית, שיעור עזיבת עובדים ושיעור עליות שכר עתידיות. כתוצאה מכך לא מוכרים רווחים או הפסדים אקטואריים בתקופת הדוח.

באור 4 - מצבה הכספית של החברה

א. מאז תחילת פעילותה צברה החברה הפסדים ניכרים. הפסד החברה לשנת 2011 הסתכם בכ- 230 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 171 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של החברה ליום 30 ביוני 2012 לסך של כ- 3,821 מיליון ש"ח וכ- 951 מיליון ש"ח, בהתאמה. ראה גם באור 6.

ב. 1. החברה עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30 ביוני 2012.

2. להערכת הנהלת החברה מקורות המימון העומדים לרשותה יספקו את צרכי פעילות החברה לשנה הקרובה וזאת בהתאם לתחזית תזרימי המזומנים שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. אם ידרשו מקורות נוספים כדי לעמוד בצרכי הפעילות לשנה הקרובה תתאים החברה את פעילותה באופן שלא יצריך מקורות נוספים מעבר לאלה העומדים לרשותה. בשנים האחרונות נדרשה החברה לגיוס מקורות מימון חיצוניים שנועדו, בין השאר, לשם הרחבת השקעותיה. נכון למועד דוח זה, הגדלה משמעותית של היקף ההשקעות של החברה תחייב הרחבה של מקורות המימון העומדים לרשותה. כמו כן, ראה באורים 6 ו-7 העוסקים באירועים מהותיים בתקופת המאזן ולאחר תאריך המאזן.

באור 5 - התחייבויות תלויות

תביעות משפטיות

כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

סכום החשיפה ליום 30 ביוני 2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים מסתכם בסך כולל של כ- 167,374 אלפי ש"ח. הסכומים הנ"ל וכל סכומי התביעות בבאור זה הינם לפני תוספת ריבית והצמדה.

להלן מצבת התביעות התלויות המהותיות של החברה שבתוקף נכון ליום 30 ביוני 2012 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים.

א. תביעות עובדים

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות קבוצתיות ופרטניות ע"י עובדים ועובדים לשעבר של החברה. מדובר בתביעות שעניינן, בעיקר, טענות לאי תשלום רכיבי שכר והלנת שכר. ליום 30 ביוני 2012 סכומן של כלל התביעות האמורות לעיל מסתכם לסך של 312,54 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 1,596 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

ב. תביעות לקוחות

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות ע"י לקוחות של החברה. מדובר בעיקר בבקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוון) שעניינן, בדרך כלל, טענות לגביית כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המסופקים על ידי החברה. ליום 30 ביוני 2012 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 112,498 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 2,992 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

באשר לתביעה כנגד החברה בדבר השמטת שידורים אשר כלולה בתביעות הלקוחות ומפורטת בבאור 31 ג' לדוח השנתי 2011, ביום 22.4.2012 התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר הסתלקות מהתביעה ובקשה להכיר בה כייצוגית, בהיקף של כ- 600 מיליון ₪.

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

תביעות משפטיות (המשך)

ב. תביעות לקוחות (המשך)

ביום 10.6.2012 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי מרכז, בטענה כי החברה הפסיקה, באופן חד צדדי ובניגוד לדין, להעניק הטבה שניתנה על ידה, במסגרת התחייבה לאפשר צפייה בסרטים במסגרת VOD, ללא תשלום כלשהו, לתקופה של 36 חודשים, וזאת לפני תום התקופה לה התחייבה במסגרת ההתקשרות עימם. סכום התביעה הייצוגית הנטען על ידי המבקש עומד על סך של 7,500 אלפי ש"ח. המועד להגשת תגובה מטעם החברה הוא עד ליום 25.10.2012. להערכת עורכי הדין של החברה, לא צפוי שימוש במשאבים כלכליים לסילוק התביעה.

ג. תביעות ספקים וספקי תקשורת

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות שונות ע"י ספקים המספקים לחברה טובין ו/או שירותים. ליום 30 ביוני 2012 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 563 אלפי ש"ח. להערכת עורכי הדין של החברה, לא צפוי שימוש במשאבים כלכליים לסילוק תביעות אלה.

