



בי קומיוניקיישנס בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה

ביום 30 בספטמבר 2025

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025



עדכון פרק א'

(תיאור עסקי התאגיד)

לדוח התקופתי לשנת 2024¹

¹ כפי שפורסם על ידי החברה ביום 12.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016387) ("הדוח התקופתי"), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

עדכון² פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024

בי קומיוניקיישנס בע"מ ("החברה") ביחד עם החברה המאוחדת "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" או "קבוצת בזק") והחברות הבנות של בזק, בבעלותה המלאה, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות בזק, ייקראו בדוח תקופתי זה ביחד - "הקבוצה".

1. עדכונים כלליים בחברה

1.1. ביום 26 בינואר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, את מינויה מחדש של גב' אפרת דובדבני, המכהנת כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת (כהונה שנייה) בת שלוש שנים, שהחלה ביום 24 בינואר 2025 ותסתיים ביום 23 בינואר 2028. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-006725), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. ביום 17.3.2025 מכרה החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, 160,000,000 מניות רגילות של בזק, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת ("מניות רגילות של בזק"), המהוות כ- 5.77% מההון המונפק והנפרע של בזק, למספר גופים מוסדיים זרים וישראלים בתמורה לסך של 5.7 ש"ח בגין כל מניה, כאשר התמורה הכוללת (ברוטו) בגין המניות הנמכרות הייתה בסך של 912 מיליוני ש"ח. בנוסף, ביום 11.08.2025 מכרה החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, עוד 160,000,000 מניות רגילות של בזק, המהוות כ- 5.77% מההון המונפק והנפרע של בזק, למספר גופים מוסדיים זרים וישראלים בתמורה לסך של 6.03 ש"ח בגין כל מניה, כאשר התמורה הכוללת (ברוטו) בגין המניות הנמכרות הייתה בסך של 965 מיליוני ש"ח. יצוין, כי החברה הודיעה על מכירת מניות בזק כאמור למשרד התקשורת, וכן כי לאחר המכירה ממשיכה החברה להחזיק בהיתר השליטה בבזק. לאחר מכירת מניות בזק כאמור ונכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה בכ- 15.91% מההון המונפק והנפרע של בזק (כ- 15.62% בדילול מלא). לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 17 במרץ 2025 ו- 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-017754 ו- 2025-01-059548, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.3. ביום 12 במאי 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, את הנושאים הבאים: מינוי מחדש של משרד רו"ח סומך-חייקין, KPMG, כרואה החשבון המבקר של החברה החל ממועד כינוסה של האסיפה ועד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; מינוי מחדש של מר דארן גלאט כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה; מינוי מחדש של מר פיל בקאל כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה; מינוי מחדש של מר רן פורר כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה; מינוי מחדש של מר אג'יט ו. פאי כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה; מינוי מחדש של מר סטיבן ג'וזף כדירקטור בלתי תלוי בחברה עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה; מתן פטור מאחריות והענקת כתבי התחייבות לשיפוי על ידי החברה, עד ליום 15 באפריל 2028, לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים מטעם בעלות השליטה בחברה, ולדירקטורים ונושאי משרה כאמור שיכהנו בחברה מעת לעת; מדיניות תגמול של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישורה על ידי האסיפה ובהתאם

² העדכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 וכולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה ו/או בזק ו/או הקבוצה, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. יחד עם זאת, בחלק מהמקרים ולשם שלמות התמונה, כללה החברה תיאור מפורט מעבר לנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מהותי בהכרח. העדכון הינו ביחס לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ומתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) באותו דוח תקופתי.

להוראות הדין. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033086), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4. ביום 21 באפריל 2025, הודיעה החברה על החלטת דירקטוריון החברה לבצע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה ו'), אשר בוצע ביום 31 במאי 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 21 באפריל 2025 ו- 3 ביוני 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-028321 ו- 2025-01-039610, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5. ביום 13 באוגוסט 2025, הודיעה החברה על החלטת דירקטוריון החברה לבצע פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה ז'), אשר בוצע ביום 31 באוגוסט 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 13 באוגוסט 2025 ו- 1 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-060352 ו- 2025-01-066123, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.6. ביום 11 בספטמבר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, את מינויה מחדש של גב' אפרת מקוב, המכהנת כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת (כהונה שלישית) בת שלוש שנים, שהחלה ביום 23 בנובמבר 2025 ותסתיים ביום 22 בנובמבר 2028. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-068752), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.7. ביום 17 בספטמבר 2025, החליט דירקטוריון החברה על רכישה עצמית של 125,000 מניות החברה. הרכישה בוצעה ביום זה במחיר של 21.1 ש"ח לכל מניה של החברה ובתמורה כוללת של 2.6 מיליון ש"ח, באמצעות רכישה בבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 17 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-070344), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

2.1. לסעיף 1.1 – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה – כללי ולסעיף 1.3 – השקעות בהון בזק ועסקאות במניותיה

מכירת מניות בזק

לפרטים אודות מכירת מניות בזק על ידי החברה, ראו סעיף 1.2 לעיל.

