

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013

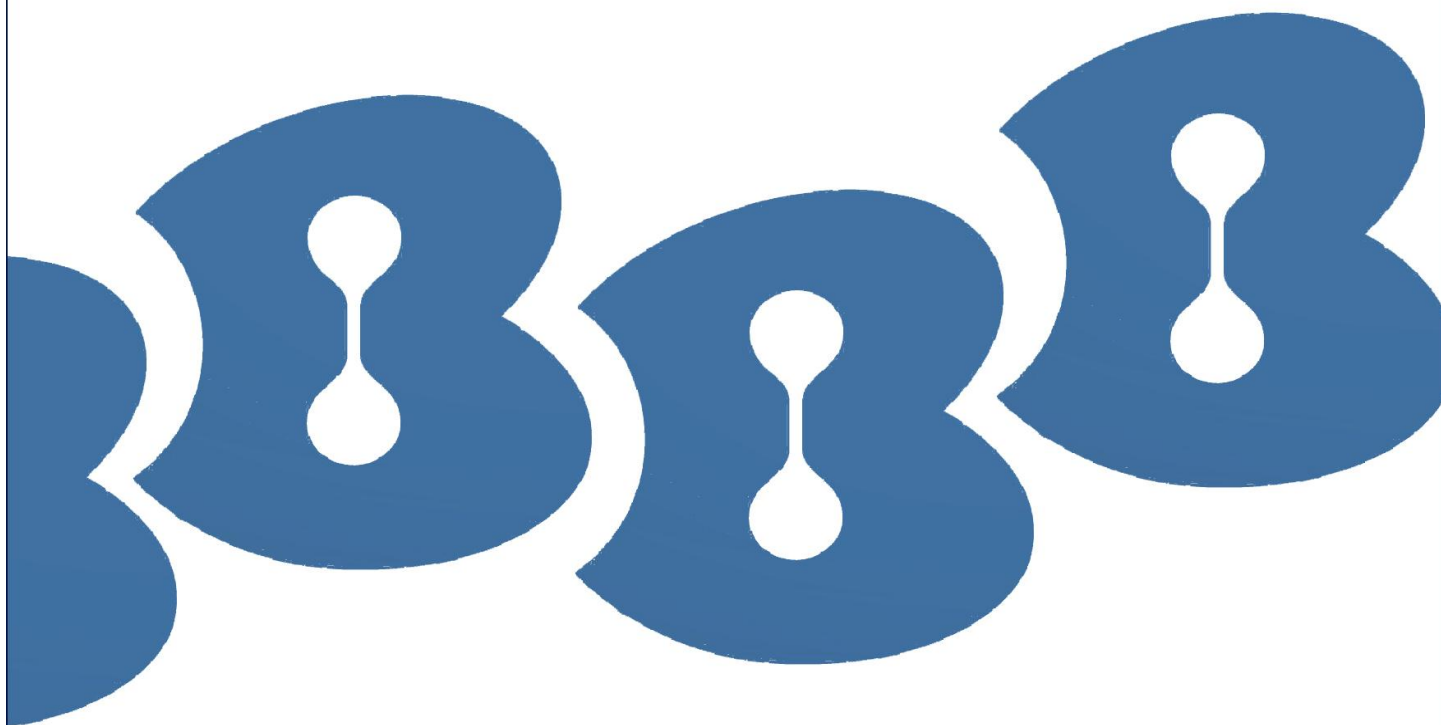
• עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2012

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

• דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 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 30.9.2013 וליום 5.11.2013:

שיעור החזקות			בעלי מניות
בדילול מלא ליום 5.11.2013 ²	נכון ליום 5.11.2013	נכון ליום 30.9.2013	
30.25%	30.92%	30.95%	בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) ³
69.75%	69.08%	69.05%	הציבור

לסעיף 1.1.2 - מיזוגים ורכישות

ביום 27.10.2013 התקבלה בחברה טיוטה ראשונית של תנאים למיזוג החברה ודי.בי.אס אשר נשלחה על ידי רשות ההגבלים העסקיים ("הרשות"). באותו מועד התקיימה ישיבה של דירקטוריון החברה בה הוחלט כי החברה מעוניינת להיערך לתהליך של בדיקת אפשרויות החברה להגדיל את החזקותיה בדי.בי.אס, וזאת בכפוף לעריכת כל הבדיקות, ובחינת כל התנאים שיקבעו (אם וככל שיקבעו) על ידי הרשות. לצורך כך, הקים הדירקטוריון וועדת משנה שכל חבריה הם דירקטורים חיצוניים / בלתי תלויים לטיפול בנושא וזאת בשים לב לאפשרות שהדבר יהא כרוך בעסקה עם בעלת השליטה בחברה. על הוועדה להביא המלצותיה בפני וועדת הביקורת והדירקטוריון.

בהמשך לכך, ביום 6.11.2013 פרסמה הרשות להערות הציבור (עד ליום 28.11.2013) טיוטת תנאים שבכפוף להם היא שוקלת לאשר מיזוג בין החברה לדי.בי.אס. שעיקרם חיוב החברה לניטרליות רשת ואיסור הטלת מגבלות על צריכת שירותי תשתית אינטרנט הנובעת מנפח גלישה מצטבר, חיוב מכירת והספקת שירותי טלוויזיה בתנאים שוויוניים ופריקים לכל לקוחות החברה, בין אם אלה רוכשים שירותים נוספים ובין אם לאו, איסור גביית תשלום בגין החלק היחסי של חיבור ה-ISP

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.

לרשת החברה לצורך אספקת שירותי טלוויזיה על ידי ה-ISP, וכן חיוב החברה למכור את שירותי תשתית האינטרנט בתנאים שוויוניים לכלל לקוחות החברה, בין אם אלו רוכשים שירותים נוספים ובין אם לאו (כאשר מכירה כחלק מסל שירותים לכשעצמה לא נחשבת כמכירה בתנאים לא שוויוניים). כמו כן, חיוב החברה ודי.בי.אס לביטול בסייגים של הסדרי בלעדיות שדי.בי.אס צד להם ביחס לתוכן ואיסור להיות צד להסדרים כאלו. נוסח ההודעה מופיע באתר האינטרנט של הרשות.

לסעיף 1.3.1 - עסקאות במניות בזק

לסעיף ב' - לעניין מגעים של "קבוצת יורוקום" עם הממונה על ההגבלים העסקיים ביחס לתנאי החזקות "קבוצת יורוקום" במניות די.בי.אס - בהתאם להודעת הרשות וטיוטת תנאי המיזוג שהיא פרסמה כמצויין בעדכון לסעיף 1.1.2, הממונה בוחן את בקשת חברת יורוקום די.בי.אס בע"מ לבטל את תנאי המיזוג שנקבעו ל"קבוצת יורוקום" בקשר עם רכישת גרעין השליטה בחברה בשנת 2010 בנוגע להחזקות בדי.בי.אס (כמפורט בסעיף 1.3.1(ב) לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2012) ולקבוע תחתם תנאים חדשים כמפורט בעדכון לסעיף 1.1.2.

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 חוב. 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.

ביום 12.9.2013 החליט בית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) לדחות בקשה לקביעת מועדים להגשת התנגדויות בקשר עם חלוקת המנה השישית של החלוקה המיוחדת אשר הוגשה על ידי אותו מחזיק באגרות חוב (סדרה 5) של החברה.

ביום 15.9.2013 בוצע תשלום המנה השישית (בסך כולל של 500 מיליון ש"ח) מתוך החלוקה המיוחדת ובכך הושלם ביצוע כל החלוקה המיוחדת.

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 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.

ביום 27.8.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 4.8.2013) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 969 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (3.9.2013) 0.3553748 ש"ח למניה ו- 35.53748% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 15.9.2013. ביחד עם חלוקה זו שולמה המנה השישית (והאחרונה) של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (3.9.2013) 0.1833720 ש"ח למניה ו- 18.33720% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 1.4.2).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח - 449 מיליון ש"ח⁴.

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	רבעון שלישי 2013	
1,199	1,161	1,149	1,121	1,129	1,121	1,127	הכנסות (במיליוני ש"ח)
539	437	419	*564	535	510	494	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
178	178	185	189	167	168	174	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
717	615	604	*753	702	678	668	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)(6)
348	263	246	*370	348	351	360	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
651	376	470	512	561	556	631	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
269	238	249	202	183	186	198	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)
46	22	96	136	42	124	48	תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)
428	160	317	446	420	494	481	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח)(1)(7)
2,368	2,335	2,299	2,268	2,242	2,224	2,223	מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים)(2)
74	73	73	71	69	68	67	הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (ARPL)(3)
2,360	2,226	2,126	1,979	1,788	1,805	1,707	מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)
1,543	1,516	1,595	1,571	1,503	1,551	1,522	מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)
1,121	1,136	1,153	1,169	1,185	1,202	1,230	מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים)(2)
55%	57%	60%	62%	65%	84%	84%	שיעור מנויים הצורכים שירותי NGN מתוך סך מנויי האינטרנט של החברה המחוברים לרשת ה- NGN (%) (4)(8)
84	80	80	80	83	85	86	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח)
7.5	8.3	9.0	9.6	10.4	15.2	17.3	רווח פס ממוצע למנוי אינטרנט (מס"ש)(8)
3.2%	3.9%	4.2%	4.0%	3.7%	3.5%	2.8%	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 בגין זמן אויר המועברות למפעלים סלולריים והכנסות משירותי תמסורת ותקשורת נתונים, שירותי אינטרנט, שירותים למפעלי 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 נזילות חשוב המשקף את המזומנים הנובעים לחברה מפעילותה השוטפת לאחר השקעת מזומנים בתשתית ובנכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים אחרים.
- (8) במהלך הרבעון השני והשלישי של שנת 2013 שידרגה החברה את מהירות הגלישה של לקוחותיה ברשת החברה באופן ייזום ולא תוספת עלות ללקוח. לקוחות החברה נדרשים לשרג 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 30.9.2013.

ב. פלאפון

רבעון ראשון 2012	רבעון שני 2012	רבעון שלישי 2012	רבעון רביעי 2012	רבעון ראשון 2013	רבעון שני 2013	רבעון שלישי 2013	
834	857	816	754	714	696	710	הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)
410	291	233	273	250	219	237	הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)
1,244	1,148	1,049	1,027	964	915	947	סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)
267	259	199	167	174	186	172	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
135	137	130	129	121	113	111	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
402	396	329	296	295	299	283	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
216	194	154	134	153	161	140	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
294	556	490	388	354	468	442	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
115	109	84	73	66	84	92	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
179	447	406	315	288	384	350	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2,876	2,859	2,839	2,800	2,741	2,702	2,683	מספר מנויים לסוף תקופה (באלפים) (2)
399	409	425	442	440	467	459	ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3)
97	99	95	89	86	85	88	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (בש"ח) (ARPU) (4)
3.9%	6.0%	6.7%	5.9%	7.2%	6.9%	6.2%	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	רבעון שלישי 2013	
332	330	339	339	346	359	360	הכנסות (במיליוני ש"ח)
50	53	55	61	56	60	55	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
34	34	34	34	31	33	33	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
84	87	89	95	87	93	88	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
36	39	40	45	37	44	39	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
58	64	63	87	58	81	71	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
71	36	28	38	31	27	21	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (2)
(13)	28	35	49	28	54	50	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
4.3%	4.1%	4.6%	5.5%	4.2%	4.5%	4.7%	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	רבעון שלישי 2013	
417	409	403	407	404	404	410	הכנסות (במיליוני ש"ח)
52	74	54	73	67	68	72	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
66	54	64	64	62	64	66	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
118	128	118	137	130	132	138	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
(64)	(107)	(119)	(20)	(61)	(101)	(136)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
116	100	83	119	122	110	126	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
56	69	87	72	90	84	67	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
60	31	(4)	47	32	26	59	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
585	582	581	578	578	583	593	מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים) (2)
237	234	231	234	233	232	233	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח) (3)
3.6%	3.9%	4.1%	3.8%	3.8%	3.2%	3.4%	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 וצידוד, ערוצי פרימיום, מוצרים מתקדמים, ואחר) בממוצע הלקוחות.
 (4) כמות מנויי די.בי.אס. שנטשו את די.בי.אס במהלך התקופה חלקי הכנסות הממוצעת של מנויי די.בי.אס הרשומים בתקופה.

לסעיף 1.7 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה**לסעיף 1.7.1 - התגבשות קבוצות תקשורת בשוק הישראלי ומעבר לתחרות בין קבוצות**

ביום 14.8.2013 פרסם משרד התקשורת שימוע לעניין אסדרה של רשיון כללי אחוד, במסגרתו ניתן יהיה לספק את כל השירותים המסופקים כיום באמצעות רשיונות מפ"א ייחודי, שירותי רט"ן ברשת אחרת, שירותים בין לאומיים (כמפורט להלן), שירותי גישה לאינטרנט (ISP) ושירותי נס"ר. למסמכי השימוע צורפה גם טיוטת תקנות.

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'.

ביום 16.10.2013 פרסם משרד התקשורת מסמך שימוע (לתגובה עד ליום 1.12.2013) שעניינו אסדרה חדשה בשוק שירותי התקשורת הבינלאומית. על פי האסדרה המוצעת יתאפשר לכל בעל רישיון מפ"א או רט"ן לספק שירותי תקשורת בינלאומית, במסגרת חבילות השירותים אותן הוא מציע למנויו; זאת באמצעות שימוש בקוד החיוג "00". מנויים שחבילת השירותים שרכשו מהמפעיל הפנים-ארצי (מפ"א או רט"ן) אינה כוללת שירותי טלפוניה בינלאומית, או המעוניינים להתקשר ליעדים שאינם כלולים בחבילת השירותים, יוכלו להמשיך ולעשות שימוש בשירותיו של בעל רישיון מב"ל, לפי בחירתם, באמצעות חיוג קוד החיוג הבינלאומי המתאים. כן כוללת האסדרה המוצעת אספקת שירותי תקשורת נתונים ותמסורת בינלאומיים על ידי מפ"א נייח ונייד. לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 4.14.

