

# די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ

---

הערכת שווי לצרכי בחינת ירידת ערך, ל-30.6.2020

אוגוסט 2020

בהתאם להצעת ההתקשרות מיום 15 בדצמבר 2019 ואשר נחתמה ביום 22 בדצמבר 2019, פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ ("פרומתאוס" או "הפירמה") נתבקשה על ידי ר"ח עמית קורלנד חשב ומנהל האגף החשבות בבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" או "הלקוח") לבצע הערכת שווי לפעילות די.בי.אס שירותי לווין (1998) בע"מ ("yes" או "החברה") לצרכי בחינת ירידת ערך, ליום 30.6.2020 בהתאם לדרישות תקן IAS36 ("העבודה"). חוות הדעת מיועדת לשימוש של הלקוח בלבד ולצורך צירופה והצגתה בדיווח הכספי. אין לעשות בחוות דעת זו כל שימוש אחר, ללא קבלת אישור הפירמה מראש ובכתב.

עבודות כלכליות נועדות לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד, אומדנים ותחזיות ובכלל זה מידע צופה פני עתיד (כהגדרתו בחוק ני"ע התשכ"ח-1968), שהתממשותו אינה ודאית. בהתאם, עבודה זו תקפה למועד חתימתה בלבד, והיא מבוססת על מידע מהחברה ו/או ממי מטעמה וממקורות נוספים ובכלל זה היא עשויה לכלול דוחות כספיים, הערכות, תחזיות ושומות (להלן: "המידע"). העבודה מתארת את עיקרי המידע, הניתוחים ונהלי הבדיקה שבוצעו אך התיאור איננו בהכרח מלא או מפורט. יודגש כי הפירמה אינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע והיא מניחה שהמידע הינו מהימן. לפיכך, העבודה אינה מהווה אימות לנכונות, לשלמות ולדיוק המידע והיא אינה כוללת ביקורת לגבי התאמתו לכללי החשבונאות. הפירמה אינה אחראית להשלכות צורת ההצגה (חשבונאית או אחרת) של המידע במידה וקיימות. המידע מבוסס בחלקו על ידע קיים למועד העבודה, וכן על הנחות וציפיות שונות הנוגעות הן לחברה והן לגורמים חיצוניים רבים, לרבות מצב השוק, מתחרים קיימים ופוטנציאליים ומצב המשק בכללותו. היה והמידע אינו שלם, מדויק או מהימן, תוצאות העבודה עשויות להשתנות, לכן הפירמה שומרת לעצמה את הזכות לעדכן את העבודה ככל שיתקבל מידע חדש. עם זאת, יצויין כי לא בא לידיעת הפירמה דבר העלול להצביע על חוסר סבירות המידע.

מוצהר בזאת כי אין לפירמה תלות או עניין אישי בעבודה, בחברה ובבעלי השליטה בחברה, למעט העובדה שהפירמה מקבלת שכר טרחה עבור עבודה זו, וכי שכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות העבודה.

העבודה אינה מהווה בדיקת נאותות ואינה באה במקומה. כמו כן, העבודה איננה מיועדת לקבוע שווי עבור משקיע ספציפי ואין בה משום ייעוץ או חו"ד משפטית. למען הסר ספק מובהר, כי אין עבודה זו מהווה הצעה או המלצה או חוות דעת ביחס לכדאיות רכישת/מכירת ניירות ערך או ביצוע עסקה מכל סוג.

הפירמה, כל חברה הנשלטת על ידה וכן כל בעל שליטה, וכל נושא משרה במי מהן, אינם אחראים (למעט אם פעלו בזדון) לכל נזק, אובדן מוניטין, הפסד, אובדן רווחים, והוצאה מכל סוג, בין אם כל אלה הינם ישירים או עקיפים (להלן: "הנזק") שייגרמו למסתמך על עבודה זו כולה או חלקה בין אם הנזק נצפה או לא. הלקוח לא יחזיר זכאי לקבל מאתנו כל סכום בגין הנזק, בין על פי חוזה או בנזיקין, לפי חוק או אחרת, או כפיצוי עונשי או מיוחד, או בקשר עם תביעות הנובעות או הקשורות באופן אחר עם עבודה זו. בנוסף ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, ככל שנחויב (בהליך משפטי או אחר) לשלם סכום כלשהו לצד ג' בקשר עם ביצוע עבודה זו, מתחייב הלקוח לשפותנו מיד עם דרישתנו הראשונה בגין כל סכום כאמור העולה על פי שלושה משכר טרחתנו, למעט אם פעלנו בזדון, או ברשלנות רבתי.

יצויין כי עקב עיגול ספרות, עשויה להיות סטייה לא מהותית בעת סכימה/הכפלה של המספרים המוצגים בעבודה זו.

## עבודות כלכליות קודמות שבוצעו:

הפירמה ביצעה בחינת ירידת ערך למגזר הטלויזיה הרב ערוצית של בזק ל-30.6.2020. להלן השוואה בין הערכת השווי של המגזר ופרמטרים מרכזיים בה (עבודה זו) במרוצת הזמן:

פירוט עבודה	שווי פעילות (מיליוני ₪)	שיעור היוון (אחרי מס)	צמיחה פרמנטית	שווי שימוש (מיליוני ₪)
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-31.12.2017 (לפי שווי שימוש)	1,346	8.5%	1.0%	1,346
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-31.12.2018 (ערך מימוש נטו)	(229)	8.5%	0%	(871)
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-31.3.2019 (ערך מימוש נטו)	(232)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-30.6.2019 (ערך מימוש נטו)	(199)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-30.9.2019 (ערך מימוש נטו)	(148)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-31.12.2019 (ערך מימוש נטו)	(153)	8.5%	0%	(581)
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-31.3.2020 (ערך מימוש נטו)	(139)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.
בחינת ירידת ערך מגזר טלויזיה רב ערוצית ל-30.6.2020 (ערך מימוש נטו)	(113)	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.