באור 6 - אירועים בתקופת המאזן

בחודש מאי 2012 נחתמה בין החברה לבין מספר גופים מוסדיים (להלן: "המלווים") אגרת חוב, לפיה יעמידו המלווים לחברה הלוואה בסך של 392 מיליון ש"ח (להלן: "אגרת החוב"). תמורת הגיוס מיועדת במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לחברה על ידי הבנקים. קבלת ההלוואה עפ"י אגרת החוב הותנתה בהתקיימותם של תנאים מתלים מסויימים שטרם התקיימו עד ה- 30 ביוני 2012. עד לקיום התנאים המתלים ולרישום בטוחות המלווים הופקדו כספי ההלוואה בנאמנות.

בחודש מאי 2012 קבעה S&P מעלות דירוג ilA- לאגרת החוב. הדירוג נקבע במסגרת דירוג כולל שקבעה S&P מעלות לגיוס חוב בסך כולל של עד 450 מיליון ש"ח ע.נ. במסגרת אגרת החוב ובמסגרת הרחבה אפשרית של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה.

ההלוואה על פי אגרת החוב מיועדת לפרעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), כאשר בשנים 2013-2017 יעמוד תשלום הקרן על 8% מהערך הנקוב של אגרות החוב, ובכל שנה לאחר מכן יעמוד תשלום הקרן על 12% מהערך הנקוב של אגרות החוב.

אגרת החוב נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.4% לשנה, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן וריבית ההלוואה הינם צמודים למדד המחירים לצרכן. עפ"י אגרת החוב במקרה של ירידה בדירוג ההלוואה לדירוג ilBBB או דירוג מקביל לו (לפי הנמוך מביניהם) יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.5%, ובגין כל ירידת דירוג ("notch") נוספת יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.25% נוספים, למשך התקופה בה ירידת הדירוג בתוקף.

כמו כן, נקבעו באגרת החוב אירועים שונים (בדומה לאירועים האמורים שנקבעו בשטר נאמנות ב'), שבקרתם (לעיתים לאחר תקופת ארכה) קמה זכות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי, בכפוף להוראות אגרת החוב, לרבות העמדה לפירעון מיידי (שלא ביוזמת החברה) של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה ו/או תנפיק החברה ו/או של חובות החברה כלפי מוסד פיננסי בכפוף לתנאים הקבועים באגרת החוב.

בהתאם להוראות אגרת החוב על החברה לעמוד מדי רבעון בשתי תניות פיננסיות הבאות (בכפוף לתקופות ריפוי ותנאי ריפוי הקבועים באגרות החוב): (א) עמידה ביחס חוב כולל/EBITDA- היחס בין החוב הכולל (חובות למוסדות פיננסיים כמוגדר באגרת החוב) בתום הרבעון הרלוונטי לבין ה-EBITDA של החברה בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון. המונח "EBITDA" פירושו: בהתייחס לתקופת חישוב כלשהי - סך הרווח התפעולי של החברה מפעולות רגילות (לפני הוצאות מימון ומיסים), בתוספת פחת והפחתות, בתוספת הוצאות שסוגן ככלל בסעיף ההשקעות בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2010 (וסיווגן שונה להוצאות עקב מדיניות חשבונאית או הוראת רשות), ובתוספת הפרשות והוצאות חד פעמיות חריגות.

היחס המירבי בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2013 היחס הינו 5, בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2015 היחס הינו 4.65, ובגין תקופת בדיקה המתחילה בשנת 2016 היחס הינו 4.3. (ב) עמידה ביחס החוב/EBITDA- בניכוי ה-CAPEX (הגדרתם בהסכם) לא יעלה על יחס החוב/EBITDA- המירבי כפי שקבוע באגרת החוב לפיו עד ליום 31.12.2015 היחס הינו 9.5, החל ביום 1.1.2016 היחס הינו 7.8.

באור 6 - אירועים בתקופת המאזן (המשך)

באגרת החוב נקבעו מגבלות ביחס לביצועם של חלוקת דיבידנד ופירעון הלוואות בעלים בדומה למגבלות החלות לפי שטר נאמנות ב'. יחס התנאי הפיננסי החל ביחס לכך הינו נמוך (מחמיר) לעומת זה החל על פי שטר נאמנות ב'.

