

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013

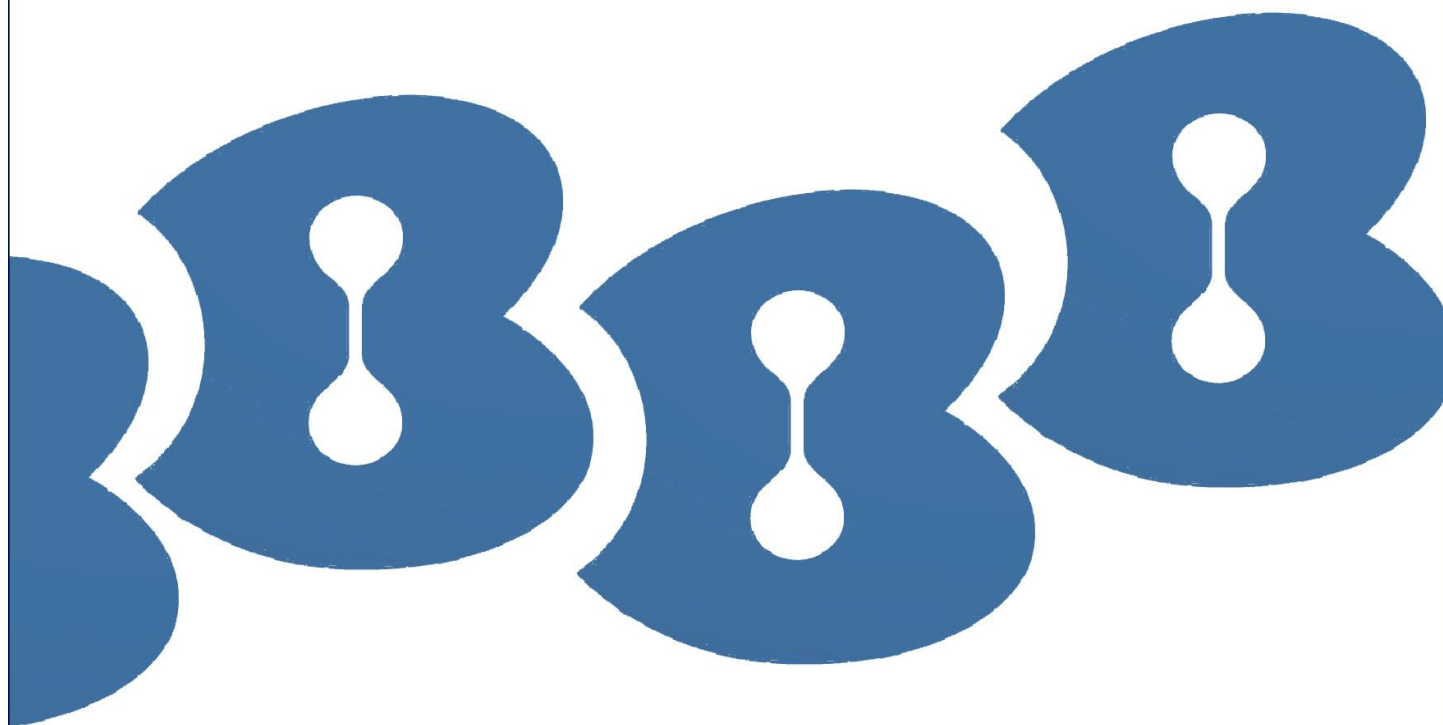
• עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2012

• דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013

• דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2013



**עידכון פרק א' (תיאור עסקי
התאגיד) לדוח התקופתי לשנת
2012**



עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)¹
לדוח תקופתי לשנת 2012 ("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

להלן פירוט שיעור ההחזקות הנוכחי בחברה ובדילול מלא, בהנחה של מימוש כל האופציות שהוקצו בפועל לעובדי ומנהלי הקבוצה נכון ליום 30.6.2013 וליום 1.8.2013:

שיעור החזקות			בעלי מניות
בדילול מלא ליום 1.8.2013 ²	נכון ליום 1.8.2013	נכון ליום 30.6.2013	
30.20%	30.96%	30.96%	בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) ³
69.80%	69.04%	69.04%	הציבור

לסעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים

לסעיף 1.4.2 - חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

לעניין הבקשה שהוגשה ביום 13.3.2013 לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב על ידי מחזיק באגרות חוב (סדרה 5) של החברה בה הודיע על התנגדות לחלוקת המנה החמישית מתוך החלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח אשר אושרה על ידי בית המשפט ביום 31.3.2011 - ביום 18.4.2013 הומצאה לחברה גם "התנגדות לחלוקת המנה החמישית של דיבידנד שלא מרווח" אשר הוגשה ע"י אותו מחזיק באגרות החוב. החברה דחתה את הטענות המפורטות בהתנגדות, וביקשה מבית המשפט לדחות את ההתנגדות על הסף ולגופה. ביום 6.5.2013 התקיים דיון בהתנגדות ובהמלצת בית המשפט מחק המחזיק את ההתנגדות.

לסעיף 1.4.3 - חלוקת דיבידנד

ביום 24.4.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 13.3.2013) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 861 מיליון

¹ העידכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 וכולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העידכון הינו ביחס לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012 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 בנוסף לסך ההחזקות המתואר לעיל 4,000,000 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-11,556 מניות מוחזקות ע"י הגברת אורנה אלוביץ כלתו של בעל השליטה מר שאול אלוביץ. סך החזקות אלו מסתכמות לכדי כ - 0.15% מכלל ההחזקות בחברה.

ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (1.5.2013) 0.3159446 ש"ח למניה ו- 31.59446% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 13.5.2013. ביחד עם חלוקה זו שולמה המנה החמישית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (1.5.2013) 0.1834754 ש"ח למניה ו- 18.34754% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 1.4.2).

לעניין תביעת בעלת מניות בנושא חלוקת דיבידנד זו ראו עדכון לסעיף 2.18.

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח - 969 מיליון ש"ח⁴.

ביום 4.8.13 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (שזומנה ליום 27.8.2013) לחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 969 מיליון ש"ח. היום הקובע לחלוקה הינו 3.9.2013 ויום התשלום הינו 15.9.2013. ביחד עם חלוקה זו (ככל שתאושר) תחולק המנה השישית (והאחרונה) של הדיבידנד המיוחד בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח, ומועדי החלוקה של הדיבידנד השוטף (היום הקובע, יום ה"אקס" ויום התשלום) יהיו זהים למועדי החלוקה של הדיבידנד השוטף.

⁴ בכפוף להתקיימות מבחני החלוקה.

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

א. בזק קווי (פעילות החברה כמפ"א)

רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	רבעון שלישי 2012	רבעון רביעי 2012	רבעון ראשון 2013	רבעון שני 2013	
1,199	1,161	1,149	1,121	1,129	1,121	הכנסות (במיליוני ש"ח)
539	437	419	*564	535	510	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
178	178	185	189	167	168	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
717	615	604	*753	702	678	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)(6)
348	263	246	*370	348	351	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
651	376	470	512	561	556	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
269	238	249	202	183	186	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)
46	22	96	136	42	124	תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)
428	160	317	446	420	494	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח)(1)(7)
2,368	2,335	2,299	2,268	2,242	2,224	מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים)(2)
74	73	73	71	69	68	הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (ARPL)(3)
2,360	2,226	2,126	1,979	1,788	1,805	מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)
1,543	1,516	1,595	1,571	1,503	1,551	מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)
1,121	1,136	1,153	1,169	1,185	1,202	מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים)(2)
55%	57%	60%	62%	65%	84%	שיעור מנויים הצורכים שירותי NGN מתוך סך מנויי האינטרנט של החברה המחוברים לרשת ה- NGN (%) (4)(8)
84	80	80	80	83	85	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח)
7.5	8.3	9.0	9.6	10.4	15.2	רוחב פס ממוצע למנוי אינטרנט (מס"ש)(8)
3.2%	3.9%	4.2%	4.0%	3.7%	3.5%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5)

(1) מזומנים 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 קבלן ואחרים. חושב לפי ממוצע קווים לתקופה.

(4) בוצע תיקון במספרים לרבעון ראשון 2012 לנוכח עדכון סך מנויי האינטרנט של החברה המחוברים 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) 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 מיסויים 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.

(7) תזרים חופשי הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. תזרים חופשי מוגדר כמזומנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות מזומנים 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 נילול חשוב המשקף את המזומנים הנובעים לחברה מפעילותה השוטפת לאחר השקעת מזומנים בתשתית ובנכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים אחרים.

(8) במהלך הרבעון השני של שנת 2013 שידרגה החברה את מהירות הגלישה של לקוחותיה ברשת החברה באופן יזום וללא תוספת עלות ללקוח. לקוחות החברה נדרשים לשדרג במקביל את מהירות הגלישה גם אצל ספק האינטרנט שלהם.

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן IAS19 "הטבות לעובדים". לעניין זה ראו ביאור 3.2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.6.2013.

ב. פלאפון

רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	רבעון שלישי 2012	רבעון רביעי 2012	רבעון ראשון 2013	רבעון שני 2013	
834	857	816	754	714	696	הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)
410	291	233	273	250	219	הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)
1,244	1,148	1,049	1,027	964	915	סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)
267	259	199	167	174	186	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
135	137	130	129	121	113	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
402	396	329	296	295	299	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
216	194	154	134	153	161	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
294	556	490	388	354	468	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
115	109	84	73	66	84	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
179	447	406	315	288	384	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2,876	2,859	2,839	2,800	2,741	2,702	מספר מנויים לסוף תקופה (באלפים) (2)
399	409	425	442	440	467	ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3)
97	99	95	89	86	85	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (בש"ח) (ARPU) (4)
3.9%	6.0%	6.7%	5.9%	7.2%	6.9%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5)

(1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו הערות (6) ו- (7) בטבלת בוק 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 סלולאר הן ממנויי פלאפון והן ממפעילי תקשורת אחרים, כולל הכנסות המתקבלות ממפעילים סלולאריים העושים שימוש ברשת פלאפון, 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.

ג. בוק בינלאומי

רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	רבעון שלישי 2012	רבעון רביעי 2012	רבעון ראשון 2013	רבעון שני 2013	
332	330	339	339	346	359	הכנסות (במיליוני ש"ח)
50	53	55	61	56	60	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
34	34	34	34	31	33	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
84	87	89	95	87	93	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
36	39	40	45	37	44	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
58	64	63	87	58	81	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
71	36	28	38	31	27	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (2)
(13)	28	35	49	28	54	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
4.3%	4.1%	4.6%	5.5%	4.2%	4.5%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (3)

- (1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו הערות (6) ו- (7) 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. די.בי.אס.

רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	רבעון שלישי 2012	רבעון רביעי 2012	רבעון ראשון 2013	רבעון שני 2013	
417	409	403	407	404	404	הכנסות (במיליוני ש"ח)
52	74	54	73	67	68	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
66	54	64	64	62	64	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
118	128	118	137	130	132	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
(64)	(107)	(119)	(20)	(61)	(101)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
116	100	83	119	122	110	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
56	69	87	72	90	84	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
60	31	(4)	47	32	26	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
585	582	581	578	578	583	מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים) (2)
237	234	231	234	233	232	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח) (3)
3.6%	3.9%	4.1%	3.8%	3.8%	3.2%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (4)

- (1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו הערות (6) ו- (7) 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 די.בי.אס. (הכנסות מתוכן וציוד, ערוצי פרימיים, מוצרים מתקדמים, ואחר) בממוצע הלקוחות.
 (4) כמות מנויי די.בי.אס. שנטשו את די.בי.אס. במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי די.בי.אס. הרשומים בתקופה.

לסעיף 1.7 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה**לסעיף 1.7.2 - פעילות קבוצת בזק כקבוצת תקשורת ומגבלות ההפרדה המבנית**

בחודש יולי 2013 אישרה הכנסת את תיקון חוק התקשורת במסגרת הצעת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 - 2014), התשע"ג - 2013 ("חוק ההסדרים"). בתיקון נכללה, בין היתר, הוראה לפיה סמכות שר התקשורת בחוק התקשורת להורות על קיומה של הפרדה מבנית בין בעל רישיון לבין אחר לצורך מתן שירותים שונים תכלול גם "הפרדה בין מתן שירותים לבעל רישיון לבין שירותים למנוי". כפי שהובהר בדברי ההסבר להצעת החוק, בהתאם למסמך מדיניות הרחבת התחרות, צפויה להתבטל בהדרגה ההפרדה המבנית הנוהגת. עם זאת, הובהר בדברי ההסבר, כי סמכות השר להורות על תאגידים נפרדים חלה גם אנכית (בין מתן שירותים למנוי לבין מתן שירותים לבעל רישיון), ושימוש בה צפוי להיעשות אם לא יתפתח שוק סיטונאי כלל, או שיתעוררו בעיות בהתפתחותו, בין השאר בשל הפליית מחירים, חסמי כניסה גבוהים וכו'.

לסעיף 1.7.3 - פיקוח רגולטורי ושינויים בסביבה הרגולטורית**לסעיף א' - מדיניות הסדרת התחרות**

לעניין שימוע משרד התקשורת ביחס להוראת המנהל - ביום 11.6.2013 נתנה הוראת מנהל לחברה למסור לסלקום ולפרטנר (תחת תנאי אבטחה) מיקום גאוגרפי של מתקנים ואתרים של החברה. בהתאם להוראה היא תחול על כל בעל רישיון מפ"א כללי ייחודי המבקש, במסגרת היערכותו ליישום שירות סיטונאי (Sub Loop Unbundling) לקבל מבזק את המידע.

בתיקון חוק התקשורת בחוק ההסדרים אשר אושר בכנסת בחודש יולי 2013 נכללו, בין היתר, התוספות והתיקונים הבאים, שתכליתם, על פי דברי ההסבר להצעת החוק, לפקח על תחרות בעידן של שוק סיטונאי:

(1) הוענקה לשר התקשורת סמכות לקבוע תשלומים בעד קישור גומלין או בעד שימוש של בעל רישיון במתקני בזק של בעל רישיון אחר ולתת הוראות בעניין (לרבות ביחס להסדרים נלווים), בין השאר, בהתבסס על אחד מאלה: (א) עלות, לפי שיטת חישוב שיורה עליה השר, בתוספת רווח סביר; (ב) נקודת ייחוס הנגזרת מאחד מאלה: תשלום בעד שירותים שנותן בעל הרישיון; תשלום בעד שירותים בני השוואה; תשלומים במדינות אחרות בעד שירותים כאמור.

(2) הוענקה לשר התקשורת סמכות להורות לבעל רישיון לנקוט פעולות למניעת פגיעה מיידית בתחרות או במתן שירותים באופן תקין וסדיר בשל פעולות בעל רישיון. הוראת השר תיכנס לתוקפה תוך שני ימי עבודה, ובלבד שעד אז תינתן לבעל הרישיון הזדמנות להתייחס להוראה. שימוע ייעשה ככל שניתן סמוך לאחר מתן ההוראה, אשר תיוותר בתוקף (ללא סיום שימוע) משך שישה חודשים.

(3) לסמכות שרי התקשורת והאוצר לקבוע תשלומים עבור שירותי בעל רישיון התווספה האפשרות לקבוע תשלומים מירביים או מזעריים, וגם זאת, בהתבסס על הפרמטרים המפורטים בס"ק (1) לעיל.

(4) התווספה הוראה לפיה השר רשאי להורות לבעל רישיון לדווח לו על תשלום שבכוונתו לדרוש לפי סעיפים 5 או 15 לחוק התקשורת ועל כל שינוי בתשלום טרם מתן השירות או השינוי, כפי שיורה השר.

(5) התווספה הוראה לפיה אם ראה שר התקשורת כי בעל הרישיון מתכוון לדרוש תשלום שאינו סביר, או תשלום שמעורר חשש לפגיעה בתחרות הוא יהיה רשאי להורות (לתקופה שלא תעלה על שנה): על התשלום אותו ידרוש בעל הרישיון בגין השירות או בגין שירות אחר, או על הפרדת תשלום בעד שירות מהתשלום בעד מקבץ שירותים. בחינת השר אם תשלום אינו סביר יכול שתיעשה, בין השאר, בהתאם לפרמטרים כאמור בס"ק (1) לעיל, והשר רשאי לבחון את התשלום בהתבסס על האמור בס"ק (1) לעיל.

(6) לעניין חבילה צרה - ראו עדכון לסעיף 5.1.4.

תיקון החוק מגדיל את גמישות שר התקשורת בעניינים האמורים לעיל ומידת השפעת הוראות התיקון לחוק על החברה תהיה תלויה באופן יישומן על ידי שר התקשורת.

לסעיף ג' - שינוי בתעריפי קישור גומלין -

לעניין שימוע הפחתת תעריף קישור גומלין בעד השלמת שיחה ברשת מפ"א, החברה הגישה את עמדתה בשימוע, בצירוף חוות דעת כלכלית חיצונית, המפרטת, בין היתר, את התיקונים וההתאמות הנדרשים ביישום מודל קביעת מחיר קישור הגומלין.

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

לסעיף 2.6.4 - תשתיות מתחרות פוטנציאליות נוספות

לעניין מיזם התקשורת בהשתתפות חברת החשמל - בחודש יוני 2013 נבחרה קבוצת המשקיעים להקמת מיזם תשתיות תקשורת המבוסס על סיבים אופטיים בראשות חברת "וויה אירופה" (אשר צפויה להחזיק 60% מהמיזם) ביחד עם חברת החשמל (אשר צפויה להחזיק 40% מהמיזם). המיזם צפוי לקבל רישיון לאספקת שירותי תשתית לאינטרנט כאשר התשתית החדשה תעשה שימוש ברשת חברת החשמל. בהמשך לכך, למיטב ידיעת החברה, נחתם הסכם להקמת המיזם.

לסעיף 2.7.2 - תשתית התקשורת הפנים-ארצית הנייחת

לעניין הרחבת היקפי פריסת סיבים אופטיים עד לחצר הלקוח ובנייני מגורים (FTTH/FTTB) - נכון למועד פרסום הדוח השלימה החברה פריסה כאמור לכ - 200 אלף משקי בית ובתי עסק, והחברה מעריכה כי עד לסוף שנת 2013 היא תשלים פריסה כאמור למעל ל - 400 אלף משקי בית ובתי עסק.

הערכת החברה ביחס לקצב הפריסה האמור עד לסוף השנה הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על שיעור קווי החברה שחוברו לרשת ה-Fiber NGN ועל מספר משקי הבית והעסקים בישראל כפי שמדווחים ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי אם תוכנית הפריסה של החברה, המעוגנת בתוכניות העבודה שלה, תתקל בקשיים בלתי צפויים שיאטו את קצב חיבור חצרות הלקוח ובנייני המגורים.

לסעיף 2.7.5 - מקרקעין

לסעיף א' בעניין זכות החברה לקבלת שטח בסקיה - בחודש אפריל 2013 נחתם חוזה הרשאה לתכנון לחמש שנים בין החברה למנהל מקרקעי ישראל לשטח של 115 דונם. החברה נמצאת במגעים עם רשויות התכנון למימוש הזכויות על פי ההסכם.

לסעיף 2.9.3 - תוכניות לפרישה מוקדמת של עובדים

ביום 25.4.2013 אישר דירקטוריון החברה פרישה מוקדמת של כ - 51 עובדים בעלות כוללת של כ - 50 מיליון ש"ח.

לסעיף 2.9.7 - נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה

ביום 25.7.2013 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול של החברה, מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה ("מדיניות התגמול"). בהמשך לכך זומנה ליום 3.9.2013 אסיפה כללית מיוחדת לאישור מדיניות התגמול כמפורט בדיווח מיידי של החברה מיום 29.7.2013 המובא בדרך של הפניה. מדיניות התגמול כוללת התייחסות, בין השאר, לפרמטרים לבחינת תנאי התגמול, רכיב שכר קבוע (שכר בסיס (צמוד) של המנכ"ל ומנכ"לים של חברות בנות מהותיות לא יעלה על 2.5 מיליון ש"ח לשנה, שכר בסיס של משנים למנכ"ל בטווח של 85,000-100,000 ש"ח לחודש, ושל סמנכ"לים בטווח של 40,000-85,000 ש"ח לחודש), תנאים נלווים מקובלים, פיצויי פיטורין, תנאי פרישה ומענקי שימור, ביטוח ושיפוי, וכן מרכיב משתנה - מענק תלוי ביצועים (בונוס) בתקציב כולל של עד 1% מה- EBITDA הקבוצתי. כן ישקל בעתיד אימוץ תוכנית תגמול הונית חדשה לבכירים אשר תובא לאישור בנפרד כתוספת למדיניות התגמול.

לסעיף 2.13 - מימון**לסעיף 2.13.3 - סכומי אשראי שנתקבלו בתקופת הדוח ולסעיף 2.13.1 - שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית על הלוואות**

ביום 29.5.2013 השלימה החברה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים בדרך של הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה 6) ואגרות חוב (סדרה 7) קיימות שהנפיקה החברה על פי תשקיף מדף מיום 1.6.2011 ותיקון לו מיום 22.6.2011:

אגרות חוב (סדרה 6) - הנפקה של 600,265,000 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של כ- 680.1 מיליון ש"ח, המבטאת תשואה בשיעור של 2.16%.

אגרות חוב (סדרה 7) - הנפקה של 189,900,000 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של כ- 189.9 מיליון ש"ח, המבטאת תשואה בשיעור של 2.81%.

תנאי אגרות החוב שהונפקו כאמור הינם לתנאי אגרות החוב שבמחזור מאותן סדרות, והכל כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 22.5.2013 המובא בדרך של הפניה.

להלן טבלה עדכנית של התפלגות הלוואות לזמן ארוך (לרבות חלויות שוטפות) הכוללת נתוני ההנפקה הפרטית האמורה לעיל:

תקופת הלוואה	מקור המימון	סכום (במיליון ש"ח)	סוג מטבע או הצמדה	סוג הריבית ומנגנון השינוי	שיעור הריבית הממוצעת	שיעור הריבית האפקטיבית	טווח הריבית בשנת 2013
הלוואות לזמן ארוך	בנקים	2,231	ש"ח לא צמוד	משתנה, על בסיס שיעור ריבית הפריים*	2.71%	2.72%	2.71%-3.20%
	בנקים	2,340	ש"ח לא צמוד	קבועה	5.67%	5.69%	5%-6.85%
	מקורות חוץ-בנקאיים	615	ש"ח לא צמוד	משתנה על בסיס שיעור ריבית המק"מ לשנה**	2.71%	2.81%	2.71%-3.26%
	מקורות חוץ-בנקאיים	1,729	ש"ח לא צמוד	קבועה	5.92%	6.10%	5.70%-6.65%
	מקורות חוץ-בנקאיים***	2,546	ש"ח צמוד למדד	קבועה	3.43%	3.51%	3.11%-5.95%

* שיעור ריבית הפריים - 2.75% נכון לחודש יולי 2013.

** תשואת המק"מ לשנה (524) - 1.306% (ממוצע 5 ימי מסחר אחרונים של חודש מאי 2013) לתקופת הריבית שהחלה ביום 1.6.2013.

*** לא כולל אגרות חוב (סדרה 5) המוחזקות ע"י חברה בת בבעלות מלאה.

לסעיף 2.13.6 - דירוג אשראי

לעניין דירוג החברה (ואגרות החוב שלה) ע"י Standard & Poor's מעלות בדירוג ilAA\Stable Outlook, ביום 22.4.13 פירסמה Standard & Poor's מעלות דוח דירוג מלא בקשר עם הדירוג מיום 21.2.2013. כמו כן, ביום 23.5.2013 אישרה Standard & Poor's מעלות דירוג ilAA⁵ לאגרות חוב בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח ע.ג. שיונפקו ע"י החברה באמצעות הרחבת סדרות 6 ו- 7 (ראו עדכון לסעיף 2.13.3).

לעניין דירוג אגרות החוב של החברה ע"י מידרוג - ביום 22.5.2013 אישרה מידרוג דירוג Aa2 באופן יציב למסגרת גיוס אגרות חוב בסך של עד 1 מיליארד ש"ח ע.ג. באמצעות הרחבת סדרות 6 ו- 7

(ראו עדכון לסעיף 2.13.3). בהמשך לכך, ביום 23.7.2013 מידרוג אישרה מחדש דירוג Aa2 באופן ציב לאגרות החוב (סדרות 5 עד 8) של החברה.

דוחות הדירוג האמורים מצורפים לדוח הדירקטוריון בדוח רבעוני זה.

לסעיף 2.16.8 - דיני הגבלים עסקיים

ביום 9.5.2013 הגישה החברה את עמדתה בשימוע בעניין הודעת רשות ההגבלים העסקיים על כך שהממונה שוקל לקבוע כי החברה ניצלה את מעמדה לרעה בכך שנקטה בפרטיקה של הצרת מרווחים. בהתאם לעמדת החברה היא פעלה כדין ואין מקום לפרסום הקביעה הנשקלת.