ביום 6.11.2025 מונו שני עושי שוק, מגדל שוקי הון בע"מ ופרוקסימה דינמיקס בע"מ - שיפעלו במניית בזק וזאת, בהמשך להתקשרות בזק עם הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") בהסכם לגיבוש תוכנית עשיית שוק ייחודית (Tailor Made) במניית בזק ("התכנית"). במסגרת התכנית הבורסה תהא אחראית לפקח אחר עמידת עושי השוק בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ובהחלטות דירקטוריון הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת. בזק תישא בתשלומים לעושי השוק אשר יכללו רכיב קבוע בגין הפעילות ורכיב משתנה על בסיס הביצועים של עושי השוק. הסכומים בהם תישא בזק בגין פעילות עשיית השוק אינם מהותיים לבזק. בכוונת הצדדים להפעיל את התוכנית למשך שנה לפחות. יצוין, כי כל אחד מהצדדים רשאי להפסיק את התכנית בהודעה מוקדמת בת 60 יום. על אף האמור לעיל, במשך שנה ממועד תחילת פעילותם של עושי השוק לא יהיו הצדדים רשאים להודיע על הפסקת התכנית, למעט במקרה של מניעה רגולטורית. עשיית השוק במניות בזק צפויה להתחיל ביום 20.11.2025.

2.2. לסעיף 1.1 – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה ולסעיף 1.2 – תחומי פעילות

חתימת הסכם למכירת בזק אונליין

לעניין התקשרות בזק בהסכם עם וואן טכנולוגיות תוכנה בע"מ ("הרוכשת") למכירת כל החזקותיה של בזק בבזק און ליין – ביום 17.4.2025 הושלמה העסקה, לאחר שכל התנאים המתלים בהסכם התקיימו. בהתאם להסכם, הבעלות הועברה לרוכשת והתקבלה התמורה הכספית הקבועה בו.

2.3. לסעיף 1.1.5 – אישומים בקשר עם עסקאות בעל השליטה הקודם ונושאי משרה לשעבר בבזק

לס"ק 1.1.5.3 בעניין כתב אישום נגד בעל השליטה לשעבר בבזק ונושאי משרה בכירים לשעבר בקבוצת בזק – בחודש מאי 2025 פורסם הסדר להפסקת הליכים מותנית בתנאים בהתאם לסימן ב' לפרק ט'1 לחוק ניירות ערך בין המדינה לבין רון אילון אשר במסגרתו הודה רון אילון בעובדות הקשורות בהגדלת תזרים המזומנים החופשי של yes בשנת 2016.

2.4. לסעיף 1.4.2 – חלוקת דיבידנד על ידי בזק

לפרטים בנוגע לחלוקות דיבידנד שביצעה בזק בחודש מאי 2025 ובחודש אוקטובר 2025, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של בזק לתאריך הדוח: כ- 730 מיליון ש"ח (עודפים שנצברו בשנתיים האחרונות לאחר הפחתת חלוקות שבוצעו בגין אותה תקופה).

2.5. לסעיף 1.5.4 – עיקרי התוצאות ונתונים תפעוליים

• לסעיף 1.5.4.1 - בזק קווי (פעילות בזק כמפ"א)

נתונים כספיים (במיליוני ש"ח)	רבעון שלישי 2025	רבעון שני 2025	רבעון ראשון 2025	רבעון רביעי 2024	רבעון שלישי 2024	רבעון שני 2024	רבעון ראשון 2024
הכנסות	1,111	1,102	1,101	1,071	1,105	1,075	1,091
רווח תפעולי	328	386	384	303	355	383	397
פחת והפחתות	269	261	258	260	256	255	252
רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ⁽¹⁾	597	647	642	563	611	638	649
חלק בהפסד חברה מוחזקת	16	1	3	2	3	3	-
רווח נקי	179	218	256	193	217	238	258
תזרים מפעילות שוטפת	565	501	553	626	589	491	748
תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות	280	266	294	303	300	266	270
תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	4	31	3	-	7	4	2
תשלומים בגין חכירות	39	36	42	38	38	37	31
תזרים חופשי ⁽²⁾	250	230	220	285	258	192	449
נתונים תפעוליים							
סה"כ מספר קווי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים) ⁽³⁾	1,473	1,476	1,477	1,479	1,486	1,486	1,489
מתוכנן מספר מנויים מחוברים לרשת הסיבים בסוף התקופה (באלפים) ⁽⁶⁾	954	907	863	810	759	694	635
מספר קווי אינטרנט בסוף התקופה - בקמעונאות (באלפים) ⁽³⁾	990	999	1,003	1,008	1,012	1,014	1,019
מזה מספר מנויים מחוברים לרשת הסיבים בסוף התקופה - בקמעונאות (באלפים) ⁽³⁾	609	583	554	521	483	442	407
מספר קווי אינטרנט בסוף התקופה - בסיטונות (באלפים) ⁽³⁾	483	477	474	471	474	472	470
מזה מספר מנויים מחוברים לרשת הסיבים בסוף התקופה - בסיטונות (באלפים) ⁽³⁾	345	324	309	289	276	252	228
הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח) – קמעונאות (ARPU) ⁽⁵⁾	136	136	134	133	131	129	127
פריסת רשת סיבים אופטיים בסוף התקופה (אלפי משקי בית אשר זמינים לחיבור) ⁽⁶⁾	2,859	2,774	2,671	2,571	2,448	2,312	2,191
קצב חבילה ממוצע למנוי אינטרנט - קמעונאות (מס"ש) ⁽⁴⁾	673	620	572	526	483	430	382
מספר נתיבי Be המשמשים את לקוחות החברה (אלפים)	873	870	864	862	858	846	837
מספר משפרי טווח קליטה של רשת האינטרנט הביטית מסוג Be Spot ו-Be Mesh (אלפים)	479	470	466	462	457	449	445
מספר קווי מנוי טלפוניה פעילים בסוף התקופה (באלפים) ⁽⁷⁾	1,339	1,351	1,366	1,383	1,397	1,409	1,419
הכנסה חודשית ממוצעת לקו טלפוניה (ש"ח) (ARPL) ⁽⁸⁾	30	30	31	31	32	33	33
שיעור נטישת מנוי טלפוניה (Churn rate) ⁽⁹⁾	2.6%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%	2.1%	3.1%