### מקורות המידע העיקריים ששימשו בהכנת העבודה מפורטים להלן:

- דוחות כספיים מבוקרים של yes לשנים 2017-2019 וטיוטת דו"ח כספי ל-30.6.2020
- תחזית רב שנתית שהוכנה על ידי הנהלת החברה לשנים 2020-2026
- הערכת שווי החברה ל-31.12.2015
- הערכת שווי החברה ל-31.12.2016
- הערכת שווי החברה ל-30.6.2017, ל-30.9.2017, ל-31.12.2017, ל-31.12.2018, ל-31.3.2019, ל-30.6.2019, ל-30.9.2019, ל-31.12.2019, ול-31.3.2020
- הקצאת עלות צירוף העסקים (PPA) ל-yes ל-23.3.2015
- נתונים כספיים נוספים והבהרות שונות בע"פ שהועברו לנו לבקשתנו
- חומר רקע ונתוני שוק מתוך מידע גלוי המתפרסם באתרי אינטרנט, כתבות בעיתונות או מקורות פומביים אחרים
- נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובנק ישראל
- מערכת Capital IQ
- דיונים ופגישות עם בעלי תפקידים בחברה

## פרומתאוס ייעוץ כלכלי

פרומתאוס ייעוץ כלכלי הינה חברת ייעוץ כלכלי ופיננסי בלתי תלויה בהובלתם של רו"ח יובל זילברשטיין, אייל שבח (B.Sc, MBA) רו"ח אלי מלכה, רו"ח בן אוריון ורו"ח גדעון פלץ. הפירמה מייעצת ללקוחותיה בעסקאות מיזוגים ורכישות (M&A) כמו גם בפרויקטים כלכליים משמעותיים במגוון ענפי משק.

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח גדעון פלץ, בוגר החוג לחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. רו"ח פלץ בעל ניסיון רב בביצוע הערכות שווי, ניתוח דוחות כספיים, הכנת חוות דעת מומחה וביצוע עבודות ייעוץ כלכלי מסוגים שונים עבור חברות ועסקים.

בברכה,

פרומתאוס ייעוץ כלכלי

פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ

נחתם בתאריך 12.08.2020

ע"י גדעון פלץ

גפ

עמוד	פרק
	<b>הערכת שווי לצרכי בחינת ירידת ערך – 30.6.2020</b>
7	תמצית מנהלים
12	פרק א – תיאור עסקי החברה
16	פרק ב – הערכת השווי
	<b>נספחים</b>
25	נספח א – שווי הוגן ממירי אולטרה
26	נספח ב – שווי הוגן סטרימרים מסוג 1
27	נספח ג – שווי הוגן סטרימרים מסוג 2
28	נספח ד – שווי הוגן סטרימרים מסוג 3

## תמצית מנהלים

---

## כללי

די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ ("yes" או "פעילות הטלוויזיה הרב-ערוצית"), התאגדה בישראל בשנת 1998. yes מחזיקה ברישיון ממשרד התקשורת לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין.

עד ליום 25.3.2015 החזיקה בזק בכ-49.78% מהונה המונפק של yes וכן כתבי אופציה לכ-8.6% נוספים. יתרת מניות yes הוחזקו על-ידי יורקום די.בי.אס בע"מ. ב-25.3.2015 מימשה בזק את כתבי האופציה שהוקנו לה, ללא תשלום, וביום 24.6.2015 היא רכשה את מלוא החזקות יורקום די.בי.אס ב-yes, וכן את כל הלוואות הבעלים אשר יורקום תקשורת בע"מ (בעלת השליטה בבזק) העמידה ל-yes.

נכון לסוף 2019 חל קיטון בנתח השוק<sup>1</sup> של yes לכ-32%, ביחס לכ-34% נכון לסוף שנת 2018, אשר מיוחס בעיקרו לכניסה של מתחרים חדשים לתחום במודל OTT - סלקום, פרטנר, נטפליקס, ומתחרים נוספים.

חברת הוט היא החברה אשר מחזיקה בנתח השוק הגבוה ביותר בשוק הטלוויזיה הרב-ערוצית, כ-142% נכון לשנת 2019, ויחד עם חברת סלקום ופרטנר אשר מחזיקות בכ-26% הן מהוות המתחרות העיקריות של yes בשוק זה.

1. מתבסס על דו"ס של בזק, פרטנר וסלקום לשנת 2019. החל מהרבעון השני 2018 נתוני הפעילות של הוט אינם מפורטים בדוחות אלטיס. מספרים המתייחסים להוט מבוססים על בחינת התפתחות השוק והערכת החברה.

הכנסותיה של yes נובעות מהשירותים הבאים:

**שירותים מתקדמים** - yes מציעה ללקוחותיה ממירים מתקדמים שונים לצורך העברת השידורים מהלוויין, אשר מאפשרים, בין היתר, הקלטה מראש של תכנים ושידור ברזולוציה גבוהה.

בנוסף, yes מספקת שירות MultiRoom, אשר מאפשר לצפות בתכנים שהוקלטו באחד הממירים המקליטים, בממירים שאינם תומכים בהקלטה, באמצעות הרשת הביתית. כמו כן, מתאפשר ללקוחותיה שימוש חנימי באפליקציית yesGo, שירותי Primetime ו-Start Over בממירים תומכים.

**VOD** - yes מציעה ללקוחותיה שירותי צפייה בתכני וידאו לפי דרישה באמצעות ממירים המחוברים לתשתית האינטרנט.

**טלוויזיה רב-ערוצית** - yes מציעה ללקוחותיה מגוון רחב הכולל כ-150 ערוצים שונים הכוללים כ-30 ערוצי HD (High Definition), ערוצי רדיו ושירותים אינטראקטיביים.

**yes+** - שירות טלוויזיה נוסף באמצעות האינטרנט, הכולל את כל ערוצי הטלוויזיה הליניאריים הכלולים בטלוויזיה הרב ערוצית, וכן תכני VOD וממשק טכנולוגי מתקדם.

**Sting TV** – שירות טלוויזיה מסוג OTT הכולל מגוון חבילות לבחירה ושירות VOD, כאשר ההתחברות היא באמצעות סטרימר. שירות הסטינג מתחרה בטווח המחירים הזולים.





### תוצאות הערכת השווי לפי מודל DCF

בהתאם לבחינת ירידת הערך שנעשתה לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.19 (תקן חשבונאות IAS36), מצאנו כי שווי השימוש המתקבל שלילי ונמוך מהותית מהשווי הפנקסני. בבדיקה הרבעונית שביצענו מצאנו כי:

- לפי הנהלת החברה השפעות נגיף הקורונה צפויות להיות קצרות טווח בלבד.
- לא חלו שינויים מהותיים בציפיות השוק.
- לא חלו שינויים רגולטורים.

לאור האמור לעיל, שווי השימוש של פעילות החברה ליום 30.6.2020, שלילי ונמוך מהותית מהשווי הפנקסני ליום זה. לפיכך, נדרש להעריך את שווי ערך המימוש נטו של נכסי החברה, כפי שעולה מתקן חשבונאות IAS36.

