

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012

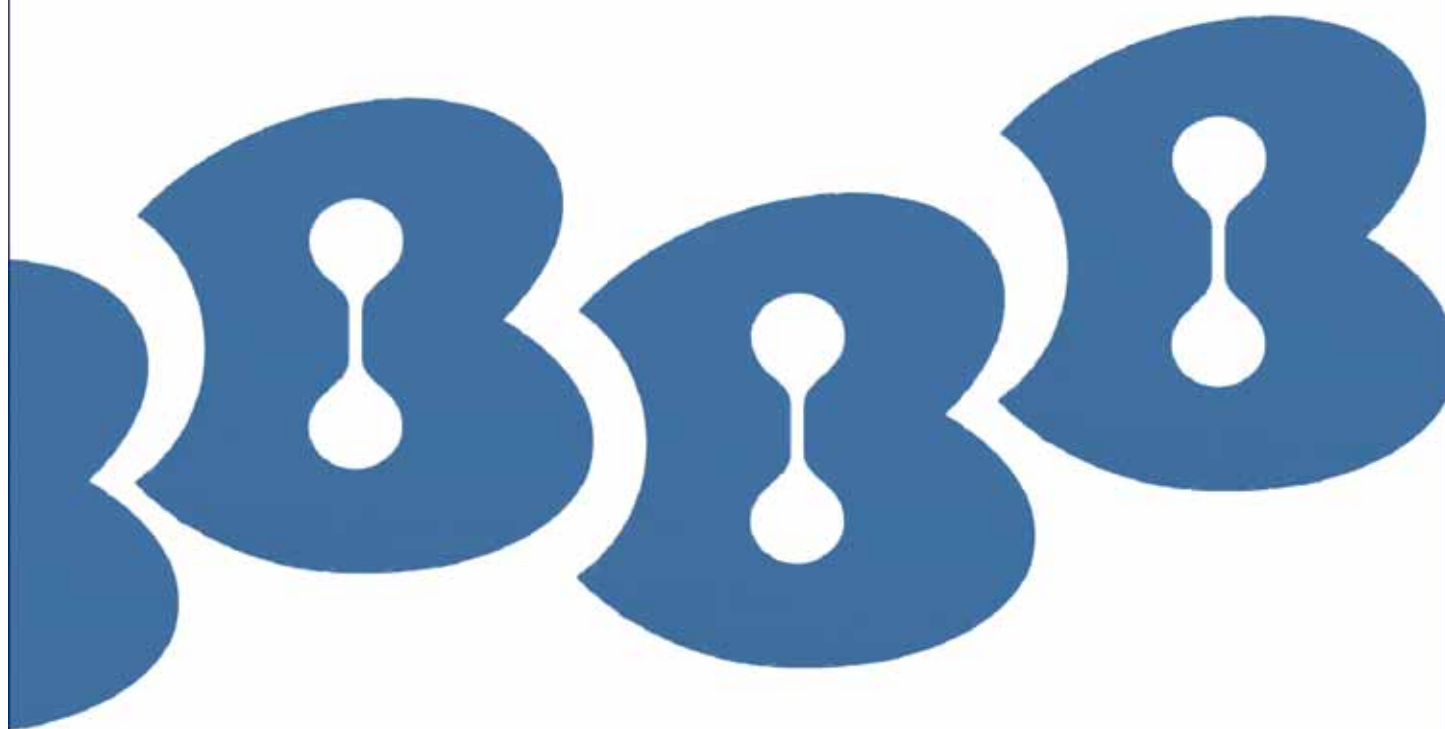
• עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2011

• דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012

• דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 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 30.9.2012 וליום 6.11.2012:

שיעור החזקות			בעלי מניות
בדילול מלא ליום 26.11.2012 ²	נכון ליום 6.11.2012	נכון ליום 30.9.2012	
30.19%	30.97%	30.97%	בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) ³
69.81%	69.03%	69.03%	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 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 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 30.9.2012.

¹ העידכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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 ו-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).

ביום 6.9.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 1.8.2012) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 997 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (23.9.2012) 0.3659618 ש"ח למניה ו- 36.59618% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 10.10.2012. ביחד עם חלוקה זו שולמה המנה הרביעית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (23.9.2012) 0.1835315 ש"ח למניה ו- 18.35315% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 1.4.3).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח - 342 מיליון ש"ח⁴.

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 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.

יצוין, כי במהלך החודשים אוגוסט - ספטמבר 2012 הוגשו לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב בקשות שונות על ידי אותם גופים שהגישו את ההתנגדויות לעיל במסגרתן הובעה על ידם התנגדות אפשרית ביחס לחלוקה של המנה הרביעית מתוך החלוקה המיוחדת, ואולם בדיון שהתקיים בתיק ביום 24.9.2012 בבית המשפט הודיעו אותם גופים, כי הם אינם עומדים על ניהול ההליך, וחלוקת המנה הרביעית בוצעה במועדה כמפורט בעדכון לסעיף 1.4.2.

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 כמ"א)

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	רבעון שלישי 2012	
1,178	1,170	1,186	1,114	1,199	1,161	1,149	הכנסות (במיליוני ש"ח)
211	517	546	384	539	437	419	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
162	171	180	175	178	178	185	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
373	688	726	559	717	615	604	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (7)
123	330	311	301	348	263	246	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
419	496	641	550	651	376	470	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
319	319	268	259	269	238	249	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח) (6)
72	48	68	40	46	22	96	תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח) (6)
287	225	441	216	428	160	317	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)(8)
2,358	2,356	2,363	2,367	2,368	2,335	2,299	מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים) (2)
79	77	78	70	74	73	73	הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (3)(ARPL)
2,521	2,415	2,482	2,339	2,360	2,226	2,125	מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)
1,577	1,535	1,602	1,526	1,543	1,514	1,590	מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)
1,079	1,088	1,100	1,111	1,121	1,136	1,153	מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים) (2)
40%	43%	47%	51%	55%	57%	60%	שיעור מנויים הצורכים שירותי NGN מתוך סך מנויי האינטרנט של החברה המחברים לרשת ה- NGN (%) (4)
79	80	81	81	84	80	80	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח)
4.8	5.3	6.0	6.7	7.5	8.3	9.0	רוחב פס ממוצע למנוי אינטרנט (מס"ש)
3.3%	2.8%	2.8%	2.8%	3.2%	3.9%	4.2%	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 ברבעונים הקודמים מוצגים לאחר דיוק (לא מהותי) בחישוב 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	רבעון שלישי 2012	
949	925	914	849	834	857	816	הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)
501	513	507	390	410	291	233	הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)
1,450	1,438	1,421	1,239	1,244	1,148	1,049	סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)
399	357	342	262	267	259	199	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
139	143	139	140	135	137	130	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
539	500	481	401	402	396	329	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
310	279	263	204	216	194	154	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
308	101	168	223	294	556	490	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
133	86	71	92	115	109	84	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
175	15	97	131	179	447	406	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2,861	2,827	2,842	2,847	2,876	2,859	2,839	מספר מנויים לסוף תקופה (באלפים) (2), (6)
359	370	385	384	399	409	425	ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3), (6)
110	109	107	100	97	99	95	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (בש"ח) (ARPU) (4), (6)
283	297	310	311	307	312	268	הכנסות משירותי ערך מוסף (נכללות בהכנסות משירותים) (במיליוני ש"ח)
32.1%	34.5%	36.3%	39.5%	39.6%	39.0%	35.1%	% הכנסות משירותי ערך מוסף מהכנסות משירותים סולאריים
5.0%	6.6%	6.1%	5.3%	3.9%	6.0%	6.7%	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), שירות תיקונים ואחריות בתקופה במצבת המנויים הפעילים הממוצעת של פלאפון 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	רבעון שלישי 2012	
329	332	351	342	332	330	339	הכנסות (במיליוני ש"ח)
61	60	61	59	50	53	55	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
24	26	28	31	34	34	34	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
85	87	89	89	84	87	89	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
46	46	46	44	36	39	40	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
42	68	57	76	58	64	63	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
46	47	92	103	71	36	28	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (2)
(4)	21	(35)	(27)	(13)	28	35	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2.9%	2.8%	3.2%	3.7%	4.3%	4.1%	4.6%	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	רבעון שלישי 2012	
406	404	405	404	417	409	403	הכנסות (במיליוני ש"ח)
61	65	63	106	52	74	54	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
69	71	74	62	66	54	64	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
130	136	137	168	118	128	118	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
(73)	(88)	(76)	7	(64)	(107)	(119)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
141	119	134	119	116	100	83	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
71	64	67	62	56	69	87	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
70	55	67	57	60	31	(4)	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
580	581	585	586	585	582	581	מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים) (2)
234	232	232	229	237	234	231	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח) (3)
3.3%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%	3.9%	4.1%	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 פרימיום, מוצרים מתקדמים, 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 עידכנה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני של שנת 2012 את התחזית ביחס לביצועים הצפויים בשנת 2012 כתוצאה מהתגברות התחרות בשוק הסלולאר. תחזית הקבוצה לשנת 2012 כפי שפורסמה באותם דוחות 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, ניידות מוגברת של לקוחות, ירידה במכירת ציוד קצה סלולרי, 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 כאמור, נוקטות חברות הקבוצה בצעדי התייעלות וכן במהלכים שונים לצורך שיפור השירותים שהן מספקות ובידולם מהמתחרים.

לסעיף 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'. שיוק 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 המשוק 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".

לס"ק ג' וד' - מגבלות נוספות על מתן הטבות לחברות הקבוצה ושיתופי פעולה ביניהן ואיסור על שליטה בדי.בי.אס. - ראו עדכון לסעיף 5.17.3.

לסעיף 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 סיטונאי, לפיו שר התקשורת ("השר") מאמץ את עיקרי המלצותיה של "הוועדה לבחינת מבנה תעריפי חברת "בזק" ועדכונם ולקביעת תעריפי שירותים סיטונאיים 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 מסוימות, 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 שירותים 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 נדונים תיקי שירות (לרבות תיקי שירות שהגישה החברה) למתן תצורות

מסויימות של השירות בנושאי אספקת שירות אינטרנט סיטונאי (Bitstream Access) ותשתיות פאסיביות, זאת במקביל למו"מ מתקדם שמנהלת החברה במישרין מול מפעילים שונים.

לס"ק ב' - העלאת שיעור התמלוגים - ביום 1.8.2012 פורסם תיקון לתקנות התמלוגים הרלבנטיות לחברה, לפלאפון, לדי.בי.אס, לבי איי פי ולבזק בינלאומי, כך ששיעור התמלוגים לשנת 2012 יופחת בממוצע 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 ה' - חקיקה צרכנית - ביום 12.12.12 ייכנסו לתוקף תקנות הגנת הצרכן (מתן שירות טלפוני).

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 5.8.2012 פורסם התיקון 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. החברה הגישה עמדתה למשרד ביום 8.8.2012.

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

לסעיף 2.1.9 – מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לעניין החרפת התחרות בתחום התקשורת ראו עדכון לסעיף 1.7.

לסעיף 2.2.5 - שירותים אחרים

בחודש יולי 2012 השיקה החברה שירות Free WiFi המאפשר ללקוחות החברה לשאת חלק מרוחב הפס האלחוטי שלהם בתמורה לגלישה גם מחוץ לבית שלהם.

לסעיף 2.6.4 - גורמים נוספים העשויים להשפיע על התחרות

משרד התקשורת פרסם ביום 19.8.2012 תזכיר לתיקון חוק התקשורת המטיל איסור על כלל בעלי רישיונות לפי חוק התקשורת (כולל שידורים), לבצע הגבלה או חסימה של ציוד תקשורת שנועד או נדרש לצורך קבלת שירותיו של בעל הרישיון; לאפשרות המנוי לעשות שימוש בכל שירות או יישום המסופקים על גבי רשת האינטרנט; לתכונות או מאפיינים מובנים של ציוד התקשורת; לאפשרות הנתונה למנוי לעשות שימוש בציוד תקשורת בכל רשת בזק של בעל רישיון/רשת להפצת שידורים, ככל שהציוד האמור מיועד על פי טיבו ומהותו לפעול ברשתות מאותו סוג (לעניין איסור דומה על מכירת ציוד קצה ברשת הסלולארית ראו סעיף 3.7.2(ד) לדוח התקופתי לשנת 2011).

לעניין סעיף ב' - בנושא הליך בחירת משקיע למיזם תקשורת עם חברת החשמל, המועד שנקבע להגשת הצעות בסיסיות (23.4.2012) נדחה מעת לעת ולמיטב ידיעת החברה המועד המתוכנן להגשת הצעות כאמור נקבע לחודש נובמבר 2012.

לעניין סעיף ג - התפתחויות טכנולוגיות - ביום 16.10.2012 פרסם משרד התקשורת שימוע לפיו כאמצעי להרחבת האפשרות לספק לציבור שירותי בזק ניחים הוא שוקל להתיר לבעל רשיון מפ"א להציע שימוש בטכנולוגיית WLAN (Wireless Local Access Network) באמצעות התקנת נקודת גישה בכל מקום ועל פי כל דין ולהסיר את מגבלת החיבור ב"חצרים מתוחמים", מועד הגשת תגובות הציבור לשימוע נקבע ליום 9.11.2012.

לסעיף 2.7.2 - תשתית התקשורת הפנים-ארצית הנייחת

בהמשך לבחינה הטכנולוגית של החברה, החליט דירקטוריון החברה ביום 29.8.2012 לאשר לחברה להרחיב את פריסת הסיבים האופטיים כך שאלו יגיעו קרוב ככל שניתן לחצר הלקוח (FTTH/FTTB), וזאת כבסיס להספקה עתידית של שירותי תקשורת מתקדמים ורוחבי פס גדולים מאלה המסופקים ללקוחותיה כיום. במסגרת זו יבוצע תכנון מפורט של הפרוייקט, פיילוט, רכש סיבים וטכנולוגיות אופטיות מתקדמות. הפרוייקט יבוצע בצורה מודולארית והחברה תבחן באופן שוטף את היקף ומתווה הפרוייקט והצורך בעדכונים, בין היתר לאור הבשלת טכנולוגיות רלוונטיות והתפתחות צרכי הלקוחות.

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 30.9.2012.

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 2.9.1 - מבנה ארגוני

ביום 18.10.2012 החליט דירקטוריון החברה למנות את סמנכ"ל הכלכלה של החברה, מר דוד מזרחי, לתפקיד המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי של החברה, החל מיום 1.1.2013, במקום מר אלן גלמן אשר הודיע על פרישתו מהחברה החל מאותו מועד. כן אישר הדירקטוריון להנהלת החברה לפעול לאיחוד חטיבת הכספים וחטיבת כלכלה ותקציב לחטיבה אחת בניהולו של מר דוד מזרחי.

לסעיף 2.9.3 - תוכניות לפרישה מוקדמת של עובדים

ביום 7.11.2012 אישר דירקטוריון החברה תוספת תקציב של כ - 16 מיליון ש"ח לצורך פרישה מוקדמת של כ - 19 עובדים בשנת 2012. תוספת זו הינה בנוסף להוצאה בסך 12 מיליון ש"ח שהוכרה בגין עדכון ההפרשה בשנת 2012.

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 2.9.7 - נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה

ביום 24.4.2012 הסתיימה כהונתו של מר יהודה פורת כדירקטור מקרב העובדים וביום 11.10.2012 מונה מר יאיר דוד 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 30.9.2012 לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 1,080 מיליון ש"ח (נתון זה מתייחס לדוחות הכספיים סולו של החברה. בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2012 קיים עודף בהון החוזר העומד על סך 212 מיליון ש"ח). דירקטוריון החברה קבע ביום 7.11.2012, 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 2.13.3 - סכומי אשראי שהתקבלו בתקופת הדוח

ביום 29.10.2012 השלימה החברה גיוס חוב בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח באמצעות הלוואה מבנק ישראלי במח"מ של 4.3 שנים, נושא ריבית שיקלית קבועה. לעניין זה ראו גם ביאור 13.5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2012.