(1) רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. בזק 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. לצורך הצגה נאותה של הפעילות הכלכלית, בזק מציגה הפסדים מתמשכים מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים ב-yes ובזק בינלאומי 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 וסעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

- (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. בוק מצגיה תזרים חופשי כמדד להערכת התוצאות העסקיות ותזרימי המזומנים היות ולדעת בוק 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 לשנת 2024.
- (3) סה"כ מספר קווי אינטרנט כולל קווים בקמעונאות ובסיטונות. קמעונאות - קווי אינטרנט ישירים של בוק. סיטונות - קווי אינטרנט באמצעות שירותי סיטונאי לספקי תקשורת אחרים.
- (4) בחבילות בהן קיים טווח קצבים, מובא בחשבון הקצב המירבי בחבילה.
- (5) הכנסות משירותי אינטרנט בקמעונאות מחולקות במספר הלקוחות הקמעונאיים הממוצע בתקופה. לעניין זה ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.
- (6) נכון למועד פרסום הדוח, פריסת רשת סיבים אופטיים - כ- 2.882 מיליון משקי בית זמינים לחיבור, מתוכם כ- 969 אלף מנויים מחוברים לרשת הסיבים (מתוכם כ- 616 אלף קמעונאי וכ- 353 אלף סיטונאי).
- (7) מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר קווי הבזק שלהם נותקו פיזית (לא כולל מנוי שלא שילם במועד את חובו לבזק בשלושת החודשים הראשונים (בקיורב) של הליכי גבייה).
- (8) מחושב לפי ממוצע הקווים לתקופה. לעניין זה ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.
- (9) כמות מנויי טלפוניה שנשאו (ברוטו) את בוק קווי במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי טלפוניה הרשומים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

● לסעיף 1.5.4.2 – פלאפון

נתונים כספיים (במיליוני ש"ח)	רבעון שלישי 2025	רבעון שני 2025	רבעון ראשון 2025	רבעון רביעי 2024	רבעון שלישי 2024	רבעון שני 2024	רבעון ראשון 2024
סה"כ הכנסות	517	530	566	563	547	561	583
מתוך זה: הכנסות מקשרי גומלין (קש"ג) ⁽¹⁾	-	34	41	39	41	72	81
סה"כ הכנסות בנטרול קש"ג ⁽¹⁾	517	496	525	524	506	489	502
הכנסות משירותים	381	395	401	394	406	420	416
הכנסות משירותים בנטרול קש"ג ⁽¹⁾	381	361	360	355	365	348	335
הכנסות ממכירת ציוד קצה	136	135	165	169	141	141	167
רווח תפעולי	56	43	44	42	52	55	40
פחת והפחתות	147	141	140	145	135	134	138
רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ⁽²⁾	203	184	184	187	187	189	178
רווח נקי	38	30	31	31	38	39	30
תזרים מפעילות שוטפת	216	187	175	153	212	161	122
תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות, נטו	88	91	84	76	65	82	82
תשלומים בגין חכירות	64	53	96	55	58	52	79
תזרים חופשי ⁽²⁾	64	43	(5)	22	89	27	(39)
נתונים תפעוליים							
מספר מנויי פוסט פייד לסוף תקופה (אלפים) ⁽³⁾	2,295	2,279	2,265	2,257	2,251	2,228	2,213
מתוכם מספר מנויי פוסט פייד בחבילות דור 5 (אלפים) ⁽³⁾	1,348	1,315	1,276	1,237	1,195	1,144	1,086
מספר מנויי פריפייד לסוף תקופה (אלפים) ⁽³⁾	366	366	366	376	388	387	398
מספר מנויים לסוף תקופה (אלפים) ⁽³⁾	2,661	2,645	2,631	2,633	2,639	2,615	2,611
הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) בנטרול דמי קש"ג (ש"ח) ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾	48	46	45	45	46	44	43
שיעור נטישת מנויים (Churn rate) ⁽⁵⁾	6.1%	5.6%	6.2%	6.0%	5.8%	5.6%	6.5%

- (1) הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) בנטרול הכנסות מקשרי גומלין - הרפורמה לשינוי משטר תעריפי הקש"ג אשר החלה באופן הדרגתי בחודש יוני 2023 ונמשכה עד לחודש יוני 2025, הביאה לירידה בהכנסות מקש"ג שעיקרן בוטל החל ממועד זה ולירידה ב-ARPU ולכן בחרה פלאפון להציג את ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי (ARPU) בניכוי רכיב ההכנסות מקשרי גומלין.
- (2) לעניין הגדרת רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ותזרים חופשי, ראו הערות (1) ו- (2) בטבלת בוק קווי.