### הערכה לפי שיטת ערך מימוש נטו

לפי שיטה זו, הוערכו נכסי החברה בבחינת ערך מימוש נטו כדלקמן:

שווי פעילות נכסי	ערך מימוש	מחיקה	ערך מאזני ליום 30.6.2020 לפני ירידות ערך ל- H1/2020	פירוט/ מיליוני ₪
-	55	-	55	מזומנים ושווי מזומנים
120	120	-	120	לקוחות
14	14	-	14	חייבים אחרים
65	65	(87)	152	זכויות שידור
120	120	(38)	158	רכוש קבוע
1	1	(25)	26	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	הרכשת מנויים
66	66	-	66	זכויות שימוש נכסי נדל"ן
8	8	-	8	זכויות שימוש חכירה רכבים*
<b>394</b>	<b>449</b>	<b>(150)</b>	<b>599</b>	<b>סך נכסים</b>
-	-	-	-	אשראי מבנקים
-	-	-	-	חלויות שוטפות בגין אג"ח
(360)	(360)	-	(360)	ספקים ונותני שירותים
(60)	(60)	-	(60)	זכאים אחרים
(4)	(4)	-	(4)	הפרשות
-	-	-	-	הלוואות מבנקים
(2)	(2)	-	(2)	התחייבויות אחרות
-	(15)	-	(15)	הטבות לעובדים
(68)	(68)	-	(68)	התחייבות לחכירה נכסי נדל"ן
(13)	(13)	-	(13)	התחייבות לחכירה רכבים
<b>(507)</b>	<b>(522)</b>	-	<b>(522)</b>	<b>סך התחייבויות</b>
<b>(113)</b>	<b>(73)</b>	<b>(150)</b>	<b>77</b>	<b>הון עצמי</b>

לפיכך, שווי הפעילות של yes, המתקבל כתוצאה מהצגה לפי שווי הוגן של פריטי המאזן אשר שוערכו מחדש לפי דרישות IAS36 ודרישות IFRS15, הוא מינוס 113 מיליון ש"ח.

\*אופן ההצגה של הנכס נמסר ע"י החברה.

### הערכה לפי שיטת ערך מימוש נטו - המשך

לפי שיטה זו, הוערכו נכסי החברה בבחינת ערך מימוש נטו כדלקמן:

פירוט/ מיליוני ₪	ערך מאזני ליום ירידת ערך 30.6.2020 Q2/2020	מחיקה	ערך מימוש	שווי פעילות נכסי
מזומנים ושווי מזומנים	55	-	55	-
לקוחות	120	-	120	120
חייבים אחרים	14	-	14	14
זכויות שידור	103	(38)	65	65
רכוש קבוע	140	(20)	120	120
נכסים בלתי מוחשיים	15	(14)	1	1
הרכשת מנויים	-	-	-	-
זכויות שימוש נכסי נדל"ן	66	-	66	66
זכויות שימוש חכירה רכבים*	8	-	8	8
<b>סך נכסים</b>	<b>521</b>	<b>(72)</b>	<b>449</b>	<b>394</b>
אשראי מבנקים	-	-	-	-
חלויות שוטפות בגין אג"ח	-	-	-	-
ספקים ונותני שירותים	(360)	-	(360)	(360)
זכאים אחרים	(60)	-	(60)	(60)
הפרשות	(4)	-	(4)	(4)
הלוואות מבנקים	-	-	-	-
התחייבויות אחרות	(2)	-	(2)	(2)
הטבות לעובדים	(15)	-	(15)	-
התחייבות לחכירה נכסי נדל"ן	(68)	-	(68)	(68)
התחייבות לחכירה רכבים	(13)	-	(13)	(13)
<b>סך התחייבויות</b>	<b>(522)</b>	<b>-</b>	<b>(522)</b>	<b>(507)</b>
<b>הון עצמי</b>	<b>(1)</b>	<b>(72)</b>	<b>(73)</b>	<b>(113)</b>

לפיכך, שווי הפעילות של yes, המתקבל כתוצאה מהצגה לפי שווי הוגן של

פריטי המאזן אשר שוערכו מחדש לפי דרישות IAS36 ודרישות IFRS15, הוא

מינוס 113 מיליון ש"ח.

\*אופן ההצגה של הנכס נמסר ע"י החברה.

### התפתחות שווי yes

להלן התפתחות שווי חברת yes במרוצת הזמן:

פירוט	מיליוני ₪	פירוט
הערכת שווי yes ליום 31.12.2017	1,346	הערכת שווי yes ליום 31.12.2017
(שווי פרומתאוס (שווי שימוש) מיום 28.3.2018)	(24%)	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 31.12.2018	(229)	הערכת שווי yes ליום 31.12.2018
(נטו) מיום 18.3.2019 (ערך מימוש)	(117%)	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 31.3.2019	(232)	הערכת שווי yes ליום 31.3.2019
(נטו) מיום 13.5.2019 (ערך מימוש)	(7%)	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 30.6.2019	(199)	הערכת שווי yes ליום 30.6.2019
(נטו) מיום 25.8.2019 (ערך מימוש)	14%	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 30.9.2019	(148)	הערכת שווי yes ליום 30.9.2019
(נטו) מיום 10.11.2019 (ערך מימוש)	36%	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 31.12.2019	(153)	הערכת שווי yes ליום 31.12.2019
(נטו) מיום – 9.3.2020 (ערך מימוש)	(3%)	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 31.3.2020	(139)	הערכת שווי yes ליום 31.3.2020
(נטו) מיום – 12.5.2020 (ערך מימוש)	9%	% שינוי
הערכת שווי yes ליום 30.6.2020	(113)	הערכת שווי yes ליום 30.6.2020
(נטו) מיום – 12.8.2020 (ערך מימוש)	19%	% שינוי

**הסבר:** החברה מאופיינת בהוצאות קשיחות גבוהות ומאמירות בקטגוריית התוכן וכן בהשקעות גבוהות בקטגוריית הציוד הקבוע (בעיקר התקנות ממירים וסטרימרים). החברה לא הצליחה להתאים את העלויות לסביבת השוק המשתנה וכתוצאה מכך, הירידה במצבת המנויים והשחיקה ב-ARPU יחד עם רמת השקעות גבוהה והוצאות תוכן משמעותיות, מתורגמות לתזרים שלילי ומובילות לירידת ערך מתמשכת בשווי החברה.