לסעיף 2.17.5 - הסכם ניהול

ביום 13.6.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), התקשרות של החברה עם יורקום תקשורת בע"מ בהסכם מעודכן להענקת שירותי ניהול וייעוץ שוטפים לחברה בתמורה לסך של 5.524 מיליון ש"ח לשנה. תקופת ההתקשרות הינה שלוש שנים החל מיום 1.6.2013 (מועד סיום הסכם הניהול הנוכחי) ועד ליום 31.5.2016, אלא אם יודיע אחד הצדדים למשנהו על רצונו לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש. לפרטים נוספים בעניין ראו דוח עסקה והודעה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 7.5.2013, וכן דיווח מיידי מיום 13.6.13 על תוצאות האסיפה המובאים בדרך של הפניה.

לסעיף 2.18 - הליכים משפטיים

לסעיף 2.18.1(א) בעניין הודעת צד לסכסוך קיבוצי - בית הדין הארצי לעבודה החליט להשהות ההחלטה על קביעת מועד לדיון בתיק עד לאחר פסיקת בג"צ בעתירה שהוגשה על פסק הדין בתביעת כ - 2,500 גמלאי החברה המתוארת בסעיף 2.18.1(ב) לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2012.

לסעיף 2.18.1(ב) בעניין תביעה שהוגשה ע"י קבוצה של כ - 2,500 גמלאים אשר הועברו ממשרד התקשורת לחברה עם הקמתה אשר עיקר עניינה היה הכללת רכיב הפרמיה בשכר הקובע לעניין חישוב שעות נוספות ופדיון דמי חופשה - ביום 22.7.2013 החליט בית המשפט העליון לדחות את העתירה שהוגשה לבג"צ כנגד בית הדין הארצי לעבודה והחברה על פסק דין בערעור של בית הדין הארצי לעבודה שאישר את דחיית התביעה כנגד החברה.

לסעיף 2.18.2 - בעניין תביעות כנגד החברה, רשות השידור ומדינת ישראל לפיצויים בגין נזקי גוף ונזקי רכוש שנגרמו, לטענת התובעים, כתוצאה מקרינה אסורה מתחנת השידור "הלל" - ביום 3.7.2013 החליט בית המשפט למחוק על הסף, מחמת התיישנות, 21 מתוך 31 התביעות הכלולות בתביעה החדשה בגין נזקי גוף.

לסעיף 2.18.5 - בעניין שתי בקשות לאישור הגשת תובענות נגזרות (שהדיון בהן אוחד) בעניין נטילת הלוואות וחלוקת דיבידנד - ביום 20.5.2013 החליט בית המשפט למחוק מהבקשה הנוספת לאישור תביעה נגזרת את בעלת השליטה הקודמת בחברה (א.פ.ס.ב.א.ר. החזקות בע"מ) וכן ארבעה דירקטורים שניהנו בעבר בחברה ושמקום מושבם אינו בישראל.

לסעיף 2.18.9 - בעניין שתי תובענות בצירוף בקשות לאישורן כתובענות ייצוגיות בהן נטען, כי בניגוד להוראות משרד התקשורת ורישיון החברה, החברה אינה שולחת במסגרת חשבון הטלפון פירוט שיחות - ביום 4.4.2012 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקש מבקשת האישור מחודש ספטמבר 2012 ומחיקתה וכן את דחיית התובענה. כמו כן, ביום 14.4.2013 ניתן פסק דין המאשר הסתלקות גם מהתובענה האחרת שהוגשה נגד החברה באותו עניין בחודש אפריל 2011, וזאת לאחר שבית משפט סבר כי סיכויי הזכייה בבקשת האישור נמוכים, אם בכלל.

ביום 8.4.2013 התקבל בחברה כתב תביעה שהוגש על ידי אחד מבעלי המניות של החברה, אשר הוגש כנגד החברה וכנגד בעלת השליטה בה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) בה מבוקש, כי בית המשפט יצהיר כי לבעלת השליטה בחברה יש עניין אישי בחלוקת הדיבידנד העומדת לאישור האסיפה הכללית, וכן שהחברה תפרסם מידע, מסמכים ותדאג לזימון המומחים הכלכליים שחוות דעתם פורסמה על ידי החברה. ביום 21.4.2013, דחה בית המשפט בקשה דחופה לקיצור סדרי הדין לבירור התביעה אשר הוגשה ע"י התובע. בהתאם, התביעה תתברר בהתאם למועדים הקבועים בחוק ואין שינוי במועדים שנקבעו ביחס לחלוקת הדיבידנד והאסיפה הכללית, שהתקיימה ביום 24.4.2013. ביום 17.6.2013 נמחק (בהסכמה) מר שאול אלוביץ כנתבע בתיק, נמחקו בקשות

לסילוק על הסף שהגישו הנתבעות והותרו על כן בקשות לעיכוב הליכים בתיק (בשל קיומו של הליך תלוי ועומד בעניין המפורט בסעיף 2.18.5 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2012) תוך שנקבע דיון בתיק לחודש נובמבר 2013.

ביום 27.6.13 הוגשה במחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נוספת על ידי אותו בעל מניות נגד החברה, מזכירת החברה ויורקום תקשורת בע"מ בה התבקש בית המשפט ליתן פסק דין הצהרתי הקובע כי האסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה מיום 24.4.2013 ומיום 13.6.2013 נוהלו שלא כדין וכן שאופן התגמול שנקבע ואושר באסיפה כללית של החברה מיום 13.6.2013 ביחס לשירותי ארבעה דירקטורים בחברה (כחלק מהסכם הניהול) אינו חוקי.

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

לעניין סעיף 3.7 - רכוש קבוע ומתקנים

לפי הפרסומים בתקשורת הקים שר התקשורת צוות בין משרדי בהשתתפות משרד התקשורת, המשרד להגנת הסביבה, משרד האוצר ונציג הרשות להגבלים עסקיים אשר יבחן הסדרה של שיתוף תשתיות סלולאר בישראל. הצוות יבחן מודלים לשיתוף תשתיות וחלופות לשיתוף בין המפעילים בשוק הסלולאר בישראל במטרה לקדם שיתוף תשתיות בין מפעלי סלולאר בעלי תשתיות.

לעניין סעיף 3.7.2 ב' - שטחים המשמשים את פלאפון

בחודש יוני 2013 התקשרה פלאפון עם מנהל מקרקעי ישראל ("המינהל") בהסכם הרשאה לשימוש מקרקעין שבשטחי המינהל להקמה והפעלה של אתרי תקשורת אשר מסדיר, בין היתר, את דמי ההרשאה בגין שימוש כאמור לתקופה עד 31.12.2019.

לעניין סעיף 3.10.1 - ספקי ציוד קצה

בחודש מאי 2013 חתמה פלאפון הסכם עם חברת Apple Distribution International ("אפל") להמשך רכישה והפצת מכשירי iPhone בישראל. על פי ההסכם פלאפון התחייבה לרכוש כמות מכשירים שנתית מינימלית במשך שלוש שנים נוספות במחירים שיהיו בתוקף אצל היצרן במועד הרכישות בפועל. פלאפון מעריכה כי בדומה לשנים הקודמות כמויות אלו יהיו חלק ניכר מכמויות המכשירים הצפויים להימכר על ידה בתקופת ההסכם.

המידע האמור בסעיף זה כולל מידע הצופה פני עתיד, המתבסס על הערכות ותחזיות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מההערכות הנ"ל, בשים לב לשינויים שיחולו בתנאים העסקיים.

לסעיף 3.12.5 - דירוג אשראי

לעניין דירוג פלאפון (ואגרות החוב שלה) ע"י Standard & Poor's מעלות בדירוג ilAA\Stable Outlook, ביום 22.4.13 פירסמה Standard & Poor's מעלות דוח דירוג מלא בקשר עם הדירוג מחודש פברואר 2013. דוח הדירוג מצורף לדוח הדירקטוריון בדוח רבעוני זה. נכון לתאריך הדוח, אין שינוי בדירוג פלאפון (ואגרות החוב שלה).

לסעיף 3.15.2 א- התחייבות כלפי בנקים

להלן גילויים נוספים בקשר לעמידה באמות מידה פיננסיות של אשראי בר דיווח:

אמות מידה פיננסיות (covenants) להן מחויבת פלאפון:	ליום 30 ביוני 2013	יחס מקסימאלי נדרש
סך חובותיה של פלאפון לא יעלה על פי 3 מהונה העצמי.	0.41	3.00
סך החובות לא יעלה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 30.6.2013 = 4.91 מיליארד ש"ח).	1.23	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.	13.6%	40%

לעניין סעיף 3.16 - הסכמים מהותיים

בחודש אפריל 2013 נחתם הסכם במסגרתו מימש החשב הכללי במשרד האוצר את האופציה הניתנת לו להארכת ההסכם לאספקת שירותי רט"ן למשרדי ממשלה, וזאת לתקופה של 24 חודשים, החל מחודש פברואר 2014 ועד חודש פברואר 2016.

לסעיף 3.17 - הליכים משפטיים

לסעיף 3.17.1(ה) בעניין תביעה בבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) בצירוף בקשה לאשרה כתביעה ייצוגית בסכום של 122 מיליון ש"ח בה נטען כי פלאפון מסתירה במכוון הגבלות מהותיות הנוגעות להטבת יעדים נבחרים - בחודש יוני 2013 אישר בית המשפט הסדר פשרה בין הצדדים לפיו פלאפון תזכה את לקוחותיה בסכומים שאינם מהותיים.

לסעיף 3.17.2(ו) בעניין תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בצירוף בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בסכום של 381 מיליון ש"ח בגין עדכון תעריפי שירותים ללקוחות עסקיים שלא כדין אשר נדחתה בחודש פברואר 2013 - בחודש אפריל 2013 הומצאה לפלאפון הודעת ערעור לבית משפט העליון על החלטת המחוזי לדחות את התובענה, ובחודש יולי 2013 דחה בית המשפט העליון את הערעור.

לסעיף 3.17.1(יא) בעניין תביעה בבית משפט המחוזי בנצרת בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית בסכום של כ - 450 מיליון ש"ח בגין תקלה כלל ארצית ברשת פלאפון ביום 3.2.2013 - בחודש יוני 2013 דחה בית המשפט את בקשת האישור בטענה כי קיימת תביעה ייצוגית בעלת עילה זהה כנגד החברה (המתוארת באותו סעיף).

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

לסעיף 4.7 - רכוש קבוע ומתקנים

בחודש יוני 2013 חתמה בזק בינלאומי על הסכם להארכת תקופת השכירות של בניין בזק בינלאומי ברחוב השחם 40 בפתח תקווה לתקופה נוספת של עד 10 שנים עם אופציות יציאה לבזק בינלאומי.

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

לסעיף 5.1 - מידע כללי על תחום הפעילות

לסעיף 5.1.1 ב - מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

בחודש יולי 2013 אישרה הכנסת בקריאה שניה ושלישית תיקון לחוק להפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות, התשע"ב-2012 שתכליתו הרחבת מגוון השידורים המופצים על גבי מערך ה-DTT וזאת במסגרת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013.

על פי החוק, תוענק לשר התקשורת ולשר האוצר הסמכות למנות גורם פרטי שיפעיל את מערך ה-DTT, חלף הרשות השניה, וכן תינתן לשר התקשורת סמכות לקבוע מגבלות לעניין זה; סמכות המועצה להעניק רישיון למפעילי ערוצים נושאים לא תוגבל לשלושה בעלי רשיונות בלבד, כאשר מפעילים אלה ייבחרו במכרז, בהתבסס על המחיר שיציע כל משתתף במכרז לשלם; הערוצים הנושאים יהיו רשאים, על פי החוק, לממן את שידוריהם מגביית דמי מנוי (בנוסף לחלופת מימון באמצעות פרסומות); שר התקשורת ושר האוצר יהיו רשאים לקבוע כי המדינה תסבסד את דמי ההפצה שיחולו על משדרי ערוץ נושאי וערוץ ייעודי; המועצה תהא רשאית לקבוע את היקף חובת ההשקעה בהפקות מקומיות שתחול על ערוץ נושאי, ובלבד שלגבי שלושה ערוצים נושאים מבין תשעת הערוצים הנושאים הראשונים שיופצו תחול חובת השקעה בהפקות מקומיות בשיעור של בין 8%-12% לשנה מהכנסתם השנתית.

גידול או גיוון מספר הערוצים שיופצו באמצעות מערך ההפצה, וכן אפשרות הפעלת המערך בידי גורם פרטי צפויים להערכת די.בי.אס להגדיל את תחליפיות המערך לשירותי די.בי.אס, ועל כן עלול להביא לפגיעה מהותית בתוצאותיה.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על נוסח החוק. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בערוצים שישולבו במערך ה-DTT בהחלטות הרגולטוריות שיתקבלו לפי החוק ובמגבלות הרגולטוריות שיחולו, ככל שיחולו, על המערך והערוצים המשולבים במסגרתו.

לסעיף 5.1.4 - התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בחודש מאי 2013 הודיעה המועצה על הארכת התקופה במהלכה על די.בי.אס והוט להציע את החבילה הצרה עד ליום 31.8.2013.

בחודש יולי 2013 אישרה הכנסת בקריאה שניה ושלישית הוראות בנוגע להצעת חבילת יסוד ("חבילה צרה") בשידורי הכבלים והלווין וזאת במסגרת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013. על פי החוק, שר התקשורת יורה בדבר מספר הערוצים בחבילה ומחירה והוא רשאי להורות על מדיניות בעניין מאפייני החבילה וסוגי הערוצים בה. המועצה תיתן הוראות ליישום הוראות השר לרבות ביחס למפרט הערוצים, תכנם, רמתם והיקפם. הוראות השר כאמור יעמדו בתוקף לתקופה שלא תעלה על 3 שנים, אך השר יהיה רשאי, לאחר התייעצות עם המועצה, להורות על הארכתן לתקופות נוספות. לא ניתן יהיה לגבות תשלום מלקוחות חבילת היסוד בגין שירותים נלווים (ובכלל זה דמי התקנה או עלות התקנה ובעבור ציוד קצה), אם לא נגבה תשלום מלקוחות לחבילות אחרות, ובכל מקרה תשלום כאמור לא יעלה על תשלום הנדרש מלקוחות חבילות אחרות אלא באישור המועצה.

בחודש אוגוסט 2013 הודיעה המועצה כי היא שוקלת לתקן את כללי התקשורת ולאמץ מודל אחר מהמודל שנוסח עד כה לפי החלטתה הקודמת. לפי המודל האחר יחויבו די.בי.אס והוט להציע למנוייהן חבילת שידורים יסודית אשר תכלול את ערוצי החובה וכן מספר ערוצים נוסף אותם יוכל כל מנוי לבחור מתוך כלל הערוצים המשודרים (למעט מספר ערוצים מצומצם שלא יהיה פתוח לבחירה זו), כך שחבילת היסוד תכלול, יחד עם ערוצי החובה, בין 17 ל-24 ערוצים. המועצה שוקלת להמליץ לשר לעשות שימוש בסמכותו ולקבוע מחיר מפותח לחבילת היסוד. המועצה פתחה בהליך שימוע במסגרתו תתאפשר הצגת עמדות מהציבור עד ליום 1.9.2013, טרם קבלת החלטתה בעניין.

להערכת די.בי.אס ככל שהשר והמועצה יעשו שימוש בסמכותם עשוי להתרחש גידול משמעותי במספר מנויי חבילת היסוד באופן שעלול לפגוע בתוצאות די.בי.אס.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על נוסח החוק ועל החלטת המועצה כאמור. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בסוג ותוכן בהוראות שר התקשורת והמועצה בעניין ובשיעור מנויי חבילת היסוד.

לסעיף 5.15 - מימון

לפרטים בדבר התניות הפיננסיות ועמידתה של די.בי.אס בהן ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים של די.בי.אס ליום 30.6.2013 המצורפים לדוח רבעוני זה.

לסעיף 5.15.3 - מימון מוסדי

בחודשים מרץ-אפריל 2013 ביצעה די.בי.אס הנפקות נוספות של אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס בדרך של הרחבת סדרה, בסך כולל של כ-99 מיליון ש"ח.

לסעיף 5.15.4 - שינויים בדירוג די.בי.אס. ואגרות החוב על ידי S&P מעלות בתקופת הדוח

ביום 13.3.2013 קבעה S&P מעלות דירוג ila- להנפקות חוב נוספות שיונפקו על ידי די.בי.אס באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב ו/או הרחבת סדרה קיימת וזאת ביחס לסך גיוס כולל של עד 200 מיליון ש"ח ע.נ.

לסעיף 5.17 - מגבלות ופיקוח על התאגיד

בחודש יולי 2013 פורסמה הצעת חוק התקשורת (בזק ושידורים) (תיקון מס' 57) (הרשות והמועצה לשידורים מסחריים), התשע"ג-2013 על פיה תוקם הרשות לשידורים מסחריים, שתהווה גוף רגולטורי שירכז את סמכויות האסדרה המצויות כיום בידי הרשות השניה, מועצת הרשות השניה והמועצה ויעסוק באסדרת תחום השידורים המסחריים בישראל.

לסעיף 5.18.1 - הסכמי מקטעי חלל

ביום 8.5.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את אופן הצבעת החברה באסיפה הכללית של בעלי מניות די.בי.אס בעד תיקון ההתקשרות הקיימת של די.בי.אס עם חלל והארכתה לעניין חכירת מקטעי לוויין בלוויינים עמוס 2, עמוס 3, עמוס 6 ו/או כל לוויין אחר שיוסכם בין הצדדים, עד סוף שנת 2028 ובהיקף של כ- 227 מיליון דולר לכל התקופה. בהמשך לכך, באותו יום אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של די.בי.אס. לדי.בי.אס. להתקשר בהסכם כאמור.

לסעיף 5.19 - הליכים משפטיים

בחודש יולי 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תובענה כנגד די.בי.אס וכנגד הוט וכן בקשה לאשרה כתובענה ייצוגית. לטענת התובעים, די.בי.אס והוט הפרו את הוראות דיני התקשורת בכך שלאורך שנים פרסמו וקידמו את ענייניהם של גורמים מסחריים שונים במסגרת שידוריהן. התובעים מבקשים לייצג את כל מנוייהן של די.בי.אס והוט ב-7 השנים שבטרם הגשת התובענה. התובעים לא ציינו את סכום התובענה.

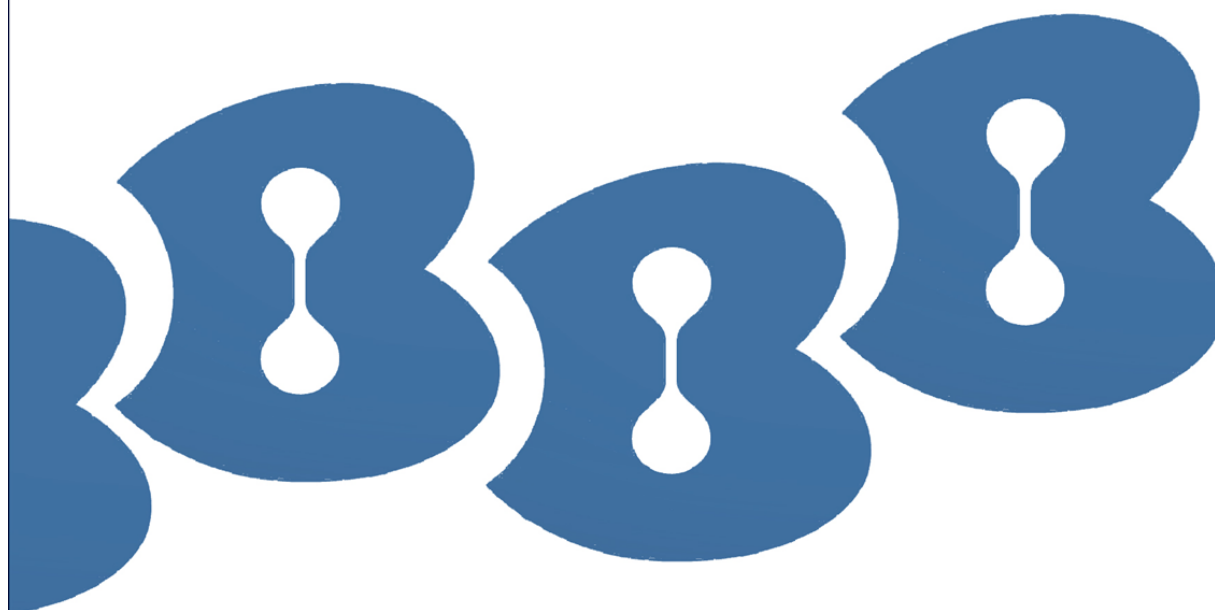
4.8.2013

“בזק” החברה הישראלית לתקשורת בע”מ

תאריך

שמות החותמים ותפקידיהם :
שאול אלוביץ, יו”ר הדירקטוריון
סטלה הנדלר, מנהל כללי

**דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני התאגיד
לתקופות של שישה
ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום
30 ביוני 2013**



הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "החברה") וחברות הקבוצה במאוחד (החברה והחברות המאוחדות יכוננו ביחד להלן: "הקבוצה"), לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (להלן: "המחצית") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "רבעון").

דוח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק ונערך בהתחשב בכך שבפני קורא הדוח מצוי גם דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2012.

הקבוצה מדווחת על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים בדוחותיה הכספיים כלהלן:

1. **תקשורת פנים ארצית נייחת**
2. **תקשורת סלולרית (רדיו טלפון נייד)**
3. **תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר**
4. **טלוויזיה רב ערוצית (מוצג לפי שיטת השווי המאזני)**

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 למחצית המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 970 מיליון ש"ח, לעומת כ- 997 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד, קיטון של 2.7%.

ה- EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) של הקבוצה ירד מכ- 2,312 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד לכ- 2,159 מיליון ש"ח במחצית המדווחת, קיטון של 6.6%.

הרווח לרבעון המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 473 מיליון ש"ח, לעומת כ- 415 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 14%.

ה- EBITDA של הקבוצה ירד מכ- 1,104 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לכ- 1,070 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, קיטון של 3.1%.

תוצאות המחצית והרבעון המדווחים לעומת המחצית והרבעון המקבילים אשתקד, הושפעו בעיקר מהחרפת התחרות בשוק התקשורת, בעיקר במגזר התקשורת הסלולרית, שהביאה לירידה בהכנסות. השפעת הירידה בהכנסות קווצה עקב הירידה בכל מרכיבי הוצאות הפעילות וברבעון גם עקב ירידה בהוצאות המימון.

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

1.1. המצב הכספי

1.1.1. נכסים

נכסי הקבוצה ליום 30.6.2013 מסתכמים בכ- 15.78 מיליארד ש"ח לעומת כ- 16.14 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2012, מתוכם כ- 5.95 מיליארד ש"ח (כ- 37.7%) רכוש קבוע לעומת כ- 6.14 מיליארד ש"ח (כ- 38%) ב- 30.6.2012.

הירידה בנכסי הקבוצה שנובעת בעיקר ממגזר התקשורת הסלולרית, מותנה בשל עליה בנכסי מגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

נכסי מגזר התקשורת הסלולרית קטנו מכ- 5.40 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2012 לסך של כ- 4.43 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2013. הקיטון נבע בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות כתוצאה מירידה בהכנסות ממכירת ציוד קצה הנמכר בתשלומים, ניכיון עיסקאות בתשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי ללא זכות חזרה וירידה בהכנסות משירותים. כמו כן חלה ירידה ברכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים, מלאי ויתרות מזומנים.

במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת חלה עליה בהשוואה ל- 30.6.2012 בסך הנכסים ללא הלוואות והשקעות בחברות מוחזקות, של כ- 641 מיליון ש"ח. העליה נובעת בעיקר מגידול בהשקעות שוטפות, אשר מותן מעט בעיקר בשל ירידה בנכסי מיסים נדחים ורכוש קבוע.

במגזר התקשורת הבינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר אין שינוי בסך הנכסים לעומת 30.6.2012.

במגזר הטלוויזיה הרב ערוצית חל גידול בסך הנכסים בסך של כ- 76 מיליון ש"ח. הגידול נבע בעיקר מעליה ברכוש קבוע שנובעת בעיקר מגידול בהשקעה במפענחים וכן מעליה בזכויות שידור.

1.1.2. התחייבויות

חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 30.6.2013 הסתכם בכ- 9.94 מיליארד ש"ח לעומת כ- 9.12 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2012.¹ הגידול נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בשל הנפקת אג"ח ברבעון הנוכחי בדרך של הרחבת סדרות אג"ח קיימות (ראו באור 11.1 בדוחות הכספיים) וכן בשל קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים. הגידול מותן בשל פירעון אגרות חוב והלוואות במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ובמגזר התקשורת הסלולרית.

¹ חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, בקיזוז מזומנים ושווי מזומנים והשקעות שוטפות ליום 30.6.2013 הסתכם בכ- 7.93 מיליארד ש"ח לעומת כ- 7.90 מיליארד ש"ח ליום 30.6.2012.