- (3) נתוני המנויים כוללים את מנויי פלאפון (ללא מנויי מפעילים אחרים אשר מתארחים על רשת פלאפון, וללא מנויי IOT) ואינם כוללים מנויים המחברים 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 פריפיד 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 ("קו") אחד. מצבת המנויים כוללת מנויים הצורכים שירותים שונים (כדוגמת דאטה למערכות מדיה לרכב), אשר ההכנסה הממוצעת מהם נמוכה משמעותית ביחס ליתר המנויים. יצוין כי פלאפון משווקת חבילות בעלות נפח שימוש מוגדל המותאמות גם לצרכי דור 5 כאשר בסמוך למועד פרסום הדוח כ- 1,359 מיליון מנויים מתוך מנויי הפוסטפיד בחבילות מסוג זה. מתוך מנויי פלאפון בחבילות דור 5, מספר המנויים אשר הצטרפו לשירותי דור 5 המתקדמים 5G MAX (הכוללים תיעודף גלישה) עומד נכון למועד פרסום הדוחות על כ-115 אלף. להערכת פלאפון מספר המנויים לשירותי 5G MAX יעמוד בסוף שנת 2025 על כ-150 אלף.
- (4) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי (פוסטפיד ופריפיד). המדד מחושב על-ידי חלוקת הממוצע החודשי של סך ההכנסות המאוחדות לרבות משירותי סלולאר הן ממנויי פלאפון והן ממפעילי תקשורת אחרים, כולל הכנסות המתקבלות ממפעילים סלולאריים העושים שימוש ברשת פלאפון, שירות תיקונים ואחריות מורחבת בתקופה במצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.
- (5) שיעור נטישת מנויים מחושב על פי היחס של המנויים שהתנתקו משירותי פלאפון והמנויים שהפכו ללא-פעילים במהלך התקופה לממוצע המנויים הפעילים במהלך התקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

• לסעיף 1.5.4.3 - בוזק בינלאומי

נתונים כספיים (במיליוני ש"ח)						
רבעון שלישי 2025	רבעון שני 2025	רבעון ראשון 2025	רבעון רביעי 2024	רבעון שלישי 2024	רבעון שני 2024	רבעון ראשון 2024
281	263	273	285	270	261	289
הכנסות						
30	32	34	36	39	44	48
מזה: הכנסות מלקוחות פרטיים⁽¹⁾						
17	8	14	(67)	13	18	20
רווח (הפסד) תפעולי						
23	29	19	42	23	26	27
פחת והפחתות						
40	37	33	(25)	36	44	47
רווח (הפסד) תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA)⁽²⁾						
16	6	11	(69)	11	18	18
רווח (הפסד) נקי						
36	24	42	55	51	19	49
תזרים מפעילות שוטפת						
14	15	12	27	21	19	14
תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והשקעות אחרות, נטו⁽³⁾						
10	9	11	10	10	10	12
תשלומים בגין חכירות						
12	0	19	18	20	(10)	23
תזרים חופשי⁽²⁾						
נתונים תפעוליים						
5.7%	5.1%	6.3%	6.6%	9.8%	10.7%	8.0%
שיעור נטישת מנויים (Churn rate)⁽⁴⁾						

- (1) החל משנת 2023 לקוחות זעירים (SOHO) כוללים בהכנסות לקוחות פרטיים.
- (2) לעניין הגדרת רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ותזרים חופשי ראו הערות (1) ו- (2) בטבלת בוזק קווי.
- (3) הסעיף כולל גם השקעות בנכסים לזמן ארוך.
- (4) כמות מנויי אינטרנט שנטשו את בוזק בינלאומי במהלך התקופה חלקי ממוצע מנויי אינטרנט הרשומים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

• לסעיף 1.5.4.4 - yes

נתונים כספיים (במיליוני ש"ח)						
רבעון שלישי 2025	רבעון שני 2025	רבעון ראשון 2025	רבעון רביעי 2024	רבעון שלישי 2024	רבעון שני 2024	רבעון ראשון 2024
321	320	319	317	317	316	315
216	193	(3)	57	13	(12)	(18)
(56)	(46)	40	19	30	48	58
160	147	37	76	43	36	40
213	172	3	55	12	(5)	(13)
53	26	75	(18)	55	46	93
43	57	36	63	42	67	49
6	7	6	6	7	6	6
4	(38)	33	(87)	6	(27)	38
נתונים תפעוליים						
565	562	561	562	563	567	571
486	480	475	467	452	431	412
154	151	146	139	132	129	124
168	172	174	172	175	174	173
189	189	189	186	187	184	182
3.7%	3.6%	4.1%	3.8%	4.3%	3.9%	3.9%
106	94	85	73	64	55	46

- (1) לעניין הגדרת רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) ותזרים חופשי ראו הערות (1) ו-(2) בטבלת בוזק קווי.
- (2) מנוי טלוויזיה – משק בית אחד או לקוח עסקי קטן. במקרה של לקוח עסקי שברשותו מעל מספר מפענחים מסוים (כגון בית מלון או חדר כושר) מתבצע ככלל תיקנון של מספר המנויים. מספר המנויים שנרשם בגין 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) מספר המנויים אשר הצטרפו לשירותי הסטרימינג הבינלאומיים במסגרת שיתופי הפעולה של yes עם שירותים אלה (ר' סעיף 5.1.1.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024) עומד נכון למועד פרסום הדוח על כ-152 אלף.
- (4) מספר מנויי טלוויזיה העושים שימוש בשירותי yes+ ו-STING המועברים באמצעות רשת האינטרנט נכון למועד פרסום הדוח הינו כ- 488 אלף לקוחות המהווים כ- 86% מכלל מנויי הטלוויזיה של yes. כמות מנויי ה-IP והשיעור האמור כוללים גם מנויים העושים שימוש במקביל גם בשירותי הלוויין.
- (5) ההכנסה החודשית הממוצעת ממנוי טלוויזיה מחושבת על ידי חלוקת כלל הכנסות yes (למעט הכנסות ממכירת תוכן לגופי שידור חיצוניים, הכנסות ממכירת ציוד קצה, הכנסות מהסכם פרטנר, הכנסות מפעילות מכירת פרסום והכנסות משירותי ISP) בממוצע הלקוחות הרלבנטיים בתקופה. ההכנסה החודשית הממוצעת yes מחושבת על ידי חלוקת כלל הכנסות yes (למעט הכנסות ממכירת תוכן לגופי שידור חיצוניים והכנסות ממכירת ציוד קצה) בממוצע הלקוחות הרלבנטיים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.
- (6) כמות מנויי טלוויזיה שנטשו את yes במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי טלוויזיה הרשומים בתקופה. ראו גם סעיף 7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.
- (7) מספר מנויים המחוברים לרשת הסיבים נכון למועד פרסום הדוח הינו כ- 111 אלף.