אגרת החוב מובטחת בשעבודים הדומים לאלו שנוצרו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'). בטוחות המלווים יהיו בדרגה ראשונה ושווה (פארי-פאסו) לבטוחות שיצרה החברה לטובת הבנקים להבטחת האשראי הבנקאי לבטוחות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לבטוחות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') ולבטוחות המממנים המובטחים הנוספים ככל שיהיו. עפ"י אגרת החוב החברה רשאית ליטול אשראי שמובטח בנכסים נשוא בטוחות המלווים בכפוף לעמידה בתנייה הפיננסית הכללית הנוגעת ליחס חוב/EBITDA וככל שהמדובר בהנפקת סדרת אגרות חוב מובטחת בכפוף להמצאת דוח דירוג לפיו דירוג ההלוואה באותה עת לא יפחת כתוצאה מהנפקת הסדרה הנוספת.

במקרה של העמדת ערבות של בזק לטובת המלווים, וכל עוד דירוג החברה לא יפחת מדירוג (ilAA-) או מקבילו בחברת דירוג אחרת (לפי הנמוך מביניהם), יבוטלו הבטוחות שיועמדו לטובת המלווים ותתבטלה מספר הוראות ביחס לתנאים לביצוע גיוס מובטח על ידי החברה, ההתניות הפיננסיות, עילות מסוימות לפירעון מיידי, והמגבלות בנוגע לחלוקת דיבידנדים ופירעון הלוואות בעלים. במקרה של העמדת ערבות כאמור (ובשינויים מסוימים גם במקרה של מיזוג בין החברה לבין בזק) יפחת שיעור הריבית השנתית של ההלוואה בעד- 1% (דהיינו לריבית בשיעור של 5.4%, אך לא פחות מתשואת אג"ח 6 של בזק לאחר ביצוע התאמה בשל השוני במח"מים, ובכל מקרה לא יותר מ-6.4%). וכן יתבטלו תוספות הריבית, אם היו, בגין ירידת דירוג ההלוואה.

בהמשך לאמור לעיל, הלוואות החברה מתאגידים בנקאיים מוצגות בהתחייבויות שוטפות בשל צפי החברה לפרוע אותן במלואן לאחר תאריך המאזן, ראה ביאור 7 להלן.

לפרטים נוספים אודות אג"ח א' וב' ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים נכון ל- 31.12.2011 של החברה.

באור 7 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש יולי 2012 ביצעה החברה הנפקה נוספת של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 10 מיליון ₪, אשר תמורתה, בצירוף כספי ההלוואה נשוא אגרת החוב, שימשו לפרעון מלוא האשראי הבנקאי לזמן ארוך.

ב. לאחר שבחודש יולי 2012 התקיימו התנאים המתלים שנקבעו באגרת החוב. החברה פרעה את מלוא האשראי הבנקאי לזמן ארוך שעמד לרשותה (באמצעות הלוואה שהועמדה לה על פי אגרת החוב ותמורת הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') של החברה), כאשר עם ביצוע הפרעון כאמור, נכנס לתוקפו תיקון להסכם המימון (להלן: "התיקון להסכם" ו- הסכם המימון המתוקן). על פי הסכם המימון המתוקן הוגדל סכום מסגרות האשראי השוטפת של החברה לסך של 170 מיליון ₪, ואולם ניצול מסגרת זו מוגבל לסך צרכי ההון החוזר של החברה (המחושב על פי נוסחה הקבועה בהסכם המימון המתוקן, התלויה ביתרת הלקוחות של החברה, בסך זכויות השידור הבלתי מנוצלות של החברה, בעלות המופחתת של המפענחים ובסך יתרת הספקים של החברה על פי דוחותיה הכספיים). בנוסף, במסגרת הסכם המימון המתוקן בוטלו או צומצמו התחייבויות ומגבלות אשר חלו על החברה על פי הסכם המימון. כן בוטלו, על פי הוראות התיקון להסכם, הבטוחות שיצרו בזק ווירוקום די.בי.אס לטובת הבנקים להבטחת האשראי הבנקאי של החברה והתחייבויותיהן כלפי הבנקים בקשר עם האשראי הבנקאי של החברה, ובהן ערבות בזק לבנקים.

על פי הסכם המימון החדש בוטלו התניות הפיננסיות שחלו עד כה, ובמקומן על החברה לעמוד מדי רבעון בשתי תניות פיננסיות זהות לתניות הפיננסיות הקבועות באגרת החוב החדשה.