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 אושררו 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 2.16.4 - תמלוגים

ראו עדכון לסעיף 1.7.3(ב).

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.

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

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.

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 2.18.4 - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כייצוגית בעניין השהיית ניתוק שיחות טלפון - ביום 17.10.2012 החליט בית המשפט העליון למחוק (ללא צו להוצאות) את הערעור שהוגש כנגד החברה בגין דחיית הבקשה לאישור תביעה ייצוגית.

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 2.18.7 - בעניין תביעות שאוחדו בנושא תקלה ברשת החברה מיום 25.1.2011 - ביום 9.10.2012 אישר בית המשפט את בקשת המבקשים להסתלק מבקשותיהם לאישור תביעה ייצוגית, בהתאם להמלצת בית המשפט ולנוכח הקשיים בהם נתקלה בקשת האישור.

לסעיף 2.18.8 - בענין בקשה לאישור תובענה נגזרת כנגד דירקטורים בחברה בעניין נטילת הלוואות שעפ"י הנתען 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. בהמשך לכך שלח אותו פונה ביום 27.8.2012 "מכתב משלים" שבו נכללו, בין השאר, טענות גם ביחס לבעלי השליטה הקודמים בחברה וביחס לחברי הדירקטוריון שניהנו לפני העברת השליטה בחברה בנוגע להתנהלותם בקשר עם העברת השליטה בחברה, ודרישה כי החברה תמצה זכויותיה בדרך של הגשת תובענה גם כנגד גורמים אלה. ביום 29.8.2012 וביום 10.10.2012 (בהתאמה) הודיעה החברה לפונה, כי החליטה לדחות את דרישותיו בשתי הפניות לעיל.

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 בין הדין האיזורי 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 וקביעותו. בהתאם להחלטת בג"צ הגישה החברה תגובה מקדמית לעתירה.

בחדש ספטמבר 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית אשר בה נטען, כי בניגוד לדין, החברה אינה שולחת במסגרת חשבונות הטלפון שנשלחים למנוייה פירוט שיחות. סכום התביעה הייצוגית מוערך על ידי המבקש בכ - 154 מיליון ש"ח. יצוין, כי בחדש אפריל 2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה אחרת כנגד החברה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית שאף בה נטענה כנגד החברה אותה טענה וסכומה הוערך על ידי המבקש בכ - 127 מיליון ש"ח. לתביעה דומה שהוגשה כנגד פלאפון באותו עניין ראו עדכון לסעיף 3.21.

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 בחדש מרץ 2012, המשרד יפעל להקצאת תדרי דור רביעי (LTE).

לסעיף 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 הסלולר בין כל המפעילים הסלולריים. עם השקתם, הציעו המפעילים החדשים ללקוחות חבילות תקשורת סלולרית זולות משמעותית בהשוואה לחבילות שהוצעו ע"י המפעילים הסלולריים הקיימים טרם ההשקה. פלאפון, כמו שאר המפעילים הסלולריים, 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 סלולר, 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 על פי תנאי התוכנית. חבילות אלה הן החבילות העיקריות המשווקות כיום בשוק הסלולר 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. התגברות התחרות הביאה למגמת הצטרפות לחבילות תקשורת ללא רכישת מכשיר (SIM ONLY).

התגברות התחרות כאמור הביאה לעליה בנטישת המנויים ולהוזלת חבילות התקשורת באופן משמעותי למאות אלפי מנויים.

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

בחדש ספטמבר 2012 נכנסה לתוקף רפורמה ביבוא מכשירים סלולריים. הרפורמה כוללת שתי הקלות שהינם פטור מקבלת רישיון סחר ופטור מקבלת אישור סוג ביבוא מכשירים סלולריים. העומדים בתקנים אירופאים ואמריקאים מקובלים. להערכת פלאפון, יישום הרפורמה עשוי להגביר את התחרות בשוק ציוד הקצה.

ביום 21.3.2012 אישרה הכנסת את התיקון לחוק התקשורת לפיו:

1. בוטלו עמלות היציאה כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2011.

2. בעל רישיון לא יקשור בין התקשורת של המנוי לקבלת שירות רדיו טלפון נייד להתקשורת 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. בעבר שיטת המכירה העיקרית היתה הענקת הנחות ממחיר השירותים התלויים בסוג ציוד הקצה שברשות הלקוח. החל מכניסת התיקון לתוקף, הענקת ההטבות כאמור לא תתאפשרנה.

לסעיף 3.11 - הון אנושי

בחדש ספטמבר 2012 נתקבלה בפלאפון הודעה מהסתדרות העובדים הכללית החדשה ("ההסתדרות") כי מעל שליש מעובדי פלאפון בחרו להצטרף כחברים בהסתדרות ולפיכך היא מהווה ארגון עובדים יציג בקרב עובדי פלאפון. פלאפון הודיעה להסתדרות כי היא אינה מקבלת את הודעת היציגות הנ"ל ומעמדה כיציגה צריך להתברר בהליך משפטי.

לסעיף 3.13.4 - מדיניות אשראי

במהלך שנת 2012 החלה פלאפון לנכות חובות לקוחות הנובעים ממכירת ציוד קצה בעסקאות תשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי. עסקאות הניכיון מבוצעות על בסיס ללא זכות חזרה (Non-Recourse). במהלך התקופה שהסתיימה ביום 30.9.2012 ניכתה פלאפון סך של 130 מיליון ש"ח (הסכום ברוטו לא מהוון).

לסעיף 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 בספטמבר 2012	יחס מקסימלי נדרש
סך חובותיה של פלאפון לא יעלה על פי 3 מהונה העצמי.	0.70	3.00
סך החובות לא יעלה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 30.09.2012 = 4.91 מיליארד ש"ח).	1.97	4.91
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.	14.7%	40%

לסעיף 3.15.5 - דירוג אשראי

בחדש 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.

לסעיף 3.18.4 - רישוי בנית אתרים

בחדש 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. בחודש יולי 2012 קבע בג"צ בקשר עם בקשת המפעילים הותיקים, כי הצו הארעי מיום 16.9.10, כפי שצומצם ביום 16.2.11 יעמוד בעינו בשינוי אחד לפיו החברות רשאיות להחליף מתקן גישה אלחוטית קיים במתקן אחר, אף אם המתקן לא התקלקל ואף אם הספקו לא פחת, לצורכי תחזוקה שוטפת, ובתנאי שמיקומו יהיה בדיוק באותו מקום של המתקן המוחלף, ויתר התנאים שנקבעו בהחלטה מיום 16.2.11 יחולו אף לענין החלפת מתקן הגישה. עוד קבע בג"צ, בקשר עם בקשת המפעילות החדשות, כי הצו הארעי כפי שצומצם, ימשיך לחול עד ליום 31.1.13.

לסעיף 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 - בחודש אוגוסט 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 (ח) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית מחודש אוגוסט 2011 בעניין חיוב בגין שיחות הנערכות בחו"ל על פי עיגול משך זמן השיחה לפי דקה שלמה - בחודש ספטמבר 2012 דחה בית המשפט את התביעה ואת הבקשה לאשרה כייצוגית. בחודש נובמבר 2012 הוגש ערעור על פסק הדין.

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 שוא, 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.

בחודש יוני 2012 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקשות החברה מפרה את סעיף 30א' לחוק התקשורת, בשליחת הודעות שיווקיות (ספאם), חרף אי הסכמת המבקשים לקבלן. סכום הבקשה מוערך בסכום כולל של כ- 455 מיליון ש"ח. בחודש ספטמבר 2012 החליט בית המשפט לאשר הסתלקות מהתביעה ומהבקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית.

בחודש אוגוסט 2012 הוגשה תביעה בבית משפט מחוזי מרכז כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקשים פלאפון מחייבת את לקוחותיה שלא כדין בגין עמלה חודשית עבור תשלום בהוראת קבע. סכום הבקשה מוערך בסכום כולל של כ- 161 מיליון ש"ח.

בחודש ספטמבר 2012 הוגשה תביעה בבית משפט מחוזי מרכז כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקש, פלאפון גבתה כספים שלא כדין בגין: עלות מכשיר סלולארי, קו טלפון שבוטל, שירותי גלישה, שירותים שונים וכן בגין הוצאות גבייה ועמלת שובר. סכום הבקשה מוערך בסכום כולל של כ- 57 מיליון ₪ בגין העילות הנתבעות בתוספת 1,000 ₪ בגין עוגמת נפש עבור כל אחד מחברי הקבוצה. יצוין, כי כנגד פלאפון מתנהלת תביעה ייצוגית, כאשר חלק מעילות התביעה הנתבעות במסגרתה דומות לחלק מאלו הנתבעות בתביעה זו (ראו סעיף 3.21.1 (ד) לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2011).

בחודש ספטמבר 2012 הוגשה תביעה בבית משפט מחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקש, פלאפון אינה שולחת במסגרת חשבון הטלפון פירוט שיחות, וזאת בניגוד להוראת משרד התקשורת ורישיון פלאפון. הסכום הכולל של התובענה הייצוגית הינו כ- 110 מיליון ש"ח. לשתי תביעות שהוגשו נגד החברה באותו עניין ראו עדכון לסעיף 2.18.

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

לסעיף 4.17.6 - התפתחויות רגולטוריות מרכזיות

לס"ק י' - שימוע בנושאים צרכניים ברשיון האינטרנט - ביום 31.10.2012 התקבלה בבזק בינלאומי החלטת משרד התקשורת על תיקון הרישיון המיוחד שהוענק לה למתן שירותי גישה לאינטרנט. הוראות התיקון תכנסנה לתוקף בהדרגה, החל ביום 2.12.2012 ועד ליום 1.5.2013. בזק בינלאומי נערכה מבעוד מועד וממשיכה בהכנות ליישום הוראות התיקון.

לסעיף 4.20 - הליכים משפטיים

לסעיף 4.20.1 - ביום 19.9.2012 ניתנה החלטת בית המשפט העליון לפיה נדחתה בקשת רשות הערעור שהגישה בזק בינלאומי על החלטת בית המשפט המחוזי לאישור התובענה כייצוגית.

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 להחריף 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).

לסעיף 5.15.2 - מימון בנקאי

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

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 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2011.

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-C)⁹ 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 (מעות (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

בחודש 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. בחודש יולי 2012, לאחר קיום תנאים מתלים שנקבעו באגרת החוב.

ההלוואה על פי אגרת החוב מיועדת לפירעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), בחודש 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.

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 הרלוונטי, 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 30.9.2012.

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.

כמו כן, נקבעו באגרת החוב אירועים שונים (בדומה לאירועים האמורים שנקבעו בשטר נאמנות ב') שבקרום (לעיתים לאחר תקופת ארכה) כמה 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 המתקין (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.

לפרטים נוספים אודות הבטחות שנוצרו להבטחת אגרת החוב ולשינויים בתנאי אגרת החוב ובבטחות כאמור במקרה של העמדת ערבות החברה לטובת המלווים בתנאים הקבועים באגרת החוב - ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של די.בי.אס ליום 30.9.2012.

יעד תניית יחס החוב/EBITDA המירבי ליום 30.9.2012 הקבוע בהסכם המימון המתקין ובאגרת החוב עמד על 5. די.בי.אס. עמדה בתניה זו (היחס ליום 30.9.2012 עמד על 2.9). יעד תניית יחס החוב/(E-C) המירבי ליום 30.9.2012 הקבוע בהסכם המימון המתקין ובאגרת החוב עמד על 9.5. די.בי.אס עמדה בתניה זו (היחס ליום 30.9.2012 עמד על 7.5).

נכון ליום 30.9.2012 עמדה די.בי.אס בתנית יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של די.בי.אס ליום 30.9.2012 עמד על 3.16).

בחודש 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).

בחודש 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. בחודש אוקטובר 2012 אשררה S&P מעלות את דירוג ila- לדי.בי.אס ולכל סדרות אגרות החוב של די.בי.אס (לרבות אגרת החוב המתוארת בסעיף זה לעיל) עם תחזית דירוג יציבה לדי.בי.אס.

לסעיף 5.17 - מגבלות ופיקוח על התאגיד

בחודש ספטמבר 2012, לאחר שקיימה הליך הזמנה להצגת עמדות הציבור בענין, תיקנה המועצה את כללי התקשורת באופן שיחייב את די.בי.אס והוט להציע, בנוסף למקבץ השידורים הבסיסי אותו חייבים בעלי הרשיונות להציע לכלל המנויים על פי דין, חבילת ערוצים המונה, בנוסף לערוצי החובה, ארבעה ערוצים לפחות המופקים בישראל, ובכללם, ערוץ ספורט וכן ערוץ לגיל הרך ו/או ערוץ לילדים ולנוער (להלן: "מקבץ הערוצים המצומצם"). כמו כן, מסדיר התיקון את חובת ההשקעה של די.בי.אס והוט בהפקות מקומיות מסוגים שונים בערוצים הנכללים במקבץ הערוצים המצומצם וכן את היקף שידורי הספורט שישודרו במסגרתו. עוד קבעה המועצה כי על די.בי.אס והוט להעביר לאישורו של יו"ר המועצה את רשימת הערוצים שיכללו במקבץ הערוצים המצומצם, את מסלולי השיווק השונים של מקבץ השידורים המצומצם ואת לוחות המחירים שלו. על פי ההחלטה, על די.בי.אס והוט להציע את מקבץ הערוצים המצומצם החל מיום 1.12.2012 (לכל המאוחר) ועד ליום 31.5.2013, כאשר במהלך תקופה זו תשוב ותבחן המועצה את החלטתה על בסיס הנתונים שיועברו אליה על ידי די.בי.אס והוט.

להערכת די.בי.אס, הצעת מקבץ הערוצים המצומצם כאמור בהחלטת המועצה עלולה לגרום לפגיעה בתוצאותיה.

¹² כאשר יחס החוב/EBITDA המירבי בגין תקופת הבדיקה המתחילה בשנת 2016 הינו - 4.3 ויחס החוב/(E-C) המירבי 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'.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הודעת המועצה דלעיל ועל הערכת די.בי.אס ביחס לאופן יישומה על ידי בעלי הרשיונות. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש בהיקפים שונים, בין היתר, בתלות בשינויים בתחרות שעשויים להתרחש בשים לב להליכים הרגולטוריים.

לסעיף 5.17.7 - חובת העברת ערוצים

בחודש 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 5.17.12 - תיול בבתי המנויים

ביום 30.10.2012, בהמשך לבקשת די.בי.אס. והוט לתיקון הוראת המינהל, הודיע משרד התקשורת על ביטול הוראת המינהל. די.בי.אס. בוחנת את השלכות ההודעה.

לסעיף 5.17.13 - הצעת סלי שירותים

בחודש אוקטובר 2012 הודיעה רשות ההגבלים העסקיים לדי.בי.אס כי לגישה שיתוף פעולה בין די.בי.אס לבין החברה לשיווק סל שירותים משותף מהווה שיתוף פעולה בין מתחרים (פוטנציאליים) בתחום התחרות (זאת בעקבות החלטת בית המשפט העליון, ראו סעיף 2.16.8 ג), העולה כדי הסדר כובל הטעון אישור לפי חוק ההגבלים העסקיים (אף אם עומד בתנאי רישיון השידורים), וכי אין בכוונת הממונה ליתן פטור מהצורך באישור הסדר כאמור.

להערכת די.בי.אס לנוכח עמדת רשות ההגבלים העסקיים כאמור, עלולה די.בי.אס להיות מוגבלת גם בשיתופי פעולה עם גורמים נוספים, ככל שאלה ייחשבו כמתחרים פוטנציאליים בתחום השידורים.

לסעיף 5.18.5 - הסכם עם החברה ועם בזק בינלאומי

בחודש ספטמבר 2012 אושרו הסכמים לדחיית חלק מהתשלומים המגיעים לחברה וכן לבזק בינלאומי מדי.בי.אס מכוח הסדרי החוב הקודמים בין די.בי.אס לבין (בסכומים של כ-27 מיליוני ש"ח וכ-6 מיליוני ש"ח, בהתאמה). ההסדרים אושרו כעסקה שלבעל השליטה בחברה יש בהם ענין אישי - לפרטים ראו דוח עסקה והודעה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת מיום 2.8.2012 (לענין התקשרויות א' ו-ב' בדיווח האמור), המובא בדרך של הפניה.