2.6. סעיף 1.6 – תחזית ויעדים

ביום 30.7.2025 עדכנה בזק פעם נוספת את תחזית הקבוצה לשנת 2025 אשר פורסמה בדיווח מיידי של בזק מיום 11.5.2025 ("התחזית ממאי 2025")³, וזאת בהתבסס על המידע הידוע לה באותו מועד, כדלקמן⁴:

- הרווח הנקי המתואם⁵ לבעלי מניות צפוי להיות כ-1.45 מיליארד ש"ח (לעומת כ-1.32 מיליארד ש"ח בתחזית ממאי 2025).
- ה-EBITDA המתואם⁶ צפוי להיות כ-3.85 מיליארד ש"ח (לעומת כ-3.75 מיליארד ש"ח בתחזית ממאי 2025).
- ה-CAPEX⁷ צפוי להיות כ-1.75 מיליארד ש"ח (ללא שינוי).

עיקר השינוי נובע מהשפעות חשבונאיות צפויות, חד פעמיות, כתוצאה משינוי צפוי בהערכת השווי של yes, וזאת בהמשך לפרסום שימוע על ידי משרד התקשורת בעניין קביעת תשלומים מרביים בשוק הסיטונאי כמפורט בדיווח המיידי של בזק מיום 29.7.2025 ובעדכון לסעיף 2.16.5 בדוח זה.

יצוין, כי אין שינוי לעניין היקף פריסת רשת הסיבים של בזק (הגעה לכ-2.9 מיליון משקי בית), ולעניין יציבות פיננסית (שמירה על דירוג אשראי גבוה, בקבוצת ה-AA).

תחזיות בזק המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התחזיות מבוססות על הערכות, הנחות וציפיות של בזק, ובין היתר, על הערכות הקבוצה ביחס לתוצאות השימוע בעניין קביעת תשלומים מירביים בשוק הסיטונאי וכן ביחס למבנה התחרות בשוק התקשורת ולהסדרה הרגולטורית של התחום, על המצב הכלכלי הנוכחי במשק, ובהתאם לכך על יכולתה של הקבוצה להוציא אל הפועל את תוכניתה לשנת 2025, 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 לשנת 2024. כמו כן, התחזית יכולה להשתנות בהתאם למשך, עוצמת והיקף מלחמת חרבות ברזל.

2.7. לסעיף 1.7.2 – קבוצות תקשורת בשוק הישראלי ולסעיף 2.6.1 – תשתית-פריסה

לעניין ההחזקות ב-IBC - למיטב ידיעת בזק בחודש מאי 2025 קיבלו הוט וקרן תש"י הצעה מחייבת מתאגיד בקבוצת "הפניקס" לרכישת מלוא החזקותיהן ב-IBC כאשר בהקשר זה הודיעה סלקום (השותפה אף היא ב-IBC) על מימוש זכות הצטרפות למכירה של כל אחזקותיה ב-IBC לגורם הרוכש, ובהמשך לכך העסקה הושלמה בחודש אוקטובר 2025.

2.8. לסעיף 1.7.3 פיקוח רגולטורי – חובת ההפרדה המבנית

לס"ק 1.7.3.1 בעניין ביטול ההפרדה המבנית – ביום 8.4.2025 פורסמה תוכנית העבודה של משרד התקשורת לשנת 2025 ובה צוין כמשימה עיקרית בתוכנית, בין השאר, גיבוש עבודת מטה לבחינת הוראות אסדרה לעניין הפרדה מבנית עבור חברות טלקום, וכן צוין כמדד הצלחה פרסום החלטה בעניין עד סוף שנת 2025.

³ התחזית ממאי 2025 הייתה תחזית מעדכנת לתחזית המקורית שפירסמה בזק ביום 12.3.2025.

⁴ ביחס לתחזית רווח נקי מתואם, EBITDA מתואם ו-CAPEX בזק תדווח, ככל שיידרש, על סטיות של $\pm 10\%$ ומעלה מהנתונים שצינו בתחזית ממאי 2025 לעיל.

⁵ רווח נקי מתואם ו-EBITDA מתואם - בנטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו והפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך, והוצאות בגין תוכנית תגמול הוני.

⁶ ראו הערת שוליים 5.