## פרק א - תיאור עסקי החברה

---

### כללי

הכנסותיה של yes נובעות מהשירותים הבאים:

- **טלוויזיה רב-ערוצית** - yes מציעה ללקוחותיה מגוון רחב הכולל כ-150 ערוצים שונים כגון: ערוצי ספורט, ערוצי טבע, מדע והיסטוריה, ערוצי סרטים, סדרות, ילדים ונוער, מוסיקה, פנאי וסגנון חיים, ערוצים בשפות שונות, ועוד. בנוסף, מציעה yes כ-30 ערוצי HD (High Definition), ערוצי רדיו ושירותים אינטראקטיביים. חלק מן הערוצים נכללים בחבילות בסיס וחלקם נרכשים על ידי הלקוחות באופן פרטני בנוסף לחבילות הבסיס. בינואר 2018 פתחה yes במבצע חדש – yes Ultimate, חבילה הכוללת את מרבית ערוצי התוכן, ערוצי פרימיום, ממיר מתקדם, VOD ושירותים נוספים, במחיר של 199 ₪ בחודש כולל מע"מ. יצוין כי במסגרת ההצעות העדכניות של yes, נגבה סכום נוסף מעבר למחיר החבילה הבסיסי עבור ממירים נוספים בבית לקוח, וכן עבור ערוצים נוספים אשר אינם כלולים בחבילה.

די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ ("yes" או "פעילות הטלוויזיה הרב-ערוצית"), התאגדה בישראל בשנת 1998. yes מחזיקה ברישיון ממשרד התקשורת לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין.

עד ליום 25.3.2015 החזיקה בזק בכ-49.78% מהונה המונפק של yes וכן כתבי אופציה לכ-8.6% נוספים. יתרת מניות yes הוחזקו על-ידי יורוקום די.בי.אס בע"מ. ב-25.3.2015 מימשה בזק את כתבי האופציה שהוקנו לה, ללא תשלום, וביום 24.6.2015 היא רכשה את מלוא החזקות יורוקום די.בי.אס ב-yes, וכן את כל הלוואות הבעלים אשר יורוקום תקשורת בע"מ (בעלת השליטה בבזק) העמידה ל-yes.

נכון לסוף 2019 חל קיטון בנתח השוק<sup>1</sup> של yes לכ-32%, ביחס לכ-34% נכון לסוף שנת 2018, אשר מיוחס בעיקרו לכניסה של מתחרים חדשים לתחום במודל OTT - סלקום, פרטנר, נטפליקס, ומתחרים נוספים.

חברת הוט היא החברה אשר מחזיקה בנתח השוק הגבוה ביותר בשוק הטלוויזיה הרב-ערוצית, כ-142% נכון לסוף שנת 2019, ויחד עם חברת סלקום ופרטנר אשר מחזיקות בכ-26% הן מהוות המתחרות העיקריות של yes בשוק זה.

1. מתבסס על דו"ס של בזק, פרטנר וסלקום לשנת 2019. החל מהרבעון השני 2018 נתוני הפעילות של הוט אינם מפורטים בדוחות אלטיס. מספרים המתייחסים להוט מבוססים על בחינת התפתחות השוק והערכת החברה.

להלן נתונים תפעוליים עיקריים אודות פעילות yes (KPIs):

### מיצג 1: KPIs – yes

נתון	ביאור	2017	2018	2019	Q2/2020
מספר מנויים (אלפים)	1	587	574	555	557
% שינוי		(4.4%)	(2.3%)	(3.3%)	0%
*ARPU	2	227.3	207.2	196.9	190.1
% שינוי		(1.8%)	(8.8%)	(5.0%)	(3.4%)

1. חלה התייצבות במספר מנויי הטלוויזיה הרב-ערוצית של yes לאחר מגמת ירידה שנמשכה כמה שנים, כתוצאה מכניסתם של מתחרים ושירותים תחליפיים כגון סלקום TV, פרטנר TV, תחרות מסורתית על-ידי הוט, תחרות משירותי סטרימינג (נטפליקס ואחרים) ותוכן פיראטי. ההתייצבות נובעת משיפור בקצב השחיקה של המנויים.
2. ה-ARPU במגמת שחיקה לאור החרפת התחרות בשוק, שבעקבותיה החליטה החברה להפחית את מחיריה (לדוגמה מהלך ה-Ultimate של החברה שכלל הורדת מחירים). בנוסף, ברבעון השני של השנה ה-ARPU נשחק כתוצאה מירידה בהכנסות משידורי ספורט (בעקבות ביטול אירועי ספורט כתוצאה ממשבר הקורונה).

- **שירותים מתקדמים** - yes מציעה ללקוחותיה ממירי PVR שונים לצורך העברת השידורים מהלוויין, אשר מאפשרים הקלטה מראש של תכנים. כמו כן, yes מציעה ממירי HD Zapper (yesHD) המאפשרים שידור ברזולוציה גבוהה, ממירי HDPVR המאפשרים הן הקלטה והן שידור ברזולוציית HD, וכן ממירי 4K (yes Ultra) המאפשרים הן הקלטה והן שידור ברזולוציית 4K. בנוסף, yes מספקת שירות MultiRoom, אשר מאפשר לצפות בתכנים שהוקלטו באחד הממירים המקליטים, בממירים שאינם תומכים בהקלטה, באמצעות הרשת הביתית. כמו כן, מתאפשר לחלק מלקוחותיה שימוש חינוכי באפליקציית yesGo שבאמצעותה ניתן לצפות במגוון ערוצי טלוויזיה באמצעות סמארטפונים, טאבלטים ומחשבים שונים. בנוסף, מציעה yes שירותי Start Over- ו-Primetype (בממירים תומכים).
- **VOD** - yes מציעה ללקוחותיה שירותי צפייה בתכני וידאו לפי דרישה באמצעות ממירים המחוברים לתשתית האינטרנט.
- **yes+** - שירות טלוויזיה נוסף באמצעות האינטרנט, הכולל את כל ערוצי הטלוויזיה ליניאריים הכלולים בטלוויזיה הרב ערוצית, וכן תכני VOD וממשק טכנולוגי מתקדם.
- **Sting TV** - שירות טלוויזיה מסוג OTT הכולל שירותים לינאריים ו-VOD, כאשר ההתחברות היא באמצעות סטרימר. שירות הסטינג מתחרה בטווח המחירים הזולים והוא המענה של החברה לשירותי סטרימינג אחרים.

\* ב-Q1/2020 החברה שינתה את שיטת המדידה של ה-ARPU, הנתונים ההיסטוריים עודכנו גם הם, לצורך בחינת ההתפתחות.