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 מיידי 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 רשיון 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 רשיון לדווח לו על תשלום שבכוונתו לדרוש לפי סעיפים 5 או 15 לחוק התקשורת ועל כל שינוי בתשלום טרם מתן השירות או השינוי, כפי שורה השר.

(5) התווספה הוראה לפיה אם ראה שר התקשורת כי בעל הרשיון 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 הרשיון 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 (א1) 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 - ביום 28.10.2013 הודיע משרד התקשורת, כי תעריף השלמת שיחה ברשתות נייחות יקבע כתעריף מירבי של 1 אג' לדקת שיחה (במחירי 2013, ללא מע"מ) בכל שעות היממה, וכי התעריף יעודכן אחת לשנה בהתאם למדד. בהתאם לכך, פועל משרד התקשורת לתיקון התקנות כך שההסדר ייכנס לתוקף החל מיום 1.12.2013.

לסעיף ד' הגבלת עמלות יציאה שרשאי בעל רשיון לגבות ממנו -

ביום 15.10.2013 העביר משרד התקשורת לתגובת החברה דו"ח פיקוח ראשוני ולפיו, החברה מונעת מלקוחות אשר מבטלים התקשרות עם החברה קבלת זיכוי עבור ציוד קצה (נתבים), לכאורה בניגוד להוראות סעיף 51ד(ב) לחוק התקשורת. לעמדת החברה פעילותה נעשית כדין ותגובה תועבר למשרד התקשורת.

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

לסעיף 22.6.4 - תשתיות מתחרות פוטנציאליות נוספות

לעניין מיזם התקשורת בהשתתפות חברת החשמל - בחודש אוגוסט 2013 הוענק לחברת איי.בי.סי איזראל ברודבנד קומפני (2013) בע"מ ("IBC") (אשר 60% מהבעלות בה מוחזקת ע"י קבוצת משקיעים בראשות חברת "ויה אירופה" ו- 40% מהבעלות בה מוחזקת ע"י חברת החשמל) רישיון כללי לאספקת שירותי תשתית תקשורת (כגון תקשורת נתונים, תמסורת ספרתית, VPN) המבוססת על סיבים אופטיים. בהתאם לרישיון יתקשר בעל הרשיון עם חברת החשמל לשם קבלת זכות שימוש ברשת הסיבים האופטיים שלה, ויהיה המפעיל של הרשת. בנוסף רשאי בעל הרישיון להשתמש במתקני בזק של אחר. התקשרות של בעל הרישיון למתן שירותיו באמצעות בעל רישיון אחר מטעמו טעונה אישור המנהל. בעל הרישיון חוייב במסגרת הרישיון בפריסה אוניברסלית מדורגת למשך תקופה של כ- 20 שנים.

בנוסף, קבלה IBC באותו מועד רשיון מיוחד למתן שירותי תקשורת נתונים פנים ארצי נייח, לפיו היא רשאית לספק שירותי IPVPN וקווי תקשורת נתונים רחבת פס, בתוקף לחמש שנים (עם אפשרות לבקש הארכה). רישיון מיוחד אינו מטיל חובת מתן שירות אוניברסאלי, לכל דורש בכל הארץ.

להערכת החברה ההקלות המשמעותיות בחובת השירות האוניברסאלי וכן הענקת רישיון מיוחד למתן שירותי תקשורת נתונים ללא חובת שירות אוניברסאלי, עשויים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה.

הערכת החברה לעיל הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה זו עשויה שלא להתממש, בין היתר, בתלות באופן והיקף הפעילות ולוחות הזמנים לפעילות IBC, וכן במקרה של שינויים במבנה התחרות בשוק התקשורת.

לסעיף 2.7.2 - תשתית התקשורת הפנים-ארצית הנייחת

לעניין הרחבת היקפי פריסת סיבים אופטיים עד לחצר הלקוח ובנייני מגורים (FTTH/FTTB) - החברה 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 שחברו 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 2.9.2 - מצבת עובדים

נכון ליום 30.9.2013 מספר עובדי החברה ירד ל - 6,576 עובדים (לעומת 7,422 עובדים בסוף שנת 2012), בעיקר כתוצאה משיפור תהליכים ופיתוחים טכנולוגיים במימשק הלקוח.

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, ביום 3.9.2013 אושרה מדיניות התגמול גם על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה. מדיניות התגמול מפורטת בדיווח מיידי של החברה מיום 29.7.2013 (דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת) המובא בדרך של הפניה, וכוללת 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 הוני חדשה לבכירים אשר תובא לאישור בנפרד כתוספת למדיניות התגמול.

לסעיף 2.11 - הון חוזר

ליום 30.9.2013 לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 162 מיליון ש"ח (נתון זה מתייחס לדוחות הכספיים סולו של החברה. בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2013 קיים עודף בהון החוזר העומד על סך 1,090 מיליון ש"ח). דירקטוריון החברה קבע ביום 6.11.2013, כי למרות הגירעון בהון החוזר של החברה אין בעיית נזילות לחברה. ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

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.נ. 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.נ. 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	2,181	ש"ח לא צמוד	משתנה, על בסיס שיעור ריבית הפריים*	2.46%	2.47%	2.46%-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**	2.65%	2.75%	2.65%-3.26%
	מקורות חוץ-בנקאיים	1,729	ש"ח לא צמוד	קבועה	5.92%	6.10%	5.70%-6.65%
	מקורות חוץ-בנקאיים***	2,579	ש"ח צמוד למדד	קבועה	3.43%	3.51%	3.11%-5.95%

* שיעור ריבית הפריים - 2.5% נכון לחודש נובמבר 2013.

** תשואת המק"מ לשנה (814) - 1.248% (ממוצע 5 ימי מסחר אחרונים של חודש אוגוסט 2013) לתקופת הריבית שהחלה ביום 1.9.2013.

*** 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.נ. 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 באופק יציב למסגרת גיוס אגרות חוב בסך של עד 1 מיליארד ש"ח ע.נ. באמצעות הרחבת סדרות 6 ו- 7

(ראו עדכון לסעיף 2.13.3). בהמשך לכך, ביום 23.7.2013 מידרוג אישרה מחדש דירוג Aa2 באופן יציב 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. כפי שמצויין בעדכון להלן, ביום 22.7.2013 נדחתה העתירה.

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. ביום 14.10.2013 הוגש ערעור על החלטה זו.

לסעיף 2.18.4 - בעניין תובענה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בה נטען, כי החברה מציעה ללקוחותיה הצטרפות למסלולי שיחות בתשלום חודשי קבוע אשר גורמת להפסד כספי ללקוחות שהמסלול אינו כדאי עבורם, ואשר הושג בה הסדר פשרה בין הצדדים בעלות של כ - 6.5 מיליון ש"ח לחברה - ביום 11.8.2013 אישר בית המשפט את הסדר הפשרה ובכך הסתיים ההליך.

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 2.18.7 - בעניין תובענה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בה נטען, כי החברה משדרת שלא כדין פרסומת עצמית על גבי שירות "מנגינה בהמתנה" בדבר הצטרפות לשירות - ביום 2.10.2013 אישר בית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית ודחיית התביעה האישית של המבקשים כנגד החברה.

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 ולעיל).

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 נהלו 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 iIAA\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 בספטמבר 2013	יחס מקסימאלי נדרש
סך חובותיה של פלאפון לא יעלה על פי 3 מהונה העצמי.	0.43	3.00
סך החובות לא יעלה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 30.9.2013 = 4.98 מיליארד ש"ח).	1.22	4.98
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.	15.2%	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). בהמשך לכך, בחודש יולי 2013 ערער המבקש לבית המשפט העליון על החלטה זו ובחודש ספטמבר 2013 קבע בית המשפט כי על המערער להפקיד בתוך 21 יום עירבון, שאם לא יעשה כן, יירשם ההליך לדחייה ללא הודעה נוספת. למיטב ידיעת פלאפון, נכון למועד פרסום דוח זה, עירבון זה טרם הופקד, על אף שחלפו למעלה מ- 21 ימים מהמועד שנקבע.

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 השכם 40 בפתח תקווה לתקופה נוספת של עד 10 שנים עם אופציות יציאה לבזק בינלאומי.

לסעיף 4.14 - מגבלות ופיקוח על פעילות בזק בינלאומי

לעניין מסמך שימוע מיום 16.10.2013 שפרסם משרד התקשורת בנושא אסדרה חדשה בשוק שירותי התקשורת הבינלאומית ראו עדכון לסעיף 1.7.2. לאישור האסדרה המוצעת עשויה להיות השפעה משמעותיות על פעילותה העסקית של בזק בינלאומי בתחום שירותי הטלפוניה הבינלאומית.

לסעיף 4.16 - הליכים משפטיים

לסעיף 4.16.3 בעניין תביעה בבית משפט המחוזי בתל אביב בצרוף בקשה לאשרה כייצוגית בסכום של כ- 216 מיליון ש"ח בגין העלאת תעריף שירותי גישה לאינטרנט לאחר שנת הפעילות הראשונה וחייב התובע בשירותים שאותם לטענתו לא הזמין - ביום 17.10.2013 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון הדוחה את הערעור ומותיר את החלטת בית המשפט המחוזי הדוחה את התביעה הייצוגית על כנה.

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 רישיונות 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 והלוויין 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

למנויייהן חבילות 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 הוגשה תגובת די.בי.אס. בחודש אוקטובר 2013.

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 30.9.2013 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.

בחודש אוקטובר 2013 ביצעה די.בי.אס. הנפקות נוספות של אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס. בדרך של הרחבת סדרה, בסך כולל של כ-240 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.

ביום 15.10.2013 קבעה S&P מעלות (בהמשך להודעה מיום 1.10.2013) דירוג ila- להנפקות חוב נוספות שיונפקו על ידי די.בי.אס. עד לסך של 300 מיליון ש"ח ע.נ. באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב או הרחבה של סדרה קיימת.

ביום 7.10.2013 קבעה S&P מעלות דירוג ila- (stable) לדי.בי.אס. (דירוג מנפיק).

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 השנייה, מועצת הרשות השנייה 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 בלויינים 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. בחודש אוגוסט 2013 שלחה די.בי.אס הודעות לספקי התוכן ולמפיקים שלהם מיוחסות ההפרות הנטענות בבקשת האישור ובתביעה, במסגרתן הודיעה להם כי חלק מן הטענות המופנות כלפיה בבקשת האישור ובתביעה הן בגין מעשים ומחדלים נטענים שבוצעו לכאורה על ידיהם, וכי היא רואה בהם אחראים לכל נזק או חסרון כיס שייגרמו לה, אם וככל שייגרמו, כתוצאה מן ההפרות האמורות.

בחודש אוקטובר 2013 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד די.בי.אס אשר עניינה טענה לגביית כספים שלא כדין על ידי יס ממנוייה בסכומים שרירותיים ומשתנים בגין שירותים שסופקו למנויים, בתחילה חינם או בעלות מופחתת, וזאת ללא מתן הודעה או קבלת הסכמה לכך מהמנויים. המבקש מבקש מבית המשפט, בין היתר, לחייב את יס להשיב לחברי הקבוצה את מלוא הסכומים שגבתה מהם, לטענתו, שלא כדין, וכן לפצותם בגין פגיעה בחופש ההתקשרות ו/או עוגמת הנפש בגין כפיית המשך ההתקשרות עמה. המבקש לא ציין את סכום התובענה, למעט הערכת סכום הנזק הלא ממוני (בלבד) בגובה של כ-8.6 מיליוני ש"ח.

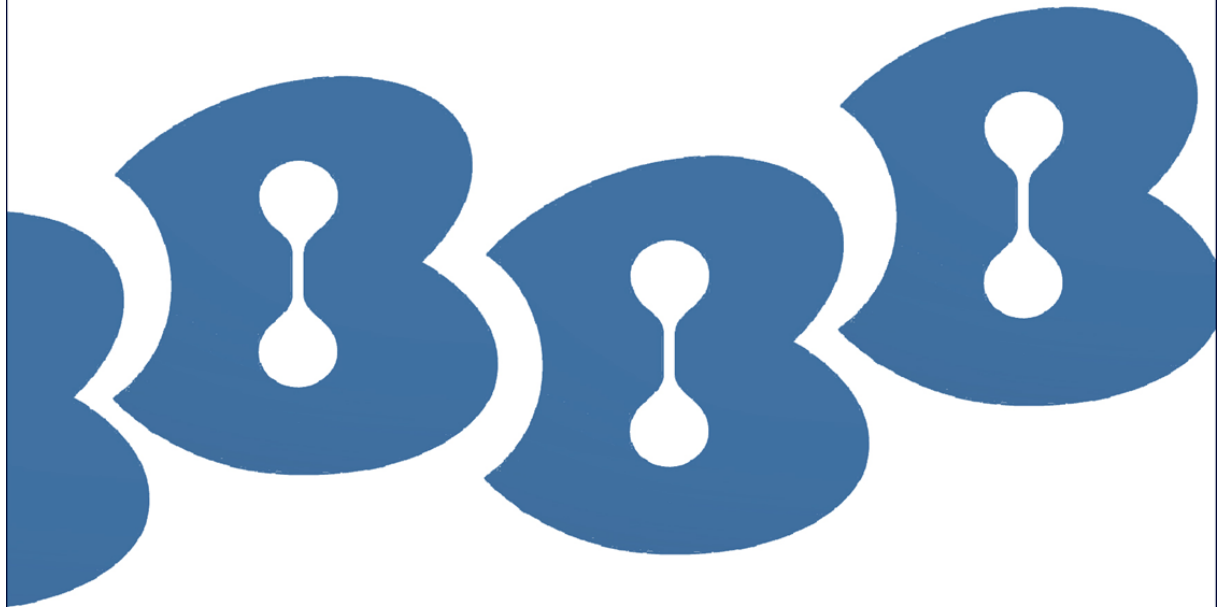
6.11.2013

תאריך

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

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

**דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני התאגיד
לתקופות של תשעה
ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום**



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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "תקופה") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "רבעון").