⁷ CAPEX - תשלומים (ברוטו) בגין השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

כמו כן, ביום 26.6.2025 התקבלה בבזק דרישת מידע ("דרישת המידע"), אשר הופנתה לכלל חברות התקשורת, במסגרתה נדרשות החברות למסור למשרד התקשורת מידע על תחומי התקשורת העיקריים: תחום התקשורת הנייחת, תחום הסלולר ותחום השידורים, עבור השנים 2023 ו-2024 וזאת על מנת לבחון את סוגיית ההפרדה המבנית בשוק התקשורת ולפרסם החלטה בעניין לפני סוף השנה. עוד צוין בדרישת המידע כי סוגיה זו נבחנה לאחרונה בשנת 2020 ובעקבות זאת שונו חלק מכללי ההפרדה המבנית שחלו אז, וייתכן כי בעקבות הבחינה הנוכחית יוחלו שינויים משמעותיים אף יותר וכי מדובר בסוגיה בעלת משמעות לא מבוטלת הן עבור חברות התקשורת והן עבור התחרות בשוק תקשורת וציבור המנויים. בזק העבירה למשרד את המידע שהתבקש ממנה.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 22.10.2025 פרסם משרד התקשורת קול קורא לציבור ולחברות התקשורת בעניין בחינה מחודשת של חובת ההפרדה המבנית החלה על קבוצת בזק והוט. על פי הקול הקורא משרד התקשורת פונה לקבלת התייחסויות הציבור בנוגע לבחינה מעמיקה ומקיפה של חובת ההפרדה המבנית על קבוצת התקשורת בזק והוט על רקע התמורות שעבר שוק התקשורת הנייחת בישראל המאופיינות במעבר מואץ מתשתיות נחושת לרשתות סיבים אופטיים מתקדמות וכניסה של שחקנים חדשים לשוק התשתיות ולשוקים נוספים. עוד מצוין בקול הקורא, כי לא ברור שההפרדה הנוכחית מקיימת את הייעוד שלשמה היא קיימת וכי מבחינה תחרותית, ייתכן והמודל הקיים נותן מענה חלקי לחששות התחרותיים, ולפיכך קיים צורך לבחון האם עדיף לעבור למודלים אחרים שיביאו למבנה שוק טוב יותר. בהתאם הקול הקורא מתמקד בשלוש חלופות מדיניות עיקריות (הגם שייתכן שיעלו חלופות נוספות): חלופה א' - ביטול מלא של ההפרדה המבנית; חלופה ב' - הפרדה פונקציונאלית; חלופה ג' - הפרדת בעלות על התשתית הפסיבית.

להערכת בזק, ככל שתבוטל ההפרדה המבנית באופן מלא צפויה לכך השפעה חיובית מהותית על תוצאות בזק. בכוונת בזק להעביר למשרד את התייחסותה עד למועד שנקבע.

המידע האמור בפיסקה לעיל בדבר הערכת בזק ביחס להשלכות הצפויות מביטול ההפרדה המבנית לתוצאות בזק הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות, הנחות וציפיות בזק בהתאם לנתונים שבידיה במועד זה, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בהחלטות משרד התקשורת ותוצאות הבחינה כאמור, וכן בשל גורמים שאינם בשליטת בזק.

2.9. לסעיף 1.7.6 – היבטים רגולטוריים נוספים שהינם רלוונטיים לכלל הקבוצה או למספר חברות בה

ביום 8.5.2025 פורסמו תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (היתר כללי למתן שירותי בזק) (תיקון מס' 2), תשפ"ה-2025 ("התיקון"), האוסרות גביית עמלה בגין תשלום בהוראת קבע לחיוב חשבון הבנק על ידי ספק מורשה ממנוי פרטי. עוד נקבע בתקנות כי ספק מורשה יהיה רשאי לדרוש ממנוי המשלם באמצעות הוראת קבע כאמור כי התשלום יבוצע בטרם קבלת השירות, בהתאם למחזורי החיוב המוצעים למנויו. התיקון נכנס לתוקף ביום 1.11.2025 והוא צפוי להביא לאובדן הכנסות בחברות הקבוצה בהיקף לא מהותי.

2.10. לסעיף 1.7.8 – מצב מלחמה – חרבות ברזל

לעדכון ביחס לסעיף זה ראו סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון.

2.11. לסעיף 1.7 – כללי

כבל תת-ימי

קבוצת בזק בוחנת את האפשרות להקמת כבלים אזוריים חדשים שיחברו את ישראל לנקודות נחיתה אסטרטגיות באירופה ויאפשרו הגדלה משמעותית של נפח תעבורת האינטרנט בין ישראל לאירופה ("פרויקט"). היוזמה לבחינת הקמת הכבלים האזוריים מגיעה על רקע מגמות עולמיות של גידול דרמטי בנפחי התעבורה הדיגיטלית, הן לתוך ישראל והן בנתיב שבין אירופה למזרח הקרוב והרחוק, בין היתר על רקע התבססותם של שחקני ענק בתחום הדאטה והענן בישראל ובאזור כולו. בזק החלה בשלב ראשוני של בחינת משמעויות הפרויקט. יובהר כי נכון למועד פרסום הדוח, לא התקבלה כל החלטה מחייבת, ואין וודאות כי תתקבל החלטה לביצוע הפרויקט, כולו או חלקו.