- הסכם התייעלות וסינרגיה -** ביום 14.3.2019 חתמה החברה על הסדר קיבוצי בינה לבין ההסתדרות הלאומית ונציגות העובדים, בקשר עם הליכי התייעלות וסינרגיה החל מיום 1.6.2019 ועד ליום 31.12.2021 ("ההסדר"). בהסדר נקבע, בין היתר, כי החברה תהיה רשאית לסיים את העסקתם של עד 325 עובדים במהלך שנות ההסדר וכי ינתן מענק חד פעמי לעובדים אשר לא יכללו בתכנית הפרישה. בנוסף, נקבע בהסדר כי החברה רשאית להתייעל גם באמצעות אי גיוס עובדים במקום עובדים שסיימו את העסקתם. כתוצאה מחתימה על ההסדר ותקשור פרטי מתווה תוכנית התייעלות לנציגי העובדים, החברה הכירה בהוצאות, שעיקרן הטבות בגין סיום העסקה, בסך 40 מיליון ₪, במסגרת הוצאות תפעוליות אחרות של החברה.
- העמקת התחרות –** התבססות ספקי טלוויזיה מקומיים ובינלאומיים הפועלים באמצעות האינטרנט, ללא צורך בהקמת מערך תשתיות ייעודי וכן נכון למועד הערכת השווי גם ללא פיקוח רגולטורי, מגבירה את התחרות בענף. להערכת הנהלת yes, להמשך מגמת התעצמות התחרות האמורה, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על פעילותה ותוצאותיה.
- מעבר לטכנולוגיית OTT –** yes הודיעה על מעבר הדרגתי לטכנולוגיית OTT. מדובר בטכנולוגיה אינטראקטיבית ודו סטרית. זאת, לאור העובדה כי מוצר לווייני לא יכול להתחרות במוצר IP לאורך זמן, בשל הפער המתרחב בחוויית הלקוח. תהליך ההגירה יהיה הדרגתי (ובהתאם, צפויה אף החלפה הדרגתית של ממירי הלוויין בממירי IP, שדרוג תשתיות השידור, בניית מערך תומך בשירות הלקוחות והתאמת חוזי התוכן לשידורים). נסיבות אלה, לצד צפי להמשך רמת תחרות גבוהה לאורך כל תקופת התחזית ומבנה הוצאות קשיח יחסית, גזרו צפי להפסדים תפעוליים ותזרימים שליליים משמעותיים בשנים הבאות, קודם וככל שלא יושלם השינוי במודל הטכנולוגי והעסקי של החברה.
- שיווק טריפל -** בחודש יולי 2019 החלה די.בי.אס לשווק חבילות פריקות הכוללות את שירותי התוכן שלה (שירותי טלוויזיה בלוויין או STING TV) יחד עם שירותי גישה לאינטרנט וקו טלפון ביתי של בזק בינלאומי.

## פרק ב - הערכת השווי

---



### השינוי בשווי נכסי רכוש קבוע בספרי yes

ירתר הרכוש הקבוע של yes ליום 30.6.2020 היא כ-140 מיליוני ₪. להלן השווי ההוגן של הרכוש הקבוע:

שווי הוגן	שווי מאזני ל-30.6.2020*	רכוש קבוע / מיליוני ₪
18	18	ציוד שידור וקליטה
1	13	עלויות התקנה
74	107	ממירי Ultra**
25		סטרימרים**
-		ממירים אחרים
1	2	ריהוט וציוד משרדי
-	-	שיפורים במושכר
<b>120</b>	<b>140</b>	<b>סך השווי</b>

מסקנה: סך השווי ההוגן של הר"ק בהתאם לבחינתנו הוא כ-120 מיליון ₪.

\*לפני ירידת ערך Q2/2020

\*\*בהתאם ל-36 IAS ולהתייעצות עם הנהלת החברה, כנמוך מבין שווי מופחת לבין שווי הוגן.

### הקדמה

קיבלנו את התייחסות הנהלת החברה למספר אירועים מהותיים שחלו במחצית הראשונה של 2020 ועשויה להיות להם השפעה על התחזית הרב שנתית שהוצגה לנו בינואר 2020:

- התייעלות בעולמות השכר ועולמות הרכש.
  - הכנסות גבוהות מהצפוי בעקבות עלייה בצריכת התוכן בתשלום, בעיקר בהשפעת משבר הקורונה.
  - קיטון בהוצאות השכר כתוצאה מצמצום ארעי בכח העבודה, בהשפעת משבר הקורונה.
  - השקעות נמוכות יותר מהתקציב, בעיקר בשל פערי עיתוי.
- השפעת כל הגורמים לעיל בהתאם לנתונים שהועברו לנו על ידי הנהלת החברה היא קצרת טווח בלבד.
- לפיכך, נדרש להעריך את שווי ערך המימוש נטו של נכסי החברה, כפי שיוצג בפרק זה.

**השינוי בשווי נכסי רכוש קבוע בספרי yes**

סעיף הממירים ברכוש הקבוע של yes, מורכב לפי סדר עולה מבחינה טכנולוגית: מממירי SD, ממירי מקס, ממירי HD, ממירי טוטאל, ממירי קוואטרו וממירי ULTRA. מהנהלת החברה נמסר כי ממירים אלו עברו התאמה מיוחדת לטכנולוגיה המיושמת בחברת yes. לכן, בבחינת השווי ההוגן של ממירי חברת yes עולה כי בשל העובדה שמדובר בממירי יד שניה וכן בשל עלויות התאמה גבוהות, עלויות איסוף והתיישנות טכנולוגית של מרבית הממירים, אין ערך מימוש לממירים למעט ממירי ULTRA שהוכנסו לשוק במהלך 2017 וכן לממירי סטינג וסטרימרים נוספים אשר יכולים לשמש לכלל המפעילים ולאדם פרטי. להרחבה ר' נספחים א'-ד'.

סעיף סטרימרים (streamers) ברכוש הקבוע של yes, מורכב לפי סדר עולה מבחינה טכנולוגית ממירי סטינג, שיאומי (Xiaomi), AppleTV דור 5 ואנדרואיד. בבחינת השווי ההוגן של ממירים נלקחו בחשבון עלויות האיסוף של הממירים מבית הלקוח. החברה מצויה במעבר מממירים מסוג סטינג לממירים מתקדמים יותר, וכן משנה את המודל העסקי להשכרה של ממירים במקום מכירתם. כתוצאה מכך גורעת החברה ממירי סטינג במחסנים ממאזן החברה. להרחבה ר' נספחים ב'-ד'.

בחנו את סעיפי הרכוש הקבוע הנוספים ומצאנו כי ניתן לייחס לחלקם ערך נוסף כצידוד יד שניה כפי שמוצג בטבלה, לעיל.

**לסיכום**

השווי ההוגן של הרכוש הקבוע המוצג בטבלה לעיל עומד על כ-120 מיליון ₪.