עוד נקבע בהסכם המימון המתוקן, כי העמדה לפרעון מיידי, או קיומה של עילה להעמדה לפרעון מיידי, של סכומים המגיעים מהחברה למחזיקי אגרות חוב, לבנקים אחרים או למוסדות פיננסיים מהווה עילה לפרעון מיידי של האשראי הבנקאי. בהתאם להסכם המימון המתוקן, במקרה של ירידת דירוג ההלוואה שעל פי אגרת החוב האמורה מתחת לדירוג "ilBBB" אצל S&P מעלות (או מקבילו אצל חברה מדרגה אחרת, לפי הנמוך הנמוך מביניהם) תגדל הריבית השנתית שתשולם לבנקים ב-0.25% בגין כל ירידה אחת (notch) בסולם הדירוג,

באור 7 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן (המשך)

כל עוד ירידת הדירוג בתוקף (למעט אם ירידת הדירוג האמורה איננה מקנה למלווה כלשהו שעל פי אגרת החוב תוספת לריבית בגין ההלוואה בשל העמדת ערבות בזק לטובתו).

ג. ביום 10.7.2012 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד החברה לבית המשפט המחוזי מרכז, בטענה כי החברה מפרה את הסכם ההתקשרות בינה לבין מנוייה אשר הצטרפו לשירות ה-VOD. סכום התביעה הייצוגית הנטען על ידי המבקש עומד על סך של 28,608 אלפי ש"ח. המועד להגשת תגובה מטעם החברה הוא עד ליום 9.12.2012. החברה טרם גיבשה את תגובתה לבקשת האישור.

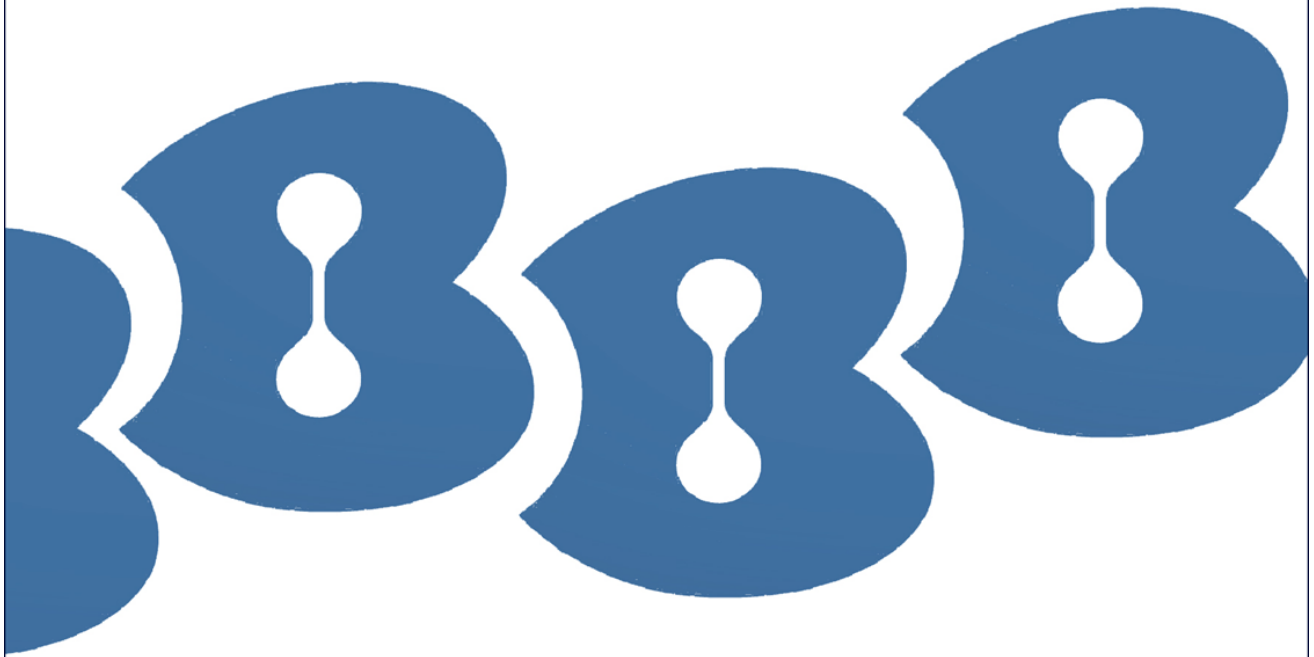
באור 8 - מינוי יו"ר דירקטוריון לישיבת אישור הדוחות הכספיים

ביום אישור הדוחות הכספיים אין לחברה יו"ר דירקטוריון מכהן. כפועל יוצא, ביום 30 ביולי 2012, הסמיך דירקטוריון החברה את דוד אפרתי, המשמש כדירקטור בחברה, לכהן כיו"ר הדירקטוריון בישיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות הכספיים ובתוקף כך לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2012.