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.

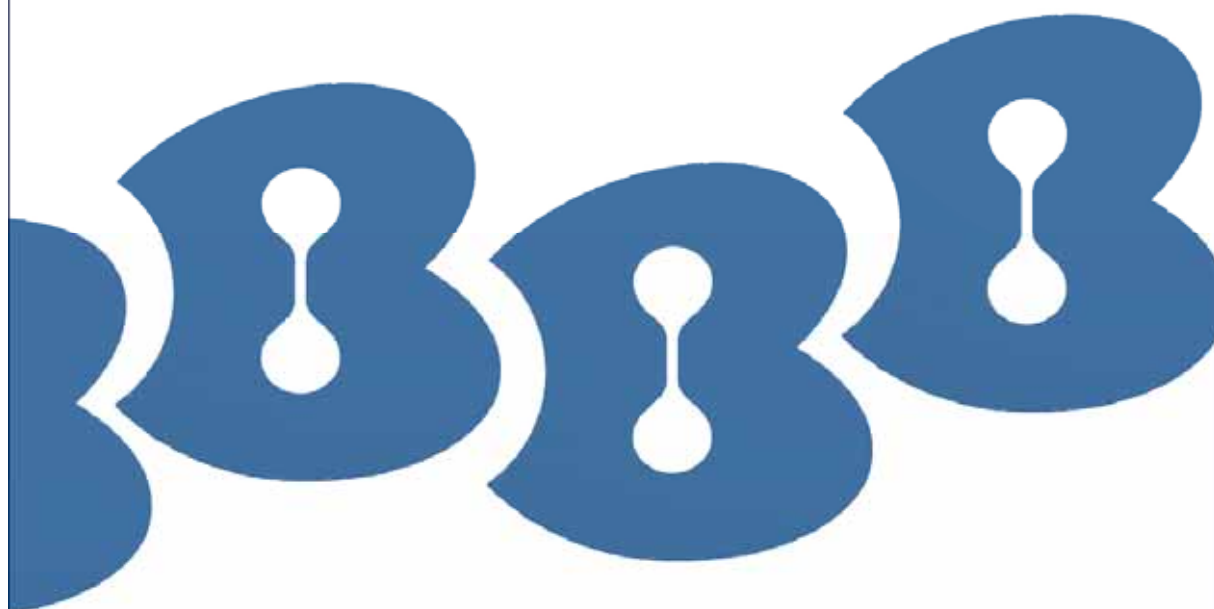
7.11.2012

"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 תשעה ושלושה
חודשים שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2012**



הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "החברה") וחברות הקבוצה במאחד (החברה והחברות המאחדות יכוננו ביחד להלן: "הקבוצה"), לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (להלן: "תקופה") 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 המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 1,339 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,542 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 13.2%.

ה- EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) של הקבוצה ירד מכ- 3,584 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ- 3,338 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת, קיטון של כ- 6.9%.

הרווח לרבעון המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 342 מיליון ש"ח, לעומת כ- 550 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 37.8%.

ה- EBITDA של הקבוצה ירד מכ- 1,301 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לכ- 1,026 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, קיטון של כ- 21.1%.

תוצאות התקופה המדווחת והרבעון לעומת התקופה והרבעון המקבילים, הושפעו בעיקר מהחרפת התחרות בשוק התקשורת, בעיקר במגזר הרדיו טלפון הנייד, שהביאה לירידה בהכנסות. השפעת הירידה בהכנסות מותנה בשל הירידה בהוצאות הפעלה וכלליות. בנוסף, הוצאות בגין פרישה מוקדמת שנרשמו ברבעון הראשון של שנת 2011 במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, השפיעו אף הם על תוצאות התקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה.

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 30.9.2012 מסתכמים בכ- 16.22 מיליארד ש"ח לעומת כ- 18.49 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2011, מתוכם כ- 6.12 מיליארד ש"ח (כ- 38%) רכוש קבוע לעומת כ- 5.96 מיליארד ש"ח (כ- 32%) ב- 30.9.2011.

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

במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת חלה ירידה בסך הנכסים, ללא דיבידנד לקבל, הלוואות והשקעות בחברות מוחזקות, בסך של כ- 2.06 מיליארד ש"ח בהשוואה ל- 30.9.2011. הירידה נובעת בעיקר מקיטון ביתרות מזומנים ושווי מזומנים ובהשקעות בנכסים פיננסיים שוטפים אשר נכון ל- 30.9.2011 כללו תקבולים בגין הנפקת אגרות החוב שבוצעה ברבעון המקביל.

במגזר הרדיו טלפון הנייד קטנו נכסי המגזר מכ- 5.4 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2011 לסך של כ- 5.09 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2012. הקיטון נבע בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות לזמן ארוך, עקב קיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה ומניכיון עיסקאות בתשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי. כמו כן חלה ירידה ביתרות הרכוש הקבוע, הנכסים הבלתי מוחשיים והמלאי, אשר קווצה בחלקה בגידול ביתרות מזומנים ושווי מזומנים.

במגזר התקשורת הבינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 176 מיליון ש"ח. עיקר הגידול חל ביתרות הרכוש הקבוע בעקבות השקעה בהקמת הכבל התת ימי וכן ביתרות המזומנים והנכסים הפיננסיים המוחזקים למסחר.

במגזר הטלוויזיה הרב ערוצית חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 113 מיליון ש"ח, אשר נבע מעליה ביתרת רכוש קבוע שנובעת בעיקר מגידול ביתרת המפענחים ומעליה ביתרת זכויות שידור בעיקר כתוצאה מגידול ביתרת הפקות המקור.

1.1.2. התחייבויות

חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 30.9.2012 הסתכם בכ- 8.94 מיליארד ש"ח לעומת כ- 9.61 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2011¹. הקיטון בחוב נובע מפירעון אגרות חוב והלוואות במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ובמגזר הרדיו טלפון הנייד.

¹ חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, בקיטון מזומנים ושווי מזומנים והשקעות שוטפות ליום 30.9.2012 הסתכם בכ- 7.19 מיליארד ש"ח לעומת כ- 5.99 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2011.

1.2. תוצאות פעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתוני דוחות רווח והפסד מאוחדים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				
2012	2011	גידול	שינוי	2012	2011	גידול	שינוי	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	(קיטון)	באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	(קיטון)	באחוזים	
7,829	8,723	(894)	(10%)	2,494	2,917	(423)	(15%)	הכנסות
5,566	6,179	(613)	(10%)	1,827	1,973	(146)	(7%)	הוצאות הפעילות
2,263	2,544	(281)	(11%)	667	944	(277)	(29%)	רווח תפעולי
88	168	(80)	(48%)	55	86	(31)	(36%)	הוצאות מימון, נטו
2,175	2,376	(201)	(8%)	612	858	(246)	(29%)	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
233	203	30	15%	92	66	26	39%	חלק בהפסדי חברות מוחזקות
1,942	2,173	(231)	(11%)	520	792	(272)	(34%)	רווח לפני מסים על הכנסה
597	633	(36)	(6%)	178	243	(65)	(27%)	מסים על הכנסה
1,345	1,540	(195)	(13%)	342	549	(207)	(38%)	רווח לתקופה
מיוחס ל:								
1,339	1,542	(203)	(13%)	342	550	(208)	(38%)	בעלים של החברה
6	(2)	8	-	-	(1)	1	(100%)	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,345	1,540	(195)	(13%)	342	549	(207)	(38%)	רווח לתקופה
רווח למניה (בש"ח)								
0.49	0.57	(0.08)	(14%)	0.13	0.20	(0.07)	(35%)	רווח בסיסי ומדולל למניה

הכנסות הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 7,829 מיליון ש"ח, לעומת כ- 8,723 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 10.3%. הכנסות הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 2,494 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,917 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 14.5%. הירידה בהכנסות הקבוצה נבעה בעיקר ממגזר הרדיו טלפון הנייד עקב החרפת התחרות שהביאה לירידה בהכנסות ממכירת ציוד קצה ומשירותים, כמפורט בהמשך.

הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 1,075 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,040 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 3.4%. הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 359 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 357 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 0.6%. העליה נובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר התקשורת הבני"ל, אינטרנט ונס"ר, כמפורט בהמשך.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה בתקופה הסתכמו בסך של כ- 1,527 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,612 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 5.3%. הוצאות שכר העבודה של הקבוצה ברבעון הסתכמו בסך של כ- 511 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 540 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 5.4%. הקיטון בהוצאות שכר העבודה נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר הרדיו טלפון הנייד, כמפורט בהמשך.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 2,976 מיליון ש"ח, לעומת כ- 3,445 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 13.6%. הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 963 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,182 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 18.5%. הקיטון בהוצאות ההפעלה וכלליות נבע בעיקר ממגזר הרדיו טלפון הנייד, בעיקר עקב הירידה בעלות מכירת ציוד קצה.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 12 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך כ- 82 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הכנסות תפעוליות אחרות נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 6 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 106 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. לפרוט נוסף ראו בהמשך.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 88 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 168 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 47.6%. 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).

הוצאות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 55 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 86 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 36.1%. הקיטון בהוצאות המימון נטו נובע בעיקר ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, כמוסבר בהמשך.

1.2.2. מגזרי פעילות

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				לתקופה תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2011		2012		2011		2012	
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							
1,186	40.7%	1,149	46.1%	3,534	40.5%	3,509	44.8%
1,421	48.7%	1,049	42.1%	4,309	49.4%	3,441	43.9%
351	12.0%	339	13.6%	1,012	11.6%	1,001	12.8%
405	13.9%	403	16.1%	1,215	13.9%	1,228	15.7%
(446)	(15.3%)	(446)	(17.9%)	(1,347)	(15.4%)	(1,350)	(17.2%)
2,917	100%	2,494	100%	8,723	100%	7,829	100%

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2011		2012		2011		2012	
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							
546	46.0%	419	36.5%	1,274	36.1%	1,395	39.8%
342	24.1%	199	19.0%	1,098	25.5%	725	21.1%
61	17.4%	55	16.2%	182	18.0%	157	15.7%
63	15.6%	54	13.4%	190	15.6%	180	14.7%
(68)	-	(60)	-	(200)	-	(194)	-
944	32.4%	667	26.7%	2,544	29.2%	2,263	28.9%

* הקיזוזים בעיקר בגין מגזר טלוויזיה רב ערוצית שהינו חברה כלולה

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת

הכנסות

היקף ההכנסות במגזר בתקופה הסתכם בכ- 3,509 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,534 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 0.7%.

היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 1,149 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,186 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 3.1%.

הקיטון בהכנסות המגזר נובע בעיקר מירידה בהכנסות מטלפוניה, בעיקר כתוצאה משחיקה בהכנסה לקו טלפון וכן מירידה במצבת המנויים. כמו כן ישנה ירידה בהכנסות מדמי הקישוריות לרשתות הסלולריות (במקביל ישנה ירידה בהוצאות כמתואר להלן) ובהכנסות מתמסורת.

הירידה בהכנסות מותנה עקב עליה בהכנסות האינטרנט המהיר, בעיקר בשל גידול במספר מנויי האינטרנט וגידול בהכנסה למנוי בתקופה המדווחת (ברבעון ישנה יציבות) על רקע שדרוגי קצב גלישה. כמו כן ישנה עליה בהכנסות מתקשורת נתונים.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 541 מיליון ש"ח לעומת כ- 513 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 5.5%.

הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 185 מיליון ש"ח לעומת כ- 180 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 2.8%.

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

הוצאות השכר בתקופה הסתכמו בכ- 808 מיליון ש"ח לעומת כ- 859 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 5.9%.

הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 274 מיליון ש"ח לעומת כ- 284 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 3.5%.

הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בתשלומים מבוססי מניות ופרישת עובדים. הקיטון קוֹזַז בחלקו בעיקר עקב זחילת שכר וקליטת עובדים.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה הסתכמו בכ- 778 מיליון ש"ח לעומת כ- 806 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 3.5%.

הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 278 מיליון ש"ח לעומת כ- 282 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 1.4%.

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 בהוצאות ציוד קצה וחומרים.

כמו כן ישנה ירידה בתקופה וברבעון בהוצאות דמי הקישוריות לרשתות הסלולריות במקביל לירידה בהכנסות מדמי קישוריות.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו בתקופה הסתכמו בכ- 13 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ- 82 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו ברבעון הסתכמו בכ- 7 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 106 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

המעבר מהוצאות להכנסות בתקופה המדווחת נבע מרישום הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת בסך 281.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2011. מאידך, הכירה החברה ברבעון השני של שנת 2012 בהפסד בסך של כ- 54 מיליון ש"ח כתוצאה מהחלטת החברה להפסיק את פרויקט מערכת ניהול קשרי לקוחות (CRM) (ראו באור 13.2 בדוחות הכספיים). בנוסף, בתקופה המדווחת וברבעון חל קיטון ברווחי הון ממכירת נכסי נדל"ן וכן הפסד מעסקאות אקדמה בגין נחושת לעומת רווח בתקופה וברבעון המקבילים.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר בתקופה הסתכם בכ- 1,395 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,274 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 9.5%.
הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 419 מיליון ש"ח לעומת כ- 546 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 23.3%.
השינוי ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי הכנסות והוצאות.

הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו בתקופה נותרו יציבות לעומת התקופה המקבילה. הגידול בהוצאות המימון בתקופה המדווחת נבע בעיקר מעליה בהוצאות ריבית בגין אגרות חוב ואשראי בנקאי בריבית שקלית קבועה ומשתנה שהתקבלו בסוף המחצית הראשונה ותחילת המחצית השנייה של שנת 2011. הגידול בהכנסות המימון נבע בעיקר בשל הכנסות מימון מהלוואות שניתנו לחברות מוחזקות, רישום הכנסות מימון עקב הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדריס ברבעון הראשון של שנת 2012 (ראו באור 13.1 בדוחות הכספיים) והכנסות מימון מהלוואות בעלים לדי.בי.אס.
הוצאות המימון נטו ברבעון הסתכמו בכ- 63 מיליון ש"ח, לעומת כ- 88 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 28.4%.
הקיטון בהוצאות המימון נטו ברבעון נובע בעיקר מגידול בהכנסות מימון מהלוואות בעלים לדי.בי.אס., ירידה בהוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח והכנסות מימון מהלוואות שניתנו לחברות מוחזקות. הקיטון מותן בעיקר בשל ירידה ברווחים מנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר.

ג. מגזר רדיו טלפון נייד

הכנסות

הכנסות המגזר בתקופה הסתכמו בכ- 3,441 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 4,309 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 20.1%.
הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 1,049 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,421 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 26.2%.
הירידה בהכנסות נובעת מהתגברות משמעותית בתחרות במגזר (ראו סעיף 3.7.2 בעדכון פרק א' לדוח התקופתי לשנת 2011).
הכנסות המגזר משירותים (כולל שירותי ערך מוסף) בתקופה הסתכמו בכ- 2,507 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 2,788 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 10.1%.
הכנסות המגזר משירותים ברבעון הסתכמו בכ- 816 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 914 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 10.7%.
הקיטון בהכנסות משירותים נבע משחיקת תעריפים כתוצאה מהתחרות המוגברת שהביאה לירידה בהכנסה הממוצעת למנוי (ARPU). הירידה בהכנסות ברבעון קווצה חלקית בהכנסות שהתקבלו ממפעילים סולרניים העושים שימוש ברשת המגזר החל משנת 2012.
הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה בתקופה הסתכמו בכ- 934 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,521 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 38.6%.
הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע בעיקר מירידה בכמות המכירות אשר קווצה חלקית בעלייה במחירי המכירה של ציוד הקצה הנובעת משינוי תמהיל הדגמים שנמכרו.
הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה ברבעון הסתכמו בכ- 233 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 507 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 54%.
הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע בעיקר מירידה בכמות המכירות.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת וההפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 402 מיליון ש"ח לעומת כ- 421 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 4.5%.
הוצאות הפחת וההפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 130 מיליון ש"ח לעומת כ- 139 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 6.5%.
הקיטון בהוצאות הפחת וההפחתות נבע בעיקר מהפסקת היוון של עלויות הרכשת מנוי.