**השינוי בשווי נכסים בלתי מוחשיים בספרי yes**

יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים של yes ליום 30.6.2020 היא כ-15 מיליוני ₪, המורכבת בעיקרה מרישיונות ותוכנות אשר חלקם הותאם באופן ייחודי ל-yes ומשמשים אותה בפעילותה השוטפת. בשל כך, לנכסים אלו אין ערך בשווי הוגן כמוצר יד שניה. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים כוללת את שדרוג מערכת האחסון והגיבוי של החברה אשר בבחינה שביצענו מצאנו כי ניתן לייחס לו ערך.

**לסיכום**

השווי ההוגן בגין נכסים בלתי מוחשיים של yes עומד על כ-1 מיליוני ₪.

**זכויות שידור**

יתרת זכויות השידור של yes ליום 30.6.2020 היא כ-103 מיליוני ₪. נכס זה, מורכב ממחיר העלות של זכויות השידור בניכוי הזכויות שנוצלו וההפחתות שבוצעו ביום 31.3.2020. חלק מהזכויות לא ניתנות למכירה בשוק משני בשל תניות חוזיות הנובעות ממבנה ההסכם הנגזר ממגבלות רגולטוריות (בשל המגבלה על רכש בבלעדיות, חוזי הרכש אינם מתירים מכירת זכויות בשוק המשני). יחד עם זאת, מהנהלת החברה נמסר כי ניתן יהיה למכור את זכויותיה בהפקות המקור אותן היא מפיקה, בשווי הוגן של כ-65 מיליוני ₪. פירוט חישוב זכויות השידור מובא להלן:

**רכש סרטים וסדרות**

בהתאם להבהרות שהתקבלו מהנהלת החברה, לא ניתן לייחס שווי לסרטים ולסדרות לאור העובדה שזכויות השידור לא ניתנות להעברה (למעט אפשרות להמחאת זכויות במקרה של מיזוג עם בזק) לכן להערכתנו השווי ההוגן של yes בגין זכויותיה בסרטים וסדרות הוא 0 ₪.

מגזר הטלוויזיה הרב-ערוצית (yes) - תוצאות הערכת השווי

### הפקות מקור ששודרו

בחנו את ההסתברות למכירה ואת אחוז ההשבה הצפוי ממכירה\* של הפקות המקור ששודרו בהתאם לשנה בה נוצרו. השווי ההוגן בגין זכויותיה של yes בהפקות מקור ששודרו עומד על כ-31.6 מיליוני ₪\*\*.

### הפקות מקור שטרם שודרו

בחנו את ההסתברות למכירה ואת אחוז ההשבה הצפוי ממכירה\* של הפקות המקור שטרם שודרו בהתאם לשלב בו הן נמצאות (כתיבה, צילומים, הפקות מוכנות לשידור). השווי ההוגן בגין זכויותיה של yes בהפקות מקור שטרם שודרו עומד על כ-33.6 מיליוני ₪\*\*.

### זכויות שידור

**מסקנה:** בין השנים 2017-2019 יתרת זכויות השידור בניכוי זכויות שנוצלו הייתה בטווח שבין כ- 450 מיליון ₪ לכ-480 מיליון ₪. בתקופה זו ההכנסות ממכירת תכנים היוו בין 0.5% ל-3% מיתרת זכויות השידור בניכוי זכויות שנוצלו. השווי ההוגן של זכויות השידור הוערך בסך של כ-65 מיליון ₪ שמהווים כ-14% מסך הזכויות ליום 30.6.2020\*. כלומר, השווי ההוגן של זכויות השידור ליום הערכת השווי נמצא סביר גם ביחס לבחינת המכירות בפועל בשנים קודמות וזאת מאחר שהערכת השווי עוסקת במימוש הנכסים האלה ללא כוונה להמשיך לפתחם. לכן אנו מאמינים שקבלת תמורה בגינם, המהווה כ-14% מהעלות בספרים (סכום השווה לכ-4 שנים מהסכומים שהתקבלו בעבר) היא סבירה.

\* לפי שווי בספרים לפני הפחתה

\* שיעור ההסתברות להחזרת מלוא ההשקעה במכירה נטו.

\*\* יתרה מהוונת בהתאם להנחות החברה באשר לקצב מימוש הפקות המקור.

מגזר הטלוויזיה הרב-ערוצית (yes) - תוצאות הערכת השווי

### שינוי בשווי זכויות נדל"ן בספרי yes

בדקנו את זכויותיה של החברה בנכסי נדל"ן לטווח ארוך ליום 30.6.2020 והן עומדות על כ-66 מיליוני ₪ למול התחייבות של כ-68 מיליוני ₪. מכיוון שתנאיה המסחריים של yes הם במחיר השוק וקיימת לה האפשרות להשכירם במסגרת שכירות משנה נוצרים נכסים או התחייבויות זניחים בשווי הוגן בגין נדל"ן שלא נכללו.

#### לסיכום

השווי ההוגן בגין זכויותיה וחובותיה של yes בנדל"ן נשאר בהתאם לסכום בספרים.

### השינוי בשווי חכירת רכבים בספרי yes

מכיוון שהיתרה לא בתחולת IAS 36, אופן ההצגה של הנכס נמסר ע"י החברה.

מגזר הטלוויזיה הרב-ערוצית (yes) - תוצאות הערכת השווי

## סיכום הערכה לפי שיטת ערך מימוש נטו

לפי שיטה זו, הוערכו נכסי החברה בבחינת ערך מימוש נטו, כאשר הנכסים

הוערכו בהתאם לשוויים ההוגן שהוצג קודם.

פירוט/ מיליוני ₪	ערך מאזני ליום ירידות ערך ל- H1/2020	מחיקה	ערך מימוש	שווי פעילות נכסי
מזומנים ושוי מזומנים	55	-	55	-
לקוחות	120	-	120	120
חייבים אחרים	14	-	14	14
זכויות שידור	152	(87)	65	65
רכוש קבוע	158	(38)	120	120
נכסים בלתי מוחשיים	26	(25)	1	1
הרכשת מנויים	-	-	-	-
זכויות שימוש נכסי נדל"ן	66	-	66	66
זכויות שימוש חכירה רכבים*	8	-	8	8
<b>סך נכסים</b>	<b>599</b>	<b>(150)</b>	<b>449</b>	<b>394</b>
אשראי מבנקים	-	-	-	-
חלויות שוטפות בגין אג"ח	-	-	-	-
ספקים ונותני שירותים	(360)	-	(360)	(360)
זכאים אחרים	(60)	-	(60)	(60)
הפרשות	(4)	-	(4)	(4)
הלוואות מבנקים	-	-	-	-
התחייבויות אחרות	(2)	-	(2)	(2)
הטבות לעובדים	(15)	-	(15)	(15)
התחייבות לחכירה נכסי נדל"ן	(68)	-	(68)	(68)
התחייבות לחכירה רכבים	(13)	-	(13)	(13)
<b>סך התחייבויות</b>	<b>(522)</b>	<b>-</b>	<b>(522)</b>	<b>(507)</b>
<b>הון עצמי</b>	<b>77</b>	<b>(150)</b>	<b>(73)</b>	<b>(113)</b>

לפיכך, ההון העצמי של yes, המתקבל כתוצאה מהעמדה לפי שווי הוגן של

פריטי המאזן אשר שוערכו מחדש לפי דרישות IAS36, הוא מינוס 113

מיליון ש"ח.