1.2. תוצאות פעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתוני דוחות רווח והפסד מאוחדים:

	4-6/2013			1-6/2012			גידול/ (קיטון) מיליוני ש"ח	גידול/ (קיטון) מיליוני ש"ח	ב- %
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
הכנסות	4,756	5,335	(579)	(11%)	2,351	2,595	(244)	(9%)	
הוצאות הפעילות	3,251	3,739	(488)	(13%)	1,607	1,849	(242)	(13%)	
רווח תפעולי	1,505	1,596	(91)	(6%)	744	746	(2)	-	
הוצאות מימון, נטו	51	33	18	55%	27	77	(50)	(65%)	
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	1,454	1,563	(109)	(7%)	717	669	48	7%	
חלק בהפסדי חברות מוחזקות	107	141	(34)	(24%)	67	83	(16)	(19%)	
רווח לפני מסים על הכנסה	1,347	1,422	(75)	(5%)	650	586	64	11%	
מסים על הכנסה	377	419	(42)	(10%)	177	174	3	2%	
רווח לתקופה	970	1,003	(33)	(3%)	473	412	61	15%	
מיוחס ל:									
בעלים של חברה	970	997	(27)	(3%)	473	415	58	14%	
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	6	(6)	(100%)	-	(3)	3	(100%)	
רווח לתקופה	970	1,003	(33)	(3%)	473	412	61	15%	
רווח למניה (בש"ח)									
רווח בסיסי ומדולל למניה	0.36	0.37	(0.01)	(3%)	0.17	0.15	0.02	13%	

הירידה בהכנסות הקבוצה של 10.9% ו 9.4% במחצית וברבעון בהתאמה, נבעה בעיקר ממגזר התקשורת הסלולרית עקב החרפת התחרות שהביאה לירידה בהכנסות ממכירת ציוד קצה ומשירותים.

להלן הסבר לירידה בהוצאות הפעילות של הקבוצה:

הוצאות הפחת והפחתות במחצית הסתכמו בכ- 654 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 716 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 8.7%.
הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 326 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 358 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 8.9%.
הירידה חלה בעיקר במגזר התקשורת הסלולרית ובמגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה במחצית הסתכמו בסך של כ- 967 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,016 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 4.8%.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה ברבעון הסתכמו בסך של כ- 468 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 505 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 7.3%.

הירידה בהוצאות שכר העבודה נובעת ממגזר התקשורת הסלולרית ומגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, בעיקר בשל ירידה בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 1,720 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,013 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 14.6%.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 831 מיליון ש"ח, לעומת כ- 969 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 14.2%.

הירידה בהוצאות ההפעלה וכלליות נבעה בעיקר ממגזר התקשורת הסלולרית, בעיקר עקב הירידה בעלות מכירת ציוד קצה. כמו כן, החל משנת 2013 בוטלה חובת תשלום התמלוגים על ידי חברות הקבוצה למדינה.

הכנסות תפעוליות אחרות, נטו של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 90 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 6 מיליון ש"ח במחצית המקבילה.

הכנסות תפעוליות אחרות, נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 18 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך כ- 17 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

העליה נובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה במחצית הסתכמו בכ- 51 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 33 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 54.6%.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 27 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 77 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 64.9%.

עיקר הגידול בהוצאות המימון נטו במחצית נובע ממכירת מלוא ההחזקות במניות חברת Traffix Communications Systems Ltd, ברווח בסך של כ- 74 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2012. מנגד ישנה ירידה בהוצאות המימון נטו במחצית וברבעון הנוכחיים הנובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ומגזר התקשורת הסלולרית.

מיסים על הכנסה של הקבוצה במחצית הסתכמו לסך של כ- 377 מיליון ש"ח המהווים כ- 25.9% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 419 מיליון ש"ח במחצית המקבילה שהיו כ- 26.8% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו.

הקיטון בהוצאות המס במחצית נובע בעיקר ממגזר התקשורת הסלולרית עקב הירידה ברווח לפני מס וכן מרישום הוצאות מס במחצית המקבילה בגין רווח ממכירת מלוא ההחזקות במניות חברת Traffix Communications Systems Ltd.

מיסים על הכנסה של הקבוצה ברבעון הסתכמו לסך של כ- 177 מיליון ש"ח המהווים כ- 24.7% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 174 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיו כ- 26% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו.

הקיטון בשעור המס מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, נובע מהוצאות שאינן מוכרות לצורך מס במחצית וברבעון המקבילים.

1.2.2. מגזרי פעילות

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

4-6/2012		4-6/2013		1-6/2012		1-6/2013	
מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח
הכנסות לפי מגזרי פעילות							
44.7%	1,161	47.7%	1,121	44.2%	2,360	47.3%	2,250
44.2%	1,148	38.9%	915	44.8%	2,392	39.5%	1,879
12.7%	330	15.3%	359	12.4%	662	14.8%	704
15.8%	409	17.2%	404	15.5%	825	17.0%	807
(17.4%)	(453)	(19.1%)	(448)	(16.9%)	(904)	(18.6%)	(884)
100%	2,595	100%	2,351	100%	5,335	100%	4,756
תקשורת פנים ארצית נייחת							
תקשורת סלולרית							
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר							
טלוויזיה רב ערוצית							
אחרים וקניזוזים*							
סה"כ הכנסות הקבוצה							

4-6/2012		4-6/2013		1-6/2012		1-6/2013	
מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסך % ההכנסות	מיליוני ש"ח
רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות							
37.6%	437	45.5%	510	41.4%	976	46.4%	1,045
22.6%	259	20.3%	186	22.0%	526	19.2%	360
16.1%	53	16.7%	60	15.6%	103	16.5%	116
18.1%	74	16.8%	68	15.3%	126	16.7%	135
-	(77)	-	(80)	-	(135)	-	(151)
28.8%	746	31.6%	744	29.9%	1,596	31.6%	1,505
תקשורת פנים ארצית נייחת							
תקשורת סלולרית							
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר							
טלוויזיה רב ערוצית							
אחרים וקניזוזים*							
רווח תפעולי מאוחד/ אחוז מהכנסות הקבוצה							

* הקניזוזים בעיקר בגין מגזר טלוויזיה רב ערוצית שהינו חברה כלולה

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת

הכנסות

היקף ההכנסות במגזר במחצית הסתכם בכ- 2,250 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,360 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד, קיטון של 4.6%. היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 1,121 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,161 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 3.4%. הקיטון בהכנסות המגזר נובע בעיקר מירידה בהכנסות מטלפונים, בעיקר כתוצאה משחיקה בהכנסה לקו טלפון, מירידה במצבת המנויים וכן מירידה בהכנסות מדמי הקישוריות לרשתות הסלולריות. הירידה בהכנסות מותנה בעיקר עקב עליה בהכנסות האינטרנט, בעיקר בשל גידול במספר מנויי האינטרנט ובהכנסה למנוי.

הוצאות הפעילות:

הוצאות הפחת והפחתות במחצית הסתכמו בכ- 335 מיליון ש"ח לעומת כ- 356 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 5.9%.
הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 168 מיליון ש"ח לעומת כ- 178 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 5.6%.
הקיטון בהוצאות הפחת והפחתות נובע מסיום הפחתת הרשת הישנה בשנת 2012, סיום הפחתתו של רכוש קבוע אחר ועדכון שעורי הפחת. הקיטון מותן בשל הפחתת השקעות חדשות.

הוצאות השכר במחצית הסתכמו בכ- 512 מיליון ש"ח לעומת כ- 534 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 4.1%.
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 242 מיליון ש"ח לעומת כ- 267 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 9.4%.
הירידה בהוצאות השכר נבעה בעיקר מירידה בכמות המשרות וקיטון בתשלומים מבוססי מניות. במחצית המדווחת, הירידה מותנה בעיקר בשל ירידה בשכר המיוחס להשקעה וזחילת שכר.

הוצאות ההפעלה וכלליות במחצית הסתכמו בכ- 448 מיליון ש"ח לעומת כ- 500 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 10.4%.
הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 218 מיליון ש"ח לעומת כ- 263 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 17.1%.
הקיטון בהוצאות נבע בעיקר מביטול חובת תשלום תמלוגים למדינה החל משנת 2013 וכן מירידה בהוצאות דמי הקישוריות למפעילי תקשורת במקביל לירידה בהכנסות מדמי קישוריות. כמו כן ישנה ירידה בהוצאות תפעוליות בעיקר בשל יישום תהליכי התייעלות. הקיטון בהוצאות מותן במחצית המדווחת בשל הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדרים ברבעון הראשון של שנת 2012.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו במחצית הסתכמו בכ- 90 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 6 מיליון ש"ח במחצית המקבילה.
הכנסות תפעוליות אחרות נטו ברבעון הסתכמו בכ- 17 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ- 16 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.
הגידול בהכנסות נובע בעיקר מעליה ברווחי הון ממכירת נדל"ן ונחישות וכן עקב הפסד בסך כ- 54 מיליון ש"ח בגין הפסקת פרויקט מערכת ניהול קשרי לקוחות שהוכר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול מותן עקב רישום הוצאה נטו בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת בסך כ- 35 מיליון ש"ח במחצית והוצאה של כ- 50 מיליון ש"ח ברבעון (ראו באור 10 בדוחות הכספיים).

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר במחצית הסתכם בכ- 1,045 מיליון ש"ח, לעומת כ- 976 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 7.1%.
הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 510 מיליון ש"ח לעומת כ- 437 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 16.7%.
הגידול ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות והוצאות.

הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו במחצית הסתכמו בכ- 105 מיליון ש"ח, לעומת כ- 125 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 16%.
הוצאות המימון נטו ברבעון הסתכמו בכ- 53 מיליון ש"ח, לעומת כ- 76 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 30.3%.
הקיטון בהוצאות המימון נטו נבע בעיקר מירידה בהוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח ומירידה בהוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין אגרות חוב עקב פרעון אג"ח וירידה בשעור עליית המדד הידוע לעומת המחצית והרבעון המקבילים. הקיטון בהוצאות המימון נטו מותן בשל ירידה בהכנסות מימון מהלוואות שניתנו לחברות מוחזקות בעיקר עקב ירידה בהיקפן ובמחצית המדווחת, גם בשל רישום הכנסות מימון עקב הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדרים ברבעון הראשון של שנת 2012.

ג. מגזר תקשורת סלולרית

הכנסות

הכנסות המגזר במחצית הסתכמו בכ- 1,879 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,392 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 21.4%.
הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 915 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,148 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 20.3%.
הירידה בהכנסות נובעת מהתגברות משמעותית בתחרות בענף כמתואר בדוח התקופתי לשנת 2012.
הכנסות המגזר משירותים במחצית הסתכמו בכ- 1,410 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,691 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 16.6%.
הכנסות המגזר משירותים ברבעון הסתכמו בכ- 696 מיליון ש"ח לעומת כ- 857 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 18.8%.
הקיטון בהכנסות משירותים נבע משחיקת תעריפים כתוצאה מהתחרות המוגברת ומעבר לחבילות ללא הגבלה (unlimited) שהביאה לירידה בהכנסה הממוצעת למנוי (ARPU) וכן מירידה בכמות המנויים. הפגיעה בהכנסות קוזה חלקית בגידול בהכנסות שהתקבלו ממפעילים סלולריים העושים שימוש ברשת המגזר.

הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה במחצית הסתכמו בכ- 469 מיליון ש"ח לעומת כ- 701 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 33.1%.
הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה ברבעון הסתכמו בכ- 219 מיליון ש"ח לעומת כ- 291 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 24.7%.
הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע בעיקר מירידה בכמות ובמחיר ציוד הקצה אשר נגרמה בין היתר עקב פתיחת השוק ליבוא מקביל ופתיחתן של חנויות רבות המוכרות ציוד קצה.

הוצאות הפעילות:

הוצאות הפחת והפחתות במחצית הסתכמו בכ- 234 מיליון ש"ח לעומת כ- 272 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 14%.
הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 113 מיליון ש"ח לעומת כ- 137 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 17.5%.
הקיטון בהוצאות הפחת וההפחתות נבע בעיקר מהפסקת היוון של עלויות הרכשת מנוי ומנכסים שתקופת הפחתתם הסתיימה.

הוצאות השכר במחצית הסתכמו בכ- 223 מיליון ש"ח לעומת כ- 262 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 14.9%.
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 109 מיליון ש"ח לעומת כ- 130 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 16.2%.
הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה וכלליות במחצית הסתכמו בכ- 1,062 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,332 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 20.3%.
הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 507 מיליון ש"ח לעומת כ- 622 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 18.5%.
הירידה נבעה בעיקר מקיטון בעלות מכירת ציוד קצה, שנבע בעיקר מקיטון בכמות המכשירים שנמכרו, מבטול חובת תשלום התמלוגים למדינה החל משנת 2013, מקיטון בהוצאות חובות אבודים ומסופקים ועמלות הפצה ובנוסף, ירידה חד פעמית בשכירות אתרים בהיקף של כ- 30 מיליון ש"ח בעקבות עדכון אומדן התחייבות שהיתה רשומה בדוחות הכספיים.

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם במחצית בכ- 360 מיליון ש"ח לעומת כ- 526 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 31.5%.
הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 186 מיליון ש"ח לעומת כ- 259 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 28.2%.
הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר משחיקת ההכנסות משירותים ומירידה בהיקף מכירות ציוד קצה וברווחיות המכירות כמפורט לעיל.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו במחצית בכ- 59 מיליון ש"ח לעומת כ- 22 מיליון ש"ח במחצית המקבילה.
הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו ברבעון בכ- 30 מיליון ש"ח, לא נרשמו הכנסות מימון נטו ברבעון המקביל.
הגידול בהכנסות מימון נטו נבע בעיקר מקיטון בהיקף החוב וכן בעקבות עדכון התחייבות חד פעמית, הוקטנו הוצאות המימון בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.

ד. תקשורת בינ"ל, אינטרנט ונס"ר

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר במחצית מסתכם בכ- 704 מיליון ש"ח לעומת כ- 662 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 6.3%.
היקף ההכנסות במגזר ברבעון מסתכם בכ- 359 מיליון ש"ח לעומת כ- 330 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 8.8%.
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעליה בהכנסות מפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם, מעליה בהכנסות מפתרונות תקשורת לעסקים (ICT) וכן בשל עליה בהכנסות אינטרנט כתוצאה מגידול בכמות הלקוחות.
הגידול מותן בשל ירידה בהכנסות משיחות יוצאות, הנובעת בעיקרה מהמעבר בשוק הסלולר לחבילות הכוללות שיחות לחו"ל ללא הגבלה.

הוצאות הפעילות:

הוצאות הפחת והפחתות במחצית הסתכמו בכ- 64 מיליון ש"ח, לעומת כ- 69 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 7.3%.
הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 33 מיליון ש"ח, לעומת כ- 34 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 2.9%.
הקיטון נובע בעיקר מהארכת תקופת ההסכם של זכויות שימוש בלתי הדירות בקיבולות של כבל תת ימי, המשמשות לגיבוי הכבל שבבעלות המגזר.
הוצאות השכר במחצית הסתכמו בכ- 143 מיליון ש"ח, לעומת כ- 136 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 5.2%.
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 70 מיליון ש"ח לעומת כ- 66 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 6.1%.
עיקר הגידול נובע מקיטון היוון עלויות שכר המיוחסות להשקעות המגזר וגידול במספר העובדים המועסקים במתן שירותי מיקור חוץ בפעילות ה-ICT.
הוצאות ההפעלה וכלליות במחצית הסתכמו בכ- 381 מיליון ש"ח לעומת כ- 354 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 7.6%.
הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 196 מיליון ש"ח לעומת כ- 176 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 11.4%.
הגידול בהוצאות נובע מעליה בהוצאות פעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם ועליה בהוצאות בגין פתרונות תקשורת לעסקים, אשר מותנה בין היתר בירידה בהוצאות בגין שיחות יוצאות, במקביל להכנסות כמתואר לעיל.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר במחצית וברבעון הסתכם בכ- 116 מיליון ש"ח ובכ- 60 מיליון ש"ח בהתאמה, לעומת כ- 103 מיליון ש"ח וכ- 53 מיליון ש"ח במחצית וברבעון המקבילים, גידול של כ- 13%.
הגידול ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

ה. טלוויזיה רב ערוצית

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר במחצית הסתכם בכ- 807 מיליון ש"ח לעומת כ- 825 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 2.2% עיקר הירידה בהכנסות נובעת מהכנסה חד פעמית ממכירת תוכן ברבעון הראשון של שנת 2012 וכן מירידה במצבת הלקוחות הממוצעת במחצית הנוכחית מול המחצית המקבילה. היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 404 מיליון ש"ח לעומת כ- 409 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 1.2%. עיקר הירידה נובעת מירידה בהכנסה למנוי וירידה במצבת הלקוחות הממוצעת ברבעון הנוכחי מול הרבעון המקביל. הירידה לעיל בהכנסות המחצית והרבעון הנוכחיים, מותנה בשל עליה בהכנסות משימוש במוצרים מתקדמים.

עלויות והוצאות:

עלות המכירות במחצית הסתכמה בכ- 519 מיליון ש"ח לעומת כ- 528 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, קיטון של 1.7%. עלות המכירות ברבעון הסתכמה בכ- 261 מיליון ש"ח לעומת כ- 256 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 2%. השינוי בעלות המכר נובע בעיקר מירידה בהוצאות תמלוגים, תוכן ומקטעי חלל, אשר קוזה בעליה בהוצאות הפחת.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות במחצית הסתכמו בכ- 153 מיליון ש"ח לעומת כ- 171 מיליון ש"ח במחצית מקבילה, קיטון של 10.5%. הקיטון בהוצאות נבע בעיקר מירידה בהוצאות פרסום וירידה בהוצאות פחת והפחתות בשל הפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי. הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 75 מיליון ש"ח לעומת כ- 79 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 5.1%, אשר נבע מירידה בהוצאות הפחת והפחתות.

רווחיות:

הרווח התפעולי במחצית הסתכם בכ- 135 מיליון ש"ח לעומת כ- 126 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 7.1%. הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 68 מיליון ש"ח לעומת כ- 74 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 8.1%. השינויים ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

1.3. הון

ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 30.6.2013 הסתכם בכ- 2.57 מיליארד ש"ח המהווים כ- 16.3% מכלל המאזן והוא נשאר יציב לעומת 30.6.2012. היציבות בהון הינה בעיקר תוצאה של רווחי הקבוצה בניכוי דיבידנד בסך 1.86 מיליארד ש"ח שחולק במהלך המחצית השניה של שנת 2012 ובמחצית 2013, בגין רווחי שנת 2012 (ראו באור 6.2 בדוחות הכספיים).

ביום 4.8.2013 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (שזומנה ליום 27.8.2013) לחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 969 מיליון ש"ח.

1.4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת במחצית הסתכם בכ- 2,074 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,988 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של כ- 86 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת ברבעון הסתכם בכ- 1,102 מיליון ש"ח לעומת כ- 990 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 112 מיליון ש"ח.

עיקר הגידול נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בעיקר בשל שינויים בהון החוזר אשר מותנו בשל השינויים ברווח ובהתאמות לרווח. הגידול מותן בשל ירידה בתזרים מפעילות שוטפת במגזר התקשורת הסלולרית, בשל קיטון ברווח הנקי, אשר קוזז בירידה בהון החוזר. הירידה בהון החוזר נבעה בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף מכירות ציוד קצה בתשלומים שהביאה לקיטון ביתרת הלקוחות במקביל לירידה בהיקף התשלומים לספקי ציוד קצה וכן מניכיון עסקאות בתשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי.

במחצית המדווחת הושקעו כ- 497 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת לעומת כ- 700 מיליון ש"ח במחצית המקבילה. הירידה בהשקעות הינה בעיקר עקב השלמת פרויקט ה- NGN והנחת הכבל התת ימי. כמו כן הושקעו כ- 371 מיליון ש"ח נטו בנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר לעומת קבלת תמורה נטו ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר בסך כ- 320 מיליון ש"ח במחצית המקבילה.

במחצית המדווחת פרעה הקבוצה חובות ושילמה ריבית בסך כולל של כ- 727 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 761 מיליון ש"ח במחצית המקבילה. מנגד ברבעון הנוכחי גויס חוב בסך של כ- 869 מיליון ש"ח באמצעות הנפקת אג"ח במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת (ראו סעיף 5.1 בהמשך). בנוסף, שולם ברבעון דיבידנד בסך 1,361 מיליון ש"ח, לעומת 1,574 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

היקפן הממוצע של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח במחצית היה כ- 9,565 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע במחצית של האשראי מספקים היה כ- 694 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע במחצית של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 2,885 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 912 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 30.6.2013 הסתכם בכ- 1,551 מיליון ש"ח, לעומת עודף בהון החוזר בסך כ- 649 מיליון ש"ח ליום 30.6.2012. לחברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו") עודף בהון החוזר ליום 30.6.2013 בסך כ- 70 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בסך כ- 980 מיליון ש"ח ליום 30.6.2012. השינוי בהון החוזר נובע בעיקר מעליה ביתרת ההשקעות השוטפות.

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1. ניתוחי הרגישות לשווי ההון והשפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההון של היתרות במאזן והיתרות החוץ מאזניות אשר קיימת לגביהן התקשרות איתנה ליום 30.6.2013 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2012.

2.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 30.6.2013 אינו שונה באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2012, למעט עסקאות אקדמה נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין יתרת אגרות חוב סדרה 5, בהיקף של כ- 322 מיליון ש"ח במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת וכן עסקאות אקדמה לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין בגין רכישות ציוד קצה בהיקף של כ- 75 מיליון דולר במגזר התקשורת הסלולרית. בנוסף, לאחר תאריך הדוח, התקשרה החברה בחמש עסקאות אקדמה נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין אגרות חוב סדרה 6 בהיקף של כ- 1.034 מיליארד ש"ח (ראו באור 11.3 בדוחות הכספיים).

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

3.1.1. הועדה

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה הינה ועדה נפרדת שאינה משמשת גם כועדת הביקורת. הועדה מונה 4 חברים כדלקמן: יצחק אידלמן, יושב ראש הועדה (דח"צ), מרדכי קרת (דח"צ), טלי סימון (דח"צית) וד"ר יהושע רוזנצוויג (דירקטור בלתי תלוי), ארבעתם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים. לפרטים נוספים ביחס לדירקטורים חברי הועדה ראו פרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012.

3.1.2. הליך אישור הדוחות הכספיים

א. הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבותיה מיום 30.7.2013 ומיום 1.8.2013.

בדיוני הועדה ביום 30.7.2013 וביום 1.8.2013 השתתפו כל חברי הועדה וכן יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, מנכ"ל החברה גב' סטלה הנדלר, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר דודו מזרחי, מזכירת התאגיד גב' לינור יוכלמן, חשב החברה מר דני עוז, מבקר הפנים מר ליאור סגל, היועץ המשפטי מר אמיר נחליאלי, מר רמי נומקין-דירקטור, רואי החשבון החיצוניים ובעלי תפקידים אחרים בחברה.

ב. 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.

ג. המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 1.8.2013. הדירקטוריון דן בהמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 4.8.2013.

ד. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו זמן סביר (כשלושה ימים) לפני ישיבת הדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן.

ה. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני של שנת 2013.

4. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

4.1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

מידע בדבר נושאים עיקריים של אי ודאות באומדנים ושיקולי דעת קריטיים ביטויים המדיניות החשבונאית, ניתן בבאור 2.4 בדוחות 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.

5. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

5.1. ביום 29.5.2013 השלימה החברה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים בדרך של הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה 6) ואגרות חוב (סדרה 7) קיימות שהנפיקה החברה על פי תשקיף מדף מיום 1.6.2011 ותיקון לו מיום 22.6.2011 :

אגרות חוב (סדרה 6)-הנפקה של 600,265,000 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של כ- 680.1 מיליון ש"ח.

אגרות חוב (סדרה 7)-הנפקה של 189,900,000 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של כ- 189.9 מיליון ש"ח. בעקבות ההרחבה של סדרה זו, סך ההתחייבות בגין אג"ח סדרה 7 הפכה למהותית ביחס לסך התחייבויות החברה.

תנאי אגרות החוב שהונפקו כאמור הינם זהים לתנאי אגרות החוב שבמחזור מאותן סדרות (ראו באור 11.1 בדוחות הכספיים).

5.2. אג"ח סדרה 5

ביום 1.6.2013 נפרעו 397,827,833 ש"ח ע.ג.

השווי ההוגן והבורסאי עומד על 1,608,815,758 ש"ח נכון ליום 30.6.2013.

5.3. לעניין דירוג החברה (ואגרות החוב שלה) ע"י Standard & Poor's מעלות בדירוג ilAA\Stable Outlook, ביום 22.4.13 פירסמה Standard & Poor's מעלות דוח דירוג מלא בקשר עם הדירוג מיום 21.2.2013. כמו כן, ביום 23.5.2013 אישרה Standard & Poor's מעלות דירוג ilAA לאגרות חוב בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח ע.ג. שיונפקו ע"י החברה באמצעות הרחבת סדרות 6 ו-7.