הוצאות השכר בתקופה הסתכמו בכ- 386 מיליון ש"ח לעומת 452 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 14.6%.
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 124 מיליון ש"ח לעומת 153 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 19%.
הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 1,928 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,338 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 17.5%.
הוצאות ההפעלה והכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 596 מיליון ש"ח לעומת כ- 787 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 24.3%.
הירידה נבעה בעיקר מקיטון בעלות מכירת ציוד קצה שנבע בעיקרו מקיטון בכמות המכשירים שנמכרו אשר קוזז חלקית מעלייה במחירי המכשירים.

רווחיות:

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם בתקופה המדווחת בכ- 725 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,098 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 34%.
הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 199 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 342 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 41.8%.
הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר משחיקת ההכנסות משירותים ומירידה בהיקף מכירות ציוד קצה כמפורט לעיל.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו בתקופה במדווחת בכ- 32 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 39.1%.
הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מהכנסות מימון עקב גידול באשראי הגלום במכירת ציוד קצה בתשלומים בשלוש השנים האחרונות, אשר קוזז חלקית בשל הוצאות גבוהות יותר בגין הלוואות מהחברה האם וכן בשל הפרשי שער.
הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו ברבעון בכ- 10 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות בסך כ- 4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.
הגידול בהכנסות מימון נטו נבע בעיקר מהכנסות מימון עקב גידול באשראי הגלום במכירת ציוד קצה בתשלומים והפרשי שער בעקבות ירידה בשער הדולר ברבעון לעומת עליה בשער הדולר ברבעון המקביל אשתקד, אשר קוזז חלקית בהוצאות גבוהות יותר בגין הלוואות מהחברה האם.

ד. תקשורת בינ"ל, אינטרנט ונס"ר

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר בתקופה המדווחת מסתכם בכ- 1,001 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,012 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 1.1%. היקף ההכנסות במגזר ברבעון מסתכם בכ- 339 מיליון ש"ח לעומת כ- 351 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 3.4%. הקיטון בהכנסות משיחות יוצאות ונכנסות, הנובע מירידה בנפח התנועה בכלל השוק ומקיטון בהכנסות מפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם, מותן בשל עליה בהכנסות אינטרנט כתוצאה מגידול בכמות הלקוחות ומצמיחה בתקופה המדווחת בפעילות בתחום פתרונות תקשורת לעסקים (ICT).

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 103 מיליון ש"ח, לעומת כ- 79 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 30.4%. הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 34 מיליון ש"ח, לעומת כ- 28 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 21.4%. עיקר הגידול נובע מהפחתת הכבל התת ימי לראשונה בתחילת השנה הנוכחית.

הוצאות השכר בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 207 מיליון ש"ח לעומת כ- 195 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 6.2%. הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 70 מיליון ש"ח לעומת כ- 65 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 7.7%. הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מגידול במספר העובדים המועסקים במתן שירותי מיקור חוץ בפעילות ה- ICT וכן בגין הפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 532 מיליון ש"ח לעומת כ- 556 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 4.3%. הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 179 מיליון ש"ח לעומת כ- 197 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 9.1%. הקיטון בהוצאות נובע משחיקה מקבילה בהכנסות, בעיקר עלויות בגין שיחות יוצאות ונכנסות וכן מירידה בהוצאות תחזוקת כבלים בינלאומיים הנובעת מהקמת הכבל התת ימי.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 157 מיליון ש"ח לעומת כ- 182 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 13.7%. הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 55 מיליון ש"ח לעומת כ- 61 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 9.8%. הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

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

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 1,228 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,215 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 1.1%. עיקר הגידול נובע מעליה בהכנסות משימוש בממירים מתקדמים, עליה בהכנסות מערוצי הפרימיום ומכירת תוכן חד פעמית ברבעון הראשון של שנת 2012. היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 403 מיליון ש"ח לעומת כ- 405 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 0.5%.

עלויות והוצאות:

עלות המכירות בתקופה המדווחת הסתכמה בכ- 801 מיליון ש"ח לעומת כ- 809 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 1%. עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות הפחת אשר מותנה בגידול בהוצאות תוכן והוצאות צריכת מקטעי חלל. עלות המכירות ברבעון הסתכמה בכ- 273 מיליון ש"ח לעומת כ- 268 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 1.9%.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 247 מיליון ש"ח לעומת כ- 216 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 14.4%. הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 76 מיליון ש"ח לעומת כ- 74 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 2.7%. הגידול בהוצאות נבע מהפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי וכן מעליה בהוצאות פרסום ופחת.

רווחיות:

הרווח התפעולי בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 180 מיליון ש"ח לעומת כ- 190 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 5.3%. הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 54 מיליון ש"ח לעומת כ- 63 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 14.3%. הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

1.2.3. מיסים על הכנסה

הוצאות המיסים של הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו לסך של כ- 597 מיליון ש"ח המהווים כ- 27.5% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו לעומת כ- 633 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה שהיו כ- 26.6% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו. הוצאות המיסים של הקבוצה ברבעון המדווח הסתכמו לסך של כ- 178 מיליון ש"ח המהווים כ- 29.1% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 243 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיו כ- 28.3% 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).

1.3. הון

ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 30.9.2012 הסתכם בכ- 1.95 מיליארד ש"ח המהווים כ- 12% מכלל המאזן, לעומת כ- 2.05 מיליארד ש"ח ב- 30.9.2011 שהיו כ- 11.1% מכלל המאזן. הגידול בהון אשר נבע בעיקר מרווחי הקבוצה, קוֹזוֹ כולו בשל חלוקת דיבידנד בסך של כ- 2.07 מיליארד ש"ח במהלך התקופה, בגין רווחי המחצית השניה של שנת 2011 והמחצית הראשונה של שנת 2012 (ראו באור 6.4 ו- 6.5 בדוחות הכספיים).

1.4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 3,012 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,327 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 685 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת ברבעון הסתכם בכ- 1,024 מיליון ש"ח לעומת כ- 882 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 142 מיליון ש"ח.

עיקר הגידול נובע ממגזר הרדיו טלפון הנייד, בשל ירידה בהון החוזר בקיזוז קיטון ברווח הנקי. הירידה בהון החוזר במגזר הרדיו טלפון הנייד נבעה בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף מכירות ציוד קצה בתשלומים שהביאה לקיטון ביתרת הלקוחות וכתוצאה מניכיון עסקאות בתשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי (ראו באור 10.2 בדוחות הכספיים). הגידול מותן בשל ירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת במגזר התקשורת הפנים-ארצית הנייחת, בעיקר בשל שינויים בהון החוזר ותשלומי מס הכנסה.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הינו אחד המקורות למימון השקעות הקבוצה שבמסגרתו הושקעו בתקופה המדווחת כ- 1,009 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת וכ- 200 מיליון ש"ח בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות, לעומת כ- 1,190 מיליון ש"ח וכ- 244 מיליון ש"ח בהתאמה בתקופה המקבילה. כמו כן הושקעו כ- 126 מיליון ש"ח נטו בנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר לעומת כ- 2,004 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

בנוסף, התקבלה בקבוצה תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות בסך כ- 96 מיליון ש"ח ובכלל זה תמורה ממכירת נכסים זמינים למכירה (ראו באור 4.3 בדוחות הכספיים).

בתקופה המדווחת פרעה הקבוצה חובות ושילמה ריבית בסך כולל של כ- 1,010 מיליון ש"ח, בהם כ- 452 מיליון ש"ח אגרות חוב, כ- 241 מיליון ש"ח הלוואות וכ- 317 מיליון ש"ח תשלומי ריבית. זאת בהשוואה לפרעון חוב ותשלומי ריבית בסך של כ- 1,690 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. מנגד לא גויס חוב בתקופה המדווחת, כאשר במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת גויס בתקופה המקבילה חוב בסך כולל של כ- 5.29 מיליארד ש"ח.

כמו כן, בגין עליה בשעור החזקה בחברה מאוחדת, שילמה הקבוצה בתקופה המדווחת 77 מיליון ש"ח.

בנוסף, בתקופה המדווחת שולם דיבידנד בסך 1.57 מיליארד ש"ח לעומת 1.66 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה (ראו באור 6.4 בדוחות הכספיים).

היקפן הממוצע של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח בתקופה המדווחת היה כ- 9,278 מיליון ש"ח.

ההיקף הממוצע בתקופה המדווחת של האשראי מספקים היה כ- 864 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 3,087 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 1,312 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 30.9.2012 הסתכם בכ- 212 מיליון ש"ח, לעומת עודף בהון החוזר בסך כ- 1,336 מיליון ש"ח ליום 30.9.2011.

לחברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו") גרעון בהון החוזר ליום 30.9.2012 בסך כ- 1,080 מיליון ש"ח, לעומת עודף בסך כ- 140 מיליון ש"ח ליום 30.9.2011. הגרעון בהון החוזר של החברה נובע בעיקר מירידה ביתרות מזומנים ושווי מזומנים ובהשקעות בנכסים פיננסיים שוטפים אשר נכון ל- 30.9.2011 כללו תקבולים בגין הנפקת אגרות החוב שבוצעה ברבעון המקביל. הגרעון מותן עקב ירידה בהתחייבויות השוטפות של החברה.

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. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

2.1. בהמשך למדיניות ניהול החשיפות הפיננסיות אשר אומצה על ידי הדירקטוריון ב 26.6.2008 ויישומה (ראו פרק 4 בדוח דירקטוריון לשנת 2011):

2.1.1. ביום 18.10.2012 דירקטוריון החברה עדכן את מדיניות הגידור לענין סיכון מדד המחירים לצרכן, כלהלן:

2.1.1.1 ביצוע העסקאות יהיה נתון לשיקול דעת ויתבצע על פי מגבלות המסחר בשוק, ייבחן ביחס לציפיות האינפלציה הגלומות בשוק האג"ח וציפיות חזאי האינפלציה וכן ביחס לרצועת יעד האינפלציה של בנק ישראל.

2.1.1.2 עסקאות הגידור תתבצענה בהתאמה ללוחות הסילוקין של החוב הפיננסי צמוד המדד.

2.1.1.3 החברה תפעל לכך שעסקאות הגידור תעמודנה בתנאים הנדרשים על מנת שניתן יהיה ליישם לגביהן חשבונאות גידור.

2.1.1.4 כל עוד החשיפה המדדית גבוהה מ- 500 מיליון ש"ח, שיעור ההגנה לא יפחת מ-40% מהחשיפה בגין חוב פיננסי צמוד מדד ולא יעלה על שיעור של 100% ממנה; כל עוד חשיפה זאת עומדת מתחת ל- 500 מיליון ש"ח, שיעור ההגנה לא יעלה על שיעור של 50% מהחשיפה הנובעת מחוב פיננסי צמוד מדד.

2.1.2 מחיר נחושת - נכון ליום 30.9.2012 היו ברשות החברה עסקאות פתוחות למכירה פורוורד בהיקף של 4,686 טון. השווי ההוגן הכולל לתאריך זה עמד על סכום שלילי של כ- 2.9 מיליון ש"ח.

2.2. ניתוחי הרגישות לשווי ההוגן והשפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההוגן של היתרות במאזן והיתרות החוף מאזניות אשר קיימת לגביהן התקשרות איתנה ליום 30.9.2012 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

2.3. דוח בסיסי הצמדה ליום 30.9.2012 אינו שונה באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

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.

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 כוועדת הביקורת.

3.1.2 חברי הועדה

הועדה מונה 3 חברים כדלקמן: יצחק אידלמן, יושב ראש הוועדה (דח"צ), מרדכי קרת (דח"צ) וד"ר יהושע רוזנצוויג (דירקטור בלתי תלוי), שלושתם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים. לפרטים נוספים ביחס לדירקטורים חברי הוועדה 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 28.10.2012 ומיום 4.11.2012.

ב. כל חברי הועדה השתתפו בדיוני הועדה הנ"ל.

ג. מלבד חברי הועדה נכחו בישיבות הועדה בימים 28.10.2012 ו- 4.11.2012 : יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, מנכ"ל החברה מר אבי גבאי, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר אלן גלמן, סמנכ"ל כלכלה ותקציב מר דודו מזרחי, 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.

ד. הועדה בחנה בין היתר את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, בקרות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים והמדיניות החשבונאית שאומצה בעניינים המהותיים של התאגיד.

ה. המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 4.11.2012.

ו. הדירקטוריון דן בהמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 7.11.2012.

ז. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו זמן סביר (שני ימי עסקים) לפני ישיבת הדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן.

ח. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השלישי 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 בישום 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

בחודש אוקטובר 2012 השלימה החברה גיוס חוב בנקאי בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח, במח"מ של 4.3 שנים, נושא ריבית שקלית קבועה (ראו באור 13.5 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 2,178,505,215 ש"ח נכון ליום 30.9.2012.

5.2. מלבד הנ"ל, הפרטים הקשורים לסדרת תעודות ההתחייבות ליום 30.9.2012 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) לדירוג 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 30.9.2012, ראו טופס דיווח שדווח ע"י החברה במגנ"א ביום 7.11.2012.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיה ולציבור בעלי המניות.

אברהם גבאי
המנהל הכללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה: 7.11.2012



"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, הנית החברה מבעלות על תשתיות מתקדמות בכל תחומי פעילותה המקנות לה יתרון תחרותי על פני מתחרותיה.