**”בזק” החברה הישראלית
לתקשורת בע”מ**

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים
ליום 30 ביוני 2012**

(בלתי מבוקר)



עמוד	תוכן העניינים
2	דוח סקירה של רואי החשבון
תמצית מידע כספי נפרד ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)	
3	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
5	תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
6	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
9	באורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים

לכבוד
בעלי המניות של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא
סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן – "החברה"), ליום 30 ביוני 2012 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 243 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2012 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 68 מיליוני ש"ח וכ- 3.8 מיליוני ש"ח לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה
ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי ביניים נפרד מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה
בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לתביעות שהוגשו נגד החברה אשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לחשב את החשיפה בגינן, כאמור בבאור 4.

סומך חייקין
רואי חשבון

1 באוגוסט 2012

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום				
31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
נכסים				
1,096	208	184	מזומנים ושווי מזומנים	
940	*17	615	השקעות, לרבות נגזרים	
731	749	790	לקוחות	
212	79	223	חייבים אחרים	
13	8	28	מלאי	
546	*462	318	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	
23	20	28	נכסים המסווגים כמוחזקים למכירה	
3,561	1,543	2,186	סך הכל נכסים שוטפים	
77	81	72	השקעות, לרבות נגזרים	
116	223	119	לקוחות וחייבים	
4,319	4,255	4,405	רכוש קבוע	
368	308	345	נכסים בלתי-מוחשיים	
6,303	*6,424	6,216	השקעות בחברות מוחזקות	
1,256	*712	1,515	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	
216	252	160	נכסי מסים נדחים	
12,655	12,255	12,832	סך הכל נכסים שאינם שוטפים	
16,216	13,798	15,018	סך הכל נכסים	

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום (המשך)					
	31 בדצמבר 2011	30 ביוני 2011	30 ביוני 2012		
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
התחייבויות					
אגרות חוב, הלוואות ואשראי	757	1,241	674		
ספקים	177	167	197		
זכאים אחרים, לרבות נגזרים	592	572	401		
התחייבויות מסים שוטפים	361	250	459		
הכנסה נדחית	28	21	36		
הפרשות (באור 4)	163	233	150		
הטבות לעובדים	351	447	286		
דיבידנד לתשלום	971	972	970		
סך הכל התחייבויות שוטפות	3,400	3,903	3,173		
אגרות חוב	5,034	2,338	4,581		
התחייבויות לתאגידים בנקאיים	3,996	3,523	3,996		
הטבות לעובדים	182	221	183		
הכנסה נדחית ואחרים	30	6	41		
דיבידנד לתשלום	924	1,369	467		
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	10,166	7,457	9,268		
סך הכל התחייבויות	13,566	11,360	12,441		
הון					
הון מניות	3,826	3,814	3,831		
פרמיה על הון מניות	68	35	82		
קרנות	608	550	593		
יתרת גרעון	(1,852)	(1,961)	(1,929)		
סך הכל הון	2,650	2,438	2,577		
סך הכל התחייבויות והון	16,216	13,798	15,018		

אלן גלמן
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

אברהם גבאי
מנהל כללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

* סווג מחדש . ראה באור 1.3

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 1 באוגוסט 2012

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים					
	לתקופה של שלושה חודשים			לתקופה של ששה חודשים	
	שהסתיימה ביום 30 ביוני			שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2011	2012	2011	2012
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות (באור 2)	4,648	1,170	1,161	2,348	2,360
הוצאות הפעילות					
פחת והפחתות	688	171	178	333	356
שכר עבודה	1,089	291	267	575	534
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 3)	1,074	253	263	524	500
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	139	(62)	16	188	(6)
	2,990	653	724	1,620	1,384
רווח תפעולי	1,658	517	437	728	976
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	531	135	174	215	294
הכנסות מימון	(291)	(62)	(98)	(116)	(169)
הוצאות מימון, נטו	240	73	76	99	125
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	1,418	444	361	629	851
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	1,001	255	152	539	406
רווח לפני מסים על הכנסה	2,419	699	513	1,168	1,257
מסכים על הכנסה (ראה באור 5.4)	353	114	98	176	260
רווח לתקופה	2,066	585	415	992	997