לעניין דירוג אגרות החוב של החברה ע"י מידרוג, ביום 22.5.2013 אישרה מידרוג דירוג Aa2 באופק יציב למסגרת גיוס אגרות חוב בסך של עד 1 מיליארד ש"ח ע.ג. באמצעות הרחבת סדרות 6 ו-7. בהמשך לכך, ביום 23.7.2013 מידרוג אישרה מחדש דירוג Aa2 באופק יציב לאגרות החוב (סדרות 5 עד 8) של החברה.

דוחות הדירוג מצורפים לדוח הדירקטוריון.

5.4. מלבד הנ"ל, הפרטים הקשורים לסדרת תעודות ההתחייבות ליום 30.6.2013 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2012.

6. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות או המאוחדות באיחוד יחסי בדוחותיו הכספיים ליום 30.6.2013, ראו טופס דיווח של החברה במגנ"א מיום 5.8.2013.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיה ולציבור בעלי המניות.

סטלה הנדלר
מנהל כללי

שאול אלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה: 4.8.2013



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

פעולת דירוג | מאי 2013

1

מחבר:

אבי בן-נון, ראש צוות

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 מאשרת דירוג Aa2 באופק יציב למסגרת גיוס אגרות חוב בסך של עד 1.0 מיליארד ₪ ע.ג., שעתידיה להנפיק בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" ו/או "החברה"), באמצעות הרחבת סדרות 6 ו-7. הדירוג מבוסס על ההנחה כי היקף החוב הפיננסי של החברה אינו צפוי להשתנות כתוצאה מההנפקה.

דוח זה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 22.05.13. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן.

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 31/03/2013 (מיליוני ₪)	יתרת שנות פירעון קן האג"ח
*5	2300069	06/2004	5.3%	מדד	1,222	2013-2016
6	2300143	06/2011	3.7%	מדד	976	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.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הדירוג נתמך בחוסן הפרופיל העסקי של החברה, הנובע מחוזק המותג ומתמיהל הפעילות המגוון. 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 בתנאי השוק על פני זמן בסגמנטים השונים של הענף. לחברה בעלות על תשתית תקשורת ניחת הפרוסה בכל רחבי ישראל המקנה לה יתרון טכנולוגי, גמישות עסקית ומעמד אסטרטגי ומונופוליסטי בתחום הנייה. בנוסף, נהנית החברה מנוכחות דומיננטית בתחום הסלולר, ה-ISP והטלוויזיה הרב ערוצית. תמיהל הפעילות המגוון וגודלה של החברה מאפשרים לה לספוג תמורות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים. מיצובה העסקי הגבוה של החברה מתבטא ברווחיות גבוהה, המתורגמת לתזרימי מזומנים חזקים ויחסי כיסוי ההולמים את הדירוג.

מנגד נציין, את רמת המינוף הגבוהה של החברה, אשר אינה בולטת לטובה יחסית לדירוג, בין השאר כתוצאה מחלוקת הדיבידנד המיוחדת, בנוסף למדיניות החברה לחלק מידי שנה את מלוא רווחיה כדיבידנד לבעלי המניות. בנוסף נציין, כי עליית הסיכון הענפי והתממשות הסיכונים העיקריים בענף התקשורת מצד התחרות והרגולציה, מהווים משקלות לחוסנו של הפרופיל הפיננסי של החברה.

הרגולציה בענף התקשורת הוכיחה את נחישותה בהנמכת חסמי הכניסה לענף ובעידוד התחרות, במידה שהובילה להגברת האי ודאות 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 ובהן פלאפון עם שחיקה מהותית בהכנסות וברווחיות. מידרוג צופה, כי חוסר היציבות בענף ימשיך בטווח הזמן הקצר, תוך המשך שחיקה בתוצאות הפיננסיות של מגזר



הסלולר, שמהווה חלק מהותי בהכנסות ובתזרימים של החברה, אשר יקוזז חלקית ע"י התייעלות תפעולית וצמצום מבנה ההוצאות. נוסף על כך, נציין את המשך המאמצים לכינון שוק סיטונאי במגזר הנייח שלו 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 ותאפשר 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 מסוימת בתזרימים ובנראות שלהם בטווח הזמן הקצר והבינוני, אם כי היקפם צפוי להישאר משמעותי. בנוסף נציין כי החברה צפויה להמשיך השקעות מהותיות ברכוש קבוע לצורך שמירה על יתרונה היחסי ומעמדה בענף, אם כי זה צפוי להתמתן בטווח הזמן הקצר והבינוני, נוכח סיומם של מספר פרויקטים מהותיים. למרות איומי הרגולציה והתחרות האינטנסיבית, מידרוג צופה, כי החברה תוסיף לייצר תזרימים גבוהים ויחסי כיסוי מהירים יחסית, הצפויים להערכתנו להישמר בטווח הדירוג. להערכתנו, החברה תוכל להקטין את רמת המינוף במהלך שנת 2014, לאחר סיום חלוקת המנה האחרונה של הדיבידנד המיוחד ובגובה התזרים החופשי שצפוי להיות חיובי. 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 הקצר והבינוני וינעו בטווחים שבין 1.9 ל- 2.1 ו- 2.5 ל- 2.7, בהתאמה ובדומה להערכתנו הקודמת. אנו מעריכים כי תמורת הגיוס הנוכחי תופנה לאפיק סולידי מאוד, באופן שלא יוביל להגדלת החוב הפיננסי נטו המתואם.

אופק הדירוג היציב משקף את פיזור הפעילות וגודלה של החברה, המאפשרים לה לספוג המשך תמורות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים, ותומכים בדירוג הנוכחי, למרות הסביבה העסקית המשתנה. יתר על כן, מיצובה העסקי הגבוה של החברה, המתבטא בכריות רווחיות גבוהות ופוטנציאל התייעלות 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 יחסית לצורכי שירות החוב ב- 12 החודשים הקרובים, יכולת ייצור המזומנים העצמית (כאשר מדיניות הדיבידנד והיקפי ה- CAPEX ברי שינוי), היעדר קובננטים המגבילים את פעילותה מצד המערכת הפיננסית והיעדר שעבודים על עיקר נכסיה. בנוסף, לחברה נגישות טובה למערכת הפיננסית בישראל (בנקאית וחץ בנקאית) לצורך מחזור חובותיה.

בזק (מאוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים -מיליוני ₪* :

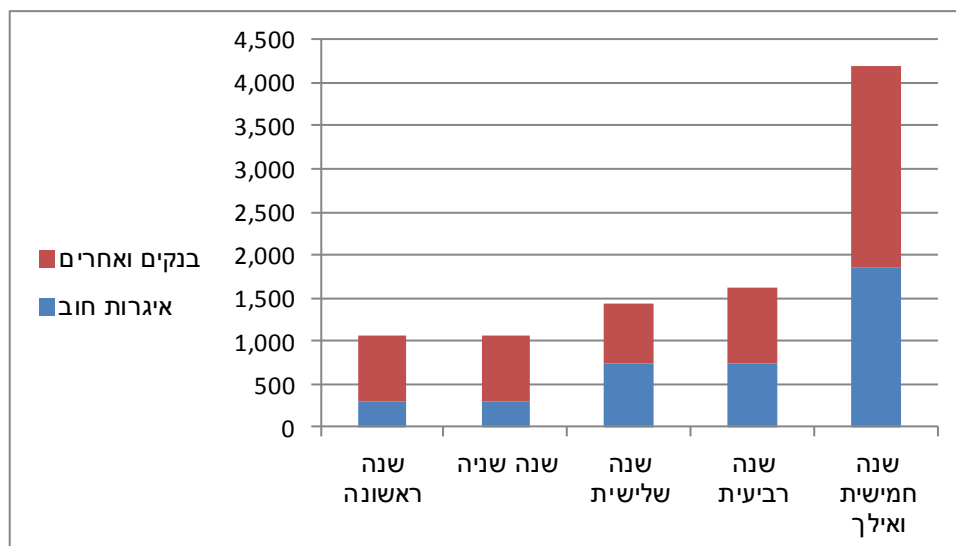
2009	2010	2011	2012	31.3.2012	31.3.2013	
11,519	11,987	11,373	10,278	2,740	2,405	הכנסות
3,173	3,528	3,381	2,907	827	689	רווח תפעולי **
3,541	2,442	2,061	1,864	591	497	רווח נקי
27.5%	29.4%	29.7%	28.3%	30.2%	28.6%	% רווח תפעולי **
4,658	4,937	4,776	4,343	1,185	1,017	EBITDA **
40.4%	41.2%	42.0%	42.3%	43.2%	42.3%	EBITDA %
3,639	4,056	3,698	3,409	1,077	1,054	FFO
1,440	1,491	1,673	1,235	413	246	NET CAPEX
1,941	3,733	3,155	3,071	--	--	DIV
580	365	2,298	1,547	2,770	2,085	יתרות נזילות
3,402	5,345	9,175	8,968	8,563	8,284	חוב פיננסי נטו מתואם ***
13,941	14,238	17,331	15,766	17,921	16,093	סך נכסים במאזן
46.9%	37.7%	15.5%	15.6%	18.4%	18.4%	הון עצמי למאזן
0.7	1.1	1.9	2.1	1.8	2.0	חוב פיננסי ל-LTM EBITDA
0.9	1.3	2.5	2.6	2.2	2.5	חוב פיננסי ל-LTM FFO
1.1	1.6	3.0	2.9	2.9	2.7	חוב פיננסי ל-LTM EBITDA-CAPEX

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

** בנטרול הכנסות/הוצאות אחרות

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

בזק (מאוחד) לוח סילוקין של החוב הפיננסי לז"א ליום 31.03.2013, במיליוני ש"ח



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

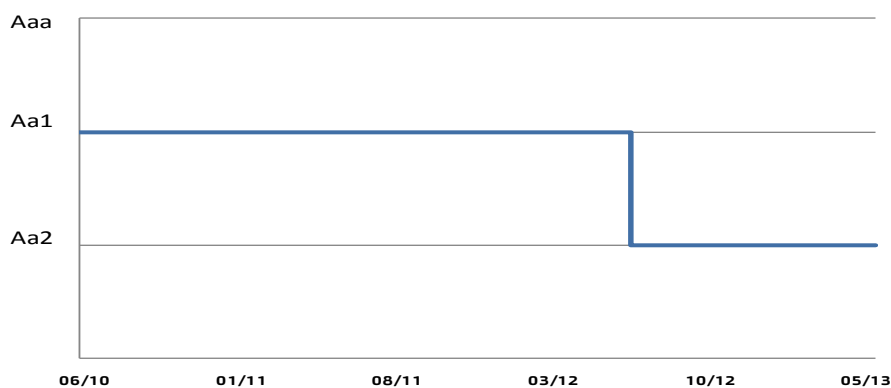
גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- שחיקה משמעותית ביחסי הכיסוי וביחסים פיננסיים אחרים, מעבר להערכתנו, 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. בעלי המניות העיקריים בחברה הם: בי קומיוניקיישנס (30.97%) והציבור (68.88%).

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

- [ענף התקשורת מתודולוגיית דירוג \(יוני 2011\)](#)
- [בזק- דוח מעקב \(יולי 2012\)](#)
- [בזק- פעולת דירוג \(יוני 2011\)](#)

תאריך דוח: 22.05.2013

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, מהאיכות 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 שאליה 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: CCB0605131000M

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") 2013.

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 במישרין 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 בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

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

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



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

מעקב | יולי 2013

1

מחבר:

אבי בן-נון, ראש צוות

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 מאשרת מחדש דירוג Aa2 באופק יציב לאג"ח (סדרות 5 עד 8) שהנפיקה בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" ו/או "החברה").

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 31/03/2013 (מיליוני ש"ח)	יתרת שנות פירעון קרן האג"ח
*5	2300069	06/2004	5.3%	מדד	1,222	2013-2016
**6	2300143	06/2011	3.7%	מדד	976	2018-2022
**7	2300150	06/2011	מק"ם 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.

** לאחר תאריך המאזן- במאי 2013, הורחבה סדרה 6 בכ- 600 מיליון ש"ח. וסדרה 7 בכ- 190 מיליון ש"ח.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הדירוג נתמך בחוסן הפרופיל העסקי של החברה, הנובע מחוזק המותג ומתמחיל הפעילות המגוון. 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 בתנאי השוק על פני זמן בסגמנטים השונים של הענף. תמחיל הפעילות המגוון וגודלה של החברה מאפשרים לה לספוג תמורות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים. לחברה בעלות על תשתית תקשורת ניחת הפרוסה בכל רחבי ישראל המקנה לה יתרון טכנולוגי, גמישות עסקית ומעמד אסטרטגי ומונופוליסטי בתחום הניח. בנוסף, הנית החברה מנוכחות דומיננטית בתחום הסלולר, ה- ISP והטלוויזיה הרב ערוצית. מיצובה העסקי הגבוה של החברה מתבטא ברווחיות גבוהה, המתורגמת לתזרימי מזומנים חזקים ויחסי כיסוי ההולמים את הדירוג.

מנגד נציין את רמת המינוף הגבוהה של החברה, אשר אינה בולטת לטובה יחסית לדירוג, בין השאר, כתוצאה מחלוקת הדיבידנד המיוחדת, בנוסף למדיניות החברה לחלק מדי שנה את מלוא רווחיה כדיבידנד לבעלי המניות.

עליית הסיכון הענפי והתממשות הסיכונים העיקריים בענף התקשורת מצד התחרות והרגולציה, מהווים משקלות לחוסנו של הפרופיל הפיננסי של החברה. הרגולציה בענף התקשורת הוכיחה את נחישותה בהנמכת חסמי הכניסה לענף ובעידוד התחרות, במידה שהובילה להגברת אי הוודאות בענף. על כך נוסף את התחרות האגרסיבית, שהחלה בשנת 2011, בסגמנט הסלולר בין המפעילות הוותיקות, שנמשכה אל תוך 2012 עם כניסת שתי המפעילות החדשות ויצאת הענף משיווי משקל, תוך שחיקת ה- ARPU, הרווחיות והתזרימים של השחקניות בסגמנט ובהן פלאפון עם שחיקה מהותית בהכנסות וברווחיות. מידרוג צופה, כי חוסר היציבות בענף ימשך בטווח הזמן הקצר, תוך המשך שחיקה בתוצאות הפיננסיות של מגזר הסלולר, שמהווה חלק מהותי בהכנסות ובתזרימים של החברה, אשר יקוזז חלקית ע"י התייעלות תפעולית וצמצום נוסף במבנה ההוצאות. נוסף על כך, נציין את המשך המאמצים לכינון שוק סרטוני במגזר הנייח, שלו השפעות מנוגדות על תוצאות החברה - מחד, צפי להתגברות התחרות במגזר הנייח והטלוויזיה הרב ערוצית,



תוך שחיקה ב-ARPL¹, ב-ARPU ובהכנסות והסטה חלקית של ביקושים בטווח הזמן הבינוני. מאידך, השפעה חיובית שתנבע מהסדרת השוק הסיטונאי ותאפשר 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 מסוימת בתזרימים (EBITDA ו-FFO) ובנראות שלהם בטווח הזמן הקצר והבינוני, אם כי היקפם צפוי להישאר משמעותי. בנוסף, נציין כי החברה צפויה להמשיך השקעות מהותיות ברכוש קבוע לצורך שמירה על יתרונה היחסי ומעמדה בענף, אם כי בקצב מתון יותר יחסית לשנים האחרונות נוכח סיומם של מספר פרויקטים מהותיים. למרות איומי הרגולציה והתחרות האינטנסיבית, מידרוג צופה, כי החברה תוסיף לייצר תזרימים גבוהים יחסי כיסוי מהירים יחסית, הצפויים, להערכתנו, להישמר בטווח הדירוג. להערכתנו, החברה תוכל להקטין את רמת המינוף במהלך שנת 2014, לאחר סיום חלוקת המנה האחרונה של הדיבידנד המיוחד ובגובה התזרים החופשי שצפוי להיות חיובי. להערכת מידרוג, כפי שנקחה בחשבון בתרחיש הבסיס שלנו, יחסי כיסוי החוב המתואם נטו ל-EBITDA והחוב המתואם נטו ל-FFO, אינם צפויים להשתנות מהותית בטווח הזמן הקצר והבינוני וינעו בטווחים שבין 1.9 ל-2.1 ו-2.5 ל-2.7, בהתאמה ובדומה להערכתנו הקודמת.

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

לצד זאת נציין את הנזילות ההולמת והגמישות הפיננסית הטובה של החברה, הנסמכות על יתרות מזומנים בהיקפים מהותיים יחסית, לצורכי שירות החוב והדיבידנד ב-12 החודשים הקרובים, יכולת ייצור המזומנים העצמית (כאשר מדיניות הדיבידנד והיקפי ה-CAPEX ברי שינוי), היעדר קובננטים המגבילים את פעילותה מצד המערכת הפיננסית והיעדר שעבודים על עיקר נכסיה. בנוסף, לחברה נגישות טובה למערכת הפיננסית בישראל (בנקאית וחץ בנקאית) לצורך מחזור חובותיה.

¹ הכנסה חודשית ממוצעת לקו.

בזק (מאוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים -מיליוני ₪* :

2009	2010	2011	2012	31.3.2012	31.3.2013	
11,519	11,987	11,373	10,278	2,740	2,405	הכנסות
3,173	3,528	3,381	2,907	827	689	רווח תפעולי **
3,541	2,442	2,061	1,864	591	497	רווח נקי
27.5%	29.4%	29.7%	28.3%	30.2%	28.6%	% רווח תפעולי **
4,658	4,937	4,776	4,343	1,185	1,017	EBITDA**
40.4%	41.2%	42.0%	42.3%	43.2%	42.3%	EBITDA %
3,639	4,056	3,698	3,409	1,077	1,054	FFO
1,440	1,491	1,673	1,235	413	246	NET CAPEX
1,941	3,733	3,155	3,071	--	--	DIV
580	365	2,298	1,547	2,770	2,085	יתרות נזילות
3,402	5,345	9,175	8,968	8,563	8,284	חוב פיננסי נטו מתואם***
13,941	14,238	17,331	15,766	17,921	16,093	סך נכסים במאזן
46.9%	37.7%	15.5%	15.6%	18.4%	18.4%	הון עצמי למאזן
0.7	1.1	1.9	2.1	1.8	2.0	חוב פיננסי ל-LTM EBITDA
0.9	1.3	2.5	2.6	2.2	2.5	חוב פיננסי ל-LTM FFO
1.1	1.6	3.0	2.9	2.9	2.7	חוב פיננסי ל-EBITDA-CAPEX / LTM

* 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 ₪, נוכח שערך שווה של האחזקה בים, לאור הפסקת האיחוד.

** בנטרול הכנסות/הוצאות אחרות

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

פירוט גורמי מפתח בדירוג

סיכון ענפי בינוני, נוכח תחרות אינטנסיבית ורגולציה כבדה המעודדת תחרות

סיכון הענף הינו בינוני, יחסית לממוצע הכלל משקי, כאשר רמת אי הוודאות בענף גדלה במהלך השנים האחרונות וזאת בעיקר נוכח רגולציה כבדה ומעודדת תחרות, הפועלת להקטנת חסמי הכניסה בכל הסגמנטים של ענף התקשורת. המגזר הנייד, המהווה חלק מהותי מענף התקשורת (כ- 50% מהכנסות הענף לסוף שנת 2012), אופיין בריכוזיות ונשלט ע"י שלוש שחקניות עיקריות. הסגמנט היה שריו בשיווי משקל עד לשנת 2011, אולם ספג מספר תמורות רגולטוריות בשלוש השנים האחרונות, שמטרתן עידוד תחרות ע"י הקטנת חסמי הכניסה - בדמות הפחתת דמי הקישוריות, ביטול קנסות היציאה, ניד מספרים ומתן רישיונות למפעילים חדשים. רמת אי הוודאות בסגמנט זה הובילה את השחקניות הקיימות להעמיק את התחרות בין לבין עצמן במהלך שנת 2011, מהלך שהוביל לשחיקת המחירים והרווחיות. בנוסף, כניסת מפעילות חדשות בשנים אלה ובעיקר הוט מובייל וגולן טלקום, תוך חדירה דרך נקיטת אסטרטגיית מחיר אגרסיבית, הוציאה את הענף משיווי משקל. מידרוג צופה, כי חוסר היציבות בענף ימשך בטווח הזמן הקצר, תוך המשך שחיקה בתוצאות הפיננסיות של מגזר הסלולר, כאשר מנגד, פוטנציאל ההתייעלות של החברות בענף מוגבל (ללא פגיעה במיצובן העסקי), נוכח מהלכי התייעלות שכבר בוצעו.

רמת התחרות במגזר הנייח צפויה אף היא להתגבר, נוכח המשך מאמצי הרגולטור לכונן שוק סטנדרטי, תהליך שיוויל להערכתנו לשחיקה מסוימת ב- ARPL ולהסטת 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 (או לאחר התערבות הרגולטור). 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 סיטונאי) וכניסת מפעילות סלולאריות לטלוויזיה על גבי האינטרנט (IPTV), VOD אינטרנטי ומאמצי הרגולטור לייצר תחרות בשוק זה (חבילה צרה). נציין כי, להערכתנו, עלויות התוכן יהוו גורם מכריע שיקשה על כניסת תחרות לסגמנט ויצמצם הסטת ביקושים.

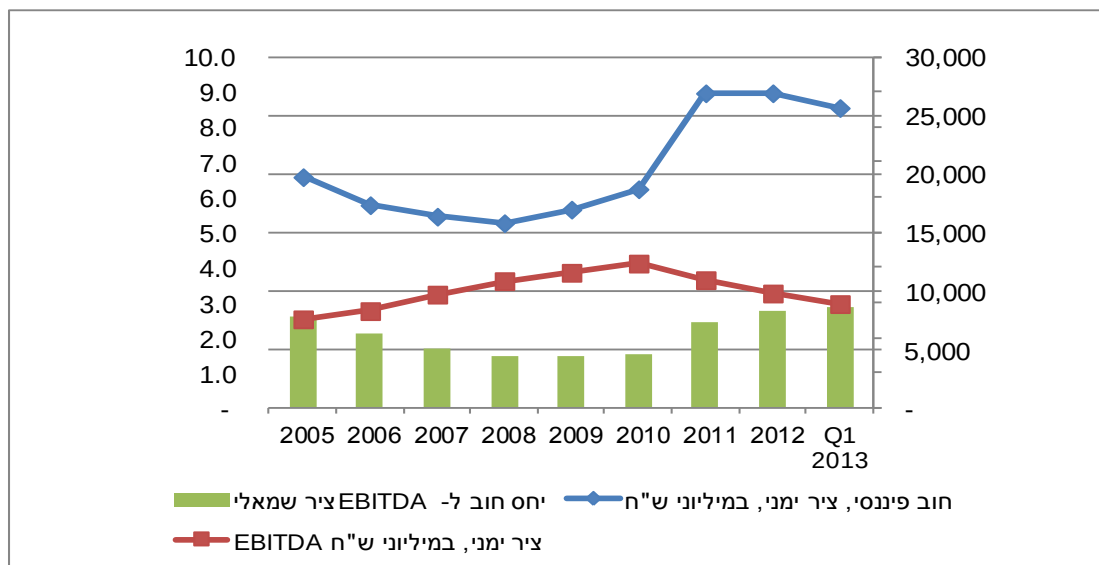
להערכתנו, למיזם הסיבים האופטיים של חברת החשמל, אשר אמור להתפתח בשנים הקרובות (לאחר העמדת הערבויות הנדרשות ע"י הקבוצה הזוכה) לא צפויה השפעה על מבנה התחרות בטווח הזמן הקצר והבינוני, כאשר עיקר ההשפעה בטווח הזמן הקצר והבינוני היא הקדמת השקעות ושרדוג תשתיות רוחב פס ע"י חברות התשתית הקיימות לצורך יצירת יתרונות יחסיים וחדירה מוקדמת לשוק עם תשתית של סיבים אופטיים.

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 ובהמשך להערכותינו הקודמות, יתכנס ענף התקשורת, בטווח הזמן הבינוני למספר קבוצות תקשורת (שתיים קיימות ושתי חברות סלולר, שיתהוו לקבוצות תקשורת) שיספקו את מכלול השירותים בענף. ביטוי לתחרות, לשחיקת המחירים והרווחיות, כאמור, ניתן לראות בשחיקה מתמשכת ביכולת יצור התזרימים המצרפית של הענף, כפי שמופיע בגרף מטה, כאשר בשנים אלה חל גידול משמעותי ברמת המינוף של ענף התקשורת ועם מגמה זו עלייה בסיכון הענפי, כנזכר לעיל.

התפתחות יחס הכיסוי חוב ל- EBITDA בענף התקשורת² בשנים 2005-2013



² חברות טלקום וסלולר ציבוריות וחברת הטלוויזיה הרב ערוצית - די.בי.אס (YES).