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 לטווח מנוטרל הכנסות/ הוצאות אחרות
0.9	1.3	2.5	2.0	2.2	חוב פיננסי ל- FFO לטווח
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 שווה 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 אסטרטגיית 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 סולולר, 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 ההתייעלות 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%-30%, בהתאמה, תוך שחיקה נלווית בתזרימים התפעוליים בטווח הזמן הקצר והבינוני. הערכתנו זו לוקחת בחשבון את פוטנציאל ההתייעלות 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

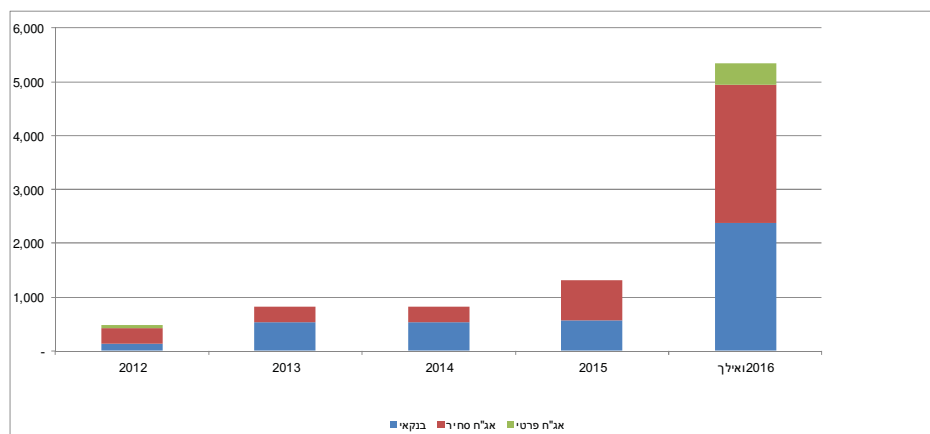
היקף החוב הפיננסי נטו המתואם של החברה צמח בצורה משמעותית בשנה וחצי האחרונות, בין השאר נוכח היקפי ההשקעות של החברה ויישום תוכנית חלוקת הדיבידנד המיוחד בהיקף של 3 מיליארד ₪ בשנים 2011-2013 (כמחצית מתוכו כבר חולקה). היקף החוב הפיננסי המתואם נטו ליום 31.03.2012 הסתכם בכ- 8.6 מיליארד ₪ ולהערכתנו אינו צפוי 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:

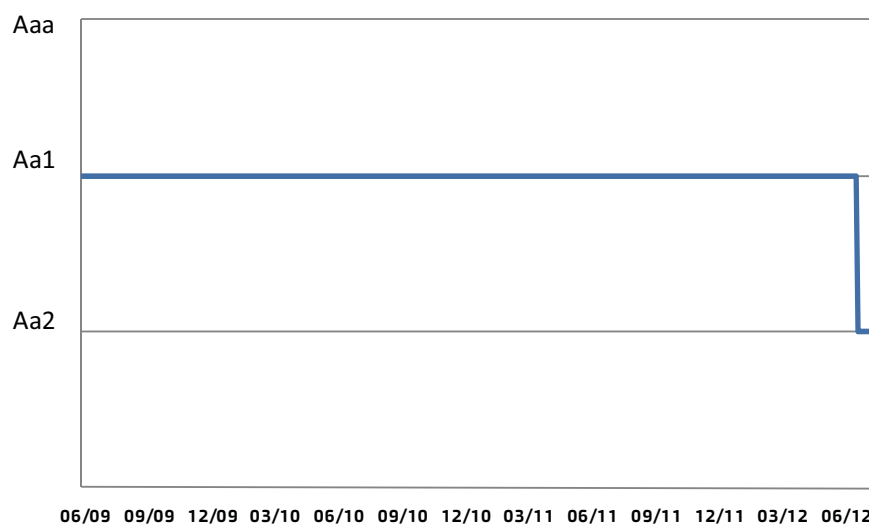
- שחיקה משמעותית ביחסי הכיסוי וביחסים פיננסיים אחרים, שיש בה כדי להשפיע על רמת הדירוג
- רגולציה שיהיה בה לפגוע במידה משמעותית במעמדה העסקי של החברה
- אובדן משמעותי של נתחי שוק בתחום התקשורת הנייחת והניידת עם התגברות התחרות

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. 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 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 איזמים 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 מנוי טלפון קווי, מיליון מנוי ADSL (asymmetric digital subscriber lines) וכ- 2.8 מיליון מנוי 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 אופ 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.

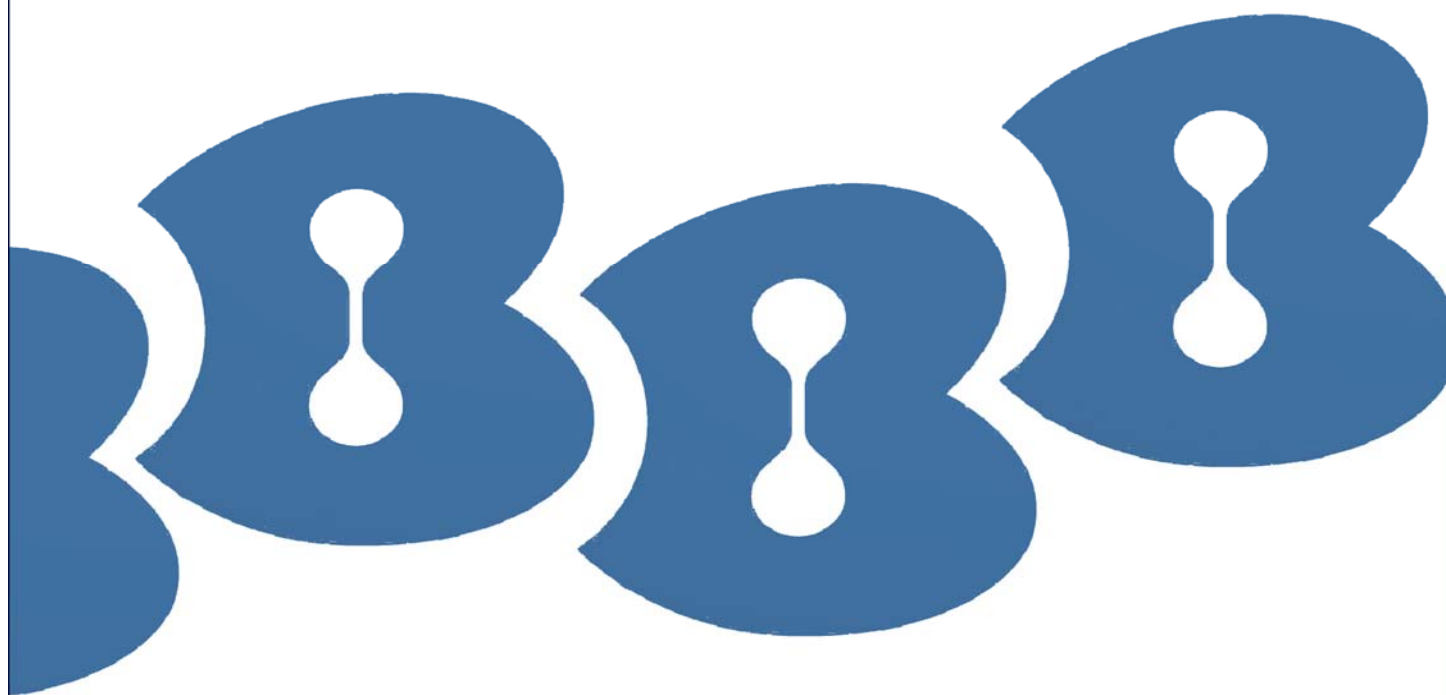
”בזק” החברה הישראלית לתקשורת בע”מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

מאוחדים ליום

30 בספטמבר 2012

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים	2
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה 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 ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-2% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2012, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-1.8% וכ-2%, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומימוש 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 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 ומיידיים), התש"ל-1970.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

7 בנובמבר 2012

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום

נכסים	30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2011 (מבוקר) מיליוני ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים	676	1,564	1,352
השקעות, לרבות נגזרים	1,071	2,056	946
לקוחות	3,044	3,008	3,059
חייבים אחרים	250	229	286
מלאי	149	199	204
נכסים המוחזקים למכירה	44	12	23
סך הכל נכסים שוטפים	5,234	7,068	5,870
השקעות, לרבות נגזרים	94	115	119
לקוחות וחייבים	1,193	1,594	1,499
רכוש קבוע	6,116	5,959	6,022
נכסים בלתי-מוחשיים	2,175	2,237	2,257
הוצאות נדחות ואחרות	276	268	282
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (בעיקר בחלוואות)	984	1,031	1,059
נכסי מסים נדחים	144	218	223
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	10,982	11,422	11,461

סך הכל נכסים	16,216	18,490	17,331
---------------------	---------------	---------------	---------------

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)

31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	באור	התחייבויות והון
765	776	608		אגרות חוב, הלוואות ואשראי
890	919	771		ספקים
792	892	670		זכאים אחרים, לרבות נגזרים
397	432	475		התחייבויות מסים שוטפים
56	52	60		הכנסה נדחית
186	220	172		הפרשות
389	467	288		הטבות לעובדים
971	1,974	1,978	6	דיבידנד לתשלום
4,446	5,732	5,022		סך הכל התחייבויות שוטפות
4,663	4,670	4,265		אגרות חוב
4,150	4,168	4,066		הלוואות
229	271	228		הטבות לעובדים
93	44	86		התחייבויות אחרות
69	70	71		הפרשות
69	60	54		התחייבויות מסים נדחים
924	1,386	473	6	דיבידנד לתשלום
10,197	10,669	9,243		סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
14,643	16,401	14,265		סך הכל התחייבויות
				הון
2,650	2,048	1,951		סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
38	41	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
2,688	2,089	1,951		סך הכל הון
17,331	18,490	16,216		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: 7 בנובמבר 2012
הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד					
	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים		לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
הכנסות (באור 8)	11,373	2,917	2,494	8,723	7,829
הוצאות הפעילות					
פחת והפחתות	1,395	357	359	1,040	1,075
שכר עבודה	2,103	540	511	1,612	1,527
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 9)	4,494	1,182	963	3,445	2,976
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו – ראו גם באור 13.2	139	(106)	(6)	82	(12)
	8,131	1,973	1,827	6,179	5,566
רווח תפעולי	3,242	944	667	2,544	2,263
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	599	186	181	445	506
הכנסות מימון	(389)	(100)	(126)	(277)	(418)
הוצאות מימון, נטו	210	86	55	168	88
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	3,032	858	612	2,376	2,175
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	216	66	92	203	233
רווח לפני מסים על הכנסה	2,816	792	520	2,173	1,942
מסים על הכנסה	755	243	178	633	597
רווח לתקופה	2,061	549	342	1,540	1,345
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	2,066	550	342	1,542	1,339
זכויות שאינן מקנות שליטה	(5)	(1)	-	(2)	6
רווח לתקופה	2,061	549	342	1,540	1,345
רווח למניה (בש"ח)					
רווח בסיסי ומדולל למניה	0.76	0.20	0.13	0.57	0.49

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

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
רווח לתקופה	2,061	549	342	1,540	1,345
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	-	-	4	-	2
מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס	8	3	(1)	2	(1)
סך הכל רווח כולל לתקופה	2,096	552	345	1,542	1,340
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	2,101	553	345	1,544	1,334
זכויות שאינן מקנות שליטה	(5)	(1)	-	(2)	6
סך הכל רווח כולל לתקופה	2,096	552	345	1,542	1,340

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 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									
		קרנות		כתבי אופציה		פרמיה		הון מניות			
		יתרת	אחרות	תאגיד	לעובדים	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	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ח ב ר ה											
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012											
2,688	38	2,650	(1,852)	(2)	390	220	68	3,826	יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)		
1,345	6	1,339	1,339	-	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מבוקר)		
(5)	-	(5)	-	(5)	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)		
1,340	6	1,334	1,339	(5)	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה		
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון											
(2,071)	-	(2,071)	(2,071)	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר) *		
60	-	60	-	-	-	60	-	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)		
7	-	7	-	-	-	(35)	31	11	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)		
1,951	-	1,951	(2,584)	(36)	390	245	99	3,837	יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)		

* ראו באור 6.4 ו-6.5 להלן.

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

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות	הון מניות	
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ה ח ב ר ה							
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011							
5,370	43	5,327	(1,790)	(10)	390	146	378 6,213 יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
1,540	(2)	1,542	-	-	-	-	- רווח לתקופה (בלתי מבוקר)
2	-	2	-	-	-	-	- רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)
1,542	(2)	1,544	1,542	2	-	-	- 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)
(2,155)	-	(2,155)	(2,155)	-	-	-	- דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)
127	-	127	-	-	127	-	- תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)
16	-	16	-	-	(78)	71	23 מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)
2,089	41	2,048	(2,403)	(8)	390	195	53 3,821 יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)

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

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

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין פעילות בין						קרן הון בגין כתבי אופציה		פרמיה על מניות		הון מניות	
		יתרת		קרנות		תאגיד		לעובדים		על מניות		הון מניות	
		סך הכל	גרעון	אחרות	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	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	מיליוני ש"ח
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ח ב ר ה													
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012													
2,577	-	2,577	(1,929)	(39)	390	242	82	3,831	יתרה ליום 1 ביולי 2012 (בלתי מבוקר)				
342	-	342	342	-	-	-	-	-	רווח התקופה (בלתי מבוקר)				
3	-	3	-	3	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)				
345	-	345	342	3	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה				
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון													
(997)	-	(997)	(997)	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר) *				
21	-	21	-	-	-	21	-	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)				
5	-	5	-	-	-	(18)	17	6	מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)				
1,951	-	1,951	(2,584)	(36)	390	245	99	3,837	יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)				

* ראו באור 6.5 להלן.

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

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין פעילות בין										
		סך הכל	יתרת גרעון	קרנות אחרות	תאגיד לבעל שליטה	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות	קרן הון בגין מניות	קרן הון בגין מניות	קרן הון בגין מניות	קרן הון בגין מניות	קרן הון בגין 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	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ח ב ר ה												
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011												
2,480	42	2,438	(1,961)	(11)	390	171	35	3,814	יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר)			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מבוקר)			
549	(1)	550	550	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)			
3	-	3	-	3	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה			
552	(1)	553	550	3	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)			
(992)	-	(992)	(992)	-	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)			
43	-	43	-	-	-	43	-	-	מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)			
6	-	6	-	-	-	(19)	18	7	יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)			
2,089	41	2,048	(2,403)	(8)	390	195	53	3,821				

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

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

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביום 31 לדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה	1,345	1,540	342	549	2,061
התאמות:					
פחת	838	802	282	275	1,080
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	218	217	72	74	287
הפחתת הוצאות נדחות ואחרות	19	21	5	8	28
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	233	203	92	66	216
הוצאות והכנסות מימון	200	232	91	113	293
הפסד (רווח) הון. נטו	(22)	(167)	(24)	(80)	(181)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	60	127	21	43	167
הוצאות מסים על הכנסה	597	633	178	243	755
הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים. נטו	5	(20)	11	(20)	(19)
שינוי במלאי	49	(33)	56	71	(33)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	320	(744)	226	(237)	(756)
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(239)	(137)	(116)	(68)	(131)
שינוי בהפרשות	(14)	(31)	(2)	(33)	(64)
שינוי בהטבות לעובדים	(103)	164	(38)	(18)	82
שינוי בהכנסה נדחית ואחרים	(8)	-	6	-	50
מס הכנסה ששולם. נטו	(486)	(480)	(178)	(104)	(649)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	3,012	2,327	1,024	882	3,186
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות	(200)	(244)	(58)	(86)	(355)
החזר ממשרד התקשורת בגין תדירים	-	36	-	36	36
תמורה ממכירת רכוש קבוע	166	305	97	69	230
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,315)	(2,857)	(460)	(2,853)	(2,859)
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	2,189	853	14	851	1,967
רכישת רכוש קבוע	(1,009)	(1,190)	(309)	(393)	(1,548)
תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות	96	7	3	1	11
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	13	19	3	7	37
שונים	12	(9)	3	5	(10)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(1,048)	(3,080)	(707)	(2,363)	(2,491)

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)					
	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים		
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	-	3,092
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים		-	2,200	-	2,200
פרעו אגרות חוב		(452)	(825)	(68)	(835)
פרעו הלוואות		(241)	(633)	(137)	(609)
אשראי לזמו קצר, נטו		2	(3)	(1)	-
דיבידנד ששולם		(1,574)	(1,663)	-	(3,155)
ריבית ששולמה		(317)	(232)	(41)	(39)
עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת		(77)	-	-	-
תמורה מממוש כתבי אופציה למניות		15	16	5	6
שונים		4	-	(2)	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון		(2,640)	1,952	(244)	2,582
292					
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים					
מזומנים		(676)	1,199	73	1,101
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		1,352	365	603	463
365					
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		676	1,564	676	1,564
1,352					

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 30.9.2012 ב- 30.97% 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 הגילוי 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 כוללת בבאורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים גילוי רק לשינויים מהותיים שארעו מתאריך הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ועד לתאריך דוחות כספיים ביניים אלו.

2.3. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 7.11.2012.

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 תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2012, בשל העובדה שלא חלו בתקופת הביניים שינויים משמעותיים 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 מהותיות על התחייבויותיה בגין הטבות לעובדים. השינוי המוצע בהנחות כאמור לא קיבל ביטוי בדוחות כספיים אלו.

3.2 חשבונאות גידור

עסקאות אקדמה (forward) על המדד לגידור החשיפה לשינויים עתידיים במדד המחירים לצרכן בקשר לאגרות חוב שהונפקו על ידי החברה (כמתואר בבאור 10 להלן) טופלו לראשונה בתקופת הדיווח כגידור חשבונאי. לפיכך, עסקאות גידור כאמור בהן התקשרה החברה במהלך תקופת הדיווח הוצגו 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 שאלה מיועד הגידור, וכן כי התוצאות בפועל של הגידור נמצאות בטווח של 80-125 אחוזים.