יצוין, כי בהמשך לאמור לעיל, ביום 14.7.2025 חתמה בזק על מזכר הבנות ראשוני ובלתי מחייב⁸ לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של חברת אקסלרה טלקום בע"מ ("אקסלרה") (בדילול מלא) מבעלי מניותיה של אקסלרה ("המוכרים" ו-"מזכר ההבנות", בהתאמה), וזאת בין היתר כחלופה אפשרית לפרויקט. אולם, בחודש ספטמבר 2025, נוכח אי יכולת בזק והמוכרים להביא להשלמת ההתקשרות בהסכם מפורט, הוחלט על ידי הצדדים שלא להמשיך במשא ומתן לרכישת אקסלרה. בהתאם, מזכר ההבנות הלא מחייב עליו חתמו הצדדים, אינו תקף לרבות כל ההתחייבויות בו, למעט התחייבות לסודיות שתמשיך לחול בהמשך לתנאיה.

החברה ממשיכה בבחינה וקידום נושא כבלים אזוריים חדשים כאמור.

המידע הכלול בפסקה לעיל בדבר בחינה וקידום נושא כבלים אזוריים חדשים, מגמות עולמיות של גידול בתעבורה דיגיטלית, החלטה אם לבצע את הפרויקט ומועד קבלת ההחלטה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות, הנחות וציפיות בזק בהתאם לנתונים שבידיה במועד זה, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בתוצאות הבחינה כאמור, עלויות ביצוע הפרויקט, היקף הביקושים לתעבורת אינטרנט, מחירים והיתכנות כלכלית, נושאים רגולטוריים וכן בשל גורמים נוספים שאינם בשליטת בזק.

3. בזק – תקשורת פנים-ארצית נייחת

3.1. לסעיף 2.6.2 – טלפוניה

לעניין שיעור לקוחות האינטרנט האחוד של בזק מתוך לקוחותיה הקמעונאיים של בזק - שיעור זה עמד על כ-90% נכון ליום 30.9.2025.

לס"ק 2.6.2.2 בעניין הסכם IRU בין בזק לבין פרטנר – בחודש יוני 2025 מימשה פרטנר אופציה הנתונה לה בהתאם להסכם ליזכות שימוש ל-24 אלף קוויים נוספים.

לס"ק 2.6.2.2 בעניין הסכם IRU בין בזק לבין גילת – ביום 3.11.2025 נחתמה בין בזק לבין גילת תוספת להסכם ארוך טווח לאספקת שירותי זכות שימוש בלתי הדירה (IRU) בשירות BSA סיב (שוק סיטונאי). מדובר בהרחבה של הסכם קיים של בזק עם גילת מיום 15.12.2024, במסגרתו הוענקה לגילת זכות שימוש ב-18 אלף קוויים של סיבים אופטיים, לתקופת שימוש של 15 שנים,

⁸ למעט לעניין מניות העסקה החלופית (אשר רכישתן כפופה בין היתר להעדר קיומן של 'נסיבות פוטרת' ותקופת הבלעדיות, כמפורט להלן).

מיום 15.1.2025, בתמורה כוללת של כ-140 מיליון ש"ח (מהם כ-90 מיליון ש"ח בגין תשלומים חד פעמיים). בהתאם לתוספת להסכם הוענקה לגילת זכות שימוש ב-90 אלף קווים נוספים אשר תיעשה באופן מדורג ב-4 פעימות לתקופת שימוש בת 15 שנים, החל מהמועד הקובע לתשלום עבור כל מנה המהווה חלק מפעימה⁹. התמורה בגין התוספת להסכם צפויה להגיע, בתלות במימוש מלוא הפעימות על ידי גילת, לסכום כולל של מעל 600 מיליון ש"ח (מהם כ-400 מיליון ש"ח בגין תשלומים חד פעמיים, וכן דמי תחזוקה שנתיים בתוספת ריבית ו/או הפרשי הצמדה לפי תנאי ההסכם), כאשר רוב סכום התמורה צפוי להשתלם במהלך השנים הראשונות של התוספת להסכם. ההסכם המורחב כולל אפשרות לשדרוג קצבים וכן להארכת תקופות השימוש בשתי תקופות אופציה (הנתונה לגילת) של חמש שנים כל אחת, בעלות קווים פחותה מזו שבתקופות ההסכם הראשונות. מימוש אפשרויות אלה יביאו להגדלה מתאימה בהיקף הכספי הכולל של ההסכם. התוספת להסכם צפויה להגדיל את השימושיות והניצולת של רשת הסיבים של בזק, את הכנסותיה ורווחיה וכן את תזרים המזומנים החופשי שלה (בעיקר במהלך השנים הראשונות) ותגביר וודאות ביחס להכנסות עתידיות משוק סיטונאי מהקווים הכלולים בו.

חלק מהמידע הכלול בפסקה לעיל זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות של בזק, בין היתר, ביחס למבנה התחרות והרגולציה בתחום התקשורת, התנהגות מפעילי תקשורת והתנהגות צרכנים, וכן באופן שבו גילת תממש את זכות השימוש בקווים באזורים השונים. ההערכות והתוצאות בפועל עשויות להשתנות בהתאם בתלות בשינויים במשתתפים האמורים.