פרופיל עסקי ופיננסי חזקים, הנתמכים במוטג חזק וכריות רווחיות בולטות לטובה יחסית לדירוג

בזק הינה החברה המובילה בענף התקשורת בישראל, נתמכת במוטג חזק 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 ובתנאי השוק על פני זמן לסגמנטים השונים של ענף התקשורת. לחברה בעלות על תשתית תקשורת ניחת, 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, המהווה כרית ביטחון ראשונה כנגד אי הוודאות בסביבה העסקית ומתורגמת 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. התחרות הגוברת בענף התקשורת, בשילוב עם רפורמות רגולטוריות בכלל הסגמנטים והשחיקה המתמשכת בהכנסות, מהווים אתגר עבור החברה להמשיך ולשמר רווחיות גבוהה. על החברה חלות מגבלות שונות, הפוגעות ביכולת התחרות שלה 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, הסדרת השוק הסיטונאי תסיר חלק מחסמים רגולטוריים אלה. להערכת מידרוג, לכינונו של שוק סיטונאי עשויות להיות השפעות מקזזות 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 הקצר והבינוני, נוכח השפעות הרגולציה והתחרות, תוך המשך שינוי בהתפלגות ההכנסות לטובת המגזר הנייח על חשבון המגזר הנייח. בנוסף, להערכתנו, משקל המגזר הנייח ב-EBITDA ורווחיות המגזר ימשיכו לגדול, בעיקר נוכח פוטנציאל צמצום מבנה ההוצאות, שירותי ערך מוסף וביקושים גוברים לתעבורת DATA ולמהירויות גלישה גבוהות. בתרחיש הבסיס שלנו לשנים 2013-2014 לא נלקח בחשבון פוטנציאל ההתייעלות התפעולית כתוצאה מביטול ההפרדה המבנית בין המגזר הנייח ומגזר ה-ISP, אשר, להערכתנו, יתרום לתוצאות לכל המוקדם במהלך שנת 2015. בטווח הזמן הקצר אנו צופים שחיקה מסוימת ברווחיות החברה ובהיקפי ההכנסות, תוך שיפור והתייצבות הרווחיות בטווח הזמן הבינוני, אשר הינה גבוהה ובולטת לטובה יחסית לרמת הדירוג.

מינוף גבוה יחסית המקוזז ע"י צפי להמשך ייצור תזרימי מזומנים חזקים ויחסי כיסוי ההולמים את רמת הדירוג

החברה מאופיינת בשנים האחרונות ברמת מינוף גבוהה כתוצאה מצמיחה בהיקף החוב הפיננסי המתואם נטו, בין השאר, נוכח היקפי ההשקעות של החברה ויישום תוכנית חלוקת הדיבידנד המיוחד בהיקף של 3 מיליארד ₪ בשנים 2011-2013 (המנה האחרונה תחולק השנה). החוב הפיננסי המתואם נטו ליום 31.03.2013 הסתכם בכ-8.2 מיליארד ₪ ולהערכתנו אינו צפוי לגדול מהותית במהלך שנת 2013, כאשר בשנת 2014 אנו מעריכים קיטון בחוב בגובה התזרים החופשי. כריות ההון של החברה פחות מהולמות לרמת הדירוג, כפי שמתבטא ביחסי ההון עצמי למאזן והון עצמי מוחשי למאזן, שעמדו על 18.4% ו-5.9%, בהתאמה, ליום 31.03.2013. להערכתנו, יחס ההון למאזן לא צפוי לסטות משמעותית מטווח שבין 16.0% ל-18.0% גם נוכח מדיניות דיבידנדים רחבה של 100% מהרווח הנקי.

לחברה יכולת השבת רווחים גבוהה, אשר תומכת בתזרימי מזומנים חזקים במהלך השנים האחרונות והיא צפויה להמשיך ולהציג תזרימים חזקים בשנים הקרובות, למרות מגמת השחיקה בהם (בעיקר במגזר הנייד- EBITDA ו- FFO) בשנים האחרונות. להערכתנו נראות התזרים פחתה ובטווח הקצר והבינוני צפויה המשך שחיקה בהיקפו, אם כי הוא עדיין משמעותי ותומך ביחסי כיסוי מהירים יחסית, ההולמים את הדירוג. ליום ה- 31.03.2013 עמדו יחסי הכיסוי חוב מתואם נטו ל- EBITDA וחוב מתואם נטו ל- FFO על כ- 2.0 ו- 2.5, בהתאמה. 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 ויגיעו בטווחים שבין 1.9 ל- 2.1 ו- 2.5 ל- 2.7, בהתאמה.

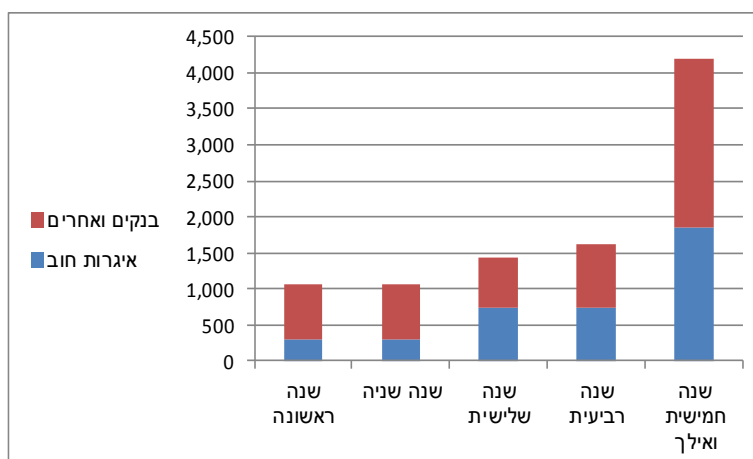
נזילות וגמישות פיננסית הולמות ביחס לפרופיל הסיכון

לחברה רמת נזילות טובה יחסית, הנסמכת בעיקר על נכסים נזילים בהיקף משמעותי, המהווים כ- 100% מצורכי שירות החוב והמנה האחרונה של הדיבידנד המיוחד לשנת 2013.

לחברה מדיניות חלוקה 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 1.5 מיליארד ₪ לשנה, בשנים 2010-2012. בטווח הזמן הקצר והבינוני אנו מניחים היקף השקעה שנתי, שינוע בטווח שבין 1.1 ל- 1.3 מיליארד ₪ לשנה, נוכח סיומם של מספר פרויקטים מהותיים. מדיניות הדיבידנדים, כמו גם קצב ההשקעות ברכוש קבוע, הובילו לתזרים חופשי (FCF), כהגדרתנו, בהיקף שאינו מהותי ואף שלילי בשנים האחרונות, למרות יכולת ייצור המזומנים הגבוהה. בשנים 2013-2014 אנו מניחים תזרים חופשי חיובי, אולם שיעורו מתוך החוב הינו פחות מהולם את רמת הדירוג. יש לציין שיחסי כיסוי הריבית של החברה בולטים לטובה ותומכים גם כן בנזילות.

לחברה גמישות פיננסית טובה- היעדר קובננטים המגבילים את פעילותה מצד המערכת הפיננסית והיעדר שעבודים על עיקר נכסיה. בנוסף, לחברה נגישות טובה למערכת הפיננסית בישראל (בנקאית וחוף בנקאית) לצורך מחזור חובותיה, גם בתקופות בהן היצע האשראי מוגבל, כפי שמשתקף גם בפרמיית סיכון נמוכה.

בזק (מאוחד) לוח סילוקין של החוב הפיננסי לז"א ליום 31.03.2013, במיליוני ש"ח



גורמים אשר עשויים להוביל להעלאת הדירוג:

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

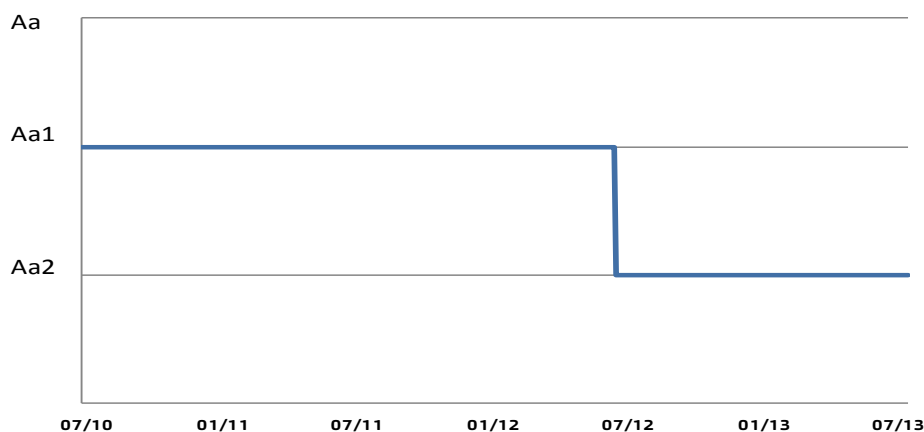
גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- שחיקה משמעותית ביחסי הכיסוי וביחסים פיננסיים אחרים, מעבר להערכתנו, 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. בעלי המניות העיקריים בחברה הם: בי קומיוניקיישנס (30.97%) בשליטתו של מר שאול אלוביץ' והציבור (68.89%).

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

- [ענף התקשורת מתדולוגיית דירוג \(יוני 2011\)](#)
- [בזק- דוח מעקב \(יולי 2012\)](#)

תאריך דוח: 23.07.2013

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, מהאיכות 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 שאליה 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: CCB0607130000M

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") 2013.

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 במישרין 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 בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

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

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

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

22 אפריל, 2013

אנליסט אשראי ראשי:

תמר שטיין, +972-3-7539721 Tamar_Stein@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני:

עמרי שטרן, +972-3-7539725 Omri_Stern@standardandpoors.com

תוכן עניינים

חוזקות וחולשות

שיקולים עיקריים לדירוג

תחזית הדירוג

תיאור פעילות החברה

פרופיל הסיכון העסקי: מעמד תחרותי מוביל לצד אתגרים הנובעים מהתגברות
התחרות ושינויים רגולטוריים

פרופיל הסיכון הפיננסי: עלייה מתונה ברמת המינוף, מדיניות דיבידנד אגרסיבית,
וגמישות פיננסית מוגבלת

נתונים פיננסיים התאמות והשוואות

מחקר קשור

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

חוזקות וחולשות

חוזקות:

- מעמד תחרותי גבוה בתחום הפעילות הקווית והסלולארית.
- רווחיות תפעולית גבוהה ויכולת ייצור תזרימי מזומנים משמעותיים.
- תמהיל פעילות מגוון בתחומי התקשורת השונים.
- בעלות על תשתית מתקדמת בכל תחומי הפעילות.

חולשות:

- חשיפה לשינויים החלים בשוק התקשורת וביניהם שינויי רגולציה ותחרות מוגברת.
- גידול במינוף וגמישות פיננסית מוגבלת כתוצאה מירידה בהכנסות וממדיניות דיבידנד אגרסיבית.

שיקולים עיקריים לדירוג

הדירוג של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ נתמך ע"י מיצובה העסקי הגבוה ומעמדה המבוסס כקבוצה המובילה בתחום התקשורת בישראל, פיזור פעילותה במגוון תחומי התקשורת השונים, רווחיות תפעולית גבוהה, ויכולת ייצור מזומנים טובה. מנגד אנו מעריכים כי גמישותה הפיננסית של הקבוצה מוגבלת, בהינתן חלוקת דיבידנד אגרסיבית של 100% מהרווח הנקי. כמו כן, חשיפתה של הקבוצה לשינויים בשוק התקשורת מהווה, להערכתנו, גורם סיכון עקב התחרות הגבוהה והרגולציה המוגברת, אשר עלולות להביא לירידה נוספת בנתח השוק של הקבוצה ולפגיעה ברווחיות.

התחרות האינטנסיבית בשנת 2012 הובילה ללחץ על המחירים שבין היתר הוביל לקיטון של כ- 10% בהכנסות של בזק, ירידה בנתחי השוק של הפעילות הקווית והסלולארית של הקבוצה, וירידה בתזרים ה-EBITDA המתואם. יחד עם זאת, שיפור בשיעור הרווחיות של תחום התקשורת הקווית וכן צמצום הוצאות לפרישה מוקדמת של עובדים, על אף הירידה החדה ברווחיות תחום הסלולאר, הביאו לגידול ברווחיות המתואמת של בזק, כמתבטא ביחס מתואם של EBITDA להכנסות, שעלה ל- 44% בשנת 2012 מ- 41% בשנת 2011 ולשמירה על רמת המינוף המתבטאת ביחס מתואם של חוב ל- EBITDA של 2.3x בשנת 2012 (בדומה לשנת 2011) המשקף, להערכתנו, יחס של כ- 3.0x כולל חוב הבעלים. על אף יכולת ייצור המזומנים הגבוהה, היקף השקעות משמעותי וחלוקת הדיבידנד הגבוהה הביאו לתזרים מזומנים שלילי אחרי השקעות ודיבידנד שהסתכם ל- 0.8 מיליארד ₪ בשנת 2012.

חברת הבת, פלאפון תקשורת בע"מ (100%), המייצגת כ- 43% מההכנסות במאוחד, חוותה בשנת 2012, כפועל יוצא מהתחרות הגוברת בשוק הסלולאר והשינויים ברגולציה, ירידה משמעותית בהכנסות של כ- 20% וירידה בשיעור הרווחיות ליחס EBITDA להכנסות של כ- 32% (לעומת 35% בשנת 2011) אשר עדיין גבוהה בהשוואה לקבוצת הייחוס המקומית.

להערכתנו, חברת הבת, פלאפון, הינה החזקת ליבה בתוך קבוצת בזק, ועל כן אנו מחשיבים את הדירוגים של בזק ופלאפון כדירוגים זהים.

תרחיש S&P תפעולי בסיסי

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מעריכים כי בטווח הזמן הקרוב, תמשך התחרות האינטנסיבית בין הגופים השונים בשוק, אשר עשויה להוביל לירידה בנתחי השוק וברווחיות הקבוצה. יחד עם זאת, אנו מעריכים כי בעקבות תהליכי התייעלות תפעולית אותם נוקטת הקבוצה ולנוכח מיצובה התחרותי הגבוה, הקבוצה תצליח למתן את קצב הירידה בהכנסות ותשמור על שערי רווחיות גבוהים מ- 40% בטווח הבינוני. בנוסף, קיטון בצרכי השקעה וסיום התשלומים בגין הפחתת ההון במהלך שנת 2013, עשויים להוביל, להערכתנו, לשיפור מסוים ברמות המינוף של הקבוצה.

בתחום הסלולאר אנו צופים כי בשנת 2013 תמשך התחרות הגבוהה ורמת מחירים נמוכים לצרכן, בד בבד עם קיטון במכירת ציוד קצה, שימותנו במידת מה עם פעולות ההתייעלות של פלאפון.

תרחיש S&P בסיסי - תזרימי מזומנים ומבנה הון

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים כי רגישותה הגבוהה של הקבוצה למצב השוק עלולה להתבטא בשנת 2013 בעלייה ברמת המינוף ליחס חוב ל- EBITDA של 2.5x. אנו מעריכים כי עם סיום התשלומים בגין הפחתת ההון בשנת 2013, יתאזן היקף הגרעון בתזרים לאחר השקעות ודיבידנד בשנת 2014.

תרחיש הבסיס לוקח בחשבון את גמישותה הפיננסית המוגבלת של הקבוצה לאור מדיניות חלוקת הדיבידנד האגרסיבית של 100% מהרווח הנקי אשר, להערכתנו, אינה צפויה להשתנות בטווח הבינוני. כמו כן, התחשבנו בשני תשלומים אחרונים שנותרו לבזק בשנת 2013 בסך כולל של 1 מיליארד ₪ בגין הפחתת הון שהוכרזה בשנת 2010.

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים מכירת נדל"ן, המשך מכירת כבלי נחושת ומימוש ניירות הערך המוחזקים להשקעה של מעל 1 מיליארד ₪. ההשקעות ההוניות (capital expenditure) של החברה כוללות המשך השקעה בסיבים האופטיים אך צפויות לקטון בשל ירידה מהותית בהיקף ההשקעות הנותרות בפריסת רשת ה- NGN בתחום התקשורת הקווית וסיום פריסת הכבל התת ימי.

תרחיש הבסיס שלנו אינו מתחשב בביטול אפשרי של ההפרדה המבנית בין הפעילות הקווית לפעילות הלוויין, הסלולארי ובזק בינלאומי ובהיתכנותה של הרחבת התחרות בתחום התקשורת הנייחת "השוק הסיטונאי" בשנת 2013.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של בזק כ"מספקת", על פי הקריטריונים שלנו, בשל תזרים מזומנים חזק יחסית וניהול תזרימי פרואקטיבי. על פי הקריטריונים שלנו, אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של הקבוצה לשימושים יעמוד על כ- 1.3x בחצי השנה הקרובה, כנדרש לפי המתודולוגיה שלנו לחברות ברמת דירוג גבוהה כשל בזק. כמו כן, אנו מעריכים כי במידה ותחול היחלשות בביצועים התפעוליים של החברה, היקף תשלומי הדיבידנד השנתיים יקטן בהתאם כפועל יוצא ממדיניות החברה.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות הקבוצה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2012, לכלל שנת 2013, הם:

- מזומן והשקעות לטווח קצר בהיקף של כ- 1.5 מיליארד ₪;
- ותזרים מזומנים שוטף (כולל הכנסות ממכירת נכסים, בעיקר נחושת, לאחר הוצאות מימון) בסך כולל של 3.5-4 מיליארד ₪ עד סוף שנת 2013.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2012, לכלל שנת 2013, הן:

- תשלום חליות חוב של כ- 1.1 מיליארד ₪ בשנת 2013;
- תשלומי דיבידנד בסך כולל של 2.6 מיליארד ₪ בשנת 2013;
- והשקעות הוניות בסך של 1.3 מיליארד ₪ בשנת 2013.

רמת הנזילות ה"מספקת" של בזק נתמכת, להערכתנו, בנגישותה הגבוהה למקורות מימון מקומיים אשר יכולים לסייע במחזור פירעונות חוב החל משנת 2014. לבזק אין קווי אשראי חתומים ואין לה התניות פיננסיות. חברת הבת, פלאפון, עומדת בהתניות הפיננסיות שלה מול המערכת הבנקאית עם מרווח מספק.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי בזק תשמור על הפרופיל הפיננסי הנוכחי, תוך המשך ייצור מזומנים בהיקף גבוה מהפעילות השוטפת, ושמירה על הרווחיות הגבוהה ורמות המינוף הנוכחיות. אנו רואים ביחס מתואם של חוב ל-EBITDA של עד $3.0x$ (בהתחשב בחוב הבעלים) כהולם את רמת הדירוג הנוכחית.

החלטות נוספת של הפרופיל העסקי של הקבוצה, אשר עלולה לבוא לידי ביטוי בירידה ברווחיות, החלטות מעמדה בשוק התקשורת המקומי והתגברות אי היציבות בשוק, עשויה להוביל לפעולת דירוג שלילית.

פעולת דירוג חיובית תיתכן במידה וביצועיה התפעוליים של בזק יישארו יציבים, בליווי הפחתת אי הוודאות בשוק וכן במידה ותזרימי המזומנים מהפעילות השוטפת יספיקו למימון כל צרכי הקבוצה כולל השקעות ותשלומי דיבידנד.

יישום ההוראות הרגולטוריות, ובמיוחד הסרת ההפרדה המבנית בין בזק לבין החברות הבנות שלה, בכפוף להשלכות על הביצועים התפעוליים, עשוי לתרום לתמיכת הדירוג בעתיד, ויבחן במידת הצורך.

תיאור פעילות החברה

בזק הינה מפעילת שירותי התקשורת המובילה בישראל עם פעילויות בכל תחומי התקשורת המרכזיים. נכון ל-31 לדצמבר 2012, סיפקה בזק שירותים לכ-2.3 מיליון מנויי טלפון קווי, 1.2 מיליון מנויי אינטרנט וכ-2.8 מיליון מנויי טלפון נייד.

בזק פועלת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות קווית ותשתית ופעילות סלולאר באמצעות פלאפון המהוות את חלק הארי מהכנסות הקבוצה; מתן שירותי אינטרנט באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה, בזק בינלאומי; ופעילות טלוויזיה בלוויין באמצעות חברת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ המוחזקת ב-50% (ilA-/Stable; YES).

פרופיל הסיכון העסקי: מעמד תחרותי מוביל לצד אתגרים הנובעים מהתגברות התחרות ושינויים רגולטוריים

פרופיל הסיכון העסקי של בזק מבוסס, לדעתנו, על גורמי התמיכה הבאים:

- מעמדה התחרותי הגבוה בשוק התקשורת המקומי. הסביבה הרגולטורית והתחרותית הקשה נגסו בנתח השוק של בזק, אך היא מצליחה לשמור על נתח שוק מוביל בתחום התקשורת הקווית.
- פיזור טוב של תמהיל הפעילות על פני טלפוניה קווית, אינטרנט מהיר, תקשורת סלולארית, ISP (internet service provider) וטלוויזיה רב ערוצית (באמצעות YES) אשר ממתן את ההשפעה האפשרית של פגיעה בסגמנט אחד ומגדיל את יכולתה של בזק להתחרות בעתיד באמצעות חבילות תקשורת.
- רווחיות גבוהה ההולמת את קבוצת הייחוס הבינלאומית באותה קבוצת דירוג, והצפויה, להערכתנו, שלא להשתנות מהותית בטווח הבינוני. להערכתנו, ובכפוף להסכמות בין משרד התקשורת וחברות התקשורת הרלוונטיות, השיפור ברווחיות הגלום בהחלטת ביטול ההפרדה המבנית עשוי לקזז לפחות חלק מהירידה ברווחיות בגין השוק הסיטונאי.
- ניסיון מקצועי רחב של הנהלת הקבוצה וקיומן של הנהלות מקומיות בחברות הבנות.

גורמי תמיכה אלו מתקזזים חלקית, לדעתנו, על ידי האילוצים, כלהלן:

- אובדן נתח שוק ותחרות מחירים עזה בתחום הסלולאר בטלפון הקווי, המשפיעים על ההכנסות והרווחיות.
- התגברות ההתערבות הרגולטורית בענף, בעיקר בתחום התקשורת הקווית והתקשורת הסלולארית, המכוונת להמרצת התחרות בשווקים אלו ולהורדת המחירים. כניסתם של השחקנים החדשים לתחום הטלפוניה הניידת הביאה לגידול בתחרות מחירים בטווח הקצר עד בינוני. להערכתנו, גם שאר תחומי פעילות הקבוצה חשופים לגידול בהיקפי התחרות בטווח הבינוני-ארוך. לחצים אלו מגיעים בנוסף למגמה המתמשכת של ירידה במכירת ציוד קצה של המפעילים הסלולאריים מחד ומעבר תנועת שיחות מהרשת הקווית לסלולאר מאידך, הנובעת, בין היתר, מהתחזקות חבילות שיחות ללא הגבלה ברשתות הסלולאר.

פרופיל הסיכון הפיננסי: עלייה מתונה ברמת המינוף, מדיניות דיבידנד אגרסיבית, וגמישות פיננסית מוגבלת

פרופיל הסיכון הפיננסי של בזק מבוסס, לדעתנו, על החוזקות הבאות:

- יכולת ייצור תזרימי מזומנים פנוי (לאחר השקעות) בהיקף מהותי, חרף הוצאות capital expenditure גבוהות 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 את יכולתם של בעלי השליטה לדחוף את מלוא חוב הבעלים כלפי מטה.
 - סיום התשלומים בגין הפחתת הון לבעלי המניות בשנת 2013 והערכתנו כי לא תתבצע הפחתת הון נוספת בטווח הבינוני. כתוצאה, אנו מעריכים תזרים מזומנים חופשי חיובי אשר יספיק לכיסוי כל צרכי הקבוצה החל משנת 2014.
- חוזקות אלה ממותנות, להערכתנו, ע"י:
- עלייה ברמת המינוף בשל השינויים בסביבה הרגולטורית והתחרותית וחלוקת דיבידנד אגרסיבית. יחד עם זאת, אנו מעריכים כי החברה תשמור על יחס חוב מתואם ל-EBITDA הנמוך מ-3.0x בטווח הבינוני, ההולם את רמת הדירוג הנוכחית.
 - גמישות פיננסית מצומצמת בייצור תזרימי מזומנים פנויים כתוצאה ממדיניות תגמול בעלי מניות אגרסיבית, הכוללת חלוקה של 100% מהרווח הנקי ובשל החיוניות של ההשקעות ההוניות לצורך שימור נתח השוק הגבוה של בזק בכל תחומי פעילותה. כתוצאה, הקבוצה מציגה בשנים האחרונות תזרים מזומנים חופשי שלילי (לאחר השקעות ודיבידנד ותשלומי הוצאות מימון) והסתמכות גבוהה על מיחזור חוב.

נתונים פיננסיים, התאמות והשוואות

על מנת ולשקף כלכלית את נתוניה הפיננסיים של החברה ועל מנת ולהביא את הנתונים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים של בזק אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של בזק לשנת 2012:

- היוון תשלומי חכירה שאינם ניתנים לביטול בסכום של 621 מיליון ₪ והוספתם לחוב הפיננסי.
- הוספה של רכיב הפנסיה הלא ממומן של הקבוצה בסכום של 229 מיליון ₪ לחוב הפיננסי.
- הפחתת מירב המזומנים, השקעות לזמן קצר וניירות ערך מהחוב הפיננסי המתואם (למעט בעיקר יתרת התחייבות לדיבידנד מיוחד בהיקף של 1 מיליארד ₪).