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

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 לתקופה המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 1,419 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,339 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 6%.

ה- EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) של הקבוצה ירד מכ- 3,338 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ- 3,209 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת, קיטון של 3.9%.

הרווח לרבעון המיוחס לבעלים של החברה הסתכם בכ- 449 מיליון ש"ח, לעומת כ- 342 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 31.3%.

ה- EBITDA של הקבוצה עלה מכ- 1,026 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לכ- 1,050 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, גידול של 2.3%.

תוצאות התקופה והרבעון המדווחים לעומת התקופה והרבעון המקבילים אשתקד, הושפעו בעיקר מהתחרות המוגברת בשוק התקשורת (בעיקר במגזר התקשורת הסלולרית), אשר הביאה לירידה בהכנסות הקבוצה. מאידך, פעולות שנקטו חברות הקבוצה הביאו לירידה בהוצאות הפעילות. ירידה זו, בנוסף לירידה בחלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות ובהוצאות מסיים, קיזזו את השפעת הירידה בהכנסות והביאו לעליה ברווח לתקופה ולרבעון.

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

1.1. המצב הכספי

1.1.1. נכסים

נכסי הקבוצה ליום 30.9.2013 מסתכמים בכ- 14.79 מיליארד ש"ח לעומת כ- 16.22 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2012, מתוכם כ- 5.95 מיליארד ש"ח (כ- 40%) רכוש קבוע לעומת כ- 6.12 מיליארד ש"ח (כ- 38%) ב- 30.9.2012.

הירידה בנכסי הקבוצה נובעת בעיקר ממגזר התקשורת הסלולרית.

נכסי מגזר התקשורת הסלולרית קטנו מכ- 5.09 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2012 לסך של כ- 4.1 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2013. הקיטון נבע בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות כתוצאה מירידה בהכנסות ממכירת ציוד קצה הנמכר בתשלומים, ניכיון עיסקאות בתשלומים ששולמו בכרטיסי אשראי ללא זכות חזרה במהלך התקופה וירידה בהכנסות משירותים. כמו כן חלה ירידה ביתרות מזומנים ושווי מזומנים, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ומלאי.

במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת חלה ירידה בהשוואה ל- 30.9.2012 בסך הנכסים, ללא דיבידנד לקבל וללא הלוואות והשקעות בחברות מוחזקות, של כ- 310 מיליון ש"ח. הירידה נובעת מקיטון במזומנים, השקעות שוטפות, לקוחות וחייבים לזמן ארוך, רכוש קבוע ונכסי מיסים נדחים.

במגזר התקשורת הבינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר חל קיטון בסך הנכסים בסך כ- 100 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון חל ביתרות המזומנים והנכסים הפיננסיים המוחזקים למסחר.

במגזר הטלוויזיה הרב ערוצית חל גידול בסך הנכסים בסך של כ- 110 מיליון ש"ח. הגידול נבע מעליה ביתרת זכויות שידור עקב גידול ביתרת הפקות המקור ורכישת תכנים, מעליה ברכוש קבוע שנובעת בעיקר מגידול בהשקעה במפענחים וכן מעליה בנכסים בלתי מוחשיים, נטו שנובעת בעיקר מגידול בתוכנות.

1.1.2. התחייבויות

חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 30.9.2013 הסתכם בכ- 9.84 מיליארד ש"ח לעומת כ- 8.94 מיליארד ש"ח ליום 30.9.12¹. הגידול נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת בשל הנפקת אג"ח ברבעון השני של שנת 2013 בדרך של הרחבת סדרות אג"ח קיימות וכן בשל קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים. הגידול מותן בשל פירעון אגרות חוב והלוואות במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת ובמגזר התקשורת הסלולרית.

¹ חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, בקיזוז מזומנים ושווי מזומנים והשקעות שוטפות ליום 30.9.2013 הסתכם בכ- 8.58 מיליארד ש"ח לעומת כ- 7.19 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2012.

1.1.3. הון

ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 30.9.2013 הסתכם בכ- 2.05 מיליארד ש"ח המהווים כ- 13.9% מכלל המאזן, לעומת כ- 1.94 מיליארד ש"ח ב- 30.9.2012 שהיוו כ- 12% מכלל המאזן. הגידול בהון אשר נבע מרווחי הקבוצה, קוֹזוּ בשל חלוקת דיבידנד בסך 1.83 מיליארד ש"ח במהלך התקופה, בגין רווחי המחצית השניה של שנת 2012 ומחצית ראשונה של שנת 2013 (ראו באור 6.2 בדוחות הכספיים).

1.2. תוצאות פעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתוני דוחות רווח והפסד מאוחדים:

	1-9/2013	1-9/2012	גידול/(קטיון)	7-9/2013	7-9/2012	גידול/(קטיון)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח / ב- %	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח / ב- %	
הכנסות	7,154	7,829	(675) (8.6)	2,398	2,494	(96) (3.8)	
הוצאות הפעילות	4,928	5,566	(638) (11.5)	1,677	1,827	(150) (8.2)	
רווח תפעולי	2,226	2,263	(37) (1.6)	721	667	54 8.1	
הוצאות מימון, נטו	96	88	8 9.1	45	55	(10) (18.2)	
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	2,130	2,175	(45) (2.1)	676	612	64 10.5	
חלק בהפסדי חברות מוחזקות	195	233	(38) (16.3)	88	92	(4) (4.3)	
רווח לפני מסים על הכנסה	1,935	1,942	(7) (0.4)	588	520	68 13.1	
מסים על הכנסה	516	597	(81) (13.6)	139	178	(39) (21.9)	
רווח לתקופה	1,419	1,345	74 5.5	449	342	107 31.3	
מיוחס ל:							
בעלים של חברה	1,419	1,339	80 6.0	449	342	107 31.3	
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	6	(6) (100)	-	-	- -	
רווח לתקופה	1,419	1,345	74 5.5	449	342	107 31.3	
רווח למניה (בש"ח)							
רווח בסיסי ומדולל למניה	0.52	0.49	0.03 6.1	0.16	0.13	0.03 23.1	

הירידה בהכנסות הקבוצה של 8.6% ו- 3.8% בתקופה וברבעון בהתאמה, נבעה בעיקר ממגזר התקשורת הסלולרית עקב התחרות המוגברת שהביאה לירידה בהכנסות משירותים ובתקופה המדווחת גם לירידה בהכנסות ממכירת ציוד קצה.

להלן הסבר לירידה בהוצאות הפעילות של הקבוצה:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 983 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,075 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 8.6%.
הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 329 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 359 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 8.4%.
הירידה חלה בעיקר במגזר התקשורת הסלולרית ובמגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה בתקופה הסתכמו בסך של כ- 1,431 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,527 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 6.3%.
הוצאות שכר העבודה של הקבוצה ברבעון הסתכמו בסך של כ- 464 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 511 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 9.2%.
הירידה בהוצאות שכר העבודה נובעת ממגזר התקשורת הסלולרית ומגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, בעיקר בשל ירידה בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 2,610 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,976 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 12.3%.
הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 890 מיליון ש"ח, לעומת כ- 963 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 7.6%.
הירידה בהוצאות ההפעלה וכלליות נבעה ממגזר התקשורת הסלולרית ומגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת כמתואר בהמשך. כמו כן, החל משנת 2013 בוטלה חובת תשלום התמלוגים על ידי חברות הקבוצה למדינה.

הכנסות תפעוליות אחרות, נטו של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 96 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.
הכנסות תפעוליות אחרות, נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 6 מיליון ש"ח, בדומה לרבעון המקביל.
העליה בתקופה המדווחת נובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה בתקופה הסתכמו בכ- 96 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 88 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 9.1%.
הוצאות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 45 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 55 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 18.2%.
עיקר הגידול בהוצאות המימון נטו בתקופה נובע ממכירת מלוא ההחזקות במניות חברת Traffix Communications Systems Ltd, ברווח בסך של כ- 74 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2012.
הגידול מותן בשל ירידה בהוצאות המימון נטו בתקופה וברבעון הנוכחיים הנובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ומגזר התקשורת הסלולרית.

מיסים על הכנסה של הקבוצה בתקופה הסתכמו לסך של כ- 516 מיליון ש"ח המהווים כ- 24.2% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 597 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה שהיו כ- 27.5% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו.
מיסים על הכנסה של הקבוצה ברבעון הסתכמו לסך של כ- 139 מיליון ש"ח המהווים כ- 20.6% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 178 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיו כ- 29.1% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו.
הקיטון בשעור המס מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, נובע בעיקר מירידה בהוצאות שאינן מוכרות לצורך מס בתקופה וברבעון לעומת התקופה והרבעון המקבילים במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

1.2.2. מגזרי פעילות

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

7-9/2012		7-9/2013		1-9/2012		1-9/2013		
מסד % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסד % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסד % ההכנסות	מיליוני ש"ח	מסד % ההכנסות	מיליוני ש"ח	
הכנסות לפי מגזרי פעילות								
46.1%	1,149	47.0%	1,127	44.8%	3,509	47.2%	3,377	תקשורת פנים ארצית נייחת
42.1%	1,049	39.5%	947	43.9%	3,441	39.5%	2,826	תקשורת סלולרית
13.6%	339	15.0%	360	12.8%	1,001	14.9%	1,064	תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר
16.1%	403	17.1%	410	15.7%	1,228	17.0%	1,218	טלוויזיה רב ערוצית
(17.9%)	(446)	(18.6%)	(446)	(17.2%)	(1,350)	(18.6%)	(1,331)	אחרים וקיצוצים*
100%	2,494	100%	2,398	100%	7,829	100%	7,154	סה"כ הכנסות הקבוצה

7-9/2012		7-9/2013		1-9/2012		1-9/2013		
% מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	% מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	% מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	% מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	
רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות								
36.5%	419	43.8%	494	39.8%	1,395	45.6%	1,539	תקשורת פנים ארצית נייחת
19.0%	199	18.2%	172	21.1%	725	18.8%	532	תקשורת סלולרית
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר								
16.2%	55	15.3%	55	15.7%	157	16.1%	171	
13.4%	54	17.6%	72	14.7%	180	17.0%	207	טלוויזיה רב ערוצית
-	(60)	-	(72)	-	(194)	-	(223)	אחרים וקיצוצים*
רווח תפעולי מאוחד/ אחוז מהכנסות הקבוצה								
26.7%	667	30.1%	721	28.9%	2,263	31.1%	2,226	

* הקיצוצים בעיקר בגין מגזר טלוויזיה רב ערוצית שהינו חברה כלולה

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת

הכנסות

היקף ההכנסות במגזר בתקופה הסתכם בכ- 3,377 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,509 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 3.8%. היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 1,127 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,149 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 1.9%. הקיטון בהכנסות המגזר נובע בעיקר מירידה בהכנסות מטלפוניה, כתוצאה משחיקה בהכנסה הממוצעת לקו טלפון, מירידה במצבת הקווים ומירידה בהכנסות מדמי הקישוריות לרשתות הסלולריות. הירידה בהכנסות מותנה בעיקר עקב עליה בהכנסות האינטרנט, בשל גידול במספר מנויי האינטרנט ובהכנסה הממוצעת למנוי.

הוצאות הפעילות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 509 מיליון ש"ח לעומת כ- 541 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 5.9%. הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 174 מיליון ש"ח לעומת כ- 185 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 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 בתקופה הסתכמו בכ- 755 מיליון ש"ח לעומת כ- 808 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 6.6%. הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 243 מיליון ש"ח לעומת כ- 274 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 11%. הירידה בהוצאות השכר נבעה בעיקר מירידה בכמות המשרות וקיטון בתשלומים מבוססי מניות. הירידה מותנה בעיקר בשל זחילת שכר.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה הסתכמו בכ- 672 מיליון ש"ח לעומת כ- 778 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 13.6%. הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 224 מיליון ש"ח לעומת כ- 278 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 19.4%. הקיטון בהוצאות נבע 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 בתקופה המדווחת בשל הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדרים ברבעון הראשון של שנת 2012.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו בתקופה הסתכמו בכ- 98 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 13 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הגידול בהכנסות נובע מעליה ברווחי הון ממכירת נדל"ן וכן עקב הפסד בסך כ- 54 מיליון ש"ח בגין הפסקת פרויקט מערכת ניהול קשרי לקוחות שהוכר ברבעון השני אשתקד. הגידול מותן עקב רישום הוצאה נטו בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת בסך כ- 37 מיליון ש"ח (ראו באור 10 בדוחות הכספיים).

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר בתקופה הסתכם בכ- 1,539 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,395 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 10.3%. הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 494 מיליון ש"ח לעומת כ- 419 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 17.9%. הגידול ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות והוצאות.

הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו בתקופה הסתכמו בכ- 162 מיליון ש"ח, לעומת כ- 188 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 13.8%.

הוצאות המימון נטו ברבעון הסתכמו בכ- 57 מיליון ש"ח, לעומת כ- 63 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 9.5%.

הקיטון בהוצאות המימון נטו נבע בעיקר מירידה בהוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח, מעליה בהכנסות מימון מהלוואות בעלים לדי.בי.אס. ומירידה בהוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין אגרות חוב עקב פרעון אג"ח ובצוע עסקאות גידור על החוב הצמוד. הקיטון בהוצאות המימון נטו מותן בעיקר עקב ירידה בהכנסות מימון מהלוואות שניתנו לחברות מוחזקות. בתקופה המדווחת ההשפעה הינה גם בשל רישום הכנסות מימון עקב הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדריס ברבעון הראשון של שנת 2012.

ג. מגזר תקשורת סלולרית

הכנסות

הכנסות המגזר בתקופה הסתכמו בכ- 2,826 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,441 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 17.9%.

הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 947 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,049 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 9.7%.