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2012	2011	2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווח לתקופה					
	2,066	585	415	992	997
מרכיבים של רווח כולל אחר					
רווחים (הפסדים) אקטואריים, נטו ממס	28	-	-	-	-
מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	3	(1)	-	(1)	-
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	-	-	(2)	-	(2)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס בגין חברות מוחזקות	4	-	-	-	(6)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	35	(1)	(2)	(1)	(8)
סך הכל רווח כולל לתקופה	2,101	584	413	991	989

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה	2,066	585	415	992
התאמות:				
פחת	613	152	153	296
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	75	19	25	37
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(1,001)	(255)	(152)	(539)
הוצאות מימון, נטו	243	65	121	94
הפסד (רווח) הון, נטו	(181)	(43)	26	(87)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	165	42	19	83
הוצאות מסים על הכנסה	353	114	98	176
הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו	(21)	2	(11)	-
שינוי במלאי	2	1	(9)	7
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	95	29	(11)	32
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(80)	(77)	(181)	(162)
שינוי בהפרשות	(67)	(7)	(8)	3
שינוי בהטבות לעובדים	79	(50)	(32)	176
שינוי בהכנסה נדחית	27	-	3	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	(34)	6	(25)	(29)
מס הכנסה ששולם, נטו	(228)	(87)	(55)	(164)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	2,106	496	376	915

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(167)	(39)	(34)	(69)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	228	48	22	235
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,850)	-	(751)	-
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	1,961	8	1,425	-
רכישת רכוש קבוע	(998)	(280)	(204)	(569)
תקבול (תשלום) בגין נגזרים	(5)	-	6	(11)
תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות	7	2	6	3
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	33	8	3	10
עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת	-	-	(77)	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	507	231	855	450
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(1,284)	(22)	1,251	49

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים לפעילות מימון					
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	2,200	1,600	-	1,600	-
הנפקת אגרות חוב	3,092	400	-	400	-
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(600)	-	-	-	(77)
פרעון אגרות חוב	(702)	(666)	(316)	(691)	(316)
דיבידנד ששולם	(3,155)	(1,663)	(1,574)	(1,663)	(1,574)
ריבית ששולמה	(346)	(157)	(228)	(177)	(262)
תקבול (תשלום) בגין נגזרים, נטו	(1)	-	10	-	10
תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות	21	6	2	10	2
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	(433)	(230)	-	(433)	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	76	(710)	(2,106)	(954)	(2,217)
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים					
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	198	444	663	198	1,096
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	1,096	208	184	208	184

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

1. אופן עריכת הנתונים הכספיים

1.1. הגדרות

"החברה" - "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ.

"חברה כלולה", "הקבוצה", "חברה מוחזקת", "בעל עניין": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2011.

1.2. עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים

תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2011 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30.6.2012 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זו, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2011.

1.3 סכומים מסוימים במספרי השוואה סווגו מחדש לסעיפים הרלוונטיים בדוחות הכספיים לתקופה השוטפת.

2. הכנסות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של ששה חודשים		
	שלהי 2011	שלהי 2012	שלהי 2011	שלהי 2012	
שלהי 2011	שלהי 2011	שלהי 2012	שלהי 2011	שלהי 2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,393	607	572	1,224	1,160	טלפוניה קווית
1,092	269	285	534	581	אינטרנט - תשתית
931	233	247	461	492	תמסורת ותקשורת נתונים
232	61	57	129	127	שרותים אחרים
4,648	1,170	1,161	2,348	2,360	

3. הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של ששה חודשים	
	שהסתיימה ביום 31 במרס		שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת	314	72	157*	147
הוצאות שיווק וכלליות	194	42*	89*	50**
ציוד קצה וחומרים	89	27	39	51
אחזקת מבנים ואתרים	247	59	122	122
שירותים ואחזקה על ידי קבלני משנה	76	19	38	39
הוצאות אחזקת כלי רכב	78	18	41	37
תמלוגים ואחרות	76	26	38	54
	1,074	263	524	500