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

- ניכוי עלויות הצמדה מה- FFO (funds from operations) המתואם על מנת ליצור בסיס להשוואה בין חברות עם סוגי מימון שונים (חוב צמוד מדד מול חוב לא צמוד).
- ניכוי רווחי הון בסך של 150 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, 2012--										
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	9,546.0	2,460.0	10,278.0	4,471.0	3,035.0	554.0	4,014.0	4,014.0	3,071.0	1,540.0
Standard & Poor's adjustments										
Trade receivables sold or securitized	200.0	--	--	--	--	5.0	(200.0)	--	--	--
Operating leases	620.6	--	--	35.7	35.7	35.7	152.8	152.8	--	96.2
Postretirement benefit obligations	228.8	228.8	--	--	--	16.0	(10.5)	(10.5)	--	--
Surplus cash and near cash investments	(533.0)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	--	72.0	--	--	--	--	--	--
Asset retirement obligations	46.5	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Non-operating income (expense)	--	--	--	--	327.0	--	--	--	--	--
Reverse changes in working-capital	--	--	--	--	--	--	--	(141.0)	--	--
Debt - Accrued interest not included in reported debt	93.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Guarantees	20.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Litigation	141.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
EBITDA - Gain/(Loss) on disposals of PP&E	--	--	--	(150.0)	(150.0)	--	--	--	--	--
Working capital - Other	--	--	--	--	--	--	52.0	--	--	--
FFO - Other	--	--	--	--	--	--	(52.0)	(52.0)	--	--
Total adjustments	816.9	228.8	0.0	(42.3)	212.7	56.7	(57.7)	(50.7)	0.0	96.2

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	10,362.9	2,688.8	10,278.0	4,428.7	3,247.7	610.7	3,956.3	3,963.3	3,071.0	1,636.2

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.	Koninklijke KPN N.V.	TDC A/S	Telekomunikacja Polska S.A.
Rating as of April 7, 2013	ilAA/Stable	A/Stable/A-1	BBB/Stable/A-2	BBB/Stable/A-2	BBB-/Stable/A-3	BBB/Positive/A-2	BBB+/Negative/--
	--Fiscal year ended Dec. 31, 2012--		--Fiscal year ended March 31, 2012--	--Fiscal year ended Dec. 31, 2012--			
(Mil. NIS)							
Revenues	10,278	31,787	114,471	7,641	61,041	17,217	17,039
EBITDA	4,429	8,865	37,095	2,520	21,990	6,488	5,937
Operating income	2,921	5,186	19,006	1,494	10,219	3,151	1,990
EBIT	3,248	5,259	19,130	1,508	10,347	3,683	2,022
Interest Expense	611	763	5,671	165	4,217	923	461
Net income from continuing operations	1,858	3,497	11,870	1,027	3,399	2,369	1,030
Funds from operations (FFO)	3,963	8,280	27,252	2,128	17,519	5,264	2,878
Working capital	(7)	(320)	(148)	(243)	(34)	86	(461)
Cash flow from operations	3,956	7,960	27,104	1,884	17,485	5,349	2,416
Capital expenditures	1,636	4,155	17,095	1,137	14,793	2,377	3,599
Free operating cash flow	2,320	3,806	10,009	747	2,692	2,972	(1,183)
Dividends paid	3,071	4,078	3,498	1,001	4,816	2,368	2,373
Discretionary cash flow	(751)	(272)	6,511	(254)	(2,124)	604	(3,556)
Cash and short-term investments	1,014	984	1,779	0	1,230	0	470
Debt	10,363	12,980	90,182	4,548	87,023	18,615	7,688
Equity	2,689	15,569	7,755	4,156	7,015	14,182	15,607

Table 2

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

Adjusted ratios							
Annual revenue growth (%)	(9.6)	0.7	(3.8)	1.5	(4.7)	(0.7)	(5.2)
EBITDA margin (%)	43.1	27.9	32.5	33.0	36.0	37.7	34.9
EBITDA interest coverage (x)	7.3	11.6	6.5	15.3	5.2	7.0	12.8
EBIT interest coverage (x)	5.3	6.9	3.4	9.1	2.5	4.0	4.4
Return on capital (%)	24.5	18.0	18.3	17.5	10.9	10.0	8.8
FFO/debt (%)	38.2	63.8	30.3	46.8	20.1	28.3	37.5
Cash flow from operations/debt (%)	38.2	61.3	30.1	41.4	20.1	28.7	31.5
Free operating cash flow/debt (%)	22.4	29.2	12.6	16.3	3.0	15.9	(14.6)
Discretionary cash flow/debt (%)	(7.2)	(2.2)	8.7	(5.7)	(2.5)	9.0	(58.9)
Debt/EBITDA (x)	2.3	1.5	2.4	1.8	4.0	2.9	1.3
Total debt/debt plus equity (%)	79.4	45.5	92.1	52.3	92.5	56.8	33.0

Table 3

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Financial Summary

Industry Sector: Diversified Telecom

	--Fiscal year ended Dec. 31--				
	2012	2011	2010	2009	2008
Rating history	ilAA+/Watch Neg	ilAA+/Negative	ilAA+/Watch Neg	ilAA+/Watch Neg	ilAA+/Stable
(Mil. NIS)					
Revenues	10,278	11,373	11,987	11,519	11,015
EBITDA	4,429	4,638	5,004	4,481	4,170
Operating income	2,921	3,076	3,560	2,951	2,637
Interest Expense	611	542	422	474	575
Net income from continuing operations	1,858	2,066	2,443	2,157	1,781
Funds from operations (FFO)	3,963	3,755	4,138	3,831	3,379
Cash flow from operations	3,956	2,978	3,614	3,557	3,429
Capital expenditures	1,636	2,113	1,822	1,497	1,841
Free operating cash flow	2,320	866	1,792	2,060	1,588
Dividends paid	3,071	3,155	3,733	1,965	1,514
Discretionary cash flow	(751)	(2,289)	(1,941)	95	74
Cash and short-term investments	1,014	2,031	372	154	33
Debt	10,363	10,650	6,877	4,916	7,506

Table 3

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Financial Summary (cont.)					
Equity	2,689	2,688	5,370	6,538	4,244
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(9.6)	(5.1)	4.1	4.6	(1.1)
EBITDA margin (%)	43.1	40.8	41.7	38.9	37.9
EBITDA interest coverage (x)	7.3	8.6	11.9	9.4	7.2
EBIT interest coverage (x)	5.3	6.1	8.9	6.9	5.2
Return on capital (%)	24.5	25.9	31.5	28.1	25.0
FFO/debt (%)	38.2	35.3	60.2	77.9	45.0
Cash flow from operations/debt (%)	38.2	28.0	52.5	72.4	45.7
Free operating cash flow/debt (%)	22.4	8.1	26.0	41.9	21.2
Discretionary cash flow/EBITDA (%)	(17.0)	(49.4)	(38.8)	2.1	1.8
Debt/EBITDA (x)	2.3	2.3	1.4	1.1	1.8
Debt/debt and equity (%)	79.4	79.8	56.2	42.9	63.9

מחקר קשור

מאמר מתודולוגי: "סולם הדירוג המקומי של Standard and Poor's Maalot: מתודולוגיה לדירוגי הנפקה", פורסם ב- 22 בפברואר, 2010.

את המאמר המתודולוגי המוזכר ניתן למצוא באתר של S&P Maalot בקישור הבא:
<http://www.maalot.co.il/content.asp?PageId=300>

פרטים כלליים (נכון ל- 22 לאפריל, 2013)	
בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ	ilAA/Stable
בזק אג"ח סדרות 5,6,7,8	ilAA
בזק הנפקות פרטיות	ilAA
פלאפון תקשורת בע"מ	ilAA/Stable
פלאפון סדרות א,ב,ג	ilAA
היסטוריית דירוג המנפיק	
21-פברואר-2013	ilAA/Stable
2-פברואר-2011	ilAA+/Negative
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 דצמבר, 2012:	
2013	939
2014	903
2015	1,346
2016	1,444
2017 ואילך	4,403

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 הנבעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה, או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

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

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

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

23 למאי, 2013

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'I'AA' להנפקת אגרות חוב בהיקף של עד
1 מיליארד ש"ח ע.נ.

אנליסטית אשראי ראשית:

תמר שטיין, תל אביב, +972 (0) 3 753 9721, Tamar.stein@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני:

גיל אברהמי, תל אביב, +972 (0) 3 753 9719, Gil.Avrahami@standardandpoors.com

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'ilAA' להנפקת אגרות חוב בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח ע.ב.

Standard & Poor's Maalot מודיעה בזאת על דירוג 'ilAA' לאגרות חוב בהיקף של עד 1 מיליארד ש"ח ע.ב., שיופקו ע"י בזק החברה הישראלית לתקשורת באמצעות הרחבת סדרות קיימות, סדרות 6 ו-7. הדירוג הינו בהנחה של שמירה על הפרופיל הפיננסי הנוכחי.

לפרטים נוספים על דירוג החברה, ראה דוח דירוג שלנו מיום 22 באפריל 2013.

רשימת דירוגים

דירוג נוכחי	בזק החברה הישראלית לתקשורת
ilAA/Stable	דירוג המנפיק
ilAA	סדרת אג"ח סחירות 5,6,7,8
ilAA	סדרות פרטיות

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 מהימנים. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרים אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של Standard & Poor's בשפה האנגלית, ועברו שינויים, עריכה, קיצורים והתאמות שונות על מנת להופיע באתר בשפה העברית. S&P אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי דיוקים או חוסרים הנובעים מביצוע שינויים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל.

מובהר בזאת כי התוכן אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה, או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

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

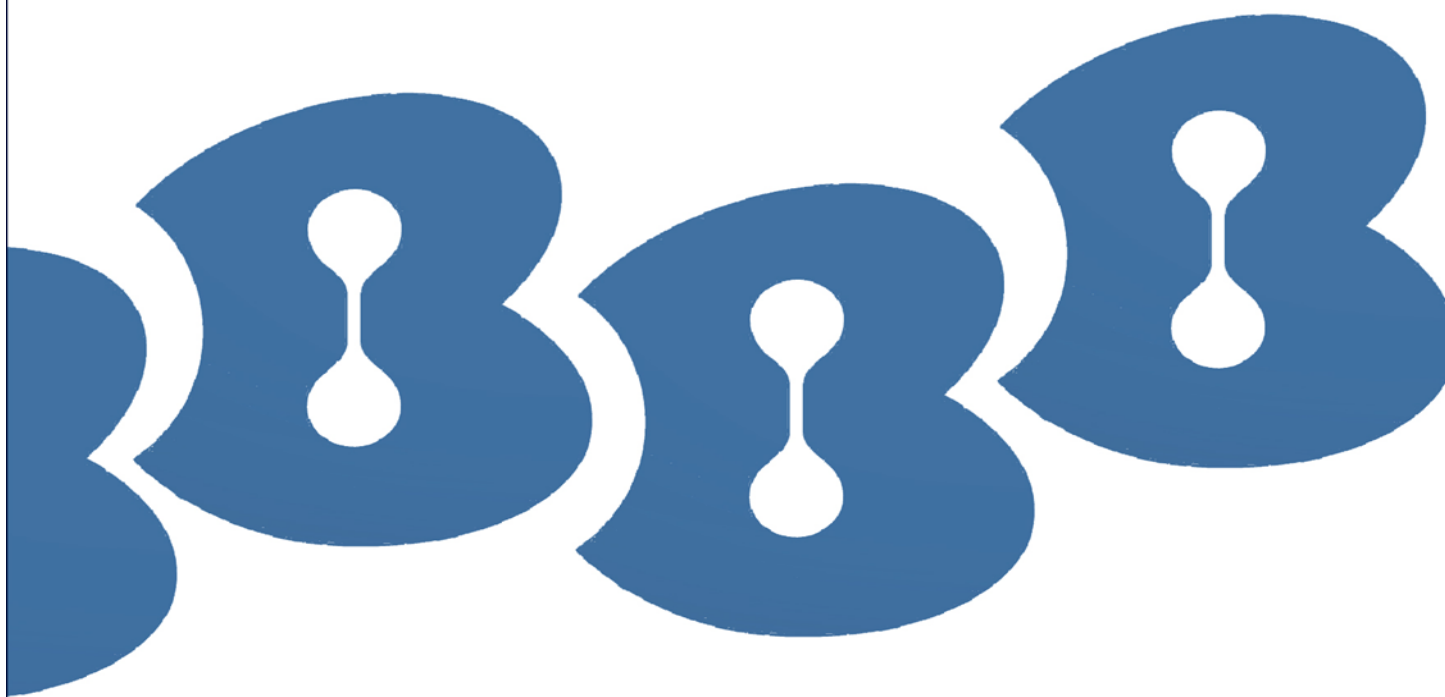
© כל הזכויות בתוכן שמורות ל-S&P. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחזור מידע, או לעשות כל שימוש מסחרי בתוכן זה, מכולו או מקצתו, ללא קבלת הסכמת S&P מראש ובכתב. אין לעשות בתוכן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמדיניות הפרטיות.

**"בזק" החברה הישראלית לתקשורת
בע"מ**

תמצית דוחות כספיים ביניים

מאוחדים ליום

30 ביוני 2013



2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)
3	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד
6	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
7	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
12	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
14	באורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

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 ביוני 2013 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה 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 ביוני 2013, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-1.5% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

4 באוגוסט 2013

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על המצב הכספי ליום				
נכסים	באור	30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2012 (מבוקר) מיליוני ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים		544	603	466
השקעות, לרבות נגזרים	11.2.2	1,463	626	1,081
לקוחות		2,863	3,116	2,927
חייבים אחרים		334	336	321
מלאי		142	206	123
נכסים המוחזקים למכירה		97	28	44
סך הכל נכסים שוטפים		5,443	4,915	4,962
השקעות לרבות נגזרים		89	95	90
לקוחות וחייבים		817	1,324	1,074
רכוש קבוע		5,948	6,135	6,076
נכסים בלתי-מוחשיים		2,135	2,203	2,178
הוצאות נדחות ואחרות		265	279	255
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (בעיקר בהלוואות)		1,015	1,019	1,005
נכסי מסים נדחים		66	*172	*128
סך הכל נכסים שאינם שוטפים		10,335	11,227	10,806
סך הכל נכסים		15,778	16,142	15,768

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)

31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	התחייבויות והון
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,140	735	1,076	אגרות חוב, הלוואות ואשראי
790	900	685	ספקים
703	686	646	זכאים אחרים לרבות נגזרים
456	483	598	התחייבויות מסים שוטפים
155	174	124	הפרשות
*251	*318	273	הטבות לעובדים
969	970	490	דיבידנד לתשלום
4,464	4,266	3,892	סך הכל התחייבויות שוטפות
4,250	4,317	4,732	אגרות חוב
4,156	4,073	4,131	הלוואות
*260	*246	256	הטבות לעובדים
62	79	81	התחייבויות אחרות
66	70	67	הפרשות
55	55	48	התחייבויות מסים נדחים
-	467	-	דיבידנד לתשלום
8,849	9,307	9,315	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
13,313	13,573	13,207	סך הכל התחייבויות
*2,455	*2,569	2,571	סך הכל הון

15,768	16,142	15,778	סך הכל התחייבויות והון
--------	--------	--------	-------------------------------

דודו מזרחי
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

סטלה הנדלר
מנהל כללי

שאול אלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 4 באוגוסט 2013

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג3.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על הרווח והפסד				
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2012	2012	2013	2012	2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,278	2,595	2,351	5,335	4,756
הכנסות (באור 8)				
הוצאות הפעילות				
1,436	358	326	716	654
*1,976	505	468	1,016	967
3,953	969	831	2,013	1,720
(128)	17	(18)	(6)	(90)
7,237	1,849	1,607	3,739	3,251
3,041	746	744	1,596	1,505
רווח תפעולי				
הוצאות (הכנסות) מימון				
*649	193	144	325	284
(498)	(116)	(117)	(292)	(233)
151	77	27	33	51
2,890	669	717	1,563	1,454
(245)	(83)	(67)	(141)	(107)
2,645	586	650	1,422	1,347
*778	174	177	419	377
1,867	412	473	1,003	970
רווח לתקופה				
מיוחס ל:				
*1,861	415	473	997	970
6	(3)	-	6	-
1,867	412	473	1,003	970
רווח למניה (בש"ח)				
0.68	0.15	0.17	0.37	0.36

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג3.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2012	2012	2013	2012	2013
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווח לתקופה	970	1,003	473	412	*1,867
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד	-	-	-	-	(20)
רווחים אקטואריים, נטו ממס	-	-	-	-	-
פריטי רווח כולל אחר (נטו ממס) שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד	(10)	(8)	(17)	(2)	(7)
סך הכל רווח כולל לתקופה	960	995	456	410	1,840
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	960	989	456	413	*1,834
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	6	-	(3)	6
סך הכל רווח כולל לתקופה	960	995	456	410	1,840

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרנות אחרות	יתרות גרעון	סך הכל הון
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 ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013						
3,837	100	256	390	(38)	*(2,090)	2,455
יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	970	970
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)						
-	-	-	-	(10)	-	(10)
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)						
-	-	-	-	(10)	970	960
סך הכל רווח כולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון						
-	-	-	-	-	(861)	(861)
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)						
-	-	16	-	-	-	16
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)						
1	2	(2)	-	-	-	1
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)						
3,838	102	270	390	(48)	(1,981)	2,571
יתרה ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (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		הון מניות
		יתרת	קרנות	תאגיד	לבעל שליטה	על מניות	מיליוני ש"ח	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	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 ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2012								
2,680	38	2,642	*(1,860)	(2)	390	220	68	3,826
יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)								
1,003	6	997	997	-	-	-	-	-
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)								
(8)	-	(8)	-	(8)	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)								
995	6	989	997	(8)	-	-	-	-
סך הכל רווח כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
(1,074)	-	(1,074)	(1,074)	-	-	-	-	-
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)								
39	-	39	-	-	-	39	-	-
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)								
2	-	2	-	-	-	(17)	14	5
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)								
8	6	2	-	2	-	-	-	-
מימוש אופציות למניות בחברה מאוחדת (בלתי מבוקר)								
(77)	(46)	(31)	-	(31)	-	-	-	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה (בלתי מבוקר)								
(4)	(4)	-	-	-	-	-	-	-
חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בניכוי השקעתן בישות מאוחדת (בלתי מבוקר)								
2,569	-	2,569	(1,937)	(39)	390	242	82	3,831
יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)								

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרנות אחרות	יתרות גרעון	סך הכל הון	
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 ם ש ל ה ח ב ר ה							
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013							
יתרה ליום 1 באפריל 2013 (מבוקר)	3,837	100	264	390	(31)	(1,593)	2,967
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	-	473	473
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	(17)	-	(17)
סך הכל רווח כולל לתקופה	-	-	-	-	(17)	473	456
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון							
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	-	(861)	(861)
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)	-	-	8	-	-	-	8
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)	1	2	(2)	-	-	-	1
יתרה ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)	3,838	102	270	390	(48)	(1,981)	2,571

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין						
		קרן הון בגין		פעילות בין		פרמיה		
		כתבי אופציה	תאגיד	קרנות	יתרת	הון מניות	על מניות	לעובדים
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 ביוני 2012								
3,281	43	3,238	*(1,278)	(8)	390	224	80	3,830
יתרה ליום 1 באפריל 2012 (בלתי מבוקר)								
412	(3)	415	415	-	-	-	-	-
(2)	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-
410	(3)	413	415	(2)	-	-	-	-
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
(1,074)	-	(1,074)	(1,074)	-	-	-	-	-
19	-	19	-	-	-	19	-	-
2	-	2	-	-	-	(1)	2	1
8	6	2	-	2	-	-	-	-
(77)	(46)	(31)	-	(31)	-	-	-	-
2,569	-	2,569	(1,937)	(39)	390	242	82	3,831
יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)								

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (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		הון מניות
		יתרות	קרנות	תאגיד	לבעל שליטה	לעובדים	על מניות	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מיוחס לבעלים של החברה								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)								
2,680	38	2,642	(1,860)*	(2)	390	220	68	3,826
יתרה ליום 1 בינואר 2012								
1,867	6	1,861	*1,861	-	-	-	-	-
(27)	-	(27)	(20)	(7)	-	-	-	-
1,840	6	1,834	1,841	(7)	-	-	-	-
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון								
(2,071)	-	(2,071)	(2,071)	-	-	-	-	-
72	-	72	-	-	-	72	-	-
7	-	7	-	-	-	(36)	32	11
8	6	2	-	2	-	-	-	-
(77)	(46)	(31)	-	(31)	-	-	-	-
(4)	(4)	-	-	-	-	-	-	-
2,455	-	2,455	(2,090)	(38)	390	256	100	3,837
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012								

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על תזרימי המזומנים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2012	2013	2012	2013
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה	1,867*	412	1,003	970
התאמות:				
פחת והפחתות	1,436	358	716	654
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	245	83	141	107
הוצאות מימון. נטו	291	110	109	129
הפסד (רווח) הון. נטו	(150)	26	2	(112)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	72	19	39	16
הוצאות מסים על הכנסה	*778	174	419	377
הכנסות בגין נגזרים. נטו	-	(11)	(6)	(10)
שינוי במלאי	74	16	(7)	(22)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	505	174	94	268
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(264)	(155)	(137)	(77)
שינוי בהפרשות	(34)	(7)	(12)	(31)
שינוי בהטבות לעובדים	*(144)	(34)	(65)	18
מס הכנסה ששולם. נטו	(662)	(175)	(308)	(213)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	4,014	990	1,988	2,074
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות	(269)	(67)	(142)	(93)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	305	22	69	166
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,527)	(755)	(1,855)	(1,137)
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	2,396	1,425	2,175	766
רכישת רכוש קבוע	(1,271)	(315)	(700)	(497)
תמורה ממימוש השקעות שאינן שוטפות	100	5	93	8
שונים	29	12	19	13
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(1,237)	327	(341)	(774)

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג3.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2012	2013	2012	2013
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים לפעילות מימון				
הנפקת אגרות חוב	-	869	-	869
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	650	-	-	-
פרעון אגרות חוב והלוואות	(720)	(332)	(485)	(488)
דיבידנד ששולם	(3,071)	(1,361)	(1,574)	(1,361)
ריבית ששולמה	(464)	(203)	(276)	(239)
עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת	(77)	-	(77)	-
שונים	19	(5)	16	(3)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(3,663)	(1,032)	(2,396)	(1,222)
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים				
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	1,352	573	1,352	466
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	466	544	603	544

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

באורים לדוחות הכספיים

1. באור הישות המדווחת

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה רשומה בישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את אלה של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות. הקבוצה הינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת במדינת ישראל (ראו גם באור 12 - דיווח מגזרי).

2. באור בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

2.2. תמצית הדוחות הכספיים ביניים 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 31.12.2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). הקבוצה מציגה בבאורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים רק את השינויים המהותיים שארעו מתאריך הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ועד לתאריך דוחות כספיים ביניים אלו.

2.3. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 4.8.2013.

2.4. שימוש באומדנים ובשיקול דעת

בעת הכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים 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

3.1. למעט המפורט בסעיף 3.2 להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

3.2. החל מיום 1.1.2013 הקבוצה מיישמת את התקנים והתיקונים לתקנים (להלן - התקנים החדשים) הבאים:

א. מערכת חדשה של תקני דיווח כספי בנושא איחוד דוחות כספיים (IFRS 10), הסדרים משותפים (IFRS 11) וגילויים בדבר זכויות בישויות אחרות (IFRS 12). ליישום התקנים החדשים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה, לרבות הוראות IFRS 10 לעניין בחינת היעדר שליטה אפקטיבית של החברה בדי.בי.אס.

ב. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 "מדידת שווי הוגן". ליישום התקן החדש לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה. עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים

לתקופות ביניים. דרישות התקן שולבו בדוחות אלה במסגרת ביאור 11, בדבר מכשירים פיננסיים.

ג. החל מיום 1.1.2013, הקבוצה מיישמת את התיקון לתקן חשבונאי IAS 19, "הטבות לעובדים" (להלן - "התיקון"). כתוצאה מיישום התיקון שונתה שיטת מדידת ההתחייבות בגין ימי חופשה. כמו כן, במועד היישום לראשונה של התיקון, החברה הכירה במלוא ההתחייבות כלפי עובדים שהועברו משרות המדינה לחברה, אשר עד לאותו מועד טופלה כעלות שרותי עבר והחברה הייתה צריכה להכיר בה על פני תקופת השירות העתידית. אימוץ התיקון נעשה על ידי יישום למפרע בדרך של הצגה מחדש של הדוחות הכספיים. כתוצאה מכך הציגה הקבוצה מחדש את דוח רווח והפסד לשנת 2012 תוך רישום גידול ברווח הנקי של כ- 3 מיליון ש"ח. כמו כן, רשמה החברה קיטון בהון ליום 30.6.2012 וליום 31.12.2012 בסך של כ- 8 ו- 5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4. באור ישויות הקבוצה

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

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

4.1.1. הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של די.בי.אס.