הירידה בהכנסות נובעת מהתגברות משמעותית בתחרות בענף כמתואר בדוח התקופתי לשנת 2012.

הכנסות המגזר משירותים בתקופה הסתכמו בכ- 2,120 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,507 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 15.4%.

הכנסות המגזר משירותים ברבעון הסתכמו בכ- 710 מיליון ש"ח לעומת כ- 816 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 13%.

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, בעיקר בתקופה, כתוצאה מגידול בהכנסות שהתקבלו ממפעילים סלולריים העושים שימוש ברשת המגזר.

הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה בתקופה הסתכמו בכ- 706 מיליון ש"ח לעומת כ- 934 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 24.4%.

הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע מירידה בכמות ובמחיר ציוד הקצה אשר נגרמה בין היתר עקב פתיחת השוק ליבוא מקביל ופתיחתן של חנויות רבות המוכרות ציוד קצה.

הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה ברבעון הסתכמו בכ- 237 מיליון ש"ח לעומת כ- 233 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 1.7%.

הגידול בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע מעליה בכמות המכירות אשר קוזה בחלקה בירידה במחירי המכירה.

הוצאות הפעילות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 345 מיליון ש"ח לעומת כ- 402 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 14.2%.

הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 111 מיליון ש"ח לעומת כ- 130 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 14.6%.

הקיטון בהוצאות הפחת וההפחתות נבע בעיקר מהפסקת היוון של עלויות הרכשת מנוי ומנכסים שתקופת הפחתתם הסתיימה.

הוצאות השכר בתקופה הסתכמו בכ- 334 מיליון ש"ח לעומת כ- 386 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 13.5%.

הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 111 מיליון ש"ח לעומת כ- 124 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 10.5%.

הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בכמות המשרות אשר קוזה חלקית, בעיקר ברבעון, בעליה בשווי אופציות למנהלים.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה הסתכמו בכ- 1,615 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,928 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 16.2%.

הירידה נבעה בעיקר מקיטון בעלות מכירת ציוד קצה, שנבע מקיטון בכמות המכשירים שנמכרו, מבטול חובת תשלום התמלוגים למדינה החל משנת 2013 ומקיטון בהוצאות עמלות הפצה והוצאות חובות אבודים ומסופקים. בנוסף נרשמה ירידה חד פעמית בשכירות אתרים בהיקף של כ- 30 מיליון ש"ח בעקבות עדכון אומדן התחייבות שהיתה רשומה בדוחות הכספיים והקטנה חד פעמית בהוצאות גביה נטו.

הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 553 מיליון ש"ח לעומת כ- 596 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 7.2%.

הירידה נבעה בעיקר מקיטון בהוצאות פעילות תוכן ובהוצאות שירות תיקונים ומהקטנה חד פעמית בהוצאות גביה נטו.

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם בתקופה בכ- 532 מיליון ש"ח לעומת כ- 725 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 26.6%.

הקיטון ברווח התפעולי בתקופה המדווחת נבע בעיקר משחיקת הכנסות משירותים ומירידה בהיקף מכירות ציוד הקצה כמפורט לעיל וכן מירידה ברווחיות מכירת ציוד קצה.

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 172 מיליון ש"ח לעומת כ- 199 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 13.6%.

הקיטון ברווח התפעולי ברבעון נבע בעיקר משחיקת הכנסות משירותים כמפורט לעיל.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו בתקופה בכ- 76 מיליון ש"ח לעומת כ- 32 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו ברבעון בכ- 17 מיליון ש"ח, לעומת כ- 10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

הגידול בהכנסות מימון נטו נבע בעיקר מקיטון בהיקף החוב הממוצע בתקופה וברבעון וכן בעקבות עדכון התחייבות חד פעמית ברבעון השני של שנת 2013, הוקטנו הוצאות המימון בתקופה בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.

ד. תקשורת בינ"ל, אינטרנט ונס"ר

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר בתקופה מסתכם בכ- 1,064 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,001 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 6.3%.

היקף ההכנסות במגזר ברבעון מסתכם בכ- 360 מיליון ש"ח לעומת כ- 339 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 6.2%.

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 לחבילות הכוללות שיחות לחו"ל ללא הגבלה בשוק הסלולר.

הוצאות הפעילות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 97 מיליון ש"ח, לעומת כ- 103 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 5.8%.

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 בתקופה הסתכמו בכ- 213 מיליון ש"ח, לעומת כ- 207 מיליון ש"ח במחצית המקבילה, גידול של 2.9%.
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 70 מיליון ש"ח בדומה לרבעון המקביל.
הגידול בתקופה נובע מעליה בשווי אופציות למנהלים, מקיטון היוון עלויות שכר המיוחסות להשקעות המגזר וגידול במספר העובדים המועסקים במתן שירותי מיקור חוץ בפעילות ה-ICT.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה הסתכמו בכ- 581 מיליון ש"ח לעומת כ- 532 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 9.2%.
הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 200 מיליון ש"ח לעומת כ- 179 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 11.7%.
הגידול בהוצאות נובע מעליה בהוצאות פעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם ועליה בהוצאות בגין פתרונות תקשורת לעסקים, אשר מותנה בירידה בהוצאות בגין שיחות יוצאות, במקביל להכנסות כמתואר לעיל.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 171 מיליון ש"ח לעומת כ- 157 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 8.9%.
הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 55 מיליון ש"ח בדומה לרבעון המקביל.
הגידול ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

ה. סלויזיה רב ערוצית

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר בתקופה הסתכם בכ- 1,218 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,228 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 0.8%.
הירידה בהכנסות נובעת מהכנסה חד פעמית ממכירת תוכן ברבעון הראשון של שנת 2012, ירידה בהכנסה ממוצעת למנוי וכן מירידה במצבת הלקוחות הממוצעת בתקופה המדווחת מול התקופה המקבילה. הירידה מותנה בשל עליה בהכנסות משימוש במוצרים מתקדמים.
היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 410 מיליון ש"ח לעומת כ- 403 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 1.7%.
הגידול נובע מעליה במצבת הלקוחות הממוצעת ועליה בהכנסה הממוצעת למנוי.

עלויות והוצאות:

עלות ההכנסות בתקופה הסתכמה בכ- 777 מיליון ש"ח לעומת כ- 801 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 3%.
עלות ההכנסות ברבעון הסתכמה בכ- 258 מיליון ש"ח לעומת כ- 273 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 5.5%.
הקיטון בעלות ההכנסות נובע בעיקר מירידה בהוצאות תמלוגים, מקטעי חלל ותוכן, אשר קוזה בעליה בהוצאות הפחת.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות בתקופה הסתכמו בכ- 233 מיליון ש"ח לעומת כ- 247 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה, קיטון של 5.7%.
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- 80 מיליון ש"ח לעומת כ- 76 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 5.3%.

רווחיות:

הרווח התפעולי בתקופה הסתכם בכ- 207 מיליון ש"ח לעומת כ- 180 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של 15%.
הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 72 מיליון ש"ח לעומת כ- 54 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 33.3%.
הגידול ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

1.3. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת בתקופה הסתכם בכ- 3,217 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,012 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 205 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת ברבעון הסתכם בכ- 1,143 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,024 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 119 מיליון ש"ח. הגידול נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת בעיקר כתוצאה משינויים בהון החוזר. הגידול מותן בשל ירידה בתזרים מפעילות שוטפת במגזר התקשורת הסלולרית, בשל קיטון ברווח הנקי, אשר בתקופה המדווחת קוּזו בחלקו בירידה בהון החוזר. הירידה בהון החוזר נבעה בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף מכירות ציוד קצה בתשלומים שהביאה לקיטון ביתרת הלקוחות בקוּזו עליה בהיקף התשלומים לספקי ציוד קצה.

תזרים המזומנים המאוחד ששימש לפעילות השקעה בתקופה הסתכם בכ- 528 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,048 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. תזרים המזומנים המאוחד שנבע מפעילות השקעה ברבעון הסתכם בכ- 246 מיליון ש"ח לעומת כ- 707 מיליון ש"ח ששימשו לפעילות השקעה ברבעון המקביל. בתקופה המדווחת הושקעו כ- 767 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת לעומת כ- 1,009 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הירידה בהשקעות הינה בעיקר עקב השלמת פרויקט ה- NGN וכן סיום הנחת הכבל התת ימי בתקופה המקבילה. כמו כן בתקופה המדווחת התקבלה תמורה נטו ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר בסך כ- 137 מיליון ש"ח, לעומת רכישה נטו של נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר בסך כ- 126 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ברבעון המדווח התקבלה תמורה נטו ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר בסך כ- 508 מיליון ש"ח, לעומת רכישה נטו בסך כ- 446 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

תזרים המזומנים המאוחד ששימש לפעילות מימון בתקופה הסתכם בכ- 2,855 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,640 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. תזרים המזומנים המאוחד ששימש לפעילות מימון ברבעון הסתכם בכ- 1,633 מיליון ש"ח לעומת כ- 244 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. בתקופה המדווחת פרעה הקבוצה חובות ושילמה ריבית בסך כולל של כ- 894 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 1,010 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. מנגד גויס חוב בסך של כ- 869 מיליון ש"ח באמצעות הנפקת אג"ח במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת (ראו סעיף 5.1 בהמשך). בנוסף, שולם ברבעון הנוכחי דיבידנד בסך 1,469 מיליון ש"ח, ברבעון המקביל לא בוצע תשלום דיבידנד.

היקפן הממוצע של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח בתקופה היה כ- 9,673 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע בתקופה של האשראי מספקים היה כ- 682 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע בתקופה של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 2,866 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 856 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 30.9.2013 הסתכם בכ- 1,090 מיליון ש"ח, לעומת עודף בהון החוזר בסך כ- 219 מיליון ש"ח ליום 30.9.2012. לחברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו") גרעון בהון החוזר ליום 30.9.2013 בסך כ- 162 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בסך כ- 1,073 מיליון ש"ח ליום 30.9.2012. הקיטון בגרעון בהון החוזר נובע בעיקר מכך שאין יתרת דיבידנד לתשלום נכון ליום 30.9.2013. הקיטון בגרעון קוּזו בחלקו בעיקר עקב ירידה בסך הנכסים השוטפים וגידול בחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך.

דירקטוריון החברה בחן את מקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים בטווח הנראה לעין, בחן את צרכי ההשקעות של החברה וכן בדק את מקורות המימון ואת היקפי הגיוס הפוטנציאליים הזמינים לחברה. בהסתמך על הבחינה של כל הגורמים הללו, הדירקטוריון הגיע למסקנה כי למרות הגרעון בהון החוזר של החברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו"), אין בעיית נזילות לחברה. לחברה יכולת לעמוד בצרכי המזומנים הקיימים והעתידיים בטווח הנראה לעין, הן באמצעות יצירת מזומנים מפעילות, הן באמצעות קבלת דיבידנדים מחברות בנות והן באמצעות גיוס חוב ממקורות בנקאיים וחוף-בנקאיים, אם כך תבחר החברה.²

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

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1. ניתוחי הרגישות לשווי ההון והשפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההון של היתרות במאזן והיתרות החוף מאזניות אשר קיימת לגביהן התקשרות איתנה ליום 30.9.2013 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2012.

2.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 30.9.2013 שונה מהדוח ליום 31.12.2012 בעיקר בגין עסקאות אקדמה נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן בגין יתרת אגרות חוב סדרה 5, בהיקף של כ- 322 מיליון ש"ח ובגין אגרות חוב סדרה 6, בהיקף של כ- 1.034 מיליארד ש"ח במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת וכן עסקאות אקדמה לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין בגין רכישות ציוד קצה בהיקף של כ- 68 מיליון דולר במגזר התקשורת הסלולרית (ראו באור 11.3 בדוחות הכספיים).

3. היבטי ממשל תאגידי

גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

3.1. הועדה

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה הינה ועדה נפרדת שאינה משמשת גם כועדת הביקורת. הועדה מונה 4 חברים כדלקמן: יצחק אידלמן, יושב ראש הוועדה (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 הוועדה ראו פרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012.

3.2. הליך אישור הדוחות הכספיים

א. הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבותיה מיום 30.10.2013 ומיום 3.11.2013.

בדיוני הועדה ביום 30.10.2013 וביום 3.11.2013 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, 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.

² לאור קביעת הדירקטוריון כי למרות הגרעון בהון החוזר של החברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו"), אין בעיית נזילות לחברה לא מתקיימים בחברה סימני אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), לצורך צרוף דוח תזרים מזומנים חוזי.

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

ג. המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 3.11.2013. הדירקטוריון דן בהמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 6.11.2013.

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 השלישי של שנת 2013.

4. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

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

4.2. ארועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים

ביום 6.11.2013 פרסמה רשות ההגבלים העסקיים להערות הציבור את התנאים שבכפוף להם היא שוקלת לאשר את מיזוג החברה ודי.בי.אס. לפרוט נוסף ראו עדכון לסעיפים 1.1.2 ו-1.3.1 בפרק א' לדוח תקופתי לשנת 2012.

5. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

5.1. מידע בדבר הרחבת סדרות אגרות חוב (סדרה 6) ואגרות חוב (סדרה 7) ברבעון השני של שנת 2013 ניתן בבאור 11.1 בדוחות הכספיים. בעקבות ההרחבה של סדרה זו, סך ההתחייבות בגין אג"ח סדרה 7 הפכה למהותית ביחס לסך התחייבויות החברה.

5.2. אג"ח סדרה 5

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

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

5.3. למידע בדבר הדירוג של סדרות תעודות ההתחייבות, ראו עדכון לסעיף 2.13.6 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2012.

דוחות הדירוג מצורפים לדוח הדירקטוריון.

6. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים ליום 30.9.2013, ראו טופס דיווח של החברה במגנ"א מיום 7.11.2013.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיה ולציבור בעלי המניות.

