

**עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי
לשנת 2019**

**אירועים מהותיים מאז פרסום הדו"ח השנתי לשנת 2019
של בי קומיוניקיישנס בע"מ ("החברה")**

1. אירועים מהותיים מאז פרסום הדוח השנתי של החברה לשנת 2019

מחיקת מניות החברה ממסחר בבורסת ה-Nasdaq

ביום 9 בספטמבר 2020, פרסמה החברה Form 25 בקשר עם המחיקה הוולונטארית של מניותיה ממסחר בבורסת הנאסד"ק והחל מאותו מועד נסחרות מניותיה של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בלבד והחברה הפכה "תאגיד מדווח" כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (בכפוף לתקופת המעבר הקבועה בתקנות).

היתר השליטה של החברה בבזק

ביום 28 באוקטובר 2020, פנתה החברה אל משרד התקשורת על מנת שיבוטל התנאי הקבוע בהיתר השליטה שניתן לחברה בקשר עם החזקותיה במניות בזק לביצוע תיקונים בתקנון בזק ובתקנוני החברות הבנות של בזק, וזאת לאחר שהאסיפה הכללית של בזק דחתה את תיקון התקנון כנדרש בהיתר השליטה. בין יתר הנימוקים, טוענת החברה כי התיקונים המבוקשים מעגנים הוראות אשר ממילא קיימות בצו התקשורת ובדינים אחרים, ולפיכך אינם יוצרים דין חדש ואינם נדרשים.

תיקון תנאי אגרות החוב (סדרות ג' ו-ה') של החברה

ביום 17 בספטמבר 2020, אישרו אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרות ג' ו-ה') של החברה, את תיקון שטרות הנאמנות של הסדרות האמורות, באופן שיאפשר לחברה לגייס חוב נוסף אשר יהא מובטח בשעבוד על מניות בזק המשועבדות לטובת סדרה ג', פארי-פאסו עם סדרה ג', תחת המגבלות הבאות:

1. החוב הנוסף שתגייס החברה (בניכוי הוצאות ההנפקה) יפרע ראשית את אגרות החוב (סדרה ד') ואגרות החוב (סדרה ה') במלואן, כך שלאחר גיוסו ולאחר השלמת התנאים שיידרשו לשחרור תמורת הנפקת הסדרה הנוספת ותיקון השעבודים הקיימים לטובת סדרה ג', יירשם שעבוד ראשון בדרגה על מניות בזק המשועבדות (כהגדרתן בשטר הנאמנות) לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), חלף השעבוד השני מדרגה הרשום לטובתם כיום (כל עוד אגרות החוב (סדרה ה') במחזור).
2. לאחר פירעון מלוא החוב בגין אגרות החוב (סדרה ד') ואגרות החוב (סדרה ה'), תשמש יתרת תמורת ההנפקה נטו של החוב הנוסף, לצורך פירעון של אגרות החוב (סדרה ג'), בדרך של פדיון מוקדם (מלא או חלקי) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות הקיימים.
3. המח"מ של הסדרה החדשה שתנפיק החברה יהיה ארוך מזה של אגרות החוב (סדרה ג') ותשלום הקרן הראשון בגין אגרות החוב מהסדרה החדשה כאמור יהיה רק לאחר פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה ג').

כן תוקן סכום הפירעון המוקדם שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פירעון מוקדם של אגרות החוב על ידי החברה, כדלקמן:

ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') – במקרה של פירעון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ג'), יהיה מחיר הפירעון המוקדם החלקי הגבוה מבין ערכן הפארי של אגרות החוב (סדרה ג') או שווי השוק שלהן לפי מחיר אגרות החוב בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו לפדיון המוקדם.

ביחס למחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') – מחיר הפירעון המוקדם המלא יהיה הגבוה מבין: (1) שווי השוק של אגרות החוב לפי מחיר אגרות החוב בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו לפדיון המוקדם מחיר הפירעון המוקדם, אך לא יותר מסך של 103.5%, או (2) ערכן הפארי של אגרות החוב (סדרה ה').

לפרטים נוספים ראה זימון אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ג') מיום 10.9.2020 (מס' אסמכתא 2020-10-091018) וזימון אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') מאותו מועד (מס' אסמכתא 2020-10-091000), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

הפסקת דירוג אגרות החוב של החברה

ביום 13 באוגוסט, 2020 הודיעה מיידרוג על הפסקת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה וזאת נוכח בקשת החברה. ערב הפסקתו עמד דירוג אגרות החוב (סדרה ג') של החברה על Caa2.il באופן דירוג יציב.

הליכים משפטיים

ביום 2 ביוני 2020, החברה ודירקטורים לשעבר בחברה חתמו על הסכם פשרה כחלק מתביעת חורב, לפיה הדירקטורים ישלמו סכום של 2.5 מיליון ש"ח (להלן "סכום הפשרה של הדירקטורים") לחברה על מנת

להסדיר את כל התביעות הנגזרות בנוגע לעניין זה. במהלך חודש יולי 2020 בית המשפט המחוזי אישר את הסכם הפשרה, וביטוח הדירקטורים שילם לחברה את מלוא סכום הפשרה של הדירקטורים. כחלק מהסדר הפשרה, החברה שילמה לתובע הנגזר ולעורך דינו סכום כולל של 720 אלפי ש"ח. הסכום נטו שהתקבל בידי החברה נזקף ישירות להון העצמי של החברה תחת סעיף יתרת הפסד.

ביום 10 באוגוסט 2020, אישר בית המשפט בניו-יורק (The U.S. District Court for the Southern District of New-York) את הסדר הפשרה בתביעה הייצוגית שהוגשה כנגד החברה ולפיו, בין היתר, שילמה חברת הביטוח שביטחה את החברה סך 1.2 מליון דולר ארה"ב. ראה דיווח מיידי של החברה מיום 12 באוגוסט 2020 (מס' אסמכתא 2020-02-087540).

ביום 14 בספטמבר 2020, הושלם הסכם פשרה בתביעה נגזרת כנגד החברה בקשר עם טענות ביחס לחלוקת דיבידנד של 113 מליון ש"ח על ידי החברה, מתוכו כ- 73 מליון ש"ח שולמו לאינטרנט זהב – קווי זהב בע"מ ("אינטרנט זהב") בשנת 2016. במסגרת הסכם הפשרה, קיבלה החברה אגרות חוב (סדרה ג') של החברה בשווי של כ- 22 מליון ש"ח (קרן וריבית צבורה) אשר הוחזקו על ידי אינטרנט זהב, בתמורה לזיכרון על התביעה כנגד אינטרנט זהב. כן שילמה החברה לתובע הנגזר סך של כ- 4.23 מליון ש"ח להוצאות, שכ"ט עו"ד וגמול.

בחודש נובמבר 2020 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) תביעה בצרף בקשה לאישורה כתביעה ייצוגית על ידי אדם פרטי אשר לטענתו הינו בעל מניות של החברה ("המבקש") כנגד החברה, בזק, מנכ"ל החברה וחברי דירקטוריון החברה ("המשיבים"). עניינה של הבקשה, הינו אישור תביעה ייצוגית לפיצוי של המבקש וחברי הקבוצה המיוצגת בגין נזקים שנגרמו להם, לפי הנטען בבקשה, "בשל מחדלי דיווח וגילוי של בזק בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה") והסתרת מידע מהותי מציבור המשקיעים", וזאת בקשר עם דיווח לציבור "אודות מהלכים של משרד התקשורת למיגור תופעת המנויים הכפולים בתחום שירותי האינטרנט ISP, אודות היקפה הנרחב והמהותי של תופעת המנויים הכפולים בחברת הבת בזק בינלאומי (להלן: "בזק בינלאומי") והשפעתם השלילית המהותית על עסקי חברת הבת ובזק". הגדרת הקבוצה על פי הבקשה הינה כל מי שרכש את מניות בזק החל מיום 17.8.2020 ועד ליום 30.10.2020 והחזיק במניות הנ"ל או בחלקן ביום 30.10.2020, למעט המשיבים ו/או מי מטעמם ו/או גופים הקשורים עימם. בהתאם לנטען בבקשה, הנזק שנגרם לחברי הקבוצה כתוצאה מהאירועים נשוא התביעה מסתכם בסך של כ- 55 מליון ש"ח עד 65 מליון ש"ח, בהסתמך על חוות דעת מומחה שצורפה לבקשה.

בחודש נובמבר 2020 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) תביעה בצרף בקשה לאישורה כתביעה ייצוגית על ידי אדם פרטי ("המבקש") אשר לטענתו הינו בעל מניות של החברה, אשר לטענתו מחזיק במניות החברה ובמניות בזק, כנגד החברה, בזק ו-72 משיבים נוספים, הכוללים נושאי משרה בעבר ובהווה בשתי החברות ("המשיבים"). עניינה של הבקשה, הינו אישור תביעה ייצוגית לפיצוי של המבקש וחברי הקבוצה המיוצגת בגין נזקים שנגרמו להם, לפי הנטען בבקשה, כתוצאה ממעשים ומחדלים של המשיבים כאשר הם נמנעו מלגלות לציבור המשקיעים מידע מהותי לכאורה שהיו חייבים לגלות בהתאם להוראות הדין, וזאת בקשר לדיווח של שתי החברות מיום 9.11.2020 לפיו בספרי בזק בינלאומי קיימות יתרות נכסים נטו בלתי מוסברות (חייבים בניכוי זכאים) בערך של עשרות מיליוני ש"ח שמקורו של חלק ניכר מהן הינו, ככל הנראה, בתקופות עבר של מעל 15 שנים. הגדרת הקבוצה על פי הבקשה הינה: (א) כל מי שרכש מניות בזק החל מיום 8.11.2005 ועד ליום 9.11.2020, למעט המשיבים או מי מטעמם ו(ב) כל מי שרכש את מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל מיום 8.11.2007 ועד ליום 9.11.2020, למעט המשיבים או מי מטעמם. סכום התביעה הייצוגית המצוין בכתב התביעה הינו "מעל 2.5 מיליון ₪ (לצרכי סמכות עניינית)" כאשר בהתאם לחוות דעת כלכלית שצורפה לבקשה "האומדן לנפילה במחיר נייר הערך" בגין המידע שנכלל בדיווח המיידי מיום 9.11.2020 עומד על 5.26%-5.40% ביחס לבזק ועל 9.36%-9.07% ביחס לחברה.

נושאי משרה

ביום 29 באוקטובר 2020, הודיע מר שלמה זהר על סיום כהונתו כדירקטור בחברה, לאור מינויו כדירקטור בחברת פרטנר תקשורת בע"מ.

2. עדכונים לדו"ח התקופתי של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק")

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

סעיף 1.1.5 - חקירת רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל

לעניין ה"ש 4 - ביום 19.5.2020 ניתן פסק דין בעתירה לבג"צ אשר הוגשה כנגד היועץ המשפטי לממשלה, פרקליטות המדינה, בזק, וואלה וידיעות אחרונות אשר עניינה הימנעותם של היועץ המשפטי לממשלה ופרקליטות המדינה מלהורות על העמדה לדין של בזק, וואלה וידיעות אחרונות בפרשיות הידועות כתיקי 2000 ו-4000. העתירה נדחתה על הסף בהיותה עתירה מוקדמת.

סעיף 1.5.4 - עיקרי התוצאות ונתונים תפעוליים

א. בוק קווי (פעילות בוק כמפ"א)

רבעון ראשון 2019	רבעון שני 2019	רבעון שלישי 2019	רבעון רביעי 2019	רבעון ראשון 2020	רבעון שני 2020	רבעון שלישי 2020	
1,043	1,020	1,025	985	1,018	1,044	1,042	הכנסות (במיליוני ש"ח)
531	875	440	296	439	464	446	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
207	204	225	225	212	218	222	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
738	1,079	665	521	651	682	668	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) ⁽¹⁾
321	562	175	134	295	229	300	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
471	416	484	476	611	334	561	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
210	*333	*145	193	200	201	272	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות (במיליוני ש"ח)
**39	**340	14	14	7	19	1	תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)
34	27	25	28	32	26	26	תשלומים בגין חכירות
***266	***396	***328	269	386	126	264	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) ⁽²⁾
1,792	1,768	1,743	1,718	1,693	1,675	1,653	מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים) ⁽³⁾
50	49	49	48	48	51	51	הכנסה חודשית ממוצעת לקו טלפוניה (ש"ח) (ARPL) ⁽⁴⁾
926	865	888	820	883	1,079	1,019	מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)
1,090	1,056	1,099	1,046	1,120	1,293	1,368	מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)
1,635	1,613	1,589	1,575	1,566	1,571	1,565	סה"כ מספר קווי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים) ⁽⁷⁾
624	612	601	592	584	580	570	מתוכם מספר קווי אינטרנט בסוף התקופה - בסיטונות (באלפים) ⁽⁷⁾
96	97	98	98	98	98	100	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח) – קמעונאות (ARPU) ⁽⁸⁾
61.5	64.0	66.2	67.8	69.1	70.4	71.6	קצב חבילה ממוצע למנוי אינטרנט - קמעונאות (מס"ש) ⁽⁵⁾
3.0%	2.7%	3.0%	2.9%	3.2%	2.7%	3.4%	שיעור נטישת מנויי טלפוניה (Churn Rate) ⁽⁶⁾

(1) רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. בוק מציגה מדד זה כמדד נוסף להערכת התוצאות העסקיות שלה היות ומדובר במדד מקובל בתחום

פעילות בזק 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 בזק. כמו כן, המדד המוצג בדוח זה עשוי שלא להיות מחושב באופן זהה למדדים מקבילים בחברות אחרות. ה-EBITDA של בזק מחושב כרווח תפעולי לפני פחת, הפחתות והפסדים מתמשכים מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. החל מיום 1.1.2019, ולצורך הצגה נאותה של הפעילות הכלכלית, בזק מציגה הפסדים מתמשכים מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בדי.בי.אס ובוואלה במסגרת סעיף פחת והפחתות, וכן הפסדים מתמשכים מירידת ערך זכויות שידור במסגרת סעיף הוצאות הפעלה וכלליות (בדוח רווח והפסד). לעניין זה ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים של בזק לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020 וסעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

(2) 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 והחל משנת 2018, עם יישום של IFRS 16, מנוכים גם תשלומים בגין חכירות. בזק מציגה תזרים חופשי כמדד נוסף להערכת התוצאות העסקיות ותזרימי המזומנים היות ולדעת בזק התזרים החופשי הינו מדד נזילות חשוב המשקף את המזומנים הנובעים לבזק מפעילותה השוטפת לאחר השקעת מזומנים בתשתית ובנכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים אחרים. לעניין זה ראו סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

(3) מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר קווי הבזק שלהם נותקו פיזית (לא כולל מנוי שלא שילם במועד את חובו לבזק בשלושת החודשים הראשונים (בקירוב) של הליכי גבייה).

(4) מחושב לפי ממוצע הקווים לתקופה. לעניין זה ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

(5) בחבילות בהן קיים טווח קצבים, מובא בחשבון הקצב המירבי בחבילה.

(6) כמות מנויי טלפוניה שנטשו (ברוטו) את בזק קווי במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי טלפוניה הרשומים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

(7) סה"כ מספר קווי אינטרנט כולל קווים בקמעונאות ובסיטונות. קמעונאות - קווי אינטרנט ישירים של בזק. סיטונות - קווי אינטרנט באמצעות שירות סיטונאי לספקי תקשורת אחרים.

(8) הכנסות משירותי אינטרנט בקמעונאות מחולקות במספר הלקוחות הקמעונאיים הממוצע בתקופה. לעניין זה ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

(*) ברבעון שני 2019 - כולל תשלום היטל השבחה בגין מכירת מתחם "סקיה" בסך כ-149 מיליון ש"ח. ברבעון שלישי 2019 - כולל תקבול בגין היטל השבחה שהתקבל בסך של כ-75 מיליון ש"ח.

(**) ברבעון ראשון 2019 - כולל תמורה ממכירת סקיה בסך של כ-5 מיליון ש"ח וכן החזר מס שבח שהתקבל בסך של כ-5 מיליון ש"ח. ברבעון שני 2019 - כולל תמורה ממכירת סקיה בסך של כ-323 מיליון ש"ח.

(***) ראו האמור ב- (*) וב- (**)

ב. פלאפון

רבעון ראשון 2019	רבעון שני 2019	רבעון שלישי 2019	רבעון רביעי 2019	רבעון ראשון 2020	רבעון שני 2020	רבעון שלישי 2020	
417	430	446	416	405	394	396	הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)
161	140	166	186	168	141	149	הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)
578	570	612	602	573	535	545	סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)
(10)	(8)	16	(97)	(13)	(8)	(27)	רווח (הפסד) תפעולי (במיליוני ש"ח)
157	156	157	163	150	151	147	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
147	148	173	*66	137	143	120	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (מיליוני ש"ח) (1)
2	2	18	(69)*	(2)	1	(12)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
195	136	200	146	164	149	143	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
63	82	72	75	65	73	100	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות, נטו (במיליוני ש"ח)
69	46	76	51	67	48	67	תשלומים בגין חכירות
63	8	52	20	32	28	(24)	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
1,842	1,866	1,895	1,911	1,939	1,959	1,986	מספר מנויי פוסט פייד לסוף תקופה (אלפים) (2)
382	397	415	425	428	417	420	מספר מנויי פריפייד לסוף תקופה (אלפים) (2)
2,224	2,263	2,310	2,336	2,367	2,376	2,406	מספר מנויים לסוף תקופה (אלפים) (2)
63	64	65	60	58	55	55	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ש"ח) (ARPU) (3)
8.6%	7.5%	7.3%	7.3%	7.1%	6.8%	7.1%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (4)

(1) לעניין הגדרת רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ותזרים חופשי, ראו הערות (1) ו-(2) בטבלת בזק קווי.

(2) נתוני המנויים כוללים את מנויי פלאפון (ללא מנויי מפעילים אחרים אשר מתארחים על רשת פלאפון, וללא מנויי IOT) ואינם כוללים מנויים המחוברים לשירות פלאפון במשך שישה חודשים או יותר אך אינם פעילים. מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר בששת החודשים האחרונים לא קיבלו לפחות שיחה אחת, לא הוציאו לפחות שיחה/מסרון אחד או לא ביצעו פעולת גלישה או לא שילמו עבור שירותים לפלאפון. מנוי פריפייד נכלל במצבת המנויים הפעילים החל מהמועד בו ביצע טעינה ונגרע ממצבת המנויים הפעילים כאשר אינו מבצע שימוש יוצא במשך שישה חודשים או יותר. יצוין, כי לקוח יכול להיות בעל יותר ממספר מנוי ("קווי") אחד. מצבת המנויים כוללת מנויים הצורכים שירותים שונים (כדוגמת דאטה למערכות מדיה לרכב), אשר ההכנסה הממוצעת מהם נמוכה משמעותית ביחס ליתר המנויים.

(3) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי (פוסטפייד ופריפייד). המדד מחושב על-ידי חלוקת הממוצע החודשי של סך ההכנסות משירותי סלולאר הן ממנויי פלאפון והן ממפעילי תקשורת אחרים, כולל הכנסות

המתקבלות ממפעילים סולאריים העושים שימוש ברשת פלאפון, שירות תיקונים ואחריות מורחבת בתקופה במצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

(4) שיעור נטישת מנויים מחושב על פי היחס של המנויים שהתנתקו משרותי פלאפון והמנויים שהפכו ללא-פעילים במהלך התקופה לממוצע המנויים הפעילים במהלך התקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

* רבעון רביעי 2019 כולל הוצאה חד פעמיות כתוצאה מיישום ההסכם הקיבוצי בסך כ-77 מיליון ש"ח.

רבעון ראשון 2019	רבעון שני 2019	רבעון שלישי 2019	רבעון רביעי 2019	רבעון ראשון 2020	רבעון שני 2020	רבעון שלישי 2020	
341	339	329	330	317	314	315	הכנסות (במיליוני ש"ח)
25	9	(40)	(190)	29	27	(275)	רווח (הפסד) תפעולי (במיליוני ש"ח)
46	46	47	51	43	38	42	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
71	55	7	(139)	72	65	(233)	רווח (הפסד) תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
19	5	(32)	(149)	22	21	(305)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
56	48	64	87	60	48	47	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
33	34	40	21	34	33	28	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות, נטו (במיליוני ש"ח) (2)
8	8	8	8	8	8	7	תשלומים בגין חכירות
15	6	16	58	18	7	12	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
6.6%	6.2%	7.1%	6.3%	6.7%	6.1%	7.2%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (3)

חלק מהנתונים בטבלה עודכנו בהמשך להצגה מחדש של הדוחות הכספיים של בוזק כמפורט בסעיף 1.9 ובביאור 2.5 לדוחות הכספיים של בוזק לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020 לעניין הגדרת רווח תפעולי.

(1) לעניין הגדרת רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ותזרים חופשי ראו הערות (1) ו - (2) בטבלת בוזק קווי.

(2) הסעיף כולל גם השקעות בנכסים לזמן ארוך.

(3) כמות מנויי אינטרנט שנטשו את בוזק בינלאומי במהלך התקופה חלקי ממוצע מנויי אינטרנט הרשומים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בוזק לשנת 2019.

רבעון ראשון 2019	רבעון שני 2019	רבעון שלישי 2019	רבעון רביעי 2019	רבעון ראשון 2020	רבעון שני 2020	רבעון שלישי 2020	
343	337	334	331	338	319	313	הכנסות (במיליוני ש"ח)
(45)	(24)	20	(6)	9	23	18	רווח (הפסד) תפעולי (במיליוני ש"ח)
55	68	50	46	44	50	50	פחת, הפחתות וירידת ערך מתמשכת (במיליוני ש"ח)
*10	44	70	40	53	73	68	רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות וירידת ערך מתמשכת (EBITDA) (במיליוני ש"ח) ⁽¹⁾
*(50)	(27)	15	(7)	14	18	16	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
53	22	37	31	41	39	69	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
64	73	69	32	37	40	38	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות, נטו (במיליוני ש"ח)
8	7	8	7	7	7	6	תשלומים בגין חכירות
(19)	(58)	(40)	(8)	(3)	(8)	25	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) ⁽¹⁾
568	565	558	555	556	557	556	מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים) ⁽²⁾
200	197	195	195	195	190	187	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח) ⁽³⁾
5.6%	4.9%	5.5%	5.2%	5.9%	4.8%	5.4%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) ⁽⁴⁾

(1) לעניין הגדרת רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ותזרים חופשי ראו הערות (1) ו-(2) בטבלת בזק קווי.

(2) מנוי - בית אב אחד או לקוח עסקי קטן. במקרה של לקוח עסקי שברשותו מעל מספר מפענחים מסויים (כגון בית מלון, קיבוץ או חדר כושר) מתבצע תיקנון של מספר המנויים. מספר הלקוחות העסקיים שאינם לקוחות עסקיים קטנים, מחושב כחלוקת התשלום הכולל המתקבל מכלל הלקוחות העסקיים שאינם קטנים בהכנסה הממוצעת מלקוח עסקי קטן, אשר נקבעת אחת לתקופה.

(3) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי מחושבת על ידי חלוקת כלל הכנסות די.בי.אס (למעט הכנסות ממכירת תוכן לגופי שידור חיצוניים) בממוצע הלקוחות בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019. ברבעון ראשון 2020, עדכנה די.בי.אס את הגדרת ה-ARPU כך שה-ARPU אינו כולל מכירת תוכן לגופי שידור חיצוניים. בהתאם נתוני ה-ARPU לתקופות הקודמות הוצגו מחדש.

(4) כמות מנויי די.בי.אס שנטשו את די.בי.אס במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי די.בי.אס הרשומים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019. *רבעון ראשון 2019 כולל הוצאה חד פעמיות כתוצאה מיישום ההסכם הקיבוצי בסך כ-45 מיליון ש"ח.

סעיף 1.6 - תחזית ביחס לקבוצה

בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019 ובדוח של בזק לרבעון הראשון של שנת 2020 לא נכללה תחזית ביחס לתוצאות הקבוצה לשנת 2020 וזאת לנוכח מגיפת הקורונה, המגבלות שהוטלו בקשר אליה ואי הוודאות במשק כתוצאה מכך (ראו עדכון לסעיף 1.7.6). הגם שאי הוודאות במשק כתוצאה ממגיפת הקורונה עדיין גבוהה, הרי שלנוכח חלוף הזמן מאז תחילת המגיפה ובחינת ביצועי קבוצת בזק בתקופת המגיפה החליטה בזק לפרסם תחזית בדוחות הרבעון השני לשנת 2020.

להלן תחזית הקבוצה המעודכנת לשנת 2020 בהתבסס על המידע הידוע לקבוצת בזק כיום:

- הרווח הנקי המתואם¹ לבעלי מניות צפוי להיות כ-1,050 מיליון ש"ח

- ה-EBITDA המתואם² צפוי להיות כ-3.6 מיליארד ש"ח

- ה-CAPEX² צפוי להיות כ-1.5 מיליארד ש"ח

התחזיות המפורטות בסעיף זה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התחזיות מבוססות על הערכות, הנחות וציפיות של בזק, ובכלל זה - התחזיות אינן כוללות השפעות של ביטול הפרדה מבנית בקבוצה והליכי מיזוג עם חברות בנות של בזק וכל הכרוך בהם, אם וככל שיתרחשו בשנת 2020.

התחזיות מבוססות, בין היתר, על הערכות הקבוצה ביחס למבנה התחרות בשוק התקשורת ולהסדרה הרגולטורית של התחום, על המצב הכלכלי הנוכחי במשק, ובהתאם לכך ליכולתה של הקבוצה להוציא אל הפועל את תוכניותיה לשנת 2020, וכן בשים לב לשינויים שיחולו באמור לעיל, בתנאים העסקיים ובהשפעות שתהיינה להחלטות רגולטוריות, שינויים טכנולוגיים, התפתחויות במבנה שוק התקשורת וכיו"ב או ככל שיתממש אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בדוח התקופתי של בזק לשנת 2019. כמו כן, אין וודאות כי התחזית תתמלא באופן מלא או חלקי, בין השאר, לנוכח מגיפת הקורונה ואי הוודאות הרבה כתוצאה ממנה.

בזק תדווח, ככל שיידרש, על סטיות של $\pm 10\%$ ומעלה מהסכומים שצוינו בתחזית.

בנוגע לרווח הנקי המתואם וה-EBITDA המתואם, מופנית תשומת הלב לירידת ערך שנרשמה בספרי בזק בקשר עם יתרות הנכסים של בזק בינלאומי ובקשר עם לקוחות בזק בינלאומי כמפורט בסעיף 1.9 להלן ועדכון לסעיף 4.4, בביאורים 2.5, 4.3 ו-5 לדוחות הכספיים של בזק לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020 וכן בדיווחים המידיים של בזק מהימים 30.10.2020, 8.11.2020, 9.11.2020, 18.11.2020 ו-19.11.2020 הכלולים בדוח זה בדרך של הפניה. ירידת הערך האמורה אינה נכללת ולכן אינה משפיעה על תחזית "הרווח הנקי המתואם" ו"ה-EBITDA המתואם" שכן זו אינה כוללת הפסד חד פעמי מירידת ערך. יחד עם זאת, ירידת ערך זו תכלול ותשפיע על הרווח הנקי (הלא מתואם) וה-EBITDA (הלא מתואם) של בזק בגובה ירידת הערך.

סעיף 1.7 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

סעיף 1.7.1 - קבוצות תקשורת בשוק הישראלי

לעניין התקשורת למכירת מניות גולן טלקום לסלקום - למיטב ידיעת החברה, בחודש יוני 2020 ניתן אישור הממונה על התחרות למיזוג, וביום 13.8.2020 אישר משרד התקשורת את המיזוג בכפוף לתנאים. ביום 26.8.2020 הודיעה סלקום על השלמת ההתקשרות.

לסעיף 1.7.2 - פעילות קבוצת בזק כקבוצת תקשורת ומגבלות ההפרדה המבנית

לעניין ס"ק 1.7.2.1 - הפרדה מבנית - בעניין עתירת בזק לבג"צ לביטול ההפרדה המבנית - ביום 15.7.2020 הגישה המדינה הודעה מעדכנת מטעמה לעתירת בזק לבג"צ. במסגרת הודעת המדינה נכלל עדכון כי ביום 30.6.2020 הגיש מנכ"ל משרד התקשורת לשר התקשורת את דו"ח הצוות הבין אגפי לבחינת עדכון חובות ההפרדה המבנית בקבוצות בזק והוט ("הדו"ח") אשר לפיו חברי הצוות ממשרד התקשורת והמשקפים מאגף תקציבים במשרד האוצר ומרשות התחרות ממליצים לשר שלא לבטל את חובות ההפרדה המבנית בקבוצות בזק והוט בעת הזו. כן צויין בהודעה, כי המלצות הצוות הוצגו לשר התקשורת, וכי לאחר שילמד

¹ רווח נקי ו-EBITDA מתואם - בנטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו והפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך. יצוין כי ה-EBITDA המתואם והרווח הנקי המתואם לשנת 2019 היו כ-3.73 מיליארד ש"ח וכ-950 מיליון ש"ח בהתאמה.

² CAPEX - תשלומים (ברוטו) בגין השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. יצוין כי ה-CAPEX לשנת 2019 היה כ-1.55 מיליארד ש"ח.

ויבחן את ההמלצות הוא יכריע בעניין. לאור האמור, עמדת המדינה הינה כי דין העתירה להידחות – ולמצער להימחק – תוך חיוב בזק בהוצאות.

בדו"ח (אשר צורף להודעת המדינה וגם פורסם באתר משרד התקשורת), צויין בנוגע לבזק, בין השאר, כי:

- הצוות והמשקיפים מצאו כי לא בשלה העת לביטול מוחלט של ההפרדה המבנית בקבוצת בזק, שכן לקבוצת בזק כוח שוק משמעותי ודומיננטיות בשוק התקשורת, וכי ביטול ההפרדה המבנית בעת הזו עלול להביא להגדלת כוחה של קבוצת בזק ולפגיעה במתחרותיה.

- לעמדת הצוות, הוראות ההפרדה המבנית הקיימות הניבו תוצאות עד כה, וביטול ההפרדה המבנית בעת הזו יוביל לפגיעה קשה בתחרות בתחום התקשורת, וכתוצאה מכך לפגיעה בציבור וצרכני התקשורת.

- לעמדת המשקיפים, מבנה ההפרדה המבנית הנוכחי אינו משרת את מטרותיה התחרותיות של ההפרדה ואינו מטפל בבעיות התחרותיות בשוק ולכן אין להשאירו במבנה הנוכחי, אלא לקדם חלופות אחרות כגון הפרדה בין פעילות סיוטנאית לבין פעילות קמעונאית או הפרדת בעלות בין התשתית הפסיבית לבין יתר הפעילות בקבוצת בזק.

- על אף עמדת הצוות בנוגע לביטול ההפרדה המבנית בעת הזו, הצוות כן מצא כי ניתן לעשות שינויים מסוימים באסדרה הכוללת שהינם בעלי פוטנציאל לשיפור השירות לציבור ואשר ישפיעו על ההפרדה המבנית. כך למשל, במקביל לעבודת הצוות קידם משרד התקשורת שינוי גורף באופן הפעלת הבאנדל ההפוך; משרד התקשורת אינו מתנגד בשנתיים האחרונות למהלכים של קבוצת בזק המצמצמים את ההפרדה בפעילות בין החברות הבנות; וכן ממליץ הצוות לשר התקשורת לבחון שינוי בהפרדה הנהוגה בישראל בין שירות התשתית לשירות ה-ISP (לעניין זה ראו עדכון לסעיף 1.7.2.2).

עוד צויין, כי מכיוון שסוגיית ההפרדה המבנית אינה בינארית, הצוות סבור כי יש להמשיך לבחון את הנושא, ובהתאם בין היתר לשינויים בשוק. הצוות ממליץ כי יינתן פרק זמן להמשך עבודת המטה השוטפת של המשרד או בכל אופן אחר שעליו יחליט שר התקשורת להעמיק ולבחון את החלופות ולהמליץ בנוגע ליישום החלופה הנבחרת.

בזק בוחנת את משמעויות עמדת המדינה והדו"ח ועומדת על טענותיה בעתירה (בזק הגישה ביום 27.7.2020 את תגובתה הדוחה את עמדת המדינה). ביום 9.8.2020 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה העתירה תיקבע לדיון (הדיון קבוע ליום 6.1.2021).

לעניין ס"ק 1.7.2.2 - שיווק סל שירותים משותף עם חברה בת - ביום 25.3.2020 התקבל אצל בזק מכתב מנכ"ל משרד התקשורת הכולל החלטה זמנית (שתוקפה הוגבל ל-3 חודשים בתקופת התפשטות נגיף הקורונה) בעניין שינוי מתכונת שיווק הבאנדל ההפוך לפיה, בין השאר, בוטל הצורך בפיצול הבאנדל ההפוך לאחר שנה ובזק תוכל לפנות אל הלקוחות לצורך חידוש הבאנדל ההפוך בכל עת. על בזק יהיה להציע במסגרת הבאנדל ההפוך את כל הספקים (כולל ספקים גדולים שבשימוע היתה כוונה להחריגם). בהמשך לכך, ביום 18.6.2020 התקבלה אצל בזק החלטת מנכ"ל משרד התקשורת לפיה השינויים שבוצעו באופן זמני יהיו תקפים באופן קבוע. להערכת בזק, ביטול הצורך בפיצול ה"באנדל ההפוך" כשלעצמו, צפוי להשפיע באופן חיובי על פעילות בזק בתחום האינטרנט, במידה שלא ניתן להעריכה בשלב זה, בין השאר, מאחר שתוצאות פעילותה של בזק כאמור צפויות להיות מושפעות, לבד מהחלטה זו, גם ממהלכי מתחרותיה ומהתנהלות לקוחותיה. לעניין הודעה על כוונה להטיל עיצום כספי בגין אי עמידת בזק באופן מלא בהוראות הרישיון בנוגע לבאנדל הפוך - ביום 30.6.2020 התקבלה אצל בזק דרישת תשלום לעיצום כספי בגין שיווק הבאנדל ההפוך בסך 2,013,760 ש"ח. סכום העיצום שולם על ידי בזק.

שימוע לבחינת ההפרדה בין שירות תשתית רחבת-פס לבין שירות גישה לאינטרנט (ISP)

ביום 4.10.2020 פורסם "שימוע לבחינת ההפרדה בין שירות תשתית רחבת-פס לבין שירות גישה לאינטרנט (ISP)" לפיו בכוונת משרד התקשורת לנקוט בצעדי המדיניות הכוללים, בין השאר, תיקון רישיונותיהם של בעלי התשתית - בזק ו"הוט טלקום" כך שהחל מיום 1.1.2022 הם יהיו רשאים לספק ללקוחות קצה שירות אינטרנט אחד הכולל את הרכיבים הידועים כיום כ"שירות גישה רחבת-פס לספקי ISP" ו"שירותי ISP", בתנאים המפורטים בשימוע, ובכלל זה איסור על בעלי התשתית לפנות ללקוחות מסוימים בהצעות שיווקיות שונות לפני ולאחר 1.1.2022 ("היום הקובע"). להלן טבלה המסכמת את שיווק השירותים מצד ספקי התשתית לפני ואחרי היום הקובע:

החל מהיום הקובע			עד היום הקובע			
שירות אחוד	בנדל הפוך	תשתית בלבד	הצעה עתידיית לשירות אחוד	בנדל הפוך	תשתית בלבד	
כן	כן (לשיקול דעתו של ספק התשתית)	כן	לא	כן	כן	לקוחות המנויים על כיום על השירות
כן	לא	לא	לא	לא	כן	לקוחות המבקשים להצטרף לשירות

לעניין זה ולפירוט התנאים בשימוע ומסמכי השימוע ראו דיווח מיידי של בזק מיום 5.10.2020 המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

בזק מעריכה כי ביטול ההפרדה בין ספק תשתית לספק גישה הוא בעל השפעה חיובית על עסקיה. יחד עם זאת, ככל שההסדרים המוצעים בשימוע בנוגע לתקופה שעד היום הקובע יתקבלו הם צפויים לפגוע ביכולתיה השיווקיות של בזק באופן שישפיע לרעה על פעילותה, וכן מקשים על השקת פרויקט הסיבים. כמו כן, בכל הנוגע לבזק בינלאומי, ביטול ההפרדה כאמור עלול להביא לפגיעה בתוצאותיה ו/או לירידת ערך של נכסיה. ביום 5.11.2020 הגישה בזק את התייחסותה לשימוע ובו עמדה בעיקר על הצורך לתקן את ההגבלות המוצעות לתקופה שעד ליום הקובע.

לעניין שיווק סלי שירותים על ידי הוט - בהתאם לשימוע שפירסם המשרד ביום 22.10.2020, מוצע לתקן את רשיונותיהן של החברות הוטנט והוטמובייל, כך שהן תהיינה רשאיות להגיש בקשה (בהליך מקוצר) לאישור שיווק סל שירותים משותף הכולל את שירותיהן ושירותים הוט טלקום והוט מערכות תקשורת בכבלים בע"מ. סלי השירותים כאמור אינם חייבים בפריקות, אך יש להציע לבעלי רשיון למתן שירותי גישה לאינטרנט סל מקביל באותם תנאים.

סעיף 1.7.4 - היבטים רגולטוריים נוספים שהינם רלוונטיים לכלל הקבוצה או למספר חברות בה

לעניין ס"ק 1.7.4.4 (ב) - תיקון בנושא פרוטוקול IPv6 (כתובות ברשת האינטרנט) - לעניין החלטת משרד התקשורת מיום 3.7.2019 בעניין המעבר לפרוטוקול IPv6, ביום 12.5.2020 אישר משרד התקשורת (בהמשך לשימוע שפרסם בנושא) דחייה של 3 חודשים במועד יישום אבן הדרך הראשונה שנקבעה בהחלטה (15 חודשים במקום 12 חודשים), וזאת לנוכח התפשטות נגיף הקורונה והשפעותיה.

לעניין ס"ק 1.7.4.8 - שימוע בנושא גלים מילימטריים - בהמשך לשימוע בנושא ביום 6.4.2020 פורסם תיקון לצו הטלגרף האלחוטי (אי תחולת הפקודה) (מס' 2), תשמ"ב-1982 הקובע, בתנאים מסוימים, אי תחולה של פקודת הטלגרף האלחוטי ביחס לשימוש בתחום V-Band בתדרים 57-66 GHz (יצוין, כי ביום 15.9.2020 פורסם תיקון המרחיב את הפטורים לתחום התדרים הנ"ל בתנאים מסוימים, הן המיועדים לשמש כתחנות קבועות בקו אלחוטי מנקודה לנקודה מחוץ למבנה (Outdoor) והן המיועדים לפעול בתוך מבנים בלבד (Indoor)). כמו כן, ביום 2.8.2020 פורסם תיקון נוסף לאותו צו הקובע, בתנאים מסוימים, אי תחולה של פקודת הטלגרף האלחוטי ביחס לשימושים נוספים.

לעניין ס"ק 1.7.4.9 - שימוע בנושא א-סימטריה - ביום 2.11.2020 פירסם משרד התקשורת החלטה בשימוע ותיקון תיק השירות סרטוני BSA + Telephony, אשר בין היתר, מטיל על בעלי התשתית, ובהם בזק, חובות פרסום עיתיים בממשק הממוכן (API) ובאתר האינטרנט שלה אודות פרישת רשת מתקדמת. בנוסף על בזק לפרסם מידע סטטיסטי מפורט בממשק פנימי בין המפעילים, המתייחס למגוון רחב של פרמטרים. עוד נקבע בתיקון תיק השירות כי על בזק להעביר לספקי השירות אפיון הממשק הממוכן המתאים לספקי השירות ולסיים את פיתוחו ואת פרסום פרישת הרשת, תוך המועדים הקבועים בתיקון תיק השירות. כמו כן התקבל בהמשך לכך תיקון לרשיון בזק בעניין הגשת תכנית הנדסית ועריכת שדרוגים/פיתוחים ברשת.

ביום 9.8.2020 פורסם באתר החקיקה הממשלתי תזכיר חוק התקשורת (בזק ושירותים) (תיקון מס' _____) (שינוי מתכונת האסדרה של מתן שירותי בזק), התש"ף-2020, להערות הציבור עד ליום 30.8.2020. בתזכיר החוק מוצע לשנות את מתכונת האסדרה הקיימת בחוק (לפיה הכלי המרכזי לאסדרה הוא רשיון למתן שירותי בזק ושירותים) באופן שתבוטל החובה לקבל מראש רישיון ספציפי (לאדם ולפעולה) כתנאי לביצועה של פעולת בזק, וכן תבוטל האבחנה בין סוגי הרישיונות (כללי, כללי ייחודי ומיוחד) המנויים בחוק. תחת זאת מוצע כי דרך המלך לאסדרת מתן שירותי תקשורת בישראל תהיה באמצעות היתר כללי

(general authorization), שהוא מסמך פומבי, הקובע מראש תנאים ברורים ומפורטים, החלים באופן זהה על כל נותני השירות, הוא מאפשר לכל גורם המעוניין לתת שירות בזק, לדעת מראש מהם התנאים לפעילותו, ולהתחיל לפעול מבלי לבקש ומבלי לקבל רישיון. כמו כן תצומצם ההגדרה של "שירות בזק" ו-"מתקן בזק" הכפופים לאסדרה, ובהתאמה צמצום מספר השירותים הנתונים לאסדרה. על פי דברי ההסבר לתזכיר, פועלו המיידי של תיקון כזה הוא צמצום של מספר בעלי הרישיון מלמעלה מ-150 לכ-30. בתזכיר מוצע, כי שירות בזק שאספקתו תהיה כפופה לאסדרה יהיה שירות הניתן לציבור שהוא אחד מאלה: (1) שירות הניתן תוך הפעלת רשת בזק, שהוא בעיקרו: שירות גישה לאינטרנט, שירות העברת נתונים. (2) שירות טלפוניה. (לשר תהיה סמכות להרחיב). פעולות בזק שאין בהן משום מתן שירות לציבור, למעט הנחה של כבל תת-ימי, לא יהיו כפופות, לפי המוצע, לאסדרה לפי החוק. כלומר, החובה לקבל רישיון לצורך ביצוע פעולת בזק - תבוטל. רישיון פרטני (ולא היתר) יוסיף להיות תנאי למתן שירות בזק, שמתקיים בו אחד מהמאפיינים הבאים: השירות ניתן תוך הפעלת רשת בזק לווינית; השירות ניתן תוך הפעלת מערכת רט"ן; השירות ניתן תוך הפעלת רשת גישה שלה מספר משתמשים מזערי, כפי שיקבע השר בתקנות; השירות ניתן בידי חברה עירונית או חברה בת עירונית או בידי רשות מקומית; השר קבע כי שירות בזק שמתקיימים בו מאפיינים מסוימים או שהוא ניתן בידי נותן שירות מסוג מסוים טעון רישיון, אם מצא כי מתן השירותים מכוח היתר כללי עלול לפגוע בביטחון המדינה, בשלום הציבור, בניצול יעיל של משאב הנמצא במחסור או בקידום התחרות. על פי דברי ההסבר השינוי במתכונת האסדרה מוצע באופן שיקטין את הנטל הבירוקרטי, ינמיך חסמי כניסה לשוק, ויתאים למקובל בעולם בתחום התקשורת. ביום 30.8.2020 הגישה בזק את התייחסותה לתזכיר החוק, ולפיה למרות הצורך להקל בכל הנוגע לשירותים חיוניים (ובפרט לאלה המתבססים על תשתיות פיזיות), ריבוי מפעילים עלול להשפיע על אסדרות אחרות בשוק באופן שעלול לערער את יסודות ענף התקשורת ולהשליך על שיקולי בזק בהשקעותיה לנוכח חוסר היכולת להתחרות בתנאים שוויוניים באזורים בהם צפוי כי תתבצע פרישה על ידי ספקים מכוח היתר כללי. יתרה מכך, תיקון החוק עלול להביא לכניסה של עשרות גורמים לתשתיות בזק ולשימוש בלתי מבוקר בהן על כל המשתמע מכך.

לעניין החלטה בשימוע בעניין רישוי למפעילים חדשים לאספקת שירותי תשתית גישה לאינטרנט - ראו עדכון לסעיף 2.6.3.

ביום 24.11.2020 פורסם תיקון לחוק הגנת הצרכן אשר לפיו יוקם וינוהל על ידי הרשות להגנת הצרכן מאגר להגבלת פניות שיווקיות של עוסק לצרכן באמצעות שיחה טלפונית (לרבות שיחה בתקשורת אלקטרונית) במטרה להתקשר בעסקה. בהתאם לתיקון, במאגר יירשמו מספרי טלפון של צרכנים המעוניינים להגביל פניות שיווקיות כאמור אליהם ועוסק לא יהיה רשאי לפנות בפניה שיווקית כאמור לצרכן שמספר הטלפון שלו רשום במאגר (בכפוף לחריגים שנקבעו בחוק). מועד תחילתו של התיקון בעניין זה הינו 18 חודשים ממועד פירסומו. אין באפשרות חברות הקבוצה להעריך בשלב זה השפעת התיקון על יכולת השיווק והמכירה שלהן.

סעיף 1.7.6 - אפידמיה - התפשטות מגיפת הקורונה

במהלך התקופה ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2019 ועד למועד פרסום דוח זה התרחבה התפרצות המגיפה והשפעותיה, דבר שבא לביטוי, בין השאר, בהטלת הגבלות שונות לרבות הגבלות על תנועת אזרחים והתכנסויות, הגבלות תעסוקתיות, הגבלות תחבורתיות וקיטון משמעותי בפעילות במשק.

לנוכח השפעות המגיפה על כלל המשק והעולם ועל חברות הקבוצה הכרוכות גם באי וודאות רבה, תיתכן השפעה מהותית לרעה על תוצאות הקבוצה, בעיקר כפונקציה של משך ההגבלות והיקפן. בשלב זה, השלכות האירוע באות לידי ביטוי בעיקר בירידה משמעותית מהכנסות משירותי נדידה בפלאפון וכן בירידה מסוימת בהכנסות מהמגזר העסקי בכל חברות הקבוצה, כאשר השפעת המגיפה על המצב הכספי ומצב העסקים של חברות הקבוצה הייתה מעורבת תוך שהעלייה בפעילות בזק לצד פעולות בהן נקטו חברות הקבוצה נוכח השלכות האירוע קיזזו את מרבית הפגיעה בהכנסות משירותי נדידה בפלאפון. כמו כן, ככל שהמשבר יתארך, תיתכן פגיעה בהכנסות ממכירת ציוד קצה וכן בסכומי ומועדי הגבייה בעיקר מחלק מלקוחות עסקיים קטנים עד בינוניים של חברות הקבוצה. יחד עם זאת, עד כה כתוצאה מהשפעות המגיפה ישנו גידול מסוים בביקושים לחלק משירותי התקשורת ובהכנסות מאותם שירותים. לעניין בחינת סממנים לירידת ערך בקשר עם הערכת שווי פלאפון ראו ביאור 5.4 לדוחות הכספיים של בזק לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020.

ההערכות כאמור לעיל הן מידע צופה פני עתיד והן עשויות להשתנות בהתאם להתפתחויות שונות בנוגע למגיפת הקורונה והשפעותיה, ובפרט משך האירוע והיקפן, אופי והיקף ההגבלות הכלכליות והאחרות הנלוות אליו, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנו.

בהמשך לפעולות השונות שנוקטות חברות הקבוצה על מנת להתמודד עם הסיכונים והחשיפות הנובעים מהשלכות האירוע, חברות הקבוצה מיישמות דרכים נוספות להתמודדות עם האירוע והתמשכותו, ובכלל זה, הקטנת הוצאותיהן והתאמת פעילותן למצב.

יצויין, כי במהלך התקופה ננקטו על ידי משרד התקשורת (וגם על ידי המועצה ויו"ר המועצה בנוגע לדי.בי.אס) פעולות שונות להתמודדות שוק התקשורת עם השלכות המגיפה, לרבות מתן הקלות זמניות

לחברות התקשורת (אשר חלקן כבר פקעו), בין השאר, לעניין זמני מענה במוקדים, ניוידים, חיבור ואיסוף ציוד ובנדל הפוך.

לעניין סעיף זה ראו גם ביאור 1.2 לדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020.

סעיף 1.8 - אסטרטגיה עסקית קבוצת בזק

לעניין מהלכי התייעלות וקידום הטמעת סינרגיות בין החברות הבנות - במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2020 פחתה מצבת העובדים של החברות הבנות של בזק בכ-330 עובדים.

בהמשך להחלטות קודמות של דירקטוריון בזק בעניין האסטרטגיה העסקית של קבוצת בזק, ובכלל זה פעילות למכירת חברות הבת בזק און-ליין ווואלה, ביום 15.9.2020 התקשרה בזק בהסכם עם ג'רוזלם פוסט בע"מ ("הרוכשת") למכירת כל החזקותיה של בזק ווואלה, בתמורה לסך כולל של 65 מיליון ש"ח, מתוכם סך של 55 מיליון ש"ח במזומן, והיתרה בשווי 10 מיליון ש"ח באמצעות זכאות של בזק לקבל מהרוכשת, ווואלה (וגופים הקשורים לה) שטחי פרסום לתקופה של עד 7 שנים ממועד השלמת העסקה. בהסכם המכר נכללה התחייבות של בזק לשיפוי הרוכשת בנסיבות מסויימות. השלמת ההסכם כפופה לקבלת אישור הממונה על התחרות (שניתן ביום 21.10.2020) ואישור השרים (ראש הממשלה ושר התקשורת), וכן לתנאים אחרים הנכללים בהסכם המכר. לעניין זה ראו גם דיווח מידי של בזק מיום 15.9.2020 המוכלל בדוח זה על דרך של הפניה.

סעיף 1.9 - אירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

בתחילת חודש נובמבר 2020, במסגרת הכנת הדוח הרבעוני וכחלק מביצוע בקורות תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020 מצאה בזק בינלאומי כי קיימים פערים בין הנכסים וההתחייבויות הרשומים בספריה לבין הנכסים וההתחייבויות בפועל, הנובעים, בין היתר, מאי זקיפה של עלויות משנים קודמות בגין תשלום מקדמות לספקים לדוח רווח והפסד ומהכרה לא נאותה של הוצאות מראש. בעקבות גילוי הפערים החלה הנהלת בזק בינלאומי בבדיקה מיידית של הנושא ובוצעו על ידה פעולות, בדיקות ונהלים מפצים, תוך השקעת מאמצים ומשאבים רבים, לצורך עריכת הדוחות הכספיים כדן.