* סווג מחדש

** ראה באור 13.1 בדוחות המאוחדים בדבר הסדר פשרה בין החברה לבין משרד התקשורת בעניין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדריס ביהודה, שומרון ועזה. כתוצאה מהסדר הפשרה הקטינה החברה את ההתחייבות לתשלום אגרות תדריס והקטינה הוצאות הפעלה וכלליות בסך של כ- 37 מיליון ש"ח והוצאות מימון בסך של כ- 13 מיליון ש"ח.

4. התחייבויות תלויות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 150 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלת החברה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.6.2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 2 מיליארד ש"ח. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 388 מיליון ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. מתוך סכום זה, סך של 361 מיליון ש"ח הינו בגין תביעה שהוגשה כנגד החברה וחברות תקשורת נוספות, ללא פירוט ביחס לסכום הנתבע מכל אחת מהנתבעות.

כל הסכומים הנ"ל הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפני תוספת ריבית.

בנוסף, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לחברה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן לנוכח העובדה שלא צוין בתביעות סכום תביעה מדויק.

למידע נוסף בדבר התחייבויות תלויות ראו באור 5 בדוחות המאוחדים, התחייבויות תלויות.

5. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

5.1. הלוואות לחברות מוחזקות

- 5.1.1 ביום 29.3.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 440 מיליון ש"ח לחברת פלאפון תקשורת בע"מ (להלן – פלאפון). ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 5.7%. ההלוואה תפרע בעשרה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 15.3.2013.
- 5.1.2 ההלוואה שהעמידה החברה לפלאפון ביום 17.5.2011 בסך של 280 מיליון ש"ח, נפרעה ביום 17.5.2012 בהתאם לתנאי ההלוואה.
- 5.1.3 במהלך חודש יולי 2012 הודיעה פלאפון לחברה על כוונתה לפרוע באוגוסט 2012 בפירעון מוקדם 270 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה שניתנה לה בדצמבר 2011 בסך כולל של כ- 450 מיליון ש"ח.
- 5.1.4 ביום 29.3.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 40 מיליון ש"ח לחברת בזק בינלאומי בע"מ (להלן – בזק בינלאומי). ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.7%. ההלוואה תפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 15.3.2013.
- 5.1.5 ביום 17.1.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 3 מיליון ש"ח לחברת בזק און-ליין בע"מ. ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.2%. ההלוואה תפרע בשלושה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 17.1.2013.

5.2. ערבויות פיננסיות

- למידע בדבר אישור דירקטוריון החברה ביום 1.8.2012 בעניין נתינת ערבות כלפי בנק בקשר להלוואה של חברת טלטל ערוצי תקשוב בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של וואלה! תקשורת בע"מ) ראה באור 4.1.2 בדוחות המאוחדים.

5.3. דיבידנדים

- 5.3.1 במהלך חודש מאי 2012 שילמה פלאפון לחברה 466 מיליון ש"ח דיבידנד שהוכרז באותו חודש.
- 5.3.2 במהלך חודש מאי 2012 שילמה בזק בינלאומי לחברה 90 מיליון ש"ח דיבידנד שהוכרז באותו חודש.
- 5.3.3 ביום 25 ביולי 2012, הוחלט על ידי דירקטוריון בזק בינלאומי על חלוקת דיבידנד בסך 74 מיליון ש"ח בחודש אוקטובר 2012.
- 5.3.4 ביום 24 ביולי 2012 הוחלט על ידי דירקטוריון פלאפון על חלוקת דיבידנד בסך 410 מיליון ש"ח בחודש אוקטובר 2012.

- 5.4 בחודש פברואר 2012 חתמה Stage One Venture Capital Fund (Israel), L.P. (להלן – הקרן) על הסכם למכירת מלוא החזקותיה בחברת Traffix Communication Systems Ltd. בחודש מרס 2012 קיבלה החברה את חלקה בחלוקת הרווחים של הקרן, בסכום של כ- 80 מיליון ש"ח. רווחי המכירה כלולים ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, וממוסים בחברה. לפיכך, הוצאות המס של החברה כוללות הוצאות מסים בגין רווחים אלו.