סטלה הנדלר
מנהל כללי

שאול אלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה: 6.11.2013



"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. מיצועה 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 האחריות 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 ₪* :

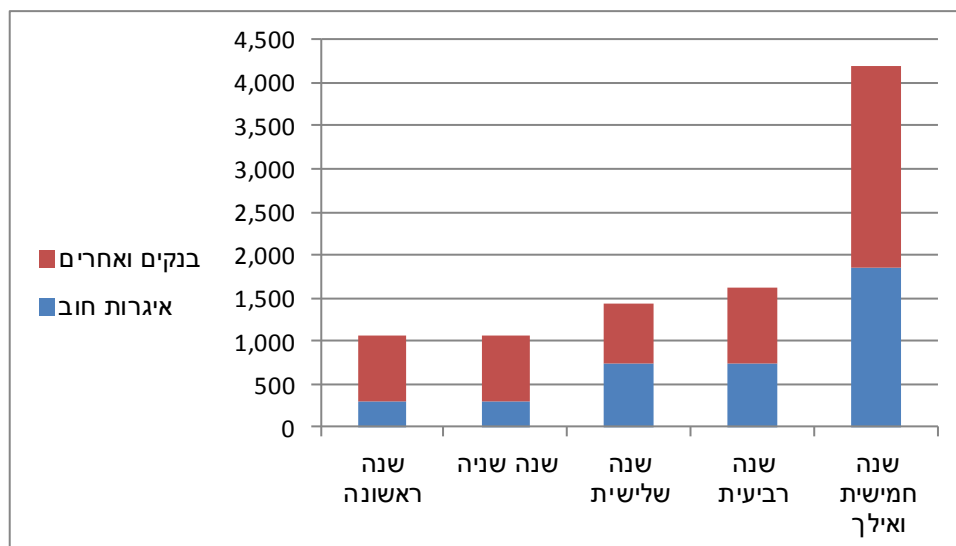
2009	2010	2011	2012	31.3.2012	31.3.2013	
11,519	11,987	11,373	10,278	2,740	2,405	הכנסות
3,173	3,528	3,381	2,907	827	689	רווח תפעולי **
3,541	2,442	2,061	1,864	591	497	רווח נקי
27.5%	29.4%	29.7%	28.3%	30.2%	28.6%	% רווח תפעולי **
4,658	4,937	4,776	4,343	1,185	1,017	EBITDA **
40.4%	41.2%	42.0%	42.3%	43.2%	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

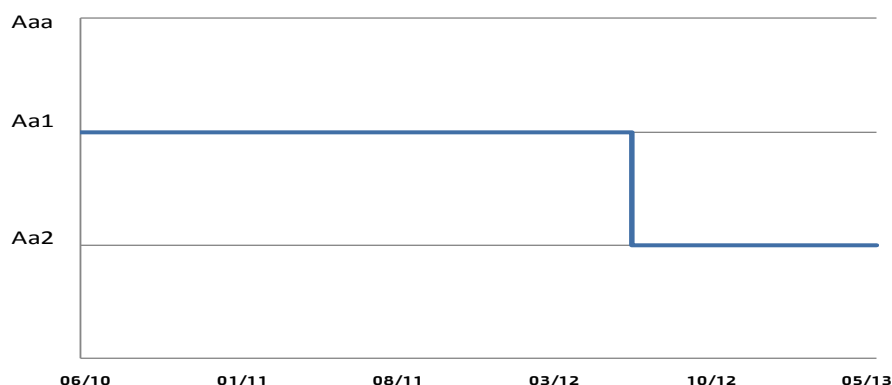
גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- 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 מתדולוגיית 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 סיסטומי במגזר הניח, שלו השפעות מנוגדות על תוצאות החברה - מחד, צפי להתגברות התחרות במגזר הניח 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.

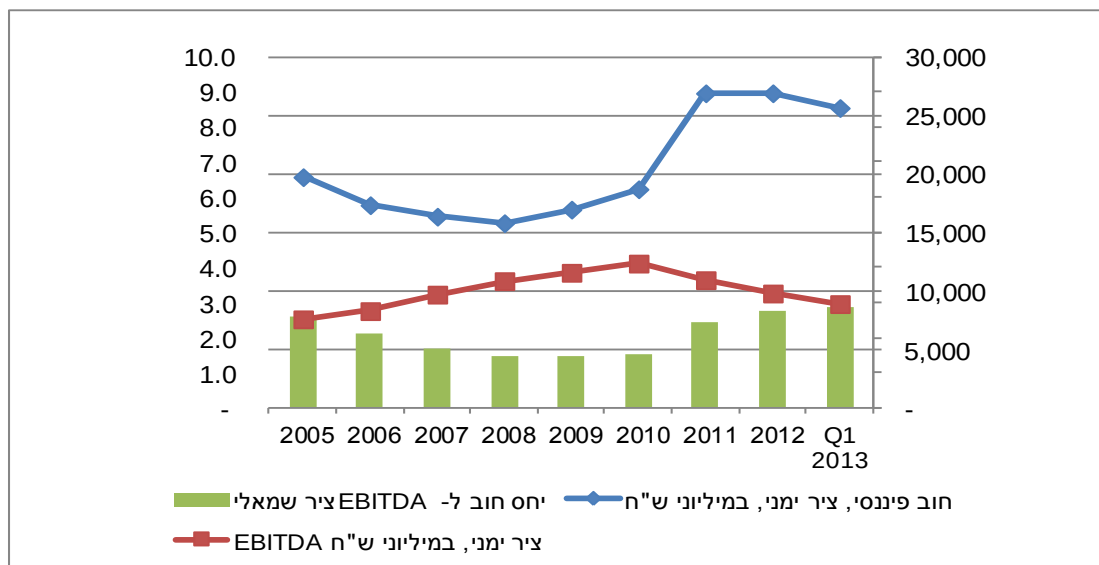
להערכתנו, למיזם הסיבים האופטיים של חברת החשמל, אשר אמור להתפתח בשנים הקרובות (לאחר העמדת הערבויות הנדרשות ע"י הקבוצה הזוכה) לא צפויה השפעה על מבנה התחרות בטווח הזמן הקצר והבינוני, כאשר עיקר ההשפעה בטווח הזמן הקצר והבינוני היא הקדמת השקעות ושרדוג תשתיות רוחב פס ע"י חברות התשתית הקיימות לצורך יצירת יתרונות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

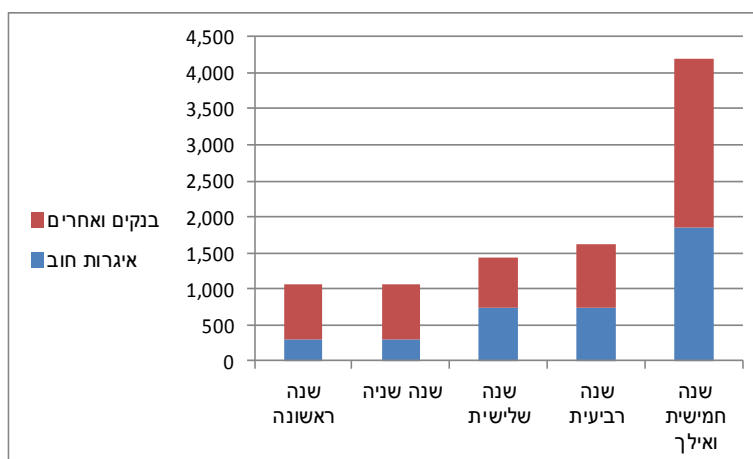
נזילות וגמישות פיננסית הולמות ביחס לפרופיל הסיכון

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

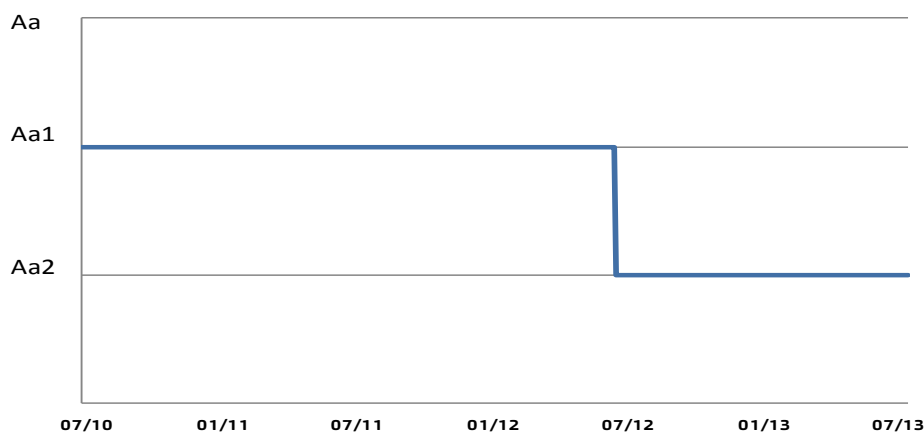
גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- 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 התייעלות 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 עבוך.

© 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., שיונפקו 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.

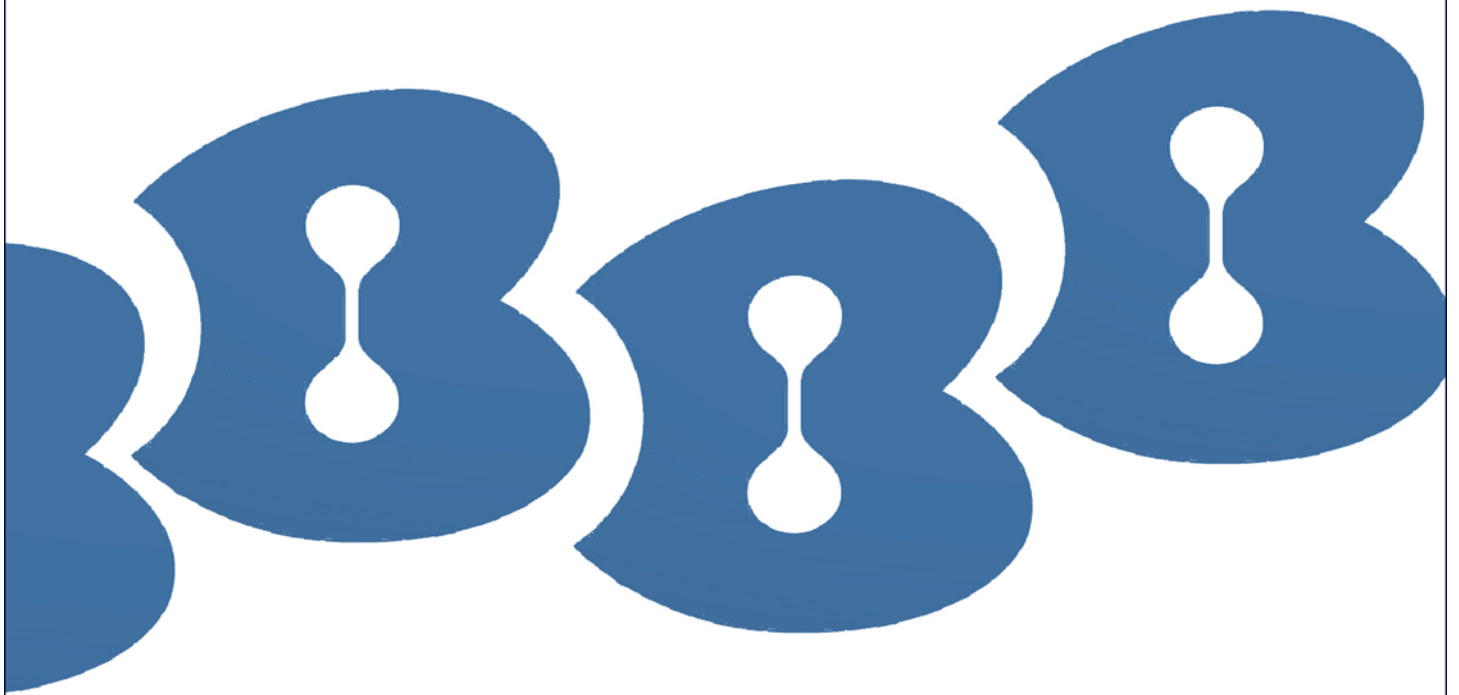
© כל הזכויות בתוכן שמורות ל-S&P. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחזור מידע, או לעשות כל שימוש מסחרי בתוכן זה, מכולו או מקצתו, ללא קבלת הסכמת S&P מראש ובכתב. אין לעשות בתוכן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמדיניות הפרטיות.