לפירוט השפעת תיקוני הפערים על הון הקבוצה ועל הכרה בהפסד נוסף מירידת ערך כתוצאה מעדכון שווי הפעילות והערך הפנקסני של בזק בינלאומי, וכן לתיאום בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של דוחותיה הכספיים של בזק שבוצע לאור ממצאי הבדיקות כאמור לעיל ראו ביאורים 2.5 ו-5 לדוחות הכספיים של בזק לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020.

דירקטוריון בזק מינה בודק חיצוני עצמאי ובלתי תלוי לצורך בירור מעמיק של האירועים והנסיבות. הבדיקה הינה בתהליך נכון ליום פרסום הדוח.

לפרטים נוספים לעניין זה ראו גם דיווחים מידיים של בזק מיום 9.11.2020, 18.11.2020 ו-19.11.2020 הכלולים בדוח זה בדרך של הפניה, פרק 2 לדוח הדירקטוריון וכן פרק ה' (דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020) של בזק. כמו כן, לעניין הליכים משפטיים הקשורים לעניין זה ראו עדכון לסעיף 2.18.1.

תקשורת פנים-ארצית נייחת - בזק

סעיף 2.2.6 - שירותים אחרים

לס"ק 2.2.6.1 לעניין ההרעה במוסר התשלומים של מפעילי תקשורת, דחיית תשלומים ועלייה בהיקף טענות למחלוקות - ביום 27.4.2020 פנתה בזק באמצעות באי כוחה למשרד התקשורת והודיעה, כי אין בכוונתה לאפשר את המשך הספקת השירותים הסיטונאיים לספקי שירות אשר אינם משלמים בעבור שירותים אלה, ובכלל זה אין בכוונתה לאפשר המשך אספקת שירותי טכנאים לספקי שירות אשר אינם משלמים בעבור שירות זה. בזק הבהירה עוד, כי ככל שהמשרד ימנע ממנה לעשות כן, בכוונתה למצות את זכויותיה בעניין. ביום 12.5.2020 הודיע המשרד כי הוא בודק את הסוגיות שעלו מתוך מכתב ב"כ בזק. בהתייחסותה למכתב המשרד מיום 11.6.2020, ציינה בזק כי לאור הודעת המשרד כי בכוונתו לבחון את הסדרת הנושא בזק סבורה, כי על המשרד לפעול בהקדם האפשרי להסדרתו, ובזק אף הציעה במענה מנגנון אכיפת תשלום. כמו כן הבהירה בזק כי היא שומרת על זכויותיה וטענותיה בנושא, שכן במכתב אין מענה לטענות בזק. בחודש נובמבר 2020 זימן משרד התקשורת את מפעילי התקשורת לפגישת "שולחן עגול" בנושא חובת התשלומים, ובהתאם להודעתו בכוונתו לבחון מחדש את הקו המנחה בנושא (שהיה עד עתה העברה של סכסוכים כספיים להכרעת בתי המשפט).

סעיף 2.6.3 - תחום התשתית לאינטרנט

לעניין הודעת שר התקשורת במסגרת טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2020 בעניין בחינה לאסדרה מחדש של שוק האינטרנט הקמעונאי בישראל, לרבות ביטול חלוקת אספקת שירותי אינטרנט בין שירות תשתית

לבין שירות גישה לאינטרנט (ISP) וכן שימוע לבחינת ההפרדה בין שירות תשתית רחבת-פס לבין שירות גישה לאינטרנט (ISP) ראו עדכונים לסעיפים 2.7.2 ו-1.7.2.2.

לס"ק 2.6.3.5 בעניין IBC - למיטב ידיעת בזק, בחודש ספטמבר 2020 נחתמו הסכם השקעה במסגרתו "הוט" תיכנס לשותפות במיזם הסיבים IBC וכן הסכם IRU בין הוט ל- IBC שבמסגרתו תרכוש הוט זכות שימוש בתשתיות שתקים IBC. השלמת ההסכמים כפופה לאישורים רגולטוריים וצדדים שלישיים.

לס"ק 2.6.3.6 בעניין שימוע רישוי למפעילים חדשים לאספקת שירותי תשתית גישה לאינטרנט - ביום 13.10.2020 ניתנה החלטה של שר התקשורת בשימוע אשר במסגרתה הופחתו משמעותית דרישות הסף לקבלת רישיון המאפשר אספקת שירותי תשתית פס רחב כאשר הפחתה זו תעשה באופן זמני באמצעות מתן אפשרות לקבל רישיון מיוחד (לתקופה של שלושים ושישה חודשים מיום ההחלטה) חלף רישיון אחוד. הרישיון המיוחד יינתן בכפוף לתנאים שנקבעו בהחלטה, ובכלל זה שבאמצעות הרישיון המיוחד יינתן שירות ללא יותר מ- 8,000 מנויים פרטיים ובלא יותר מ- 800 נקודות סיום רשת של מנויים עסקיים. על פני הדברים, בזק סבורה כי בנסיבות מסוימות החלטת השר עלולה להביא לפגיעה אפשרית בעסקי בזק בהיקפים אשר בזק אינה יכולה להעריך בשלב זה. לעניין זה ראו דיווח מיידי של בזק מיום 15.10.2020 המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

סעיף 2.6.6 - היערכות ודרכים של בזק להתמודדות עם התחרות הגוברת

לס"ק 2.6.6.7 לעניין נתב Be של בזק - נכון למועד פרסום הדוח מצבת הלקוחות של בזק שמשתמשים בנתב Be-ה עומדת על כ-520 אלף לקוחות (כ-52% מלקוחות האינטרנט הקימעונאי של בזק). כמו כן, בזק משווקת גם מוצרים לשיפור טווח הקליטה של רשת האינטרנט הביתית מסוג Bspot ו- Be mesh כאשר נכון למועד פרסום הדוח שווקו על ידי בזק כ-240 אלף יחידות ממוצרים אלה.

סעיף 2.7.2 - תשתית וציוד התקשורת הפנים-ארצית הנייחת

לעניין רשת הטלפוניה

בזק השלימה את החלפת מתג הטלפוניה שלה והסבת כל לקוחות הטלפוניה שלה למתג החדש.

לעניין רשת האינטרנט

לעניין שימוש בטכנולוגיית 35B - ביום 7.4.2020 פנתה בזק למשרד התקשורת בבקשה לאפשר לה להשתמש בתשתיות הללו לאלתר, בעיקר לאור הגידול המשמעותי בעת משבר הקורונה, בהיקפי השימוש ברשת האינטרנט על ידי מספר גדול של מנויים בו זמנית. ביום 12.7.2020 התקבל אצל בזק אישור משרד התקשורת לשימוש בטכנולוגיה זו אשר לפיו יושק השירות בתום 4 חודשים ממועד הפצת איפיון ממשק לשירות לספקי השירות. בשל מאפייני הטכנולוגיה הפרישה הינה חלקית (להערכת בזק לכ-230 אלף מנויים) ולא מכסה את כל אתרי בזק. נכון למועד פרסום הדוח, פרישה חלקית זו כמעט הושלמה. בשלב זה בכוונת בזק להשיק קצב של עד 200 מגה (לעומת קצב של עד 100 מגה כיום) ללקוחות המחוברים לאתרים בהם נפרשה הטכנולוגיה כאמור. השקת הקצב החדש אינה צפויה להשפיע מהותית על הכנסות בזק, בין היתר בשל היקף הפרישה החלקי כאמור.

לעניין סטטוס החלטות רגולטוריות לעניין פרישה ומתן שירותים על גבי תשתית סיבים (מתווה הסיבים)

(1) מדיניות פרישת תשתיות אולטרה רחבות פס נייחות בישראל

בהמשך לפרסום מיום 5.11.2019 להערות הציבור של המלצות של הצוות הבין-משרדי לבחינת מדיניות פרישת תשתיות אולטרה רחבות פס נייחות בישראל ("הצוות הבין-משרדי") ולפרסום מיום 14.6.2020 להערות הציבור של המלצות הצוות הבינמשרדי בקשר לקבוצת הוט (כמפורט בדיווח מיידי מיום 15.6.2020 המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה) - ביום 20.7.2020 פורסם על ידי משרד התקשורת דוח (מיום 15.7.2020) של הצוות הבין-משרדי הכולל המלצות סופיות ("הדוח") וכן הודעת שר התקשורת לפיה הוא החליט לאמץ את המלצות הצוות במספר שינויים כמפורט להלן. על פי הדוח, אלו עיקרי האסדרה עליהם ממליץ הצוות הבין-משרדי:

”

א. חברת בזק תוכל לבחור את האזורים הסטטיסטיים בהם תפרוש ותפעיל רשת אולטרה רחבת-פס לכלל משקי הבית המתגוררים בהם ("אזורי הפרישה"). הודעה על האזורים הסטטיסטיים שייבחרו תימסר למשרד התקשורת ("המשרד"), כאשר חובתה להשלים את הפרישה באזורים אלו תוך 5 שנים תעוגן בחוק. אבני הדרך להשלמת חובת הפרישה, ופרקי הזמן המינימליים לחיבור לקוחות באזורי הפרישה, ייקבעו ברישיונה. היה ובזק לא תודיע למשרד על אזורי הפרישה, וחובת פרישה מעודכנת לרשת

אולטרה רחבת-פס לא תיקבע ברישיונה, לא ישתנה מערך החובות הרגולטוריים החלים היום על בזק ועל שאר בעלי הרישיון.

ב. לא תוטל על הוט טלקום חובת פרישה של רשת אולטרה רחבת-פס שאינה עושה שימוש ברשת הגישה הקיימת שלה. לצד האמור, לא יהיה כל שינוי בחובת הפרישה האוניברסלית הקיימת של הוט טלקום עבור שירותים הניתנים על בסיס רשת הכבלים הקואקסיאליים שלה. היה והוט טלקום תבחר לספק שירותים מתקדמים על גבי רשת הכבלים הקואקסיאליים שלה, ניתן יהיה לשקול שינויים בחובת הפרישה הקיימת. בכל מקרה אספקת שירותים מתקדמים כפופה להצגת תכנית פרישה הכוללת משמעותיות הנדסיות וכלכליות למשרד ואישורה.

ג. לטובת עידוד פרישת רשת אולטרה רחבת-פס באזורים הסטטיסטיים שבזק הודיעה שלא תפרוש בהם רשת אולטרה רחבת-פס ("אזורי התמרוץ"), תוקם קרן שתעניק תמריצים כספיים לפרישת רשת אולטרה רחבת-פס לכלל משקי הבית המתגוררים בהם ("הקרן האוניברסלית", "הקרן"). הקרן תקצה כספים באמצעות הליכים תחרותיים שמטרתם להקצות את מקורות הקרן באופן יעיל לאורך שנות פעילות הקרן, כאשר אמת המידה העיקרית לבחירת הזוכים תהיה היחס בין כמות משקי הבית הנפרשים לגובה הסכום המוקצה.

ד. הקרן האוניברסלית תמומן באמצעות תשלומים שנתיים של בעלי רישיונות (כולל בזק) לפי חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ("החוק" או "חוק התקשורת"), שעיקר פעילותם הוא שירותים להעברת נתונים ("בעלי זיקה תשתיתית"), וכן תאגידים קשורים לבעלי זיקה תשתיתית המספקים שירותי תקשורת, בין היתר במסגרת חבילת שירותים הכוללת שירות בזק של בעלי זיקה תשתיתית ("בעלי זיקה שיווקית"). שיעור התשלום לקרן יהיה בגובה 0.5% מהכנסתם השנתית של גופים אלו.

ה. על מנת לעודד את בזק להתחייב לפרישה נרחבת ולצמצם את אזורי התמרוץ, ועל מנת להקטין את עלויות הפרישה באזורי התמרוץ, ולאפשר בהם תחרות על אף היעדר ריבוי תשתיות, ממליץ הצוות:

1. לקבוע מגבלות על הפרישה של בזק באזורי התמרוץ.
 2. לקבוע כי בזק לא תוכל להתמודד בהליכים התחרותיים להקצאת כספי הקרן האוניברסלית.
 3. לקבוע את עלות השימוש בתשתיות הפיזיות של בזק באזורי התמרוץ על בסיס שיטת חישוב שונה מזו שנקבעה באסדרת השוק הסיטונאי כך שתהיה נמוכה יותר משמעותית.
 4. לקבוע כי הזוכים בהליך התחרותי לפרישה באזור תמרוץ יחויבו במתן שירות BSA ברשת אולטרה רחבת-פס שיפרשו באזור זה לבעלי רישיונות אחרים.
- ו. בחלוף שלוש שנים מתחילת פעילות הקרן, תבחן ועדה בין-משרדית את קצב הפרישה באזורי התמרוץ, יעילות ההליך התחרותי, ועלות מימון הפרישה, לשם בחינת הצורך בשינויים בהליך התחרותי ובמועדים נוספים לבחינה וכן תגבש המלצה לעניין המשך פעילות הקרן."

כמו כן, בין המלצות הדוח ביחס להוט נכללה המלצה לאפשר להוט לעשות שימוש בשירות BSA על גבי רשת אולטרה רחבת-פס של אחר. עם זאת, על מנת להבטיח כי השימוש נעשה כאמצעי משלים, ולא חליפי, לשדרוג הרשת על ידי הוט טלקום, השימוש יתאפשר עם הצגת תכנית הנדסית לשדרוג הרשת של הוט טלקום ואישורה על ידי המשרד שתבטיח שהוט טלקום תחל לספק שירות אולטרה רחב-פס באופן עצמאי.

שר התקשורת החליט כאמור לאמץ את המלצות הצוות במספר שינויים שעיקרם:

- הקצאת הכספים הראשונה מטעם הקרן האוניברסלית תתבצע כבר בשנת 2021 (במקום שנת 2022).
- בשלוש השנים הראשונות לפעילות הקרן האוניברסלית ניתן יהיה לתת משקל לקריטריונים שונים (סמיכות לגבול, חוסן כלכלי, בטחוני וחברתי של האזור וצמצום פערים בין מרכז לפריפריה) בהיקף של כ-10% ממשקי הבית שייפרשו באזורי תמרוץ בשנה.
- היה והוט טלקום תבחר לפרוש רשת אולטרה רחבת פס שאינה מבוססת על תשתית הגישה הקיימת שלה יש להטיל עליה חובת פרישה מינימלית בשיעור של 30% וכן חובה לעמוד ביחס פרישה בין פריפריה ומרכז של 1:1.
- היה והוט טלקום תזכה בהליך תחרותי באזור תמרוץ, משקי הבית שיונגשו לחיבור לרשת מתקדמת באותו אזור לא ייחשבו לצורך בחינת עמידתה של הוט טלקום בחובות הפרישה הקבועות ברישיונה.
- תקנות התקשורת יתוקנו באופן שיאפשר להוט טלקום לעשות שימוש בשירות BSA על גבי רשת בזק רק לאחר שהוט טלקום תציג תוכנית הנדסית לשדרוג הרשת שאושרה על ידי המשרד.

בהמשך לאמור, ביום 13.9.2020 אישרה ממשלת ישראל קידום פרישה כלל ארצית של תשתיות תקשורת מתקדמות בישראל וזאת בהתאם להמלצות הסופיות של הצוות הבין-משרדי. יישום עיקר החלטת הממשלה טעון תיקון של חוק התקשורת. ביום 18.9.2020 פורסם תזכיר חוק התקשורת (בזק ושידורים) (תיקון)(רשת מתקדמת), התש"ף-2020 וביום 8.10.2020 העבירה בזק את התייחסותה לתזכיר החוק. בהמשך לכך, ביום 9.11.2020 פורסמה הצעת חוק התקשורת (בזק ושידורים) (תיקון - הוראות לעניין פריסת רשת מתקדמת), התשפ"א-2020 (כהצעת חוק פרטית).

בהמשך לאישור הממשלה כאמור, ביום 14.9.2020 אישר דירקטוריון בזק יציאה לדרך והתנעה של תוכנית בזק לפרישה של תשתיות אולטרה רחבות פס נייחות ("פרויקט הסיבים"). פרויקט הסיבים הינו

פרויקט מורכב ועתיר משאבים הכרוך בביצוע השקעות ניכרות של מיליארדי ש"ח על ידי בזק לאורך שנות ביצוע הפרויקט והוא צפוי לכלול פרישה מסיבית של סיבים אופטיים ברחבי המדינה בהיקף רחב שיאפשרו הצעת שירותי אינטרנט אולטרה מהירים.

חלק מהמידע הכלול בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הערכות, הנחות וציפיות של בזק, והוא עשוי להשתנות בהתאם להתפתחויות והחלטות רגולטוריות, התפתחויות טכנולוגיות והתפתחויות בשוק התקשורת.

(2) תעריפים בשירות על גבי תשתית סיבים אולטרה רחבי פס

לעניין תעריפי שירות BSA סיטונאי על גבי רשת בזק - בהמשך לשימוע של משרד התקשורת בנושא קביעת תעריף מרבי לשירות גישה אולטרה רחבת פס מנוהלת על גבי רשת הסיבים של בזק, פורסמה ביום 25.8.2020 החלטת שר התקשורת בנוגע לשינויים במבנה ובגובה התעריפים לפיה החליט השר לאמץ את המלצות הדרג המקצועי במשרד ובהמשך לכך נכנסו לתוקף תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (שימוש ברשת ציבורית של מפ"א) (תיקון מס' 2), התש"ף-2020 הקובעות את התעריפים המרביים לשירות גישה אולטרה רחבת פס מנוהלת על גבי רשת הסיבים של בזק. בהתאם, התעריף המרבי לשירות BSA באמצעות סיב עבור שירות נגישות והעברת נתונים בקצב מצטבר של עד 550 מגה ביט/ שנייה יהיה 71 ש"ח ללקוח לחודש (ללא מע"מ), ועבור שירות נגישות והעברת נתונים בקצב מצטבר שמעל 550 מגה ביט/ שנייה ועד 1,100 מגה ביט/ שנייה - 79 ש"ח ללקוח לחודש (ללא מע"מ). לא נקבע בתקנות תעריף מפורק לצורך התקנה ראשונית של תיול פנימי לחצרי המנוי, ובזק תהיה רשאית לדרוש תשלום סביר בגין שירות זה (התעריפים נקובים במחירי יוני 2020 והם יעודכנו אחת לשנה בתאריך 1 לינואר החל משנת 2021 בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. על-פי המלצת הצוות המקצועי במשרד, התעריפים האמורים יעמדו בתוקף לפרק זמן של שלוש שנים ולאחר מכן יוחלפו בתעריף קבוע).

לעניין שימוע בדבר קביעת מחיר אחיד לשירותי אינטרנט מבוססי סיב אופטי (FTTP) - ביום 25.6.2020 פירסם משרד התקשורת החלטה בשימוע אשר לפיה במתן שירותי גישה לאינטרנט הניתנים באמצעות סיבים אופטיים אל בניין המגורים (Fiber To The Home - FTTH) למנויים פרטיים, לא יוכלו בעלי רישיונות להציע למנויים הצעות בתנאים שונים או בתעריף שונה, כתלות בתשתית המוצעת. עוד צויין בהחלטה, כי האמור במכתבו של מנכ"ל המשרד מיום 23.2.2015 (אשר כלל הבהרה כי סוג התשתית המוצעת יהווה מאפיין סביר המצדיק אבחנת קבוצת מנויים אחת מאחרת) יוסיף לחול ביחס לשירותי גישה לאינטרנט שאינם ניתנים באמצעות סיבים אופטיים אל בניין המגורים.

(3) שימוש משותף בתשתית סיבים אופטיים בבנייני מגורים קיימים

לעניין שימוע שימוש משותף בתשתית סיבים אופטיים בבנייני מגורים קיימים - ביום 27.7.2020 פורסמה החלטת משרד התקשורת מיום 22.7.2020 בשימוע. בהתאם להחלטה נקבעה הוראת מנהל בתוקף מיום 27.7.2020 (שצורפה להחלטה) בדבר אופן ביצוע שיתוף בתשתית סיבים אופטיים בבנייני מגורים קיימים הכוללת, בין השאר, את העקרונות לביצוע שימוש משותף (ובכללם חובת פניה של מפעיל פנים ארצי הפורש את תשתית הסיבים בבניין מגורים שבו לא קיימת תשתית סיבים לכל מפעיל פנים ארצי אחר בהצעה לעשות שימוש משותף בתשתית הסיבים שיפרוש בבניין), פרוצדורת ביצוע השימוש המשותף, עקרונות קביעת התשלום בגין השימוש המשותף (שיתבסס על עלות יחסית מעלות הקמת תשתית הסיבים בתוספת פרמיה סבירה למפעיל המשותף), הצורך להגיע להסכם בין המפעילים הפנים ארציים לעניין רמת השירות והתחזוקה של הסיבים ואיסור אפליה. עוד צויין בהחלטה, כי קביעת הסדר לעניין שימוש משותף בבניינים קיימים שבהם כבר נפרשה תשתית סיבים אופטיים תיבחן על ידי המשרד בנפרד, וכן כי ייבחן הצורך בהתאמות בהמלצות הצוות הבין-משרדי לבחינת מדיניות פרישת תשתיות תקשורת אולטרה רחבות-פס נייחות במדינת ישראל אשר אומצו על ידי שר התקשורת ביום 15.7.2020 (ראו עדכון לסעיף זה לעיל). לעניין זה ראו גם דיווח מידי של בזק מיום 27.7.2020 המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה. חרף ההוראה המחייבת ופניות בזק לפרטנר ולסלקום, טרם קיבלה בזק את פרטי הבניינים המתוכננים להיפרס על ידי סלקום ופרטנר החל מכניסה לתוקף של ההחלטה (27.7.2020).

באשר לפרישה בבנייני מגורים חדשים, הופצה להתייחסות (עד ליום 17.8.2020) טיוטת תיקון לתקנות התכנון והבניה (בקשה להיתר, תנאים ואגרות), הקובעות, בין היתר, הוראות לעניין התקנת תשתיות תקשורת בבניינים חדשים. על פי דברי ההסבר לטיוטת התיקון, לפי נוסח התקנות הקיים כיום, תשתית התקשורת שמותקנת כיום בבניינים חדשים כוללת כבל קואקסיאלי (שמשמש לשידורי כבלים והלוויין) וכן תשתית תקשורת נוספת של כבלי נחושת שמשמשים לטלפוניה ולאינטרנט. תיקון זה נועד לקבוע הוראות לעניין הקמת תשתיות תקשורת מתקדמות של סיבים אופטיים בבניינים חדשים על ידי הקבלנים כבר בעת הבניה. ביום 17.8.2020 העבירה בזק הערות מקצועיות לטיוטת התיקון לתקנות.

ביום 2.7.2020 פורסמה להערות הציבור טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2020 הכוללת, בין השאר הצעת החלטת ממשלה לתיקון חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 בשורה של נושאים הקשורים בקידום פרישה כלל ארצית של תשתיות תקשורת מתקדמות בישראל בהמשך להמלצות הצוות הבין-משרדי בעניין. במסגרת זו צויין, כי תירשם הודעת שר התקשורת כי משרד התקשורת ישלים, תוך 90 ימים, בחינה לאסדרה מחדש של שוק האינטרנט הקמעונאי בישראל, לרבות ביטול חלוקת אספקת שירותי אינטרנט בין שירות תשתית לבין שירות גישה לאינטרנט (ISP), בשים לב לצורך לאזן בין התחרות בשוק לבין רווחת הצרכן ופישוט רכישת שירות אינטרנט בישראל למשתמשי הקצה, לרבות המלצות על הוראות מעבר מתאימות לשמירה על התחרות בשוק, ככל שיידרשו (לשימוע בנושא שפורסם בהמשך לכך ראו עדכון לסעיף 1.7.2.2).

ביום 25.8.2020 פורסמו החלטת שר התקשורת והמלצת מנהל מינהל הנדסה במשרד, בנוגע לרשת מתקדמת בעלת קיבולת גבוהה מאוד. ההחלטה מאמצת את המלצת הגורמים המקצועיים וקובעת את הקריטריונים לאפיון רשת מתקדמת, אשר יאפשרו לכל מפעיל לבחור את תמהיל הטכנולוגיות באמצעותן יספק שירות למנויי. בהתאם להחלטה, רשת מתקדמת היא רשת שתעמוד באחד מהקריטריונים הבאים:

- קריטריון 1 - רשת סיבים FTTH המבוססת במלואה על סיבים עד לשקע אופטי בבית הלקוח.
- קריטריון 2 - רשת קווית המסוגלת לספק, בתנאי שיא רגילים, שירותים למשתמש הקצה באיכות שירות (QoS) הכוללת, בין השאר, קצב הורדה של לפחות 1000 מגה וקצב העלאה של לפחות 200 מגה.

הגדרה זו תעמוד בבסיס קביעת חובת הפרישה לבעלי התשתיות (בזק והוט) ולמשתתפים במכרזים באזורי התמרון והיא מצטרפת להחלטות נוספות של המשרד בקשר למתווה הסיבים.

סעיף 2.7.4 - מקרקעין

בחודש אוקטובר 2020 פינתה בזק את משרדי ההנהלה במגדלי עזריאלי בתל-אביב ועברה למשרדה החדשים ברחוב המנור 7 בחולון.

סעיף 2.9.5 - נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בבזק

ביום 22.6.2020 התפטר יו"ר דירקטוריון בזק, מר שלמה רודב, מכהונתו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון בחברה ובחברות הבנות שלה, וביום 23.6.2020 החליט דירקטוריון בזק לאשר את מינויו של הדירקטור הבלתי תלוי, מר דוד גרנות, כיו"ר דירקטוריון זמני, וזאת עד למינוי יו"ר דירקטוריון קבוע (יצויין, כי ביום 16.8.2020 הודיע מר גרנות על סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון זמני וזאת החל מסוף אותו יום). בהמשך לכך, ביום 2.8.2020 החליט דירקטוריון בזק לאשר את מינויו של מר גיל שרון כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון בזק, וזאת החל מהמועד שבו יודיע מר גיל שרון, במהלך חודש אוגוסט 2020, על כניסתו לתפקיד (בהמשך לכך, מר גיל שרון החל לכהן כיו"ר דירקטוריון ביום 27.8.2020). ביום 6.9.2020 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של בזק את בחירתו של מר גיל שרון כדירקטור בבזק עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של בעלי המניות של בזק. תנאי הכהונה למר גיל שרון יובאו לאישור האסיפה הכללית כנדרש על פי דין, וזאת לאחר דיון ואישור ע"י ועדת התגמול והדירקטוריון.

בבזק מכהנים נכון למועד פרסום הדוח 9 דירקטורים מתוכם שלושה דירקטורים חיצוניים, דירקטור בלתי תלוי אחד (שאינו דירקטור חיצוני) ו-5 דירקטורים אשר אינם דירקטורים בלתי תלויים (כולל דירקטור אחד מקרב העובדים).

ביום 14.5.2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של בזק, בין השאר, תיקונים נוספים למדיניות התגמול של נושאי המשרה של בזק כמפורט בדיווחים המידיים של בזק מיום 2.4.2020 ומיום 14.5.2020 בנוגע לזימון ותוצאות האסיפה המוכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

סעיף 2.11 - הון חוזר

לפרטים בנוגע להון החוזר של הקבוצה, ראו סעיף 4.3 לדוח הדירקטוריון של החברה.

סעיף 2.13 - מימון

ביום 7.4.2020 פירסמה בזק תשקיף רישום למסחר ושחרור מחסימה של אגרות חוב (סדרות 11 ו-12) של בזק ותשקיף מדף (נושא תאריך 8.4.2020) ("התשקיף"). בהמשך לכך, בהמשך לאמור בסעיף 2.1.2 לתשקיף ובהתאם להוראות סעיף 2.3(ה) לשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות 11 ו-12) של בזק מיום 10.7.2019, ביום 26.4.2020 אגרות חוב אלה נמחקו ממסחר במערכת "רצף מוסדיים" של הבורסה ונרשמו

למסחר ברשימה הראשית של הבורסה. לעניין זה ראו גם שני דיווחים מיידיים של בוק מיום 7.4.2020 בעניין התשקיף ולו"ז לרישום למסחר ברשימה הראשית המוכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 27.5.2020 השלימה בוק הנפקה על פי דוח הצעת מדף מיום 26.5.2020, אשר פורסם על פי התשקיף, של אגרות חוב (סדרות 11 ו-12) של בוק בדרך של הרחבת הסדרות הרשומות למסחר ברשימה הראשית של הבורסה. במסגרת זו הונפקו 231,906,000 אגרות חוב (סדרה 11) בתמורה לסך של כ-243,919,000 מיליון ש"ח ו-470,000,000 אגרות חוב (סדרה 12) בתמורה לסך של כ-480,481,000 ש"ח. לעניין זה ראו גם דיווח מיידי של בוק מיום 27.5.2020 על תוצאות ההנפקה המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

כמו כן, בחודש יוני 2020 ביצעה בוק פירעון מוקדם של הלוואה פרטית מגוף מוסדי בסך של 500 מיליון ש"ח (קר).

להלן טבלה עדכנית של התפלגות ההלוואות לזמן ארוך של בוק (לרבות חלויות שוטפות) הכוללת נתוני ההנפקות והפירעון המוקדם כמפורט לעיל וכן פירעונות שוטפים נכון ליום 30.9.2020.

תקופת ההלוואה	מקור המימון	סכום הקרן (במיליוני ש"ח)	סוג מטבע או הצמדה	סוג הריבית ומנגנון השינוי	שיעור הריבית הממוצעת	שיעור הריבית האפקטיבית	טווח הריבית הנקובה בשנת 2020
לזמן ארוך	בנקים	1,591	ש"ח לא צמוד	קבועה	3.71%	3.87%	6.85%- 3.20%
	מקורות חוץ- בנקאיים	107	ש"ח לא צמוד	משתנה על בסיס שיעור ריבית המק"מ לשנה*	1.44%	1.50%	1.54%- 1.43%
	מקורות חוץ- בנקאיים	3,993	ש"ח לא צמוד	קבועה	3.11%	3.20%	5.25%- 3.20%
	מקורות חוץ- בנקאיים	3,708	ש"ח צמוד למדד	קבועה	1.99%	2.03%	3.70%- 1.70%

* תשואת המק"מ לשנה (811) - 0.042% (ממוצע 5 ימי מסחר אחרונים של חודש אוגוסט 2020) לתקופת הריבית שהחלה ביום 1.9.2020.

סעיף 2.13.6 - דירוג אשראי

ביום 22.4.2020 הורידה מידרוג בע"מ ("מידרוג") את דירוג האגרות החוב של בוק (סדרות 6, 7, 9, 10, 11 ו-12) ל-Aa3.il באופק דירוג יציב. כמו כן, ביום 4.5.2020 אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("מעלות") את דירוג ilAA של בוק ואגרות החוב שלה והעלתה את תחזית הדירוג ליציבה.

כמו כן, בהמשך לאמור לעיל בקשר עם הנפקת אגרות החוב (סדרות 11 ו-12) של בוק - ביום 26.5.2020 הודיעו מידרוג ומעלות על מתן דירוג כאמור לעיל (Aa3.il באופק דירוג יציב ו-ilAA, בהתאמה) להנפקת אגרות החוב באמצעות הרחבת הסדרות בהיקף של עד 710 מיליון ש"ח ערך נקוב.

לעניינים אלה וכן לדוחות הדירוג הנ"ל ראו דיווחים מיידיים של בוק מיום 22.4.2020 ו-26.5.2020 (מידרוג), ומיום 4.5.2020 ו-26.5.2020 (מעלות).

סעיף 2.16 - מגבלות ופיקוח על פעילות בוק

סעיף 2.16.1 - פיקוח על תעריפי בוק

בהמשך לשימוע שפירסם משרד התקשורת ביום 28.4.2020 בעניין שימושים חריגים בדקות שיחה נייחת, לנוכח התפרצות מגפת הקורונה, אשר הובילה לכך שחלק ממנויי הטלפון הנייח הגדילו באופן משמעותי את השימוש בדקות שיחה בטלפון הנייח, ביום 10.5.2020 אישר שר התקשורת תיקון זמני של הוראות סלי תשלומים חלופיים שמספקת בוק, וזאת בהתאם למתווה אשר הוצע על ידי בוק שאיפשר הגדלה בדיעבד של חבילות שימוש במקרה של שימוש מעבר לרף מסוים. ביום 2.8.2020 פירסם משרד התקשורת שימוע נוסף בעניין שימושים חריגים בדקות שיחה נייחת בו הוצע לקבוע מראש כי החל ממועד קביעת הגבלות עקב משבר הקורונה, ובהודעה של המשרד, ייכנסו לתוקף הסדרים מתאימים, כאשר ביחס לבזק

המשרד יפעל מול בזק לטובת יצירת הסדר וולונטרי דומה להסדר הקודם שנקבע כאמור לעיל. ביום 17.9.2020 התקבלה החלטת משרד התקשורת המקבלת את ההסדר הוולונטרי החדש שהציעה בזק הכולל אישור מראש של סלי תשלומים חלופיים הכוללים שימוש מוגבר.

לס"ק 2.16.1.8 בעניין דוח פיקוח ראשוני בנושא הצעת מחירים לשירותי תמסורת שנשלח לבזק ביום 19.5.2019 על ידי משרד התקשורת - ביום 27.7.2020 הודיע משרד התקשורת לבזק על החלטתו לסגור את הליך הפיקוח.

לס"ק 2.16.1.8 לעניין תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (שימוש ברשת ציבורית של מפ"א), התשע"ה-2014 ("התקנות") - ביום 29.11.2020 פורסמה הודעת התקשורת (בזק ושידורים) (שימוש ברשת בזק ציבורית של מפ"א), התשפ"א-2020 ("ההודעה") אשר במסגרתה עודכנו מדדי תחזית הביקושים לשנת 2021 בתקנות, מהם נגזרים בהתאם לנוסחאות שבתקנות תעריפי השימוש ברשת בזק עבור שירותים סייטונאיים של בעלות התשתית (יצוין, כי התעריפים המעודכנים המדויקים לשנת 2021 טרם פורסמו). הכנסות בזק בגין שירותים כאמור מושפעות הן מהתעריפים והן מהשימוש בפועל ברשת בזק אשר תלוי בהתנהגות מפעילי התקשורת השונים. על בסיס הערכות בזק לשימוש מפעילי התקשורת ברשתה במהלך שנת 2021 מעריכה בזק כי התעריפים המעודכנים, הצפויים לאור מדדי תחזית הביקושים שבהודעה, עלולים להביא להשפעה שלילית מהותית על תוצאותיה לשנת 2021. לבזק השגות על הליך ואופן קביעת חלק ממדדי תחזית הביקושים שבהודעה על-ידי משרד התקשורת, ובזק בוחנת את צעדיה בעניין.

חלק מהמידע הכלול בפיסקה זו לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות, הנחות וציפיות של בזק, ובכלל זה היקף השימוש שיעשה ברשת בזק והתנהגות מפעילי התקשורת השונים. בהתאם, המידע עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור כתלות בהתקיימות ההערכות לעיל.

סעיף 2.16.2 - רישיון המפ"א של בזק

ביום 26.10.2020 נשלח לבזק על ידי קמ"ט תקשורת ודואר במינהל האזרחי באיו"ש רישיון כללי לבזק למתן שירותי בזק פנים-ארציים נייחים באזור יהודה ושומרון. בהתאם למצויין במכתב מקדים לרישיון, מדובר ברישיון במתווה של הפניה לרישיון הכללי של בזק המונעק לה על ידי הגורמים המוסמכים במשרד התקשורת, תוך עריכת ההתאמות הנדרשות באזור והוא אינו מהווה אלא צילום מצב קיים בתחום התשתיות שבאחריות ובעלות בזק. בהתאם לא צפוי שינוי מהותי בהתנהלות בזק באיו"ש ביחס למצב הקיים לפני הענקת הרישיון (יחד עם זאת, יצוין כי הרישיון מאפשר באופן עקרוני לבזק ליעל את מערך השירות בשטח באמצעות שימוש בטכנאים של כלל הקבוצה, וזאת בכפוף לאישור נוהל מתאים שיגובש על ידי בזק ויובא לאישור קמ"ט תקשורת).

לס"ק 2.16.2.9 (ב) - לעניין ערבות שהמציאה בזק למשרד התקשורת - בהתאם לתיקון לרישיון בזק הערבות המופקדת על ידי בזק הופחתה החל מיום 1.5.2020 ל-15 מיליון ש"ח.

סעיף 2.16.3 - צו התקשורת

לס"ק 2.16.3.6 - לעניין השימוע בנושא שינוי הדרישה לאחזקת שיעור מזערי של אמצעי שליטה בבעל רישיון כללי בידי גורם ישראלי, ביום 8.7.2020 פורסם ברשומות תיקון לחלק מתקנות התקשורת הקובעות דרישת ישראליות כך שהוספה אפשרות להמיר את דרישת הישראליות בהוראה לפי סעיף 13 לחוק התקשורת אשר תחיל על בעל הרישיון הרלוונטי הוראות חליפיות לדרישת הישראליות. למיטב ידיעת בזק טרם בוצע תיקון מקביל בצו התקשורת.

סעיף 2.16.4 - שוק סייטונאי

לס"ק 2.16.4.4 - שירות סייטונאי טלפוניה - ביום 27.5.2020 התקבל אצל בזק מכתב משרד התקשורת בעניין שירות דקות שיחה טלפוניה הכולל הכרעה במחלוקת בין בזק לבין ספקיות השירות "פרטנר" ו"סלקום" בנוגע לפרשנות תיק השירות בעניין אספקת שירותים נלווים. בהתאם להכרעת המשרד, אשר קיבל את עמדת בזק בעניין, שירות הטלפוניה שתציע בזק לספקי השירות הוא שירות שיאפשר לספק השרות קבלת שיחות נכנסות ויצירת שיחות יוצאות וכן יאפשר את אספקת כל השירותים הנלווים לשירותי הטלפוניה הבסיסיים שאותם מספק בעל התשתית ללקוחותיו כאשר השירותים הנלווים לפי תיק השירות יינתנו באמצעות המתג של ספק השירות ובזק לא תחוייב להציע את השירותים הנלווים באמצעות המתג שהיא מפעילה (למעט במקרה שלא קיימת אפשרות לספקם באמצעות המתג של ספק השירות). בהתאם להודעת המשרד, בתום ביצוע כל הפעולות הנדרשות לאספקת שירות הטלפוניה בזק נדרשת לעדכן את המשרד בדבר המועד שבו היא תהיה ערוכה לספק את השירות כנדרש בתיק השירות. כפי שבזק ציינה בדוחותיה החל מתחילת שנת 2019 בזק ערוכה לספק שירות טלפוניה סייטונאי באופן התואם את הכרעת המשרד בהודעתו ובכוונתה לפעול בהתאם להודעת המשרד. יצוין, כי במכתב המשרד צוין, כי אין בהכרעת המשרד משום הבעת עמדה ביחס לעמידתה של בזק בהוראות תיק השירות בנוגע לשירות הטלפוניה, ואין בה כדי למנוע מהמשרד לנקוט בהליכי פיקוח ואכיפה בנושא זה.

כפי שבזק ציינה בדוחותיה, להערכתה יישום טלפוניה סיטונאית ככלל, עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות, אך יחד עם זאת בזק עדיין אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה שעלולה להגיע לכדי השפעה מהותית, היות שהדבר תלוי במשתנים שונים ובהם היקף הביקוש לשירות, רמות המחיר של מוצרים תחליפים הקיימים בשוק כיום (כגון שירות VOB) ועוד.

סעיף 2.16.8 - דיני התחרות הכלכלית

לס"ק 2.16.8.3 בעניין תנאים שנקבעו באישור רשות התחרות למיזוג בין בזק לדי.בי.אס - ביום 24.11.2020 פורסם על ידי רשות התחרות לעיון הציבור תיקון הנשקל על ידה לתנאי המיזוג אשר בהתאם לו, לנוכח שינויים שחלו בשוק, המשליכים על חסמי הכניסה לתחום הטלוויזיה הרב-ערוצית וכניסת התחרות לענף, שוקלת הממונה: (1) לבטל את סעיף 4 לתנאי המיזוג אשר לפיו: שירותי הטלוויזיה של בזק (ושל אדם הקשור בה) ימכרו ויסופקו בתנאים שוויוניים לכל לקוחות בזק, בין אם אלו רוכשים מבזק שירותי תקשורת נוספים ובין אם לאו; וכן מחיר שירותי הטלוויזיה במסגרת סל שירותים יוצג בנפרד משאר השירותים; ו- (2) לעדכן את סעיף 6 לתנאי המיזוג, הקובע כי בזק ויס תבטלנה את כל הסדרי הבלעדיות שהן צד להם בנוגע לתכני טלוויזיה שאינם הפקות מקור, ולא תהיינה צדדים להסדרי בלעדיות כאלו, כך שהסעיף לא יחול על רכש תוכן זר (למעט תכני ספורט). המועד האחרון שנקבע להעברת הערות לתיקון המוצע לתנאי המיזוג הינו 24.12.2020. ככל שהתיקון הנשקל יבוצע, הוא יאפשר לדי.בי.אס למכור חבילת שירותים הכוללת שירותי טלוויזיה ואת שירותי האינטרנט של בזק באופן לא פריק. בכל הנוגע למכירת חבילת שירותים כאמור על ידי בזק הרי שזו טעונה כעת את אישור משרד התקשורת בלבד.

לס"ק 2.16.8.7 בעניין ההודעה על כוונת חיוב (שקילת הטלת עיצום כספי נוסף על בזק בסך של 8,285,810 ש"ח בגין אי מענה לדרישה למסירת מידע ונתונים ומסירת מידע מוטעה במסגרת בדיקה שנערכה ברשות התחרות בקשר עם נושא הקביעה) - ביום 24.7.2020 אישר בית הדין לתחרות הסכמה בין בזק לבין הממונה על התחרות בנוגע לצו מוסכם לפי חוק התחרות הכלכלית בקשר עם ההודעה על כוונת חיוב אשר לפיו תשלם בזק לאוצר המדינה סך של 4.2 מיליון ש"ח ("ההסכמה") ונתן לה תוקף של צו. במסגרת ההסכמה, הודתה בזק כי היא לא מסרה מידע מלא כנדרש במסגרת המענים לדרישות נתונים של רשות התחרות בקשר עם הקביעה (טרם שניתנה הקביעה), ובכך הפרה את סעיף 46(ב) לחוק התחרות הכלכלית, ומאידך, בזק לא הודתה כי ידעה בזמן המענה כי המידע הנמסר שגוי. במסגרת ההסכמה נקבע, כי בכפוף לאישורו של הצו המוסכם על-ידי בית הדין לתחרות ולביצוע התשלום לאוצר המדינה, לא ינקטו הממונה על התחרות או רשות התחרות צעדי אכיפה כנגד בזק או מי מטעמה בגין הפרת הוראות סעיף 46(ב) לחוק התחרות הכלכלית, בקשר עם המידע שנדרש בבדיקה שקדמה לקביעה ושנמסר לרשות התחרות על-ידי בזק עובר לחתימת בזק על ההסכמה ("ההסדר"). יודגש כי אין בהסדר האמור כדי להשליך על המשך ההליכים בעניין הקביעה עצמה, אשר בגינה הגישה בזק ביום 7.5.2020 ערר לבית הדין לתחרות.

סעיף 2.18 - הליכים משפטיים

סעיף 2.18.1 - הליכים תלויים ועומדים

לס"ק א' - ביום 12.7.2020 הוגש כתב תביעה מתוקן הכולל תיקונים, ובין היתר, מחיקה של עניין הפחתת דמי קישור הגומלין וכן צמצום של הגדרת קבוצת התובעים לעניין רפורמת השוק הסיטונאי, וזאת בהמשך לפסק הדין של בית המשפט בדיון החוזר. כמו כן, תוקן סכום התביעה הכולל והוא מוערך על ידי התובעת בסך של 687 מיליון ש"ח (במקום סכום כולל של 2 מיליארד ש"ח לפי שיטת "חסרון הכיס" או לחילופין 1.1 מיליארד ש"ח לפי שיטת "חסרון הכיס המקורב" בנוסח כתב התביעה טרם תיקונו). יצויין, כי לכתב התביעה המתוקן לא צורפה חוות דעת כלכלית.

לס"ק ב', ז', ח', ט', י' - לעניין המשך עיכוב ההליכים בתיקים אלה לנוכח חקירת רשות ניירות ערך והליכים שנגזרים ממנה - לנוכח עמדת רשות ניירות ערך בנוגע להמשך עיכוב ההליכים הטיפול בתיקים אלה עוכב עד למחצית השנייה של חודש ספטמבר 2020. לבקשת המדינה ניתנה ארכה להגשת הודעות עדכון לגבי המשך עיכוב ההליכים בתיקים אלה עד ליום 1.12.2020.

לס"ק ג' ויא' - לעניין הבקשה לאישור תביעה ייצוגית בס"ק יא' - בהמלצת בית המשפט הועבר הדיון בבקשת המחיקה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד בו מתנהלת הבקשה לאישור תביעה ייצוגית מחודש מרץ 2018 המתוארת בס"ק ג'. ביום 25.6.2020, קבע בית המשפט, כי הצדדים יעתרו למתן הוראות מתאימות בהליך עם סיום עיכוב ההליכים באותה בקשה לאישור תביעה ייצוגית מחודש מרץ 2018. לענין שתי בקשות לגילוי מסמכים לפי סעיף 198א לחוק החברות לשם בחינת הגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת בקשר עם קביעת הממונה על התחרות בדבר ניצול מעמדה של בזק לרעה המצוינות בס"ק יא' - ביום 22.4.2020 אישר בית המשפט העליון בקשה מוסכמת לאיחוד הדיון בשתי הבקשות. ביום 23.6.2020 הגישה בזק בקשה לעיכוב ההליכים בבקשות הגילוי, זאת עד להשלמת עבודת וועדת תביעות שהוקמה לצורך העניין והגשת המלצותיה לדיקטטוריון בזק. טרם ניתנה החלטה בבקשה. ביום 19.7.2020 הגישה בזק את תגובתה לבקשות. ביום 8.9.2020 הגיש היועץ המשפטי לממשלה הודעה על התייצבותו בהליך, ובד בבד הגיש את עמדתו, לפיה החלטה על הגשת ערר על ההחלטה שלטענת המבקשים מגבשת את הנזק שנגרם לבזק, עשויה לייתר הליך נגזר כל עוד ההחלטה הנ"ל אינה חלוטה. כמו כן, לעניין עיכוב ההליכים בבקשה ממרץ 2018 המתוארת בס"ק ג' - ביום 30.7.2020 אישר בית המשפט בקשה מטעם היועץ המשפטי

לממשלה להמשיך עיכוב ההליכים בתיק עד ליום 2.5.2021. היועץ המשפטי לממשלה יעדכן בדבר עמדתו העדכנית עד למועד זה.

לס"ק יב' - בעניין בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד בזק וכנגד חברת שירותים נוספת בטענה לזכאות אוכלוסיות מסוימות להנחות בתשלומים בגין שירותים חיוניים אשר הנתבעות מעניקות להן - ביום 25.6.2020 ניתן פסק דין לפיו התביעה נמחקה לנוכח אי תשלום אגרה.

לס"ק יג' - בעניין בקשה לאישור תביעה ייצוגית בעניין פירוט מרכיבי תשלום קבוע בהודעות תשלום שהוגשה כנגד בזק וכן כנגד משיבה נוספת - ביום 28.4.2020 הורה בית המשפט למבקשים לפצל את בקשת האישור לשתי בקשות שונות, בקשת אישור אחת ביחס לכל משיבה בהתאם לעילת התביעה כנגד כל אחת מהן. בהתאם, ביום 10.5.2020 הוגשו בקשות מפורצלות. בהמשך, לנוכח קביעת בית המשפט כי נדרש להחליף את המבקשת בשל ספק בכשירותה, ביום 17.6.2020 הוגשה בקשת אישור מתוקנת (ע"י מבקשים אחרים) במסגרתה הוערך סכום התביעה המצרפי של כל חברי הקבוצה הנטענת בסך של 63 מיליון ש"ח. ביום 17.11.2020 אושרה התובענה כייצוגית. בהתאם להחלטה, הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא כלל צרכניבזק שחויבו על ידה בתשלום קבוע, כהגדרתו בסעיף 13ב(3) לחוק הגנת הצרכן, מבלי שבחשבונית או בהודעת התשלום שנשלחה להם לאחר 25.6.2018 פורטו מרכיבי התשלום הקבוע וסכומם, כאשר השאלות המשותפות לחברי הקבוצה הן: האם בזק הפרה את החובה החלה עליה בסעיף הנ"ל לחוק הגנת הצרכן, לפרט בחשבונית או בהודעת התשלום מטעמה את מרכיבי התשלום הקבוע ואת סכומם; סכום ההשבה המגיע לחברי הקבוצה בגין הפרת חובה זו. הסעד הנתבע הוא השבת התשלום הקבוע שבו חויבו. בכוונת בזק להגיש בקשת רשות ערעור על החלטת האישור.

בחודש מאי 2020 הוגשה כנגד בזק בבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית בה נטען, כי בזק הטעתה לקוחות שהצטרפו לשירות B144 לעסקים באינטרנט (פרסום לעסקים באינטרנט באמצעות אתר B144) ("השירות") לחשוב כי עלות השירות תלויה בשימוש בפועל עד לתקרת חיוב, בעוד שלמעשה חייבה את לקוחותיה בסכום התקרה גם אם בפועל נעשה שימוש בהיקף נמוך ממנה. בהתאם מתבקש לכלול בהגדרת קבוצת התובעים, אשר בשמה תנוהל התביעה הייצוגית, את כל לקוחות ו/או מנויי בזק אשר נרשמו והצטרפו לחבילות השירות לסוגיהן החל מיום תחילת שיווק השירות על ידי בזק ואשר חויבו על ידה בסכומים עודפים כאמור. על פי המצוין בבקשה, סכום התביעה הינו "27,537 ש"ח למבקש וכל סכום עתידי שיתגבש עבור כל חברי הקבוצה". בצמוד לכך מצוין בכתב יד "908,721,000 ש"ח" ואולם לא נכלל בבקשה או בכתב התביעה הסבר או תחשיב ביחס לסכום זה למעט הציון בגוף הבקשה כי "מדובר באלפי או עשרות אלפי צרכנים". בנוסף נתבע באופן כללי נזק בלתי ממוני.