3.3 תקנים חדשים שטרם אומצו

3.3.1 בהמשך לאמור בבאור 3.20.2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים בעניין פרסום מערכת חדשה של תקנים חשבונאיים IFRS 10, IFRS 11 ו-IFRS 12 בנושא איחוד דוחות כספיים, הסדרים משותפים וגילויים בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התקנים החדשים), הקבוצה בחנה את השלכות יישום התקנים החדשים על הדוחות הכספיים. להערכת הקבוצה, לתקנים החדשים לא צפויה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

3. באור כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

3.3 תקנים חדשים שטרם אומצו (המשך)

3.3.2. 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 צפויה 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 השנתיים 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 תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2012 בירידה בזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 46 מיליון ש"ח ובירידה בהון המיוחס לבעלים של החברה (במסגרת קרן הון) בסך של כ- 31 מיליון ש"ח.

4.1.2. בחודש אוגוסט 2012 העניקה החברה ערבות בנקאית לחברת טלטל ערוצי תקשורת בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של וואלה) בגין הלוואה שטלטל נטלה בעבר בסך 70 מיליון ש"ח. הערבות הינה ביחס ליתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה (שעמדה נכון ליום מתן הערבות על סך של כ- 66 מיליון ש"ח) בתוספת ריבית ותשלומים נוספים הנובעים מההלוואה. הערבות ניתנה 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2012 הסתכם לסך של כ- 289 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של די.בי.אס ליום 30.9.2012 לסך של כ- 3,939 מיליון ש"ח וכ- 628 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4. באור ישויות הקבוצה (המשך)

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

4.2.3 די.בי.אס עמדה בהתניות הפיננסיות על פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30.9.2012.

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.

4.2.4 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 יועדה במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לדי.בי.אס על ידי הבנקים כמתואר בסעיף 4.2.5 להלן.

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 (בהתאם לדירוג אשראי), תנאים להעמדת אגרת החוב לפרעון מיידי, שעבודים והתניות 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 אגרת חוב קודמת. יחס התנאי הפיננסי החל ביחס לכך הינו נמוך (מחמיר) לעומת זה החל על פי אגרת חוב קודמת.

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 הוגדל סכום מסגרת האשראי השוטפת של די.בי.אס לסך של 170 מיליון ש"ח, נקבעו התנאים לניצולה ובוטלו או צומצמו התחייבויות ומגבלות אשר חלו על די.בי.אס על פי הסכם המימון (ובהן כאלו הנוגעות לעמידתה בתכנית העסקית, לנטילת חבויות 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).

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 ונקבעו תנאים להעמדת אשראי לפרעון מיידי.

4. באור ישויות הקבוצה (המשך)

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

4.2.6. יתרת החוב השוטף של די.בי.אס לחברות הקבוצה ליום 30.9.2012 מסתכמת בסך של כ- 41 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 31 מיליון ש"ח לחברה.

יצוין כי ביום 6.9.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות 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 פירעונו 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 אישרה האסיפה הכללית הסדר דומה ביחס לחוב של די.בי.אס לבזק בינלאומי בסך של כ- 5.9 מיליון ש"ח.

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

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

5. באור התחייבויות 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- 152 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.9.2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשות אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 11.4 מיליארד ש"ח וכן בסך נוסף של כ- 1.3 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן, כמתואר בסעיף 5.2 להלן. לעדכוני לעניין שינויים לאחר תאריך הדוח ראו סעיף 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.

תאור מפורט של ההתחייבויות התלויות של הקבוצה מופיע בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים. להלן פרוט של ההתחייבויות התלויות של הקבוצה שבתוקף נכון ליום 30.9.2012, מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים:

5. באור התחייבויות תלויות (המשך)

5.1. תביעות עובדים

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 73 מיליון ש"ח בגין תביעות עובדים. ליום 30.9.2012 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.

5.2. תביעות לקוחות

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 25 מיליוני ש"ח בגין תביעות לקוחות. ליום 30.9.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות לקוחות הסתכם לסך של כ- 5.9 מיליארד ש"ח. סך של 369 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 מהתבעות. כמו כן, קיימות תביעות אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 1.3 מיליארד ש"ח אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. בנוסף, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן, לנוכח העובדה, שלא צוין בתביעות סכום תביעה מדויק. לאחר תאריך הדוח הסתיימו תביעות לקוחות שהחשיפה בגינן הייתה בסך של כ- 650 מיליון ש"ח.

5.3. תביעות ספקים וספקי תקשורת

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח בגין תביעות ספקים וספקי תקשורת. ליום 30.9.2012 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 30.9.2012 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 30.9.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מיזמים וחברות הסתכם לסך של כ- 59 מיליוני ש"ח.

5. באור התחייבויות תלויות (המשך)

5.6. תביעות מדינה ורשויות

בדוחות הכספיים נכללו הפרשות בסך של כ- 30 מיליוני ש"ח בגין תביעות מדינה ורשויות. ליום 30.9.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מצד מדינת ישראל ורשויות שונות הסתכם לסך של כ- 184 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, בחודש אוגוסט 2012 נדחה הערעור האמור.

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

ליום 30.9.2012 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד די.בי.אס בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 196 מיליוני ש"ח (לפני תוספת ריבית והצמדה).

6. באור הון ותשלומים מבוססי מניות

6.1. להלן פרטים בדבר הון מניות החברה:

מונפק ונפרע			ר שום		
31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 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	2,708,724,551	2,724,581,334	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 השנתיים הנפיקה החברה במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2012 סך של 10,953,590 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

6.3. בהמשך לאמור בבאור 20.2.2 לדוחות הכספיים השנתיים בעניין חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח, יתרת הדיבידנד לתשלום ליום 30.9.2012 בגין החלוקה המיוחדת מוצגת כדלהלן:

30 בספטמבר 2012		
מוצג בדוח על המצב הכספי *	דיבידנד לתשלום לא מהוון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
981	1,000	התחייבויות שוטפות
473	500	התחייבויות בלתי שוטפות
1,454	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 30.9.2012.

6. באור הון ותשלומי מבוססי מניות (המשך)

כמו כן, בהמשך לאמור בבאור 20.2.2 לדוחות הכספיים השנתיים 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 חדשות באותו עניין על ידי אותם גופים.

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 של הדיבידנד המיוחד אשר אושר ע"י בית המשפט ביום 31.3.2011. בכוונת החברה, איפוא, להמשיך בתשלומי החלוקות כפי שנחגה בעבר, תוך בחינת עמידתה במבחן יכולת הפרעון טרם תשלומן, וזאת מבלי שבחינה זו תדרוש פניה נוספת מצד החברה לבית המשפט.

יצוין, כי במהלך החודשים אוגוסט וספטמבר 2012 הוגשו לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל-אביב בקשות שונות נוספות על ידי אותם גופים במסגרתן הובעה על ידם התנגדות אפשרית ביחס לחלוקה של המנה הרביעית מתוך החלוקה המיוחדת, ואולם בדיון שהתקיים בתיק ביום 24.9.2012 בבית המשפט הודיעו אותם גופים, כי הם אינם עומדים על ניהול ההליך (תוך שמירת טענותיהם וזכויותיהם) וחלוקת המנה הרביעית בוצעה במועדה כמפורט בסעיף 6.5 להלן.

6.4. ביום 21.5.2012 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 21.5.2012 שולמה המנה השלישית של החלוקה המיוחדת (המתוארת בבאור 20.2.2 בדוחות הכספיים השנתיים ובסעיף 6.3 לעיל) 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 6.9.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 1.8.2012) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 997 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (23.9.2012) 0.3659618 ש"ח למניה ו- 36.59618% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 10.10.2012. ביחד עם חלוקה זו שולמה המנה הרביעית של החלוקה המיוחדת (המתוארת בבאור 20.2.2 בדוחות הכספיים השנתיים ובסעיף 6.3 לעיל) בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (23.9.2012) 0.1835315 ש"ח למניה ו- 18.35315% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

7. באור עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- 7.1.** בהמשך לאמור בבאור 29.5.2 א' (3) לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין אישור דירקטוריון החברה לתיקון ההתקשרות של די.בי.אס עם יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ וחברת ADB, ביום 27.3.2012 אושר תיקון ההתקשרות על ידי אסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.
- 7.2.** בהמשך לאמור בבאור 29.5.2 א' (4) לדוחות הכספיים השנתיים, 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 אושרה ההתקשרות על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.
- 7.3.** ביום 8.5.2012 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 עד 450 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.
- 7.5.** 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 לכוננים 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 במוצא בכ- 15 מיליון ש"ח, ותשלום הריבית השנתי מוערך לכן בכ- 900 אלף ש"ח.
- 7.6.** לעניין אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 6.9.2012 להסדר חוב חדש עם די.בי.אס ראו באור 4.2.6 לעיל.
- 7.7.** לאחר תאריך הדוח, ביום 11.10.2012, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה הארכה, הרחבה ותיקון התקשרות פלאפון עם חברת יורוקום תקשורת סלולרית בע"מ (להלן - יורוקום תקשורת), אשר אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 10.6.2010. תכלית התיקון הינה הסדרת מערכת יחסי הרכש והאספקה של מוצרי ציוד קצה, חלקי חילוף ואביזרים מתוצרת נוקיה לפלאפון. במסגרת התיקון, תורחב ההתקשרות גם למוצרים מתוצרת יצרנית האלקטרוניקה הסינית ZTE, אשר צפויה לשווק ציוד קצה סלולארי לישראל באמצעות הנציגה הרשמית החדשה שלה, יורוקום תקשורת. בהתאם לתיקון ההתקשרות היקף הרכש השנתי מכוח ההסכם לא יחרוג מסך מצרפי של 300 מיליון ש"ח (ללא מע"מ) לשנה קלנדרית למוצרי נוקיה ו- ZTE יחדיו. יצוין כי לפלאפון אין התחייבות לביצוע רכש מיורוקום תקשורת. תקופת ההסכם תוארך בשלוש שנים עד ליום 31.12.2015.

8. באור הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	593	537	1,777	1,661	טלפוניה קווית
1,092	276	291	810	872	אינטרנט - תשתית
749	192	196	563	589	תמסורת ותקשורת נתונים
215	55	53	175	173	שרותים אחרים
4,376	1,116	1,077	3,325	3,295	
רדיו טלפון נייד					
2,346	580	524	1,831	1,554	שרותי סלולר וציוד קצה
1,201	310	268	890	887	שרותי ערך מוסף
1,911	507	231	1,521	931	מכירת ציוד קצה
5,458	1,397	1,023	4,242	3,372	
1,289	338	325	967	963	תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר
250	66	69	189	199	אחרים
11,373	2,917	2,494	8,723	7,829	

9. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2011	*2011	2012	*2011
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
ציוד קצה וחומרים	1,693	454	285	1,327
קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת בארץ ובח"ל	910	242	229	688
אחזקת מבנים ואתרים	641	160	169	480
הוצאות שיווק וכלליות - ראו גם באור 13.1	655	177	156	491
שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה	170	42	35	131
הוצאות אחזקת כלי רכב	142	37	44	112
הוצאות שרותי תוכן	123	30	21	95
תמלוגים ועמלות גביה	160	40	24	121
	4,494	1,182	963	3,445
				2,976

* 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 ידה. 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. בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2012 הכירה החברה ברווח 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. יצוין כי לאחר מועד הדוחות הכספיים התקשרה החברה בעסקאות אקדמה נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין אגרות חוב צמודות מדד שהונפקו על ידיה בהיקף של כ-357 מיליון ש"ח. מועד פקיעת העסקאות הינו 1.6.2014.

נכון למועד הדוח, קיימות לחברה עסקאות אקדמה נוספות בהיקף של 250 מיליון ש"ח (לצורך הקטנת חשיפתה לשינויים במדד בגין אגרות חוב צמודות מדד) אשר לגביהן החברה לא מיישמת חשבונאות גידור. עסקאות אלו מוצגות במסגרת נכסים שוטפים על פי שווי ההוגן בסך של כ-2 מיליון ש"ח. כמו כן, נכון למועד הדוח, לחברה עסקאות אקדמה לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במחיר הנחושת בהיקף של 4,686 טון, אשר גם לגביהן החברה לא מיישמת חשבונאות גידור ושווי ההוגן לתאריך הדוח עמד על סכום שלילי של כ-2.9 מיליון ש"ח.

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2012 ניכתה פלאפון סך של 130 מיליון ש"ח (ערך נקוב).

11. באור דיווח מגזרי

11.1. מידע אודות מגזרי פעילות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
				תקשורת בינלאומית	רדיו טלפון	תקשורת פנים ארצית
			טלויזיה רב ערוצית	אינטרנט	נייד	
מאוחד	התאמות	אחרים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
7,811	(1,228)	190	1,228	962	3,370	3,289
18	(342)	30	-	39	71	220
7,829	(1,570)	220	1,228	1,001	3,441	3,509
1,075	(173)	18	184	103	402	541
2,263	(191)	(3)	180	157	725	1,395
506	(517)	5	470	14	79	455
(418)	(30)	-	(2)	(8)	(111)	(267)
88	(547)	5	468	6	(32)	188
2,175	356	(8)	(288)	151	757	1,207
233	234	-	-	(1)	-	-
1,942	122	(8)	(288)	152	757	1,207
597	17	(1)	1	37	193	350
1,345	105	(7)	(289)	115	564	857
14,049	(2,820)	380	1,369	1,344	5,092	8,684

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)							
מאוחד	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	
8,713	(1,215)	185	1,215	966	4,240	3,322	הכנסות מחיצוניים
10	(343)	26	-	46	69	212	הכנסות בין מגזריות
8,723	(1,558)	211	1,215	1,012	4,309	3,534	סך הכל הכנסות
1,040	(204)	17	214	79	421	513	פחת והפחתות
2,544	(204)	4	190	182	1,098	1,274	תוצאות המגזר- רווח תפעולי
445	(438)	4	438	8	52	381	הוצאות מימון
(277)	10	-	(11)	(7)	(75)	(194)	הכנסות מימון
168	(428)	4	427	1	(23)	187	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,376	224	-	(237)	181	1,121	1,087	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו
203	204	-	-	(1)	-	-	חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני
2,173	20	-	(237)	182	1,121	1,087	רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה
633	(5)	1	1	44	269	323	מסים על הכנסה
1,540	25	(1)	(238)	138	852	764	תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי
							מידע נוסף:
16,276	(1,708)	308	1,256	1,168	5,397	9,855	נכסי המגזר

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
תקשורת פנים ארצית	רדיו טלפון נייד	תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט	טלוויזיה רב ערוצית	אחרים	התאמות	מאוחד
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,075	1,023	324	403	63	(403)	2,485
74	26	15	-	13	(119)	9
1,149	1,049	339	403	76	(522)	2,494
185	130	34	64	7	(61)	359
419	199	55	54	(2)	(58)	667
161	30	5	173	3	(191)	181
(98)	(40)	(2)	(1)	-	15	(126)
63	(10)	3	172	3	(176)	55
356	209	52	(118)	(5)	118	612
-	-	(1)	-	-	93	92
356	209	53	(118)	(5)	25	520
110	55	13	1	(1)	-	178
246	154	40	(119)	(4)	25	342

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)						
				תקשורת בינלאומית	תקשורת פנים ארצית	רדיו טלפון נייד
מאחד	התאמות	אחרים	טלוויזיה רב ערוצי	אינטרנט	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
2,914	(405)	66	405	338	1,396	1,114
3	(115)	8	-	13	25	72
2,917	(520)	74	405	351	1,421	1,186
357	(70)	6	74	28	139	180
944	(67)	(1)	63	61	342	546
186	(154)	2	139	3	30	166
(100)	15	-	(1)	(2)	(34)	(78)
86	(139)	2	138	1	(4)	88
858	72	(3)	(75)	60	346	458
66	67	-	-	(1)	-	-
792	5	(3)	(75)	61	346	458
243	(3)	-	1	15	83	147
549	8	(3)	(76)	46	263	311