**"בזק" החברה הישראלית לתקשורת
בע"מ**

תמצית דוחות כספיים ביניים

מאוחדים ליום

30 בספטמבר 2013



2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2013 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 2% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2013, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.6% וכ- 1.7%, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

6 בנובמבר 2013

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

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום

נכסים	באור	30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2012 (מבוקר) מיליוני ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים		300	676	466
השקעות, לרבות נגזרים	11.2.2	956	1,071	1,081
לקוחות		2,791	3,044	2,927
חייבים אחרים		340	250	321
מלאי		122	149	123
נכסים המוחזקים למכירה		83	44	44
סך הכל נכסים שוטפים		4,592	5,234	4,962
השקעות לרבות נגזרים		90	94	90
לקוחות וחייבים		701	1,193	1,074
רכוש קבוע		5,948	6,116	6,076
נכסים בלתי-מוחשיים		2,105	2,175	2,178
הוצאות נדחות ואחרות		260	276	255
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (בעיקר בהלוואות)		1,000	984	1,005
נכסי מסים נדחים		93	*147	*128
סך הכל נכסים שאינם שוטפים		10,197	10,985	10,806

סך הכל נכסים	14,789	16,219	15,768
---------------------	---------------	---------------	---------------

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

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)

2012 בדצמבר 31	2012 בספטמבר 30	2013 בספטמבר 30	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	התחייבויות והון
1,140	608	1,067	אגרות חוב, הלוואות ואשראי
790	771	629	ספקים
703	730	794	זכאים אחרים לרבות נגזרים
456	475	640	התחייבויות מסים שוטפים
155	172	124	הפרשות
*251	*281	248	הטבות לעובדים
969	1,978	-	דיבידנד לתשלום
4,464	5,015	3,502	סך הכל התחייבויות שוטפות
4,250	4,265	4,700	אגרות חוב
4,156	4,066	4,071	הלוואות
*260	*246	258	הטבות לעובדים
62	86	78	התחייבויות אחרות
66	71	67	הפרשות
55	54	63	התחייבויות מסים נדחים
-	473	-	דיבידנד לתשלום
8,849	9,261	9,237	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
13,313	14,276	12,739	סך הכל התחייבויות
*2,455	*1,943	2,050	סך הכל הון

15,768	16,219	14,789	סך הכל התחייבויות והון
--------	--------	--------	-------------------------------

דודו מזרחי
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

סטלה הנדלר
מנהל כללי

שאול אלוניץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 6 בנובמבר 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד					
	לתקופה של תשעה חודשים			לתקופה של שלושה חודשים	
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2013			2012	
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות (באור 8)	7,154	7,829	2,398	2,494	10,278
הוצאות הפעילות					
פחת והפחותות	983	1,075	329	359	1,436
שכר עבודה	1,431	1,527	464	511	*1,976
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 9)	2,610	2,976	890	963	3,953
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו (באור 10)	(96)	(12)	(6)	(6)	(128)
	4,928	5,566	1,677	1,827	7,237
רווח תפעולי	2,226	2,263	721	667	3,041
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	447	506	163	181	*649
הכנסות מימון	(351)	(418)	(118)	(126)	(498)
הוצאות מימון, נטו	96	88	45	55	151
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	2,130	2,175	676	612	2,890
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(195)	(233)	(88)	(92)	(245)
רווח לפני מסים על הכנסה	1,935	1,942	588	520	2,645
מסים על הכנסה	516	597	139	178	*778
רווח לתקופה	1,419	1,345	449	342	1,867
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	1,419	1,339	449	342	*1,861
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	6	-	-	6
רווח לתקופה	1,419	1,345	449	342	1,867
רווח למניה (בש"ח)					
רווח בסיסי ומדולל למניה	0.52	0.49	0.16	0.13	0.68

* 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	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	1,867*	342	449	1,345	1,419
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד					
רווחים אקטואריים, נטו ממס	(20)	-	-	-	-
פריטי רווח כולל אחר (נטו ממס) שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד	(7)	3	(9)	(5)	(19)
סך הכל רווח כולל לתקופה	1,840	345	440	1,340	1,400
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	1,834*	345	440	1,334	1,400
זכויות שאינן מקנות שליטה	6	-	-	6	-
סך הכל רווח כולל לתקופה	1,840	345	440	1,340	1,400

* 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 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013						
יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)	3,837	100	256	390	(2,090)*	2,455
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	1,419	1,419
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	(19)	(19)
סך הכל רווח כולל לתקופה	-	-	-	-	1,419	1,400
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון						
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר) (באור 6)	-	-	-	-	(1,830)	(1,830)
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)	-	-	23	-	-	23
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)	2	18	(18)	-	-	2
יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)	3,839	118	261	390	(2,501)	2,050

* 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 בספטמבר 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	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
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ח ב ר ה								
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012								
2,680	38	2,642	*(1,860)	(2)	390	220	68	3,826
יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)								
1,345	6	1,339	1,339	-	-	-	-	-
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)								
(5)	-	(5)	-	(5)	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)								
1,340	6	1,334	1,339	(5)	-	-	-	-
סך הכל רווח כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון								
(2,071)	-	(2,071)	(2,071)	-	-	-	-	-
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)								
60	-	60	-	-	-	60	-	-
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)								
7	-	7	-	-	-	(35)	31	11
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)								
8	6	2	-	2	-	-	-	-
מימוש אופציות למניות בחברה מאוחדת (בלתי מבוקר)								
(77)	(46)	(31)	-	(31)	-	-	-	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה (בלתי מבוקר)								
(4)	(4)	-	-	-	-	-	-	-
חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בניכוי השקעתן בישות מאוחדת (בלתי מבוקר)								
1,943	-	1,943	(2,592)	(36)	390	245	99	3,837
יתרה ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 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 מ ש ל ח ב ר ה						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013						
יתרה ליום 1 ביולי 2013 (בלתי מבוקר)	3,838	102	270	390	(48)	(1,981) 2,571
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	449	449
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	(9)	(9)
סך הכל רווח כולל לתקופה	-	-	-	-	(9)	449 440
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון						
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	(969)	(969)
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)	-	-	7	-	-	7
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)	1	16	(16)	-	-	1
יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)	3,839	118	261	390	(57)	(2,501) 2,050

* 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה לעובדים	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרנות אחרות	יתרת גרעון	סך הכל
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מ י ו ח ס ל ב ע ל י מ ש ל ח ב ר ה						

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012

יתרה ליום 1 ביולי 2012 (בלתי מבוקר)	3,831	82	242	390	(39)	*(1,937)	2,569
רווח לתקופה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	-	342	342
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	3	-	3
סך הכל רווח כולל לתקופה	-	-	-	-	3	342	345
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון							
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה (בלתי מבוקר)	-	-	-	-	-	(997)	(997)
תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)	-	-	21	-	-	-	21
מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)	6	17	(18)	-	-	-	5
יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)	3,837	99	245	390	(36)	(2,592)	1,943

* 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 בספטמבר 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 שזקפו 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על תזרימי המזומנים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה	1,867*	342	1,345	1,419
התאמות:				
פחת והפחתות	1,436	359	1,075	983
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	245	92	233	195
הוצאות מימון. נטו	291	91	200	211
הפסד (רווח) הון. נטו (באור 10)	(150)	(22)	(20)	(124)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	72	21	60	23
הוצאות מסים על הכנסה	*778	178	597	516
הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים. נטו	-	11	5	(7)
שינוי במלאי	74	56	49	(3)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	505	226	320	469
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(264)	(112)	(249)	(62)
שינוי בהפרשות	(34)	(2)	(14)	(30)
שינוי בהטבות לעובדים	*(144)	(38)	(103)	(5)
מס הכנסה ששולם. נטו	(662)	(178)	(486)	(368)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	4,014	1,024	3,012	3,217
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות	(269)	(58)	(200)	(143)
תמורה ממכירת רכוש קבוע	305	97	166	219
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,527)	(460)	(2,315)	(1,308)
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	2,396	14	2,189	1,445
רכישת רכוש קבוע	(1,271)	(309)	(1,009)	(767)
תמורה ממימוש השקעות שאינן שוטפות	100	3	96	6
שונים	29	6	25	20
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(1,237)	(707)	(1,048)	(528)

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

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

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
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 לפעילות מימון				
650	-	-	-	869
הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות				
(720)	(205)	(135)	(693)	(622)
פרעון אגרות חוב והלוואות				
(3,071)	-	(1,469)	(1,574)	(2,830)
דיבידנד ששולם (באור 6)				
(464)	(41)	(33)	(317)	(272)
ריבית ששולמה				
(77)	-	-	(77)	-
עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת				
19	2	4	21	-
שונים				
(3,663)	(244)	(1,633)	(2,640)	(2,855)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון				
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים				
(886)	73	(244)	(676)	(166)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
1,352	603	544	1,352	466
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				
466	676	300	676	300

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 שרותי 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 הגילוי לפרק 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 6.11.2013.

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 שנבקעו.

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 30.9.2012 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 לווי (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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2013 הסתכם לסך של כ- 298 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של די.בי.אס ליום 30.9.2013 לסך של כ- 4,259 מיליון ש"ח וכ- 733 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4.1.3. די.בי.אס עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30.9.2013. נכון ליום 30.9.2013 עמדה די.בי.אס בתנית יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של די.בי.אס ליום 30.9.2013 עמד על 3.1). כמו כן, די.בי.אס עמדה בתנית יחס חוב/EBITDA הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/EBITDA ליום 30.9.2013 עמד על 2.8) ובתנית יחס חוב/(E-C) הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/(E-C) ליום 30.9.2013 עמד על 7.4).

4.1.4. 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.

כמו כן ביום 15.10.2013 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 300 מיליון ש"ח ע.נ. בהמשך, במהלך חודש אוקטובר 2013 ביצעה די.בי.אס הנפקה נוספת של אגרות החוב (סדרה ב'), בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 240 מיליון ש"ח.

4.1.5. להערכת הנהלת די.בי.אס מקורות המימון העומדים לרשותה הכוללים, בין היתר, את הגרעון בהון החוזר והיקפי 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.

4.1.6. ביום 27.10.2013 התקבלה בחברה טיוטה ראשונית של תנאים למיזוג החברה ודי.בי.אס אשר נשלחה על ידי רשות ההגבלים העסקיים ("הרשות"). באותו מועד התקיימה ישיבה של דירקטוריון החברה בה הוחלט כי החברה מעוניינת עקרונית להיערך לתהליך של בדיקת אפשרויות החברה להגדיל את החזקותיה בדי.בי.אס, וזאת בכפוף לעריכת כל הבדיקות, ובחינת כל התנאים שיקבעו (אם וככל שיקבעו) על ידי רשות ההגבלים. לצורך כך, הקים הדירקטוריון וועדת משנה שכל חבריה הם דירקטורים חיצוניים / בלתי תלויים לטיפול בנושא וזאת בשם לב לאפשרות שהדבר יהא כרוך בעסקה עם בעלת השליטה בחברה. בהמשך לכך, ביום 6.11.2013 פרסמה הרשות להערות הציבור (עד ליום 28.11.2013) טיוטת תנאים שבכפוף להם היא שוקלת לאשר מיזוג בין החברה לדי.בי.אס.

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 30.9.2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשות אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 6.9 מיליארד ש"ח. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 1 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן.

כמו כן, הוגשו כנגד חברות הקבוצה בקשות להכיר בתביעות כתובענות ייצוגיות אשר בגין 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 30.9.2013 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים:

קבוצת תביעות	מהות התביעות	יתרת ההפרשה	סכום החשיפה הנוספת	סכום החשיפה בגין תביעות שטרם ניתן להעריך את סיכוייהן
תביעות עובדים ועובדים לשעבר של חברות הקבוצה	בעיקר תביעות משפטיות קבוצתיות ופרטניות שהוגשו על ידי עובדים ועובדים לשעבר של החברה שעניין הכרה ברכיבי שכר שונים כרכיבים לצורך חישוב תשלומים שונים לעובדי החברה שחלקן תביעות בעלות השפעת רוחב בחברה.	63	122	-
תביעות לקוחות	בעיקר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניין טענות לגביית כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המסופקים על ידי חברות הקבוצה.	15	2,466	999
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	133	-
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	4,038*	15
תביעות מיזמים וחברות	תביעות משפטיות בהן נטען לאחריות של חברות הקבוצה בקשר עם פעולתן ו/או בקשר עם השקעות שבוצעו במיזמים שונים.	11	48	-
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	91	-
		110	6,898	1,014

* 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- 139 מיליון ש"ח, אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. כמו כן, הסתיימו תביעות שהחשיפה בגין הייתה כ- 334 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 30.9.2013 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד די.בי.אס בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 129 מיליון ש"ח (לפני תוספת ריבית והצמדה).

בנוסף הוגשו כנגד די.בי.אס בקשות להכיר בתביעות כתביעות ייצוגיות אשר בגין קיימת לדי.בי.אס חשיפה נוספת, מעבר לאמור לעיל, שטרם ניתן להעריך.

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

ליום 30.9.2013 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד שופמינד בע"מ בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 52 מיליון 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 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 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	2,724,581,334	2,727,545,950	2,825,000,000	2,825,000,000	2,825,000,000

6.2. הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו במזומן על ידי החברה במהלך שנת 2013:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013	מיליוני ש"ח
חלוקת דיבידנד שוטף (כ- 0.671 ש"ח למניה)	1,830
חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (כ- 0.367 ₪ למניה)	1,000
(ראו סעיף 20.2.2 לדוחות השנתיים)	2,830

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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
	(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				
טלפוניה קווית	2,179	537	1,661	1,444
אינטרנט - תשתית	1,166	291	872	963
תמסורת ותקשורת נתונים	784	196	589	603
שרותים אחרים	218	53	173	162
	4,347	1,077	3,295	3,172
תקשורת סלולרית				
שרותי סלולר וציוד קצה	3,174	792	2,441	2,072
מכירת ציוד קצה	1,203	231	931	706
	4,377	1,023	3,372	2,778
תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר				
	1,289	325	963	1,022
אחרים				
	265	69	199	182
	10,278	2,494	7,829	7,154

9. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
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	285	264	957	769
900	229	232	675	684
663	169	168	489	456
556	156	126	430	392
158	35	33	112	107
162	44	38	121	113
103	21	16	69	50
148	24	13	123	39
3,953	963	890	2,976	2,610

10. באור הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
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)	(22)	(16)	(74)	(125)
54	-	-	54	1
32	5	2	13	37
(10)	11	8	(5)	(9)
(128)	(6)	(6)	(12)	(96)

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 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 ההתחייבויות.

30 בספטמבר 2013		31 בדצמבר 2012	
הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן	הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות פיננסיות			
2,399	2,510	2,362	2,487
2,665	2,859	2,245	2,451
1,354	1,476	1,335	1,460
410	448	403	440
-	-	969	983
6,828	7,293	7,314	7,821

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, הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב) שיתרתן ליום 30.9.2013 הינה כ- 941 מיליון 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 שנת 2013 התקשרה החברה בשתי עסקאות אקדמה (Forward) 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. כמו כן, 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.

ליום 30.9.2013 השווי ההוגן של כלל עסקאות האקדמה המשמשות לגידור תזרים מזומנים שברשות החברה אינו מהותי.

11.3.2. במהלך שנת 2013 התקשרה פלאפון במספר עסקאות אקדמה (Forward) לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין בגין רכישות ציוד קצה. סכום עסקאות האקדמה ליום 30.9.2013 הינו 68 מיליון דולר והשווי ההוגן שלהם אינו מהותי.