בחודש אוקטובר 2020 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לגילוי ועיון במסמכים לפני הגשת תביעה נגזרת לפי סעיף 198א לחוק החברות כנגד בזק וכנגד בזק בינלאומי ("המשיבות") אשר במסגרתה מתבקש צו המופנה למשיבות לגילוי ועיון במסמכים שונים בעניין גביה מלקוחות בזק בינלאומי. על פי הנטען בבקשה, המשיבות הציגו מצגי שווא שהביאו לניפוח שוויה של בזק בינלאומי בכך שכללו בדוחותיהן "מנויים רדומים" שאינם עושים שימוש בשירותי בזק בינלאומי אך ממשיכים לשלם לה דמי מנוי. משמעות הדברים, על פי הנטען, היא שעם גילוי פעילות זו שוויה של בזק בינלאומי "נחתך במאות מיליוני שקלים". לפי הנטען, מקורה של פגיעה זו הינו בהתנהגות זדונית או לכל הפחות רשלנית של נושאי משרה אשר ידעו על מצב הדברים, אך נמנעו מלפעול על מנת לתקן את המצב ולחלופין התרשלו לברר את מצבה האמיתי של בזק בינלאומי. לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 4.4. כמו כן, לעניין בקשות לאישור תביעות ייצוגיות שהוגשו נגד בזק בינלאומי בעניין זה ראו עדכון לסעיף 4.12.

בחודש נובמבר 2020 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה נוספת לגילוי ועיון במסמכים לפני הגשת תביעה נגזרת לפי סעיף 198א לחוק החברות כנגד בזק וכנגד בזק בינלאומי ("המשיבות") אשר במסגרתה מתבקש צו המופנה למשיבות לגילוי ועיון במסמכים שונים בעניין יתרות נכסים בספרי בזק בינלאומי בהמשך לדיווח המידי שפירסמה בזק ביום 9.11.2020 בעניין המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה³.

לסעיף 2.18.3 - הליכים משפטיים כנגד חברה מוחזקת שאינה תחום פעילות עיקרי (וואלה)

בחודש יולי 2020 הוגשה כנגד וואלה בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תובענה בצירוף בקשה לאשרה כתובענה ייצוגית. עניינה של התביעה הוא בטענה להטעיית גולשים באתר האינטרנט של וואלה אשר מבקשים לצרוך תכנים בפורמט של סרטוני וידאו קצרים, באשר למספר ו/או להיקף הפרסומות המסחריות אליהן נדרשים הגולשים להיחשף, כתנאי לצריכת התכנים המבוקשים ו/או באשר למשך זמן ההמתנה עד לצפייה בתוכן המבוקש. לטענת המבקשים הטעייה זו גרמה להם וליתר חברי הקבוצה נזקים שבאו לידי ביטוי, בין היתר, בבזבוז של זמן, חשיפה לזמן מסך ממושך יותר ופגיעה באוטונומיה שלהם. בבקשה צוין כי סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה (בגוף הבקשה צוין כי

³ במסגרת היערכות המשיבות לפרסום דוחות כספיים אלה נמצא על ידי בזק בינלאומי כי קיימות בספריה יתרות נכסים נטו בלתי מוסברות (חייבים בניכוי זכאים) בערך של עשרות מיליוני ש"ח, שמקורו של חלק ניכר מהן הינו, ככל הנראה, בתקופות עבר של מעל 15 שנים.

הפיצוי לכלל חברי הקבוצה מגיע בהערכה ראשונית בלבד, על פי הנטען, לסך כולל של יותר מ-5 מיליארד ש"ח).

בחודש נובמבר 2020 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית כנגד וואלה ו-3 משיבות נוספות ("המשיבות"), בה נטען, בין היתר, כי המשיבות, המפעילות אתרי אינטרנט פופולריים, מציגות באתריהן, בתוך תכנים המיועדים במובהק לילדים ונוער, פרסומות אשר על פי דין אסור להציג לקטינים. הגדרת הקבוצה על פי הבקשה הינה כל הקטינים תושבי ישראל, אשר גלשו באפליקציות ו/או באתרים המופעלים על ידי המשיבות, החל משבע שנים טרם הגשת בקשת האישור ועד למועד מתן פסק דין סופי בתובענה. על פי הבקשה גובה הנזק האישי של כל אחד מהמבקשים הועמד על 1,000 ש"ח ואין ביכולתם של המבקשים להעריך בשלב זה את סכום התביעה הקבוצתית. יצוין כי כנגד וואלה תלויה ועומדת בקשה לאישור תובענה ייצוגית מדצמבר 2018 בעניין דומה (סעיף 2.18.3(ב) לדוח התקופתי לשנת 2019).

לס"ק ג' - לעניין המשך עיכוב ההליכים בתיק לנוכח חקירת רשות ניירות ערך והליכים שנגזרים ממנה, לבקשת המדינה ניתנה ארכה להגשת הודעת עדכון לגבי עיכוב ההליכים בתיק עד ליום 1.12.2020.

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

סעיף 3.6 - תחרות

לס"ק 3.6.1 - לעניין התקשרות למכירת מניות גולן טלקום לסלקום ראו עדכון לסעיף 1.7.1.

סעיף 3.8 - נכסים לא מוחשיים

לס"ק 3.8.2.3 - ביום 1.6.2020 השיבה פלאפון לידי משרד התקשורת תדרים בתחום ה-850 מה"ץ, ברוח של 5 מה"ץ, כך שכמות תדרי ה-850 מה"ץ שברשות פלאפון פחתה מ-10 מה"ץ ל-5 מה"ץ.

לס"ק 3.8.2.4 - ביום 1.7.2020 אישר משרד התקשורת לפלאפון שימוש זמני בתדרים בתחום ה-700 מה"ץ, ברוחב 10 מה"ץ, עד לפרסום תוצאות המכרז. ביום 4.8.2020 החלו שלבי התיחור במכרז וביום 12.8.2020 קיבלה פלאפון מוועדת המכרזים הודעת זכייה במקבץ תדרים וזאת בהמשך להשתתפותה במכרז, כדלקמן:

1. זכייה ב-10 מגה בתחום 700 מה"ץ (לתקופה של 15 שנים); ב-20 מגה בתחום 2600 מה"ץ (לתקופה של 10 שנים); וב-100 מגה בתחום 3500 מה"ץ (לתקופה של 10 שנים). תקופת הרישיון אינה משתנה מתוקף המכרז וניתן יהיה לחדשה בהתאם להוראות הרישיון (להלן: "הקצת תדרים"). יצוין כי התדרים בהם זכתה פלאפון הינם לשימוש בלעדי של רשת פלאפון, דבר שיעניק יתרון תחרותי לרשת פלאפון. עוד יצוין כי במכרז לא זכו חברות שאינן בעלות רשתות קיימות.

2. הזכייה של פלאפון בהקצאת התדרים הינה בעלות כוללת של 88,230,000 ש"ח, כשמועד התשלום נקבע לחודש ספטמבר 2022. בהקשר זה יצוין כי במסגרת המכרז נקבע עוד, כי ניתן יהיה לקבל תמריצים, כמפורט בסעיף 3.8.2.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי, ובכללם קבלת מענק מותנה בגין פרישת אתרי דור 5 על פי התנאים המפורטים במכרז, אשר גובהו, לכלל הזוכים בו, יכול להגיע עד לסכום כולל של 200 מיליון ש"ח.

ביום 1.10.2020 תוקן רישיונה של פלאפון בהתאם לתוצאות הזכייה (בסמוך קודם לכן הוקצו לפלאפון התדרים בהם זכתה כאמור). עם תיקון הרישיון החלה פלאפון להפעיל את תדרי דור 5 באתרי השידור ששודרגו על ידה.

הקצאת התדרים כאמור תאפשר תמיכה בגידול בנפח הגלישה בדור הרביעי ולהציע בעתיד שירותים בדור 5 בקצבי גלישה גבוהים בהרבה מקצבי הגלישה כיום, אשר יאפשרו, בין השאר, הרחבת מגוון שימושים מתקדמים ברשת הסלולרית, כגון ערים חכמות, שירותי IOT, שירותי critical mission בעלי שיהוי נמוך, רשתות פרטיות ועוד והכול על מנת לתת מענה תחרותי בשוק ותהיה כרוכה בהשקעות מתמשכות.

סעיף 3.14.2 - רישיון הרט"ן של פלאפון

לס"ק 3.14.2.1 - בחודש אפריל 2020 הוקטנה הערבות הבנקאית והועמדה על סך של 45 מיליון ש"ח, באישור משרד התקשורת.

סעיף 3.16 - הליכים משפטיים

סעיף 3.16.1 - הליכים משפטיים תלויים ועומדים

לס"ק ה - בעניין ערעור שהוגש בחודש יולי 2019 על פסק הדין של ביהמ"ש המחוזי, הדוחה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד פלאפון בחודש פברואר 2014 בטענה כי פלאפון פעלה באופן שעולה לכדי הטרדה של ציבור צרכנים רחב וזאת על ידי ביצוע פניות טלפוניות חוזרות ונשנות שמטרתן גיוס

לקוחות - ביום 24.6.2020 ניתן פסק דין על ידי ביהמ"ש העליון לפיו, בהמלצת ביהמ"ש העליון חזרה בה המעוררת מן הערעור והערעור נדחה.

לס"ק ח' - בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד פלאפון וחברת סלולר נוספת בחודש אוקטובר 2016 בטענה כי הן אינן מאפשרות למנוייהן לנצל את מלוא "חבילות חו"ל" שנרכשו מראש - ביום 5.4.2020 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה. ביום 29.6.2020 הוגש ערעור על פסק הדין על ידי מבקשי הבקשה לאישור התביעה הייצוגית.

לס"ק ט' - בעניין בקשה לאישור תביעה ייצוגית אשר הוגשה כנגד פלאפון בטענה כי נגרמו לציבור נזקים עקב שריפה שפרצה באחד ממערכי המיתוג שהפעילה פלאפון - ביום 30.10.2020 ניתן פסק דין המאשר הסדר פשרה בין הצדדים במסגרתו תציע פלאפון הטבה בדמות 50,000 שוברי הנחה לרכישת אביזרים נלווים לשימוש בטלפון נייד, על סך 30 ש"ח כל אחד, כולל מע"מ, בשווי מצטבר של עד 1.5 מיליון ש"ח, וכן תשלם גמול לתובעים המייצגים ושכר טרחה לבאי כוח המבקשים בסך כולל של כ-350 אש"ח.

לס"ק יב' - בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד פלאפון וחברות נוספות, בטענה כי הן שיווקו ו/או נתנו שירות רדיו טלפון נייד למכשירי סלולר מתוצרת שיאומי מהם לא ניתן היה להתקשר אל מספרי החירום בישראל - ביום 26.7.2020 ניתן פסק דין המאשר בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה הייצוגית ודחיית התביעה האישית של המבקשים.

ביום 11.11.2020 נתקבלה בבזק בינלאומי בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגדה בבית המשפט המחוזי מרכז. בבקשה נטען, בין היתר, כי בזק בינלאומי גובה תשלומים בגין אספקת שירותי אנטי וירוס ויטירות גיבוי מבלי שסופקו בפועל, כאשר לפי הנטען היא אינה מגלה ללקוחות בעת כריתת החוזה כי עליהם לבצע בעצמם פעולות יזומות לשימוש ובכללן התקנת תוכנות מיוחדות וכי חיובם מתחיל במועד כריתת החוזה ולא מעת אספקת השירות בפועל. סכום התביעה האישית של כל מבקש בבקשה הועמד על סכום שנע בין 130 ש"ח ועד 1,740 ש"ח, כאשר סכום הנזק לקבוצה אינו ניתן לאומדן בשלב זה, אך יחד עם זאת הוערך על ידי המבקשים בעשרות מיליוני ש"ח לכל הפחות.

סעיף 3.19 - דיון בגורמי סיכון

לס"ק 3.19.3.8 - ככל שמשבר נגף הקורונה יימשך (ראו עדכון לסעיף 1.7.6), הדבר עלול להביא לירידת ערך נכסיה.

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

לסעיף 4.4 - לקוחות

לעניין לקוחות בזק בינלאומי ומאפייניהם, מאפייני הצריכה המגוונים לרכישת חבילות אינטרנט בקרב הציבור הביאו לכך ששיעור מסוים מהלקוחות רוכשים שירות ISP מיותר מספק גישה אחד כאשר בפועל נעשה על ידם שימוש בשירותיו של ספק גישה אחד בלבד. ביום 10.9.2020 פנה משרד התקשורת למפעילים במכתב בו הוא מעלה חשש כי חלק מהמנויים לשירותי האינטרנט או שירותים אחרים כדוגמת תיבת דוא"ל, אינם עושים בהם שימוש ואף אינם מודעים לכך. המשרד ממליץ בפנייתו למפעילים לפעול ליידוע והפסקת חיוב מנויים שלא עושים שימוש בשירותים אלה, וכן מבקש דוחות תקופתיים בעניין, במהלך 6 החודשים הבאים. עוד נכתב כי המשרד ישקול בעתיד אם לקבוע הוראות מחייבות בעניין, היה ופעולות יזומות לא תבאנה לצמצום משמעותי בעניין זה. בהמשך לכך, ביום 8.11.2020 התקבל מכתב נוסף בעניין ממשרד התקשורת לפיו המשרד מצפה כי בנקודת הדיווח הבאה (שנקבעה ליום 17.12.2020) ישקפו הנתונים שידווחו למשרד על ידי מפעילי התקשורת את צמצום התופעה באופן משמעותי ביותר, כי יש להעביר במועד זה התייחסות לשאלה כיצד פועל בעל הרישיון למנוע את הישנות התופעה, וכן, בדומה למצויין במכתבו הקודם, כי ככל שלא תצומצם התופעה באופן ניכר, המשרד ינקוט בפעולות שונות, ובכלל זאת קביעת הוראות מחייבות בעניין זה. בזק בינלאומי נערכת לצמצום התופעה תוך פניה ללקוחותיה בהתאם לאמור במכתבים.

במסגרת היערכות בזק בינלאומי לפעול במתווה יידוע וטיפול בלקוחות המשלמים לה מכוח הסכם ולא עושים שימוש במשך תקופה ממושכת בשירותי ISP ובהמשך להמלצת משרד התקשורת כאמור לעיל בוצעה הערכת שווי עדכנית לבזק בינלאומי. לעניין הערכת השווי ראו ביאורים 4.3 ו-5.3 לדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020. כמו כן, לעניין זה ראו שני דיווחים מיידיים של בזק מיום 30.10.2020 (לרבות בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בהקשר זה) וכן דיווח מיידי נוסף של בזק מיום 8.11.2020. הדיווחים הנ"ל כלולים בדוח זה בדרך של הפניה.

לעניין בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בעניין זה אשר הוגשו נגד בזק בינלאומי ראו עדכון לסעיף 4.12.

סעיף 4.6.1 - שירותי ISP

לעניין החלטת שר התקשורת מיום 20.7.2020 לאמץ (בשינויים) את המלצת הצוות הבין משרדי בנושא פרישת תשתיות אולטרה רחבות פס נייחות בישראל (ראו עדכון לסעיף 2.7.2) - פרישת הסיבים צפויה לשפר את יכולת התחרות של בזק בינלאומי וכן לאפשר הגדלת הכנסות מלקוחותיה.

סעיף 4.8 - הון אנושי

ביום 11.10.2020 נמסרה לבזק בינלאומי הודעה מטעם הסתדרות העובדים הכללית החדשה – איגוד עובדי הסלולר האינטרנט וההייטק, על הכרזת סכסוך עבודה בהתאם לחוק יישוב סכסוכי עבודה, התשי"ז-1957 ושבייתה החל מיום 26.10.2020 ואילך ("ההודעה"). על פי ההודעה, העניינים שבסכסוך הינם: כוונה חד צדדית לבצע שינויים בשוק התקשורת ולאפשר את כניסת בזק לתחום שירותי ISP ולשמש כספק אינטרנט, באופן העלול לגרום לפגיעה בבזק בינלאומי עד כדי חשש ממשי לסגירתה ולפיטורי עובדים, לשינוי בתנאי עבודה, בזכויות, במעמד, בביטחון תעסוקתי ובכוח ארגוני. דרישת נציגות העובדים היא להימנע מצעדים חד צדדיים ומהעמדתה בפני עובדות מוגמרות לגבי אותם שינויים, וכן דרישה לקיום היוועצות ולניהול משא ומתן לצורך חתימה על הסכם קיבוצי מיוחד בנוגע לזכויות העובדים על רקע השינויים האמורים והשלכותיהם, לרבות הסדרה של רשת ביטחון להבטחת זכויות העובדים.

סעיף 4.11.2 - רשיונות

בחודש אפריל 2020 אישר משרד התקשורת הפחתת הערבות הבנקאית לסך של 2 מיליון ש"ח.

לס"ק 4.11.5 - לעניין החלטת משרד התקשורת בדבר ביטול הצורך בפיצול ה"באנדל ההפוך" ראו עדכון לסעיף 1.7.2.2.

כמו כן, וכן לעניין פרסום שימוע לבחינת ההפרדה בין שירות תשתית רחבת-פס לבין שירות גישה לרשת האינטרנט (ISP) ראו עדכון לסעיף 1.7.2.2. בזק בינלאומי לומדת את פרטי השימוע ובוחרת את ההשפעות האפשריות שלו על עסקיה ודרכי פעולתה. ככל שהשימוע האמור יאושר במתכונתו המוצעת עלול הדבר להביא לפגיעה משמעותית בעסקי בזק בינלאומי ולירידת ערך נכסיה.

לסעיף 4.12 - הליכים משפטיים

לס"ק ב' - בעניין בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה כנגד בזק בינלאומי בחודש יוני 2015 בטענה לגביית סכומי יתר מלקוחות שירותי האינטרנט ואשר אושרה כתביעה ייצוגית ביום 25.7.2019 - ביום 11.8.2020 התקיים דיון בבית המשפט העליון בבקשת רשות ערעור שהגישה בזק בינלאומי על אישור התביעה כייצוגית. במסגרת הדיון המליץ בית המשפט העליון לתובעת להסכים לקבלת בקשת רשות הערעור ולדחיית בקשת אישור התובענה הייצוגית. ביום 25.8.2020 ניתן פסק דין לפיו התקבלה בקשת רשות הערעור ונדחתה בקשת האישור וזאת בהמשך להמלצת בית המשפט העליון והסכמת התובעת.

ביום 29.10.2020 נתקבלה בבזק בינלאומי בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגדה בבית המשפט המחוזי מרכז. בבקשה נטען, בין היתר, כי בזק בינלאומי גובה מלקוחותיה תשלומים בגין שירותים שהיא אינה מספקת להם ביודעה לכאורה שהלקוח החליף את ספק האינטרנט והתנתק מבזק בינלאומי. בהתאם לבקשה, סכום התביעה האישית למבקש הועמד על סך 393.4 ש"ח לכל הפחות, וסכום הנזק לקבוצה אינו ניתן לאומדן בשלב זה, אך יחד עם זאת הוערך ע"י המבקש בעשרות מיליוני ש"ח לכל הפחות, לכלל חברי הקבוצה. ביום 5.11.2020 נתקבלה בבזק בינלאומי בקשה נוספת לאישור תביעה ייצוגית באותו עניין.

ביום 11.11.2020 נתקבלה בבזק בינלאומי בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגדה בבית המשפט המחוזי מרכז. בבקשה נטען, בין היתר, כי בזק בינלאומי גובה תשלומים בגין אספקת שירותי אנטי וירוס ו"שירותי גיבוי" מבלי שסופקו בפועל, כאשר לפי הנטען היא אינה מגלה ללקוחות בעת כריתת החוזה כי עליהם לבצע בעצמם פעולות יזומות לשימוש ובכללן התקנת תוכנות מיוחדות וכי חיובם מתחיל במועד כריתת החוזה ולא מעת אספקת השירות בפועל. סכום התביעה האישית של כל מבקש בבקשה הועמד על סכום שנע בין 130 ש"ח ועד 1,740 ש"ח, כאשר סכום הנזק לקבוצה אינו ניתן לאומדן בשלב זה, אך יחד עם זאת הוערך על ידי המבקשים בעשרות מיליוני ש"ח לכל הפחות.

לעניין שתי בקשות לגילוי ועיון במסמכים לפני הגשת תביעות נגזרות לפי סעיף 198א לחוק החברות כנגד בזק וכנגד בזק בינלאומי, מחודש אוקטובר 2020 בעניין "מנויים רדומים" ומחודש נובמבר 2020 בעניין יתרות נכסים בספרי בזק בינלאומי - ראו עדכון לסעיף 2.18.1.

סעיף 4.14 - דיון בגורמי סיכון

לס"ק 4.14.3 ו-4.14.8 - שינויי אסדרה בשוק שירותי האינטרנט (ראו עדכון לסעיף 1.7.2.2) עלולים להביא לפגיעה בתוצאות בזק בינלאומי ו/או לירידת ערך של נכסיה. לעניין השפעת הטיפול בלקוחות בזק בינלאומי שאינם עושים שימוש בשירותי ISP על ערך נכסי בזק בינלאומי, ראו עדכון לסעיף 4.4.

טלויזיה רב-ערוצית - די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ ("די.בי.אס")

ס"ק 5.2.2.1 - שירותי yes+

בחודש מאי 2020 החל השירות להינתן גם באמצעות מכשירי streamer בעלי מערכת הפעלה של TV android.

סעיף 5.13 - מימון

בחודש נובמבר 2020 אישרה בזק מסגרת אשראי או השקעה בהון די.בי.אס בסכום כולל של עד 150 מיליון ש"ח, לתקופה של 15 חודשים החל מיום 1.10.2020. אישור זה הינו במקום האישור שניתן בחודש אוגוסט 2020 (ולא בנוסף לו).

ס"ק 5.15.9 - הצעת סלי שירותים

לתיקון הנשקל לתנאי המיזוג עם בזק שפורסם על ידי רשות התחרות ביחס לשיווק סל השירותים ראו עדכון לסעיף 2.16.8.3 לעיל.

ס"ק 5.15.10 - אסדרת שירותי OTT

בחודש ספטמבר 2020 מינה שר התקשורת ועדה לבחינת אסדרת העל בתחום השידורים, בראשות ח"כ לשעבר רועי פולקמן, על מנת שזו תפעל לגבש המלצה בנוגע לעקרונות האסדרה הרלוונטיים לתחום השידורים, בהינתן המגמות בארץ ובעולם בתחום זה, ותציע תיקונים לחקיקה הרלוונטית. על פי כתב המינוי, על הוועדה לפעול לצמצום הרגולציה ולמיקודה בנושאים הטעונים אסדרה בעת הזו, תוך שימת דגש על קידום התחרות בשוק. על הוועדה לגבש המלצותיה בשים לב לדוחות של ועדות קודמות שבחנו את התחום, ובשים לב לתזכיר החקיקה משנת 2018 (ראו סעיף 5.1.2.1 לדוח התקופתי של בזק לשנת 2019) עד לחודש דצמבר 2020. הוועדה פנתה לקבלת עמדות הציבור בנושאים המרכזיים המצויים על סדר יומה.

סעיף 5.17.1 - הליכים משפטיים תלויים ועומדים

לס"ק א' - בקשה לאישור תובענה ייצוגית בעניין טענה לשיגור הודעות פרסומת אלקטרוניות על ידי די.בי.אס ללקוחותיה - בחודש יוני 2020, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון, לפיו חלף החלטת האישור, המבקשים יסתלקו מבקשת האישור וישולם להם גמול בסך של 100,000 ש"ח.

לס"ק ג' - לעדכון ביחס לחקירת משטרת ישראל ורשות ניירות ערך ראו עדכון לסעיף 1.1.5.

לס"ק ה' ו-ו' - הליכים משפטיים המעוכבים לנוכח חקירת רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל - ראו עדכון לסעיף 2.18.1 ס"ק ח' ו-י.

לסעיף 5.18.3 - מעבר (מיגרציה) מדורג של די.בי.אס. משידורי לוויין לשידור באמצעות רשת האינטרנט (OTT)

נכון למועד אישור הדוחות, שיעור מנויי די.בי.אס העושים שימוש בשירותי yes+ ו-STINGTV המועברים באמצעות רשת האינטרנט (כאמור בסעיפים 5.2.2.1 ו-5.2.2.2 לדוח התקופתי לשנת 2019) הינו כ-20%⁴ מכלל מנויי די.בי.אס.

⁴ שיעור זה כולל גם מנויים העושים שימוש במקביל גם בשירותי הלוויין.

**פרק ב'
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020

1.

כללי

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן: "החברה") וחברות הקבוצה במאוחד (החברה והחברות המאוחדות יכוננו ביחד להלן: "הקבוצה"), לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (להלן: "התקופה") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "הרבעון").

דוח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק.

באשר לחקירת רשות ניירות ערך והמשטרה, ראו ביאור 1.3 בדוחות הכספיים. רואי החשבון היפנו את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

באשר להצגה מחדש, ראו פרק 2 להלן. רואי החשבון היפנו את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

באשר להשפעות משבר הקורונה, ראו פרק 3 להלן.

הקבוצה מדווחת על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים בדוחותיה הכספיים כלהלן:

1. תקשורת פנים ארצית ניידת

2. תקשורת סלולארית

3. תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר

4. טלוויזיה רב ערוצית

יצוין, כי בנוסף קיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה מגזר "אחרים" אשר כולל בעיקר שירותי תוכן בתחום האינטרנט (באמצעות "וואלה") ושירותי מוקדים ללקוחות (באמצעות "בזק און ליין"). פעילות מגזר "אחרים" אינה מהותית ברמת הקבוצה.

תוצאות הקבוצה

להלן תוצאות הקבוצה לתקופה המדווחת:

שינוי	7-9/2019	7-9/2020	שינוי	1-9/2019	1-9/2020	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	רווח נקי (הפסד)
%	%	%	%	%	%	%
(103)	109	6	2,187	(1,643)	544	
(27.32)	(250)	915	665	38.36	702	1,830
						2,532
						EBIDTA

הגידול ב EBITDA בתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2020 יחסית לתקופה המקבילה נבע בעיקר מהפסד מירידת ערך במגזר התקשורת הסלולארית בסך 1,345 מיליון ש"ח, אשר קוּזוּ בחלקו בשל רווח הון בסך 403 מיליון ש"ח ממכירת נכס מקרקעין במתחם "סקיה" אשר נרשמו בתקופה המקבילה. בנוסף, הגידול ברווח הנקי בתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2020 נבע גם ממחיקת נכס המס בגין הפסדים בחברת די.בי.אס בסך 1,259 מיליון ש"ח, ברבעון המקביל. מנגד, חלה ירידה ב EBITDA ברבעון הנוכחי מול המקביל בשל הפסד בגין ירידת ערך במגזר שירותי האינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר בסך 269 מיליון ש"ח (ראו ביאור 5.3 בדוחות הכספיים). הירידה מותנה בעיקר בשל קיטון בהוצאות המימון במגזר תקשורת פנים ארצית ניידת, כמתואר בהמשך.

להלן אופן חישוב ה-EBIDTA:

7-9/2019	7-9/2020	1-9/2019	1-9/2020	סעיף
מיליוני ש"ח		מיליוני ₪		
396	205	290	1,171	רווח (הפסד) תפעולי
519	460	1,540	1,361	בנטרול פחת, הפחתות וירידת ערך
915	665	1,830	2,532	EBIDTA

EBIDTA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) - מוגדר כרווח לפני ריבית, מסים, פחת והפחתות. מדד ה-EBIDTA הינו מדד מקובל בתחום פעילות הקבוצה אשר מנטרל היבטים הנובעים משונות במבנה

ההון, היבטים מיסויים שונים ואופן ותקופת ההפחתה של נכסים קבועים ובלתי מוחשיים. ה- EBITDA של הקבוצה מחושב כרווח תפעולי לפני 'פחת, הפחתות וירידת ערך' (הפסדים מתמשכים מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים). החל מיום 1.1.2019, ולצורך הצגה נאותה של הפעילות הכלכלית, הקבוצה מציגה הפסדים מתמשכים מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בדי.בי.אס. ובנוסף במסגרת סעיף פחת והפחתות, וכן הפסדים מתמשכים מירידת ערך זכויות שידור במסגרת סעיף הוצאות הפעלה וכלליות (בדוח רווח והפסד). ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים.

2. הצגה מחדש

בתחילת חודש נובמבר 2020, במסגרת הכנת הדוח הרבעוני וכחלק מביצוע בקורות תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020 מצאה בזק בינלאומי כי קיימים פערים בין הנכסים וההתחייבויות הרשומים בספריה לבין הנכסים וההתחייבויות בפועל, הנובעים, בין היתר, מאי זקיפה של עלויות משנים קודמות בגין תשלום מקדמות לספקים לדוח רווח והפסד ומהכרה לא נאותה של הוצאות מראש.

בעקבות גילוי הפערים החלה הנהלת בזק בינלאומי בבדיקה מידית של הנושא ובוצעו על ידי בזק בינלאומי פעולות, בדיקות ונהלים מפצים, תוך השקעת מאמצים ומשאבים רבים, על מנת לערוך את הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ובהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970, מכל הבחינות המהותיות.

בהקשר זה ננקטו, בין היתר, הפעולות הבאות:

1. בזק בינלאומי חישבה מחדש יתרות מסוימות בדוחות על המצב הכספי שלה לשנים 2019 - 2016 ולתקופות ביניים לשנים 2019 ו-2020 ללא הסתמכות על רישומי העבר ועל התהליכים הקיימים בהנהלת החשבונות וזאת ביחס לסעיפים המאזניים שבהם התגלו טעויות.
2. לאור שינוי התחזיות שנבעו מהפערים המתוארים לעיל, בזק בינלאומי בחנה מחדש את הערכת השווי שלה ליום 31.12.2019 באמצעות מערך שווי חיצוני.
3. בזק בינלאומי ביצעה בקורות ובדיקות על חישוב היתרות מחדש תוך הסתייעות במומחה חיצוני בלתי תלוי לצורך בקרה. בנוסף תוגבר הצוות הקיים בעובדי מחלקות חשבות נוספים של חברות הבנות של בזק, לצורך ביצוע עבודת תיקון הדוחות.
4. המבקר הפנימי של בזק בינלאומי ביצע בחינה של הנושא בשיתוף עם אגף הביטחון של בזק בינלאומי, כאשר בחלק מהבדיקות הסתייע המבקר הפנימי במומחה חיצוני בלתי תלוי כאמור בסעיף 3 לעיל.
5. דירקטוריון בזק מינה בודק חיצוני עצמאי ובלתי תלוי לצורך בירור מעמיק של האירועים והנסיבות. הבדיקה הינה בתהליך נכון ליום אישור הדוחות הכספיים.

לאור העובדה, כי מערכת הנהלת החשבונות בחברת בזק בינלאומי כללה תנועות ידניות רבות ותייעוד לקוי באופן שאינו מאפשר להתחקות ולתחקר את השפעת התנועות על התוצאות הכספיות שלה באופן מלא, בזק בינלאומי הרכיבה מחדש את היתרות המאזניות בהן התגלו טעויות ללא הסתמכות על הפעולות הידניות שהביאו לטעויות, תוך הסתייעות במומחה חיצוני, בקורות סבירות ודוחות נוספים שנבנו תוך כדי תהליך. המורכבות המתוארת ושיטת עריכת הדוחות, בלוחות זמנים קצרים, לא אפשרו תחקור מלא של הפערים. בזק בינלאומי עדיין בוחנת את מקור הפערים וייתכן שיתגלו פערים נוספים בעקבות עבודת הבדוק החיצוני. קבוצת בזק צופה כי לאור אופן בניית הדוחות, פערים כאלו, ככל שיהיו, לא יהיו בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

נכון למועד אישור דוחות כספיים ביניים אלו, סך ההשפעה של תיקוני הפערים שנתגלו בחברת בזק בינלאומי במסגרת הבדיקות ליום 30.6.2020 הייתה כדלקמן:

1. הקטנה של הון הקבוצה ליום 1.1.2018 בסך של כ- 103 מיליון ש"ח בגין יתרות עבר מהשנים 2017 - 2002 כאשר רוב הסכום (כ- 80 מיליון ש"ח) מקורו בשנים 2003 - 2002.
2. הקטנה של רווחי הקבוצה (נטו ממס) בסך מצטבר של כ- 133 מיליון ש"ח בגין התקופה מיום 1.1.2018 עד ליום 31.12.2019.
3. בעקבות ממצאי הבדיקה, עדכנה בזק בינלאומי את תחזיותיה לשנים הבאות והחברה ביצעה הערכת שווי מעודכנת ליום 31.12.2019, אשר בעקבותיה הוכר הפסד נוסף מירידת ערך בסך 122 מיליון ש"ח (100 מיליון ש"ח נטו ממס) וזאת כתוצאה מעדכון שווי הפעילות והערך הפנקסני של

בזק בינלאומי ליום 31.12.2019 (ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים לפירוט בדבר הערכת השווי המעודכנת) וכן הערכת השווי המצורפת לדו"ח זה.

יצוין כי למועד הבדיקה, לא נמצאה השפעה על יתרת המזומנים של בזק בינלאומי ושל הקבוצה. לאור ממצאי הבדיקות כאמור לעיל, תבצע החברה תיאום בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של דוחותיה הכספיים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, וזאת על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת האמור לעיל.

להלן ריכוז הפערים והשפעתם על יתרת העודפים של בזק בינלאומי בין הדוחות שדווחו לדוחות המתוקנים במיליוני ש"ח:

תקופה	השפעת תיקון לפני השפעות הערכת שווי והשפעות מס	השפעת הערכת שווי	השפעת מס בגין תיקון ועדכון הערכות שווי	השפעה על עודפים
עד 31.12.16	(102)	-	-	(102)
שנת 2017	(12)	-	-	(12)
שנת 2018	(34)	-	8	(26)
שנת 2019	(45)	(94)	32	(107)
ינואר- יוני 2020	(15)	7	2	(6)
סה"כ	(208)	(87)	42	(253)

בהמשך לאמור לעיל, למועד הדוח ובהתבסס על האמור בדוח הרבעוני האחרון של בזק בדבר הבקרה הפנימית, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, קיימת בבקרה הפנימית של בזק חולשות מהותיות, ולפיכך הבקרה הפנימית אינה אפקטיבית.

בנוסף, בזק בינלאומי בוחנת את השפעות הסעיפים שהוצגו מחדש על רכיבי התגמול של נושאי משרה לתקופות הרלבנטיות.

למידע נוסף ראו ביאור 2.5 בדוחות הכספיים.

משבר הקורונה והשפעתו על הפעילות העסקית של הקבוצה 3.

בהמשך לפרסום עמדת סגל חשבונאית 7-99 של רשות ניירות ערך מיום 11.5.2020 בעניין השפעות משבר הקורונה על הגילוי והדיווח הכספי, במהלך התקופה ממועד פרסום הדוח התקופתי השנתי ועד למועד פרסום דוח זה התרחבה התפשטות המגיפה והשפעותיה, דבר שבא לביטוי, בין השאר, בהטלת הגבלות שונות לרבות הגבלות על תנועת אזרחים והתכנסויות, הגבלות תעסוקתיות, הגבלות תחבורתיות וקיטון משמעותי בפעילות במשק.

מאז החלה התפשטות המגיפה פעלו חברות קבוצת בזק לשמירה על רציפות תפקודית כוללת לצורך מתן שרות מלא למלוא לקוחותיהן העסקיים והפרטיים וכן לניהול ההמשכיות העסקית שלהן וזאת בכפוף לכל המגבלות וההנחיות הממשלתיות. בנוסף, חברות קבוצת בזק נקטו בפעולות על מנת להתמודד עם הסיכונים והחשיפות הנובעים מהשלכות האירוע ובכלל זה הקטנת הוצאותיהן והתאמת פעילותן למצב.

לעניין זה יש לציין כי חברות התקשורת בכללותן, שייכות למגזר התשתיות אשר הינו מגזר חיוני המחייב ומאפשר פעילות תפעולית כמעט מלאה וההכרח של תושבי המדינה לצריכת שירותי החברות הינו מובנה באירועים מסוג זה, כך שחשיפת החברה לסיכונים המשבר הינה מוגבלת יחסית ונמוכה ביחס למגזרים אחרים ובחלק מהשירותים אותם מספקת קבוצת בזק אף נמדדה עליה בפעילות כתוצאה מהצעדים הרגולטורים שנכפו עקב המגיפה. עוד נציין, כי למרות שמשבר הקורונה הינו בעל השפעות עולמיות ואף רוחביות, ענף התקשורת שאליו משתייכת קבוצת בזק הוא מקומי בעיקרו, בהיותו מבוסס על תשתיות מקומיות ואספקת שירותים בעיקר לשוק הצרכנים בישראל.

הדברים האמורים לעיל ביחס לענף התקשורת, נכונים אף ביתר שאת ביחס לרוב הפעילויות של חברות הקבוצה אשר כפי שעולה מבחינות שביצעה החברה לא צפויה פגיעה מהותית בהן, למעט בעיקר שירותי נדידה בפלאפון כפי שיפורט בהמשך.

נכון ליום 30.9.2020 ולמועד אישור הדוח, חלה פגיעה בעיקר בהכנסות משירותי נדידה בפלאפון וכן פגיעה מסוימת בהכנסות מהמגזר העסקי בכל חברות הקבוצה, כאשר השפעת המגיפה על המצב הכספי ומצב העסקים של חברות קבוצת בזק הייתה מעורבת תוך שהעלייה בפעילות החברה לצד פעולות בהן נקטו חברות קבוצת בזק נוכח השלכות האירוע קיזזו את מרבית הפגיעה בהכנסות משירותי נדידה בפלאפון.

למועד הדוח, הנחת העבודה של קבוצת בזק לעניין המשך התפשטות מגיפת הקורונה הינה כי צעדים להגבלת התפשטות הנגיף יימשכו בעצימות משתנה גם במהלך שנת 2021 לצד התאוששות הדרגתית בענפי התעופה והתיירות הבינלאומית. בהתאם, ובכפוף להנחות שלעיל, הקבוצה צופה כי השלכות מגיפת הקורונה על פעילותה יתבטאו בעיקר בירידה בהכנסות פלאפון משירותי נדידה, פועל יוצא של השפעות התפשטות המגיפה על מגזרי התעופה והתיירות הבינלאומית. כמו כן, צפויה ירידה מסוימת בהכנסות חברות הקבוצה מהמגזר העסקי. לענין תחזית הקבוצה ראו עדכון לסעיף 1.6 בעידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של בזק לשנת 2019.

הימשכות המשבר או החרפתו מעבר להנחות הקבוצה כמפורט לעיל, ככל שיתרחשו, עשויים להשפיע מהותית לרעה על תוצאות הקבוצה. השפעות אלה עשויות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בפגיעה, מעבר להערכותינו כאמור לעיל, בהכנסות משירותי נדידה וציוד לעסקים ובהכנסות המגזר העסקי. התארכות המשבר או החרפתו עשויה להשפיע אף על הכנסות ממכירת ציוד קצה סלולרי, זמינות העובדים, פעילות מערכי שירות הלקוחות והטכנאים, שרשרת האספקה, וסכומי ומועדי הגבייה מלקוחות חברות הקבוצה.

בזק מעריכה כי איתנותה הפיננסית, כושר ייצור המזומנים העצמי שלה, יתרות המזומנים הגבוהות שלה, מבנה החוב שלה ונגישותה הגבוהה לשוק ההון ולספקי האשראי, יאפשרו לה להתמודד בצורה נאותה עם השפעות המשבר, לרבות הימשכותו או החרפתו מעבר להנחות הקבוצה, ככל שיתרחשו. כמו כן, יודגש כי בהסכמי המימון השונים של בזק וכן באגרות החוב הציבוריות שלה לא קיימות אמות מידה פיננסיות.

כמו כן, למגיפת הקורונה אין השפעה מיידית על החברה, לחברה יתרות נזילות מספקות לשירות החוב שלה (תשלומי קרן וריבית) והוצאות התפעול שלה עד נובמבר 2024 (גם ללא קבלת דיבידנדים מבזק). מעל ל-80% מיתרות הנזילות של החברה מושקעים בפיקדונות בנקאיים בסיכון נמוך מאוד.

הערכות החברה וקבוצת בזק כאמור לעיל הן מידע צופה פני עתיד והן עשויות להשתנות בהתאם להתפתחויות שונות בנוגע למגיפת הקורונה והשפעותיה, ובפרט משך האירוע והיקפו, אופי והיקף ההגבלות הכלכליות והאחרות הנלוות אליו וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנו.

למידע נוסף ראו ביאורים 1.2 ו-5.4 בדוחות הכספיים.

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

4.1. המצב הכספי

סעיף	30.9.2020	30.9.2019	גידול/קיטון		הסבר
			מיליוני ש"ח	%	
מזומנים והשקעות שוטפות	2,455	3,093	(638)	(20.6)	הירידה נבעה בעיקר ממגזר התקשורת הפנים ארצית נייחת, לרבות בגין פרעון מוקדם של הלוואות ואג"ח. למידע נוסף ראו פרק 4.3 להלן.
לקוחות וחייבים שוטפים ושאינם שוטפים	2,550	2,512	38	1.51	
מלאי	96	94	2	2.1	
זכויות שידור	67	63	4	6.3	
נכסי זכויות שימוש	1,197	1,141	56	4.9	
רכוש קבוע	6,035	6,071	(36)	(0.57)	הירידה נבעה ממגזר שירותי אינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר בשל הכרה בהפסדים מירידות ערך ליום 31.12.19 וכן ליום 30.9.2020 (ראו ביאור 5.3 בדוחות הכספיים).
נכסים בלתי מוחשיים	3,167	3,202	(35)	(1.09)	הירידה נבעה ממגזר שירותי אינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר בשל הכרה בהפסדים מירידות ערך ליום 31.12.19 וליום 30.9.2020 (ראו ביאור 5.3 בדוחות הכספיים). הירידה קווצה בעיקר בשל רישום עלות תדרי דור 5 במגזר התקשורת הסלולארית, ראו ביאור 15.1 בדוחות הכספיים.
נכסי מס נדחים	53	19	34	178.9	העליה נבעה בעיקר מהכרה בנכס מס נדחה בגין הפסד צפוי לצורך מס ממכירת חברת וואלה בסך 28 מיליון ש"ח (ראו ביאור 15.2 בדוחות הכספיים).
נכסים מוחזקים למכירה	46	-	46	100	
הוצאות נדחות והשקעות שאינן שוטפות	414	510	(96)	(18.8)	הירידה נבעה בעיקר מהכרה בהפסדים מירידות ערך הוצאות מראש לזמן ארוך עבור קיבולות במגזר שירותי אינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר ליום 31.12.19 וליום 30.9.2020 המסתכמים ל-190 מיליון ש"ח (ראו ביאור 5.3 בדוחות הכספיים). בנוסף, הירידה נבעה מפרעון פקדון בגין עסקאות גידור במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת. הקיטון קווצ עקב מזומן שהופקד בפקדון לזמן ארוך.
סה"כ נכסים	16,080	16,705	(625)	(3.7)	
חוב למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח	11,326	12,981	(1,655)	(12.7)	הירידה בחוב נבעה בעיקר מפרעון סופי של קרן אג"ח סדרה ב' של החברה ומפירעון מוקדם חלקי של קרן אג"ח סדרה ג' של החברה. וכן פירעון הלוואות ואג"ח בבזק, לרבות פרעון מוקדם, בקיזוז בעיקר הנפקת והרחבת אג"ח סדרות 11 ו-12 במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת (למידע נוסף ראו ביאור 6 בדוחות הכספיים).
התחייבויות בגין חכירות	1,358	1,415	(57)	(4)	
ספקים וזכאים	1,696	1,772	(76)	(4.28)	הקיטון נובע בחלקו מירידה ביתרת הריבית לשלם של החברה יחסית לשנה קודמת בה עצרה החברה תשלומים לבעלי החוב שלה
הפרשות	167	182	(15)	(8.24)	
הטבות לעובדים	775	904	(129)	(14.2)	הירידה נבעה מתשלומי פרישה, בקיזוז הפרשות שהוכרו ברבעון הרביעי של שנת 2019 בגין תוכניות התייעלות בקבוצה.
התחייבויות מסים שוטפים ונדחים	306	227	79	34.8	

התחייבויות אחרות	342	178	164	92.13	הגידול נבע בעיקר מהתחייבות לזמן ארוך במגזר התקשורת הסלולארית בגין זכייה במכרז תדירים ברבעון הנוכחי, ראו ביאור 15.1 בדוחות הכספיים.
סה"כ התחייבויות	15,970	17,659	(1,689)	(9.56)	
סה"כ הון (גרעון בהון)	110	(954)	1,064		ההון העצמי מהווה כ- 0.6% מכלל המאזן, לעומת גרעון בהון שהיווה כ- (5.71%) מכלל המאזן ב- 30.9.2019.
סה"כ התחייבויות והון	16,080	16,705	(625)	(3.74)	

4.2. תוצאות הפעילות

4.2.1. עיקרי התוצאות

	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הכנסות	(3.07)	(69)	2,247	2,178	(3.07)	(207)	6,727	6,520	
הכנסות נבעה מקיטון בהכנסות בכל מגזרי הקבוצה העיקריים, מלבד מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת.									
הירידה נבעה ממגזר שירותי האינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר ומגזר טלוויזיה רב ערוצית וכן מקיטון בהפסד מירידת ערך זכויות שידור בחברת די.בי.אס לעומת התקופה והרבעון המקבילים (ראו ביאור 5.1 בדוחות הכספיים).	(3.54)	(29)	819	790	(4.42)	(109)	2,464	2,355	הוצאות הפעלה וכלליות
הירידה בתקופה נבעה מכל מגזרי הקבוצה העיקריים, בעיקר בשל קיטון במספר המשרות.	-	1	474	475	(4.04)	(59)	1,458	1,399	שכר עבודה
הירידה נבעה מקיטון בהפסד מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בחברת די.בי.אס לעומת התקופה והרבעון המקבילים (ראו ביאור 5.1 בדוחות הכספיים). כמו כן ישנה ירידה במגזר התקשורת הסלולארית ובמגזר שירותי אינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר, בקיטון עליה בהוצאות בתקופה המדווחת במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת.	(11.36)	(59)	519	460	(11.62)	(179)	1,540	1,361	פחת, הפחתות וירידת ערך
הירידה בתקופה נבעה ממגזר תקשורת פנים ארצית נייחת, בעיקר בשל רווח הון ממכירת נכס מקרקעין במתחם "סקיה" שהוכר בתקופה המקבילה בסך 403 מיליון ש"ח. הירידה מותנה בעיקר בשל הוצאות בגין הסדר לפרשת עובדים במגזר הטלוויזיה הרב ערוצית בתקופה המקבילה והוצאות בגין הסכם קיבוצי במגזר שירותי האינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר ברבעון המקביל (ראו באור 10 בדוחות הכספיים).	-	(46)	39	(7)	91.89	340	(370)	(30)	הכנסות תיפעוליות אחרות, נטו
ברבעון הנוכחי הוכר הפסד בגין ירידת ערך במגזר שירותי האינטרנט, תקשורת בני"ל ונס"ר בסך 269 מיליון ש"ח (ראו באור 5 בדוחות הכספיים). כמו כן, בעקבות התקשרות בוק בהסכם למכירת כל אחזקותיה בחברת וואלה ברבעון הנוכחי, הוכר רווח מביטול ירידת הערך שהוכרה בעבר בסך כ-14 מיליון ש"ח (ראו ביאור 15.2 בדוחות הכספיים). בתקופה המקבילה הוכר הפסד בגין ירידת ערך במגזר התקשורת הסלולארית בסך 1,345 מיליון ש"ח.	-	-	-	255	(80.37)	(1,081)	1,345	264	הפסד מירידת ערך
	(48.23)	(191)	396	205	303.79	881	290	1,171	רווח (הפסד) תפעולי
הירידה בהוצאות מימון נטו נבעה בעיקר ממגזר תקשורת פנים ארצית נייחת (ראו ביאור 11 בדוחות הכספיים).	(55.46)	(132)	238	106	(31.7)	(164)	516	352	הוצאות מימון, נטו
	-	(1)	1	-	-	(2)	2	-	חלק בהפסדי חברות מוחזקות
ברבעון המקביל נמחק נכס המס בגין הפסדי די.בי.אס ולפיכך נרשמו הוצאות מס בסך 1,259 מיליון ש"ח.	93.75	45	48	93	(80.56)	(1,140)	1,415	275	מסים על הכנסה
	(94.49)	(103)	109	6	-	2,187	(1,643)	544	רווח (הפסד) לתקופה

4.2.2. מגזרי פעילות

א. להלן נתונים בדבר ההכנסות והרווח התפעולי בהתאם למגזרי הפעילות של הקבוצה:

7-9/2019		7-9/2020		1-9/2019		1-9/2020		הכנסות לפי מגזרי פעילות
מסך הכנסות %	מיליוני ש"ח	מסך הכנסות %	מיליוני ש"ח	מסך הכנסות %	מיליוני ש"ח	מסך הכנסות %	מיליוני ש"ח	
45.6	1,025	47.8	1,042	45.9	3,088	47.6	3,104	תקשורת פנים ארצית ניחת
27.2	612	25	545	26.1	1,760	25.4	1,653	תקשורת סלולארית
14.6	329	14.5	315	15.0	1,009	14.5	946	שירותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר
14.9	334	14.4	313	15.1	1,014	14.9	970	טלוויזיה רב ערוצית
(2.3)	(53)	(1.7)	(37)	(2.1)	(144)	(2.4)	(153)	אחרים והתאמות
100	2,247	100	2,178	100	6,727	100	6,520	סה"כ

7-9/2019		7-9/2020		1-9/2019		1-9/2020		רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות
מהכנסות המגזר %	מיליוני ש"ח	מהכנסות המגזר %	מיליוני ש"ח	מהכנסות המגזר %	מיליוני ש"ח	מהכנסות המגזר %	מיליוני ש"ח	
42.9	440	42.8	446	59.8	1,846	43.5	1,349	תקשורת פנים ארצית ניחת
2.6	16	(5)	(27)	(0.1)	(2)	(2.9)	(48)	תקשורת סלולארית
(12.2)	** (40)	(87.0)	(275)	(0.6)	** (6)	(23.2)	(219)	שירותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר
(8.7)	(29)	(5.1)	(16)	(9.5)	(96)	(3.4)	(33)	טלוויזיה רב ערוצית *
-	9	-	77	-	*** (1,452)	-	122	אחרים והתאמות
17.62	** 396	9.41	205	4.31	** 290	17.96	1,171	רווח (הפסד) תפעולי מאוחד/אחוז מהכנסות הקבוצה

* תוצאות מגזר הטלוויזיה הרב ערוצית מוצגות בנטרול ההשפעה הכוללת של ירידת ערך שהוכרה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018 (למידע נוסף ראו ביאורים 5 ו-13 בדוחות הכספיים). זאת בהתאם לאופן שבו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה מעריך את ביצועי המגזר ומקבל החלטות לגבי הקצאת המשאבים למגזר. בנוסף, ראו ביאור 14.3 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של די.בי.אס.