\*אופן ההצגה של הנכס נמסר ע"י החברה.

## סיכום הערכה לפי שיטת ערך מימוש נטו - המשך

בחינה ביחס ל-31.3.2020:

פירוט/ מיליוני ₪	ערך מאזני ליום ירידת ערך Q2/2020	מחיקה	ערך מימוש	שווי פעילות נכסי
מזומנים ושוי מזומנים	55	-	55	-
לקוחות	120	-	120	120
חייבים אחרים	14	-	14	14
זכויות שידור	103	(38)	65	65
רכוש קבוע	140	(20)	120	120
נכסים בלתי מוחשיים	15	(14)	1	1
הרכשת מנויים	-	-	-	-
זכויות שימוש נכסי נדל"ן	66	-	66	66
זכויות שימוש חכירה רכבים*	8	-	8	8
<b>סך נכסים</b>	<b>521</b>	<b>(72)</b>	<b>449</b>	<b>394</b>
אשראי מבנקים	-	-	-	-
חלויות שוטפות בגין אג"ח	-	-	-	-
ספקים ונותני שירותים	(360)	-	(360)	(360)
זכאים אחרים	(60)	-	(60)	(60)
הפרשות	(4)	-	(4)	(4)
הלוואות מבנקים	-	-	-	-
התחייבויות אחרות	(2)	-	(2)	(2)
הטבות לעובדים	(15)	-	(15)	(15)
התחייבות לחכירה נכסי נדל"ן	(68)	-	(68)	(68)
התחייבות לחכירה רכבים	(13)	-	(13)	(13)
<b>סך התחייבויות</b>	<b>(522)</b>	<b>-</b>	<b>(522)</b>	<b>(507)</b>
<b>הון עצמי</b>	<b>(1)</b>	<b>(72)</b>	<b>(73)</b>	<b>(113)</b>

לפיכך, ההון העצמי של yes, המתקבל כתוצאה מהעמדה לפי שווי הוגן של

פריטי המאזן אשר שוערכו מחדש לפי דרישות IAS36, הוא מינוס 113

מיליון ש"ח.

\*אופן ההצגה של הנכס נמסר ע"י החברה.

מגזר הטלוויזיה הרב-ערוצית (yes) - תוצאות הערכת השווי

## סיכום הערכה לפי שיטת ערך מימוש נטו

להלן מוצג התפתחות שווי חברת yes במרוצת הזמן:

פירוט	מיליוני ₪	פירוט
הערכת שווי גיזה (שווי שימוש) מיום 23.8.2017	1,947	הערכת שווי yes ליום 30.06.17
	(24%)	% שינוי
הערכת שווי גיזה (שווי שימוש) מיום 27.11.2017	1,761	הערכת שווי yes ליום 30.09.17
	(10%)	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (שווי שימוש) מיום 28.3.2018	1,346	הערכת שווי yes ליום 31.12.17
	(24%)	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 18.3.2019	(229)	הערכת שווי yes ליום 31.12.18
	(117%)	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 13.5.2019	(232)	הערכת שווי yes ליום 31.3.19
	(7%)	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 25.8.2019	(199)	הערכת שווי yes ליום 30.6.19
	14%	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 10.11.2019	(148)	הערכת שווי yes ליום 30.9.19
	26%	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 9.3.2020	(153)	הערכת שווי yes ליום 31.12.19
	(3%)	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 12.5.2020	(139)	הערכת שווי yes ליום 31.3.20
	9%	% שינוי
הערכת שווי פרומתאוס (ערך מימוש נטו) מיום 12.8.2020	(113)	הערכת שווי yes ליום 30.6.20
	19%	% שינוי

## נספחים

---



**שווי הוגן ממירי ULTRA**

הונח כי yes תמכור את ממירי ה-ULTRA במחיר מופחת בשל היותם משומשים וכן כי בעת המכירה פגה תקופת האחריות. בנוסף ייחסנו עלויות בגין איסוף ממירים וכן עלויות בגין תיקון ממירים.

**איסוף ממירים:** בהתאם להנהלת החברה כמות הממירים המותקנים בבית הלקוח ונדרשים לעלויות איסוף היא 113.1 אלף. עלויות האיסוף ליחידה הם כ-50 ₪.

כמו כן, בהתאם ל-36 IAS ולהתייעצות עם הנהלת החברה, השווי יהיה כנמוך מבין עלות מופחתת לבין שווי הוגן של כל שכבה\*

שכבה	שווי מופחת ספרים (₪)	שווי מופחת פרומתאוס	ייחוס גריעת ממירים (\$) (5)	ייחוס עלויות התאמה (\$) (52)	ייחוס עלויות איסוף (\$) (49)	שווי מופחת פרומתאוס לאחר עלויות התאמה ואיסוף	שווי להערכת שווי
ממירים 2016	2,112	609	(5)	(52)	(49)	399	399
ממירים 2017	17,090	4,931	(47)	(422)	(445)	4,323	4,323
ממירים 2018	32,918	9,497	(83)	(547)	(626)	7,918	7,918
ממירים 2019	35,588	10,268	(90)	(479)	(463)	8,860	8,860
<b>סה"כ</b>	<b>87,708</b>	<b>25,305</b>	<b>(224)</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(1,582)</b>	<b>21,499</b>	<b>21,499</b>

\*שכבה – הממירים משויכים לשכבה בהתאם לשנת הרכישה שלהם.

הערות:

- מספר ממירי ה-ULTRA לפיו חושב השווי הוא כ-165 אלף ממירים.

- עלות ממיר ULTRA לצרכי שווי הוגן היא 235 דולר (\$190 בגין רכיב הממיר ו-\$45 בגין רכיב ההארד-דיסק).

- ממירים שנגרעו ממצבת הממירים ללא שיוך לשכבה נגרעו בהתאם לגודל היחסי של השכבה.

- הונח מקדם איסוף של 0.97.