12. באור דיווח מגזרי

12.1. מידע אודות מגזרי פעילות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)						
מאחד	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
7,142	(1,217)	181	1,217	1,020	2,775	3,166
12	(309)	14	1	44	51	211
7,154	(1,526)	195	1,218	1,064	2,826	3,377
פחת והפחתות						
983	(183)	23	192	97	345	509
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
2,226	(217)	(6)	207	171	532	1,539
447	(538)	6	509	17	39	414
(351)	29	(1)	(5)	(7)	(115)	(252)
96	(509)	5	504	10	(76)	162
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
2,130	292	(11)	(297)	161	608	1,377
(195)	(196)	-	-	1	-	-
1,935	96	(11)	(297)	162	608	1,377
516	(1)	2	1	42	154	318
1,419	97	(13)	(298)	120	454	1,059

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט		תקשורת פנים ארצית
				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
7,811	(1,228)	190	1,228	962	3,370	3,289
18	(342)	30	-	39	71	220
7,829	(1,570)	220	1,228	1,001	3,441	3,509
פחת והפחתות						
1,075	(173)	18	184	103	402	541
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
2,263	(191)	(3)	180	157	725	1,395
506	(517)	5	470	14	79	455
(418)	(30)	-	(2)	(8)	(111)	(267)
88	(547)	5	468	6	(32)	188
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
2,175	356	(8)	(288)	151	757	1,207
(233)	(234)	-	-	1	-	-
1,942	122	(8)	(288)	152	757	1,207
597	17	(1)	1	37	193	350
1,345	105	(7)	(289)	115	564	857
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
חלק ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
מיסים על הכנסה						
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)						
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט		תקשורת פנים ארצית
				מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,394	(411)	65	410	345	931	1,054
4	(104)	4	-	15	16	73
2,398	(515)	69	410	360	947	1,127
פחת והפחתות						
329	(63)	8	66	33	111	174
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
721	(76)	4	72	55	172	494
163	(216)	2	208	6	13	150
(118)	7	-	-	(2)	(30)	(93)
45	(209)	2	208	4	(17)	57
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
676	133	2	(136)	51	189	437
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
(88)	(89)	-	-	1	-	-
חלק ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
588	44	2	(136)	52	189	437
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
139	-	-	-	13	49	77
מיסים על הכנסה						
449	44	2	(136)	39	140	360
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (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
2,485	(403)	63	403	324	1,023	1,075
9	(119)	13	-	15	26	74
2,494	(522)	76	403	339	1,049	1,149
הכנסות מחיצוניים						
הכנסות בין מגזריות						
סך הכל הכנסות						
359	(61)	7	64	34	130	185
פחת והפחתות						
667	(58)	(2)	54	55	199	419
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי						
181	(191)	3	173	5	30	161
הוצאות מימון						
(126)	15	-	(1)	(2)	(40)	(98)
הכנסות מימון						
55	(176)	3	172	3	(10)	63
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
612	118	(5)	(118)	52	209	356
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
(92)	(93)	-	-	1	-	-
חלק ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
520	25	(5)	(118)	53	209	356
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
178	-	(1)	1	13	55	110
מיסים על הכנסה						
342	25	(4)	(119)	40	154	246
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
הכנסות מחיצוניים						
הכנסות בין מגזריות						
סך הכל הכנסות						
1,436	(234)	25	248	136	531	730
פחת והפחתות						
תוצאות המגזר- רווח תפעולי						
*3,041	(269)	(13)	253	219	892	*1,959
הוצאות מימון						
*649	(621)	7	563	18	101	*581
הכנסות מימון						
(498)	(18)	-	(2)	(10)	(146)	(322)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
151	(639)	7	561	8	(45)	259
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
2,890	370	(20)	(308)	211	937	1,700
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני						
(245)	(246)	-	-	1	-	-
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
2,645	124	(20)	(308)	212	937	1,700
מיסים על הכנסה						
*778	15	(3)	2	52	239	*473
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי						
1,867	109	(17)	(310)	160	698	1,227

* 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 רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
רווח תפעולי בגין מגזרים בני דיווח	2,449	2,457	793	727	*3,323
ביטול תוצאות המגזר אשר הינו חברה כוללה	(207)	(180)	(72)	(54)	(253)
הוצאות מימון, נטו	(96)	(88)	(45)	(55)	*(151)
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(195)	(233)	(88)	(92)	(245)
רווח (הפסד) בגין פעילויות המסווגות בקטגוריית אחרים	(6)	(3)	4	(2)	(13)
התאמות אחרות	(10)	(11)	(4)	(4)	(16)
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה	1,935	1,942	588	520	2,645

* 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:

	30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	1,983	2,395	2,169
רכוש שאינו שוטף	2,115	2,697	2,535
	4,098	5,092	4,704
התחייבויות שוטפות	883	1,326	1,054
התחייבויות לזמן ארוך	400	928	681
סך הכל התחייבויות	1,283	2,254	1,735
הון עצמי	2,815	2,838	2,969
	4,098	5,092	4,704

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

	לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		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
הכנסות משרותים	2,120	2,507	710	816	3,261
הכנסות ממכירת ציוד קצה	706	934	237	233	1,207
סך הכנסות משרותים ומכירות	2,826	3,441	947	1,049	4,468
עלות השרותים והמכירות	1,978	2,299	675	716	3,040
רווח גולמי	848	1,142	272	333	1,428
הוצאות מכירה ושיווק	230	332	69	105	422
הוצאות הנהלה וכלליות	86	85	31	29	114
	316	417	100	134	536
רווח תפעולי	532	725	172	199	892
הוצאות מימון	39	79	13	30	101
הכנסות מימון	(115)	(111)	(30)	(40)	(146)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(76)	(32)	(17)	(10)	(45)
רווח לפני מסים על הכנסה	608	757	189	209	937
מסים על הכנסה	154	193	49	55	239
רווח לתקופה	454	564	140	154	698

13.2. בזק בינלאומי

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	478	556
רכוש שאינו שוטף	773	803
	1,251	1,259
התחייבויות שוטפות	311	362
התחייבויות לזמן ארוך	163	209
סך הכל התחייבויות	474	571
הון עצמי	777	823
	1,251	1,259

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים	
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
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
הכנסות משרותים	339	360	1,001	1,064
הוצאות הפעלה	199	223	596	649
רווח גולמי	140	137	405	415
הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח	54	49	157	151
הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות	31	33	91	93
	85	82	248	244
רווח תפעולי	55	55	157	171
הוצאות מימון	5	6	14	17
הכנסות מימון	(2)	(2)	(8)	(7)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	3	4	6	10
חלק ברווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	1	1	1	1
רווח לפני מסים על הכנסה	53	52	152	162
מסים על הכנסה	13	13	37	42
רווח לתקופה	40	39	115	120

14. באור אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

14.1. בחודש מאי 2013 חתמה פלאפון הסכם עם חברת Apple Distribution International ("אפלי") 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.

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.

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



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



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000

פקסימיליה 03 684 8444

אינטרנט www.kpmg.co.il**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ****מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2013 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

חיקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

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

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

29 באוקטובר 2013

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2012	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
-	-	9,300	מזומנים ושווי מזומנים
163,043	166,961	161,751	לקוחות
1,674	3,416	3,057	חייבים אחרים
164,717	170,377	174,108	סך הכל נכסים שוטפים
377,349	362,793	407,040	זכויות שידור – בניכוי זכויות שנוצלו
745,365	736,498	772,790	רכוש קבוע, נטו
99,864	99,530	124,986	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,222,578	1,198,821	1,304,816	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
1,387,295	1,369,198	1,478,924	סה"כ נכסים

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום			
31 בדצמבר 2012	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
התחייבויות			
69,322	84,097	36,090	אשראי מתאגידים בנקאיים
174,305	90,611	258,903	חלויות שוטפות בגין אג"ח
396,572	394,316	445,611	ספקים ונותני שירותים
172,412	*177,919	154,629	זכאים אחרים
6,200	35,906	11,724	הפרשות
818,811	782,849	906,957	סך הכל התחייבויות שוטפות
1,364,840	1,458,222	1,321,318	אגרות חוב
3,085,742	3,008,207	3,462,314	הלוואות מבעלי מניות
73,899	*53,198	43,448	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
5,837	6,182	4,278	הטבות לעובדים
4,530,318	4,525,809	4,831,358	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
5,349,129	5,308,658	5,738,315	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)	(5,620,816)	(5,940,747)	יתרת הפסד
(3,961,834)	(3,939,460)	(4,259,391)	סך הכל גרעון בהון
1,387,295	1,369,198	1,478,924	סה"כ התחייבויות והון

מיקי ניימן
סמנכ"ל כספים

רון אילון
מנכ"ל

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 באוקטובר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,635,994	402,720	410,264	1,228,156	1,217,645	הכנסות
1,067,087	272,641	257,775	800,632	776,770	עלות ההכנסות
568,907	130,079	152,489	427,524	440,875	רווח גולמי
166,274	40,060	41,196	135,152	116,544	הוצאות מכירה ושיווק
149,884	36,029	38,885	112,289	116,910	הוצאות הנהלה וכלליות
252,749	53,990	72,408	180,083	207,421	רווח תפעולי
155,431	52,988	56,079	139,240	132,444	הוצאות מימון
(1,859)	(740)	-	(1,587)	(4,712)	הכנסות מימון
407,826	119,550	152,047	330,291	376,572	הוצאות מימון בגין הלוואות מבעלי מניות
561,398	171,798	208,126	467,944	504,304	הוצאות מימון, נטו
(308,649)	(117,808)	(135,718)	(287,861)	(296,883)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
1,668	864	366	1,317	840	מיסים על הכנסה
(310,317)	(118,672)	(136,084)	(289,178)	(297,723)	הפסד לתקופה
10,380	3,969	4,552	9,673	9,959	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(310,317)	(118,672)	(136,084)	(289,178)	(297,723)	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)	(118,672)	(136,084)	(289,178)	(297,557)	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	קצו חוץ אלפי ש"ח	קצו חוץ תשלומים מבוטאי אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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						
-	-	-	-	-	(297,723)	(297,723)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	166	166
רווח כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(297,557)	(297,557)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,940,747)	(4,259,391)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,331,638)	(3,650,282)
יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(289,178)	(289,178)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(289,178)	(289,178)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,620,816)	(3,939,460)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קצו חוץ	קצו חוץ 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
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,804,663)	(4,123,307)
יתרה ליום 1 ביולי 2013 (בלתי מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(136,084)	(136,084)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(136,084)	(136,084)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,940,747)	(4,259,391)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,502,144)	(3,820,788)
יתרה ליום 1 ביולי 2012 (בלתי מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(118,672)	(118,672)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(118,672)	(118,672)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,620,816)	(3,939,460)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	קרן הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
(310,317)	(118,672)	(136,084)	(289,178)	(297,723)	הפסד לתקופה
התאמות:					
248,250	64,432	66,006	184,076	192,064	פחת והפחתות
548,997	169,275	197,567	455,478	491,042	הוצאות מימון, נטו
504	(25)	(167)	441	557	הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע
1,668	864	366	1,317	840	הוצאות מסים על הכנסה
(3,447)	(4,888)	(938)	(7,365)	1,292	שינוי בלקוחות
6,346	2,986	1,688	4,604	(1,383)	שינוי בחייבים אחרים
(46,777)	(9,046)	(10,750)	(32,221)	(29,691)	שינוי בזכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו
(24,271)	(21,524)	9,177	(17,305)	2,977	שינוי בספקים והתחייבויות אחרות
(1,569)	(29)	(539)	11	(1,393)	שינוי בהטבות לעובדים
729,701	202,045	262,410	589,036	656,305	
(1,337)	(864)	(500)	(1,317)	(974)	מס הכנסה ששולם
418,047	82,509	125,826	298,541	357,608	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
471	52	212	224	329	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(240,686)	(75,056)	(46,951)	(179,241)	(191,058)	רכישת רכוש קבוע
(43,531)	(11,515)	(19,847)	(32,955)	(50,114)	תשלומים בגין תוכנות ורישיונות
(283,746)	(86,519)	(66,586)	(211,972)	(240,843)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
(423,235)	(399,856)	-	(423,235)	-	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(58,211)	(58,211)	(58,737)	(58,211)	(90,432)	פרעון קרן אג"ח
66,046	84,097	33,621	83,655	(33,232)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(1,554)	(322)	(912)	(972)	(1,653)	תשלום התחייבות עסקאות מימוניות
(125,674)	(36,748)	(23,912)	(96,133)	(81,297)	ריבית ששולמה
395,002	395,002	-	395,002	99,149	הנפקת אג"ח, נטו
(147,626)	(16,038)	(49,940)	(99,894)	(107,465)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים					
(13,325)	(20,048)	9,300	(13,325)	9,300	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
13,325	20,048	-	13,325	-	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	-	9,300	-	9,300	

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 ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 29 באוקטובר 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 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 298 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2013 לסך של כ- 4,259 מיליון ש"ח וכ- 733 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ב. 1. החברה עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 30 בספטמבר 2013. נכון ליום 30.9.2013 עמדה החברה בתנית יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של החברה ליום 30.9.2013 עמד על 3.1). כמו כן, החברה עמדה בתנית יחס חוב/EBITDA הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/EBITDA ליום 30.9.2013 עמד על 2.8) ובתנית יחס חוב/(E-C) הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/(E-C) ליום 30.9.2013 עמד על 7.4).

2. לעניין גיוס חוב נוסף בתקופת הדוח ולאחר מועד הדיווח ראה באורים 6 ו-8 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 בספטמבר 2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים מסתכם בסך כולל של כ- 129,153 אלפי ש"ח. הסכומים הנ"ל וכל סכומי התביעות בבאור זה הינם לפני תוספת ריבית והצמדה.