4.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית ניחת

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
העליה נבעה בעיקר מגידול בהכנסה הממוצעת ממנוי קמעונאי, עדכון תעריפי שירותי האינטרנט הסיטונאיים וכן גידול במספר קווי האינטרנט בקמעונאות ברבעון הנוכחי מול הרבעון המקביל. העליה מותנה בשל קיטון במספר קווי האינטרנט בסיטונות.	3.8	15	393	408	1.6	19	1,186	1,205	אינטרנט - תשתית
הירידה נבעה מקיטון במצבת הקווים והיא מותנה בשל עליה בהכנסה הממוצעת לקו טלפון בשל עליה בהכנסות משיחות על רקע משבר הקורונה.	(1.9)	(5)	259	254	(4.0)	(32)	792	760	טלפוניה קווית
העליה נבעה בין היתר מגידול בהכנסות משירותי תמסורת לספקיות אינטרנט וממכירת ציוד קצה סלולארי.	1.6	5	304	309	2.7	24	902	926	תקשורת נתונים, תמסורת ואחרים
	2.9	2	69	71	2.4	5	208	213	שירותי ענן ודיגיטל
	1.7	17	1,025	1,042	0.5	16	3,088	3,104	סה"כ הכנסות
העליה חלה בעיקר בקישוריות למפעילי תקשורת עקב גידול בצריכה, בהוצאות הפרשה לחובות מסופקים, עלויות ציוד קצה ושרותי קבלני משנה, בקיזוז ירידה בהוצאות אחזקת מבנים, בעיקר בשל זכווי תשלומי ארנונה עקב משבר הקורונה בתקופה המדווחת וירידה באחזקת כלי רכב.	6.9	10	144	154	4.3	18	418	436	הוצאות הפעלה וכלליות
השינוי בשכר נבע בעיקר מפרישת עובדים וגידול בייחוס שכר להשקעה, בקיזוז עליית שכר.	0.4	1	224	225	(1.5)	(10)	688	678	שכר עבודה
	(1.3)	(3)	225	222	2.5	16	636	652	פחת והפחתות
הירידה בתקופה נבעה בעיקר מקיטון ברווחי הון ממכירת נדל"ן, בעיקר בשל רווח הון ממכירת נכס מקרקעין במתחם "סקיה" שהוכר בתקופה המקבילה בסך 403 מיליון ש"ח.	(37.5)	3	(8)	(5)	(97.8)	489	(500)	(11)	הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
	1.4	6	440	446	(26.9)	(497)	1,846	1,349	רווח תפעולי

4.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת - המשך

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הירידה נבעה בעיקר מקיטון בהוצאות מימון בגין הטבות לעובדים, ירידה בהוצאות ריבית עקב פרעון מוקדם של הלוואות במחצית השנייה של שנת 2019 וכן עלויות פירעון מוקדם של הלוואה (ראו באור 6 בדוחות הכספיים) נמוכות יותר בתקופה המדווחת מעלויות פירעון מוקדם של הלוואות ואג"ח שהוכרו ברבעון המקביל (ראו ביאור 11 בדוחות הכספיים).	(56.0)	(116)	207	91	(33.3)	(151)	454	303	הוצאות מימון, נטו
ברבעון הנוכחי הוכר נכס מס נדחה בגין הפסד צפוי לצורך מס ממכירת חברת וואלה בסך 28 מיליון ש"ח (ראו באור 15.2 בדוחות הכספיים).	43.1	25	58	83	(25.1)	(84)	334	250	מסים על הכנסה
	55.4	97	175	272	(24.8)	(262)	1,058	796	רווח המגזר

4.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ג. מגזר תקשורת סלולארית

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הירידה נבעה בעיקר מהשפעת משבר הקורונה אשר הביאה לירידה בהכנסות משירותי נדידה אשר קוֹזָזָה חלקית בשל עליה בהכנסות זמן אויר משיחות נכנסות. בנוסף, ישנו המשך מעבר לקוחות קיימים לחבילות זולות יותר הכוללות נפח גלישה רחב ואשר תואמות את מחירי השוק הנוכחיים. ירידה זו קוֹזָזָה בחלקה בשל צמיחה במצבת מנויי הפוסט פייד.	(11.2)	(50)	446	396	(7.5)	(97)	1,292	1,195	שירותים
הירידה נבעה בעיקר מקיטון במכירות בקמעונאות בשל סגירת נקודות המכירה בעקבות משבר הקורונה. הירידה בתקופה קוֹזָזָה בחלקה בשל עליה במכירות בסיטונאות.	(10.2)	(17)	166	149	(2.1)	(10)	468	458	מכירת ציוד קצה
	(10.9)	(67)	612	545	(6.1)	(107)	1,760	1,653	סה"כ הכנסות
השינוי נבע בעיקר מגידול בדמי השלמת שיחה כתוצאה מעליה בכמות המנויים ועליה בשימושים עקב השפעת משבר הקורונה. הגידול בהוצאות קוֹזָזָה עקב המשך צמצום והתייעלות בהוצאות התפעול.	(0.6)	(2)	348	346	0.8	8	1,009	1,017	הוצאות הפעלה כלליות
הירידה נבעה בעיקר מהמשך הקיטון במספר המשרות כחלק מתוכנית התייעלות ומהוצאת עובדים לחל"ת על רקע משבר הקורונה.	(11.2)	(10)	89	79	(14.3)	(40)	279	239	שכר עבודה
	(6.4)	(10)	157	147	(4.5)	(21)	469	448	פחת והפחתות
	(100)	2	(2)	-	-	8	(5)	3	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות, נטו
	-	(43)	16	(27)	-	(46)	(2)	(48)	הפסד תפעולי
	50.0	4	8	12	6.5	2	31	33	הכנסות מימון, נטו
	-	(9)	6	(3)	-	(9)	7	(2)	מסים על הכנסה
	-	(30)	18	(12)	-	(35)	22	(13)	רווח (הפסד) המגזר

4.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ד. מגזר שרותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הכנסות	(4.3)	(14)	329	315	(6.2)	(63)	1,009	946	
הכנסות נבעה מקיטון במכירת ציוד ורישוי לעסקים, בהכנסות אינטרנט ובהכנסות משיחות בינלאומיות (HUBBING).									
הוצאות הפעלה וכלליות	(4.7)	(10)	*213	203	(7.5)	(46)	*617	571	
הוצאות נבעה מקיטון בהוצאות ציוד ורישוי לעסקים ובהוצאות שיחות בינלאומיות, בהלימה לירידה בהכנסות וכן מהתייעלות בהוצאות תפעוליות אחרות. הירידה קווצה בשל עליה בהוצאות קיבולת מקומית כתוצאה מגידול בביקוש לקווחות האינטרנט לנפח גלישה. בנוסף, בתקופה המדווחת ישנו קיטון בהוצאות קיבולת מקומית עקב עדכון רטרואקטיבי בתקנות התקשורת (בזק ושידורים) בגין תעריפי אינטרנט בשוק הסיטונאי.									
שכר עבודה	(1.6)	(1)	64	63	(5.0)	(10)	199	189	
פחת והפחתות	(10.6)	(5)	47	42	(11.5)	(16)	139	123	
הוצאות תפעוליות אחרות, נטו	-	237	45	282	-	222	60	282	
הוצאות נבעה הנוכחי הוכר הפסד מירידת ערך בסך 282 מיליון ש"ח, ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים.									
הוצאות תפעוליות אחרות, נטו	-	237	45	282	-	222	60	282	
יצוין כי ברבעון המקביל הוכרו עלויות בגין הסכם קיבוצי הכולל הליכי התייעלות וסינרגיה.									
הפסד) תפעולי	-	(235)	*(40)	(275)	-	(213)	*(6)	(219)	
הוצאות מימון, נטו	(50.0)	(1)	2	1	(83.3)	(5)	6	1	
מסים על הכנסה	-	39	*(10)	29	-	46	*(4)	42	
הפסד) המגזר	-	(273)	*(32)	(305)	-	(254)	*(8)	(262)	

* סווג מחדש

4.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ה. טלויזיה רב ערוצית *

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הכנסות	(6.3)	(21)	334	313	(4.3)	(44)	1,014	970	
הכנסות ממכירת תכנים בתקופה המדווחת.									
הכנסות ממכירת תכנים בתקופה המדווחת.									
הוצאות הפעלה וכלליות	(6.8)	(15)	219	204	(4.3)	(29)	667	638	
הוצאות הפעלה וכלליות									
הוצאות הפעלה וכלליות									
שכר עבודה	(4.0)	(2)	50	48	(6.4)	(10)	156	146	
שכר עבודה									
שכר עבודה									
פחת והפחתות	(18.3)	(17)	93	76	(8.7)	(22)	252	230	
פחת והפחתות									
פחת והפחתות									
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	-	-	1	1	-	(46)	35	(11)	
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו									
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו									
הפסד תפעולי	(44.8)	13	(29)	(16)	(65.6)	63	(96)	(33)	
הפסד תפעולי									
הפסד תפעולי									
הוצאות מימון, נטו	(75.0)	(3)	4	1	(100)	(11)	11	-	
הוצאות מימון, נטו									
הוצאות מימון, נטו									
מסים על הכנסה	-	-	1	1	-	-	2	2	
מסים על הכנסה									
מסים על הכנסה									
הפסד המגזר	(47.1)	16	(34)	(18)	(67.9)	74	(109)	(35)	
הפסד המגזר									
הפסד המגזר									

* תוצאות מגזר הטלויזיה הרב ערוצית מוצגות בנטרול ההשפעה הכוללת של ירידת ערך שהוכרה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018 (למידע נוסף ראו ביאורים 5 ו-13 בדוחות הכספיים). זאת בהתאם לאופן שבו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה מעריך את ביצועי המגזר ומקבל החלטות לגבי הקצאת המשאבים למגזר. בנוסף, ראו ביאור 14.3 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של די.בי.אס.

4.3. תזרים מזומנים

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2019	7-9/2020	גידול (קיטון)		1-9/2019	1-9/2020	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
העלייה בתזרים נטו מפעילות שוטפת נבעה מגידול ברווח של בזק ובתקופה גם בשל החזרים ממס הכנסה, בקיזוז שינויים בהון החוזר. העליה נבעה בעיקר ממגזר תקשורת פנים ארצית נייחת, בקיזוז ירידה בתזרים נטו במגזר התקשורת הסלולארית.	5.88	46	782	828	4.67	101	2,160	2,261	תזרים נטו שנבע מפעילות שוטפת
הירידה בתזרים נטו ששימש לפעילות השקעה ברבעון נבעה בעיקר מהשקעה,נטו של קבוצת בזק בפקדונות בבנקים ובניירות ערך לעומת תמורה,נטו ברבעון המקביל במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת. בנוסף, הרבעון המקביל כלל החזר בגין היטל השבחה. בתקופה חלה ירידה בהשקעה,נטו בפקדונות בבנקים ובניירות ערך, אשר קוזה בשל תקבולים,נטו ממכירת מתחם סקיה הכלולים בתקופה המקבילה.	-	(559)	22	(537)	(75.45)	(661)	(876)	(1,537)	תזרים נטו ששימש לפעילות השקעה
העלייה בתזרים נטו ששימש לפעילות מימון נבעה בעיקר מקיטון בפרעון הלוואות ואג"ח, בעיקר בשל פרעון מוקדם של הלוואות ואג"ח ברבעון המקביל במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת, בקיזוז ירידה בקבלת הלוואות והנפקת אג"ח. כמו כן ישנה ירידה בעלויות בגין פרעון מוקדם (ראו ביאור 6 בדוחות הכספיים).	88.04	876	(995)	(119)	45.69	520	(1,138)	(618)	תזרים נטו ששימש לפעילות מימון
	-	363	(191)	172	(27.39)	(40)	146	106	עליה (ירידה) נטו מזומנים

היקף ממוצע בתקופה המדווחת

התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח: כ- 11,326 מיליון ש"ח. אשראי מספקים: כ- 787 מיליון ש"ח. אשראי לקוחות לזמן קצר: כ- 1,695 מיליון ש"ח. אשראי לקוחות לזמן ארוך: כ- 302 מיליון ש"ח.

הון חוזר

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 30.9.2020 הסתכם בכ- 975 מיליון ש"ח, לעומת גירעון בהון החוזר בסך כ- 1,060 מיליון ש"ח ליום 30.9.2019. לחברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו") עודף בהון החוזר ליום 30.9.2020 בסך כ- 241 מיליון ש"ח, לעומת גירעון בהון החוזר בסך כ- 1,854 מיליון ש"ח ליום 30.9.2019. הגידול בעודף בהון החוזר של הקבוצה והחברה נבע בעיקר מסיווג החוב של החברה מזמן קצר לזמן ארוך לאור הסדר החוב אליו הגיעה החברה מול בעלי החוב שלה.

4.4. גילוי בדבר תזרים המזומנים החזוי של החברה

על פי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובהתקיים סימני האזהרה – גירעון בהון העצמי בדוח החברה (סולו) וכן בדוח המאוחד וכן תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוח החברה (סולו), מובא להלן דוח תזרים מזומנים החזוי לחברה ובו פירוט המקורות והשימושים הכספיים לתקופה החל ביום 1.10.2020 ועד ליום 30.09.2022.

מיום 1.10.2020 עד ליום 31.12.2020	מיום 1.1.2021 עד ליום 31.12.2021	מיום 1.1.2022 עד ליום 30.09.2022	
מיליוני ש"ח			
428	373	293	פקדונות וני"ע סחירים
23	38	33	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
451	411	326	סה"כ נזילות
מקורות - חברה			
מזומנים מפעילות השקעה			
40	80	40	תמורה מפירעון פקדונות בבנקים
1	4	3	רווחים מני"ע סחירים וריבית מפקדונות
41	84	43	סה"כ מזומנים מפעילות השקעה
שימושים - חברה			
מזומנים מפעילות שוטפת			
(2)	(8)	(6)	הוצאות תפעוליות
(2)	(8)	(6)	מזומנים נטו לפעילות שוטפת
מזומנים מפעילות מימון			
(39)	(78)	(39)	תשלום ריבית על אגרות חוב
(39)	(78)	(39)	סה"כ מזומנים מפעילות מימון
יתרת סגירה			
388	308	268	פקדונות וני"ע סחירים
23	21	19	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
411	329	287	סה"כ נזילות

4.5. ההנחות שבבסיס תחזית תזרימי המזומנים:

- 4.5.1. החברה צופה תשואה שנתית ממוצעת של כ-1% על השקעותיה בני"ע סחירים ופקדונות לזמן ארוך.
- 4.5.2. תשלומי הריבית השנתיים בגין אגרות החוב הנסחרות של החברה מסתכמים לסך של 78 מיליון ש"ח בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב.
- 4.5.3. לחברה יש מקורות נזילות מספקים למימון התחייבותיה באמצעות יתרות מזומן ושווי מזומן, פקדונות וניירות ערך סחירים אשר ניתנים להמרה למזומן בטווח הקצר.

הדירקטוריון בחן ואישר את המקורות שנכללו בגילוי בדבר תזרים המזומנים החזוי לאחר שנמצאו סבירים בדבר ההיקף הכספי של כל מקור והעיתוי הצפוי לקבלתו.

האמור לעיל במסגרת הגילוי על תזרים המזומנים החזוי הינו בגדר מידע צופה פני עתיד. ההנחות והאומדנים של החברה בדבר תזרים המזומנים החזוי, בדבר מקורות הפירעון להתחייבויות הקיימות והצפויות של החברה, ובדבר ההנחות שבבסיס תחזית תזרימי המזומנים מבוססים על הנתונים שבידי החברה לתאריך הדוח, ובהנחה של המשך פעילותה במהלך העסקים הרגיל. אין כל וודאות כי הנחות ואומדנים אלה יתממשו במלואם או בחלקם, הואיל והם תלויים גם בגורמים חיצוניים שאין לחברה יכולת השפעה עליהם או שיכולתה להשפיע עליהם הינה מוגבלת, וכן לנוכח אי הוודאות ששוררת כיום בשוק התקשורת. הנתונים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מההערכה לעיל אם יחול שינוי באחד מהגורמים שהובאו בחשבון בהערכות אלו.

5. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**5.1. גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות מאוד**

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותיות מאוד שבוצעו בחברה ובקבוצה בהתאם לתקנה 8ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. הערכת השווי צורפה לדוחות הכספיים.

א.

חברת בזק בינלאומי בע"מ - 31.12.2019 (הצגה מחדש-ראו ביאור 2.5 בדוחות הכספיים)	
שווי שימוש חברת בזק בינלאומי לצורך בדיקת ירידת ערך, בעקבות הצגה מחדש מחודש נובמבר 2020.	זיהוי נושא ההערכה
31.12.2019 ; הערכת השווי נחתמה ביום 30.11.2020.	עיתוי ההערכה
767 מיליון ש"ח ערך פנקסני של הנכסים התפעוליים נטו של חברת בזק בינלאומי בע"מ.	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה
כ- 374 מיליון ש"ח. החברה הכירה בהפסד מירידת ערך נכסים בסך כ- 393 מיליון ש"ח.	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה
פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח גדעון פלץ, בוגר החוג לחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. רו"ח פלץ בעל ניסיון רב בביצוע הערכות שווי, ניתוח דוחות כספיים, הכנת חוות דעת מומחה וביצוע עבודות ייעוץ כלכלי מסוגים שונים עבור חברות ועסקים. למעריך השווי לא קיימת תלות בחברה. החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין סכומי נזק העולים על פי שלושה משכר טרחתו, למעט אם פעל בזדון או ברשלנות רבתי.	זיהוי המעריך ואפיונו
שיטת היוון תזרים המזומנים (DCF).	מודל ההערכה
שיעור היוון 9.7% (אחרי מס) שיעור צמיחה פרמננטית 0.7% אחוז ערך גרט מסך הערכת השווי שנקבע בהערכה- 63%	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה

ב.

חברת בזק בינלאומי בע"מ - 30.9.2020	
זיהוי נושא ההערכה	שווי שימוש חברת בזק בינלאומי לצורך בדיקת ירידת ערך.
עיתוי ההערכה	30.9.2020 ; הערכת השווי נחתמה ביום 30.11.2020.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	392 מיליון ש"ח ערך פנקסני של הנכסים התפעוליים נטו של חברת בזק בינלאומי.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	כ- 123 מיליון ש"ח. החברה הכירה בהפסד מירידת ערך נכסים בסך 269 מיליון ש"ח.
זיהוי המעריך ואפיונו	פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח גדעון פלץ, בוגר החוג לחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. רו"ח פלץ בעל ניסיון רב בביצוע הערכות שווי, ניתוח דוחות כספיים, הכנת חוות דעת מומחה וביצוע עבודות ייעוץ כלכלי מסוגים שונים עבור חברות ועסקים. למעריך השווי לא קיימת תלות בחברה. החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין סכומי נזק העולים על פי שלושה משכר טרחתו, למעט אם פעל בזדון או ברשלנות רבתי.
מודל ההערכה	שיטת היוון תזרים המזומנים (DCF).
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	שיעור היוון 9.7% (אחרי מס) שיעור צמיחה פרמנטית 0.8% אחוז ערך גרט מסך הערכת השווי שנקבע בהערכה- 76%

ג.

חברת די.בי.אס (*)	
זיהוי נושא ההערכה	שווי שימוש חברת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ לצורך בדיקת ירידת ערך נכסים בלתי שוטפים.
עיתוי ההערכה	30.9.2020 ; הערכת השווי נחתמה ביום 4.11.2020.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	סך שלילי - (51) מיליון ש"ח.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	סך שלילי - (118) מיליון ש"ח.
זיהוי המעריך ואפיונו	פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח גדעון פלץ, בוגר החוג לחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. רו"ח פלץ בעל ניסיון רב בביצוע הערכות שווי, ניתוח דוחות כספיים, הכנת חוות דעת מומחה וביצוע עבודות ייעוץ כלכלי מסוגים שונים עבור חברות ועסקים. למעריך השווי לא קיימת תלות בחברה. החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין סכומי נזק העולים על פי שלושה משכר טרחתו, למעט אם פעל בזדון או ברשלנות רבתי.
מודל ההערכה	ערך מימוש נטו
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	הנחות בדבר ערך מימוש נטו של נכסי די.בי.אס.

למידע נוסף ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים.

(*) הערכת שווי זו בוצעה על ידי בזק ולא על ידי החברה, ואיננה מצורפת לדוחות החברה. על אף שווי הפעילות השלילי של די.בי.אס בזק תומכת בדי.בי.אס באמצעות אישור מסגרות אשראי או השקעה בהון די.בי.אס (ראו ביאור 4 בדוחות הכספיים). תמיכת בזק כאמור בדי.בי.אס נובעת, בין היתר, מהתרומה הנוכחית והצפויה של פעילות הטלוויזיה הרב ערוצית לכלל פעילות קבוצת בזק.

- 5.2. בשל תביעות שהוגשו נגד הקבוצה, אשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגינן, היפנו רואי החשבון את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.
- 5.3. לענין ארועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים - ראו ביאור 15 בדוחות הכספיים וכן פרק 3 לעיל.

6. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

6.1. תיקון תנאי אגרות החוב של החברה

ביום 17 בספטמבר 2020, אישרו אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרות ג' ו-ה') של החברה, את תיקון שטרות הנאמנות של הסדרות האמורות, באופן שיאפשר לחברה לגייס חוב נוסף אשר יהא מובטח בשעבוד על מניות בזק המשועבדות לטובת סדרה ג', פארי-פאסו עם סדרה ג', תחת המגבלות הבאות:

1. החוב הנוסף שתגייס החברה (בניכוי הוצאות ההנפקה) יפרע ראשית את אגרות החוב (סדרה ד') ואגרות החוב (סדרה ה') במלואן, כך שלאחר גיוסו ולאחר השלמת התנאים שיידרשו לשחרור תמורת הנפקת הסדרה הנוספת ותיקון השעבודים הקיימים לטובת סדרה ג', יירשם שעבוד ראשון בדרגה על מניות בזק המשועבדות (כהגדרתן בשטר הנאמנות) לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), חלק השעבוד השני מדרגה הרשום לטובתם כיום (כל עוד אגרות החוב (סדרה ה') במחזור).
2. לאחר פירעון מלוא החוב בגין אגרות החוב (סדרה ד') ואגרות החוב (סדרה ה'), תשמש יתרת תמורת ההנפקה נטו של החוב הנוסף, לצורך פירעון של אגרות החוב (סדרה ג'), בדרך של פדיון מוקדם (מלא או חלקי) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות הקיימים.
3. המח"מ של הסדרה החדשה שתנפיק החברה יהיה ארוך מזה של אגרות החוב (סדרה ג') ותשלום הקרן הראשון בגין אגרות החוב מהסדרה החדשה כאמור יהיה רק לאחר פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה ג').

כן תוקן סכום הפירעון המוקדם שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פירעון מוקדם של אגרות החוב על ידי החברה, כדלקמן:

ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') – במקרה של פירעון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ג'), יהיה מחיר הפירעון המוקדם החלקי הגבוה מבין ערכן הפארי של אגרות החוב (סדרה ג') או שווי השוק שלהן לפי מחיר אגרות החוב בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו לפדיון המוקדם.

ביחס למחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') – מחיר הפירעון המוקדם המלא יהיה הגבוה מבין: (1) שווי השוק של אגרות החוב לפי מחיר אגרות החוב בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו לפדיון המוקדם מחיר הפירעון המוקדם, אך לא יותר מסך של 103.5%, או (2) ערכן הפארי של אגרות החוב (סדרה ה').

6.2. ביום 7 באפריל 2020 פרסמה בזק תשקיף רישום למסחר ושחרור מחסימה ותשקיף מדף של בזק נושא תאריך 8.4.2020. בהמשך לפרסום התשקיף, ביום 26.4.2020 נמחקו אגרות החוב סדרות 11 ו-12 ממסחר ברשימת "רצף מוסדיים" והחלו להיסחר באותו מועד ברשימה הראשית של הבורסה.

ביום 27 במאי 2020 השלימה בזק הנפקה על פי דוח הצעת מדף מיום 16 במאי 2020, אשר פורסם על פי התשקיף, של אגרות חוב (סדרות 11 ו-12) של בזק בדרך של הרחבת הסדרות הרשומות למסחר ברשימה הראשית של הבורסה. במסגרת זו הונפקו 231,906,000 אגרות חוב (סדרה 11) בתמורה לסך של כ-243,919,000 מיליון ש"ח ו-470,000,000 אגרות חוב (סדרה 12) בתמורה לסך של כ-480,481,000 ש"ח (ראו ביאור 6 בדוחות הכספיים).

6.3. דירוג אשראי

ביום 22 באפריל 2020 הורידה מידרוג בע"מ ("מידרוג") את דירוג אגרות החוב של בזק (סדרות 6, 7, 9, 10, 11 ו-12) ל-Aa3.il (ראו דיווח מיידי אסמכתא 036094-01-2020). כמו כן, ביום 4 במאי 2020 אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("מעלות") את דירוג ilAA- של בזק ואגרות החוב שלה ועדכנה את תחזית הדירוג ליציבה (ראו דיווח מיידי אסמכתא 039514-01-2020). כמו כן, בהמשך לאמור לעיל בקשר עם הנפקת אגרות החוב (סדרות 11 ו-12) של בזק - ביום 26 במאי 2020 הודיעו מידרוג (ראו דיווח מיידי אסמכתא 046375-01-2020) ומעלות (ראו דיווח מיידי אסמכתא 046354-01-2020) על מתן דירוג כאמור לעיל (Aa3.il) באופק דירוג יציב ו-ilAA, בהתאמה) להנפקת אגרות החוב באמצעות הרחבת הסדרות בהיקף של עד 710 מיליון ש"ח ערך נקוב.

ביום 13 באוגוסט, 2020 הודיעה מידרוג על הפסקת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה וזאת נוכח בקשת החברה. ערב הפסקתו עמד דירוג אגרות החוב (סדרה ג') של החברה

על Caa2.il באופן דירוג יציב.

6.4. תניות פיננסיות

בהתאם להתחייבות החברה בסדרות החוב ג', ד' ו-ה' לעמידה בתניה של LTV (מועד הבדיקה הראשון הינו על פי הדוחות הכספיים ליום ה-31.12.21), יחס ה LTV נכון ליום 30 בספטמבר 2020 עמד על 54.8%, בהשוואה ל-30 ליוני 2020 אז עמד יחס ה LTV על 69.5%.

7. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים ליום 30 בספטמבר 2020, ראו טופס דיווח שידווח ע"י החברה במגנ"א ביום 30 בחודש נובמבר 2020.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיהן ולציבור בעלי המניות.

תומר ראב"ד
מנהל כללי

דארן גלאט
יו"ר דירקטוריון

תאריך החתימה : 30 בנובמבר 2020

פרק ג'
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום
30 בספטמבר 2020
(בלתי מבוקרים)

עמוד	תוכן העניינים
1	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (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 (גרעון בהון)
8	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
	ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
10	1 כללי
11	2 בסיס עריכת הדוחות הכספיים
14	3 כללי דיווח ומדיניות חשבונאית
15	4 ישויות הקבוצה
16	5 ירידת ערך
22	6 אגרות חוב, הלוואות ואשראי
23	7 התחייבויות תלויות
25	8 הכנסות
26	9 הוצאות הפעלה וכלליות
26	10 הכנסות תפעוליות אחרות, נטו
27	11 הוצאות מימון, נטו
27	12 הון מניות
28	13 מכשירים פיננסיים
28	14 עסקאות עם בעלי עניין
29	15 דיווח מגזרי
32	16 תמצית דוחות כספיים של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, פלאפון, בזק בינלאומי ודי.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ
36	17 אירועים מהותיים נוספים לאחר תקופת הדוחות הכספיים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של בי קומיוניקיישנס בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של בי קומיוניקיישנס בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2020 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), 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 חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-1%, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 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 ועל דוח 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 בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוח 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 ומיידים), התש"ל-1970.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוח 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 ומיידים), התש"ל-1970.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.3 למידע הכספי הנ"ל המפנה לאמור בביאור 1.3 בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים, בדבר חקירת רשות ניירות ערך בחשדות לביצוע עבירות על פי חוק ניירות ערך וחוק העונשין הנוגעות בין היתר לעסקאות הקשורות לבעל השליטה לשעבר והעברת תיק החקירה לפרקליטות, וכן לאמור בביאור זה בדבר הגשת כתב אישום נגד בעל השליטה לשעבר בחברה, בעבירות שונות, בין היתר בעבירות של מתן שוחד ושל גרימת פרט מטעה בדיווח מידי. כאמור בביאור הנ"ל, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות של החקירות, ממצאיהן ותוצאותיהן על החברה וכן על הדוחות הכספיים ועל האומדנים ששימשו בהכנת דוחות אלה, אם בכלל.

כמו כן, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2.5 למידע הכספי הנ"ל בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (restatement) של הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות בחישוב יתרות של נכסים והתחייבויות וכן לכך שהחברה עדין בוחנת את מקור הפערים שהתגלו וכי עבודתו של הבודק החיצוני בו היא מסתייעת. החברה צופה כי פערים כאלו, ככל שיהיו, לא יהיו בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

כמו כן, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 7 למידע הכספי הנ"ל באשר לתביעות שהוגשו נגד הקבוצה, ואשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגינן.

סומך חייקין
רואי חשבון

30 בנובמבר, 2020

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום				
	30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
נכסים	ביאור	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים		920	1,250	814
מזומן מוגבל		-	-	39
השקעות		1,535	1,843	1,241
לקוחות		1,692	1,727	*1,677
חייבים אחרים		333	343	*343
מלאי		96	94	*97
נכסים מוחזקים למכירה		46	-	43
סך הכל נכסים שוטפים		4,622	5,257	4,254
לקוחות וחייבים		525	442	477
רכוש קבוע		6,035	6,071	*5,992
נכסים בלתי-מוחשיים		3,167	3,202	*3,151
הוצאות נדחות והשקעות שאינן שוטפות**		414	510	*324
זכויות שידור		67	63	59
נכסי זכויות שימוש בנכסים חכורים		1,197	1,141	*1,217
נכסי מסים נדחים		53	19	*81
סך הכל נכסים שאינם שוטפים		11,458	11,448	11,301
סך הכל נכסים		16,080	16,705	15,555

** לרבות פקדונות מוגבלים לזמן ארוך.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)				
2019 31 בדצמבר	2020 30 בספטמבר	2019 30 בספטמבר	2020 30 בספטמבר	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	התחייבויות והון
1,007	3,588	957	6	אגרות חוב, הלוואות ואשראי
416	427	387		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
*1,618	1,772	1,696		ספקים וזכאים
11	22	53		התחייבויות מסים שוטפים
125	143	113	7	הפרשות
654	365	441		הטבות לעובדים
3,831	6,317	3,647		סך הכל התחייבויות שוטפות
10,412	9,393	10,369	6	הלוואות ואגרות חוב
969	988	971		התחייבויות בגין חכירות
356	539	334		הטבות לעובדים
139	178	342		נגזרים והתחייבויות אחרות
49	39	54		הפרשות
237	205	253		התחייבויות מסים נדחים
12,162	11,342	12,323		סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
15,993	17,659	15,970		סך הכל התחייבויות
הון (גרעון בהון)				
*(241)	(720)	(146)		גרעון (בהון) המיוחס לבעלים של החברה
*(197)	(234)	256		הון (גרעון בהון) המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
*(438)	(954)	110		סך הכל הון (גרעון בהון)
15,555	16,705	16,080		סך הכל התחייבויות והון (גרעון בהון)

איציק תדמור
סמנכ"ל כספים

תומר ראב"ד
מנהל כללי

דארן גלאט
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 בנובמבר, 2020

* הוצג מחדש. ראו ביאור 2.5.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2019	2019	2020	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
8,929	2,247	2,178	6,727	6,520	הכנסות (ביאור 8)
הוצאות הפעילות					
2,064	519	460	1,540	1,361	פחת, הפחתות וירידת ערך **
1,939	474	475	1,458	1,399	שכר עבודה
*3,321	819	790	2,464	2,355	הוצאות הפעלה וכלליות (ביאור 9)
*1,340	-	255	1,345	264	הפסד מירידת ערך (ראה ביאור 5)
(188)	39	(7)	(370)	(30)	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו (ביאור 10)
*8,476	1,851	1,973	6,437	5,349	סך הוצאות הפעילות
*453	396	205	290	1,171	רווח תפעולי
הוצאות (הכנסות) מימון					
738	259	121	571	395	הוצאות מימון
(266)	(21)	(15)	(55)	(43)	הכנסות מימון
472	238	106	516	352	הוצאות מימון, נטו (ביאור 11)
* (19)	158	99	(226)	819	רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו
2	1	-	2	-	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
* (21)	157	99	(228)	819	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
*1,439	48	93	1,415	275	מיסים על הכנסה
(1,460)	109	6	(1,643)	544	רווח (הפסד) לתקופה
* (853)	3	(18)	(1,002)	80	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה
* (607)	106	24	(641)	464	רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(1,460)	109	6	(1,643)	544	רווח (הפסד) לתקופה
רווח (הפסד) למניה (בש"ח)					
* (19.70)	0.08	(0.15)	(27.26)	0.68	רווח (הפסד) בסיסי למניה
* (19.70)	0.08	(0.15)	(27.26)	0.68	רווח (הפסד) מדולל למניה

* הוצג מחדש. ראו ביאור 2.5.

** ראו ביאור 5 לעניין הפסד מירידת ערך שהוכר על ידי די.בי.אס בתקופה המדווחת.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל				
לשנה שהסתיימה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2019	2019	2020	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
544	109	6	(1,643)	
רווח (הפסד) לתקופה				
-	(33)	(11)	(35)	
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס (פריטים שלא יסווגו מחדש לרווח הפסד)				
(15)	(5)	(2)	-	
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)				
529	71	(7)	(1,678)	
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
76	(7)	(21)	(1,011)	
בעלים של החברה				
453	78	14	(667)	
זכויות שאינן מקנות שליטה				
529	71	(7)	(1,678)	
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה				

* הוצג מחדש. ראו ביאור 2.5.

** הרווח (ההפסד) הכולל הוכר כתוצאה מעדכון שיעור ההיוון לפיו מחושבת ההתחייבות נטו להטבה מוגדרת ליום 30 בספטמבר 2020.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים על השינויים בהון (גרעון בהון)							
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות באוצר	קרנות אחרות	יתרת גרעון	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)							
12	1,495	(**)	(38)	(1,710)	(241)	*(197)	*(438)**
יתרה ליום 1 בינואר 2020							
-	-	-	-	19	19	-	19
תקבול נטו בגין פשרת חורב, ראה ביאור 7.1							
-	-	-	-	80	80	464	544
רווח לתקופה							
-	-	-	(4)	-	(4)	(11)	(15)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	(**)	(4)	80	76	453	529
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה							
12	1,495	(**)	(42)	(1,611)	(146)	256	110
יתרה ליום 30 בספטמבר 2020							
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)							
3	1,057	(**)	(38)	(848)	174	*433	*607
יתרה ליום 1 בינואר 2019							
1	116	-	-	-	117	-	117
הנפקת מניות							
-	-	-	-	(1,002)	(1,002)	(641)	(1,643)
הפסד לתקופה							
-	-	-	-	(9)	(9)	(26)	(35)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	-	-	(1,011)	(1,011)	(667)	(1,678)
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה							
4	1,173	(**)	(38)	(1,859)	(720)	*(234)	*(954)*
יתרה ליום 30 בספטמבר 2019							
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)							
12	1,495	(**)	(39)	(1,612)	(144)	242	98
יתרה ליום 1 ביולי 2020							
-	-	-	-	19	19	-	19
תקבול נטו בגין פשרת חורב, ראה ביאור 7.1							
-	-	-	-	(18)	(18)	24	6
רווח לתקופה							
-	-	-	(3)	-	(3)	(10)	(13)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	-	(3)	(18)	(21)	14	(7)
סך הכל רווח כולל לתקופה							
12	1,495	(**)	(42)	(1,611)	(146)	256	110
יתרה ליום 30 בספטמבר 2020							
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)							
4	1,173	(**)	(36)	(1,854)	(713)	(312)	(1,025)
יתרה ליום 1 ביולי 2019							
-	-	-	-	3	3	106	109
רווח לתקופה							
-	-	-	(2)	(8)	(10)	(28)	(38)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	-	(2)	(5)	(7)	78	71
סך הכל הפסד כולל לתקופה							
4	1,173	(**)	(38)	(1,859)	(720)	(234)	(954)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2019							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)							
3	1,057	(**)	(38)	(848)	174	*433	*607
יתרה ליום 1 בינואר 2019							
9	438	-	-	-	447	-	447
הנפקת מניות							
-	-	-	-	(853)	(853)	*(607)	*(1,460)*
הפסד לשנת 2019							
-	-	-	-	(9)	(9)	*(23)	*(32)**
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס							
-	-	-	-	(862)	(862)	*(630)	*(1,492)*
סך הכל הפסד כולל לשנת 2019							
12	1,495	(**)	(38)	(1,710)	(241)	(197)	(438)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019							

* הוצג מחדש. ראו ביאור 2.5.

** מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליוני ש"ח

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים 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	
2019	2019	2020	2019	2020
(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 (הפסד) לתקופה
*(1,460)	109	6	(1,643)	544
התאמות:				
2,064	519	460	1,540	1,361
הפסד מירידת ערך				
*1,340	-	255	1,345	264
הפסד מירידת ערך נכסים				
				חלק בהפסדי חברות מוחזקות
2	1	-	2	-
המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
420	203	105	467	367
הוצאות מימון, נטו				
(475)	(10)	(6)	(441)	(11)
הפסד (רווח) הון, נטו				
*1,439	48	93	1,415	275
הוצאות מסים על הכנסה				
				שינוי במלאי
*(19)	4	10	(5)	(10)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים				
*105	20	26	48	(19)
שינוי בספקים וזכאים אחרים				
*(77)	50	34	(120)	(91)
שינוי בהפרשות				
(49)	(5)	(8)	(32)	(11)
שינוי בהטבות לעובדים				
(50)	(58)	(66)	(156)	(232)
שינוי בהתחייבויות אחרות				
(8)	(11)	(5)	(18)	(12)
מס הכנסה ששולם, נטו				
(327)	(88)	(78)	(242)	(164)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	782	826	2,160	2,261
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
				רכישת רכוש קבוע
(1,095)	(300)	(342)	(851)	(824)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים				
(382)	(104)	(100)	(302)	(307)
ובהוצאות נדחות				
				תנועה בביקדונות בבנקים וניירות ערך,
569	338	(97)	(58)	(446)
נטו				
76	15	3	64	31
תמורה ממכירת רכוש קבוע				
(39)	-	-	-	-
הפקדות למזומן מוגבל				
328	-	-	328	-
תקבולים ממכירת מתחם סקיה				
				תמורה ממס שבח בגין מכירת נדל"ן
-	-	-	5	-
להשקעה				
				תשלום דמי היתר, היטל השבחה ומס
(69)	75	-	(74)	-
רכישה בגין מתחם סקיה				
35	(2)	(1)	12	9
שונים				
				מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות
(577)	22	(537)	(876)	(1,537)
השקעה				

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (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	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2019	2019	2020	2019	2020	
(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					
2,275	1,188	-	1,688	718	הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות
(4,287)	(1,971)	(3)	(2,333)	(772)	פירעון אגרות חוב והלוואות
(414)	(115)	(106)	(322)	(305)	תשלומי קרן וריבית בגין חכירות
(496)	(21)	(4)	(211)	(203)	ריבית ששולמה
447	-	-	117	-	הנפקת מניות רגילות
					עלויות בגין פירעון מוקדם של הלוואות
(93)	(73)	-	(73)	(51)	ואג"ח
(50)	(3)	(5)	(4)	(5)	שונים
(2,618)	(995)	(118)	(1,138)	(618)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי					
(290)	(191)	171	146	106	מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת					
1,104	1,441	749	1,104	814	התקופה
814	1,250	920	1,250	920	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* הוצג מחדש. ראו ביאור 2.5.

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

1. כללי

1.1. הישות המדווחת

בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה אשר התאגדה בישראל וכתובתה הינה דרך מנחם בגין 144, תל אביב. החברה הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך של תל אביב. החברה החלה את פעילותה בשנת 1999 והינה בעלת השליטה בחברת "בזק", קבוצת התקשורת הגדולה והמובילה בישראל.

תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020 כוללת את אלה של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן יחד – "הקבוצה"), (ראו גם ביאור 13 - דיווח מגזרי).

1.2. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח - השפעות התפשטות מגיפת הקורונה

בהמשך לאמור בביאור 33 לדוחות השנתיים בעניין התפרצות מגיפת הקורונה, במהלך התקופה ממועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים ועד למועד פרסום דוח זה התרחבה התפשטות המגיפה והשפעותיה, דבר שבא לביטוי, בין השאר, בהטלת הגבלות שונות לרבות הגבלות על תנועת אזרחים והתכנסויות, הגבלות תעסוקתיות, הגבלות תחבורתיות וקיטון משמעותי בפעילות במשק.

נכון ליום 30.9.2020 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, חלה פגיעה בעיקר בהכנסות משירותי נדידה בפלאפון וכן פגיעה מסוימת בהכנסות מהמגזר העסקי בכל חברות קבוצת בזק, כאשר סך ההשפעה של המגיפה על המצב הכספי ומצב העסקים של חברות קבוצת בזק הייתה מעורבת תוך שהעלייה בפעילות בזק לצד פעולות בהן נקטו חברות קבוצת בזק נוכח השלכות האירוע קיזזו את מרבית הפגיעה בהכנסות משירותי נדידה.

בנוסף, מבחינות שביצעה בזק, עולה, כי בשלב זה, למשבר הקורונה לא הייתה השפעה מהותית על יכולת בזק לעמוד בפירעון התחייבויות, על מדידת נכסים והתחייבויות, ירידות ערך נכסים והכרה בהפסדי אשראי צפויים (בהקשר זה ראו גם ביאור 5 בדבר בחינת סימנים לירידת ערך בחברת פלאפון). בנוסף לא חלה השפעה מהותית על אומדנים ושיקולי דעת קריטיים.

למועד הדוח, הנחת העבודה של קבוצת בזק לעניין המשך התפשטות מגיפת הקורונה הינה כי צעדים להגבלת התפשטות הנגיף יימשכו בעצימות משתנה גם במהלך שנת 2021 לצד התאוששות הדרגתית בענפי התעופה והתיירות הבינלאומית. בהתאם, ובכפוף להנחות שלעיל, בזק צופה כי השלכות מגיפת הקורונה על פעילותה יתבטאו בעיקר בירידה בהכנסות פלאפון משירותי נדידה, כפועל יוצא של השפעות התפשטות המגיפה על מגזרי התעופה והתיירות הבינלאומית. כמו כן, צפויה ירידה מסוימת בהכנסות חברות קבוצת בזק מהמגזר העסקי.

הימשכות המשבר או החרפתו מעבר להנחות הקבוצה כמפורט לעיל, ככל שיתרחשו, עשויים להשפיע מהותית לרעה על תוצאות קבוצת בזק. השפעות אלה עשויות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בפגיעה, מעבר להערכות כאמור לעיל, בהכנסות משירותי נדידה וציוד לעסקים וכן בהכנסות המגזר העסקי. התארכות המשבר או החרפתו עשויה להשפיע אף על הכנסות ממכירת ציוד קצה סלולארי, זמינות העובדים, פעילות מערכי שירות הלקוחות והטכנאים, שרשרת האספקה, וסכומי ומועדי הגבייה מלקוחות הקבוצה.

הערכות בזק כאמור לעיל עשויות להשתנות בהתאם להתפתחויות שונות בנוגע למגיפת הקורונה והשפעותיה, ובפרט משך האירוע והיקפו, אופי והיקף ההגבלות הכלכליות והאחרות הנלוות אליו, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנו.

1.3. חקירות רשות ניירות ערך והמשטרה

באשר לחקירות רשות ניירות ערך והמשטרה, ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים. כאמור בביאור 1 בדוחות הכספיים השנתיים, לבזק אין מידע מלא בכל הנוגע לחקירות, תוכנו, החומרים והראיות המצויים בידי רשויות החוק בעניין. בהתאם, אין ביכולתה של בזק להעריך את ההשפעות של החקירות, ממצאיהן ותוצאותיהן על בזק וכן על הדוחות הכספיים ועל האומדנים ששימשו בהכנת דוחותיה הכספיים, אם בכלל. עם הסרת המניעה לביצוע בדיקות ובקורות הקשורות לנושאים שעלו במסגרת החקירות, יושלמו ככל הנדרש הבדיקות בכל הנוגע לעניינים שעלו במסגרת אותן חקירות.

2. בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

2.2. תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים ויש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן – "הדוחות הכספיים השנתיים"). הקבוצה מציגה בביאורים לתמצית דוחות הכספיים הביניים המאוחדים רק את השינויים המהותיים שאירעו מתאריך הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ועד לתאריך דוחות כספיים ביניים אלו.

2.3. תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 בנובמבר 2020.

2.4. שימוש באומדנים ובשיקול דעת

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, פרט לאמור בביאור 2.5 להלן. בנוסף לכך ראו ביאור 1 לעיל בדבר ההשפעה של התפשטות מגיפת הקורונה על חברות קבוצה וכן ביאור 5 בדבר בחינת ירידת ערך נכסים ובחינת סימנים לירידת ערך.

2.5. הצגה מחדש

בתחילת חודש נובמבר 2020, במסגרת הכנת הדוח הרבעוני וכחלק מביצוע בקורות תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2020 מצאה בזק בינלאומי בע"מ (להלן "בזק בינלאומי") כי קיימים פערים בין הנכסים וההתחייבויות הרשומים בספריה לבין הנכסים וההתחייבויות בפועל, הנובעים, בין היתר, מאי זקיפה של עלויות משנים קודמות בגין תשלום מקדמות לספקים לדוח רווח והפסד ומהכרה לא נאותה של הוצאות מראש.

בעקבות גילוי הפערים החלה הנהלת בזק בינלאומי בבדיקה מידית של הנושא ובוצעו על ידי בזק בינלאומי פעולות, בדיקות ונהלים מפצים, תוך השקעת מאמצים ומשאבים רבים, על מנת לערוך את הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ובהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, מכל הבחינות המהותיות.

בהקשר זה ננקטו, בין היתר, הפעולות הבאות:

1. בזק בינלאומי חישבה מחדש יתרות מסוימות בדוחות על המצב הכספי שלה לשנים 2019 - 2016 ולתקופות ביניים לשנים 2019 ו-2020 ללא הסתמכות על רישומי העבר ועל התהליכים הקיימים בהנהלת החשבונות וזאת ביחס לסעיפים המאזניים שבהם התגלו הטעויות.
2. לאור שינוי התחזיות שנבעו מהפערים המתוארים לעיל, בזק בינלאומי בחנה מחדש את הערכת השווי שלה ליום 31.12.2019 באמצעות מעריך שווי חיצוני.
3. בזק בינלאומי ביצעה בקורות ובדיקות על חישוב היתרות מחדש תוך הסתייעות במומחה חיצוני בלתי תלוי לצורך בקרה. בנוסף תוגבר צוות העובדים הקיים בעובדי מחלקות חשבות נוספים של חברות הבנות של החברה, לצורך ביצוע עבודת תיקון הדוחות.
4. המבקר הפנימי של בזק בינלאומי ביצע בחינה של הנושא בשיתוף עם אגף הביטחון של בזק בינלאומי, כאשר בחלק מהבדיקות הסתייע המבקר הפנימי במומחה חיצוני בלתי תלוי כאמור בסעיף 3 לעיל.
5. דירקטוריון בזק מינה בודק חיצוני עצמאי ובלתי תלוי לצורך בירור מעמיק של האירועים והנסיבות. הבדיקה הינה בתהליך נכון ליום אישור הדוחות הכספיים.

לאור העובדה, כי מערכת הנהלת החשבונות בחברת בזק בינלאומי כללה תנועות ידניות רבות ותיעוד לקוי באופן שאינו מאפשר להתחקות ולתחקר את השפעת התנועות על התוצאות הכספיות שלה באופן מלא, בזק בינלאומי הרכיבה מחדש את היתרות המאזניות בהן התגלו טעויות ללא הסתמכות על הפעולות הידניות שהביאו לטעויות, תוך הסתייעות במומחה חיצוני, בקורות סבירות ודוחות נוספים שנבנו תוך כדי התהליך. המורכבות המתוארת ושיטת עריכת הדוחות, בלוחות זמנים קצרים, לא אפשרו תחקור מלא של הפערים. בזק בינלאומי עדיין בוחנת את מקור הפערים וייתכן שיתגלו פערים נוספים בעקבות עבודת הבודק החיצוני. החברה צופה כי לאור אופן בניית הדוחות, פערים כאלו, ככל שיהיו, לא יהיו בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים.

נכון למועד אישור תמצית דוחות כספיים ביניים אלו, סך ההשפעה של תיקוני הפערים שנתגלו בחברת בזק בינלאומי במסגרת הבדיקות ליום 31.12.2019 הייתה הקטנה של הון הקבוצה לפי הפירוט הבא:

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

1. טעויות שהתהוו עד שנת 2010 השפיעו על יתרת המוניטין שהוכרה בעת עלייה לשליטה בבזק. תיקון יתרת המוניטין השפיעה על ירידות ערך עוקבות של יחידות מניבות מזומנים שהכירה הקבוצה. למידע נוסף בדבר ירידת ערך מגזר שירותי אינטרנט ותקשורת בינלאומית, ראה ביאור 5.3 להלן.

2. הקטנה של הון הקבוצה ליום 1.1.2018 בסך של כ- 103 מיליון ש"ח בגין יתרות עבר מהשנים 2017 - 2002 כאשר רוב הסכום (כ- 80 מיליון ש"ח) מקורו בשנים 2003 - 2002.

3. הקטנה של רווחי הקבוצה (נטו ממס) בסך מצטבר של כ- 133 מיליון ש"ח בגין התקופה מיום 1.1.2018 עד ליום 31.12.2019.