11. באור דיווח מגזרי (המשך)

11.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)												
מאונד	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						
11,349	(1,619)	236	1,619	1,288	5,454	4,371	הכנסות מחיצוניים					
24	(454)	41	-	66	94	277	הכנסות בין מגזריות					
11,373	(2,073)	277	1,619	1,354	5,548	4,648	סך הכל הכנסות					
1,395	(260)	21	276	109	561	688	פחות והפחתות					
3,242	(315)	3	295	241	1,360	1,658	תוצאות המגזר - רווח תפעולי					
599	(562)	5	547	11	67	531	הוצאות מימון					
(389)	39	-	(23)	(9)	(105)	(291)	הכנסות מימון					
210	(523)	5	524	2	(38)	240	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו					
3,032	208	(2)	(229)	239	1,398	1,418	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו					
(216)	(217)	-	-	1	-	-	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני					
2,816	(9)	(2)	(229)	240	1,398	1,418	רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה					
755	(3)	4	1	58	342	353	מיסים על הכנסה					
2,061	(6)	(6)	(230)	182	1,056	1,065	תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי					
מידע נוסף:												
15,089	(2,373)	314	1,282	1,260	5,404	9,202	נכסי המגזר					

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 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2011	2012	2011	2012	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
הכנסות					
הכנסות מגזרים בני דיווח	13,169	3,363	2,940	10,070	9,179
הכנסות מגזרים אחרים	277	74	76	211	220
ביטול הכנסות ממכירות בין מגזריות למועט הכנסות ממכירות לחברה כלולה המדווחת כמגזר	(454)	(115)	(119)	(343)	(342)
ביטול הכנסות בגין מגזר אשר הינו חברה כלולה	(1,619)	(405)	(403)	(1,215)	(1,228)
הכנסות לתקופה במאוחד	11,373	2,917	2,494	8,723	7,829
רווח והפסד					
רווח תפעולי בגין מגזרים בני דיווח	3,554	1,012	727	2,744	2,457
ביטול תוצאות המגזר אשר הינו חברה כלולה	(295)	(63)	(54)	(190)	(180)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(210)	(86)	(55)	(168)	(88)
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(216)	(66)	(92)	(203)	(233)
רווח (הפסד) בגין פעילויות המסווגות בקטגוריית אחרים	3	(1)	(2)	4	(3)
התאמות אחרות	(20)	(4)	(4)	(14)	(11)
רווח לתקופה במאוחד לפני מסים על הכנסה	2,816	792	520	2,173	1,942

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:

30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	31 בדצמבר 2011		
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
2,395	2,244	2,280	נכסים שוטפים	
2,697	3,153	3,124	נכסים שאינם שוטפים	
5,092	5,397	5,404	סך הכל נכסים	
1,326	1,290	1,263	התחייבויות שוטפות	
928	572	992	התחייבויות לזמן ארוך	
2,254	1,862	2,255	סך הכל התחייבויות	
2,838	3,535	3,149	הון עצמי	
5,092	5,397	5,404	סך הכל התחייבויות והון	

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים		
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
לשנה	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
שהסתיימה ביום					
31 לדצמבר 2011					
הכנסות משרותים	1,620	1,898	548	604	2,436
הכנסות משרותי ערך מוסף	887	890	268	310	1,201
הכנסות ממכירת ציוד קצה	934	1,521	233	507	1,911
סך הכנסות משרותים ומכירות	3,441	4,309	1,049	1,421	5,548
עלות השרותים והמכירות	2,299	2,755	716	926	3,587
רווח גולמי	1,142	1,554	333	495	1,961
הוצאות מכירה ושיווק	332	367	105	125	480
הוצאות הנהלה וכלליות	85	89	29	28	121
	417	456	134	153	601
רווח תפעולי	725	1,098	199	342	1,360
הוצאות מימון	79	52	30	30	67
הכנסות מימון	(111)	(75)	(40)	(34)	(105)
הכנסות מימון, נטו	(32)	(23)	(10)	(4)	(38)
רווח לפני מסים על הכנסה	757	1,121	209	346	1,398
מסים על הכנסה	193	269	55	83	342
רווח לתקופה	564	852	154	263	1,056

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:

30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	31 בדצמבר 2011		
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
556	459	500		נכסים שוטפים
796	717	768		נכסים שאינם שוטפים
1,352	1,176	1,268		סך הכל נכסים
362	279	292		התחייבויות שוטפות
209	20	147		התחייבויות לזמן ארוך
571	299	439		סך הכל התחייבויות
781	877	829		הון עצמי
1,352	1,176	1,268		סך הכל התחייבויות והון

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים		
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,354	351	339	1,012	1,001	הכנסות משרותים
788	209	199	595	596	הוצאות הפעלה
566	142	140	417	405	רווח גולמי
209	51	54	151	157	הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח
116	30	31	84	91	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
325	81	85	235	248	
241	61	55	182	157	רווח תפעולי
11	3	5	8	14	הוצאות מימון
(9)	(2)	(2)	(7)	(8)	הכנסות מימון
2	1	3	1	6	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1	1	1	1	1	חלק ברווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
240	61	53	182	152	רווח לפני מסים על הכנסה
58	15	13	44	37	מסים על הכנסה
182	46	40	138	115	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 פרויקט מערכת ניהול קשרי לקוחות (CRM), תוך המשך שימוש במודולים שכבר פותחו ואשר ניתן לעשות בהם שימוש. לפיכך, הכירה החברה ברבעון השני של התקופה המדווחת בהפסד בסך של כ- 54 מיליון ש"ח במסגרת סעיף הוצאות תפעוליות אחרות.

13.3. בהמשך לאמור בבאור 18.3 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 1.8.2012 פורסם תיקון לתקנות התמלוגים הרלבנטיות לחברה, לפלאפון, לדי.בי.אס, ולבזק בינלאומי, כך ששיעור התמלוגים לשנת 2012 יופחת במוצא 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.

13.4. ביום 29.8.2012 החליט דירקטוריון החברה לאשר להרחיב את פריסת הסיבים האופטיים כך שאלו יגיעו קרוב ככל שניתן לחצר הלקוח (FTTH/FTTB), וזאת כבסיס להספקה עתידית של שירותי תקשורת מתקדמים ורוחבי פס גדולים מאלה המסופקים ללקוחותיה כיום. במסגרת זו יבוצע תכנון מפורט של הפרויקט, פיילוט, רכש סיבים וטכנולוגיות אופטיות מתקדמות. הפרויקט יבוצע בצורה מודולארית. החברה תבחן באופן שוטף את היקף ומתווה הפרויקט והצורך בעדכונים, בין היתר לאור הבשלת טכנולוגיות רלוונטיות והתפתחות צרכי הלקוחות.

13.5. בחודש אוקטובר 2012 השלימה החברה גיוס חוב בנקאי בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח, במח"מ של 4.3 שנים, נושא ריבית שקלית קבועה. בגין החוב חל שעבוד שלילי שהחברה יצרה בעבר לטובת הבנק המלווה ואשר תנאיו זהים לתנאי השעבוד השלילי שניתן לתאגידים בנקאים ובכפוף לחריגים שנקבעו בו כמתואר בבאור 13.2.1 לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, נקבעו תנאים זהים לגבי העמדת אשראי לפרעון מיידי ולגבי אמות מידה פיננסיות לאלו המתוארים בבאור 13.2.2 (ב) ו- (ג) לדוחות הכספיים השנתיים.

13.6. ביום 7.11.2012 אישר דירקטוריון החברה תוספת תקציב של כ- 16 מיליון ש"ח לצורך פרישה מוקדמת של כ- 19 עובדים בשנת 2012. תוספת זו הינה בנוסף להוצאה בסך 12 מיליון ש"ח שהוכרה בגין עדכון ההפרשה בתקופה המדווחת.

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



תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים	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	10
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 באוקטובר 2012

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום			
31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
13,325	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
159,596	163,548	166,961	לקוחות
8,020	11,919	3,416	חייבים אחרים
180,941	175,467	170,377	סך הכל נכסים שוטפים
330,572	317,341	362,793	זכויות שידור – בניכוי זכויות שנוצלו
675,954	663,493	736,498	רכוש קבוע, נטו
94,227	99,610	99,530	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,100,753	1,080,444	1,198,821	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
1,281,694	1,255,911	1,369,198	סה"כ נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום					
31 בדצמבר 2011		30 בספטמבר 2011		30 בספטמבר 2012	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
התחייבויות					
85,998		75,918		84,097	
				אשראי מתאגידים בנקאיים	
57,494		57,605		90,611	
				חלויות שוטפות בגין אג"ח	
409,298		394,430		394,316	
				ספקים ונותני שירותים	
*177,201		*166,763		193,793	
				זכאים אחרים	
*40,647		*88,019		35,906	
				הפרשות	
770,638		782,735		798,723	
				סך הכל התחייבויות שוטפות	
1,120,806		1,122,953		1,458,222	
				אגרות חוב	
337,679		365,819		-	
				הלוואות מבנקים	
2,677,916		2,598,608		3,008,207	
				הלוואות מבעלי מניות	
18,766		37,440		37,324	
				ספקים לזמן ארוך	
6,171		6,570		6,182	
				הטבות לעובדים	
4,161,338		4,131,390		4,509,935	
				סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	
4,931,976		4,914,125		5,308,658	
				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		10,278		10,280	
				קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות	
(5,331,638)		(5,339,568)		(5,620,816)	
				יתרת הפסד	
(3,650,282)		(3,658,214)		(3,939,460)	
				סך הכל גרעון בהון	
1,281,694		1,255,911		1,369,198	
				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 באוקטובר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,618,809	405,468	402,720	1,214,978	1,228,156	הכנסות
1,028,168	267,780	272,641	808,676	800,632	עלות ההכנסות
590,641	137,688	130,079	406,302	427,524	רווח גולמי
152,737	37,171	40,060	111,968	135,152	הוצאות מכירה ושיווק
143,036	37,153	36,029	104,287	112,289	הוצאות הנהלה וכלליות
294,868	63,364	53,990	190,047	180,083	רווח תפעולי
168,991	42,941	52,988	139,592	139,240	הוצאות מימון
(23,163)	(474)	(740)	(10,927)	(1,587)	הכנסות מימון
377,529	96,242	119,550	298,221	330,291	הוצאות מימון בגין הלוואות מבעלי מניות
523,357	138,709	171,798	426,886	467,944	הוצאות מימון, נטו
(228,489)	(75,345)	(117,808)	(236,839)	(287,861)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
1,128	540	864	788	1,317	מיסים על הכנסה
(229,617)	(75,885)	(118,672)	(237,627)	(289,178)	הפסד לתקופה
7,681	2,538	3,969	7,948	9,673	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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 בספטמבר 2012		30 בספטמבר 2011	
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(229,617)	(75,885)	(118,672)	(237,627)	(289,178)
הפסד לתקופה				
מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר :				
(80)	-		-	-
רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית להטבה מוגדרת				
(80)	-		-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
(229,697)	(75,885)	(118,672)	(237,627)	(289,178)
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 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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						
-	-	-	-	-	(289,178)	(289,178)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(289,178)	(289,178)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,620,816)	(3,939,460)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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						
-	-	-	-	-	(237,627)	(237,627)
הפסד לתקופה						
-	-	-	*	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,391	(5,339,568)	(3,659,101)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	*	-	-	887	-	887
תשלומים מבוססי מניות						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,278	(5,339,568)	(3,658,214)
יתרה ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,502,144)	(3,820,788)
יתרה ליום 1 ביולי 2012 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(118,672)	(118,672)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(118,672)	(118,672)
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,620,816)	(3,939,460)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,990	(5,263,683)	(3,582,617)
יתרה ליום 1 ביולי 2011 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(75,885)	(75,885)
-	-	-	-	-	-	-
29	85,557	48,219	1,537,271	9,990	(5,339,568)	(3,658,502)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	-	-	-	288	-	288
29	85,557	48,219	1,537,271	10,278	(5,339,568)	(3,658,214)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

קין הון בגין תשלומים מבוססי מניות	יתרת הפסד	סך הכל	קין הון	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)							
9,391	(5,101,941)	(3,421,474)	1,537,271	48,219	85,557	29	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 שנקמו ישירות להון							
889	-	889	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
10,280	(5,331,638)	(3,650,282)	1,537,271	48,219	85,557	29	יתרה ליום 31 בדצמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום			
	30 בספטמבר 2011		30 בספטמבר 2012			
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת						
	(229,617)	(75,885)	(118,672)	(237,627)	(289,178)	הפסד לתקופה
התאמות :						
	276,393	74,074	64,432	213,798	184,076	פחת והפחתות
	519,716	138,718	169,275	417,319	455,478	הוצאות מימון, נטו
	(515)	(91)	(25)	(156)	441	הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע
	889	288	-	887	-	תשלומים מבוססי מניות
	1,128	540	864	788	1,317	הוצאות מסים על הכנסה
	9,251	(5,257)	(4,888)	5,299	(7,365)	שינוי בלקוחות
	3,130	(1,306)	2,986	(769)	4,604	שינוי בחייבים אחרים
	32,457	(868)	(62,752)	8,002	(47,715)	שינוי בספקים ונותני שירותים
	(71,868)	8,298	41,228	565	30,410	שינוי בזכאים אחרים והפרשות
	(26,082)	(3,563)	(9,046)	(12,851)	(32,221)	גידול בזכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו
	(605)	(207)	(29)	(126)	11	שינוי בהטבות לעובדים
	743,894	210,626	204,052	632,756	589,036	
	(1,128)	(540)	(864)	(788)	(1,317)	מס הכנסה ששולם
	513,149	134,201	82,509	394,341	298,541	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה						
	747	156	52	354	224	תמורה ממכירת רכוש קבוע
	(207,741)	(51,634)	(75,056)	(156,638)	(179,241)	רכישת רכוש קבוע
	(32,181)	*(11,941)	(11,515)	*(22,931)	(32,955)	תשלומים בגין תוכנות ורישיונות
	(24,414)	*(3,761)	-	*(23,278)	-	תשלומים בגין הרכשת מנויים
	(263,589)	(67,180)	(86,519)	(202,493)	(211,972)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* סווג מחדש



תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 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)	-	(399,856)	(84,851)	(423,235)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(57,271)	(57,271)	(58,211)	(57,271)	(58,211)	פרעון קרן אג"ח
(85,294)	6,076	84,097	(79,660)	83,655	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(768)	(397)	(322)	(397)	(972)	תשלום התחייבות בגין חכירה מימונית
(114,178)	(35,418)	(36,748)	(88,221)	(96,133)	ריבית ששולמה
118,553		395,002	118,553	395,002	הנפקת אג"ח, נטו
(236,235)	(87,010)	(16,038)	(191,847)	(99,894)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
גידל (קטון) במזומנים ושווי מזומנים					
13,325	(19,990)	20,048	-	(13,325)	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	19,990		-	13,325	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
13,325	-	20,048	-	-	

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.

בחודש אוקטובר 2012 הודיעה רשות ההגבלים העסקיים לחברה כי לגישתה שיתוף פעולה בין החברה לבין בזק לשיווק סל שירותים משותף מהווה שיתוף פעולה בין מתחרים (פוטנציאליים) בתחום התחרות (זאת בעקבות החלטת בית המשפט העליון לעיל), העולה כדי הסדר כובל הטעון (אף אם עומד בתנאי רישיון השידורים) אישור לפי חוק ההגבלים העסקיים, וכי אין בכוונת הממונה ליתן פטור מהצורך באישור הסדר כאמור.

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 באוקטובר 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

א. 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

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ב. בהמשך לאמור בביאור 3(ט"ו)(2) בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים בעניין תיקון לתקן דיווח בינלאומי IAS 19 "הטבות לעובדים" (להלן – התיקון) החברה בחנה את השלכות יישום התיקון על הדוחות הכספיים. להערכת החברה לתיקון התקן לא תהיה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 4 - מצבה הכספי של החברה

א. מאז תחילת פעילותה צברה החברה הפסדים ניכרים. הפסד החברה לשנת 2011 הסתכם בכ- 230 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של כ- 289 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2012 לסך של כ- 3,939 מיליון ש"ח וכ- 628 מיליון ש"ח, בהתאמה. ראה גם ביאור 6.