להלן מצבת התביעות התלויות המהותיות של החברה שבתוקף נכון ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2013 סכומן של כלל התביעות האמורות לעיל מסתכם לסך של 83,618 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 בספטמבר 2013 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 43,945 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. כמו כן, הוגשה כנגד החברה בקשה להכיר בתביעה כתביעה ייצוגיות אשר בגינה קיימת לחברה חשיפה נוספת, מעבר לאמור לעיל, שטרם ניתן להעריך.

ג. תביעות ספקים וספקי תקשורת

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות שונות ע"י ספקים המספקים לחברה טובין ו/או שירותים. ליום 30 בספטמבר 2013 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 1,590 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 100 אלפי ש"ח.

באור 6 - אירועים בתקופת הדוח

א. 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 בלויינים 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.

ג. 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. 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 3.10.2013 פנתה החברה, באמצעות בא כוחה, לעירייה בפנייה מקדמית לבטל את דרישת העירייה ולהעמיד את שומת הארנונה על שומת הארנונה המוסכמת.

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 והתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

באור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

שווי הוגן (המשך)

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2013		
שווי הוגן	הערך בספרים	
		אלפי ₪
1,812,659	1,630,772	אגרות חוב, כולל ריבית שנצברה

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 תשעת החודשים 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 בספטמבר 2013 (התחייבות) בסך כ- 4.7 מיליון ש"ח.

באור 8 - אירועים לאחר מועד הדיווח

א. ביום 15.10.2013 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 300 מיליון ש"ח ע.נ.

ב. במהלך חודש אוקטובר 2013 ביצעה החברה הנפקה נוספת של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 240 מיליון ש"ח. לתנאי אגרת החוב ראה באור 14 לדוחות הכספיים ליום 31.12.12.

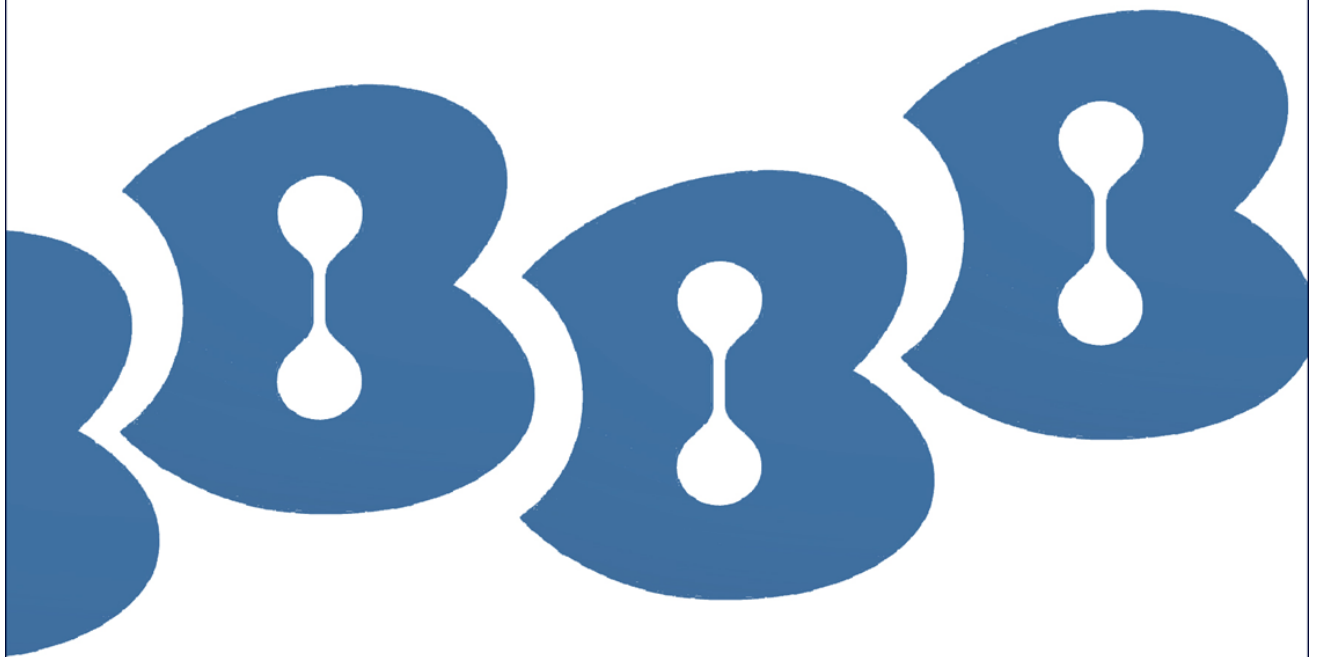
ג. ביום 24.10.13 התקבלה בחברה תובענה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בת"א, ועניינה טענה לגביית כספים שלא כדין על ידי החברה ממנוייה בסכומים שרירותיים ומשתנים בגין שירותים שסופקו למנויים, בתחילה חינם או בעלות מופחתת, וזאת ללא מתן הודעה או קבלת הסכמה לכך מהמנויים. המבקש מבקש מבית המשפט, בין היתר, לחייב את החברה להשיב לחברי הקבוצה את מלוא הסכומים שגבתה מהם, לטענתו, שלא כדין, וכן לפצותם בגין פגיעה בחופש ההתקשרות ו/או עוגמת הנפש בגין כפיית המשך ההתקשרות עמה. המבקש לא ציין את סכום התובענה, למעט הערכת סכום הנזק הלא ממוני (בלבד) בגובה של כ-8.6 מיליוני ש"ח. החברה לומדת את פרטי התובענה והבקשה לאשרה כייצוגית ואין באפשרותה להעריך, בשלב זה, 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 באוקטובר 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 בספטמבר 2013.

**"בזק" החברה
הישראלית לתקשורת
בע"מ**

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



תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2013 ולתקופות של תשעה 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- 194 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2013 ואשר הרווח (ההפסד) מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- (5) מיליון ש"ח וכ-2 מיליון ש"ח לתקופות של תשעה 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 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 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.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

6 בנובמבר 2013

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

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2012	30 בספטמבר 2012	30 בספטמבר 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
נכסים			
221	205	85	מזומנים ושווי מזומנים
1,071	1,013	944	השקעות, לרבות נגזרים
740	777	761	לקוחות
208	154	194	חייבים אחרים
-	484	-	דיבידנד לקבל מחברות מוחזקות
13	21	15	מלאי
465	328	405	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
44	44	83	נכסים המוחזקים למכירה
2,762	3,026	2,487	סך הכל נכסים שוטפים
67	72	75	השקעות, לרבות נגזרים
128	145	72	לקוחות וחייבים
4,403	4,424	4,377	רכוש קבוע
355	346	338	נכסים בלתי-מוחשיים
6,061	5,881	5,813	השקעה בחברות מוחזקות
1,016	1,280	744	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
*111	*135	82	נכסי מסים נדחים
12,141	12,283	11,501	סך הכל נכסים שאינם שוטפים

14,903	15,309	13,988	סך הכל נכסים
--------	--------	--------	---------------------

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

30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
התחייבויות		
אגרות חוב, הלוואות ואשראי	1,061	1,132
ספקים	86	149
זכאים אחרים, לרבות נגזרים	543	493
התחייבויות מסים שוטפים	638	447
הפרשות (באור 4)	107	139
הטבות לעובדים	214	*216
דיבידנד לתשלום	-	969
סך הכל התחייבויות שוטפות	2,649	3,545
אגרות חוב	4,996	4,581
הלוואות	3,999	4,049
הטבות לעובדים	219	*219
התחייבויות אחרות	75	54
דיבידנד לתשלום	-	473
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	9,289	8,903
סך הכל התחייבויות	11,938	12,448
הון		
הון מניות	3,839	3,837
פרמיה על הון מניות	118	99
קרנות	594	608
יתרת גרעון	(2,501)	*(2,090)
סך הכל הון	2,050	2,455
סך הכל התחייבויות והון	13,988	14,903

שואל אלוביץ יו"ר הדירקטוריון	סטלה הנדלר מנהל כללי	דודו מזרחי משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי
--	--------------------------------	---

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 6 בנובמבר 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2012	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	1,149	1,127	3,509	3,377
הוצאות הפעילות					
פחת והפחתות	730	185	174	541	509
שכר עבודה	*1,036	274	243	808	755
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 3)	1,033	278	224	778	672
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	(128)	(7)	(8)	(13)	(98)
	2,671	730	633	2,114	1,838
רווח תפעולי					
	1,959	419	494	1,395	1,539
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	*581	161	150	455	414
הכנסות מימון	(322)	(98)	(93)	(267)	(252)
הוצאות מימון, נטו	259	63	57	188	162
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו					
	1,700	356	437	1,207	1,377
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	654	96	89	502	360
רווח לפני מסים על הכנסה	2,354	452	526	1,709	1,737
מסים על הכנסה	*493	110	77	370	318
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	1,861	342	449	1,339	1,419

* 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
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*	342	449	1,339	1,419
רווח לתקופה				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
(15)	-	-	-	-
רווחים (הפסדים) אקטואריים, נטו ממס				
(3)	3	(2)	1	(6)
פריטי רווח כולל אחר (נטו ממס) שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד				
(9)	-	(7)	(6)	(13)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס בגין חברות מוחזקות				
(27)	3	(9)	(5)	(19)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
1,834	345	440	1,334	1,400
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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	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	1,861*	342	449	1,339	1,419
התאמות:					
פחת	635	160	147	470	430
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	95	25	27	71	79
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	(654)	(96)	(89)	(502)	(360)
הוצאות מימון, נטו	309	77	65	250	201
רווח הון, נטו	(150)	(25)	(15)	(23)	(127)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	73	21	7	60	23
הוצאות מיסים על הכנסה	*493	110	77	370	318
הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו	-	11	3	5	(7)
שינוי במלאי	-	6	4	(8)	(3)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	(61)	(13)	25	(95)	(9)
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(108)	(21)	39	(102)	(7)
שינוי בהפרשות	(24)	(2)	2	(15)	(31)
שינוי בהטבות לעובדים	*(131)	(32)	(18)	(96)	(3)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	(18)	(4)	(17)	(21)	(30)
מס הכנסה ששולם, נטו	(311)	(89)	(75)	(206)	(145)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	2,009	470	631	1,497	1,748

* 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 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
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)	(33)	(22)	(103)	(63)
300	96	48	164	214
(2,457)	(398)	(165)	(2,249)	(1,256)
2,329	-	637	2,175	1,396
(822)	(216)	(176)	(653)	(504)
14	3	-	13	6
7	(1)	(1)	2	(4)
9	2	2	7	12
(77)	-	-	(77)	-
1,323	253	468	705	977
490	(294)	791	(16)	778
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
650	-	-	-	-
(204)	(127)	(50)	(204)	(125)
-	-	-	-	869
(327)	-	-	(316)	(319)
(3,071)	-	(1,469)	(1,574)	(2,830)
(436)	(31)	(25)	(293)	(253)
7	(2)	-	8	(6)
7	5	1	7	2
(3,374)	(155)	(1,543)	(2,372)	(2,662)
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים				
(875)	21	(121)	(891)	(136)
1,096	184	206	1,096	221
221	205	85	205	85

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 38ד (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 30.9.2013 (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 30.9.2012 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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
טלפוניה קווית	2,254	557	490	1,717	1,503
אינטרנט - תשתית	1,166	291	332	872	963
תמסורת ותקשורת נתונים	976	243	252	735	740
שרותים אחרים	234	58	53	185	171
	4,630	1,149	1,127	3,509	3,377

3. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2012	2012	2013	2012	2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	281	70	55	217	170
קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת	245	70	61	192	175
אחזקת מבנים	159	54	47	*104	132
הוצאות שיווק וכלליות	111	28	22	79	72
ציוד קצה וחומרים					
שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה	73	15	15	54	47
הוצאות אחזקת כלי רכב	83	25	18	62	57
עמלות גביה (בשנת 2012 כולל תמלוגים)	81	16	6	70	19
	1,033	278	224	778	672

* 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 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור. לדעת הנהלת החברה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.9.2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 1.5 מיליארד ש"ח. מתוך סכום זה, סך של 361 מיליון ש"ח הינו בגין תביעה שהוגשה כנגד החברה וחברות תקשורת נוספות, ללא פירוט ביחס לסכום הנתבע מכל אחת מהנתבעות. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 188 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, הסתיימו תביעות שהחשיפה בגינן הייתה כ- 228 מיליון ש"ח. העלויות לחברה בגין התביעות 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 מיליוני ש"ח.

5.2. במהלך חודש ספטמבר 2013 שילמה פלאפון לחברה, דיבידנד במזומן עליו הכריזה פלאפון בחודש יולי, בסך 314 מיליוני ש"ח.

- 5.3.** במהלך חודש מאי 2013 שילמה חברת בזק בינלאומי בע"מ (להלן – בזק בינלאומי) לחברה דיבידנד במזומן עליו הכריזה בזק בינלאומי בחודש מרס, בסך 84 מיליוני ש"ח.
- 5.4.** במהלך חודש ספטמבר 2013 שילמה בזק בינלאומי לחברה דיבידנד במזומן עליו הכריזה בזק בינלאומי בחודש יולי, בסך 81 מיליוני ש"ח.
- 5.5.** במהלך חודש אוגוסט 2013 פרעה פלאפון 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.
- 5.7.** במהלך תקופת הדיווח העמידה החברה לבזק בינלאומי הלוואות בסך כולל של 40 מיליוני ש"ח. ההלוואות נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.1%, ועומדות לפירעון בתשלום אחד כעבור שנה מיום העמדת ההלוואה.
- 5.8.** במהלך חודש ספטמבר 2013 פרעה חברת בזק און ליין בע"מ (להלן – בזק און ליין) את כל יתרת הלוואות שהעמידה לה החברה בסך כולל של כ-19 מיליוני ש"ח. מנגד, העמידה החברה לבזק און ליין הלוואה חדשה בסך של 25 מיליוני ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.86%, ועומדת לפירעון בתשעה תשלומי קרן שנתיים שווים, כשהתשלום הראשון יחול כעבור שנתיים ממועד העמדת ההלוואה.