4. בעקבות ממצאי הבדיקה, עדכנה בזק בינלאומי את תחזיותיה לשנים הבאות וביצעה הערכת שווי מעודכנת ליום 31.12.2019, אשר בעקבותיה הוכר הפסד נוסף מירידת ערך בסך 122 מיליון ש"ח (100 מיליון ש"ח נטו ממס) וזאת כתוצאה מעדכון שווי הפעילות והערך הפנקסני של בזק בינלאומי ליום 31.12.2019 (ראו ביאור 5 לפירוט בדבר הערכת השווי המעודכנת).

יצוין כי למועד הבדיקה, לא נמצאה השפעה על יתרת המזומנים של בזק בינלאומי ושל הקבוצה.

לאור ממצאי הבדיקות כאמור לעיל, ביצעה הקבוצה תיאום בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של דוחותיה הכספיים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, וזאת על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת האמור לעיל.

להלן פרוט השפעת ההצגה מחדש :

השפעה על הדוחות הכספיים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

השפעה על הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2019			
כפי שדווח בעבר	השפעת הצגה מחדש	כמדווח דוחות כספיים אלה	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,689	(12)	1,677	לקוחות
313	30	343	חייבים אחרים
93	4	97	מלאי
1,182	35	1,217	נכסי זכויות שימוש
6,032	(40)	5,992	רכוש קבוע
3,180	(29)	3,151	נכסים בלתי מוחשיים
366	(42)	324	הוצאות נדחות והשקעות שאינן
59	22	81	נכסי מסים נדחים
1,414	204	1,618	ספקים וזכאים
(187)	(54)	(241)	יתרת גרעון
(202)	(236)	(438)	סה"כ גרעון בחון

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

השפעה על דוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
כפי שדווח בעבר	השפעת הצגה מחדש	כמדווח בדוחות כספיים אלה	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,276	45	3,321	הוצאות הפעלה וכלליות
1,274	66	1,340	הפסד מירידת ערך
566	(113)	453	רווח תפעולי
1,473	(34)	1,439	מסים על הכנסה
(1,381)	(79)	(1,460)	הפסד נקי לשנה
(19.76)	(0.06)	(19.7)	הפסד למניה (בש"ח)

השפעה על הדוח על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
כפי שדווח בעבר	השפעת הצגה מחדש	כמדווח בדוחות כספיים אלה	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(1,381)	(79)	(1,460)	הפסד לתקופה
(32)	-	(32)	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(1,413)	(79)	(1,492)	סך הכל הפסד כולל לתקופה

השפעה על הדוח על השינויים בהון:

ליום 1 בינואר 2019			
כפי שדווח בעבר	השפעת הצגה מחדש	כמדווח בדוחות כספיים אלה	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
228	(54)	174	הון עצמי
764	(157)	607	סה"כ הון

3. כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

3.1. המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

3.2. מדיניות חשבונאית שיושמה בעקבות אירועים חדשים

מענקי ממשלה

מענקי ממשלה מוכרים לראשונה בשווי הוגן כאשר קיים ביטחון סביר שהם יתקבלו ושהקבוצה תעמוד בתנאים המזכים בקבלתם. מענקי ממשלה המתקבלים לצורך רכישת נכס, מוצגים כהכנסה נדחית בדוח על המצב הכספי ומופשרת לדוח רווח והפסד, לאורך תקופת החיים השימושיים של הנכס. ראו באור 16.1.

3.3. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

ביום 14 במאי 2020 פורסם תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 37 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים (IAS 37) בעניין חוזים מכבידים (להלן: "התיקון"). התיקון קובע כי בבחינת העלויות לקיום חוזה מכביד, יש צורך להתחשב גם בעלויות עקיפות בנוסף לעלויות תוספתיות (ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים).

מועד היישום לראשונה של התיקון נקבע ליום 1 בינואר 2022, והוא יבוצע בדרך של התאמת יתרת העודפים בגין ההשפעה המצטברת למועד זה. לתיקון עשויות להיות השפעות על הזיהוי והמדידה של חוזים מכבידים בקבוצה, שעשויות אף להתבטא ביצירת הפרשות מהותיות, אשר אין באפשרות הקבוצה להעריך בשלב זה. הקבוצה לומדת את התיקון ונערכת ליישומו במועד.

4. ישויות הקבוצה

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

4.2. די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ (די.בי.אס)

4.2.1. נכון ליום 30 בספטמבר 2020 לדי.בי.אס גרעון בהון העצמי בסך של 57 מיליון ש"ח וכן גרעון בהון חוזר בסך של כ-239 מיליון ש"ח. בהתאם לתחזיות די.בי.אס, היא צופה להמשיך לצבור הפסדים תפעוליים בשנים הבאות ולפיכך לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה ולהמשיך לפעול כעסק חי ללא התמיכה של החברה.

בשנת 2019 בוצעו השקעות של בזק בהון די.בי.אס בסך 145 מיליון ש"ח וזאת בהתאם לכתיבי התחייבות שהועמדו על ידי בזק לדי.בי.אס.

במהלך שנת 2020 אישר דירקטוריון בזק, אחת לרבעון, מתן התחייבות בלתי חוזרת של בזק לדי.בי.אס להעמדת מסגרת אשראי או השקעה בהון בסך של 250 מיליון ש"ח, לתקופה של 15 חודשים, כאשר האישור האחרון ניתן בחודש אוגוסט 2020 והיה תקף עד ליום 30.9.2021. יצויין, כי במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 לא נעשה על ידי די.בי.אס ניצול כלשהו של מסגרת זו.

בחודש נובמבר 2020 אישר דירקטוריון בזק מתן התחייבות בלתי חוזרת של בזק לדי.בי.אס להעמדת מסגרת אשראי או השקעה בהון בסך של 150 מיליון ש"ח, לתקופה של 15 חודשים, החל מיום 1.10.2020 ועד ליום 31.12.2021, זאת במקום ההתחייבות מחודש אוגוסט 2020.

להערכת הנהלת די.בי.אס, מקורות המימון העומדים לרשותה הכוללים, בין היתר, את הגרעון בהון החוזר ואת מסגרת האשראי וההשקעות בהון מבזק כאמור, יספקו את צרכי פעילות די.בי.אס לשנה הקרובה.

4.2.2. ראו ביאור 5.2 להלן בדבר ירידת ערך נכסים שהוכרה על ידי די.בי.אס במסגרת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2020.

4.3 בזק בינלאומי בע"מ (להלן – בזק בינלאומי)

ביום 10 בספטמבר 2020 פנה משרד התקשורת לבזק בינלאומי (ולמפעילי תקשורת נוספים) במכתב בו הוא מעלה חשש כי חלק מהמנויים לשירותי האינטרנט או שירותים אחרים כדוגמת תיבת דוא"ל, אינם עושים בהם שימוש ואף אינם מודעים לכך. המשרד ממליץ בפנייתו לפעול ליידוע והפסקת חיוב מנויים שלא עושים שימוש בשירותים אלה, וכן מבקש דוחות תקופתיים בעניין, במהלך 6 החודשים הבאים. ביום 8 בנובמבר 2020 התקבל מכתב נוסף בעניין ממשרד התקשורת לפיו המשרד מצפה כי בנקודת הדיווח הבאה (שנקבעה ליום 17 בדצמבר 2020) ישקפו הנתונים שידווחו למשרד על ידי מפעילי התקשורת את צמצום התופעה באופן משמעותי ביותר וכי יש להעביר במועד זה התייחסות לשאלה כיצד פועל בעל הרישיון למנוע את הישנות התופעה. עוד נכתב כי המשרד ישקול בעתיד אם לקבוע הוראות מחייבות בעניין, היה ופעולות יזומות לא תבאנה לצמצום משמעותי בעניין זה. ראה בהקשר זה גם ביאור 5.3 בדבר ירידת ערך בחברת בזק בינלאומי.

5. ירידת ערך

5.1 להלן הרכב הפסד מירידת ערך שהוכר על ידי הקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020	2019	2020
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הפסד מירידת ערך במגזר שירותי אינטרנט ותקשורת בינלאומית (ראו ביאור 5.3 להלן)	269	-	269	*365
ביטול הפסד מירידת ערך בגין חברת וואלה (ראו ביאור 15.2)	(14)	-	(14)	-
הפסד מירידת ערך במגזר תקשורת סלולארית	8	951	8	975
	263	951	255	1,340

* הוצג מחדש, ראו ביאור 2.5.

בנוסף הכירה הקבוצה בהפסדים מירידת ערך מתמשכת בנכסי די.בי.אס כמפורט בסעיף 5.2 להלן.

5.2. מגזר טלוויזיה רב-ערוצית

בהמשך לביאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר ירידת ערך שהוכרה בשנת 2019 בגין יחידה מניבת מזומנים טלוויזיה רב-ערוצית, הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2019 הציגה שווי שימוש נמוך מהותית מהערך הפנקסני של די.בי.אס. בהתאם לבדיקה שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני ליום 30 בספטמבר 2020 ובהתאם להערכת הנהלת די.בי.אס, נמצא כי לא חלו שינויים בצפי די.בי.אס לתוצאות הכספיות, לא חלו שינויים מהותיים בציפיות השוק וכן לא חלו שינויים רגולטוריים היכולים להשפיע מהותית על התוצאות. לפיכך, לאור השווי השלילי של הפעילות כפי שנקבע בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2019 הפחיתה די.בי.אס את הנכסים הבלתי שוטפים ליום 31 בדצמבר 2019 וזאת עד לסכום שווי המימוש, נטו של נכסים אלו.

בהתבסס על הערכת שווים ההוגן של נכסיה הבלתי שוטפים של די.בי.אס, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני ליום 30 בספטמבר 2020, הערך בספרים של הנכסים בני ההפחתה גבוה בכ- 217 מיליון ש"ח משווים ההוגן בניכוי עלויות מימוש. לפיכך, הכירה הקבוצה בתקופות של תשעה ושלשה חודשים אשר הסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020, בהפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 217 מיליון ש"ח וכ- 67 מיליון ש"ח, בהתאמה. ההפסד מירידת ערך יוחס לסעיפי רכוש קבוע, זכויות שידור ונכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן.

להלן פירוט הקצאת הפסד מירידת הערך לנכסי הקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020	2019
(בלתי 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
202	41	35	154	122	זכויות שידור - בניכוי זכויות שנוצלו*
117	30	26	98	64	רכוש קבוע **
44	10	6	36	31	נכסים בלתי מוחשיים **
(1)	(1)	-	(1)	-	זכויות שימוש בנכסים חכורים **
362	80	67	287	217	סך ירידת ערך שהוכרה

* ההוצאה הוצגה במסגרת הוצאות הפעלה וכלליות

** ההוצאה הוצגה במסגרת הוצאות פחת, הפחתות וירידת ערך

למידע בדבר האופן בו קבעה די.בי.אס את השווי ההוגן (ברמה 3) של הנכסים בניכוי עלויות מימוש ראו ביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של בזק.

5.3. מגזר שירותי אינטרנט ותקשורת בינלאומית (בזק בינלאומי)

א. הערכת שווי פעילות ליום 30.9.2020

למועד הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2020 זיהתה בזק בינלאומי סימנים לירידת ערך אפשרית נוכח היעדר פער בין שווי הפעילות שלה לבין הערך הפנקסני של נכסיה התפעוליים נטו כפי שנמדד ליום 31.12.2019 (לאחר הצגה מחדש, כמתואר בביאור 2.5 לעיל), ובעקבות היערכותה, גם בהמשך להמלצת משרד התקשורת בפנייתו מהימים 10.9.2020 ו- 8.11.2020 למפעילים בשוק (כמתואר בביאור 4.3 לעיל), לפעול במתווה יידוע וטיפול בלקוחות המשלמים לבזק בינלאומי מכוח הסכם ולא עושים שימוש במשך תקופה ממושכת בשירותי ISP. בשל האמור, אמדה הקבוצה את הסכום בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שירותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר ליום 30.9.2020. חישוב שווי השימוש חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים (DCF) בהתבסס על תחזית תזרימי המזומנים מהפעילות לתקופה בת ארבע שנים מתום שנת 2020.

תחזית תזרימי המזומנים התבססה, בין היתר, על ביצועי בזק בינלאומי בשנים האחרונות והערכות לגבי המגמות הצפויות בשווקים בהן היא פועלת לשנים קדימה (רמת התחרות, רמת המחירים, רגולציה והתפתחויות טכנולוגיות). תחזית תזרימי המזומנים אינה כוללת את ההשפעות האפשריות משימוע משרד התקשורת מיום 4.10.2020 לבחינת ההפרדה הקיימת בין שירותי תשתית רחבת פס לבין שירותי גישה לאינטרנט (ISP), המתואר בביאור 16.3 שכן לדעת בזק בינלאומי והחברה אירוע זה אינו מצביע על נסיבות שהיו קיימות למועד הדיווח.

תחזית ההכנסות נשענת על הנחות בנוגע למצבת מנויי האינטרנט של בזק בינלאומי וההכנסה הממוצעת למנוי (בכללן הנחות בנוגע ליידוע והפסקת חיובים של מנויים שאינם עושים שימוש בשירותי ISP), הנחות בנוגע לפעילות בזק בינלאומי בשוק התקשורת הבינלאומית והערכות בנוגע להתפתחותה בתחום שירותי תקשורת לעסקים. תחזית ההוצאות נשענת, בין היתר, על הנחות בנוגע להיקף הירידה במצבת עובדי בזק בינלאומי והוצאות השכר הנגזרות מהן ועל הנחות בנוגע להתפתחות עלויות התעבורה בתחום האינטרנט (תעריפים קמעונאיים וסיטונאיים והתפתחות תחום שידורי הטלוויזיה באינטרנט בכלל והמיגרציה הצפויה של די.בי.אס משידורי טלוויזיה באמצעות לוויין לשידורי טלוויזיה באמצעות האינטרנט בפרט). בנוסף כוללת תחזית ההוצאות הנחות בנוגע להשפעת הירידה ברווח (כפי שמשקפת בתיקון הטעות והצגה מחדש על הוצאות ההפעלה, כמוסבר בביאור 2.5 לעיל) בשנות התחזית לרבות השנה הפרמננטית. יתר הוצאות ההפעלה ורמת ההשקעות הותאמו להיקף הפעילות החזוי של בזק בינלאומי.

מחיר ההון הנומינלי ששימש בהערכת השווי הינו 9.7% (אחרי מס) (בשנת 2019 – 9.7%). כמו כן, הונח שיעור צמיחה פרמננטית בשיעור של 0.8% (בשנת 2019 – 0.7%).

הערכת השווי רגישה לשינויים בשיעור הצמיחה הפרמננטית ובשיעור ההיוון. כמו כן, הערכת השווי רגישה לתזרים הנקי בשנה המייצגת בכלל, ולשינויים בתחום פעילות האינטרנט בפרט (מנויים, ARPU ועלויות תעבורה). גידול (קיטון) של 1% בשיעור ההיוון מביא לקיטון (גידול) בשווי הפעילות של בזק בינלאומי בטווח שבין כ- 15 מיליון ש"ח לכ- 19 מיליון ש"ח. גידול (קיטון) של 0.5% בצמיחה הפרמננטית מביא לגידול (קיטון) בשווי הפעילות בטווח שבין 11 מיליון ש"ח לכ- 12 מיליון ש"ח.

הערכת השווי רגישה להערכות בדבר הוצאות ההפעלה בתקופת התחזית. גידול (קיטון) של 5 מיליון ש"ח בהוצאות ההפעלה מביא לקיטון (גידול) בשווי הפעילות בסכום של כ- 47 מיליון ש"ח. הערכת השווי רגישה לירידה בהכנסות ממנויים שאינם פעילים (ראו ביאור 4.3), כל ירידה של 5% בהכנסות ממנויים אלה לעומת התחזית שהונחה בהערכת השווי, תביא לירידה בשווי פעילות החברה של כ- 18 מיליון ש"ח.

הערכת השווי נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני. בהתבסס על הערכת השווי כמוסבר לעיל, הסכום בר ההשבה של בזק בינלאומי הסתכם בכ- 123 מיליוני ש"ח, בהשוואה לשווי פנקסני בספרי הקבוצה בסך של 392 מיליוני ש"ח. לפיכך, הכירה הקבוצה בהפסד מירידת ערך המיוחס למגזר שרותי אינטרנט, תקשורת בינלאומי ונס"ר בסך של כ- 269 מיליוני ש"ח. מאחר ולבזק בינלאומי אין צפי לרווחים עתידיים, לא הוכר נכס מס. בנוסף, מחקה הקבוצה את יתרת המס הנדחה אשר היה קיים בספריה בסכום של 37 מיליון ש"ח.

להלן פירוט הקצאת ההפסד מירידת הערך לנכסי הקבוצה ליום 30.9.2020 :

יום 30 בספטמבר 2020	
(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	
79	רכוש קבוע
92	נכסים בלתי מוחשיים
98	הוצאות מראש לזמן ארוך עבור קיבולות
269	סך ירידת ערך שהוכרה

ב. הערכת שווי פעילות מתוקנת ליום 31.12.2019

כתוצאה מממצאי בזק בינלאומי בדבר פערים בין הנכסים והתחייבויות בספריה לבין הנכסים והתחייבויות בפועל ותיקון נתוני הרווחיות כתוצאה מהממצאים לשנים 2018-2019 כמתואר בביאור 2.5 לעיל, עדכנה בזק בינלאומי מחדש את הערכת השווי שבוצעה ליום 31.12.2019, במסגרתה עדכנה בזק בינלאומי את תחזית הרווח לשנים הבאות לרבות השנה הפרמננטית.

כמתואר בביאור 2.5 לעיל, בזק בינלאומי חישבה מחדש יתרות מסוימות בדוחות על המצב הכספי שלה ללא הסתמכות על רישומי העבר ועל התהליכים הקיימים בהנהלת החשבונות ביחס לסעיפים המאזניים שבהם התגלו הטעויות, תוך הסתייעות במומחה חיצוני בלתי תלוי, בקרות סבירות ודוחות נוספים שנבנו תוך כדי התהליך. המורכבות המתוארת ושיטת עריכת הדוחות, בלוחות זמנים קצרים מאד, לא אפשרו תחקור מלא של הפערים ומידת השפעתם על התחזיות ששימשו להערכות השווי. בזק בינלאומי מעריכה כי השפעת התיקון על הירידה ברווח התפעולי לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 ואומדן השפעתו הצפויה לכל שנת 2020 ילווה אותה גם בשנות התחזית, לרבות השנה הפרמננטית.

כתוצאה מהעדכון האמור ירד שווי פעילות בזק בינלאומי בשנת 2019 ל- 374 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 652 מיליון ש"ח בהערכת השווי המקורית, פער בסך של כ- 278 מיליון ש"ח. במקביל ירד שווי הפנקסני של בזק בינלאומי בספרי הקבוצה מכ- 1,045 מיליון ש"ח לכ- 767 מיליון ש"ח.

כתוצאה מעדכון שווי הפעילות והערך הפנקסני ליום 31.12.2019 כאמור לעיל, הכירה הקבוצה בהפסד מירידת ערך של 365 מיליון ש"ח (285 מיליון ש"ח נטו ממס), לעומת 299 מיליון ש"ח, בהערכת השווי המקורית (241 מיליון ש"ח נטו ממס). בהתאם, במסגרת דוח רווח והפסד לשנת 2019 (שהוצג מחדש), סך ההפסד מירידת הערך עלה בכ- 66 מיליוני ש"ח וכן עלו סך הכנסות המס, מהכרה בנכס המס בגין ירידת הערך, בכ- 22 מיליוני ש"ח.

שווי השימוש המעודכן חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים (DCF) בהתבסס על תחזית תזרימי המזומנים מהפעילות לתקופה בת חמש שנים מיום 31.12.2019.

תחזית תזרימי המזומנים המעודכנת התבססה, בין היתר, על הביצועים המעודכנים של בזק בינלאומי בשנים האחרונות והערכות לגבי המגמות הצפויות בשווקים בהן היא פועלת לשנים קדימה (רמת התחרות, רמת המחירים, רגולציה והתפתחויות טכנולוגיות). תחזית ההכנסות המעודכנת נשענת על הנחות בנוגע למצבת מנויי האינטרנט של בזק בינלאומי וההכנסה הממוצעת למנוי, פעילות בזק בינלאומי בשוק התקשורת הבינלאומית והתפתחות בתחום שירותי תקשורת לעסקים. תחזית ההוצאות המעודכנת נשענת, בין היתר, על הנחות בנוגע להיקף הירידה במצבת עובדי בזק בינלאומי והוצאות השכר הנגזרות מהן ועל הנחות בנוגע להתפתחות עלויות התעבורה בתחום האינטרנט (תעריפים קמעונאיים וסיטונאיים והתפתחות תחום שידורי הטלוויזיה באינטרנט בכלל והמיגרציה הצפויה של די.בי.אס משידורי טלוויזיה באמצעות לוויין לשידורי טלוויזיה באמצעות האינטרנט בפרט). יתר הוצאות ההפעלה ורמת ההשקעות הותאמו להיקף הפעילות החזוי של בזק בינלאומי.

מחיר ההון הנומינלי ששימש בהערכת השווי הינו 9.7% (אחרי מס) (בשנת 2018 - 9.7%). כמו כן, הונח שיעור צמיחה פרמנטית בשיעור של 0.7% (בשנת 2018 - 0.4%). נתונים אלה הינם ללא שינוי לעומת הערכת השווי המקורית.

הערכת השווי רגישה לשינויים בשיעור ההיוון והצמיחה הפרמנטית. כמו כן, הערכת השווי רגישה לתזרים הנקי בשנה המייצגת בכלל, ולשינויים בתחום פעילות האינטרנט בפרט (מנויים, ARPU ועלויות תעבורה). גידול (קיטון) של 1% בשיעור ההיוון מביא לקיטון (גידול) בשווי הפעילות של החברה בטווח שבין כ- 36 מיליון ש"ח לכ- 57 מיליון ש"ח. גידול (קיטון) של 0.5% בצמיחה הפרמנטית מביא לגידול (קיטון) בשווי הפעילות בטווח שבין 22 מיליון ש"ח לכ- 27 מיליון ש"ח.

הערכת השווי רגישה להערכות בדבר הוצאות ההפעלה בתקופת התחזית. גידול (קיטון) של 5 מיליון ש"ח בהוצאות ההפעלה מביא לקיטון (גידול) בשווי הפעילות בסכום הנע סביב 43 מיליון ש"ח.

להלן פירוט הקצאת ההפסד המעודכן מירידת הערך לנכסי הקבוצה ליום 31.12.2019 :

ליום 31 בדצמבר 2019	
(מבוקר)	
מיליוני ש"ח	
רכוש קבוע	103
נכסים בלתי מוחשיים	112
הוצאות מראש לזמן ארוך עבור קיבולות	130
מוניטין	19
זכויות שימוש בנכסים חכורים	1
סך ירידת ערך שהוכרה	365

5.3 מגזר תקשורת סלולארית (פלאפון)

א. הערכת שווי פעילות ליום 30.06.20

לאור עדכון תחזיות פלאפון עקב התפשטות מגיפת הקורונה (כמתואר בביאור 1.2) ולאור הפער הנמוך בין שווי הפעילות של פלאפון כפי שנמדד ליום 31 בדצמבר 2019 לבין הערך הפנקסני של הנכסים התפעוליים נטו שלה בספרי החברה ליום 30 ביוני 2020, זיהתה החברה סימנים לירידת ערך אפשרית ועדכנה את תחזיותיה לשנים הבאות. בשל האמור, אמדה החברה את הסכום בר ההשבה של יחידת מניבת מזומנים תקשורת סלולרית ליום 30 ביוני 2020.

שווי השימוש של יחידה מניבת מזומנים תקשורת סלולארית, חושב בשיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים (DCF), בהתבסס על תחזית תזרימי המזומנים מהפעילות לתקופה בת חמש שנים מתום התקופה השוטפת ובתוספת ערך גרט. תחזית תזרימי המזומנים נשענת, בין היתר, על ביצועי חברת פלאפון בשנים האחרונות והערכות לגבי המגמות הצפויות בשוק הסלולר בשנים הבאות.

הנהלת פלאפון, צופה שהכנסותיה משירותי נדידה יושפעו מהותית לרעה במהלך שנת 2020 כתוצאה מהצעדים שנכפו עקב המגיפה. פלאפון אינה צופה השפעה מהותית של המגיפה על תחזית ביצועיה לשנים הבאות, למעט הכנסותיה משירותי נדידה בשנת 2021, וזאת בהתבסס על הנחת העבודה של פלאפון לעניין התפשטות מגיפת הקורונה למועד אישור דוחות כספיים אלה, אשר לפיה צעדים להגבלת התפשטות הנגיף יימשכו עד סוף שנת 2020 ללא מגבלות כלל משקיות משמעותיות והתאוששות הדרגתית בענפי התעופה והתיירות הבינלאומית תתרחש במהלך שנת 2021. כמו כן, לאור תוצאות מכרז שירותי רט"ח ברוחבי פס מתקדמים מיום 12 באוגוסט, 2020 (ראה ביאור 15), נלקחו בחשבון בתחזיות התזרימים העתידיים סכום התשלום בגין התדירים אשר נקבע במכרז וכן התמריצים והמענקים שצפויים להתקבל בהתאם לתנאים שפורטו במכרז.

מחיר ההון הנומינלי ששימש בהערכת השווי היו 10.3% אחרי מס (בשנת 2019 10.3%). כמו כן, הונח שיעור צמיחה פרמננטית של 2.5% (בשנת 2019 2.5%). הערכת השווי רגישה לשינויים בשיעור הצמיחה הפרמננטית ובשיעור ההיוון. כמו כן, הערכת השווי רגישה לתזרימים הנקי בשנה המייצגת בכלל ולהערכת רמת ה ARPU (הכנסה ממוצעת למנוי) ומצבת המנויים בקצה טווח התחזית בפרט (שינוי של 1 ש"ח ב ARPU מביא לשינוי בשווי הפעילות בסך של כ 302 מיליון ש"ח, שינוי של 1% בשיעור ההיוון מביא לשינוי בשווי הפעילות של 274 מיליון ש"ח ושינוי של 1% בשיעור הצמיחה הפרמננטית מביא לשינוי בשווי הפעילות של 157 מיליון ש"ח). הערכת השווי נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני. בהתבסס על הערכת השווי כמפורט לעיל, שווי הפעילות של פלאפון הסתכם בכ- 1,388 מיליון ש"ח, בהשוואה לשווי בספרי החברה בסך של 1,394 מיליון ש"ח. לפיכך, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך נכסים המיוחס ליחידת מניבת מזומנים תקשורת סלולארית בסך של כ 8 מיליון ש"ח. מנגד קטנה יתרת התחייבות המיסים הנדחים בגין ירידת הערך בסך של כ 2 מיליון ש"ח. לאחר ההכרה בירידת הערך סכום בר ההשבה של היחידה זהה לערכה בספרים.

להלן פירוט הקצאת הפסד מירידת הערך לנכסי פלאפון :

לשנת 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
2019	2019	2020	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
77	-	-	202	2
122	-	-	239	3
91	-	-	219	3
685	-	-	685	-
975	-	-	1,345	8

ב. בחינת סממנים לירידת ערך ליום 30.09.20

החברה ביצעה בחינה סדורה לקיומם של סימנים לירידת ערך ליום 30.9.2020, זאת בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.

להערכת החברה, אין שינוי מהותי בהערכות שנלקחו בחשבון בעת ביצוע הערכת שווי הפעילות של פלאפון אשר בוצעה ליום 30.06.20. לכן, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימים סימנים לירידת ערך ביחידה מניבת מזומנים תקשורת סלולארית ליום 30.9.2020. ככל שהמספר יימשך משמעותית מעבר להנחות פלאפון אשר נלקחו בחשבון בהערכת שווי הפעילות ליום 30.06.20, כמפורט לעיל, הדבר עלול להביא לירידת ערך נכסי פלאפון.

6. אגרות חוב, הלוואות ואשראי

6.1. בהמשך לאמור בביאור 33 לדוחות השנתיים בדבר אישור דירקטוריון בזק להגשת בקשה לקבלת היתר לפרסום תשקיף רישום למסחר של אגרות החוב (סדרות 11 ו-12) שנרשמו למסחר במערכת רצף מוסדי ותשקיף מדף, ביום 7 באפריל 2020 פרסמה בזק תשקיף רישום למסחר ושחרור מחסימה ותשקיף מדף של בזק נושא תאריך 8 באפריל 2020. בהמשך לפרסום התשקיף, ביום 26 באפריל 2020 נמחקו אגרות החוב סדרות 11 ו-12 ממסחר ברשימת "רצף מוסדיים" והחלו להיסחר באותו מועד ברשימה הראשית של הבורסה. שיעור הריבית שתשולם בגין יתרת קרן אגרות החוב החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה, הופחת ב-0.4%, זאת בהתאם לתנאי אגרות החוב.

6.2. בחודש מאי 2020 השלימה בזק הנפקה על פי דוח הצעת מדף מיום 26 במאי 2020, אשר פורסם על פי התשקיף (כאמור לעיל), של אגרות חוב (סדרות 11 ו-12) של בזק בדרך של הרחבת הסדרות הרשומות למסחר ברשימה הראשית של הבורסה. התמורה הכוללת (ברוטו) שהתקבלה בגין ההנפקה הסתכמה בסך של 724.4 מיליון ש"ח.

6.3. בחודש יוני 2020 בזק פרעה בפירעון מוקדם הלוואה פרטית מגוף מוסדי בסך של 500 מיליון ש"ח. בזק הכירה בהוצאות מימון בגין תשלום עמלת פירעון מוקדם בסך של כ-51 מיליון ש"ח.

6.4. ביום 17 בספטמבר 2020, אישרו אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרות ג' ו-ה') של החברה, את תיקון שטרות הנאמנות של הסדרות האמורות, באופן שיאפשר לחברה לגייס חוב נוסף אשר יהא מובטח בשעבוד על מניות בזק המשועבדות לטובת סדרה ג', פארי-פאסו עם סדרה ג', תחת המגבלות הבאות:

- א. החוב הנוסף שתגייס החברה (בניכוי הוצאות ההנפקה) יפרע ראשית את אגרות החוב (סדרה ד') ואגרות החוב (סדרה ה') במלואן, כך שלאחר גיוסו ולאחר השלמת התנאים שיידרשו לשחרור תמורת הנפקת הסדרה הנוספת ותיקון השעבודים הקיימים לטובת סדרה ג', יירשם שעבוד ראשון בדרגה על מניות בזק המשועבדות (כהגדרתן בשטר הנאמנות) לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), חלף השעבוד השני מדרגה הרשום לטובתם כיום (כל עוד אגרות החוב (סדרה ה') במחזור).
- ב. לאחר פירעון מלוא החוב בגין אגרות החוב (סדרה ד') ואגרות החוב (סדרה ה'), תשמש יתרת תמורת ההנפקה נטו של החוב הנוסף, לצורך פירעון של אגרות החוב (סדרה ג'), בדרך של פדיון מוקדם (מלא או חלקי) בהתאם לתנאי שטר הנאמנות הקיימים.
- ג. המח"מ של הסדרה החדשה שתנפיק החברה יהיה ארוך מזה של אגרות החוב (סדרה ג') ותשלום הקרן הראשון בגין אגרות החוב מהסדרה החדשה כאמור יהיה רק לאחר פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה ג').

כמו כן, תוקן סכום הפירעון המוקדם שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פירעון מוקדם של אגרות החוב על ידי החברה, כדלקמן:

ביחס לאגרות החוב (סדרה ג') – במקרה של פירעון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ג'), יהיה מחיר הפירעון המוקדם החלקי הגבוה מבין ערכן הפארי של אגרות החוב (סדרה ג') או שווי השוק שלהן לפי מחיר אגרות החוב בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו לפדיון המוקדם.

ביחס למחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') – מחיר הפירעון המוקדם המלא יהיה הגבוה מבין: (1) שווי השוק של אגרות החוב לפי מחיר אגרות החוב בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו לפדיון המוקדם מחיר הפירעון המוקדם, אך לא יותר מסך של 103.5%, או (2) ערכן הפארי של אגרות החוב (סדרה ה').

7. התחייבויות תלויות

7.1. תביעות כנגד החברה

7.1.1 בהמשך לאמור בביאור 22 (2) לדוחות השנתיים, ביום 30 במרץ 2020, החברה הגיעה להסדר פשרה בנוגע לתביעה הנגזרת אשר הוגשה ביולי 2016 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (להלן "תביעת חורב"). במסגרת הסכם הפשרה, קבלה החברה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020, סכום כולל של 22 מיליון ש"ח (קרן פלוס ריבית צבורה) של אגרות חוב סדרה ג' של החברה אשר הוחזקו בידי אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ (להלן "אינטרנט זהב"), בתמורה לויתור על התביעה הנגזרת כנגד אינטרנט זהב. כמו כן, התובע הנגזר קיבל סכום של 4.23 מיליון ש"ח בגין הוצאות עורכי דין ופיצוי כספי (אשר שולמו מתוך ה-22 מיליון ש"ח שאינטרנט זהב נדרשת לשלם). הסכום נטו שהתקבל בידי החברה נזקף ישירות להון העצמי של החברה תחת סעיף יתרת הפסד.

7.1.2 בנוסף, ביום 2 ביוני 2020, החברה ודירקטורים לשעבר בחברה חתמו על הסכם פשרה כחלק מתביעת חורב, לפיה הדירקטורים ישלמו סכום של 2.5 מיליון ש"ח (להלן "סכום הפשרה של הדירקטורים") לחברה על מנת להסדיר את כל התביעות הנגזרות בנוגע לעניין זה. במהלך חודש יולי 2020 בית המשפט המחוזי אישר את הסכם הפשרה, וביטוח הדירקטורים שילם לחברה את מלוא סכום הפשרה של הדירקטורים. כחלק מהסדר הפשרה, החברה שילמה לתובע הנגזר ולעורך דינו סכום כולל של 720 אלפי ש"ח. הסכום נטו שהתקבל בידי החברה נזקף ישירות להון העצמי של החברה תחת סעיף יתרת הפסד.

7.1.3 בהמשך לאמור בביאור 22 (1) לדוחות השנתיים, ביום 4 במרץ 2020, חתמה החברה על הסכם פשרה המיישב את התביעה הייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה בבית המשפט המחוזי הדרומי של ניו יורק בארצות הברית אשר הוגשה כנגד החברה בשנת 2017. ביום 10 באוגוסט 2020, התקבל האישור הסופי מבית המשפט להסדר הפשרה במהלכו בוצעו תשלומי ההסדר. החברה שילמה סכום של 1.2 מיליון דולר, אשר כוסו במלואם על ידי ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה, אשר פטרו את החברה מכל התביעות הקשורות לתביעה הייצוגית הן על ידי התובעים והן על ידי חברי ההסדר, ללא כל הודאה באשמה. ראה גם ביאור 7.2.1 (3) להלן.

7.1.4 לתביעות נוספות כנגד החברה, ראה ביאור 7.2 (4).

7.1.5 בדבר תביעות שהוגשו כנגד החברה וחברות מקבוצת בזק לאחר תאריך המאזן, ראה ביאור 7.3.

7.2. תביעות שהוגשו כנגד חברות מקבוצת בזק

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

לדעת הנהלות חברות קבוצת בזק, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ-108 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות קבוצת בזק סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30 בספטמבר 2020 בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים, הסתכם בסך כולל של כ- 8.9 מיליארד ש"ח (מתוך סכום זה החשיפה בהיקף של כ- 5 מיליארד ש"ח הינה בגין תובענה שהוגשה בחודש יולי 2020 בצירוף בקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד וואלה כמפורט בסעיף 7.1 (1) להלן). בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 4 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן.

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

סכומי החשיפה הנוספת בביאור זה הינם נומינליים.

לעדכונים לעניין שינויים לאחר תאריך הדוח ראו סעיף 7.3 להלן.

7.2.1 להלן תיאור ההתחייבויות התלויות של קבוצת בזק שבתוקף נכון ליום 30 בספטמבר 2020 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים:

קבוצת תביעות	מהות התביעות	יתרת ההפרשה	סכום החשיפה הנוספת	סכום החשיפה בגין תביעות שטרם ניתן להעריך את סיכוייהן
מיליוני ש"ח				
תביעות לקוחות	בעיקר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניינן טענות לגביית כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המסופקים על ידי חברות הקבוצה.	107	(1)8,217	(2)2,147
תביעות מיזמים וחברות	תביעות משפטיות בהן נטען לאחריות של חברות הקבוצה בקשר עם פעולתן ו/או בקשר עם השקעות שבוצעו במיזמים שונים.	-	(3)687	(4)1,808
תביעות עובדים ועובדים לשעבר של חברות הקבוצה	בעיקר תביעות משפטיות פרטניות שהוגשו על ידי עובדים ועובדים לשעבר של הקבוצה שעניינן תשלומים שונים.	-	1	-
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). ראו גם ביאור 13 בדוחות הכספיים השנתיים.	1	4	-
תביעות ספקים וספקי תקשורת	תביעות משפטיות לפיצוי בגין נזקים נטענים כתוצאה מאספקת השרות ו/או המוצר.	-	4	14
תביעות נזיקין, נדל"ן ותשתיות	תביעות משפטיות בגין נזקי גוף או נזקי רכוש נטענים שחברות הקבוצה אחראיות לכאורה בגינם וכן בנושא נדל"ן ותשתיות.	-	12	-
סה"כ תביעות משפטיות נגד החברה והחברות המאוחדות				
		108	8,925	3,969

(1) כולל חשיפה בגין תובענה שהוגשה בחודש יולי 2020 בצירוף בקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד וואלה בטענה להטעיית גולשים באתר האינטרנט של וואלה באשר למספר ו/או להיקף הפרסומות המסחריות אליהן נדרשים הגולשים להיחשף, כתנאי לצריכת התכנים המבוקשים ו/או באשר למשך זמן ההמתנה עד לצפייה בתוכן המבוקש. בבקשה צוין כי סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה ובהערכה ראשונית בלבד מוערך לסך כולל של יותר מ- 5 מיליארד ש"ח. להערכת וואלה, סיכויי בקשת הייצוג להקבל נמוכים מ- 50%, כיוון שלא קיימת בידי המבקשים עילה, קל וחומר כזו המצדיקה את בירור התביעה כייצוגית. אם

וככל שתושלם עסקת מכירת וואלה, כמתואר בביאור 17.2, התביעה תיגרע מסך החשיפה הנוספת של קבוצת בזק.

(2) כולל חשיפה בסך כ- 0.9 מיליארד ש"ח בגין בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה נגד בזק בחודש מאי 2020 ועניינה חבילות פרסום באינטרנט באמצעות אתר B144 (סכום החשיפה צוין בכתב יד ולא נכלל הסבר או תחשיב ביחס אליו).

(3) חשיפה בגין תביעה ייצוגית של בעלת מניות נגד בזק ונושאי משרה בחברה בה נטען למחדלי דיווח של החברה בעניין רפורמת השוק הסיטונאי.

(4) שתי בקשות לאישור תביעה ייצוגית בהיקף כולל של כ- 1.8 מיליארד ש"ח שהוגשו בחודש יוני 2017 כנגד החברה, בזק, נושאי משרה בקבוצת בזק וכן חברות מקבוצת בעלת השליטה דאז בבזק בעניין עסקת רכישת מניות די.בי.אס על ידי בזק מיורקום די.בי.אס בע"מ. בהתאם להחלטת בית משפט צפויה הגשת בקשה מאוחדת חלף שתי בקשות אלה. ההליך עוכב לנוכח החקירה (כמתואר בביאור 1.3) ולבקשת היועץ המשפטי לממשלה, בשלב זה, עד ליום למחצית השנייה של חודש ספטמבר 2020. לבקשת המדינה ניתנה ארכה להגשת הודעות עדכון לגבי המשך עיכוב ההליכים בתיקים אלה עד ליום 1 בדצמבר 2020.

7.3. לאחר תאריך הדוחות הכספיים הוגשו כנגד חברות הקבוצה שש בקשות לאישור תביעה כתובענה ייצוגית, חמש מהן ללא ציון סכום מדויק ואחת בהיקף של כ- 65 מיליון ש"ח (יצוין כי שתי בקשות מתוכן הוגשו גם כנגד החברה ונושאי משרה בקבוצה). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשות. כמו כן הסתיימו תביעות כנגד חברות מקבוצת בזק שהחשיפה בגין הייתה כ- 100 מיליון ש"ח.

8 הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	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
2019	2019	2020	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תקשורת פנים ארצית נייחת – בזק קווי				
1,497	372	387	1,126	1,141
1,017	253	246	775	740
745	191	194	571	579
273	69	71	208	213
225	58	57	167	174
3,757	943	955	2,847	2,847
רדיו טלפון נייד – פלאפון				
1,674	438	386	1,265	1,165
642	157	146	459	441
2,316	595	532	1,724	1,606
1,344	333	313	1,013	969
1,283	316	301	969	904
229	60	77	174	194
8,929	2,247	2,178	6,727	6,520
סך הכל הכנסות				

9 הוצאות הפעלה וכלליות

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	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020	2020
(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
806*	202	189	574	553	ציוד קצה וחומרים
757	193	198	576	585	קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת בארץ ובחו"ל
644	149	135	485	442	עלויות תוכן (כולל ירידת ערך תוכן)
502	123	118	370	353	שיווק וכלליות
271	70	68	203	179	אחזקת מבנים ואתרים
270	63	68	201	207	שירותים ואחזקה על ידי קבלני משנה
71	19	14	55	36	אחזקת כלי רכב
3,321*	819	790	2,464	2,355	סך הכל הוצאות הפעלה וכלליות

* הוצג מחדש. ראו ביאור 2.5.

10 הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	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
2019	2019	2020	2019	2020	2020
(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
(475)	(11)	(6)	(442)	(11)	הפסדי (רווחי) הון (בעיקר מימוש נדל"ן)
-	-	-	-	(9)	תקבולים מהסכמי פשרה
167	45	-	90	(5)	(ביטול הפרשה) הכרה בהפרשה להסכם התייעלות בחברות פלאפון, בזק בינלאומי ודי.בי.אס
109	3	-	(21)	-	(ביטול הפרשה) הכרה בהפרשה לסיום יחסי עובד-מעביד בפרשה מוקדמת בקבוצה
10	2	(1)	3	(3)	(ביטול הפרשה) הכרה בהפרשה לתביעות
1	-	-	-	(2)	אחרות
(188)	39	(7)	(370)	(30)	סה"כ הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו

11 הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2020
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
458	128	93	354	292	הוצאות ריבית בגין התחייבויות פיננסיות
93	73	-	73	51	עלויות בגין פירעון מוקדם של הלוואות ואג"ח (ביאור 6)
46	1	10	35	16	הפרשי הצמדה ושער
29	9	7	22	21	הוצאות מימון בגין התחייבויות בגין חכירות
14	3	3	6	7	הוצאות מימון אחרות
89	42	8	72	8	הוצאות מימון בגין הטבות לעובדים
9	3	-	9	-	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
738	259	121	571	395	סך הוצאות מימון
(29)	8	8	23	23	הכנסה בגין אשראי הגלום במכירות
(191)	-	-	-	-	הכנסות בגין החלפת אג"ח
-	-	1	-	5	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(46)	13	6	32	15	הכנסות מימון אחרות
(266)	21	15	55	43	סך הכנסות מימון
472	238	106	516	352	הוצאות מימון, נטו

12 הון מניות

ביום 26 באוגוסט, 2020, הודיעה החברה על כוונתה למחוק את מניותיה ממסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב ולהפסיק את חבות הדיווח שלה לרשות לניירות ערך האמריקאית (SEC). המסמכים הנדרשים לטובת המחיקה הוגשו ב-9 בספטמבר, 2020 ומניית החברה הפסיקה להיסחר בנאסד"ק באותו היום. הפסקת חבות הדיווח של החברה בבורסת הנאסד"ק החלה ב-21 בספטמבר, 2020, לאחר הגשת מסמך הנדרש לכך לרשות לניירות ערך האמריקאית (SEC) באותו היום.

13 מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

13.2.1.1 מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

הטבלה שלהלן מפרטת את ההבדלים בין הערך בספרים והשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות. השיטות לפיהן נקבע השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים מפורטות בביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 30 בספטמבר 2019		ליום 30 בספטמבר 2020		
הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן	הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן	הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
3,561	3,401	4,037	3,882	2,814	2,646	הלוואות מבנקים ומגופים מוסדיים (לא צמודות)
2,647	2,508	3,655	3,490	3,919	3,747	אג"ח שהונפקו לציבור (צמודות מדד)
4,160	4,071	4,422	4,779	5,251	4,953	אג"ח שהונפקו לציבור (לא צמודות)
855	762	498	471	-	-	אג"ח שהונפקו למוסדות פיננסיים (צמודות מדד)
646	607	454	430	-	-	אג"ח שהונפקו למוסדות פיננסיים (לא צמודות)
11,869	11,349	13,066	13,052	11,984	11,346	

* ראו ביאור 6 בדבר רישום אגרות החוב סדרות 11 ו-12 למסחר.

13.2.1.2 היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך פירוט שיטת הערכה. השיטות לפיהן נקבע השווי ההוגן בביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
86	406	358
(167)	(160)	(122)
רמה 1 – השקעה בניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
רמה 2 – חוזי אקדמה		

14 עסקאות עם בעלי עניין

ביום 13 בפברואר 2020 התקיימה אסיפה מיוחדת של בעלי המניות של החברה במסגרתה אושרו תנאי העסקתו של המנהל הכללי החדש של החברה, מר תומר ראב"ד. כחלק מתנאי העסקתו הוענקו למר ראב"ד אופציות לרכישת עד 2,677,362 מניות רגילות של החברה, אשר מהוות 2.25% מההון המונפק והנפרע של החברה נכון ליום תחילת העסקתו. תקופת ההבשלה של האופציות שהוענקו למנכ"ל החברה הינה 3 שנים. ההוצאה שנרשמה בספרי החברה בגין האופציות שהוענקו למנכ"ל בתשעת החודשים הראשונים של 2020 הסתכמה בכ- 210 אלפי ש"ח.

15 דיווח מגזרי

15.1 מגזרי פעילות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)						
תקשורת פנים	תקשורת ארצית	תקשורת סלולארית*	שירותי אינטרנט	שירותי טלוויזיה רב ערוצית**	אחרים	התאמות מאוחד
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות מחיצוניים	2,847	1,605	903	970	195	-
הכנסות בין מגזריות	257	48	43	-	4	(352)
סך הכל הכנסות	3,104	1,653	946	970	199	(352)
פחת והפחתות	652	448	123	230	10	(102)
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי	1,349	(48)	(220)	(33)	36	87
הוצאות מימון	317	17	4	4	1	52
הכנסות מימון	(14)	(50)	(3)	(4)	-	28
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	303	(33)	1	-	1	80
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו	1,046	(15)	(221)	(33)	35	7
מסים על הכנסה	222	(2)	42	2	2	9
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי	824	(13)	(263)	(35)	33	(2)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)						
תקשורת פנים	תקשורת ארצית	תקשורת סלולארית*	שירותי אינטרנט	שירותי טלוויזיה רב ערוצית**	אחרים	התאמות מאוחד
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות מחיצוניים	955	531	301	313	78	-
הכנסות בין מגזריות	87	14	14	-	6	(121)
סך הכל הכנסות	1,042	545	315	313	84	(121)
פחת והפחתות	222	147	42	76	2	(29)
תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי	446	(27)	(275)	(16)	27	50
הוצאות מימון	95	5	1	2	-	18
הכנסות מימון	(4)	(17)	-	(1)	-	7
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	91	(12)	1	1	-	25
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו	355	(15)	(276)	(17)	27	25
מסים על הכנסה	55	(3)	29	1	-	11
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי	300	(12)	(305)	(18)	27	14

** תוצאות מגזר טלוויזיה רב-ערוצית מוצגות בנטרול ההשפעה הכוללת של ירידת ערך שהוכרה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018. זאת בהתאם לאופן שבו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה מעריך את ביצועי המגזר ומקבל החלטות לגבי הקצאת המשאבים למגזר. בנוסף ראו ביאור 14 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של די.בי.אס.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

15.1 מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)						
מאוחד	התאמות	אחרים	תקשורת בינלאומית		תקשורת פנים	תקשורת ארצית
			טלויזיה רב ערוצית**	שירותי אינטרנט	תקשורת סלולארית*	נייחת
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6,727	-	174	1,013	969	1,724	2,847
-	(325)	7	1	40	36	241
6,727	(325)	181	1,014	1,009	1,760	3,088
1,540	33	11	252	139	469	636
***290	(1,456)	4	(96)	*** (6)	(2)	1,846
570	57	1	16	8	15	473
(54)	18	-	(5)	(2)	(46)	(19)
516	75	1	11	6	(31)	454
*** (226)	(1,531)	3	(107)	*** (12)	29	1,392
(2)	-	(2)	-	-	-	-
*** (228)	(1,531)	1	(107)	*** (12)	29	1,392
***1,415	1,074	2	2	*** (4)	7	334
*** (1,643)	(2,605)	(1)	(109)	*** (8)	22	1,058

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)						
מאוחד	התאמות	אחרים	תקשורת בינלאומית		תקשורת פנים	תקשורת ארצית
			טלויזיה רב ערוצית**	שירותי אינטרנט	תקשורת סלולארית*	נייחת
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,247	-	59	333	316	595	944
-	(115)	3	1	13	17	81
2,247	(115)	62	334	329	612	1,025
519	(7)	4	93	47	157	225
***396	3	6	(29)	*** (40)	16	440
259	27	1	7	3	7	214
(21)	5	-	(3)	(1)	(15)	(7)
238	32	1	4	2	(8)	207
***158	(29)	5	(33)	*** (42)	24	233
(1)	-	(1)	-	-	-	-
***157	(29)	4	(33)	*** (42)	24	233
***48	(9)	2	1	*** (10)	6	58
***109	(20)	2	(34)	*** (32)	18	175

15.1 מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019						
מאחד	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית**	שירותי אינטרנט ותקשורת בינלאומית	תקשורת סלולארית*	תקשורת פנים ארצית נייחת
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,929	-	229	1,344	1,283	2,316	3,757
-	(428)	9	1	56	46	316
8,929	(428)	238	1,345	1,339	2,362	4,073
2,064	32	14	334	190	633	861
תוצאות המגזר - רווח (הפסד) תפעולי						
***455	(1,258)	1	(135)	***196	(99)	2,142
738	81	1	17	8	23	608
(266)	(158)	-	(5)	(2)	(62)	(39)
472	(77)	1	12	6	(39)	569
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו						
***19	(1,183)	-	(147)	***202	(60)	1,573
(2)	-	(2)	-	-	-	-
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה						
***21	(1,183)	(2)	(147)	***202	(60)	1,573
***1,439	1,114	-	2	***45	(13)	381
***1,460	(2,297)	(2)	(149)	***157	(47)	1,192

* הפסד מירידת ערך מגזר תקשורת סלולארית מוצג במסגרת ההתאמות.