שווי רכוש קבוע

להלן שווי ממירי ULTRA ב-₪:

רכוש קבוע ממירים	
שווי להערכת שווי (אלפי \$)	21,499
הפחתה צפויה בגין עלות תיקון ממירים (אלפי \$)	(14.25)
<b>סך שווי ממירים (אלפי \$)</b>	<b>21,485</b>
שער חליפין לשקל ביום 30.6.20	3.466
<b>סך שווי ממירים (אלפי ₪)</b>	<b>74,468</b>

**מסקנה:** שווי ממירי האולטרה הוא כ-74,468 אלפי ₪.

**שווי הוגן סטרימרים מסוג 1**

הונח כי yes תמכור את סטרימרים מסוג 1 במחיר מופחת בשל היותם משומשים. להלן חישוב שווי הוגן בלבד<sup>1</sup>:

רכוש קבוע סטרימרים 1		
שווי סטרימרים לפני עלויות נוספות (אלפי \$)	4,370	ביאור 1
עלויות איסוף (אלפי \$)	100	ביאור 2
<b>סך שווי סטרימרים (אלפי \$)</b>	<b>4,270</b>	
שער חליפין לשקל ביום 30.6.2020	3.47	
<b>סך שווי סטרימרים<sup>1</sup> (אלפי ₪)</b>	<b>14,800</b>	

**ביאורים:**

**ביאור 1**

רכוש קבוע סטרימרים	
כמות סטרימרים 1 (אלפים)	26.8
עלות סטרימרים 1 (\$)	163.0
מחיר מכירה <sup>2</sup> (\$)	163.0
<b>סך שווי סטרימרים לפני עלויות נוספות (אלפי \$)</b>	<b>4,370</b>

<sup>1</sup> העלות המופחתת היא כ-11 מיליון ₪. בהתאם ל-IAS 36 השווי הוא הנמוך מבין עלות מופחתת לבין שווי הוגן.

<sup>2</sup> מחיר המכירה של סטרימרים הוא בהתאם לנמסר מהנהלת החברה. בנוסף, ביצענו בדיקת סבירות למחירי המכירה בהתאם לדגמים שנמסרו על ידי ההנהלה.

**ביאור 2**

רכוש קבוע סטרימרים	
כמות סטרימרים מותקנים (אלפים)	7.31
עלויות איסוף ליחידה (₪)	50
מקדם איסוף	95%
סך עלויות איסוף (אלפי ₪)	347
שער חליפין לשקל ביום 30.6.2020	3.47
<b>סך עלויות איסוף (אלפי \$)</b>	<b>100.2</b>

הונח מקדם איסוף של 95% בהתאם למוצע של סטרימרים ללקוח כפי שנמסר מהנהלת החברה.

**שווי הוגן סטרימרים מסוג 2**

הונח כי yes תמכור את סטרימרים מסוג 2 במחיר מופחת בשל היותם משומשים. להלן חישוב שווי הוגן בלבד<sup>1</sup>:

רכוש קבוע סטרימרים 2		
שווי סטרימרים לפני עלויות נוספות (אלפי \$)	1,385	ביאור 1
עלויות איסוף (אלפי \$)	232	ביאור 2
<b>סך שווי סטרימרים (אלפי \$)</b>	<b>1,153</b>	
שער חליפין לשקל ביום 30.6.20	3.47	
<b>סך שווי סטרימרים<sup>1</sup> (אלפי ₪)</b>	<b>3,995</b>	

**ביאורים:**

**ביאור 1**

רכוש קבוע סטרימרים	
כמות סטרימרים 2 (אלפים)	30.77
עלות סטרימרים 2 (\$, ליח')	70.0
מחיר מכירה <sup>2</sup> (\$)	45.0
<b>סך שווי סטרימרים לפני עלויות נוספות (אלפי \$)</b>	<b>1,385</b>

<sup>1</sup> העלות המופחתת היא כ-6 מיליון ₪. בהתאם ל-IAS 36 השווי הוא הנמוך מבין עלות מופחתת לבין שווי הוגן.

<sup>2</sup> מחיר המכירה של סטרימרים הוא בהתאם לנמסר מהנהלת החברה. בנוסף, ביצענו בדיקת סבירות למחירי המכירה בהתאם לדגמים שנמסרו על ידי ההנהלה.

**ביאור 2**

רכוש קבוע סטרימרים	
כמות סטרימרים מותקנים (אלפים)	22.33
עלויות איסוף ליחידה (₪)	50
מקדם איסוף	72%
סך עלויות איסוף (אלפי ₪)	804
שער חליפין לשקל ביום 30.6.20	3.47
<b>סך עלויות איסוף (אלפי \$)</b>	<b>232</b>

הונח מקדם איסוף של 72% בהתאם למוצע של סטרימרים ללקוח כפי שנמסר מהנהלת החברה.

**שווי הוגן סטרימרים מסוג 3**

הונח כי yes תמכור את סטרימרים מסוג 3 במחיר מופחת בשל היותם משומשים. להלן חישוב שווי הוגן בלבד<sup>1</sup>:

רכוש קבוע סטרימרים 3		
שווי סטרימרים לפני עלויות נוספות (אלפי \$)	2,968	ביאור 1
עלויות איסוף (אלפי \$)	329	ביאור 2
<b>סך שווי סטרימרים (אלפי \$)</b>	<b>2,639</b>	
שער חליפין לשקל ביום 30.6.20	3.47	
<b>סך שווי סטרימרים<sup>1</sup> (אלפי ₪)</b>	<b>9,147</b>	

**ביאורים:**
**ביאור 1**

רכוש קבוע סטרימרים	
כמות סטרימרים 3 (אלפים)	65.96
עלות סטרימרים 3 (\$, ליח')	55.0
מחיר מכירה <sup>2</sup> (\$)	45.0
<b>סך שווי סטרימרים לפני עלויות נוספות (אלפי \$)</b>	<b>2,968</b>

<sup>1</sup> העלות המופחתת היא כ-10 מיליון ₪. בהתאם ל-36 IAS השווי הוא הנמוך מבין עלות מופחתת לבין שווי הוגן.

<sup>2</sup> מחיר המכירה של סטרימרים הוא בהתאם לנמסר מהנהלת החברה. בנוסף, ביצענו בדיקת סבירות למחירי המכירה בהתאם לדגמים שנמסרו על ידי ההנהלה.

**ביאור 2**

רכוש קבוע סטרימרים	
כמות סטרימרים מותקנים (אלפים)	31.69
עלויות איסוף ליחידה (₪)	50
מקדם איסוף	72%
סך עלויות איסוף (אלפי ₪)	1,141
שער חליפין לשקל ביום 30.6.20	3.47
<b>סך עלויות איסוף (אלפי \$)</b>	<b>329</b>

הונח מקדם איסוף של 72% בהתאם למוצע של סטרימרים ללקוח כפי שנמסר מהנהלת החברה.