4.1.2. מאז תחילת פעילותה צברה די.בי.אס הפסדים ניכרים. הפסד די.בי.אס לשנת 2012 הסתכם בכ- 310 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2013 הסתכם לסך של כ- 162 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של די.בי.אס ליום 30.6.2013 לסך של כ- 4,123 מיליון ש"ח וכ- 590 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4.1.3. די.בי.אס עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30.6.2013 נכון ליום 30.6.2013 עמדה די.בי.אס בתנתי יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA ליום 30.6.2013 עמד על 3.2). כמו כן, די.בי.אס עמדה בתנתי יחס חוב/EBITDA הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/EBITDA ליום 30.6.2013 עמד על 3) ובתנתי יחס חוב/(E-C) הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/(E-C) ליום 30.6.2013 עמד על 8.5). לעניין גיוס חוב בתקופת הדוח ראה באור 4.1.5 להלן.

4.1.4. להערכת הנהלת די.בי.אס מקורות המימון העומדים לרשותה הכוללים, בין היתר, את הגרעון בהון החוזר ואת היקפי גיוס פוטנציאליים, יספקו את צרכי פעילות די.בי.אס 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.

4.1.5. ביום 13.3.2013 קבעה S&P מעלות דירוג ilA- להנפקות חוב נוספות שיונפקו על ידי די.בי.אס באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב ו/או הרחבת סדרה קיימת וזאת ביחס לסך גיוס כולל של עד 200 מיליון ש"ח ע.ג. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2013 ביצעה די.בי.אס הנפקות של אגרות החוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה, בסך כולל של כ- 99.7 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- 110 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.6.2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 7.2 מיליארד ש"ח. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 623 מיליון ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן.

כמו כן, הוגשו כנגד חברות הקבוצה בקשות להכיר בתביעות כתובענות ייצוגיות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

הסכומים הנ"ל וכל סכומי החשיפה הנוספת בבאור זה הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפני תוספת ריבית.

5.1. להלן תיאור ההתחייבויות התלויות של הקבוצה שבתוקף נכון ליום 30.6.2013 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים:

קבוצת תביעות	מהות התביעות	יתרת ההפרשה	סכום החשיפה הנוספת	סכום החשיפה בגין תביעות שטרם ניתן להעריך את סיכוייהן
			מיליוני ש"ח	
תביעות עובדים ועובדים לשעבר של חברות הקבוצה	בעיקר תביעות משפטיות קבוצתיות ופרטניות שהוגשו על ידי עובדים ועובדים לשעבר של החברה שעניינן הכרה ברכיבי שכר שונים כרכיבים לצורך חישוב תשלומים שונים לעובדי החברה שחלקן תביעות בעלות השפעת רוחב בחברה.	63	212	-
תביעות לקוחות	בעיקר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניינן טענות לגביית כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המסופקים על ידי חברות הקבוצה.	15	2,750	608
תביעות ספקים וספקי תקשורת	תביעות משפטיות שהוגשו על ידי ספקים המספקים לחברות הקבוצה טובין ו/או שירותים או על ידי ספקי תקשורת שחברות הקבוצה מספקות להם או מקבלות מהם טובין ו/או שירותים. התביעות הינן בדרך כלל לפיצוי בגין נזקים נטענים כתוצאה מאספקת השרות ו/או המוצר.	3	87	-
תביעות נזיקין	תביעות משפטיות בגין נזקי גוף או נזקי רכוש נטענים שחברות הקבוצה אחראיות לכאורה בגינם (לרבות בנושא איכות הסביבה וקרינה). סכום החשיפה הנוספת בגין תביעות נזיקין אינו כולל תביעות שאין מחלוקת לגבי קיומו של כיסוי ביטוחי לגביהן.	1	*3,981	15
תביעות מיזמים וחברות	תביעות משפטיות בהן נטען לאחריות של חברות הקבוצה בקשר עם פעולתן ו/או בקשר עם השקעות שבוצעו במיזמים שונים.	11	47	-
תביעות מדינה ורשויות	הליכים משפטיים שונים מצד מדינת ישראל, גופים שלטוניים שונים ורשויות המדינה (להלן: "הרשויות"). מדובר בעיקר בהליכים בתחום הרגולציה החלה על חברות הקבוצה ומחלוקות כספיות שונות בנוגע לכספים המשולמים על ידי חברות הקבוצה לרשויות (לרבות תשלומי ארנונה).	17	164	-
		110	7,241	623

* מתוך סכום זה סך של כ- 3.7 מיליארד ש"ח הינו בגין בקשה לאישור תביעה כייצוגית נגד פלאפון אשר לגביה נחתם בחודש ינואר 2013 הסדר פשרה לסילוקה על הסף (אשר פלאפון צופה שעלותו תהיה לא מהותית), הממתין לאישור בית משפט.

5.2. לאחר תאריך הדוח, הוגשו כנגד חברות הקבוצה, תביעות בהיקף כולל של כ- 187 מיליון ש"ח, אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. כמו כן, הסתיימו תביעות שהחשיפה בגינן הייתה כ- 638 מיליון ש"ח. העלויות לחברות הקבוצה בגין התביעות כאמור היו זניחות.

5.3. התחייבויות תלויות המתייחסות לחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

5.3.1. התחייבויות תלויות המתייחסות לחברת די.בי.אס
 ליום 30.6.2013 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד די.בי.אס בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 104 מיליוני ש"ח (לפני תוספת ריבית והצמדה).

בנוסף, לאחר תאריך הדוח, בחודש יולי 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי תובענה כנגד די.בי.אס וכנגד הוט וכן בקשה לאשרה כתובענה ייצוגית בטענה לפרסום שלא כדין בשידורי החברות. התובעים לא ציינו את סכום התובענה. בשל השלב המקדמי שבו מצוי ההליך אין באפשרות די.בי.אס להעריך את סיכויי התביעה.

5.3.2. התחייבויות תלויות המתייחסות לחברת שופמינד בע"מ (חברה בשליטה משותפת ש- 50% ממניותיה מוחזקות על ידי חברת וואלה)

ליום 30.6.2013 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד שופמינד בע"מ בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 52 מיליוני ש"ח. בנוסף, קיימת לשופמינד בע"מ חשיפה נוספת בסך של כ- 100 מיליון ש"ח בגין תביעה אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייה וכן בגין תובענה ייצוגית נוספת שבמסגרתה לא צוין סכום תביעה מדויק.

6. באור הון ותשלומים מבוססי מניות

6.1. להלן פרטים בדבר הון מניות החברה:

מונפק ונפרע			ר שום		
31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2013	30 ביוני 2013	31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2013	30 ביוני 2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות
2,724,754,676	2,718,419,726	2,725,589,079	2,825,000,000	2,825,000,000	2,825,000,000

6.1. בהמשך לאמור בבאור 20.2.4 לדוחות הכספיים השנתיים בעניין התנגדות שהוגשה לחלוקת התשלום החמישי מתוך החלוקה המיוחדת, ביום 6.5.2013 התקיים דיון בהתנגדות ובהמלצת בית המשפט ההתנגדות נמחקה.

6.2. ביום 13.5.2013 חילקה החברה דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 861 מיליון ש"ח (המהווים 0.3159446 ש"ח למניה). ביחד עם חלוקה זו שולמה המנה החמישית של החלוקה המיוחדת (המתוארת בבאור 20.2.2 לדוחות השנתיים) בסך כולל של 500 מיליון ש"ח (המהווים 0.1834754 ש"ח למניה).

6.3. ביום 4.8.2013 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (שזומנה ליום 27.8.2013) לחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 969 מיליון ש"ח. ביחד עם חלוקה זו (ככל שתאושר) תחולק המנה השישית (והאחרונה) של הדיבידנד המיוחד בסכום כולל של 500 מיליון ש"ח.

7. באור עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

7.1. בהמשך לאמור בבאור 29.5.2 לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין אישור דירקטוריון החברה להתקשרות די.בי.אס עם חלל תקשורת בע"מ (להלן – חלל) בהסכם לחכירת מקטעי חלל, ההסכם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ושל די.בי.אס בחודש מאי 2013.

7.2. ביום 13.6.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), התקשרות של החברה עם יורוקום תקשורת בע"מ בהסכם מעודכן להענקת שירותי ניהול וייעוץ שוטפים לחברה בתמורה לסך של 5.524 מיליון ש"ח לשנה. תקופת ההתקשרות הינה שלוש שנים החל מיום 1.6.2013 (מועד סיום הסכם הניהול הנוכחי) ועד ליום 31.5.2016, אלא אם יודיע אחד הצדדים למשנהו על רצונו לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש.

8. באור הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2012	2012	2013	2012	2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תקשורת פנים ארצית נייחת				
2,179	550	484	1,124	979
טלפוניה קווית				
1,166	285	323	581	631
אינטרנט - תשתית				
784	197	194	393	394
תמסורת ותקשורת נתונים				
218	54	52	120	111
שירותים אחרים				
4,347	1,086	1,053	2,218	2,115
תקשורת סלולרית				
3,174	836	680	1,649	1,377
שירותי סלולר וציוד קצה				
1,203	290	219	700	469
מכירת ציוד קצה				
4,377	1,126	899	2,349	1,846
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר				
1,289	316	340	638	676
אחרים				
265	67	59	130	119
10,278	2,595	2,351	5,335	4,756

9. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2012	2012	2013	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,263	293	247	672	505	ציוד קצה וחומרים
900	222	228	446	452	קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת בארץ ובח"ל
663	158	*127	320	*288	אחזקת מבנים ואתרים
556	152	126	274	266	שיווק וכלליות
158	34	36	77	74	שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה
162	39	38	77	75	אחזקת כלי רכב
103	24	17	48	34	שרותי תוכן
148	47	12	99	26	עמלות גביה (בשנת 2012 כולל תמלוגים)
3,953	969	831	2,013	1,720	

* במהלך התקופה נעשה אומדן מחודש של ההתחייבויות לשכירות אתרים. כתוצאה משינוי האומדן, נרשמת הקטנת הוצאות בסך של כ- 30 מיליון ש"ח.

10. באור הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2012	2012	2013	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(204)	(26)	(63)	(52)	(109)	רווחי הון מממוש נדל"ן ונחושות
54	54	1	54	1	הפסד הון מגריעת נכסים
32	7	49	7	35	הפרשה בגין סיום יחסי עובד-מעביד בפרישה מוקדמת
(10)	(18)	(5)	(15)	(17)	אחרות
(128)	17	(18)	(6)	(90)	

11. באור מכשירים פיננסיים

11.1. הנפקת אגרות חוב

ביום 29.5.2013 השלימה החברה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים בדרך של הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה 6) ואגרות חוב (סדרה 7) קיימות שהנפיקה החברה על פי תשקיף מדף מיום 1.6.2011 ותיקון לו מיום 22.6.2011 :

- א. אגרות חוב (סדרה 6) - הנפקה של 600,265,000 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של כ- 680.1 מיליון ש"ח.
- ב. אגרות חוב (סדרה 7) - הנפקה של 189,900,000 ש"ח ע.ג. בתמורה לסך של כ- 189.9 מיליון ש"ח.

תנאי אגרות החוב שהונפקו כאמור הינם זהים לתנאי אגרות החוב שבמחזור מאותן סדרות. לתנאים וטבלת החזר של אגרות החוב סדרה 6 ו-7 ראו באור 13 "אגרות חוב, הלוואות ואשראי" לדוחות הכספיים השנתיים.

11.2. שווי הוגן

11.2.1. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים אינו שונה מהותית מהשווי ההוגן שלהם. הטבלה שלהלן מפרטת את ההבדלים בין הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות התחייבויות פיננסיות נושאות ריבית קבועה או לא נושאות ריבית, מקום שקיים הפרש בין הערך בספרים לשווי ההוגן של התחייבויות.

31 בדצמבר 2012		30 ביוני 2013		התחייבויות פיננסיות
הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)		הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)		
שווי הוגן (מבוקר)	שווי הוגן (מבוקר)	שווי הוגן (בלתי מבוקר)	שווי הוגן (בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,487	2,362	2,491	2,378	הלוואות מבנקים (לא צמודות)
2,451	2,245	2,787	2,613	אג"ח שהונפקו לציבור (צמודות מדד)
1,460	1,335	1,461	1,335	אג"ח שהונפקו לציבור (לא צמודות)
				אג"ח שהונפקו למוסדות פיננסיים (צמודות מדד)
404	388	319	310	
				אג"ח שהונפקו למוסדות פיננסיים (לא צמודות)
440	403	442	403	
983	969	495	490	דיבידנד מיוחד לתשלום
8,225	7,702	7,995	7,529	

השיטות לפיהן נקבע השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים מפורטות בבאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים.

11.2.2. היררכיית שווי הוגן של ההשקעות

השקעות הקבוצה בניירות ערך (הכוללות תעודות סל פקדון וקרנות נאמנות כספיות) שיתרתן ליום 30.6.2013 הינה כ- 1.4 מיליארד ש"ח (ליום 31.12.2012 כ- 962 מיליון ש"ח), נמדדות לפי שווי הוגן, תוך שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

11.3. חשבונאות גידור תזרים מזומנים

11.3.1. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 התקשרה החברה בשתי עסקאות אקדמה (Forward) נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין יתרת אגרות חוב סדרה 5 בהיקף של כ- 322 מיליון ש"ח. מועד פקיעת העסקאות הינו 1.6.2016.

ליום 30.6.2013 השווי ההוגן של כלל עסקאות האקדמה המשמשות לגידור תזרים מזומנים שברשות החברה מסתכם בהתחייבות בסך של כ- 15 מיליון ש"ח. לאחר תאריך הדוח, התקשרה החברה בחמש עסקאות אקדמה (Forward) נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין אגרות חוב סדרה 6 בהיקף של כ- 1.034 מיליארד ש"ח. מועד פקיעת העסקאות הינו בין שנים 2018 עד 2020 בהתאם ללוח הסילוקין של האג"ח.

11.3.2. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2013 התקשרה פלאפון במספר עסקאות אקדמה (Forward) בסך של כ- 75 מיליון דולר, לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין בגין רכישות ציוד קצה. השווי ההוגן של עסקאות אקדמה אלו ליום 30.6.2013 מסתכם בהתחייבות בסך של כ- 5 מיליון ש"ח.

12. באור דיווח מגזרי

12.1. מידע אודות מגזרי פעילות

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית		מיליוני ש"ח
				תקשורת פנים ארצית	תקשורת סלולרית	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
4,748	(806)	117	806	675	1,844	2,112
8	(205)	10	1	29	35	138
4,756	(1,011)	127	807	704	1,879	2,250
פחת והפחתות						
654	(120)	15	126	64	234	335
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
1,505	(141)	(10)	135	116	360	1,045
284	(322)	4	301	11	26	264
(233)	22	(1)	(5)	(5)	(85)	(159)
51	(300)	3	296	6	(59)	105
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
1,454	159	(13)	(161)	110	419	940
(107)	(107)	-	-	-	-	-
1,347	52	(13)	(161)	110	419	940
377	(1)	2	1	29	105	241
970	53	(15)	(162)	81	314	699
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

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

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						
מאוחד	התאמות	אחרים	תקשורת בינלאומית		תקשורת סלולרית	תקשורת פנים ארצית
			טלויזיה רב ערוצית	ושרותי אינטרנט		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,349	(404)	59	404	339	898	1,053
2	(107)	4	-	20	17	68
2,351	(511)	63	404	359	915	1,121
סך הכל הכנסות						
326	(60)	8	64	33	113	168
פחת והפחתות						
744	(71)	(9)	68	60	186	510
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
144	(180)	1	170	4	14	135
הוצאות מימון						
(117)	13	-	(2)	(2)	(44)	(82)
הכנסות מימון						
27	(167)	1	168	2	(30)	53
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
717	96	(10)	(100)	58	216	457
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
(67)	(67)	-	-	-	-	-
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
650	29	(10)	(100)	58	216	457
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
177	(3)	4	1	14	55	106
מיסים על הכנסה						
473	32	(14)	(101)	44	161	351
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
מאוחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית		תקשורת פנים ארצית
				תקשורת ושרותי אינטרנט	תקשורת סלולרית	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,590	(409)	65	409	317	1,125	1,083
5	(117)	8	-	13	23	78
2,595	(526)	73	409	330	1,148	1,161
סך הכל הכנסות						
358	(51)	6	54	34	137	178
פחת והפחתות						
746	(78)	1	74	53	259	437
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
193	(201)	-	181	4	35	174
הוצאות מימון						
(116)	19	-	-	(2)	(35)	(98)
הכנסות מימון						
77	(182)	-	181	2	-	76
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
669	104	1	(107)	51	259	361
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
83	83	-	-	-	-	-
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
586	21	1	(107)	51	259	361
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
174	(2)	1	-	12	65	98
מיסים על הכנסה						
412	23	-	(107)	39	194	263
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)						
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית		מיליוני ש"ח
				תקשורת פנים ארצית	תקשורת סלולרית	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,252	(1,636)	256	1,636	1,286	4,371	4,339
26	(452)	36	-	54	97	291
10,278	(2,088)	292	1,636	1,340	4,468	4,630
סך הכל הכנסות						
1,436	(234)	25	248	136	531	730
פחת והפחתות						
*3,041	(269)	(13)	253	219	892	*1,959
*649	(621)	7	563	18	101	*581
(498)	(18)	-	(2)	(10)	(146)	(322)
151	(639)	7	561	8	(45)	259
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
2,890	370	(20)	(308)	211	937	1,700
(245)	(246)	-	-	1	-	-
2,645	124	(20)	(308)	212	937	1,700
*778	15	(3)	2	52	239	*473
1,867	109	(17)	(310)	160	698	1,227
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
מסים על הכנסה						
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן IAS 19 "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

12.2. התאמות בגין מגזרים בני דיווח של הכנסות ורווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2012	2012	2013	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
רווח והפסד					
3,323*	823	824	1,731	1,656	רווח תפעולי בגין מגזרים בני דיווח
(253)	(74)	(68)	(126)	(135)	ביטול תוצאות המגזר אשר הינו חברה כלולה
*(151)	(77)	(27)	(33)	(51)	הוצאות מימון, נטו
(245)	(83)	(67)	(141)	(107)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(13)	1	(9)	(1)	(10)	רווח (הפסד) בגין פעילויות המסווגות בקטגוריית אחרים
(16)	(4)	(3)	(8)	(6)	התאמות אחרות
2,645	586	650	1,422	1,347	

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'

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

13.1. פלאפון תקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,169	2,492	2,214	רכוש שוטף
2,535	2,907	2,215	רכוש שאינו שוטף
4,704	5,399	4,429	
1,054	1,036	891	התחייבויות שוטפות
681	1,269	546	התחייבויות לזמן ארוך
1,735	2,305	1,437	סך הכל התחייבויות
2,969	3,094	2,992	הון עצמי
4,704	5,399	4,429	

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לתקופה של ששה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה
שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום
2013	2012	2013	2012	31 לדצמבר 2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,410	1,691	696	857	3,261
469	701	219	291	1,207
1,879	2,392	915	1,148	4,468
1,303	1,583	627	752	3,040
576	809	288	396	1,428
161	227	75	111	422
55	56	27	26	114
216	283	102	137	536
360	526	186	259	892
26	52	14	35	101
(85)	(74)	(44)	(35)	(146)
(59)	(22)	(30)	-	(45)
419	548	216	259	937
105	138	55	65	239
314	410	161	194	698

13.2. בזק בינלאומי

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
456	484	483	רכוש שוטף
803	803	801	רכוש שאינו שוטף
1,259	1,287	1,284	
256	295	293	התחייבויות שוטפות
180	178	171	התחייבויות לזמן ארוך
436	473	464	סך הכל התחייבויות
823	814	820	הון עצמי
1,259	1,287	1,284	

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לתקופה של ששה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה
שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום
2013	2012	2013	2012	31 לדצמבר 2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
704	662	359	330	1,340
הכנסות משרותים				
426	396	219	195	796
הוצאות הפעלה				
278	266	140	135	544
רווח גולמי				
101	103	50	53	209
הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח				
61	60	30	29	116
הוצאות הנהלה וכלליות				
162	163	80	82	325
116	103	60	53	219
רווח תפעולי				
11	9	4	4	18
הוצאות מימון				
(5)	(5)	(2)	(2)	(10)
הכנסות מימון				
6	4	2	2	8
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו				
-	-	-	-	1
חלק ברווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
110	99	58	51	212
רווח לפני מסים על הכנסה				
29	24	14	12	52
מסים על הכנסה				
81	75	44	39	160
רווח לתקופה				

14. באור אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

14.1. בחודש מאי 2013 חתמה פלאפון הסכם עם חברת Apple Distribution International ("אפל") להמשך רכישה והפצת מכשירי iPhone בישראל. על פי ההסכם פלאפון התחייבה לרכוש כמות מכשירים שנתית מינימאלית במשך שלוש שנים נוספות במחירים שיהיו בתוקף אצל היצרן במועד הרכישות בפועל. פלאפון מעריכה כי בדומה לשנים הקודמות כמויות אלו יהוו חלק ניכר מכמויות המכשירים הצפויים להימכר על ידה בתקופת ההסכם.

מעבר להסכם זה, לפלאפון הזמנות פתוחות לרכישת ציוד קצה בסכום כולל של 31 מיליון ש"ח, נכון ליום 30.6.2013.

14.2. בחודש יוני 2013 התקשרה פלאפון עם מנהל מקרקעי ישראל ("המנהל") בהסכם הרשאה לשימוש מקרקעין שבשטחי המנהל להקמה והפעלה של אתרי תקשורת אשר מסדיר בין היתר את דמי ההרשאה בגין שימוש כאמור לתקופה עד 31.12.2019.

14.3. במהלך התקופה נחתם הסכם על ידי פלאפון מול חברת אריקסון בסכום של כ- 100 מיליון ש"ח להרחבת קיבולת מרכז הרשת והוספת אתרי שידור.

די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2013



תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים	3
תמצית דוחות רווח והפסד ביניים	5
תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים	6
תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים	7
תמצית דוחות על תזרימי 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 הדוח על המצב הכספי ביניים התמציתי ליום 30 ביוני 2013 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

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 ומידיים), התש"ל-1970.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

29 ביולי 2013

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום			
31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
-	20,050	-	מזומנים ושווי מזומנים
163,043	162,073	160,813	לקוחות
1,674	6,402	4,745	חייבים אחרים
164,717	188,525	165,558	סך הכל נכסים שוטפים
377,349	364,948	396,290	זכויות שידור – בניכוי זכויות שנוצלו
745,365	705,268	757,123	רכוש קבוע, נטו
99,864	93,204	109,327	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,222,578	1,163,420	1,262,740	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
1,387,295	1,351,945	1,428,298	סה"כ נכסים

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום			
31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
התחייבויות			
69,322	403,998	2,469	אשראי מתאגידים בנקאיים
174,305	58,213	189,534	חלויות שוטפות בגין אג"ח
396,572	454,067	406,455	ספקים ונותני שירותים
172,412	*170,669	146,007	זכאים אחרים
6,200	37,888	11,356	הפרשות
818,811	1,124,835	755,821	סך הכל התחייבויות שוטפות
1,364,840	1,135,793	1,428,455	אגרות חוב
3,085,742	2,888,656	3,310,267	הלוואות מבעלי מניות
73,899	*17,238	52,245	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
5,837	6,211	4,817	הטבות לעובדים
4,530,318	4,047,988	4,795,784	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
5,349,129	5,172,733	5,551,605	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	10,280	10,280	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות
(5,643,190)	(5,502,144)	(5,804,663)	יתרת הפסד
(3,961,834)	(3,820,788)	(4,123,307)	סך הכל גרעון בהון
1,387,295	1,351,945	1,428,298	סה"כ התחייבויות והון

מיקי נימן
סמנכ"ל כספים

רון אילון
מנכ"ל

דוד אפרתי
הוסמך לחתום כיו"ר הדירקטוריון
(ראה באור 9)

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 ביולי 2013
הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.
* סווג מחדש – ראה באור 2.2 בדוחות השנתיים 2012, בדבר שינוי בסיווג.