** תוצאות מגזר טלויזיה רב-ערוצית מוצגות בנטרול ההשפעה הכוללת של ירידת ערך שהוכרה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018. זאת בהתאם לאופן שבו מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה מעריך את ביצועי המגזר ומקבל החלטות לגבי הקצאת המשאבים למגזר. בנוסף ראו ביאור 14 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של די.בי.אס.

*** הוצג מחדש. ראו באור 2.5.

15.2 התאמות רווח והפסד בגין מגזרים בני דיווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,712	387	129	1,742	1,048	1,048
(472)	(238)	(106)	(516)	(352)	(352)
80	50	34	47	83	83
1	6	26	4	36	36
(2)	(1)	-	(2)	-	-
(152)	(39)	4	(146)	14	14
(1,338)	-	-	(1,345)	8	8
150	(8)	12	(12)	(18)	(18)
*(21)	157	99	(228)	819	819

16 תמצית דוחות כספיים של בזק, פלאפון, בזק בינלאומי ודי.בי.אס

16.1 בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,957	2,974	2,283
רכוש שוטף		
9,162	9,499	9,251
רכוש שאינו שוטף		
12,119	12,473	11,534
סך הכל נכסים		
2,251	2,318	2,327
התחייבויות שוטפות		
10,193	11,003	10,139
התחייבויות לזמן ארוך		
12,444	13,321	12,466
סך הכל התחייבויות		
(325)	(848)	(932)
הון (גרעון בהון)		
12,119	12,473	11,534
סך הכל התחייבויות וגירעון בהון		

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2020	2019	2020	2019	2019	2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,104	3,088	1,042	1,025	4,073	הכנסות
הוצאות הפעילות					
678	688	225	224	911	שכר עבודה
652	636	222	225	861	פחת והפחתות
436	418	154	144	565	הוצאות הפעלה וכלליות
(11)	(500)	(5)	(8)	(406)	הכנסות תפעוליות אחרות, נטו
1,755	1,242	596	585	1,931	סך הוצאות הפעילות
רווח תפעולי					
1,349	1,846	446	440	2,142	
הוצאות (הכנסות) מימון					
317	473	95	214	608	הוצאות מימון
(14)	(19)	(4)	(7)	(39)	הכנסות מימון
303	454	91	207	569	הוצאות מימון, נטו
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו					
1,046	1,392	355	233	1,573	
(202)	*(2,165)	(274)	*2	*(2,386)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
844	*(773)	81	*235	*(813)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
222	334	55	58	381	מסים על הכנסה
622	*(1,107)	26	*177	*(1,194)	רווח (הפסד) לתקופה

16.2. פלאפון תקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	839	1,019
רכוש שאינו שוטף	3,395	3,245
סך הכל נכסים	4,234	4,088
התחייבויות שוטפות	668	667
התחייבויות לזמן ארוך	925	767
סך הכל התחייבויות	1,593	1,434
הון	2,641	2,654
סך הכל התחייבויות והון	4,234	4,088

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום
2020	2019	2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותים	1,195	1,292
הכנסות ממכירת ציוד קצה	458	468
סך הכנסות משירותים ומכירות	1,653	1,760
הוצאות הפעילות		
הוצאות הפעלה וכלליות	1,017	1,009
שכר עבודה	239	279
פחת והפחתות	448	469
סך הכל הוצאות תפעוליות	1,704	1,757
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	(3)	5
רווח (הפסד) תפעולי	(48)	(2)
הוצאות (הכנסות) מימון		
הוצאות מימון	17	15
הכנסות מימון	(50)	(46)
הכנסות מימון, נטו	(33)	(31)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(15)	29
הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה	(2)	7
רווח (הפסד) לתקופה	(13)	22

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

16.3. בזק בינלאומי בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	472	*482
רכוש שאינו שוטף	267	*602
סך הכל נכסים	739	1,084
התחייבויות שוטפות	426	*482
התחייבויות לזמן ארוך	95	*170
סך הכל התחייבויות	521	604
הון	218	*480
סך הכל התחייבויות והון	739	1,084

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום
2020	2019	2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות	946	1,009
הוצאות הפעילות		
הוצאות הפעלה וכלליות	571	*617
שכר עבודה	189	199
פחת והפחתות	123	139
הוצאות אחרות, נטו	282	60
סך הכל הוצאות תפעוליות	1,165	1,015
הפסד תפעולי	(219)	*(6)
הוצאות (הכנסות) מימון		
הוצאות מימון	4	8
הכנסות מימון	(3)	(2)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	1	6
הפסד לפני מסים על הכנסה	(220)	*(12)
הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה	42	*(4)
הפסד לתקופה	(262)	*(8)

* הוצג מחדש, ראו באור 2.5.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקרים)

16.4. די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
196	198	203
רכוש שוטף		
256	283	268
רכוש שאינו שוטף		
452	481	471
סך הכל נכסים		
435	500	485
התחייבויות שוטפות		
74	104	91
התחייבויות לזמן ארוך		
509	604	576
סך הכל התחייבויות		
(57)	(123)	(105)
גרעון בהון		
452	481	471
סך הכל התחייבויות וגרעון בהון		

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום
2020	2019	2020	2019	31 לדצמבר 2019
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
970	1,014	313	334	1,345
הכנסות				
הוצאות הפעילות				
636	693	195	211	923
הוצאות הפעלה, כלליות וירידת ערך				
144	173	50	50	219
פחת, הפחתות וירידת ערך				
152	162	50	52	216
שכר עבודה				
(12)	35	-	1	42
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו				
920	1,063	295	314	1,400
סך הכל הוצאות תפעוליות				
50	(49)	18	20	(55)
רווח (הפסד) תפעולי				
הוצאות (הכנסות) מימון				
4	16	2	7	17
הוצאות מימון				
(4)	(5)	(1)	(3)	(5)
הכנסות מימון				
-	11	1	4	12
הוצאות מימון, נטו				
50	(60)	17	16	(67)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה				
2	2	1	1	2
הוצאות מיסים על הכנסה				
48	(62)	16	15	(69)
רווח (הפסד) לתקופה				

17 אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

17.1. בחודש אוגוסט 2020 זכתה פלאפון במקבץ תדירים וזאת בהמשך להשתתפותה במכרז לשירותי רט"ן ברוחבי פס מתקדמים. הזכייה של פלאפון בהקצאת התדירים הינה בעלות כוללת של 88.2 מיליון ש"ח, כשמועד התשלום נקבע לחודש ספטמבר 2022.

בהתאם למפורט בתנאי המכרז, כדי לקדם ולהאיץ את פיתוח רשתות הרט"ן, בין היתר לשם הקדמת פריסת טכנולוגיית דור 5, החברות הזוכות במכרז יהיו זכאיות למענק אם עמדו בתנאי ההנדסי של פרישה והפעלה של 250 מוקדי רדיו תאיים במערכת דור 5 וכן הפעלה של רוחב פס מינימלי כמפורט בתנאי המכרז, אשר גובהו של המענק, לכלל הזוכים בו, יכול להגיע עד לסכום כולל של 200 מיליון ש"ח.

המענקים יחולקו בין הזוכים הזכאים בהתאם לחלוקה הבאה :

זוכה זכאי ראשון יהיה זכאי ל- 41% מהמענק (82 מיליון ש"ח), זוכה זכאי שני יהיה זכאי ל- 33% מהמענק (66 מיליון ש"ח) וזוכה זכאי שלישי יהיה זכאי ל- 26% מהמענק (52 מיליון ש"ח). במידה ויש שני זוכים זכאים ראשונים יחולק המענק לזוכים אלה כממוצע בין הסכומים (כ- 74 מיליון ש"ח). במידה ויש שלושה זוכים זכאים ראשונים, יחולק ביניהם המענק באופן שווה.

נכון למועד הדוחות הכספיים, להערכת פלאפון הינה עומדת בתנאי הזכאות למענק וצופה, כי תהיה זכאית למענק בסך כ- 74 מיליון ש"ח אשר הוכר בדוח על המצב הכספי במסגרת סעיף לקוחות וחייבים אחרים תחת נכסים שאינם שוטפים.

בתאריך 29 בספטמבר 2020 עם קבלת התדירים, פלאפון החלה להפעיל את תדרי דור 5 באתרי השידור ששודרגו על ידה.

17.2. ביום 15 בספטמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם עם ג'רוזלם פוסט בע"מ ("הרוכשת") למכירת כל החזקותיה של החברה בוואלה, בתמורה לסך כולל של 65 מיליון ש"ח, מתוכם סך של 55 מיליון ש"ח במזומן, והיתרה בשווי 10 מיליון ש"ח באמצעות זכאות של החברה לקבל מהרוכשת, וואלה (וגופים הקשורים לה) שטחי פרסום לתקופה של עד 7 שנים ממועד השלמת העסקה. בהסכם המכר נכללה התחייבות של החברה לשיפוי הרוכשת בנסיבות מסויימות. השלמת ההסכם כפופה לקבלת אישור הממונה על התחרות (שניתן ביום 21 לאוקטובר 2020) ואישור השרים (ראש הממשלה ושר התקשורת), וכן לתנאים אחרים הנכללים בהסכם המכר.

בעקבות חתימת הסכם המכירה, הכירה וואלה ברווח מביטול ירידת הערך שהוכרה בעבר בסך כ- 14 מיליון ש"ח. אם וככל שתושלם העסקה, צפויה החברה לרשום לאחר השלמת העסקה רווח הון לפני מס נוסף בסך של כ- 24 מיליון ש"ח. סכום זה עשוי להשתנות בהתאם לתוצאות הפעילות של וואלה עד להשלמת העסקה. בנוסף בזק הכירה בנכס מס נדחה של כ- 28 מיליון ש"ח בגין הפסד צפוי לצורך מס ממכירת וואלה.

17.3. ביום 4 באוקטובר 2020 פרסם משרד התקשורת "שימוע לבחינת ההפרדה בין שירות תשתית רחבת-פס לבין שירות גישה לאינטרנט (ISP)" לפיו בכוונת משרד התקשורת לנקוט, בין השאר, בצעדי המדיניות הבאים :

1. ביטול מסמך המדיניות "רישוי שירותי אינטרנט" מיום 17 בדצמבר 2000.
2. תיקון רישיונותיהם של בעלי התשתית – החברה ו"הוט טלקום" כך שהחל מיום 1 בינואר 2022 הם יהיו רשאים לספק ללקוחות קצה שירות אינטרנט אחוד (תשתית ושירות ISP) וכי לא יתאפשר להם להציע שירות תשתית ללקוחות קמעונאיים חדשים. כל זאת, בהתייחס לשירותי אינטרנט הפונים למגזר הפרטי.
3. איסור על בעלי התשתית לפנות ללקוחות מסוימים בהצעות שיווקיות שונות לפני ולאחר 1 בינואר 2022 ("היום הקובע") כמצויין במסמך האמור של משרד התקשורת.
4. דחיית היום הקובע במקרה של עלייה משמעותית באחוז הלקוחות של בעל תשתית הצורכים שירות בתצורה אחודה שאינה סיטונאית בתקופה שעד מועד מסויים שייקבע לפני היום הקובע וכן במקרים של נקיטת פרקטיקות אנטי תחרותיות.
5. קביעת הסדרים בנושא מעבר בין מפעילים ומניעת היווצרות של תופעת חיובים כפולים. שינויים אלו בשוק שירותי האינטרנט וההיערכות להם עלולים להביא לפגיעה משמעותית בעסקי בזק בינלאומי ולירידת ערך נכסיה.

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים
ליום 30 בספטמבר 2020**

תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)	
תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים	3
תמצית נתוני רווח והפסד ביניים	4
תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים	4
תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים	5
ביאורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים	6

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
בעלי המניות של בי קומיוניקיישנס בע"מ

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן – החברה), ליום 30 בספטמבר 2020 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר סך ההשקעות בה הסתכם לסך של כ- 38 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2020 ואשר הרווח מחברה מוחזקת זו הסתכם לסך של כ- 19 וכ- 18 מיליוני ש"ח לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיה הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 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 מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומימוש של נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.3 בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים המפנה לאמור בביאור 1.2 בדוחות הכספיים השנתיים, בדבר חקירת רשות ניירות ערך בחשדות לביצוע עבירות על פי חוק ניירות ערך וחוק העונשין הנוגעות בין היתר לעסקאות הקשורות לבעל השליטה לשעבר בחברת בזק והעברת תיק החקירה לפרקליטות, וכן לאמור בביאור זה בדבר הגשת כתב אישום נגד בעל השליטה לשעבר בבזק, בעבירות שונות, בין היתר בעבירות של מתן שוחד ושל גרימת פרט מטעה בדיווח מידי. כאמור בביאור הנ"ל, בשלב זה אין ביכולתה של בזק להעריך את ההשפעות של החקירות, ממצאיהן ותוצאותיהן על בזק וכן על הדוחות הכספיים ועל האומדנים ששימשו בהכנת דוחות אלה, אם בכלל.

כמו כן, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 7 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים באשר לתביעות שהוגשו נגד הקבוצה, ואשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגין.

סומך חייקין

רואי חשבון

30 בנובמבר 2020

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום			
	30 בספטמבר 2020	30 בספטמבר 2019	31 בדצמבר 2019
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	23	611	413
מזומן מוגבל	-	-	39
השקעות ופיקדונות לזמן קצר	228	93	46
חייבים אחרים	23	1	1
סך הכל נכסים שוטפים	274	705	499
פיקדונות לזמן ארוך	200	-	-
השקעה בחברות מוחזקות	1,297	1,134	1,135
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	1,497	1,134	1,135
סך הכל נכסים	1,771	1,839	1,634
התחייבויות			
חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך	-	2,462	-
ספקים, זכאים ויתרות זכות	33	97	14
סך הכל התחייבויות שוטפות	33	2,559	14
אגרות חוב	1,884	-	1,861
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	1,884	-	1,861
סך הכל התחייבויות	1,917	2,559	1,875
גרעון בהון	(146)	(720)	(241)
סך הכל התחייבויות והון	1,771	1,839	1,634

איציק תדמור
סמנכ"ל כספים

תומר ראב"ד
מנהל כללי

דארן גלאט
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 בנובמבר, 2020

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות הפעילות				
4	1	1	4	2
12	2	1	9	5
16	3	2	13	7
הפסד תפעולי				
(16)	(3)	(2)	(13)	(7)
הכנסות (הוצאות) מימון (ראה ביאור 2)				
(111)	(35)	(27)	(89)	(81)
188	2	1	14	2
77	(33)	(26)	(75)	(79)
61	(36)	(28)	(88)	(86)
(914)	39	10	(914)	166
(853)	3	(18)	(1,002)	80

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(853)	3	(18)	(1,002)	80
(9)	(10)	(3)	(9)	(4)
(862)	(7)	(21)	(1,011)	76

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים				
לתקופה של תשעה חודשים				
לתקופה של שלושה חודשים				
לשנה שהסתיימה				
שנת 2020	שנת 2019	שנת 2020	שנת 2019	שנת 2020
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
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
80	(1,002)	(18)	3	(853)
רווח (הפסד) לתקופה				
התאמות:				
(166)	914	(10)	(39)	914
חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו				
79	72	25	33	(81)
הוצאות מימון, נטו				
(1)	1	-	-	2
שינוי בחייבים אחרים				
(8)	(15)	(3)	(3)	(18)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
-	-	-	-	(39)
הפקדה למזומן מוגבל				
(343)	291	(15)	144	339
שינוי בביקדונות והשקעות, נטו				
-	5	-	1	5
אחרים				
(343)	296	(15)	145	305
מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות השקעה				
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
-	-	-	-	410
הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות				
-	-	-	-	(840)
פירעון אגרות חוב והלוואות				
(39)	-	-	-	(104)
ריבית ששולמה				
-	117	-	-	447
תקבולים מהנפקת מניות, נטו				
(39)	117	-	-	(87)
מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות מימון				
(390)	398	(18)	142	200
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים				
413	213	41	469	213
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה				
23	611	23	611	413
מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה				

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

ביאורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים

1. אופן עריכת הנתונים הכספיים

1.1. הגדרות

"החברה" - "בי קומיוניקיישנס" בע"מ.

"חברה כלולה", "הקבוצה", "חברה מוזקת": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2019.

1.2. עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2020 (להלן: הדוחות המאוחדים), המיוחסים לחברה עצמה ("להלן: "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראות תקנה 38 ד (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד של התאגיד. יש לקרוא את תמצית המידע הכספי נפרד ביניים זה ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זו, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות הכספיים המאוחדים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

2. הכנסות/הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020	2020	2019	2020
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הוצאות ריבית	111	34	27	86	81
שינוי בשער חליפין	-	1	-	3	-
סה"כ הוצאות מימון	111	35	27	89	81
הכנסות בגין שינוי בתנאי החוב	(177)	-	-	-	-
רווח מני"ע סחירים	(11)	(2)	(1)	(14)	(2)
סה"כ הכנסות מימון	(188)	(2)	(1)	(14)	(2)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(77)	33	26	75	79

3. התחייבויות תלויות

למידע בדבר תביעות כנגד החברה ראו ביאור 7.1 בדוחות המאוחדים.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוחות הכספיים

א. למידע בדבר אופציות שהוענקו למנכ"ל החדש של החברה, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020.

ב. למידע בדבר מחיקת מניות החברה ממסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב והפסקת חובה הדיווח לרשות לניירות הערך האמריקאית (SEC), ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2020.

ג. למידע בדבר אגרות החוב וההלוואות של החברה ראו ביאור 6 בדוחות המאוחדים.

ד. לעניין הפסדת מירידת ערך בגין די.בי.אס ובחינת סימנים לירידת ערך בפלאפון ובזק בינלאומי ראה ביאור 5 בדוחות המאוחדים.

B-Communications Ltd.

Goodwill Impairment Test of Bezeq International
September 30, 2020

November 2020

Foreword and Limitation of Liability

- We were retained by Tomer Raved, CEO of B Communications Ltd. ("**BCOM**" or the "**Client**") to prepare a valuation of the activity of Bezeq International Ltd. ("**Bezeq International**" or the "**Company**") as at September 30, 2020 ,according to IAS36 standard requirements ("**The report**").
- The Report intended solely for the internal use of the Client. This Report may not be reproduced, in whole or in part, and the findings of this Report may not be used by a third party for any purpose, without our expressed written consent. Notwithstanding any of the above, this Report may be included in the Client's financial statements of as of Sep. 30, 2020.
- For the purpose of preparing this Report, we relied upon financial and other information including prospective financial information obtained from the Company and/or the Client and/or anyone on their behalf (the "**Information**"). We assumed that the Information is credible and therefore did not perform an independent audit of the information. In addition, nothing suggesting that the Information may be unreasonable has come to our attention. The Information has not been examined in an independent manner, and therefore this Report does not constitute a verification of the Information's correctness, completeness and accuracy. If the case that the Information is not complete nor accurate or credible, the results of this valuation might change. We reserve the right to update this Report in light of new information which might have not been known to us. We shall not be liable for the manner of the Client's and/or the Company's presentation of any financial data quoted in the Report in terms of its accuracy, completeness, accounting compliance and implications of its accounting presentation, as far as any such implications exist.
- This Report includes prospective information, as defined in the Securities Law, 5728-1968, obtained, among others from the Company/Client. The realization of this information is not certain. The information is based in part on data that was known by the Company prior to preparing this Report, as well as on various assumptions and forecasts as well as many external factors; including the state of the relevant markets, potential competitors and the general state of the economy. There is no certainty that such assumptions or forecasts will be realized, in whole or in part.
- Economic evaluations reflect in a reasonable and fair manner a given state of being at a given time, based on known information, while considering the basic assumptions and estimated forecasts. To remove all doubt, this Report is valid only for its preparation date.
- This Report does not constitute a due diligence review and is not meant to replace such a review. In addition, this Report is not intended to determine value for a specific investor, and there is nothing in this Report to constitute a legal advice or opinion.
- This Report does not include any accounting audit regarding the compliance with accounting rules. We are not liable for the manner in which the Client's and/or the Company's financial statements are prepared and audited in connection with the accuracy and completeness of the data presented in these statements and the implications of their accounting presentation, as far as such exist.
- This Report includes a description of the methodology and main assumptions and analyses used by us. The description does not purport to provide a full and detailed breakdown of all the procedures that we applied in formulating the Report.
- We hereby confirm that we are an independent expert, with no personal interest in the Company and/or the Client, and/or their controlling stakeholders, and/or the outcome of this Report. Our fee for preparing this Report is not contingent on the outcome of our work.
- We hereby confirm that we have no personal stake in the Company and/or the Client and/or their controlling stakeholders.
- Calculations and figures presented herein have generally been rounded. As the underlying calculations were performed on the exact figures, adding or multiplying table values may result in minor differences compared to the presented figures.

Foreword and Limitation of Liability

- Prometheus Financial Advisory Ltd. and any company controlled by it directly and / or indirectly as well as any controlling shareholder, officer and employee in any of such, are not liable for any damage, loss of profit or expense of any kind and nature, including direct and / or indirect, which might incur to anyone relying on the mentioned in this Report, in whole or in part.
- Nothing in this Report constitutes an offer or recommendation or opinion regarding making or avoiding making any transaction
- The Client shall not be entitled to receive from us, whether due to contract or damages, in accordance with the law or otherwise, any sum due to loss of profits, data or reputation, or due to any consequential damage, random or indirect, or as special or punitive damages regarding any lawsuits resulting from services provided within this report or which are related in any other way with the services provided by us within this report. All, whether the likeliness of such loss or damage has been expected or not, in the case where we have not acted with malice.
- In addition, and without detracting from the generality of the aforementioned, as far as we shall be obligated to pay any sum to any third party regarding the execution of the services detailed in this report, in any legal or other obligating procedures, the Client undertakes to indemnify us for any sum as aforesaid paid by us, immediately upon our first request.
- Notwithstanding any of the above, we shall cover if the total indemnification amount shall be less than three times our fees under this engagement letter, we shall not be entitled to any indemnification.
- The provided final and executed version of our work (the “**Report**”). Shall be the only binding document. No other document shall be considered binding.

Previous financial studies

Previous financial studies:

The Firm performed an impairment test of Bezeq International's Operations as of September 30, 2020. Below is a comparison of the segment's impairment test and it's key metrics (this report) and the previously performed tests:

Impairment test	EV (NIS millions)	ISP subscribers in the terminal year (retail and wholesale)	Terminal year ARPU (retail and wholesale)	Discount rate (post-tax)	Terminal growth rate	Value in use
Impairment test of Bezeq International's operations as of Dec. 31, 2019	652	830	48.4	9.7%	0.7%	652
Impairment test of Bezeq International's operations as of Dec. 31, 2019 (Restated) ¹	374	830	48.4	9.7%	0.7%	374
Impairment test of Bezeq International's operations as of Sep. 30, 2020 ²	123	844	45.0	9.7%	0.8%	123

1. The decline in value is primarily a result of the restatement (roughly NIS 280 million)
2. The decline in value is primary a result of the Ministry of Communications communique date Sep. 10, 2020 with regards to the inactive subscribers (roughly NIS 350 million)

Profile of the Appraising Firm and the Appraisers

Prometheus Financial Advisory Ltd.

Prometheus Financial Advisory specializes in providing clients with financial and economic advisory services as well as expert opinions. The Firm is led by Yuval Zilberstein (APC), Eyal Szewach (B.Sc, MBA), Eli Makla (CPA), Ben Orion (CPA) and Gideon Peltz (CPA).

The Firm is committed to personal service, while providing clients with in-depth, value added, advisory services. The Firm's executives were involved in many of the major transactions in Israel in recent years and have decades of experience in providing expert opinions for boards of directors, tax and securities authorities, and courts.

Gideon Peltz, CPA, Partner and the head of the expert opinion and valuations. Mr. Peltz has vast expertise in providing business consulting, valuations, transaction services consultation as well as preparing expert opinions.

Sincerely,



**Prometheus Financial Advisory
Ltd.**

November 30, 2020

Sources of Information

Key sources of information used to prepare the Report:

- Unaudited financial statements for Bezeq International and its operating segments for 2017-2019, after restatement
- Draft P&L and balance sheet statements as of September 30, 2020
- Draft budget for FY 2021, prepared by management
- Management's estimate of the impact of proactive notification of inactive ISP subscribers
- Summary data of a pilot program initiated by the Company to notify inactive ISP accounts
- BCOM's financial data for Dec. 31 2019, and Sep. 30 2020.
- Long-term forecast prepared by management, after restatement
- Other financial data and various verbal clarifications received on demand
- Background data and market data, from public sources on the internet, news print, or other public sources
- Israel Central Bureau of Statistics and Bank of Israel data
- The Capital IQ system
- Discussions and meetings with executives from Bezeq and its subsidiaries
- UK fixed-line market report entitled Telecom Data Update Q1 2020, OFCOM

Table of Contents

Chapter	Page
Valuation of operations - Sep. 30, 2020	
Executive Summary	8
Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments	18
Chapter 2 - Financial Statement Analysis	25
Chapter 3 - Valuation	32
Appendices	
Appendix A - WACC	44
Appendix B - Bezeq International's Book Value	46
Appendix C - The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions	47
Appendix D - Differences between the Dec 31 2019 and the Sep 30 2020 Valuations	57
Appendix E - Results of valuation based on the NAV Model	59

Executive Summary

Executive Summary

BCOM - overview

General

B Communications Ltd. ("BCOM") is a public company listed on the TASE. It functions as a holding company whose sole asset is 26.3% of the outstanding capital of Bezeq The Israel Telecommunication Corporation Ltd. ("Bezeq" and/or the "Group").

Bezeq is a public company listed on the TASE. Bezeq Group is a key provider of telecommunications services, including domestic fixed-line communications services, mobile radio-telephone (cellular) services, international communications services, multichannel satellite television services, internet access and infrastructure services, maintenance and development of communication infrastructures, communication services to other communications providers, and other services related to its areas of operation. The Group holds a substantial market share in all its operational segments and has been declared a monopoly in the fixed-line communications segment.

Bezeq wholly owns Pelephone Communications Ltd. ("Pelephone"), D. B. S. Satellite Services (1998) Ltd. ("DBS" and/or "YES"), Bezeq International Ltd. ("Bezeq International", or "the Company"), Walla Communications Ltd. ("Walla") and Bezeq Online Ltd. ("Online").

Bezeq's operations are divided into four segments:

Domestic Fixed-Line Communications - This segment consists primarily of Bezeq's operations as a Domestic Carrier, including telephony services, Internet infrastructure and access services, transmission and data communications services. Bezeq also provides wholesale services, granting access to its physical infrastructure.

Pelephone - Cellular Communications - Mobile phone services (cellular communications), marketing of handsets, installation, operation and maintenance of cellular communication equipment and systems.

Bezeq International - International long distance ("ILD") communications, internet service provider ("ISP") services, NEP services, and integration services for businesses.

DBS Multi-Channel Television (yes) - Digital multi-channel television broadcasting services to subscribers via satellite and IP.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Valuation methods

Our valuation of Bezeq International's operations was prepared using the discounted cash flow (DCF) model.

Forecasts for the Company's cash flows were based, among other things, on its operating results for 2017-2019, its draft financial statements 3rd quarter 2020, and Management's adjustments to the forecast for 2020-2024.

Prometheus, to the best of its ability, assessed the likelihood of the various scenarios based on the information that it was presented with, and by conducting independent analysis.

Said analysis was limited in scope to broad evaluations of economic soundness which did not amount to an investigative accounting effort. We were informed by the company that the services of an accounting firm were retained in order to perform an investigation. If and when any findings are reported during the investigation, we retain the right to update our valuation.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Restated Items

We were informed by Management that, as part of preparation of the third quarter 2020 report, and as a result of internal controls put in place, the Company identified material disparities between the book value of its assets and liabilities and the assets and liabilities as measured in actuality, in part caused by the partial recognition of booked expenses for advances to suppliers that were not transferred to the profit and loss statements, and as a result of erroneous recognition of receivables.

The accounting systems contained numerous manually entered transactions which have been insufficiently documented, and as such have severely hampered the attempts to trace and scrutinize said transactions and evaluate their full impact on the financial reports. The Company elected to recompile the balances in which mistakes were discovered, without relying on said manual transactions, and with the aid of an external impartial expert. In the process the Company performed additional reasonability checks and utilized additional reports, developed throughout the process. Bezeq International is still examining the source of the disparities, in conjunction to the ongoing investigation performed by the impartial expert, may yet discover additional discrepancies. The Company expects that such discrepancies will not bear a material impact on the Bezeq Group's financial statements.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Valuation methods

In the process of issuing the restatement of the Dec. 31, 2019 statements, a number of issues were identified whose impact resulted in a reduction of NIS 186 million (net of tax, as of June 30, 2020). Presented below:

1. A reduction in the surpluses as of June 30, 2020 in the amount of NIS 114 million, as a result of past balances from 2002-2017. The majority of the sum, some NIS 80 million, was identified as being recorded in 2002-2003.
2. A reduction in stated profits of an aggregate amount of NIS 72 million as a result of balances recorded between Jan. 1, 2018 and Jun. 30, 2020.
3. In light of the issues stated above, the Company drafted new forecasts for the following years, and performed an updated valuation as of Dec 31. 2019. As a result, the Company updated the impairment of the asset.

The recompilation process and the fact that not all records have been fully scrutinized have resulted in the Company's impaired ability to fully qualify the impact of the restated items on the forecasts that have been utilized in valuations prepared for the company.

The company assumes that the effects the restated items on the operating profit, for the nine months ending Sep 30, 2020, and it's extrapolation for the entirety of the year, will carry forward to the forecast years, including the terminal year.

Period	Restatement effect on the operating profit (difference vs. original, millions)
2018 FY	(34)
2019 FY	(45)
2020 FY, est.	(33)

We've adopted the Company's most recent estimates, which have been updated to address said differences.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Inactive subscribers

On Sep. 10 2020 the MOC of recommended to the communications license holders that they act to notify and halt billing of household subscribers that have not made use of ISP services for a period of 3 months or longer (“inactive subscribers”). Furthermore, the ministry stated that in the future it might consider issuing regulations meant to significantly reduce this phenomenon.

On Nov. 8 2020 the MOC communicated to the licence holders that it expects that by Dec. 12 2020 (the reporting date for license holders) the operational data will reflect substantial reduction in the inactive subscriber base. Additionally, the ministry requested that all license holders act to prevent future occurrences.

In view of the above, this valuation includes a forecast prepared by us to estimate the impact of engaging inactive subscribers, as explained in the ISP assumptions sub-chapter.

Managements position that addressing the issue of inactive subscribers will not impact revenue from business clients. We estimate that position to be reasonable, and have adopted it in our forecasts.

It should be noted that the base assumptions used in evaluating the impact on the Company’s financial results were based on a partial sample and not on actual results. The possibility that the actual impact will be substantially different than current estimates cannot be fully discarded.

Prometheus, to the best of its ability, assessed the likelihood of the various scenarios based on the information that it was presented with, and by conducting independent analysis.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Hearing regarding the separation of ultrawide bandwidth infrastructure and ISP

On Oct. 10, 2020 the MOC published a communique detailing its intention to, among other things, implement the following policies:

- Withdrawing the policy letter labelled “Licensing Internet Services”, dated Dec. 17, 2000
- Amending the licences of HOT Telecom and Bezeq such that starting Jan. 1 2022, they will be able to offer unified internet access service (infrastructure and ISP), and such that they won’t be able to offer new retail customers infrastructure services. The amendment solely addresses the household sector.

- Infrastructure owners are to withhold contacting certain clientele with various commercial propositions before and after Jan. 1 2020 (“the record date”), as stated in the aforementioned communique.
- Postponement of the record date following a major increase in the percentage of the subscriber base serviced by unified retail services for a period leading up to a as of yet undetermined date, as well as in the case of the emergence of anti-competitive practices.
- Setting procedures regarding customer mobility between operators and the prevention of double billing.

Such measures in the ISP market and the necessary preparations for them are liable to cause significant harm to Bezeq International’s core business and result in an impairment to its assets. As the communique was published after the balance sheet date the Company estimates that it does not, as of yet, require any forecast adjustments. As such, the impact of the communique was not considered in this valuation.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Principal assumptions

- **Internet services:** We adopted the Company's forecast whereby ISP segment revenues would stabilize around NIS 570 million, annually. Negative net subscriber growth would be reduced over the forecast period, as growth of the wholesale subscriber base will offset the decrease in retail subscribers. A key assumption of the forecast is Bezeq launching its fiber-based internet services in early 2021.

The impact of the inactive subscribers was considered as the expected value of the following two scenarios:

- The company forecasted scenario, based on the results of the pilot it conducted, and several alterations (“**Company scenario**”)
- An additional scenario based on the results of the pilot and the Ministry of Communication’s recommendation (“**Additional scenario**”)

- **ILD services:** We adopted management's projections that ILD revenues will decline over the forecast period, similar to the trend in recent years, as a result of the customers transitioning to competing free IP based services.
- **Enterprise services:** We assumed that Company revenues from enterprise communication services will gradually grow over the forecast period, mainly due to the Company's strategy of focusing on these services (cloud services, data centers, etc.). It should be noted that these services are seeing accelerated growth in Israel and abroad.
- **Discount rate:** This Valuation uses a discount rate of 9.7% (equal to 11% pre-tax), calculated using the CAPM model (for details, see Appendix A).
- **Terminal growth rate:** We assumed an 0.8% terminal growth rate, considering the growth rate for direct profits from ISP and ILD operations, and enterprise service operations.

Executive Summary

Valuation results

Results of valuation based on the DCF model

The enterprise value of Bezeq International, as of Sep. 30, 2020, based on the DCF model is NIS 123 million. BCOM's book value stands at NIS 392 million, and as such a write down of 269 is required.¹

Valuation results, DCF model	NIS, millions
Value accrued during the model years	29
Value accrued from the terminal year	66
Tax model adjustments ²	21
savings from adjustments that do not require new agreements	7
Total Enterprise Value	123

1. In accordance with IAS 36 when assessing an impairment of an asset one should value the asset as the highest between its fair value and value-in-use. In light of the low projected cash flows, we performed an additional NAV test of the asset. The NAV test resulted in a value of NIS 92 million, lower than the DCF value. NAV results are presented in Appendix E.
2. Amendment of accounting depreciation to depreciation for tax purposes, and model year losses.

Sensitivity to the discount rate and terminal growth rate

Analysis of Bezeq International's EV's sensitivity to changes in the discount and terminal growth rates:

		Discount rate				
		7.70%	8.70%	9.70%	10.70%	11.70%
Terminal growth rate	(0.2%)	126	112	101	92	84
	0.3%	143	126	113	102	94
	0.8%	158	138	123	111	101
	1.3%	173	151	134	120	109
	1.8%	190	164	144	129	116

Summary

A 1% increase (decrease) in the discount rate causes a NIS 15 million to NIS 19 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. An 0.5% increase (decrease) in the terminal growth rate causes a NIS 11 million to NIS 12 million increase (decrease) in Bezeq International's EV.

Executive Summary

Company overview

Sensitivity to the effects of the restatement

As previously stated, we've adopted Managements's assumptions regarding the impact of the restatement, resulting in an increase of NIS 33 million in the operating costs for 2020 FY, and the following forecast years. As Management's unable to fully explain the differences between the original and the restated statements, we have performed a sensitivity analysis of the forecasted impact on the EBITDA in 2024 on the enterprise value of the company:

NIS, millions	-	(5)	(10)	(15)	(20)	(25)	(30)	(33)	(35)	(40)	(45)
2024 FY EBITDA	159	154	149	144	139	134	129	126	124	119	114
Enterprise value	424	380	335	289	243	196	148	123	99	48	(4)

As demonstrated above, an increase of NIS 33 million in the operating costs results in a decrease of NIS 33 million NIS and a resulting decrease of NIS 301 million in the enterprise value.

Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

Chapter stnemgeS gnitarepO s'lanoitaretln qezeB -1

ISP Services

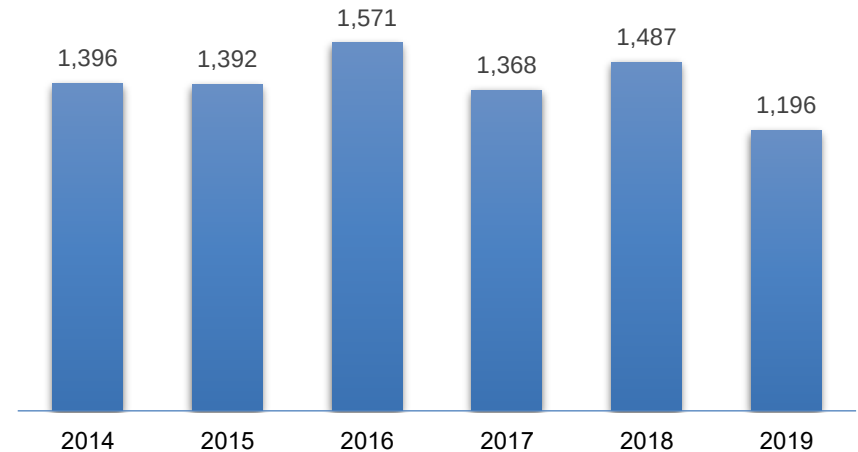
General

The internet services segment is comprised of ISP services to households and businesses (including the wholesale market). This segment also includes additional services mainly offered to businesses, such as:

- **Hosting services:** website and server hosting services in specialized facilities.
- **Information security services:** Internet connection and LAN security services.
- **Data services:** Including international data communications solutions for enterprise clients, with a global presence.
- **Wi-Fi services:** For private and public areas.

In 2018, Bezeq International began offering bundles coupling yes's TV services with internet and household fixed-line services. Bezeq international provides its internet services through its wholly and exclusively-owned marine cable connecting Israel and Italy, and through rights-of-use to third-party cables. Domestic traffic is primarily transmitted over Bezeq's infrastructure.

Exhibit 1: ISP revenues in Israel, NIS millions¹



Data indicate that the market has reached equilibrium. Market revenues have remained relatively stable since 2014. Fixed-line internet penetration in Israel is among the highest in the OECD, and is not expected to show any material growth.

The Ministry of Communications indicates that the decline in 2019 was a result of changes in how revenue was segmented by the several of the telecommunication groups.

1. Source: Ministry of Communications, "Summary of Telecom Market Revenues for 2018", June 2019.

Chapter stnemgeS gnitarepO s'lanoitanretnI qezeB -1

ISP Services

Competition

The ISP market is saturated. The major competitors are Cellcom, Partner, and Hot Net. Bezeq International estimates its market share in Q3 2020 at 34%.²

According to the Company's financial statements, bundle prices have been going down since 2017, while sales have increased for service plans. This trend has been fueled by expansion of the wholesale offering model (ISP + infrastructure) and growth in triple-bundle sales by competitors. Market players are trying to cope with eroding prices, including by selling value added services such as household security solutions.

Changes in the wholesale market model

In February 2020, the Ministry of Communications updated the right-of-use fee charged by Bezeq under the wholesale market model - Communications Regulations (Bezeq and Broadcasts) (Use of Public Bezeq Network by Domestic Carriers) (Amendment and Temporary Provision), 2020.

2. Source: Company data.

Changes in the wholesale market model

On Sep. 10 2020, the department of oversight in the Ministry of Communications approached license holders and requested that they act to notify and halt billing of inactive subscribers. Furthermore, the ministry stated that in the future it might consider issuing regulations meant to significantly reduce this phenomenon.

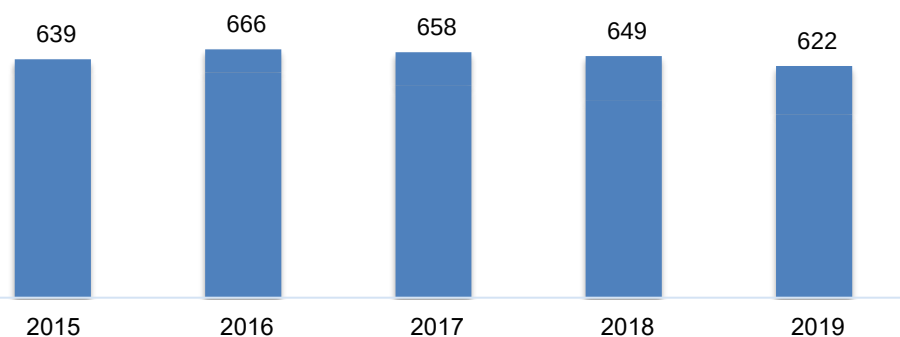
We were informed by management that the Company is currently undertaking action to address the issue, in accordance with the department's recommendations. Further to that effect, we received a forecast detailing the impact of addressing the inactive subscriber base (see Chapter 3)

Chapter stnemgeS gnitarepO s'lanoitanretnl qezeB -1

ISP Services

Bezeq International's revenues

Exhibit : Company revenues from ISP services³



Since 2015, Company revenues from ISP services have been relatively stable. Over the years, revenues from wholesale subscribers have grown, while revenues from retail subscribers have shrunk.

Total income from the ISP segment declined in the first three quarters of 2020 by 4.9%, from NIS 479 m. for the comparable period in 2019 to NIS 456 m., owing to a changes in the composition of the subscriber base

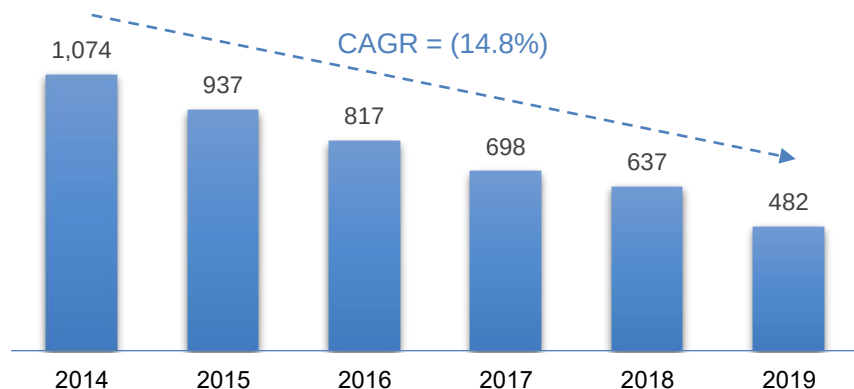
Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

ILD operations

General

Bezeq International's ILD services include outgoing ILD calls, incoming ILD calls, and transferring ILD calls between foreign carriers (hubbing). Services are provided using Bezeq and Hot's domestic networks, as well as cellular networks, to connect subscribers to the ILD exchange.

Exhibit 3: ILD market revenues in Israel, NIS millions⁴



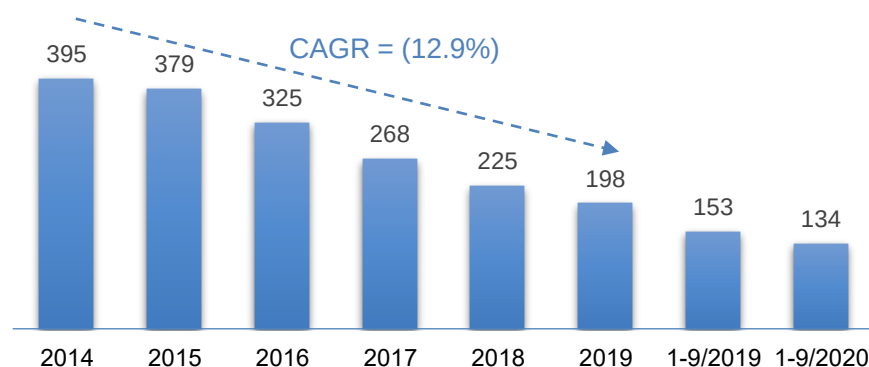
Data indicates that ILD market revenues consistently decreased in recent years.

4. Source: Ministry of Communications, "Summary of Telecom Market Revenues for 2019", Sep 2020.

5. Source: Bezeq financial statements for 2016-2019 (voice service revenues)

6. For example, in 2007-2019, ILD call minutes in England decreased 10.5% a year on average, while revenues decreased 12.9% a year on average (Telecom Data Update Q1 2020, OFCOM).

Exhibit 4: Bezeq International's ILD revenues (NIS millions)⁵



Bezeq International's ILD revenues have decreased consistently in recent years, following the general trend for the ILD market. In the first three quarters of 2020 the company registered a decline of 12.3%, nearly matching the yearly average decline of 12.9% seen between 2014 and 2019.

This erosion is due to a decrease in both incoming and outgoing call minutes, mainly driven by service plans including international call minutes offered by cellular operators, and use of free VoIP apps such as Skype and WhatsApp.

Similar to the domestic call market, the downward trend in the ILD market is a world-wide phenomenon.⁶

Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

ILD operations

Competition

At the end of the 3rd quarter 2020, there were more than ten companies operating in the ILD market (including Bezeq International, Cellcom, Partner, Golan Telecom, and HOT Mobile). The Company estimates its market share for the second quarter 2020 at 22% for outgoing ILD calls, and 34% for incoming ILD calls.⁷

As call minutes are a commodity product, ILD prices and call volumes are expected to continue to decline.

7. Source: Company data (market share is based on Ministry of Communications surveys of overall call minutes in the market).

Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

Enterprise telecom services

General

Bezeq International provides enterprises with two main telecom services:

1. **International data services:** International data communication solutions for business customers including customized global deployment.
2. **ICT services:** ICT services are diverse, and Bezeq International offers the following:
 - Server and website hosting
 - Maintenance and tech support
 - System and networking services
 - Cyber risk management and security
 - IP-based managed services
 - Cloud computing
 - Telecom equipment and licenses for telecom services
 - PBX services

Competition and global trends

Locally, the Company competes with Binat, Teldor, IBM's local operations, and others. In January 2020, Microsoft announced that it plans to supply its cloud services from Israel. Microsoft provides cloud services (including services such as 365, Azure, etc.) through servers operating from designated server farms. As part of its enterprise telecom offering, Bezeq International also provides hosting services on the Company's server farms. These include server security, back-up, and other services. Bezeq International also offers cloud-based enterprise services, but at a relatively small scope. The bulk of its operations in this segment is not exposed to competition from Microsoft.

Microsoft's entry into the Israeli market could lay the groundwork for major Israeli companies to migrate to cloud-based services. This is expected to stimulate the Israeli cloud-service market.

Additional competitors in the enterprise telecom services market include Partner, Altice, and Cellcom,

The enterprise telecom market which was expected to see significant growth in the coming years, has been harmed by COVID-19. IDC, for example, predicts an annual growth rate in step with GDP growth in 2019-2022 for cloud integration services in existing IT systems.⁸

8. Source: IDC – Global ICT Spending: <https://www.idc.com/promo/global-ict-spending/forecast>

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Balance Sheet - Bezeq International's Operations

Bezeq International's operating income statements for 2017-2019 and Sep. 30, 2020 (unaudited, restated):

NIS millions	Dec. 31, 2017 Draft	Dec. 31, 2018 Draft	Dec. 31, 2019 Draft	Sep. 30 2020 Draft
Assets				
Current assets				
Cash and cash equivalents	66	124	69	72
Current trade and other receivables	423	365	346	334
Inventory	37	28	24	16
Current tax assets	2	15	43	20
Total current assets	528	532	482	473
Non-current assets				
Long-term trade receivables	28	22	17	17
PP&E	303	284	171	160
Intangible assets	109	114	73	81
Right-of-use leased assets	-	141	111	98
Local capacity and customer acquisition costs	266	255	180	168
Deferred and other expenses	18	14	13	20
Investment in associates	5	6	4	4
Deferred tax assets	2	2	33	26
Total non-current assets	731	837	602	575
Total assets	1,259	1,369	1,084	1,048

Assets - Key Items

Current assets

Trade and other receivables: the decrease in 2019 was a result of a decline in operations, primary equipment rentals.

Current tax assets: In 1-9/2020 the company was reimbursed for 2018.

Non-current assets

Property, plant and equipment: The Company's PP&E is composed mainly of switching and internet equipment, computers, office equipment, and its marine cable. The decrease in 2019 was due to amortization of the Company's marine cable and lower investment in telecom equipment.

Right-of-use in leased assets: This item mainly comprises buildings and vehicles used by the Company. Rights were first recognized in 2018, upon the first implementation of IFRS 16

Deferred and other expenses: This item mainly comprises right-of-use in capacity (network traffic), amortized subscriber acquisition costs, and advances on Company expenses. The decrease in these assets was mainly due to a write-down in the network capacity usage rights.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Balance Sheet - Bezeq International's Operations

NIS millions	Dec. 31, 2017 Draft	Dec. 31, 2018 Draft	Dec. 31, 2019 Draft	Sep. 30, 2020 Draft
Liabilities + equity				
Current liabilities				
Principal shareholder loans	72	104	17	16
Trade and other payables	369	351	371	342
Short-term lease liabilities	-	30	24	17
Short-term provisions	-	8	18	17
Employee benefits	17	17	31	34
Current tax liabilities	-	-	-	-
Total current liabilities	458	510	461	427
Non-current liabilities				
Principal shareholder loan	95	90	32	-
Long-term lease liabilities	-	113	90	83
Employee benefits	16	15	21	12
Provisions	1	0	0	-
Deferred tax liabilities	3	4	-	-
Other liabilities	1	-	-	-
Total non-current liabilities	115	222	143	95
Total liabilities	573	732	605	522
Equity	686	637	480	526
Total liabilities + equity	1,259	1,369	1,084	1,048

Assets - Key Items

Non-current assets

Principle shareholder loans (Bezeq): In 2019 the balance of the loan was reduced by NIS 145 million, and for 1-9/2020 and additional NIS 33 million (short and long term). The loan was serviced using the Company's cash flows and cash balances.

Trade and other payables: the change in balance for 2019 and 1-9/2020 is in line with changes in company investments and OPEX.

Right-of-use in leased assets: This item mainly comprises buildings and vehicles used by the Company. Rights were first recognized in 2018, upon the first implementation of IFRS 16

Short term provision: increased in 2018 and 2019 as a result of legal liabilities.