ב. 1. החברה עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30 בספטמבר 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 באור 6 העוסק באירועים מהותיים בתקופת 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 בספטמבר 2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים מסתכם בסך כולל של כ- 196,116 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2012 סכומן של כלל התביעות האמורות לעיל מסתכם לסך של 54,676 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 1,530 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. תביעות לקוחות

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות ע"י לקוחות של החברה. מדובר בעיקר בבקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניינן, בדרך כלל, טענות לגביית כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המסופקים על ידי החברה. ליום 30 בספטמבר 2012 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 141,040 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות

תביעות משפטיות (המשך)

הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 2,795 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסויי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

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 בספטמבר 2012 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 400 אלפי ש"ח. להערכת עורכי הדין של החברה, לא צפוי שימוש במשאבים כלכליים לסילוק תביעות אלה.

באור 6 - אירועים בתקופת המאזן

א. 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 יועדה במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לחברה על ידי הבנקים. ההלוואה התקבלה אצל החברה בחודש יולי 2012, לאחר קיום תנאים מתלים שנקבעו באגרות החוב.

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 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 (כהגדרתם 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 בזק 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.

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.

בחודש מאי 2012 קבעה S&P מעלות דירוג ilA- לאגרת החוב ולהרחבה של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, וזאת ביחס לסך גיוס כולל של עד 450 מיליון ₪ ע.נ.

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 (ובהן כאלו הנוגעות לעמידתה בתכנית העסקית, לנטילת חבויות 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 בזק ויורוקום 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 הזהות 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 מדרגת אחרת, לפי הנמוך הנמוך מביניהם) תגדל הריבית השנתית שתשולם לבנקים ב-0.25% בגין כל ירידה אחת (notch) בסולם הדירוג, 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).

באור 6 - אירועים בתקופת המאזן (המשך)

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

ב. בחודש ספטמבר 2012 אושרו הסכמים לדחיית חלק מהתשלומים המגיעים לבזק וכן לבזק בינלאומי מהחברה מכוח הסדרי החוב הקודמים בין החברה לבינן (בסכומים של כ-27 מיליוני ₪ וכ-6 מיליוני ₪, בהתאמה). בהתאם להסכמים יידחו התשלומים האמורים לתקופה של 18 חודש ובתקופה זו יישאו ריבית בשיעור של פריים + 4%.

באור 7 – אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש אוקטובר 2012 אשררה S&P מעלות את דירוג ilA- לחברה ולכל סדרות אגרות החוב של החברה (לרבות אגרת החוב המתוארת בסעיף 6 לעיל) עם תחזית דירוג יציבה לחברה.

ב. ראה ביאור 1 בדבר הודעת הרשות להגבלים עסקיים מחודש אוקטובר 2012.

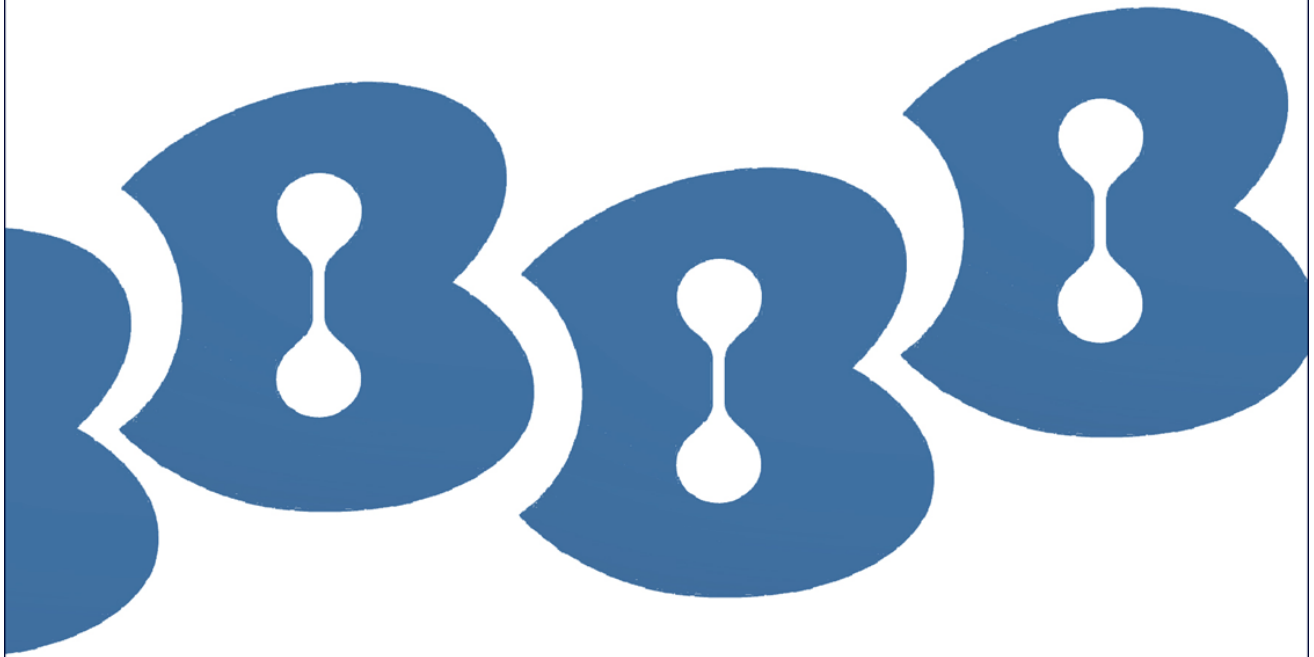
באור 8 - מינוי יו"ר דירקטוריון לישיבת אישור הדוחות הכספיים

ביום אישור הדוחות הכספיים אין לחברה יו"ר דירקטוריון מכהן. כפועל יוצא, ביום 30 באוקטובר 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 בספטמבר 2012.

**”בזק” החברה הישראלית
לתקשורת בע”מ**

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

(בלתי מבוקר)



עמוד	תוכן העניינים
2	דוח סקירה של רואי החשבון
תמצית מידע כספי נפרד ליום 30 בספטמבר 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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן – החברה), ליום 30 בספטמבר 2012 ולתקופות של תשעה ושלשה 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- 234 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2012 ואשר הרווח (הפסד) מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 67 מיליוני ש"ח וכ- (1) מיליון ש"ח לתקופות של תשעה ושלשה 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 היישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של 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 38 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 בגין, כאמור בבאור 4.

סומך חייקין
רואי חשבון

7 בנובמבר 2012

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

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2011	30 בספטמבר 2011	30 בספטמבר 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
נכסים				
1,096	1,320	205	מזומנים ושווי מזומנים	
940	*2,047	1,013	השקעות, לרבות נגזרים	
731	758	777	לקוחות	
212	119	154	חייבים אחרים	
-	-	484	דיבידנד לקבל מחברות מוחזקות	
13	14	21	מלאי	
546	*465	328	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	
23	12	44	נכסים המוחזקים למכירה	
3,561	4,735	3,026	סך הכל נכסים שוטפים	
77	80	72	השקעות, לרבות נגזרים	
116	215	145	לקוחות וחייבים	
4,319	4,285	4,424	רכוש קבוע	
368	329	346	נכסים בלתי-מוחשיים	
6,303	*6,711	5,881	השקעות בחברות מוחזקות	
1,256	*732	1,280	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	
216	211	132	נכסי מסים נדחים	
12,655	12,563	12,280	סך הכל נכסים שאינם שוטפים	

16,216	17,298	15,306	סך הכל נכסים
--------	--------	--------	---------------------

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

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום (המשך)					
	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2011	31 בדצמבר 2011		
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
התחייבויות					
אגרות חוב, הלוואות ואשראי	601	770	757		
ספקים	119	154	177		
זכאים אחרים, לרבות נגזרים	512	661	592		
התחייבויות מסים שוטפים	458	383	361		
הכנסה נדחית	36	23	28		
הפרשות (באור 4)	148	200	163		
הטבות לעובדים	254	430	351		
דיבידנד לתשלום	1,978	1,974	971		
סך הכל התחייבויות שוטפות	4,106	4,595	3,400		
אגרות חוב	4,599	5,043	5,034		
הלוואות	3,946	3,996	3,996		
הטבות לעובדים	184	224	182		
הכנסה נדחית ואחרים	47	6	30		
דיבידנד לתשלום	473	1,386	924		
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	9,249	10,655	10,166		
סך הכל התחייבויות	13,355	15,250	13,566		
הון					
הון מניות	3,837	3,821	3,826		
פרמיה על הון מניות	99	53	68		
קרנות	599	577	608		
יתרת גרעון	(2,584)	(2,403)	(1,852)		
סך הכל הון	1,951	2,048	2,650		
סך הכל התחייבויות והון	15,306	17,298	16,216		

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: 7 בנובמבר 2012

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

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

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2012			2011	
	2011	2012	2011	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
הכנסות (באור 2)	4,648	1,186	1,149	3,534	3,509
הוצאות הפעילות					
פחת והפחתות	688	180	185	513	541
שכר עבודה	1,089	284	274	859	808
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 3)	1,074	282	278	806	778
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	139	(106)	(7)	82	(13)
	2,990	640	730	2,260	2,114
רווח תפעולי	1,658	546	419	1,274	1,395
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	531	166	161	381	455
הכנסות מימון	(291)	(78)	(98)	(194)	(267)
הוצאות מימון, נטו	240	88	63	187	188
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	1,418	458	356	1,087	1,207
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	1,001	239	96	778	502
רווח לפני מסים על הכנסה	2,419	697	452	1,865	1,709
מסים על הכנסה (ראה באור 5.4)	353	147	110	323	370
רווח לתקופה	2,066	550	342	1,542	1,339

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

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

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים					
	לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביום 31 בדצמבר
	2012	2011	2012	2011	2011
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווח לתקופה	1,339	1,542	342	550	2,066
מרכיבים של רווח כולל אחר					
רווחים אקטואריים, נטו ממס	-	-	-	-	28
מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	(1)	2	(1)	3	3
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של מכשירים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	2	-	4	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס בגין חברות מוחזקות	(6)	-	-	-	4
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	(5)	2	3	3	35
סך הכל רווח כולל לתקופה	1,334	1,544	345	553	2,101

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

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה	1,339	1,542	342	550	2,066
התאמות:					
פחת	470	456	160	160	613
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	71	57	25	20	75
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(502)	(778)	(96)	(239)	(1,001)
הוצאות והכנסות מימון	250	189	77	95	243
רווח הון, נטו	(23)	(167)	(25)	(80)	(181)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	60	125	21	42	165
הוצאות מסים על הכנסה	370	323	110	147	353
הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו	5	(20)	11	(20)	(21)
שינוי במלאי	(8)	-	6	(7)	2
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	(95)	48	(13)	16	95
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(119)	(155)	(28)	7	(80)
שינוי בהפרשות	(15)	(30)	(2)	(33)	(67)
שינוי בהטבות לעובדים	(96)	161	(32)	(15)	79
שינוי בהכנסה נדחית	17	-	7	-	27
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	(21)	(39)	(4)	(10)	(34)
מס הכנסה ששולם, נטו	(206)	(156)	(89)	8	(228)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	1,497	1,556	470	641	2,106

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(103)	(110)	(33)	(41)	(167)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	164	303	96	68	228
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,249)	(2,849)	(398)	(2,849)	(2,850)
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	2,175	851	-	851	1,961
רכישת רכוש קבוע	(653)	(796)	(216)	(227)	(998)
תקבול (תשלום) בגין נגזרים	13	(8)	3	3	(5)
תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות	2	4	(1)	1	7
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	7	18	2	8	33
עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת	(77)	-	-	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	705	435	253	(15)	507
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(16)	(2,152)	(294)	(2,201)	(1,284)

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

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	600	-	2,200	
הנפקת אגרות חוב	3,092	2,692	-	3,092	
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(600)	(600)	(127)	(204)	
פרעון אגרות חוב	(702)	-	-	(691)	
דיבידנד ששולם	(3,155)	-	-	(1,663)	
ריבית ששולמה	(346)	(26)	(31)	(203)	
תקבול (תשלום) בגין נגזרים, נטו	(1)	-	(2)	-	8
תמורה מממוש כתבי אופציה למניות	21	6	5	16	7
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	(433)	-	-	(433)	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	76	2,672	(155)	1,718	(2,372)
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים					
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	198	208	184	198	1,096
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	1,096	1,320	205	1,320	205

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 30.9.2012 (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 תשעה 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	612	557	1,836	1,717	טלפוניה קווית
1,092	276	291	810	872	אינטרנט - תשתית
931	239	243	700	735	תמסורת ותקשורת נתונים
232	59	58	188	185	שרותים אחרים
4,648	1,186	1,149	3,534	3,509	

3. הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים	
	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2011	2012	2011	2012
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת	314	79*	236*	217
הוצאות שיווק וכלליות	194	58*	147*	104**
ציוד קצה וחומרים	89	23	62	79
אחזקת מבנים ואתרים	247	63	185	192
שירותים ואחזקה על ידי קבלני משנה	76	17	55	54
הוצאות אחזקת כלי רכב	78	22	63	62
תמלוגים ועמלות גביה	76	20	58	70
	1,074	282	806	778

* סווג מחדש

** ראה באור 13.1 בדוחות המאוחדים בדבר הסדר פשרה בין החברה לבין משרד התקשורת בעניין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדרים ביהודה, שומרון ועזה. כתוצאה מהסדר הפשרה הקטינה החברה 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.

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- 148 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלת החברה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.9.2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 2.5 מיליארד ש"ח. 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. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 273 מיליון ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. כל הסכומים הנ"ל הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפני תוספת ריבית.

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

לאחר תאריך הדוח הסתיימו תביעות שהחשיפה בגינן הייתה בסך של כ- 650 מיליון ש"ח.

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.

במהלך חודש אוגוסט 2012 פרעה פלאפון בפירעון מוקדם 270 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה שניתנה לה בדצמבר 2011 בסך כולל של כ- 450 מיליון ש"ח. בהתאם לכך, מועד סיום פירעון ההלוואה נקבע לדצמבר 2015.

5.1.3. 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 ממרס 2013.

ביום 16.9.2012 העמידה החברה הלוואה נוספת בסך של 40 מיליון ש"ח לבזק בינלאומי. ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.68%. ההלוואה תפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים, החל מספטמבר 2013.

5.1.4. ביום 17.1.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 3 מיליון ש"ח לחברת בזק און-ליין בע"מ (להלן – בזק און-ליין). ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.2%. ההלוואה תפרע בשלושה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 17.1.2013.

ביום 2.9.2012 העמידה החברה הלוואה נוספת בסך של 5.66 מיליון ש"ח לבזק און-ליין. ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.68%. ההלוואה תפרע בשני תשלומים כדלהלן: 660 אלפי ש"ח ישולמו ביום 1.1.2013, והיתרה בסך 5 מיליון ש"ח תשולם ביום 31.12.2013.

5.1.5. ביום 1.9.2012 פרעה בזק און-ליין את התשלום הראשון, בסך של 5.7 מיליון ש"ח, בגין ההלוואה שהועמדה לה בחודש ספטמבר 2011.

5.2. ערבויות פיננסיות

למידע בדבר הענקת ערבות בנקאית בחודש אוגוסט 2012 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 יולי 2012 הכריזה פלאפון על חלוקת דיבידנד בסך 410 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אוקטובר 2012.

5.3.3. במהלך חודש מאי 2012 שילמה בזק בינלאומי לחברה 90 מיליון ש"ח דיבידנד שהוכרז באותו חודש.

5.3.4. במהלך חודש יולי 2012, הכריזה בזק בינלאומי על חלוקת דיבידנד בסך 74 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אוקטובר 2012.

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

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.