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות	1,635,994	403,840	825,436	807,381	
עלות ההכנסות	1,067,087	260,881	527,991	518,995	
רווח גולמי	568,907	142,959	297,445	288,386	
הוצאות מכירה ושיווק	166,274	36,229	95,092	75,348	
הוצאות הנהלה וכלליות	149,884	39,146	76,260	78,025	
רווח תפעולי	252,749	67,584	126,093	135,013	
הוצאות מימון	155,431	44,745	86,329	76,497	
הכנסות מימון	(1,859)	(2,183)	(924)	(4,844)	
הוצאות מימון בגין הלוואות מבעלי מניות	407,826	125,678	210,741	224,525	
הוצאות מימון, נטו	561,398	168,240	296,146	296,178	
הפסד לפני מיסים על הכנסה	(308,649)	(100,656)	(170,053)	(161,165)	
מיסים על הכנסה	1,668	282	453	474	
הפסד לתקופה	(310,317)	(100,938)	(170,506)	(161,639)	
הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)	10,380	3,377	5,703	5,407	

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(310,317)	(106,644)	(100,938)	(170,506)	(161,639)	הפסד לתקופה
פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד					
(1,235)	-	-	-	166	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית להטבה מוגדרת
(1,235)	-	-	-	166	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד
(311,552)	(106,644)	(100,938)	(170,506)	(161,473)	סה"כ הפסד כולל לתקופה

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	קזון הון אלפי ש"ח	קזון הון בין תשלומים מבוססי מניות אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,643,190)	(3,961,834)
יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(161,639)	(161,639)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	166	166
רווח כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(161,473)	(161,473)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,804,663)	(4,123,307)
יתרה ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,331,638)	(3,650,282)
יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(170,506)	(170,506)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(170,506)	(170,506)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,502,144)	(3,820,788)
יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קצו הון	קצו הון בנין תשלומים מבוססי מניות	יתרת הפסד	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,703,725)	(4,022,369)
יתרה ליום 1 באפריל 2013 (בלתי מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(100,938)	(100,938)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(100,938)	(100,938)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,804,663)	(4,123,307)
יתרה ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,395,500)	(3,714,144)
יתרה ליום 1 באפריל 2012 (בלתי מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(106,644)	(106,644)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(106,644)	(106,644)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,502,144)	(3,820,788)
יתרה ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קצין הון	קצין הון בגין 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
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (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 לשנה						
-	-	-	-	-	(310,317)	(310,317)
הפסד לשנה						
-	-	-	-	-	(1,235)	(1,235)
הפסד כולל אחר לשנה						
-	-	-	-	-	(311,552)	(311,552)
סה"כ הפסד כולל לשנה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,643,190)	(3,961,834)
יתרה ליום 31 לדצמבר 2012 (מבוקר)						

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
	(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 שוטפת					
הפסד לתקופה	(310,317)	(106,644)	(100,938)	(170,506)	(161,639)
התאמות:					
פחת והפחתות	248,250	53,802	64,105	119,644	126,058
הוצאות מימון, נטו	548,997	165,852	170,232	286,203	293,475
הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע	504	522	(76)	466	724
הוצאות מסים על הכנסה	1,668	253	282	453	474
שינוי בלקוחות	(3,447)	4,598	(1,263)	(2,477)	2,230
שינוי בחייבים אחרים	6,346	(719)	(127)	1,618	(3,071)
שינוי בזכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו	(46,777)	(19,836)	(4,839)	(34,376)	(18,941)
שינוי בספקים והתחייבויות אחרות	(24,271)	2,623	(16,255)	15,421	(6,200)
שינוי בהטבות לעובדים	(1,569)	(114)	(638)	40	(854)
	729,701	206,981	211,421	386,992	393,895
מס הכנסה ששולם	(1,337)	(253)	(282)	(453)	(474)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	418,047	100,084	110,201	216,033	231,782
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
תמורה ממכירת רכוש קבוע	471	63	82	172	117
רכישת רכוש קבוע	(240,686)	(55,722)	(68,451)	(104,185)	(144,107)
תשלומים בגין תוכנות ורישיונות	(43,531)	(13,527)	(16,277)	(21,439)	(30,267)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(283,746)	(69,186)	(84,646)	(125,452)	(174,257)

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
(מבוקר)	(בלתי 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					
(423,235)	(8,426)	-	(23,379)	-	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(58,211)	-	(31,695)	-	(31,695)	פרעון קרן אג"ח
66,046	-	(59,784)	(442)	(66,853)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(1,554)	(316)	(741)	(650)	(741)	תשלום התחייבות בגין חכירה מימונית
(125,674)	(24,372)	(33,367)	(59,385)	(57,385)	ריבית ששולמה
395,002	-	27,033	-	99,149	הנפקת אג"ח, נטו
(147,626)	(33,114)	(98,554)	(83,856)	(57,525)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
גידול (קיטון) מזומנים ושווי מזומנים					
(13,325)	(2,216)	72,999	6,725	-	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
13,325	22,266	(72,999)	13,325	-	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	20,050	-	20,050	-	

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - הישות המדווחת

די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ (להלן - "החברה"), התאגדה בישראל בשנת 1998 ומשרדה הראשיים ממוקמים ברחוב היוזמה 6, כפר סבא.

החברה מחזיקה ברישיון ממשרד התקשורת לשידורי 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 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).

בשנת 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 מסוימים, 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) פטור או 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 נערכה 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 2012 (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 29 ביולי 2013.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים אלו באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 פרט למתואר להלן:

יישום לראשונה של תקנים חדשים

א. החל מיום 1.1.2013, החברה מיישמת את התיקון ל- IAS 19, "הטבות לעובדים" (להלן - "התיקון"). כתוצאה מיישום התיקון שונתה שיטת מדידת ההתחייבות בגין ימי חופשה. ליישום התיקון המתוקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)

ב. החל מיום 1.1.2013 החברה מיישמת את התיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. דרישות התקן שולבו בדוחות במסגרת באור 7 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 4 - מצבה הכספי של החברה

א. מאז תחילת פעילותה צברה החברה הפסדים ניכרים. הפסד החברה לשנת 2012 הסתכם בכ- 310 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 162 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של החברה ליום 30 ביוני 2013 לסך של כ- 4,123 מיליון ש"ח וכ- 590 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ב. 1. החברה עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30 ביוני 2013. נכון ליום 30.6.2013 עמדה החברה בתנית יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של החברה ליום 30.6.2013 עמד על 3.2). כמו כן, החברה עמדה בתנית יחס חוב/EBITDA הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/EBITDA ליום 30.6.2013 עמד על 3) ובתנית יחס חוב/(E-C) הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/(E-C) ליום 30.6.2013 עמד על 8.5).

2. לעניין גיוס חוב נוסף בתקופת הדוח ראה באור 6 להלן.

3. להערכת הנהלת החברה מקורות המימון העומדים לרשותה הכוללים, בין היתר, את הגרעון בהון החוזר ואת היקפי גיוס פוטנציאליים, 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.

באור 5 - התחייבויות תלויות

תביעות משפטיות

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

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

סכום החשיפה ליום 30 ביוני 2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים מסתכם בסך כולל של כ- 104,210 אלפי ש"ח. הסכומים הנ"ל וכל סכומי התביעות בבאור זה הינם לפני תוספת ריבית והצמדה.

להלן מצבת התביעות התלויות המהותיות של החברה שבתוקף נכון ליום 30 ביוני 2013 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים.

א. תביעות עובדים

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות קבוצתיות ופרטניות ע"י עובדים ועובדים לשעבר של החברה. מדובר בתביעות שעניינן, בעיקר, טענות לאי תשלום רכיבי שכר והלנת שכר. ליום 30 ביוני 2013 סכומן של כלל התביעות האמורות לעיל מסתכם לסך של 58,790 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 1,520 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

תביעות משפטיות (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 ביוני 2013 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 44,030 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 5,338 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור. ראה גם באור 8 להלן.

ג. תביעות ספקים וספקי תקשורת

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות שונות ע"י ספקים המספקים לחברה טובין ו/או שירותים. ליום 30 ביוני 2013 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 1,390 אלפי ש"ח. להערכת עורכי הדין של החברה, בגין חלק מהתביעות לא צפוי שימוש במשאבים כלכליים לסילוקן או תביעות הנמצאות בשלב מקדמי ולכן לא ניתן להעריך את סיכוייהן.

באור 6 - אירועים בתקופת הדוח

א. ביום 13.3.2013 קבעה S&P מעלות דירוג ilA - להנפקות חוב נוספות שיונפקו על ידי החברה באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב ו/או הרחבת סדרה קיימת וזאת ביחס לסך גיוס כולל של עד 200 מיליון ש"ח ע.נ.

במחצית הראשונה של שנת 2013 ביצעה החברה הנפקות נוספות של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה בדרך של הרחבת סדרה, בסך כולל של כ- 99.7 מיליון ש"ח. לתנאי איגרת החוב ראה באור 14 לדוחות הכספיים ליום 31.12.12.

ב. ביום 8.5.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של חברת בזק את אופן הצבעת החברה באסיפה הכללית של בעלי מניות בעד תיקון ההתקשרות הקיימת לחברה עם חלל והארכתה לעניין חכירת מקטעי לוויין בלוויינים עמוס 2, עמוס 3, עמוס 6 ו/או כל לוויין אחר שיוסכם בין הצדדים, עד סוף שנת 2028 ובהיקף של כ- 227 מיליון דולר לכל התקופה. בהמשך לכך, באותו יום אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות להתקשר בהסכם כאמור.

באור 7 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, פיקדונות, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 ביוני 2013		
שווי הוגן	הערך בספרים	
אלפי ₪		
1,819,972	1,665,410	אגרות חוב, כולל ריבית שנצברה

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

שווי הוגן (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן

קביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נקבע תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ג. נתונים בדבר מדידת שווי הוגן ברמה 2

במהלך החציון הראשון של שנת 2013 התקשרה החברה במספר עסקאות אקדמה (Forward), לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער הדולר. השווי ההוגן של עסקאות האקדמה נקבע על ידי שימוש בנתונים נצפים בשוק. השווי ההוגן נטו של עסקאות אקדמה אלו ליום 30 ביוני 2013 (התחייבות) בסך כ- 1.2 מיליון ש"ח.

באור 8 - אירועים לאחר מועד הדיווח

א. ביום 4.7.2013 הוגשה תביעה לבית המשפט המחוזי מרכז כנגד החברה וכנגד הוט מערכות תקשורת בכבלים בע"מ ("הוט"), ובקשה לאישורה כייצוגית. לטענת המבקשים, החברה והוט ("המשיבות") הפרו את הוראות דיני התקשורת בכך שלאורך שנים פרסמו וקידמו את ענייניהם של גורמים מסחריים שונים במסגרת שידוריהן. המבקשים מבקשים מבית המשפט לאשר את התובענה כייצוגית, להצהיר שכל פרסומת או קידום עניינים בניגוד לדין המבוצעות בידי המשיבות מקימה לחברי הקבוצה זכות לפיצוי, לחייב את המשיבות לשלם לחברי הקבוצה לכל הפחות את שווי מלוא טובת ההנאה שצמחה להן בגין פרסומת וקידום עניינים בעבור גופים מסחריים או מותגים שונים, וכן לפצותם בגין הפרת חוזה, בגין פגיעה באוטונומיה של הרצון, ובפיצוי מיוחד אחר. המבקשים לא ציינו את סכום התובענה. בשל השלב המקדמי שבו מצוי ההליך אין באפשרות החברה להעריך את סיכויי התביעה.

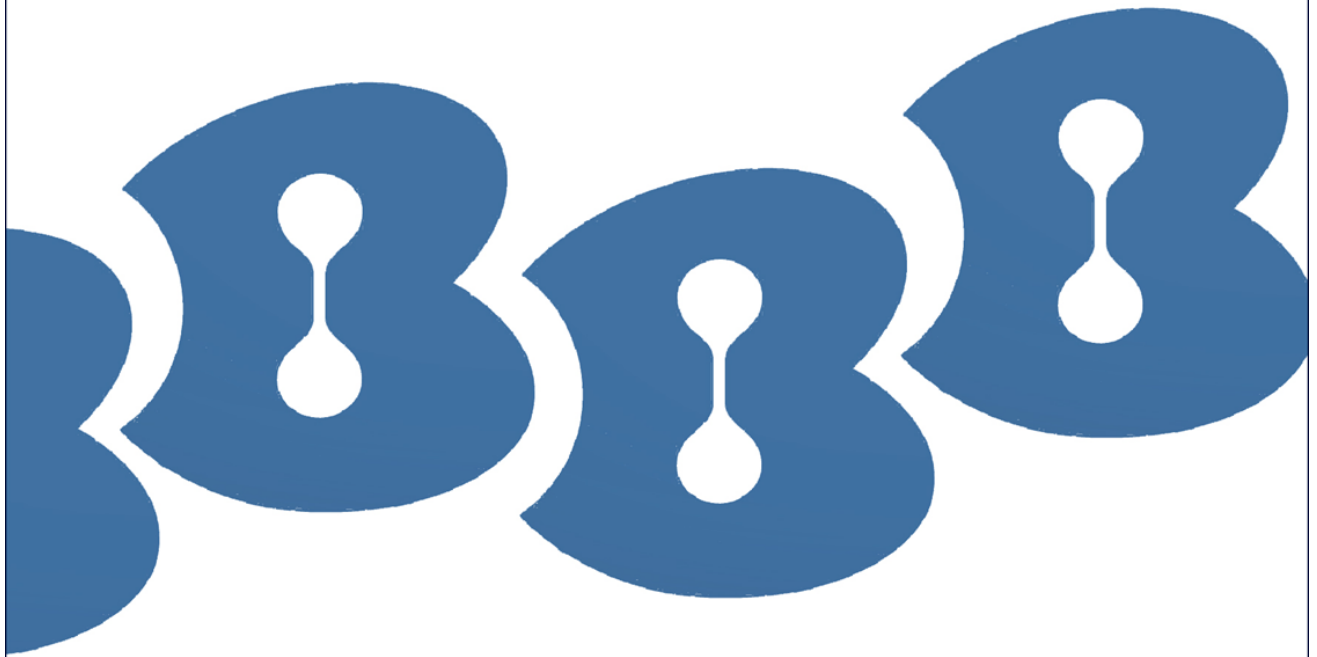
ב. ביום 10.7.2013 התקבל בחברה מכתב מאת עיריית כפר סבא שעניינו תיקון שומת ארנונה לשנים 2010-2013, ובו דרישה לתשלום תוספת שומה בסך כולל של כ- 9 מיליון ש"ח תוך 30 ימים ממועד קבלת המכתב. עוד הודיעה העירייה במכתבה האמור כי לחברה עומדת הזכות להשיג על השומה בתוך 90 יום ממועד קבלת המכתב וכן לערור תוך 30 יום על תשובת העירייה בהשגה. במכתב מיום 14.7.13 פנתה החברה באמצעות באי כוחה לעירייה וביקשה כי לא ינקטו אמצעי גביה כלשהם עד לחלוף המועד להגשת השגה, כי היא מכחישה את האמור בשומה וכי בכוונתה להגיש השגה ואף עתירה מנהלית, ככל שתדרש. החברה לומדת את הדרישה האמורה ואין באפשרותה בשלב זה, להעריך את סיכוייה.

באור 9 - מינוי יו"ר דירקטוריון לישיבת אישור הדוחות הכספיים

ביום אישור הדוחות הכספיים אין לחברה יו"ר דירקטוריון מכהן. כפועל יוצא, ביום 29 ביולי 2013, הסמיך דירקטוריון החברה את דוד אפרתי, המשמש כדירקטור בחברה, לכהן כיו"ר הדירקטוריון בישיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות הכספיים ובתוקף כך לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2013.

**"בזק" החברה
הישראלית לתקשורת
בע"מ**

**תמצית מידע כספי נפרד
ביניים ליום 30 ביוני
2013**



תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)	
תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים	3
תמצית נתוני רווח והפסד ביניים	5
תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים	6
תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים	7
באורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים	9

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן – "החברה"), ליום 30 ביוני 2013 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 200 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2013 ואשר ההפסד מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 7 מיליון ₪ וכ- 8 מיליון ₪ לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידוקים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

4 באוגוסט 2013

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

30 ביוני 2013	30 ביוני 2012	31 בדצמבר 2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים		
מזומנים ושווי מזומנים	206	184
השקעות, לרבות נגזרים	1,414	615
לקוחות	757	790
חייבים אחרים	191	223
מלאי	20	28
הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	385	318
נכסים המוחזקים למכירה	97	28
סך הכל נכסים שוטפים	3,070	2,186
השקעות, לרבות נגזרים	70	72
לקוחות וחייבים	103	119
רכוש קבוע	4,356	4,405
נכסים בלתי-מוחשיים	344	345
השקעה בחברות מוחזקות	6,053	6,216
הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	815	1,515
נכסי מסים נדחים	55	*163
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	11,796	12,835
סך הכל נכסים	14,866	15,021
14,903		

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התחייבויות			
1,132	674	1,068	אגרות חוב, הלוואות ואשראי
149	197	105	ספקים
493	437	399	זכאים אחרים, לרבות נגזרים
447	459	597	התחייבויות מסים שוטפים
139	150	107	הפרשות (באור 4)
*216	*279	234	הטבות לעובדים
969	970	490	דיבידנד לתשלום
3,545	3,166	3,000	סך הכל התחייבויות שוטפות
4,581	4,581	4,954	אגרות חוב
4,049	3,996	4,049	הלוואות
*219	*201	216	הטבות לעובדים
54	41	76	התחייבויות אחרות
-	467	-	דיבידנד לתשלום
8,903	9,286	9,295	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
12,448	12,452	12,295	סך הכל התחייבויות
הון			
3,837	3,831	3,838	הון מניות
100	82	102	פרמיה על הון מניות
608	593	612	קרנות
*(2,090)	*(1,937)	(1,981)	יתרת גרעון
2,455	2,569	2,571	סך הכל הון
14,903	15,021	14,866	סך הכל התחייבויות והון

דודו מזרחי
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

סטלה הנדלר
מנהל כללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 4 באוגוסט 2013

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 1.3
הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2012	2013	2012	2013	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
הכנסות (באור 2)					
	4,630	1,161	1,121	2,360	2,250
הוצאות הפעילות					
פחת והפחתות	730	178	168	356	335
שכר עבודה	*1,036	267	242	534	512
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 3)	1,033	263	218	500	448
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	(128)	16	(17)	(6)	(90)
	2,671	724	611	1,384	1,205
רווח תפעולי					
	1,959	437	510	976	1,045
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	*581	174	135	294	264
הכנסות מימון	(322)	(98)	(82)	(169)	(159)
הוצאות מימון, נטו	259	76	53	125	105
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו					
	1,700	361	457	851	940
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	654	152	122	406	271
רווח לפני מסים על הכנסה	2,354	513	579	1,257	1,211
מסים על הכנסה	*493	98	106	260	241
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	1,861	415	473	997	970

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 1.3
הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2012	2012	2013	2012	2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,861*	415	473	997	970
רווח לתקופה				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
(15)	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אקטואריים, נטו ממס				
(3)	(2)	(11)	(2)	(4)
פריטי רווח כולל אחר (נטו ממס) שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד				
(9)	-	(6)	(6)	(6)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס בגין חברות מוחזקות				
(27)	(2)	(17)	(8)	(10)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
1,834	413	456	989	960
סך הכל רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה				

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 1.3 הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2012	2012	2013	2012	2013
	(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	970	997	473	415	*1,861
התאמות:					
פחת	283	310	142	153	635
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	52	46	26	25	95
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(271)	(406)	(122)	(152)	(654)
הוצאות מימון, נטו	136	173	48	121	309
רווח הון, נטו	(112)	2	(65)	26	(150)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	16	39	8	19	73
הוצאות מיסים על הכנסה	241	260	106	98	*493
הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו	(10)	(6)	(6)	(11)	-
שינוי במלאי	(7)	(14)	5	(9)	-
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	(34)	(82)	(1)	(11)	(61)
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(58)	(91)	(103)	(181)	(133)
שינוי בהפרשות	(33)	(13)	(3)	(8)	(24)
שינוי בהטבות לעובדים	15	(64)	40	(32)	*(131)
שינוי בהכנסה נדחית	12	10	6	3	25
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	(13)	(17)	12	(25)	(18)
מס הכנסה ששולם, נטו	(70)	(117)	(10)	(55)	(311)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	1,117	1,027	556	376	2,009

* הוצג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 1.3
הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2012	2012	2013	2012	2013
(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 השקעה				
(136)	(34)	(20)	(70)	(41)
300	22	124	68	166
(2,457)	(751)	(659)	(1,851)	(1,091)
2,329	1,425	759	2,175	759
(822)	(204)	(166)	(437)	(328)
14	6	3	10	6
7	6	1	3	(3)
9	3	8	5	10
(77)	(77)	-	(77)	-
1,323	855	447	452	509
490	1,251	497	278	(13)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
650	-	-	-	-
(204)	-	-	(77)	(75)
-	-	869	-	869
(327)	(316)	(319)	(316)	(319)
(3,071)	(1,574)	(1,361)	(1,574)	(1,361)
(436)	(228)	(201)	(262)	(228)
7	10	(6)	10	(6)
7	2	1	2	1
(3,374)	(2,106)	(1,017)	(2,217)	(1,119)
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים				
(875)	(479)	36	(912)	(15)
1,096	663	170	1,096	221
221	184	206	184	206

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

באורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים

1. אופן עריכת הנתונים הכספיים

1.1. הגדרות

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

"חברה כלולה", "הקבוצה", "חברה מוחזקת": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2012.

1.2. עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים

תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם להוראות תקנה 38 ד (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2012 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30.6.2013 (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 31.12.2012.

1.3. יישום למפרע של מדיניות חשבונאית

החל מיום 1.1.2013, החברה מיישמת את התיקון ל-19 IAS, "הטבות לעובדים" (להלן - "התיקון"). כתוצאה מיישום התיקון שונתה שיטת מדידת ההתחייבות בגין ימי חופשה. כמו כן, במועד היישום לראשונה של התיקון, החברה הכירה במלוא ההתחייבות כלפי עובדים שהועברו משרות המדינה לחברה, אשר עד לאותו מועד טופלה כעלות שרותי עבר והחברה הייתה צריכה להכיר בה על פני תקופת השירות העתידית. אימוץ התיקון נעשה על ידי יישום למפרע בדרך של הצגה מחדש של הדוחות הכספיים. כתוצאה מכך הציגה החברה מחדש את דוח רווח והפסד לשנת 2012 תוך רישום גידול ברווח הנקי בסך של כ- 3 מיליון ש"ח. כמו כן, רשמה החברה קיטון בהון ליום 30.6.2012 וליום 31.12.2012 בסך של 8 ו- 5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

2. באור הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2012	2013	2012	2013
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
טלפוניה קווית	2,254	572	503	1,160
אינטרנט - תשתית	1,166	285	321	581
תמסורת ותקשורת נתונים	976	247	241	492
שרותים אחרים	234	57	56	127
	4,630	1,161	1,121	2,360
				2,250

3. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2013	2012	2013	2012	2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
115	147	58	72	281
114	122	55	59	245
85	*50	41	42	159
50	51	23	27	111
32	39	16	19	73
39	37	19	18	83
13	54	6	26	81
448	500	218	263	1,033

* 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. כתוצאה מהסדר הפשרה הקטינה החברה ברבעון הראשון לשנת 2012 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. באור 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- 107 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור. לדעת הנהלת החברה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.6.2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 1.7 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- 125 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, הוגשו כנגד החברה בקשות להכיר בתביעות כתובענות ייצוגיות אשר בגינן קיימת לחברה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

לאחר תאריך הדוח, הוגשו כנגד החברה, תביעות בהיקף כולל של כ- 20 מיליון ש"ח, אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. כמו כן, הסתיימה תביעה שהחשיפה בגינה הייתה כ- 94 מיליון ש"ח. העלויות לחברה בגין התביעה כאמור היו זניחות.

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

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

5.1. במהלך חודש מאי 2013 שילמה חברת פלאפון תקשורת בע"מ (להלן – פלאפון) לחברה, דיבידנד במזומן עליו הכריזה פלאפון בחודש מרס, בסך 287 מיליון ש"ח.

5.2. במהלך חודש מאי 2013 שילמה חברת בזק בינלאומי בע"מ (להלן – בזק בינלאומי) לחברה, דיבידנד במזומן עליו הכריזה בזק בינלאומי בחודש מרס, בסך 84 מיליון ש"ח.

- 5.3.** במהלך חודש יולי 2013 הוחלט על ידי דירקטוריון פלאפון על חלוקת דיבידנד לחברה בסך 314 מיליוני ש"ח בחודש ספטמבר 2013.
- 5.4.** במהלך חודש יולי 2013 הוחלט על ידי דירקטוריון בזק בינלאומי על חלוקת דיבידנד לחברה בסך 81 מיליוני ש"ח בחודש ספטמבר 2013.
- 5.5.** במהלך חודש יולי 2013 הודיעה פלאפון לחברה על כוונתה לפרוע באוגוסט 2013 בפירעון מוקדם 88 מיליוני ש"ח מתוך ההלוואה שניתנה לה במרץ 2012, בסך כולל של כ-440 מיליוני ש"ח. בהתאם לכך, מועד סיום פירעון ההלוואה נקבע למרץ 2018.
- 5.6.** במהלך תקופת הדיווח העמידה החברה לחברת וואלה תקשורת! בע"מ הלוואות בסך כולל של 30 מיליוני ש"ח. ההלוואות נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.68%, ועומדות לפירעון בשלושה תשלומי קרן שנתיים שווים, כשהתשלום הראשון יחול כעבור שנתיים ממועד העמדת ההלוואות.