Employee benefits: The increase in 2019 was due to a provision for the cost of a collective labor agreement for 2019-2021. In 1-9/2020 the balance declined by NIS 9 m. due to employee retirements, as per the agreement.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Profit and Loss - Bezeq International

Bezeq International's operating income statements for 2017-

2019 and Sep. 30, 2020 (unaudited, restated):

NIS millions	2017	2018	2019	1-9/2019	1-9/2020
	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited
ISP revenues	670	659	632	479	456
YoY change	-	(2%)	(4%)	-	(5%)
ILD revenues	268	225	198	153	134
YoY change	-	(16%)	(12%)	-	(12%)
Enterprise telecom revenues*	600	507	508	376	356
YoY change	-	(16%)	0%	-	(5%)
Total revenues	1,537	1,391	1,339	1,008	946
YoY change	-	(10%)	(4%)	-	(6%)
General and operating expenses (including leases) ⁹	917	856	1116	701	595
% of revenues	60%	62%	83%	70%	63%
Salary expenses ⁹	327	300	261	199	189
% of revenues	21%	22%	20%	20%	20%
Depreciation and amortization	136	160	161	117	112
% of revenues	9%	12%	12%	12%	12%
Total operating expenses	1,380	1,316	1,538	1,017	895
% of revenues	90%	95%	115%	101%	95%
Adjusted operating profit	157	74	(199)	(8)	51
% of revenues	10%	5%	(15%)	(1%)	5%
Adjusted EBITDA	293	234	-38	108	163
% of revenues	19%	17%	(3%)	11%	17%
CAPEX	138	126	128	107	95
% of revenues	9%	9%	10%	11%	10%
EBITDA net of CAPEX	154	108	-166	2	67
% of revenues	10%	8%	(12%)	0%	7%

*Including equipment and license sales to businesses.

9. Including retrospective classification of credit fee expenses from finance expenses to operating expenses, and classification of meal costs from operating expenses to salary costs.

Analysis of key items

Revenues

Revenues from ISP operations: Revenues totaled NIS 456 million (down 4.9% from NIS 479 million in 1-9/2019). Revenues from ISP operations continued to decline due changes to the composition of the subscriber base (subscriber growth via reverse bundles) which resulted in a decline in ARPU.

Revenues from ILD operations: Revenues from ILD operations totaled NIS 134 m (down 12.3% from NIS 153 m in 1-9/2019), mainly due to the continued downward trend in hubbing services.

Revenues from enterprise telecom services*: Revenues from enterprise telecom services totaled NIS 356 m (5.3% reduction against NIS 376 m in 1-9/2019). The decrease was primarily caused by delayed customer investments due to COVID-19.

In 2017 segment revenues were abnormally high due to a one time transaction.

In summary, Bezeq International's operating revenues in 1-9/2020 totaled NIS 946 m, down 6.2% from NIS 1,008 million in 1-9/2019.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Profit and Loss - Bezeq International

NIS millions	2017	2018	2019	1-9/2019	1-9/2020
	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited
ISP revenues	670	659	632	479	456
YoY change	-	(2%)	(4%)	-	(5%)
ILD revenues	268	225	198	153	134
YoY change	-	(16%)	(12%)	-	(12%)
Enterprise telecom revenues*	600	507	508	376	356
YoY change	-	(16%)	0%	-	(5%)
Total revenues	1,537	1,391	1,339	1,008	946
YoY change	-	(10%)	(4%)	-	(6%)
General and operating expenses (including leases) ⁹	917	856	1116	701	595
% of revenues	60%	62%	83%	70%	63%
Salary expenses ⁹	327	300	261	199	189
% of revenues	21%	22%	20%	20%	20%
Depreciation and amortization	136	160	161	117	112
% of revenues	9%	12%	12%	12%	12%
Total operating expenses	1,380	1,316	1,538	1,017	895
% of revenues	90%	95%	115%	101%	95%
Adjusted operating profit	157	74	(199)	(8)	51
% of revenues	10%	5%	(15%)	(1%)	5%
Adjusted EBITDA	293	234	-38	108	163
% of revenues	19%	17%	(3%)	11%	17%
CAPEX	138	126	128	107	95
% of revenues	9%	9%	10%	11%	10%
EBITDA net of CAPEX	154	108	-166	2	67
% of revenues	10%	8%	(12%)	0%	7%

*Including equipment and license sales to businesses.

10. Including retrospective classification of credit fee expenses from finance expenses to operating expenses, and classification of meal costs from operating expenses to salary costs.

Analysis of key items

Expenses

General and operating expenses: General and operating expenses were NIS 595 m. in 1-9/2020, roughly 63% of revenues, and similar to 2018. In 1-9/2019 expenses were high due to the one time charges for the collective labor agreement. At year end 2019 the company recorded impairment charges of NIS 196 m.

Salary expenses: Salary expenses decreased in the first three quarters of 2020 due to the a decrease in the workforce following reorganization efforts, and COVID-19 related savings.

Overall, Bezeq International's operating expenses declined by NIS 112 million compared to 1-9/2019, accounting for a lower percentage of revenues – 94.6%.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Profit and Loss - Bezeq International

NIS millions	2017	2018	2019	1-9/2019	1-9/2020
	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited
ISP revenues	670	659	632	479	456
YoY change	-	(2%)	(4%)	-	(5%)
ILD revenues	268	225	198	153	134
YoY change	-	(16%)	(12%)	-	(12%)
Enterprise telecom revenues*	600	507	508	376	356
YoY change	-	(16%)	0%	-	(5%)
Total revenues	1,537	1,391	1,339	1,008	946
YoY change	-	(10%)	(4%)	-	(6%)
General and operating expenses (including leases) ⁹	917	856	1116	701	595
% of revenues	60%	62%	83%	70%	63%
Salary expenses ⁹	327	300	261	199	189
% of revenues	21%	22%	20%	20%	20%
Depreciation and amortization	136	160	161	117	112
% of revenues	9%	12%	12%	12%	12%
Total operating expenses	1,380	1,316	1,538	1,017	895
% of revenues	90%	95%	115%	101%	95%
Adjusted operating profit	157	74	(199)	(8)	51
% of revenues	10%	5%	(15%)	(1%)	5%
Adjusted EBITDA	293	234	-38	108	163
% of revenues	19%	17%	(3%)	11%	17%
CAPEX	138	126	128	107	95
% of revenues	9%	9%	10%	11%	10%
EBITDA net of CAPEX	154	108	-166	2	67
% of revenues	10%	8%	(12%)	0%	7%

Analysis of key items

CAPEX, EBITDA, and operating cash flows

Adjusted operating profit (loss): Profit totaled NIS 51 million (a 5.4% margin) an increase of NIS 50 million compared to the same period last year, primarily due to provisions for the collective labor agreement. Adjusted **EBITDA** totaled NIS 163 million (up 38% for the same period last year). Adjusted operating profit and EBITDA in 2019 was abnormally small as a result of impairment chargers incurred at year-end 2019.

CAPEX: The Company's expenses declined by NIS 11m. representing a 10.5% decline compared to 1-9/2019. Management clarified that the decline was due to timing, and should return to 2019 levels for the full year. **EBITDA net of CAPEX** (operating cash flows before changes in operating work capital and tax expenses) was up from NIS 67 million in 1-9/2019 to NIS 67 million in 1-9/2020.

*Including equipment and license sales to businesses.

11. Including retrospective classification of credit fee expenses from finance expenses to operating expenses, and classification of meal costs from operating expenses to salary costs.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Q1-Q3/2020 budget vs. actual

NIS millions	Forecast (budget)*	Actual	Difference
ISP revenues	464	456	(8)
ILD revenues	144	134	(10)
Enterprise telecom revenues**	390	356	(34)
Total revenue	998	946	(52)
Total operating expenses	(946)	(895)	51
<i>% of revenues</i>	<i>95%</i>	<i>95%</i>	
Adjusted operating profit	52	51	(1)
<i>% of revenues</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	
Total depreciation and amortization	116	112	(4)
Adjusted EBITDA	168	163	(5)
<i>% of revenues</i>	<i>17%</i>	<i>17%</i>	
CAPEX	(108)	(96)	12
<i>% of revenues</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	
EBITDA-CAPEX	60	66	7
<i>% of revenues</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	

* Based on the Company's forecast used in the December 31, 2019 valuation.

** Including equipment and license sales to businesses.

The above is the Company's budget for 1-9/2020 compared with actual results for the period (based on data available at the end of the period, and the draft financial statements).

Revenues: Operating revenues were NIS 52 million below the Company's planned budget -

- In ISP operations, changes in the subscriber mix resulted in a decline in revenue.
- In ILD operations, the result of a decline in hubbing.
- Revenues from enterprise telecom services were down as equipment and licensing sales under-performed as customers delayed equipment purchases due to COVID-19 and governmental agencies purchases suffered from the lack of a government budget.

Expenses and adjusted operating profit Operating **expenses** were NIS 51 million lower than Company's projections, due to COVID-19 and lower variable costs, offset by costs added by the restatement. As a result, **adjusted operating profit** was down by NIS 1 million.

Adjusted EBITDA and operating cash flows: **Adjusted EBITDA** was up NIS 5 million, while the profit margin improved as well, from 16.8% to 17.2%. Actual **investments** were NIS 13 million below the planned budget, due to timing issues. As a result, operating cash flows (as reflected in **EBITDA net of CAPEX** before changes in operating working capital and tax expenses) increased by NIS 7 million compared to the Company's planned budget.

Chapter 3 - Valuation

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Value in Use

As part of this Valuation, we reviewed the asset's primary market. We also sought to identify a potential investor. Based on our analysis, we could not identify a potential market partner. Furthermore, since Bezeq International is part of a comprehensive telecom group (Bezeq), its value reflects certain benefits such as joint management for Bezeq's subsidiaries, headquarters services, lower debt terms based on Bezeq's rating, etc. Moreover, Bezeq International's ISP operations, and a substantial part of its commercial operations, rely on Bezeq infrastructure. Its operation as a separate entity is due to regulatory reasons applicable to some of its operations. As such, we believe that Bezeq International's fair value cannot exceed its value in use. Thus, this Valuation applies the value in use approach.

Methodology

Our valuation of Bezeq International's operations was prepared using the discounted cash flow (DCF) model.

Forecasts for the Company's cash flows were based, among other things, on its restated results for 2017-2019, third quarter 2020 draft statements, Management's January 2020 forecast for 2020-2024, and adjustments to said forecast in view of actual results and 2021 budget drafts.

Restatement

Management expects that the differences in expenses as a result of the restatement will carry into the forecast years, as well as permanent year. As of the date of this report, we have adopted the most recent estimates made available to us by Management.

Inactive subscribers

On Sep. 10 2020 the MOC of recommended to the communications license holders that they act to notify and halt billing of household subscribers that have not made use of ISP services for a period of 3 months or longer ("**inactive subscribers**"). Furthermore, the ministry stated that in the future it might consider issuing regulations meant to significantly reduce this phenomenon.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Revenues

ISP

We adopted the majority of the Company's forecast, making adjustments to the inactive subscriber assumptions. We adopted Company's projections concerning growth in the wholesale segment, against a decline in the retail segment. A key assumption is the commercial launch of fibre based internet services by Bezeq in 2021.

Inactive subscriber projections

Management issued us with a forecast based on the results of the pilot program it conducted ("**company scenario**"). The forecast utilized in this report ("**additional scenario**") is the average between the company scenario and the recommendations issued by the department of oversight at the MOC. The additional scenario is pessimistic compared to the company scenario.

Management estimated the likelihood that future revenues will be negatively impacted:

1. The MOC only addressed household and not business subscribers (as part of the operational criteria to define an inactive subscriber in the private sector).
2. A significant portion of the inactive business subscribers enjoy lowered rates reflecting a discount against the number of users. While the majority of such users don't make use of their accounts, only a relatively small number of subscribers don't make a use of a single user in their account.

Based on the above, Management and their legal counsel estimate that the revenue from inactive business subscribers will not be materially affected. This assumption may change, depending on future regulatory actions, which are currently unexpected.

We have adopted Management's stance concerning business revenue impact, having found it reasonable.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

In conclusion, the decline in revenue as a result of the requirement to address household inactive subscribers is displayed below:

	2020	2021	2022	2023	2024
Revenue decline (NIS, m.)	-	(28)	(36)	(38)	(38)

ISP revenue summary

- **Subscribers:** Based on the trend from recent years, we assumed that the subscriber base would shrink from 886 thousand at the end of 2019 to 844 thousand at the end of 2024 (a cumulative decrease of 5%).
- **ARPU:** A decline was assumed, from NIS 46 in 2019 to NIS 41 in 2024 (cumulative decrease of 11%). Based on results for 1-9/2020 and projections for the inactive subscriber issue, we expect a decline in the ARPU between 2020 and 2022, and a moderate increase onward.

Below is a summary of the revenue from ISP operations:

	2019A	1-9/20A	10-12/20F	2020	2021	2022	2023	2024
ISP subscribers (thousands)	886	898	871	871	862	849	844	844
Change from previous period	-	-	-	(2%)	(1%)	(2%)	(1%)	-
Weighted ARPU (NIS millions)	46	-	0	43.9	40.2	39.8	40.4	40.8
Change from previous period	0.00%	-	-	-4.60%	-8.40%	-0.90%	1.50%	1.10%
Total ISP revenues (NIS millions)¹	632	456	148	604	570	561	564	570
Change from previous period	-	-	-	(4%)	(6%)	(2%)	1%	1%

ILD

We adopted the Company's forecast whereby ILD revenues would decline over the forecast period (similar to the trend seen in recent years), and the call market would continue to shrink (due to IP-based alternative products). Thus, ILD revenues would decrease from NIS 198 million in 2019, to NIS 139 million in 2024 (30% cumulative decrease).

1. ISP revenue includes roughly NIS 150 m for large connection, not included in the subscriber count.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Enterprise services

We adopted the Company's forecast, whereby enterprise telecom revenues would grow from NIS 508 million in 2019 to NIS 592 million in 2024 (cumulative growth of 16%). Growth in these services is driven by the Company's strategy to focus on these operations (cloud, data center, and other services). In recent years, these services have grown at an accelerated rate in Israel and abroad.

Operating Costs, Depreciation and Amortization

Effects of addressing the inactive subscriber

Presented below is the increase in costs associated operations required to address the inactive subscribers issue.

	2020	2021	2022	2023	2024
Cost increase (NIS, m.)	-	(1.0)	(1.4)	(1.8)	(1.7)

A forecast detailing general and operating costs (inclusive of dealing with the inactive subscribers), wage costs, depreciation and amortization, is displayed in the following page.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Operating, depreciation and amortization expenses

Operating, depreciation and amortization expenses for Bezeq International in 1-9/2020, and forecast expenses for 10-12/2020-2024:

NIS millions	2019A	1-9/2020A	E10-12/2020	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
General and operating expenses (including leases)*	1,022	595	227	822	872	898	932	949
% of revenues	76.30%	62.80%	69.30%	64.50%	69.50%	71.20%	72.60%	72.90%
Salary expenses	261	189	60	249	242	226	227	227
% of revenues	19.50%	20.00%	18.40%	19.60%	19.30%	17.90%	17.70%	17.50%
Depreciation and amortization	161	112	38	150	151	149	147	145
% of revenues	12.00%	11.80%	11.60%	11.80%	12.00%	11.80%	11.50%	11.10%
Total operating, depreciation and amortization expenses	1,443	895	325	1,220	1,266	1,273	1,305	1,321
% of revenues	107.80%	94.60%	99.40%	95.80%	100.80%	100.90%	101.80%	101.50%

*Including payments for leases and an annual expense (starting 2022) for the universal access fund (based on Company estimates). Including expenses associated with customer retention of inactive subscribers. Including other expenses of NIS 60 million in 2019 (NIS 45 million for retirement agreements and NIS 15 million for updates to the provision for legal actions).⁵

The decrease in salary expenses is mainly due to streamlining efforts, as per the collective agreement signed with the Histadrut Clalit. We assumed that, at this time there is uncertainty concerning the second phase of the streamlining efforts, and so the effect of the second phase was not taken into account for 2022-2024, excepting savings from adjustments that do not require new agreements. The increase in other operating expenses (except ILD expenses) is due to OPEX growth in enterprise telecom services, equipment and licensing (matching the growth in revenues). The change was also driven by increased domestic capacity costs due to growing consumption and usage, and rate adjustments by the Ministry of Communications.¹⁴ The decrease in ILD expenses was due to a decrease in direct expenses from ILD operations, matching the decrease in revenues.

5. Bandwidth pricing in Company forecasts are based on the Ministry of Communications updated regulations as of February 23, 2020 - "Communications Regulations (Bezeq and Broadcasting)(Use of Public Bezeq Infrastructure by Domestic Carriers)(Amendment and Temporary Provision), 2020".

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Adjusted EBITDA

Applying the above assumptions to operating income and expenses, we assumed that EBITDA would total NIS 203 million in 2020, and NIS 125 million in 2024:

NIS millions	2019A	1-9/2020A	10- 12/2020E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
EBITDA	158*	163	40	203	141	138	124	125
% of revenues	11.80%	17.20%	12.30%	15.90%	11.20%	10.90%	9.70%	9.60%

Tax expenses

We assumed a 23% corporate tax rate, according to the current statutory rate in Israel.

CAPEX

Forecast capital expenses are based on Bezeq International's forecasts. In 2020-2024, investments are expected while migrating to upgraded IT systems. Furthermore, completion of the marine cable back-up project is expected to lower expenses in the forecast period, compared to previous years. In the terminal year, we estimated investment at 9% of turnover, similar to the figure for 2024.

Operating working capital

Operating working capital was estimated based on the average working capital as a percentage of revenues in 2017-2019, with the exception of trade payables which were estimated based on the non-wage expenses and investments for the years 2017-2019, and the provisions balance which were addressed according to managements forecast. Additionally, one-time streamlining costs which were not taken into account in 2022-2024 (except adjustments not penalized by current agreements).

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Discount rate

This Valuation uses a discount rate of 9.7% (equal to 11.0% pre-tax), calculated using the CAPM model (for details, see Appendix A).

Terminal growth rate

We assumed an 0.8% terminal growth rate, considering the combined growth rate for direct profits from ISP and ILD operations, and procurement and equipment, and enterprise service operations*.

* We assumed that ISP, ILD, and equipment and licensing operations (accounting for 2/3 of the direct contribution¹⁵) would see zero growth, while enterprise service operations would grow 2%, according to the population growth rate.

15. Profit directly attributable to the Company's operating segments, based on Company data.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Projected Cash Flows

NIS millions	2019A	1-9/2020A	10-12/2020F	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	TY
ISP revenues	632	456	148	604	569	561	564	570	-
ILD revenues	198	134	43	177	164	155	147	139	-
Enterprise telecom and other revenues	508	356	136	492	523	545	572	592	-
Total revenue	1,339	946	327	1,274	1,256	1,262	1,283	1,301	1,312
<i>% change from previous period</i>	<i>(4%)</i>			<i>(5%)</i>	<i>(1%)</i>	<i>0%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>1%</i>
Salary expenses	(261)	(189)	(60)	(249)	(242)	(226)	(227)	(227)	-
<i>% of revenues</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>	<i>18%</i>	<i>20%</i>	<i>19%</i>	<i>18%</i>	<i>18%</i>	<i>18%</i>	-
General and operating expenses	(1,084)	(571)	(219)	(790)	(840)	(866)	(900)	(917)	-
<i>% of revenues</i>	<i>(81%)</i>	<i>(60%)</i>	<i>(67%)</i>	<i>(62%)</i>	<i>(67%)</i>	<i>(69%)</i>	<i>(70%)</i>	<i>(70%)</i>	-
Payments for leases	(32)	(23)	(8)	(32)	(32)	(32)	(32)	(32)	-
<i>% of revenues</i>	<i>(2%)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(3%)</i>	-
Total operating expenses (less depreciation and amortization)	(1,377)	(783)	(287)	(1,071)	(1,115)	(1,124)	(1,158)	(1,176)	-
<i>% of revenues</i>	<i>(103%)</i>	<i>(83%)</i>	<i>(88%)</i>	<i>(84%)</i>	<i>(89%)</i>	<i>(89%)</i>	<i>(90%)</i>	<i>(90%)</i>	-
Adjusted EBITDA	158 *	163	40	203	141	138	124	125	126
<i>% of revenues</i>	<i>12%</i>	<i>17%</i>	<i>12%</i>	<i>16%</i>	<i>11%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>
Total depreciation and amortization	(161)	(112)	(38)	(150)	(151)	(149)	(147)	(145)	(116)
Adjusted operating profit	(3)	51	2	53	(10)	(11)	(23)	(20)	11
<i>% of revenues</i>	<i>(0%)</i>	<i>5%</i>	<i>1%</i>	<i>4%</i>	<i>(1%)</i>	<i>(1%)</i>	<i>(2%)</i>	<i>(2%)</i>	<i>1%</i>
Tax income (expenses)	(9)	(17)	-	(17)	-	-	-	-	(2)
<i>Tax rate</i>	<i>(352%)</i>	<i>34%</i>	-	-	-	-	-	-	<i>23%</i>
CAPEX			(31)	-	(151)	(125)	(116)	(115)	(116)
<i>% of revenues</i>			<i>10%</i>	-	<i>12%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>
Positive (negative) cash flow from working capital changes			3	-	1	(2)	3	-	-
Cash flow			12	-	(8)	11	11	11	8
Discounting period			0.13	-	0.75	1.75	2.75	3.75	3.75
Discounted cash flow			12	-	(8)	9	8	7	66

* Less impairment charges and other expenses

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Valuation Results and Sensitivity Analysis

Results of valuation based on the DCF model

The enterprise value of Bezeq International, as of Sep. 30, 2020, based on the DCF model is NIS 123 million. BCOM's book value stands at NIS 392 million, and as such a write down of 269 is required.¹

Valuation results, DCF model	NIS, millions
Value accrued during the model years	29
Value accrued from the terminal year	66
Tax model adjustments ²	21
savings from adjustments that do not require new agreements	7
Total Enterprise Value	123

1. In accordance with IAS 36 when assessing an impairment of an asset one should value the asset as the highest between its fair value and value-in-use. In light of the low projected cash flows, we performed an additional NAV test of the asset. The NAV test resulted in a value of NIS 92 million, lower than the DCF value. NAV results are presented in Appendix E.
2. Amendment of accounting depreciation to depreciation for tax purposes, and model year losses.

Sensitivity to the discount rate and terminal growth rate

Analysis of Bezeq International's EV's sensitivity to changes in the discount and terminal growth rates:

		Discount rate				
		7.70%	8.70%	9.70%	10.70%	11.70%
Terminal growth rate	(0.2%)	126	112	101	92	84
	0.3%	143	126	113	102	94
	0.8%	158	138	123	111	101
	1.3%	173	151	134	120	109
	1.8%	190	164	144	129	116

Summary

A 1% increase (decrease) in the discount rate causes a NIS 15 million to NIS 19 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. An 0.5% increase (decrease) in the terminal growth rate causes a NIS 11 million to NIS 12 million increase (decrease) in Bezeq International's EV.

Executive Summary

Bezeq Intl. – Results and sensitivity analysis

Sensitivity to the impact of the inactive subscribers

The forecast utilized in this report was calculated as the expected value of two scenarios, the company scenario and the additional scenario. It should be noted that the additional scenario is more pessimistic than the company scenario.

Below is a sensitivity analysis of the probabilities of the different scenarios:

Company Scenario Probability				
0%	25%	50%	75%	100%
Additional Scenario Probability				
100%	75%	50%	25%	0%
81	102	123	144	165

Summary

Adopting the company scenario will lead to an increase in the enterprise value of NIS 41 million. Fully adopting the additional scenario will result in a decrease of NIS 42 million in the enterprise value of Bezeq Intl.

Sensitivity to the effects of the restatement

As previously stated, we've adopted Management's assumptions regarding the impact of the restatement, resulting in an increase of NIS 33 million in the operating costs for 2020 FY, and the following forecast years. As Management's unable to fully explain the differences between the original and the restated statements, we have performed a sensitivity analysis of the forecasted impact on the EBITDA in 2024 on the enterprise value of the company:

NIS, millions	No impact	(5)	(10)	(15)	(20)	(25)	(33)
2024 FY EBITDA	159	154	149	144	139	134	126
Enterprise value	424	380	335	289	243	196	123

As demonstrated above, an increase of NIS 33 million in the operating costs results in a decrease of NIS 33 million NIS and a resulting decrease of NIS 301 million in the enterprise value.

Appendices

Appendix A

WACC - Bezeq International

Calculating the discount rate for Bezeq International's operations

Symbol	Parameter	Value	Comments
D/V	Debt to asset value ratio	32.00%	Based on the median of comparative companies (see table)
E/V	Equity to asset value ratio	68.00%	(D/V) = 1 - (E/V)
D/E	Debt to equity ratio	47.10%	(D/E) = (D/V) / (E/V)
β_{UL}	Unleveraged beta for comparative companies	0.62	In order to estimate the beta for these operations, we reviewed a group of similar companies. There were no publicly traded companies whose operations are identical to the operations under assessment, and so we chose companies that are partially similar to said operations yet differ from each other, or order to create a mix which would optimally reflect the Company's profile. Beta is calculated on a weekly basis over a 5-year period.
Tax	Long term tax rate for the operations	23.00%	Long term tax rate for the operations under assessment.
β_L	Leveraged beta for the operations	0.84	$\beta_L = \beta_{UL} * \{1 + (1 - \text{Tax}) * (D/E)\}$
Rf	Risk-free interest rate	1.20%	Nominal yield to long-term maturity on NIS-based government bonds, for a period of 15 years, as of Sep. 30 2020
MRP	Market risk premium	6.30%	The risk premium in the Israeli market, based on Damodaran data as of 2019.
SRP	Specific risk premium	5.00%	Premium according to Duff and Phelps data for 2020, for mid-sized enterprises.
Re	Cost of equity	11.40%	$RE = Rf + \beta_L * MRP + SRP$
Rd	Cost of Company debt	3.50%	Long-term cost of debt for the operations, based on the yield to maturity as of the valuation date of AA- rated bonds.
WACC	Weighted average cost of capital	8.60%	$WACC = Re * (E/V) + Rd * (D/V) * (1 - \text{TAX})$

The above table presents the calculations behind the 8.6% discounting rate, as of September 30, 2020.

As we believe the market risk inherent in Bezeq International's operations has not decreased from 2018, we used a 9.7% discounting rate, similar to the discounting rate used in Bezeq International's previous valuation, as of

44 December 31, 2018 (equal to 11.0% pre-tax).

Additional information on comparative companies:

Company	Unleveraged beta	D/V
Chorus Limited	0.6	44.80%
United Internet AG	0.69	22.90%
WideOpenWest, Inc.	0.3	83.50%
Bahnhof AB (publ)	0.64	0.00%
TPG Telecom Limited	0.52	41.20%
Bredband2 i Skandinavien AB (publ)	0.63	0.00%
Median	0.62	32.00%

Appendix A

WACC - Bezeq International

Discount rate

The WACC is significantly lower than the discount rate that we adopted.

The calculated discount rate of the WACC decreased significantly compared to last year, mainly due to a decrease in risk-free yield rate of Israeli government bonds.

A review of various professional public announcements and discussions with professionals in the macroeconomics segment shows that the decline in yield rate on government bonds is due to macroeconomic reasons, including (summary):

- A decrease in interest rates in the USA
- The pending introduction of the World Government Bond Index (WGBI) into Israel, which is expected to increase demand for bonds and decrease the yield.
- Additional factors, such as the low inflation level in Israel, or interest rate decreases by central banks worldwide as a measure to combat uncertainty in the markets.

On other words, in this specific case, this decline in the yield rate of government bonds and decrease in the WACC rate of the segment does not necessarily reflect a decrease in the economic risk inherent in the market.

As a result, we believe that in the specific case of the Israeli telecommunications market, the decrease in WACC does not express a decrease in the sectoral risk and the appropriate return from an investor's point of view.

Accordingly, we adopted the discount rate used in the valuation for 2018.

Appendix B

Book value - Bezeq International

Book value - Bezeq International

Details on Bezeq International's book value, as of September 30, 2020, as provided by BCOM:

Item	Value (NIS millions)
Assets	885
Liabilities	(492)
Bezeq International's total book value in BCOM's books	392

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Differences compared to the previous valuation

Valuation Results	NIS, Millions
Enterprise value – Dec. 31, 2019	374
Enterprise value – Sep. 30 2020	123
% difference	(67.1%)

In accordance with the Israeli Securities Authority - Regulations (Periodic and Immediate Statements), 1970, and in view of a difference of over 40% between the valuation of Dec. 31 2019 and Sep. 30 2020, we hereby present a summary of the Dec. 31 2019 valuation:

Revenues

ISP

We adopted the Company's forecast whereby ISP segment revenues would stabilize around NIS 620 million, annually. Negative net subscriber growth would be reduced over the forecast period, as growth in wholesale subscribers will offset the decrease in retail subscribers. The forecast relies on Bezeq launching its fiber-based internet services in early 2021, and wholesale pricing for copper and fiber infrastructure as set by current Ministry of Communications regulations.¹² The forecast is further based on transmission costs, according to projected traffic volumes across Bezeq's network, including traffic due to yes's migration.

Retail ISP

- *Subscribers:* Continuing the decline witnessed in the preceding years, it was assumed that the retail subscriber count will decline from 799 thousand subscribers as of Dec. 31 2018 to 683 thousand subscribers in 2023.
- *ARPU:* It was assumed that retail ARPU will continue to erode, from NIS 41 in 2018 to NIS 38 in 2023.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

ISP

- **Subscribers:** Based on the trend from recent years, we assumed that the subscriber base would shrink from 886 thousand at the end of 2019 to 830 thousand at the end of 2024 (a cumulative decrease of 6%).
- **ARPU:** Moderate growth was assumed, from NIS 46.0 in 2019 to NIS 48.4 in 2024, due to changes in subscriber composition.

Summary of revenue forecast for ISP operations:

	A2019	2020	2021	2022	2023	2024
ISP subscribers (thousands)	886	859	844	835	830	830
<i>Change from previous period</i>	<i>(3.4%)</i>	<i>(3.0%)</i>	<i>(1.7%)</i>	<i>(1.1%)</i>	<i>(0.6%)</i>	<i>-</i>
Weighted ARPU (NIS millions)	46.0	46.4	47.3	47.8	48.2	48.4
<i>Change from previous period</i>		<i>0.8%</i>	<i>1.9%</i>	<i>1.1%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.4%</i>
Total ISP revenues (NIS millions)¹³	632	619	619	618	620	623
<i>Change from previous period</i>	<i>(4.0%)</i>	<i>(2.2%)</i>	<i>-</i>	<i>(0.1%)</i>	<i>0.2%</i>	<i>0.5%</i>

ILD

We adopted the Company's forecast whereby ILD revenues would decline over the forecast period (similar to the trend seen in recent years), and the call market would continue to shrink (due to IP-based alternative products). Thus, ILD revenues would decrease from NIS 198 million in 2019, to NIS 157 million in 2024 (21% cumulative decrease).

Enterprise telecom services

We adopted the Company's forecast, whereby enterprise telecom revenues would grow from NIS 508 million in 2019 to NIS 620 million in 2024 (cumulative growth of 22%). Growth in these services is driven by the Company's strategy to focus on these operations (cloud, data center, and other services). In recent years, these services have grown at an accelerated rate in Israel and abroad.

12. Source: Ministry of Communications, "Communications Regulations (Bezeq and Broadcasting)(Use of Public Bezeq Network by Domestic Carriers)(Amendment and Temporary Provision), 2020, February 2020; "Recommendation for Setting a Maximum Rate for Ultra-Broadband Managed Access Services over Bezeq's Fiber Network", July 2019.

13. Total ISP revenues include revenues from major connections, SHAAM and domestic carriers, who are not counted as subscribers, to the amount of NIS 120-125 million in the forecast period.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Operating, depreciation and amortization expenses

Operating, depreciation and amortization expenses for Bezeq International in 2019, and forecast expenses for 2020-2024:

NIS millions	2019A	2020	2021	2022	2023	2024
General and operating expenses (including leases)*	(920)	(901)	(931)	(962)	(995)	(1,012)
% of revenues	68.7%	66.9%	68.9%	70.5%	71.9%	72.3%
Salary expenses	(261)	(258)	(236)	(227)	(230)	(233)
% of revenues	19.5%	19.2%	17.5%	16.6%	16.6%	16.6%
Depreciation and amortization	(161)	(163)	(163)	(161)	(159)	(157)
% of revenues	12.0%	12.1%	12.1%	11.8%	11.5%	11.2%
Total operating, depreciation and amortization expenses	(1,341)	(1,322)	(1,330)	(1,350)	(1,384)	(1,402)
% of revenues	100.2%	98.2%	98.5%	98.9%	100.0%	100.2%

*Including payments for leases and an annual expense of NIS 4.6 million (starting 2022) for the universal access fund (based on Company estimates). Including other expenses of NIS 60 million in 2019 (NIS 45 million for retirement agreements and NIS 15 million for updates to the provision for legal actions).⁵

The decrease in salary expenses is mainly due to streamlining efforts, as per the collective agreement signed with the Histadrut Clalit. We assumed that, at this time there is uncertainty concerning the second phase of the streamlining efforts, and so the effect of the second phase was not taken into account for 2022-2024. The increase in other operating expenses (except ILD expenses) is due to opex growth in enterprise telecom services, equipment and licensing (matching the growth in revenues). The change was also driven by increased domestic capacity costs due to growing consumption and usage, and rate adjustments by the Ministry of Communications.¹⁴ The decrease in ILD expenses was due to a decrease in direct expenses from ILD operations, matching the decrease in revenues.

14. Bandwidth pricing in Company forecasts are based on the Ministry of Communications updated regulations as of February 23, 2020 - "Communications Regulations (Bezeq and Broadcasting)(Use of Public Bezeq Infrastructure by Domestic Carriers)(Amendment and Temporary Provision), 2020".

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Adjusted EBITDA

Applying the above assumptions to operating income and expenses, we assumed that EBITDA would total NIS 187 million in 2020, and NIS 155 million in 2024:

NIS millions	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
EBITDA	204	187	184	176	159	155
<i>% of revenues</i>	<i>15.20%</i>	<i>13.90%</i>	<i>13.60%</i>	<i>12.90%</i>	<i>11.50%</i>	<i>11.00%</i>

Tax expenses

We assumed a 23% corporate tax rate, according to the current statutory rate in Israel.

CAPEX

Forecast capital expenses are based on Bezeq International's forecasts. In 2020-2024, investments are expected while migrating to upgraded IT systems. Furthermore, completion of the marine cable back-up project is expected to lower expenses in the forecast period, compared to previous years. In the terminal year, we estimated investment at 8% of turnover, similar to the figure for 2024.

Operating working capital

Operating working capital was estimated based on the average working capital as a percentage of revenues in the last three years, adjusted for one-time streamlining costs which were not taken into account in 2022-2024.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Discount rate

This Valuation uses a discount rate of 9.7% (equal to 12.1% pre-tax), calculated using the CAPM model (for details, see Appendix A).

Terminal growth rate

We assumed an 0.7% terminal growth rate, considering the combined growth rate for direct profits from ISP and ILD operations, and procurement and equipment, and enterprise service operations*.

* We assumed that ISP, ILD, and equipment and licensing operations (accounting for 65% of the direct contribution¹⁵) would see zero growth, while enterprise service operations would grow 2%, according to the population growth rate.

15. Profit directly attributable to the Company's operating segments, based on Company data.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Adjusted EBITDA

Applying the above assumptions to operating income and expenses, we assumed that EBITDA would total NIS 273 million in 2018 (19.6% of revenue), and NIS 246 million (16.9% of revenue) in 2023:

NIS millions	2018A	2020E	2021E	2022E	2023E
EBITDA	212	226	242	257	246
% of revenues	15.40%	16.30%	17.30%	18.00%	16.90%

Tax expenses

We assumed a 23% corporate tax rate, according to the current statutory rate in Israel.

CAPEX

Forecast capital expenses are based on Bezeq International's forecasts.. In the terminal year, we estimated investment at 8% of turnover, similar to the figure for 2023, in view of an expected decline in CAPEX during the forecast years.

Operating working capital

Operating working capital is insignificant and relatively stable during the forecast period.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Discount rate

This Valuation uses a discount rate of 9.7% (equal to 12.2% pre-tax), calculated using the CAPM model.

Terminal growth rate

We assumed an 0.4% terminal growth rate, considering the combined growth rate for direct profits from ISP and ILD operations, and procurement and equipment, and enterprise service operations*.

* We assumed that ISP, ILD, and equipment and licensing operations (accounting for 80% of the direct contribution¹⁵) would see zero growth, while enterprise service operations would grow 2%, according to the population growth rate.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

NIS millions	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	TY
ISP revenues	632	619	619	618	620	623	
ILD revenues	198	191	182	173	165	157	
Enterprise telecom and other revenues	508	536	550	573	600	620	
Total revenue	1,339	1,346	1,351	1,365	1,384	1,400	1,410
<i>% change from previous period</i>	(3.7%)	0.5%	0.4%	1.0%	1.4%	1.1%	0.7%
Salary expenses	(261)	(258)	(236)	(227)	(230)	(233)	
<i>% of revenues</i>	19.5%	19.2%	17.5%	16.6%	16.6%	16.6%	
General and operating expenses	(888)	(869)	(898)	(930)	(963)	(980)	
<i>% of revenues</i>	66.3%	64.6%	66.4%	68.2%	69.6%	70.0%	
Payments for leases	(32)	(32)	(33)	(32)	(32)	(32)	
<i>% of revenues</i>	2.40%	2.30%	2.50%	2.30%	2.30%	2.30%	
Total operating expenses (less depreciation and amortization)	(1,180)	(1,159)	(1,167)	(1,189)	(1,225)	(1,245)	
<i>% of revenues</i>	88.2%	86.1%	86.4%	87.1%	88.5%	89.0%	
Adjusted EBITDA	158	187	184	176	159	155	156
<i>% of revenues</i>	11.8%	13.9%	13.6%	12.9%	11.5%	11.0%	11.0%
Total depreciation and amortization	(161)	(163)	(163)	(161)	(159)	(157)	(116)
Adjusted operating profit	(3)	24	21	15	-	(2)	40
<i>% of revenues</i>	(0.2%)	1.8%	1.5%	1.1%	-	(0.2%)	2.8%
Tax income (expenses)	(9)	(5)	(5)	(3)	-	-	(9)
<i>Tax rate</i>	-	23.0%	23.0%	23.0%	-	-	23.0%
CAPEX	(129)	(134)	(131)	(125)	(116)	(115)	(116)
<i>% of revenues</i>	63200.0%	10.0%	9.7%	9.2%	8.4%	8.2%	8.2%
Positive (negative) cash flow from working capital changes		(48)	(8)	6	4	2	1
Cash flow		(1)	41	53	46	41	32
Discounting period		0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
Discounted cash flow		(1)	36	42	34	27	236

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Summary of Results

Valuation Results	NIS, Millions
Value accrued from the model years	138
Value accrued from the terminal year	236
Enterprise Value	374

The enterprise value of Bezeq International, as of Dec. 31, 2019, on the basis of the assumptions stated above and the data received from the Company, is NIS 374 million. BCOM's book value stands at NIS 767 million, and as such a write-off of 393 is required.

Sensitivity Analysis

Sensitivity of the Result - Terminal Growth and Discount Rate.

Displayed below is an analysis of Bezeq International's EV's sensitivity to changes in the discount and terminal growth rates:

		Discount rate				
Terminal growth rate		7.7%	8.7%	9.7%	10.7%	11.7%
	(0.3%)	410	367	332	304	280
	0.2%	440	391	352	320	294
	0.7%	475	418	374	338	308
	1.2%	515	448	397	357	324
	1.7%	562	483	425	379	342

Summary

A 1% increase (decrease) in the discount rate causes a NIS 36 million to NIS 57 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. An 0.5% increase (decrease) in the terminal growth rate causes a NIS 22 million to NIS 27 million increase (decrease) in Bezeq International's EV.

Appendix C

The Dec 31, 2019 Valuation, Results and Assumptions

Sensitivity analysis (contd.)

Sensitivity to bandwidth prices (expenses)

Bandwidth prices under the valuation model as of December 31, 2019 were based on Company forecasts, whereby retail and wholesale gigabits prices are NIS 8,000 and NIS 10,200, respectively, in 2020, and go down gradually through 2024.¹⁶

Analysis of Bezeq International's appraised EV to changes in retail and wholesale gigabits prices (compared to the Company's forecast prices for each year):

Change in whole-sale gigabit prices (NIS)	Change in retail gigabit prices (NIS) ¹⁷					
		(1,000)	(500)	-	500	1,000
	(1,000)	515	470	425	380	335
	(500)	489	444	399	354	309
	-	463	418	374	328	284
	500	437	392	348	303	258
	1,000	411	367	322	277	232

Summary

A NIS 500 increase (decrease) in retail gigabits prices causes a NIS 45 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. A NIS 500 increase (decrease) in wholesale gigabits prices causes a NIS 26 million decrease (increase) in Bezeq International's EV.

16. Gigabits prices in Company forecasts are based on the Ministry of Communications updated regulations as of February dna qezeB) snoitalugeR snoitacinummoC" -2020 ,23 202 ,(noisivorP yraropmeT dna tne mdnemA)(sreirraC citsemoD yb erutcurtsarfnI qezeB cilbuP fo esU)(gnitsacdaorB0".

17. Based on Company assumptions, we assumed that changes in gigabits prices are only relevant for payments to Bezeq, while payments to HOT will remain unchanged.

Appendix D

Differences between the Dec 31 2019 and the Sep 30 2020 Valuations

Differences compared to the previous valuation

Displayed below are primary differences in working assumptions as used between the current forecast and the previous one.

Revenues

ISP

Inactive subscribers – In response to requests by the Department of Oversight in the Ministry of Communications on the topic, this valuation includes forecasts estimating the impact on results of the need to reduce inactive subscriber counts. The projected impact is a decline of NIS 38 million in revenues and a NIS 2 million in operating expenses in 2024.

Subscribers – The subscriber base is expected to grow compared to the previous forecast (844 thousand in 2024 in the current forecast against 830 thousand in 2024 in the previous forecast). The difference is a result of the growth in the subscriber base experienced during the first three quarters of the year, at a larger than previously forecasted rate.

ARPU – The current forecast assumes a lower ARPU during the forecast years, as a result of the different mix in the subscriber base, measured during the first three quarters of 2020 and the inactive subscriber base issue.

Enterprise services

We assumed that revenue in the forecast period will be lower than previous projections, in part due to lowered expectations of equipment sales, in light of the negative influences of the COVID-19 pandemic.

Operating Expenses

Operating expenses decreased compared to the previous forecast, in line with the operating leverage of the Company.

In summary, the decrease in the operating expenses in the current forecast is smaller than the decrease in revenues. Compared to the previous forecast, this results in lower operating margins and EBITDA margins. In turn this results in a lower enterprise value.

Appendix D

Differences between the Dec 31 2019 and the Sep 30 2020 Valuations

Differences compared to the previous valuation (cont.)

Operating costs

Operating expenses increased in this valuation due to the restatement. Additionally, a sharp increase in capacity costs as a result of the Ministry of Communications communique (see footnote 16). ILD expenses have declined compared to the previous forecast as a result of lower call minutes (in step with the decline in segment revenue)

In summary, costs in the current forecast increased in comparison to previous forecast, and the decline in revenue drove lower operating profits and lower EBITDA. The decline in profitability compared the previous forecast, resulted in the drop in value for Bezeq International, in comparison to the valuation performed in Dec. 31 2019.

Appendix E

Results of valuation based on the NAV Model

Results of valuation based on the NAV Model

In accordance with this method, the net realizable value (NRV) of the Company's assets were valued as follows:

NIS Millions/Item	Balance sheet as of Sep. 30, 2020, before Sep. 30, 2020 write offs	Write off	NRV	NAV
Cash and cash equivalents	72	-	72	-
Trade receivables	293	-	293	293
Current maturities of trade receivables	16	-	16	-
Other receivables	30	(7)	23	23
Parent company	11	-	11	11
Inventory	20	-	20	20
Tax receivables	30	-	30	-
Non current trade receivables	17	-	17	-
Investment in included company	4	-	4	-
Property, plant & equipment	160	(81)	79	79
Intangible assets	81	(81)	-	-
Prepaid internation capacity expenses, and capitalized customer acquisition costs, net	168	(123)	45	45
Non current prepaid expenses	20	(4)	16	16
Real estate right of use assets	98	-	98	98
Vehicle lease right of use assets *	1	(0)	0	0
Deferred tax asset	26	(26)	-	-
Total Assets	1,048	(323)	725	586
Current maturities on debentures	(16)	-	(16)	-
Trade payables	(242)	-	(242)	(242)
Other payables	(100)	-	(100)	(100)
Current employee benefits	(34)	-	(34)	(34)
Income tax liabilities	(0)	-	(0)	-
Provisions	(17)	-	(17)	(17)
Non current employee benefits	(12)	-	(12)	-
Other liabilities	(0)	-	(0)	-
Real estate lease liabilities	(99)	-	(99)	(99)
Vehicle lease liabilities	(1)	-	(1)	(1)
Total liabilities	(521)	-	(521)	(494)
Equity	526	(323)	204	92

Thus, the enterprise value for Bezeq International, as derived from the fair value of balance sheet items revalued under IAS 36 and IFRS 15 requirements, is NIS 92 million.

* The asset's presentation method was provided by the Company.

B-Communications Ltd.

Goodwill Impairment Test of Bezeq International
December 31, 2019 - following the November 2020
Restatement

November 2020

Foreword and Limitation of Liability

- We were retained by Tomer Raved, CEO of B Communications Ltd. ("**BCOM**" or the "**Client**") to prepare a valuation of the activity of Bezeq International Ltd. ("**Bezeq International**" or the "**Company**") as at December 31, 2019, according to IAS36 standard requirements ("**The report**").
- The Report intended solely for the internal use of the Client. This Report may not be reproduced, in whole or in part, and the findings of this Report may not be used by a third party for any purpose, without our expressed written consent. Notwithstanding any of the above, this Report may be included in the Client's financial statements of as of Dec. 31, 2019.
- For the purpose of preparing this Report, we relied upon financial and other information including prospective financial information obtained from the Company and/or the Client and/or anyone on their behalf (the "**Information**"). We assumed that the Information is credible and therefore did not perform an independent audit of the information. In addition, nothing suggesting that the Information may be unreasonable has come to our attention. The Information has not been examined in an independent manner, and therefore this Report does not constitute a verification of the Information's correctness, completeness and accuracy. If the case that the Information is not complete nor accurate or credible, the results of this valuation might change. We reserve the right to update this Report in light of new information which might have not been known to us. We shall not be liable for the manner of the Client's and/or the Company's presentation of any financial data quoted in the Report in terms of its accuracy, completeness, accounting compliance and implications of its accounting presentation, as far as any such implications exist.
- This Report includes prospective information, as defined in the Securities Law, 5728-1968, obtained, among others from the Company/Client. The realization of this information is not certain. The information is based in part on data that was known by the Company prior to preparing this Report, as well as on various assumptions and forecasts as well as many external factors; including the state of the relevant markets, potential competitors and the general state of the economy. There is no certainty that such assumptions or forecasts will be realized, in whole or in part.
- Economic evaluations reflect in a reasonable and fair manner a given state of being at a given time, based on known information, while considering the basic assumptions and estimated forecasts. To remove all doubt, this Report is valid only for its preparation date.
- This Report does not constitute a due diligence review and is not meant to replace such a review. In addition, this Report is not intended to determine value for a specific investor, and there is nothing in this Report to constitute a legal advice or opinion.
- This Report does not include any accounting audit regarding the compliance with accounting rules. We are not liable for the manner in which the Client's and/or the Company's financial statements are prepared and audited in connection with the accuracy and completeness of the data presented in these statements and the implications of their accounting presentation, as far as such exist.
- This Report includes a description of the methodology and main assumptions and analyses used by us. The description does not purport to provide a full and detailed breakdown of all the procedures that we applied in formulating the Report.
- We hereby confirm that we are an independent expert, with no personal interest in the Company and/or the Client, and/or their controlling stakeholders, and/or the outcome of this Report. Our fee for preparing this Report is not contingent on the outcome of our work.
- We hereby confirm that we have no personal stake in the Company and/or the Client and/or their controlling stakeholders.
- Calculations and figures presented herein have generally been rounded. As the underlying calculations were performed on the exact figures, adding or multiplying table values may result in minor differences compared to the presented figures.

Foreword and Limitation of Liability

- Prometheus Financial Advisory Ltd. and any company controlled by it directly and / or indirectly as well as any controlling shareholder, officer and employee in any of such, are not liable for any damage, loss of profit or expense of any kind and nature, including direct and / or indirect, which might incur to anyone relying on the mentioned in this Report, in whole or in part.
- Nothing in this Report constitutes an offer or recommendation or opinion regarding making or avoiding making any transaction
- The Client shall not be entitled to receive from us, whether due to contract or damages, in accordance with the law or otherwise, any sum due to loss of profits, data or reputation, or due to any consequential damage, random or indirect, or as special or punitive damages regarding any lawsuits resulting from services provided within this report or which are related in any other way with the services provided by us within this report. All, whether the likeliness of such loss or damage has been expected or not, in the case where we have not acted with malice.
- In addition, and without detracting from the generality of the aforementioned, as far as we shall be obligated to pay any sum to any third party regarding the execution of the services detailed in this report, in any legal or other obligating procedures, the Client undertakes to indemnify us for any sum as aforesaid paid by us, immediately upon our first request.
- Notwithstanding any of the above, we shall cover if the total indemnification amount shall be less than three times our fees under this engagement letter, we shall not be entitled to any indemnification.
- The provided final and executed version of our work (the “**Report**”). Shall be the only binding document. No other document shall be considered binding.

Previous financial studies

Previous financial studies:

The Firm performed an impairment test of Bezeq International's Operations as of December 31, 2019. Below is a comparison of the segment's impairment test and it's key metrics (this report) and the previous impairment, prior to restatement:

Impairment Test	EV (NIS millions)	ISP subscribers in the terminal year (retail and wholesale)	Terminal year ARPU (retail and wholesale)	Discount rate (post-tax)	Terminal growth rate
Impairment test of Bezeq International's operations as of Dec. 31, 2019	652	830	48.4	9.7%	0.7%
Impairment test of Bezeq International's operations as of Dec. 31, 2019 (Restated) *	374	830	48.4	9.7%	0.7%

* The primary reduction in the enterprise value was caused by the restatement.

Profile of the Appraising Firm and the Appraisers

Prometheus Financial Advisory Ltd.

Prometheus Financial Advisory specializes in providing clients with financial and economic advisory services as well as expert opinions. The Firm is led by Yuval Zilberstein (APC), Eyal Szewach (B.Sc, MBA), Eli Makla (CPA), Ben Orion (CPA) and Gideon Peltz (CPA).

The Firm is committed to personal service, while providing clients with in-depth, value added, advisory services. The Firm's executives were involved in many of the major transactions in Israel in recent years and have decades of experience in providing expert opinions for boards of directors, tax and securities authorities, and courts.

Gideon Peltz, CPA, Partner and the head of the expert opinion and valuations. Mr. Peltz has vast expertise in providing business consulting, valuations, transaction services consultation as well as preparing expert opinions.

Sincerely,



**Prometheus Financial Advisory
Ltd.**

November 30, 2020

Sources of Information

Key sources of information used to prepare the Report:

- Unaudited restated financial statements for Bezeq International and its operating segments for 2017-2019,.
- BCOM's audited financial statements for 2018, and its draft financial statements as of December 31, 2019
- Long-term forecast prepared by management
- Adjustments to the long-term forecast, prepared by management to reflect the restated statements
- Other financial data and various verbal clarifications received on demand
- Background data and market data, from public sources on the internet, news print, or other public sources
- Israel Central Bureau of Statistics and Bank of Israel data
- The Capital IQ system
- Discussions and meetings with executives from Bezeq and its subsidiaries
- UK fixed-line market report entitled Telecom Data Update Q3 2019, OFCOM

Table of Contents

Chapter	Page
Valuation of operations - Dec. 31, 2019	
Executive Summary	8
Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments	16
Chapter 2 - Financial Statement Analysis	22
Chapter 3 - Valuation	29
Appendices	
Appendix A - WACC	41
Appendix B - Bezeq International's Book Value	43
Appendix C - Differences Compared to the Dec. 31, 2018 Valuation	44
Appendix D - Summary of differences between the Dec 31st, 2019 valuations, pre- and post- restatement	45

Executive Summary

Executive Summary

BCOM - overview

General

B Communications Ltd. ("BCOM") is a public company listed on the TASE. It functions as a holding company whose sole asset is 26.3% of the outstanding capital of Bezeq The Israel Telecommunication Corporation Ltd. ("Bezeq" and/or the "Group").

Bezeq is a public company listed on the TASE. Bezeq Group is a key provider of telecommunications services, including domestic fixed-line communications services, mobile radio-telephone (cellular) services, international communications services, multichannel satellite television services, internet access and infrastructure services, maintenance and development of communication infrastructures, communication services to other communications providers, and other services related to its areas of operation. The Group holds a substantial market share in all its operational segments and has been declared a monopoly in the fixed-line communications segment.

Bezeq wholly owns Pelephone Communications Ltd. ("Pelephone"), D. B. S. Satellite Services (1998) Ltd. ("DBS" and/or "YES"), Bezeq International Ltd. ("Bezeq International", or "the Company"), Walla Communications Ltd. ("Walla") and Bezeq Online Ltd. ("Online").

Bezeq's operations are divided into four segments:

Domestic Fixed-Line Communications - This segment consists primarily of Bezeq's operations as a Domestic Carrier, including telephony services, Internet infrastructure and access services, transmission and data communications services. Bezeq also provides wholesale services, granting access to its physical infrastructure.

Pelephone - Cellular Communications - Mobile phone services (cellular communications), marketing of handsets, installation, operation and maintenance of cellular communication equipment and systems.

Bezeq International - International long distance ("ILD") communications, internet service provider ("ISP") services, NEP services, and integration services for businesses.

DBS Multi-Channel Television (yes) - Digital multi-channel television broadcasting services to subscribers via satellite and IP.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Valuation methods

Our valuation of Bezeq International's operations was prepared using the discounted cash flow (DCF) model.

Forecasts for the Company's cash flows were based, among other things, on its operating results for 2016-2018, its draft financial statements 2019, and Management's forecast for 2020-2024.

Prometheus, to the best of its ability, assessed the likelihood of the various scenarios based on the information that it was presented with, and by conducting independent analysis.

Said analysis was limited in scope to broad evaluations of economic soundness which did not amount to an investigative accounting effort. We were informed by the company that the services of an accounting firm were retained in order to perform an investigation. If and when any findings are reported during the investigation, we retain the right to update our valuation.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Restated Items

We were informed by Management that, as part of preparation of the third quarter 2020 report, and as a result of internal controls put in place, the Company identified material disparities between the book value of its assets and liabilities and the assets and liabilities as measured in actuality, in part caused by the partial recognition of booked expenses for advances to suppliers that were not transferred to the profit and loss statements, and as a result of erroneous recognition of receivables.

The accounting systems contained numerous manually entered transactions which have been insufficiently documented, and as such have severely hampered the attempts to trace and scrutinize said transactions and evaluate their full impact on the financial reports. The Company elected to recompile the balances in which mistakes were discovered, without relying on said manual transactions, and with the aid of an external impartial expert. In the process the Company performed additional reasonability checks and utilized additional reports, developed throughout the process. Bezeq International is still examining the source of the disparities, in conjunction to the ongoing investigation performed by the impartial expert, may yet discover additional discrepancies. The Company expects that such discrepancies will not bear a material impact on the Bezeq Group's financial statements.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Valuation methods

In the process of issuing the restatement of the Dec. 31, 2019 statements, a number of issues were identified whose impact resulted in a reduction of NIS 186 million (net of tax, as of June 30, 2020). Presented below:

1. A reduction in the surpluses as of June 30, 2020 in the amount of NIS 114 million, as a result of past balances from 2002-2017. The majority of the sum, some NIS 80 million, was identified as being recorded in 2002-2003.
2. A reduction in stated profits of an aggregate amount of NIS 72 million as a result of balances recorded between Jan. 1, 2018 and Jun. 30, 2020.
3. In light of the issues stated above, the Company drafted new forecasts for the following years, and performed an updated valuation as of Dec 31. 2019. As a result, the Company updated the impairment of the asset.

The recompilation process and the fact that not all records have been fully scrutinized have resulted in the Company's impaired ability to fully qualify the impact of the restated items on the forecasts that have been utilized in valuations prepared for the company.

The company assumes that the effects the restated items on the operating profit, for the nine months ending Sep 30, 2020, and it's extrapolation for the entirety of the year, will carry forward to the forecast years, including the terminal year.

Period	Restatement effect on the operating profit (difference vs. original, millions)
2018 FY	(34)
2019 FY	(45)
2020 FY, est.	(33)

We've adopted the Company's most recent estimates, which have been updated to address said differences.

Executive Summary

Valuation method and key assumptions

Principal assumptions

- **Internet services:** We adopted the Company's forecast whereby ISP segment revenues would stabilize around NIS 620 million, annually. Negative net subscriber growth would be reduced over the forecast period, as growth of the wholesale subscriber base will offset the decrease in retail subscribers. A key assumption of the forecast is Bezeq launching its fiber-based internet services in early 2021, and the right-of-use pricing model for wholesale usage of the copper and fiber infrastructures, as laid out in the Ministry of Communications (hereby "**MoC**") regulations (published February 23, 2020).

The forecast is further based on transmission costs, according to projected traffic volumes across Bezeq's network (including traffic due to yes's migration).

- **ILD services:** We assumed ILD revenues will decline over the forecast period, similar to the trend in recent years and projections that the market will continue to shrink due to IP-based alternative services.
- **Enterprise services:** We assumed that Company revenues from enterprise communication services will gradually grow over the forecast period, mainly due to the Company's strategy of focusing on these services (cloud services, data centers, etc.). It is noted that these services are seeing accelerated growth in Israel and abroad.
- **Discounting rate:** This Valuation uses a discount rate of 9.7% (equal to 11.2% pre-tax), calculated using the CAPM model (for details, see Appendix A).
- **Terminal growth rate:** We assumed an 0.7% terminal growth rate, considering the growth rate for direct profits from ISP and ILD operations, and procurement and equipment, and enterprise service operations.

Executive Summary

Company overview

Results of valuation

Bezeq International's EV, as of December 31, 2019, was valued at NIS 374 million. Based on information provided by BCOM, this segment's book value was NIS 767 million. It is thus necessary to write-off NIS 393 million (pre-tax) in the segment's value.

Sensitivity to the discount rate and terminal growth rate

Analysis of Bezeq International's EV's sensitivity to changes in the discount and terminal growth rates:

		Discount rate				
Terminal growth rate		7.7%	8.7%	9.7%	10.7%	11.7%
	(0.3%)	410	367	332	304	280
	0.2%	440	391	352	320	294
	0.7%	475	418	374	338	308
	1.2%	515	448	397	357	324
	1.7%	562	483	425	379	342

Summary

A 1% increase (decrease) in the discount rate causes a NIS 36 million to NIS 57 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. An 0.5% increase (decrease) in the terminal growth rate causes a NIS 22 million to NIS 27 million increase (decrease) in Bezeq International's EV.

Sensitivity to the effects of the restatement

As previously stated, we've adopted Managements's assumptions regarding the impact of the restatement, resulting in an increase of NIS 33 million in the operating costs for 2020 FY, and the following forecast years. As Management's unable to fully explain the differences between the original and the restated statements, we have performed a sensitivity analysis of the forecasted impact on the EBITDA in 2024 on the enterprise value of the company:

NIS, millions	-	(5)	(10)	(15)	(20)	(25)	(30)	(33)	(35)	(40)	(45)
2024 FY EBITDA	189	184	179	173	168	163	158	156	153	148	143
Enterprise value	653	610	567	524	481	438	395	374	351	310	268

An increase (decrease) of NIS 5 million in the operating expenses results in a decrease (increase) of NIS 43 million in the enterprise value.

For a summary of the main differences this valuation and the valuation for Dec. 31, 2019 prior to the restatement, see Appendix D.

Executive Summary

Summary

Summary of Results

Valuation Results	NIS, Millions
Value accrued from the model years	138
Value accrued from the terminal year	236
Enterprise Value	374

The enterprise value of Bezeq International, as of Dec. 31, 2019, on the basis of the assumptions stated above and the data received from the Company, is NIS 374 million. BCOM's book value stands at NIS 767 million, and as such a write-off of 393 is required.

Sensitivity Analysis

Sensitivity of the Result - Terminal Growth and Discount Rate.

Displayed below is an analysis of Bezeq International's EV's sensitivity to changes in the discount and terminal growth rates:

		Discount rate				
Terminal growth rate		7.7%	8.7%	9.7%	10.7%	11.7%
	(0.3%)	410	367	332	304	280
	0.2%	440	391	352	320	294
	0.7%	475	418	374	338	308
	1.2%	515	448	397	357	324
	1.7%	562	483	425	379	342

Summary

A 1% increase (decrease) in the discount rate causes a NIS 36 million to NIS 57 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. An 0.5% increase (decrease) in the terminal growth rate causes a NIS 22 million to NIS 27 million increase (decrease) in Bezeq International's EV.

Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

Chapter stnemgeS gnitarepO s'lanoitanretnl qezeB -1

ISP Services

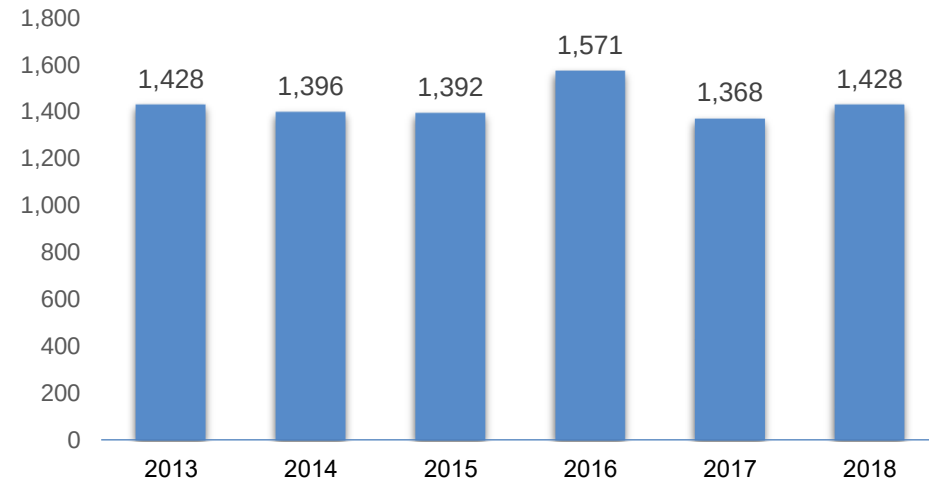
General

The internet services segment is comprised of ISP services to households and businesses (including the wholesale market). This segment also includes additional services mainly offered to businesses, such as:

- **Hosting services:** website and server hosting services in specialized facilities.
- **Information security services:** Internet connection and LAN security services.
- **Data services:** Including international data communications solutions for enterprise clients, with a global presence.
- **Wi-Fi services:** For private and public areas.

In 2018, Bezeq International began offering bundles coupling yes's TV services with internet and household fixed-line services. Bezeq international provides its internet services through its wholly and exclusively-owned marine cable connecting Israel and Italy, and through rights-of-use to third-party cables. Domestic traffic is primarily transmitted over Bezeq's infrastructure.

Exhibit 1: ISP revenues in Israel, NIS millions¹



Data indicate that the market has reached equilibrium. Market revenues have remained relatively stable since 2013. Fixed-line internet penetration in Israel is among the highest in the OECD, and is not expected to show any material growth.

The Ministry of Communications indicates that the fluctuations around 2016 were due to changes in methods for classifying revenues across business lines when selling service bundles.

1. Source: Ministry of Communications, "Summary of Telecom Market Revenues for 2018", June 2019.

Chapter stnemgeS gnitarepO s'lanoitanretnl qezeB -1

ISP Services

Competition

The ISP market is saturated. The major competitors are Cellcom, Partner, and Hot Net. Bezeq International estimates its market share in 2019 at 30%.²

According to the Company's financial statements, bundle prices have been going down since 2017, while sales have increased for service plans. This trend has been fueled by expansion of the wholesale offering model (ISP + infrastructure) and growth in triple-bundle sales by competitors. Market players are trying to cope with eroding prices, including by selling value added services such as household security solutions.

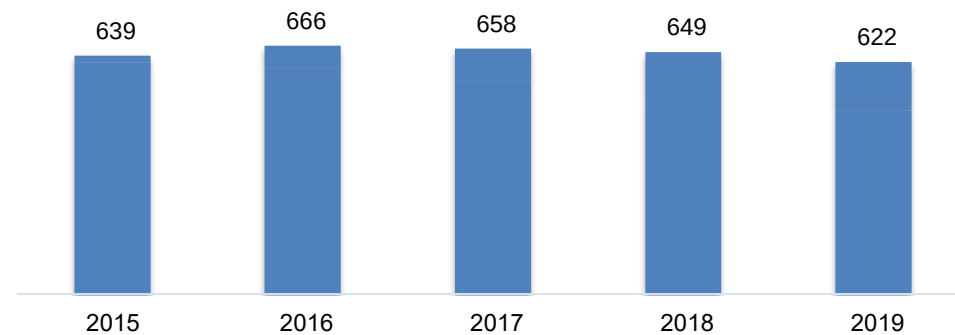
Changes in the wholesale market model

In February 2020, the Ministry of Communications updated the right-of-use fee charged by Bezeq under the wholesale market model - Communications Regulations (Bezeq and Broadcasts) (Use of Public Bezeq Network by Domestic Carriers) (Amendment and Temporary Provision), 2020.

2. Source: Company data.

Bezeq International's revenues

Exhibit : Company revenues from ISP services³



Since neeb evah secivres PSI morf seunever ynapmoC ,2015
elaselohw morf seunever ,sraey eht revO .elbats ylevitaler
srebircsbus liater morf seunever elihw ,nworg evah srebircsbus
.knurhs evah

3. Source: Company data.

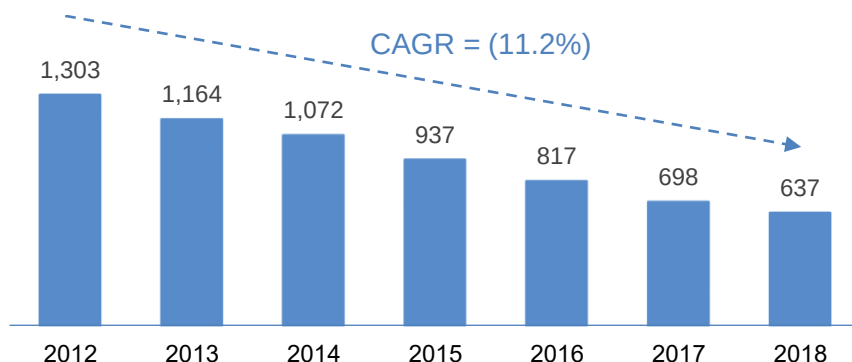
Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

ILD operations

General

Bezeq International's ILD services include outgoing ILD calls, incoming ILD calls, and transferring ILD calls between foreign carriers (hubbing). Services are provided using Bezeq and Hot's domestic networks, as well as cellular networks, to connect subscribers to the ILD exchange.

Exhibit 3: ILD market revenues in Israel, NIS millions⁴



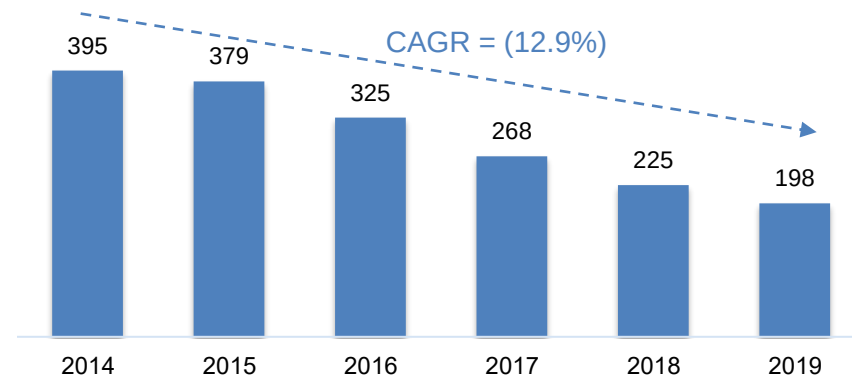
Data indicates that ILD market revenues consistently decreased in recent years.

4. Source: Ministry of Communications, "Summary of Telecom Market Revenues for 2018", June 2019.

5. Source: Bezeq financial statements for 2016-2019 (voice service revenues)

6. For example, in 2007-2018, ILD call minutes in England decreased 10.6% a year on average, while revenues decreased 13.6% a year on average (Telecom Data Update Q3 2019, OFCOM).

Exhibit 4: Bezeq International's ILD revenues (NIS millions)⁵



Bezeq International's ILD revenues have decreased consistently in recent years, following the general trend for the ILD market. In 2019, Company revenues totaled only NIS 198 million, about a half of the revenue recorded for 2014, and down 12% from 2018's revenues of NIS 225 million.

This erosion is due to a decrease in both incoming and outgoing call minutes, mainly driven by service plans including international call minutes offered by cellular operators, and use of free VoIP apps such as Skype and WhatsApp.

Similar to the domestic call market, the downward trend in the ILD market is a world-wide phenomenon.⁶

Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

ILD operations

Competition

At the end of 2018, there were more than ten companies operating in the ILD market (including Bezeq International, Cellcom, Partner, Golan Telecom, and HOT Mobile). The Company estimates its market share in 2019 at 27% for outgoing ILD calls, and 30% for incoming ILD calls.⁷

As call minutes are a commodity product, ILD prices and call volumes are expected to continue to decline.

7. Source: Company data (market share is based on Ministry of Communications surveys of overall call minutes in the market).

Chapter 1 - Bezeq International's Operating Segments

Enterprise telecom services

General

Bezeq International provides enterprises with two main telecom services:

1. **International data services:** International data communication solutions for business customers including customized global deployment.
2. **ICT services:** ICT services are diverse, and Bezeq International offers the following:
 - Server and website hosting
 - Maintenance and tech support
 - System and networking services
 - Cyber risk management and security
 - IP-based managed services
 - Cloud computing
 - Telecom equipment and licenses for telecom services
 - PBX services

Competition and global trends

Locally, the Company competes with Binat, Teldor, IBM's local operations, and others. In January 2020, Microsoft announced that it plans to supply its cloud services from Israel. Microsoft provides cloud services (including services such as 365, Azure, etc.) through servers operating from designated server farms. As part of its enterprise telecom offering, Bezeq International also provides hosting services on the Company's server farms. These include server security, back-up, and other services. Bezeq International also offers cloud-based enterprise services, but at a relatively small scope. The bulk of its operations in this segment is not exposed to competition from Microsoft.

Microsoft's entry into the Israeli market could lay the groundwork for major Israeli companies to migrate to cloud-based services. This is expected to stimulate the Israeli cloud-service market.

Additional competitors in the enterprise telecom services market include Partner, Altice, and Cellcom, who are trying to penetrate this market.

The enterprise telecom market is expected to see significant growth in the coming years. IDC, for example, predicts an annual growth rate of 13.3% in 2019-2022 for cloud integration services in existing IT systems.⁸

8. Source: <https://www.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prUS44670519>

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Balance Sheet - Bezeq International's Operations

Bezeq International's balance sheets for 2017-2019 (Draft, Restated):

NIS millions	Dec. 31, 2017 Draft	Dec. 31, 2018 Draft	Dec. 31, 2019 Draft
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	66	124	69
Current trade and other receivables	423	354	346
Inventory	37	28	21
Current tax assets	2	8	26
<u>Total current assets</u>	<u>528</u>	<u>513</u>	<u>462</u>
Non-current assets			
Long-term trade receivables	28	22	17
PP&E	303	397	373
Intangible assets	109	114	116
Right-of-use leased assets	-	141	112
Deferred and other expenses	284	269	261
Investment in associates	5	6	4
Deferred tax assets	2	2	-
<u>Total non-current assets</u>	<u>720</u>	<u>830</u>	<u>759</u>
<u>Total assets</u>	<u>1,210</u>	<u>1,344</u>	<u>1,221</u>

Assets - Key Items

Current assets

Total current assets: 2019 saw a decrease of NIS 50 million, mainly due to a decrease in cash balances. This decrease in cash was mainly due to loan repayments to principal shareholders.

Non-current assets

Property, plant and equipment: The Company's PP&E is composed mainly of switching and internet equipment, computers, office equipment, and its marine cable. The decrease in 2019 was due to amortization of the Company's marine cable and lower investment in telecom equipment.

Right-of-use in leased assets: This item mainly comprises buildings and vehicles used by the Company. Rights were first recognized in 2018, upon the first implementation of IFRS 16

Deferred and other expenses: This item mainly comprises right-of-use in capacity (network traffic), amortized subscriber acquisition costs, and advances on Company expenses. The decrease in these assets was mainly due to a write-off in the network capacity usage rights.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Balance Sheet - Bezeq International's Operations

NIS millions	Dec. 31, 2016 Audited	Dec. 31, 2017 Audited	Dec. 31, 2018 Audited	Dec. 31, 2019 Un-audited
Liabilities + equity				
Current liabilities				
Principal shareholder loans	81	72	104	17
Trade and other payables	348	369	351	371
Short-term lease liabilities	-	-	30	24
Short-term provisions	1	-	8	18
Employee benefits	15	17	17	31
Current tax liabilities	2	-	-	-
Total current liabilities	447	458	510	462
Non-current liabilities				
Principal shareholder loan	83	95	90	32
Long-term lease liabilities	-	-	113	90
Employee benefits	14	16	15	21
Provisions	-	1	0	0
Deferred tax liabilities	2	3	4	11
Other liabilities	1	1	-	-
Total non-current liabilities	100	115	222	155
Total liabilities	546	573	733	616
Equity	706	686	637	632
Total liabilities + equity	1,252	1,259	1,370	1,248

Liabilities and Equity - Key Items

Principal shareholder loan (Bezeq): In 2019, the loan balance decreased by NIS 145 million (repayment of NIS 149 million, including interest). The payment was financed through the Company's cash flows and cash balances (as indicated in the previous slide).

Trade and other payables: Trade payables were down in 2019 mainly due to a decrease in the balance to equipment suppliers (with a corresponding asset-side decrease in trade receivables, to a similar amount).

Lease liabilities: The increase in 2018 was due to the first-time application of IFRS 16.

Short-term provisions: The increase in 2018 and 2019 was due to provisions for legal actions.

Employee benefits: The increase in 2019 was due to a provision for the cost of a collective labor agreement for 2019-2021.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Profit and Loss - Bezeq International

Bezeq International's operating income statements for 2017-

2019 (unaudited):

NIS millions	2017	2018	2019
	Unaudited	Unaudited	Unaudited
ISP revenues	670	659	632
YoY change	(1%)	(2%)	(4%)
ILD revenues	268	225	198
YoY change	(18%)	(16%)	(12%)
Enterprise telecom revenues*	600	507	508
YoY change	10%	(16%)	0%
Total revenues	1,537	1,391	1,339
YoY change	(1%)	(10%)	(4%)
General and operating expenses (including leases) ⁹	917	856	920
% of revenues	60%	62%	69%
Salary expenses ⁹	327	300	261
% of revenues	21%	22%	20%
Depreciation and amortization	136	160	161
% of revenues	9%	12%	12%
Total operating expenses	1,380	1,316	1,341
% of revenues	89.80%	94.70%	100.20%
Adjusted operating profit	157	74	(3)
% of revenues	10%	5%	(0%)
Adjusted EBITDA	293	234	158
% of revenues	19%	17%	12%
CAPEX	138	126	129
% of revenues	9%	9%	10%
EBITDA net of CAPEX	154	108	30
% of revenues	10%	8%	2%

*Including equipment and license sales to businesses.

9. Including retrospective classification of credit fee expenses from finance expenses to operating expenses, and classification of meal costs from operating expenses to salary costs.

Analysis of key items

Revenues

Revenues from ISP operations: Revenues totaled NIS 632 million (down 4% from NIS 659 million in 2018). Revenues from ISP operations continued to decline due to subscriber attrition, driven by market competition and a slight decrease in service prices.

Revenues from ILD operations: Revenues from ILD operations totaled NIS 198 million (down 12% from 2018's NIS 225 million), mainly due to the continued downward trend in call minutes and the loss of a major enterprise client.

Revenues from enterprise telecom services*: Revenues from enterprise telecom services totaled NIS 508 million (similar to the figure for 2018). Revenues from data and terminal equipment for integration grew, compensating for a decrease in PBX revenues. It is noted that segment revenues in 2017 were exceptional, following the one-time sale of terminal equipment and licenses.

In summary, Bezeq International's operating revenues in 2019 totaled NIS 1,339 million, down 3.7% from 2018's NIS 1,391 million.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Profit and Loss - Bezeq International

Bezeq International's operating income statements for 2017-

2019 (unaudited):

NIS millions	2017	2018	2019
	Unaudited	Unaudited	Unaudited
ISP revenues	670	659	632
YoY change	(1%)	(2%)	(4%)
ILD revenues	268	225	198
YoY change	(18%)	(16%)	(12%)
Enterprise telecom revenues*	600	507	508
YoY change	10%	(16%)	0%
Total revenues	1,537	1,391	1,339
YoY change	(1%)	(10%)	(4%)
General and operating expenses (including leases) ⁹	917	856	920
% of revenues	60%	62%	69%
Salary expenses ⁹	327	300	261
% of revenues	21%	22%	20%
Depreciation and amortization	136	160	161
% of revenues	9%	12%	12%
Total operating expenses	1,380	1,316	1,341
% of revenues	89.80%	94.70%	100.20%
Adjusted operating profit	157	74	(3)
% of revenues	10%	5%	(0%)
Adjusted EBITDA	293	234	158
% of revenues	19%	17%	12%
CAPEX	138	126	129
% of revenues	9%	9%	10%
EBITDA net of CAPEX	154	108	30
% of revenues	10%	8%	2%

*Including equipment and license sales to businesses.

10. Including retrospective classification of credit fee expenses from finance expenses to operating expenses, and classification of meal costs from operating expenses to salary costs.

Analysis of key items

Expenses

General and operating expenses: General and operating expenses grew relative to 2018, mainly due to a provision for a collective labor agreement for 2019-2021, legal provisions, and higher bandwidth consumption in both retail and wholesale sectors. This increase was partially offset by lower ILD expenses (corresponding with the decrease in revenue).

Salary expenses: Salary expenses decreased in 2019 mainly due to the sale of outsourcing operations, and a decrease in the workforce following reorganization efforts.

Overall, Bezeq International's operating expenses grew NIS 25 million from 2018, accounting for a higher percentage of revenues – 100.2%.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

Profit and Loss - Bezeq International

Bezeq International's operating income statements for 2017-

2019 (unaudited):

NIS millions	2017	2018	2019
	Unaudited	Unaudited	Unaudited
ISP revenues	670	659	632
YoY change	(1%)	(2%)	(4%)
ILD revenues	268	225	198
YoY change	(18%)	(16%)	(12%)
Enterprise telecom revenues*	600	507	508
YoY change	10%	(16%)	0%
Total revenues	1,537	1,391	1,339
YoY change	(1%)	(10%)	(4%)
General and operating expenses (including leases) ⁹	917	856	920
% of revenues	60%	62%	69%
Salary expenses ⁹	327	300	261
% of revenues	21%	22%	20%
Depreciation and amortization	136	160	161
% of revenues	9%	12%	12%
Total operating expenses	1,380	1,316	1,341
% of revenues	89.80%	94.70%	100.20%
Adjusted operating profit	157	74	(3)
% of revenues	10%	5%	(0%)
Adjusted EBITDA	293	234	158
% of revenues	19%	17%	12%
CAPEX	138	126	129
% of revenues	9%	9%	10%
EBITDA net of CAPEX	154	108	30
% of revenues	10%	8%	2%

*Including equipment and license sales to businesses.

11. Including retrospective classification of credit fee expenses from finance expenses to operating expenses, and classification of meal costs from operating expenses to salary costs.
- 27

Analysis of key items

CAPEX, EBITDA, and operating cash flows

Adjusted operating profit (loss): Loss totaled NIS 3 million a decline of NIS 77 million from 2018. Adjusted for a provision for the collective labor agreement, operating profit totaled NIS 42 million (3.2% of revenues). Adjusted **EBITDA** totaled NIS 158 million (down 32% from 2018).

CAPEX: The Company's expenses did not grow significantly, and **EBITDA net of CAPEX** (operating cash flows before changes in operating work capital and tax expenses) was down from NIS 108 million in 2018 to NIS 30 million in 2019.

Chapter 2 - Financial Statement Analysis

2019 budget vs. actual

NIS millions	Forecast (budget)*	Actual	Difference
ISP revenues	645	632	(13)
ILD revenues	212	198	(14)
Enterprise telecom revenues**	523	508	(15)
Total revenue	1,380	1,339	(41)
Total operating expenses	(1,319)	(1,341)	(22)
<i>% of revenues</i>	<i>(96%)</i>	<i>(100%)</i>	
Adjusted operating profit	61	(3)	(64)
<i>% of revenues</i>	<i>4%</i>	<i>(0%)</i>	
Total depreciation and amortization	151	161	10
Adjusted EBITDA	212	158	(54)
<i>% of revenues</i>	<i>15%</i>	<i>12%</i>	
CAPEX	(144)	(129)	16
<i>% of revenues</i>	<i>(11%)</i>	<i>(10%)</i>	
EBITDA-CAPEX	68	30	(38)
<i>% of revenues</i>	<i>5%</i>	<i>2%</i>	

* Based on the Company's forecast used in the December 31, 2018 valuation.

** Including equipment and license sales to businesses.

The above is the Company's budget for 2019, prepared in late 2018, compared with actual 2019 results (based on data available at the end of the period, and the draft financial statements for that year).

Revenues: Operating revenues were NIS 41 million below the Company's planned budget for 2019 -

- In ISP operations, subscriber attrition exceeded projections, mainly due to clients migrating to competitors' fiber networks.
- In ILD operations, the Company lost a major enterprise client (with a large number of call minutes).
- Revenues from enterprise telecom services were down as equipment and licensing sales under-performed.

Expenses and adjusted operating profit Operating **expenses** were NIS 22 million above the Company's planned budget, and their share of the Company's revenues grew. This was mainly due to the impact of the restatement, provisions made as part of the Company's streamlining efforts and an increase in asset depreciation costs. As a result, **adjusted operating profit** was down by NIS 64 million.

Adjusted EBITDA and operating cash flows: **Adjusted EBITDA** was down NIS 54 million, while the profit margin remained materially unchanged. Actual **investments** were NIS 16 million below the planned budget, after postponement of planned IT investments. As a result, operating cash flows (as reflected in **EBITDA net of CAPEX** before changes in operating working capital and tax expenses) declined by NIS 38 million compared to the Company's planned budget.

Chapter 3 - Valuation

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Value in Use

As part of this Valuation, we reviewed the asset's primary market. We also sought to identify a potential investor. Based on our analysis, we could not identify a potential market partner. Furthermore, since Bezeq International is part of a comprehensive telecom group (Bezeq), its value reflects certain benefits such as joint management for Bezeq's subsidiaries, headquarters services, lower debt terms based on Bezeq's rating, etc. Moreover, Bezeq International's ISP operations, and a substantial part of its commercial operations, rely on Bezeq infrastructure. Its operation as a separate entity is due to regulatory reasons applicable to some of its operations. As such, we believe that Bezeq International's fair value cannot exceed its value in use. Thus, this Valuation applies the value in use approach.

Our valuation of Bezeq International's operations was prepared using the discounted cash flow (DCF) model.

Forecasts for the Company's cash flows were based, among other things, on its restated results for 2017-2019, and Management's forecast for 2020-2024.

Prometheus, to the best of its ability, assessed the likelihood of various scenarios based on available information presented to Prometheus, and independent analysis.

Restatement

Management expects that the differences in cash flow as a result of the restatement will impact the forecast years and the permanent year as well. As of the date of this report, we have adopted the most recent estimates made available to us by Management.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Revenues

ISP

We adopted the Company's forecast whereby ISP segment revenues would stabilize around NIS 620 million, annually. Negative net subscriber growth would be reduced over the forecast period, as growth in wholesale subscribers will offset the decrease in retail subscribers. The forecast relies on Bezeq launching its fiber-based internet services in early 2021, and wholesale pricing for copper and fiber infrastructure as set by current Ministry of Communications regulations.¹² The forecast is further based on transmission costs, according to projected traffic volumes across Bezeq's network, including traffic due to yes's migration.

ISP

- **Subscribers:** Based on the trend from recent years, we assumed that the subscriber base would shrink from 886 thousand at the end of 2019 to 830 thousand at the end of 2024 (a cumulative decrease of 6%).
- **ARPU:** Moderate growth was assumed, from NIS 46.0 in 2019 to NIS 48.4 in 2024, due to changes in subscriber composition.

12. Source: Ministry of Communications, "Communications Regulations (Bezeq and Broadcasting)(Use of Public Bezeq Network by Domestic Carriers)(Amendment and Temporary Provision), 2020, February 2020; "Recommendation for Setting a Maximum Rate for Ultra-Broadband Managed Access Services over Bezeq's Fiber Network", July 2019.

Summary of revenue forecast for ISP operations:

	A2019	2020	2021	2022	2023	2024
ISP subscribers (thousands)	886	859	844	835	830	830
<i>Change from previous period</i>	(3.4%)	(3.0%)	(1.7%)	(1.1%)	(0.6%)	-
Weighted ARPU (NIS millions)	46.0	46.4	47.3	47.8	48.2	48.4
<i>Change from previous period</i>		0.8%	1.9%	1.1%	0.8%	0.4%
Total ISP revenues (NIS millions)¹³	632	619	619	618	620	623
<i>Change from previous period</i>	(4.0%)	(2.2%)	-	(0.1%)	0.2%	0.5%

ILD

We adopted the Company's forecast whereby ILD revenues would decline over the forecast period (similar to the trend seen in recent years), and the call market would continue to shrink (due to IP-based alternative products). Thus, ILD revenues would decrease from NIS 198 million in 2019, to NIS 157 million in 2024 (21% cumulative decrease).

13. Total ISP revenues include revenues from major connections, SHAAM and domestic carriers, who are not counted as subscribers, to the amount of NIS 120-125 million in the forecast period.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Enterprise telecom services

We adopted the Company's forecast, whereby enterprise telecom revenues would grow from NIS 508 million in 2019 to NIS 620 million in 2024 (cumulative growth of 22%). Growth in these services is driven by the Company's strategy to focus on these operations (cloud, data center, and other services). In recent years, these services have grown at an accelerated rate in Israel and abroad.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Operating, depreciation and amortization expenses

Operating, depreciation and amortization expenses for Bezeq International in 2019, and forecast expenses for 2020-2024:

NIS millions	2019A	2020	2021	2022	2023	2024
General and operating expenses (including leases)*	(920)	(901)	(931)	(962)	(995)	(1,012)
% of revenues	68.7%	66.9%	68.9%	70.5%	71.9%	72.3%
Salary expenses	(261)	(258)	(236)	(227)	(230)	(233)
% of revenues	19.5%	19.2%	17.5%	16.6%	16.6%	16.6%
Depreciation and amortization	(161)	(163)	(163)	(161)	(159)	(157)
% of revenues	12.0%	12.1%	12.1%	11.8%	11.5%	11.2%
Total operating, depreciation and amortization expenses	(1,341)	(1,322)	(1,330)	(1,350)	(1,384)	(1,402)
% of revenues	100.2%	98.2%	98.5%	98.9%	100.0%	100.2%

*Including payments for leases and an annual expense of NIS 4.6 million (starting 2022) for the universal access fund (based on Company estimates). Including other expenses of NIS 60 million in 2019 (NIS 45 million for retirement agreements and NIS 15 million for updates to the provision for legal actions).⁵

The decrease in salary expenses is mainly due to streamlining efforts, as per the collective agreement signed with the Histadrut Clalit. We assumed that, at this time there is uncertainty concerning the second phase of the streamlining efforts, and so the effect of the second phase was not taken into account for 2022-2024. The increase in other operating expenses (except ILD expenses) is due to opex growth in enterprise telecom services, equipment and licensing (matching the growth in revenues). The change was also driven by increased domestic capacity costs due to growing consumption and usage, and rate adjustments by the Ministry of Communications.¹⁴ The decrease in ILD expenses was due to a decrease in direct expenses from ILD operations, matching the decrease in revenues.

14. Bandwidth pricing in Company forecasts are based on the Ministry of Communications updated regulations as of February 23, 2020 - "Communications Regulations (Bezeq and Broadcasting)(Use of Public Bezeq Infrastructure by Domestic Carriers)(Amendment and Temporary Provision), 2020".

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Adjusted EBITDA

Applying the above assumptions to operating income and expenses, we assumed that EBITDA would total NIS 187 million in 2020, and NIS 155 million in 2024:

NIS millions	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
EBITDA	204	187	184	176	159	155
<i>% of revenues</i>	<i>15.20%</i>	<i>13.90%</i>	<i>13.60%</i>	<i>12.90%</i>	<i>11.50%</i>	<i>11.00%</i>

Tax expenses

We assumed a 23% corporate tax rate, according to the current statutory rate in Israel.

CAPEX

Forecast capital expenses are based on Bezeq International's forecasts. In 2020-2024, investments are expected while migrating to upgraded IT systems. Furthermore, completion of the marine cable back-up project is expected to lower expenses in the forecast period, compared to previous years. In the terminal year, we estimated investment at 8% of turnover, similar to the figure for 2024.

Operating working capital

Operating working capital was estimated based on the average working capital as a percentage of revenues in the last three years, adjusted for one-time streamlining costs which were not taken into account in 2022-2024.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Key Assumptions

Discount rate

This Valuation uses a discount rate of 9.7% (equal to 12.1% pre-tax), calculated using the CAPM model (for details, see Appendix A).

Terminal growth rate

We assumed an 0.7% terminal growth rate, considering the combined growth rate for direct profits from ISP and ILD operations, and procurement and equipment, and enterprise service operations*.

* We assumed that ISP, ILD, and equipment and licensing operations (accounting for 65% of the direct contribution¹⁵) would see zero growth, while enterprise service operations would grow 2%, according to the population growth rate.

15. Profit directly attributable to the Company's operating segments, based on Company data.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Projected Cash Flows

NIS millions	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	TY
ISP revenues	632	619	619	618	620	623	
ILD revenues	198	191	182	173	165	157	
Enterprise telecom and other revenues	508	536	550	573	600	620	
Total revenue	1,339	1,346	1,351	1,365	1,384	1,400	1,410
<i>% change from previous period</i>	(3.7%)	0.5%	0.4%	1.0%	1.4%	1.1%	0.7%
Salary expenses	(261)	(258)	(236)	(227)	(230)	(233)	
<i>% of revenues</i>	19.5%	19.2%	17.5%	16.6%	16.6%	16.6%	
General and operating expenses	(888)	(869)	(898)	(930)	(963)	(980)	
<i>% of revenues</i>	66.3%	64.6%	66.4%	68.2%	69.6%	70.0%	
Payments for leases	(32)	(32)	(33)	(32)	(32)	(32)	
<i>% of revenues</i>	2.40%	2.30%	2.50%	2.30%	2.30%	2.30%	
Total operating expenses (less depreciation and amortization)	(1,180)	(1,159)	(1,167)	(1,189)	(1,225)	(1,245)	
<i>% of revenues</i>	88.2%	86.1%	86.4%	87.1%	88.5%	89.0%	
Adjusted EBITDA	158	187	184	176	159	155	156
<i>% of revenues</i>	11.8%	13.9%	13.6%	12.9%	11.5%	11.0%	11.0%
Total depreciation and amortization	(161)	(163)	(163)	(161)	(159)	(157)	(116)
Adjusted operating profit	(3)	24	21	15	-	(2)	40
<i>% of revenues</i>	(0.2%)	1.8%	1.5%	1.1%	-	(0.2%)	2.8%
Tax income (expenses)	(9)	(5)	(5)	(3)	-	-	(9)
<i>Tax rate</i>	-	23.0%	23.0%	23.0%	-	-	23.0%
CAPEX	(129)	(134)	(131)	(125)	(116)	(115)	(116)
<i>% of revenues</i>	63200.0%	10.0%	9.7%	9.2%	8.4%	8.2%	8.2%
Positive (negative) cash flow from working capital changes		(48)	(8)	6	4	2	1
Cash flow		(1)	41	53	46	41	32
Discounting period		0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
Discounted cash flow		(1)	36	42	34	27	236

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Valuation Results and Sensitivity Analysis

Summary of Results

Valuation Results	NIS, Millions
Value accrued from the model years	138
Value accrued from the terminal year	236
Enterprise Value	374

The enterprise value of Bezeq International, as of Dec. 31, 2019, on the basis of the assumptions stated above and the data received from the Company, is NIS 374 million. BCOM's book value stands at NIS 767 million, and as such a write-off of 393 is required.

Sensitivity Analysis

Sensitivity of the Result - Terminal Growth and Discount Rate.

Displayed below is an analysis of Bezeq International's EV's sensitivity to changes in the discount and terminal growth rates:

		Discount rate				
Terminal growth rate		7.7%	8.7%	9.7%	10.7%	11.7%
	(0.3%)	410	367	332	304	280
	0.2%	440	391	352	320	294
	0.7%	475	418	374	338	308
	1.2%	515	448	397	357	324
	1.7%	562	483	425	379	342

Summary

A 1% increase (decrease) in the discount rate causes a NIS 36 million to NIS 57 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. An 0.5% increase (decrease) in the terminal growth rate causes a NIS 22 million to NIS 27 million increase (decrease) in Bezeq International's EV.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Valuation Results and Sensitivity Analysis

Sensitivity analysis (contd.)

Sensitivity to bandwidth prices (expenses)

Bandwidth prices under the valuation model as of December 31, 2019 were based on Company forecasts, whereby retail and wholesale gigabits prices are NIS 8,000 and NIS 10,200, respectively, in 2020, and go down gradually through 2024. ¹⁶

Analysis of Bezeq International's appraised EV to changes in retail and wholesale gigabits prices (compared to the Company's forecast prices for each year):

Change in whole-sale gigabit prices (NIS)	Change in retail gigabit prices (NIS) ¹⁷					
		(1,000)	(500)	-	500	1,000
	(1,000)	515	470	425	380	335
	(500)	489	444	399	354	309
	-	463	418	374	328	284
	500	437	392	348	303	258
	1,000	411	367	322	277	232

Summary

A NIS 500 increase (decrease) in retail gigabits prices causes a NIS 45 million decrease (increase) in Bezeq International's EV. A NIS 500 increase (decrease) in wholesale gigabits prices causes a NIS 26 million decrease (increase) in Bezeq International's EV.

16. Gigabits prices in Company forecasts are based on the Ministry of Communications updated regulations as of February dna qezeB) snoitalugeR snoitacinummoC" -2020 ,23 202 ,(noisivorP yraropmeT dna tne mdnemA)(sreirraC citsemoD yb erutcurtsarfnI qezeB cilbuP fo esU)(gnitsacdaorB0".

17. Based on Company assumptions, we assumed that changes in gigabits prices are only relevant for payments to Bezeq, while payments to HOT will remain unchanged.

Chapter 3 - Valuation

Bezeq International - Valuation Results and Sensitivity Analysis

Sensitivity analysis (contd.)

Sensitivity to the impact of the restatement

As previously stated, we've adopted Managements's assumptions regarding the impact of the restatement, resulting in an increase of NIS 33 million in the operating costs for 2020 FY, and the following forecast years. As Management's unable to fully explain the differences between the original and the restated statements, we have performed a sensitivity analysis of the forecasted impact on the EBITDA in 2024 on the enterprise value of the company:

NIS, millions	No measured impact	(5)	(10)	(15)	(20)	(25)	(33)
2024 FY EBITDA	189	184	179	173	168	163	156
Enterprise value	653	610	567	524	481	438	374

As demonstrated above, an increase of NIS 33 million in the operating costs results in a decrease of NIS 33 million NIS and a resulting decrease of NIS 280 million in the enterprise value.

Appendices

Appendix A

WACC - Bezeq International

Calculating the discount rate for Bezeq International's operations

Symbol	Parameter	Value	Comments
D/V	Debt to asset value ratio	25.6%	Based on the median of comparative companies (see table)
E/V	Equity to asset value ratio	74.4%	$(D/V) = 1 - (E/V)$
D/E	Debt to equity ratio	34.5%	$(D/E) = (D/V) / (E/V)$
β_{UL}	Unleveraged beta for comparative companies	0.61	In order to estimate the beta for these operations, we reviewed a group of similar companies. There were no publicly traded companies whose operations are identical to the operations under assessment, and so we chose companies that are partially similar to said operations yet differ from each other, or order to create a mix which would optimally reflect the Company's profile. Beta is calculated on a weekly basis over a 5-year period.
Tax	Long term tax rate for the operations	23.0%	Long term tax rate for the operations under assessment.
β_L	Leveraged beta for the operations	0.77	$\beta_L = \beta_{UL} * \{1 + (1 - \text{Tax}) * (D/E)\}$
Rf	Risk-free interest rate	1.4%	Nominal yield to long-term maturity on NIS-based government bonds, for a 31 December 2019, as of 15 May 2019.
MRP	Market risk premium	6.9%	The risk premium in the Israeli market, based on Damodaran data as of 2019.
SRP	Specific risk premium	3.4%	Premium according to Duff and Phelps data for 2019, as of 15 May 2019.
Re	Cost of equity	10.1%	$RE = R_f + \beta_L * MRP + SRP$
Rd	Cost of Company debt	3.1%	Long-term cost of debt for the operations, based on the yield to maturity as of the valuation date of AA- rated bonds.
WACC	Weighted average cost of capital	8.1%	$WACC = Re * (E/V) + Rd * (D/V) * (1 - \text{TAX})$

The above table presents the calculations behind the 8.1% discounting rate, as of December 31, 2019.

As we believe the market risk inherent in Bezeq International's operations has not decreased from 2018, we used a 9.7% discounting rate, similar to the discounting rate used in Bezeq International's previous valuation, as of

⁴¹ December 31, 2018 (equal to 12.1% pre-tax).

Additional information on comparative companies:

Company	Unleveraged beta	D/V
Chorus Limited	0.58	50.9%
United Internet AG	0.64	32.9%
WideOpenWest, Inc.	0.38	78.8%
Bahnhof AB (publ)	0.68	0.0%
TPG Telecom Limited	0.70	18.4%
Bredband2 i Skandinavien AB (publ)	0.53	0.0%
Median	0.61	25.6%

Appendix A

WACC - Bezeq International

Discount rate

The WACC is significantly lower than the discount rate that we adopted.

The calculated discount rate of the WACC decreased significantly compared to last year, mainly due to a decrease in risk-free yield rate of Israeli government bonds.

A review of various professional public announcements and discussions with professionals in the macroeconomics segment shows that the decline in yield rate on government bonds is due to macroeconomic reasons, including (summary):

- A decrease in interest rates in the USA
- The pending introduction of the World Government Bond Index (WBGi) into Israel, which is expected to increase demand for bonds and decrease the yield.
- Additional factors, such as the low inflation level in Israel, or interest rate decreases by central banks worldwide as a measure to combat uncertainty in the markets.

On other words, in this specific case, this decline in the yield rate of government bonds and decrease in the WACC rate of the segment does not necessarily reflect a decrease in the economic risk inherent in the market.

As a result, we believe that in the specific case of the Israeli telecommunications market, the decrease in WACC does not express a decrease in the sectoral risk and the appropriate return from an investor's point of view.

Accordingly, we adopted the discount rate used in the valuation for 2018.

Appendix B

Book value - Bezeq International

Book value - Bezeq International

Details on Bezeq International's book value, as of December 31, 2019, as provided by BCOM:

Item	Value (NIS millions)
Assets	1,269
Liabilities	(544)
Goodwill attributed to Bezeq International in BCOM's books	42
Bezeq International's total book value in BCOM's books	767

Appendix C

Differences Compared to the Previous Valuation

Differences compared to the previous valuation

In accordance with the Israeli Securities Authority - Regulations (Periodic and Immediate Statements), 1970, in case of difference of over 40% between the valuation of Dec. 31 2018 and Dec. 31 2019, a summary of the Dec. 31 2018 valuation should be presented.

The valuation of Dec. 31 2018 was not prepared by us, and will be presented via other client's publication.

Appendix D

Summary of differences between the Dec 31st, 2019 valuations, pre- and post- restatement

Differences compared to the previous valuation

The primary difference between the original valuation dated Dec. 31, 2019, and the valuation date Dec. 31, 2019 post restatement lies with the increase of roughly NIS 33 million in operating expenses, due to the restated financial statement for the same date. The Company estimated the effect of the restated financial statements based on the nine months ending Sep. 30, 2020, and extrapolating that to the full year 2020. The Company expects the effects to carry on into the forecast years, including the terminal year.

NIS, millions	Enterprise value
Enterprise value, Dec 31 2019, original	652
Restated – operating costs increase of NIS 33 mil.	(285)
Working capital methodology impact	5
Permanent growth impact	2
Enterprise value, Dec 31 2019, restated	374