3.2 לסעיף 2.7.2 – תשתית וציוד התקשורת הפנים ארצית הנייחת

לס"ק 2.7.2.3 בעניין פרסום שימוע על ידי משרד התקשורת בנושא עקרונות מדיניות לסגירה הדרגתית של רשתות הנחושת – ביום 9.4.2025 התפרסמה החלטת שר התקשורת אשר קיבל את המלצות הצוות המשרדי לגיבוש מתווה לסגירת רשתות הנחושת המסורתיות של בזק ושל "הוט", לטובת מעבר מלא מתשתיות הנחושת שלהן לשימוש בתשתיות סיבים עד שנת 2030. בהתאם להחלטה, הסגירה תבוצע במספר שלבים כמפורט בהחלטה שהעתקה צורף לדיווח המידי של בזק מיום 10.4.2025 המוכלל בדוח זה על דרך של הפניה, ושעיקריהם:

- ששלב א' – פטור מפריסת נחושת באזורי בנייה חדשה.
- שלב ב' – סגירה הדרגתית של רשת הנחושת – במהלך השנה תבוטל החובה לחבר מנויים קמעונאיים וסיטונאיים חדשים על גבי תשתית הנחושת, במקומות שבהם יש חלופה של סיבים. לאחר ש-85% מהמשתמשים באזור מסוים יקבלו שירות באמצעות סיבים, ניתן יהיה לכבות את רשתות הנחושת וזאת בהתראה של לפחות 3 חודשים מראש.
- שלב ג' – שנת 2030 ואילך – מועד מתוכנן לסגירת רשתות הנחושת בכלל האזורים שבהם תהיה תשתית סיבים לכל דירת מגורים, אף אם באזור מסוים שיעור המשתמשים המקבלים שירות באמצעות סיבים לא יגיע ל-85%, וזאת לאחר מתן התראה ללקוחות ולספקי שירות סיטונאיים.

⁹ קיים סייג למימוש כל אחת מהפעימות 2 עד 4 (הכוללות 18,000 קווים בכל פעימה) בתלות בגידול בסך הפעילות של גילת כקבוע בהסכם.

יצוין, כי על פי ההחלטה (בשונה משהוצע בשימוע), בעלי תשתיות התקשורת יחויבו להטמין סיבים בקרקע רק במקרים בהם גוף כלשהו, כגון רשות מקומית, יוזם ומממן עבודות חפירה שמטרתן הטמנת תשתיות. לצורך מימוש המתווה לסגירת רשתות הנחושת, המשרד יפעל לתקן את חוק התקשורת, ולקבוע הוראות בחקיקת משנה או ברישיונות מכוח החוק.

להערכת בזק, סגירת רשת הנחושת צפויה להביא כבר בטווח הקצר לחסכון בעלויות השוטפות ובהשקעותיה של בזק בהיקף של עשרות מיליוני ש"ח לשנה

חלק מהמידע הכלול בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוסס על הערכות של בזק ביחס לסגירת רשתות הנחושת ומשמעויותיה. בהתאם, הערכות בזק עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או אחר בתלות בהחלטות שיתקבלו בנוגע לסגירת רשתות הנחושת ולוחות הזמנים בקשר לכך.

3.3. לסעיף 2.9.6 – הטיפול לביטול ההפרדה המבנית מול נציגות העובדים

לעניין ההסכמות שהושגו בין בזק לבין נציגות העובדים בנושא הטיפול בביטול ההפרדה המבנית כמפורט בדוח התקופתי – ביום 16.10.2025 התקבלה בבזק הודעת יו"ר נציגות העובדים של בזק לפיה נציגות העובדים חוזרת מההסכמות.

בזק מחויבת לעובדיה בהתאם להסכמות כאמור וממשיכה במאמציה לקדם את ביטול ההפרדה המבנית אשר, כפי שנמסר לבזק, החלטה בנושא צפויה להתקבל על ידי משרד התקשורת עד סוף שנת 2025.

3.4. לסעיף 2.13 – מימון

לעניין תשקיף המדף שפירסמה בזק ביום 9.5.2023 - בחודש מאי 2025 אישרה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף עד ליום 9.5.2026.

3.5. לסעיף 2.13.6 – דירוג אשראי

ביום 5.5.2024 אישרה מעלות את הדירוג של בזק, של פלאפון ושל yes לדירוג ilAA בתחזית דירוג יציבה וכן את דירוג ilAA לאגרות החוב של בזק. כמו כן, ביום 7.5.2025 מידרוג הותירה על כנו את דירוג Aa2.il לבזק ולאגרות החוב שלה באופק דירוג יציב. לעניין זה ראו גם דיווחים מיידיים של בזק מיום 5.5.2025 ומיום 7.5.2025 המוכללים בדוח זה בדרך של הפניה וכן סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

3.6. לסעיף 2.16.4 - רשת מתקדמת - סיבים ולסעיף 1.7.6.4 אכיפה ועיצומים כספיים

ביום 4.8.2025 התקבלה במשרדי בזק הודעת משרד התקשורת בדבר כוונה להטיל עיצום כספי בגין הפרה בנושא פריסת תשתיות מתקדמות באזורי תמרוץ בסכום של כ-10 מיליון ש"ח. בהתאם לדוח פיקוח של משרד התקשורת נמצא כי בזק הפרה את הוראות סעיף 14 לחוק התקשורת בכך שפרסה תשתית מתקדמת באזורי תמרוץ בהם היא אינה רשאית לפרוס תשתית מתקדמת, בטרם חלפו חמש שנים ממועד חובת הפריסה ברישיונות הזוכים באזורים אלה. לנוכח זאת, הודיע משרד התקשורת כי בכוונתו להטיל על בזק עיצום כספי בסך של כ-10 מיליון ש"ח. ביום 3.9.2025 הגישה בזק למשרד התקשורת את התייחסותה להודעת המשרד ולדו"ח הפיקוח, ולפיה בנסיבות העניין ובין היתר לנוכח העובדה שמדובר בתקלות נקודתיות מינוריות נטולות כוונה, אין מקום להטיל על בזק עיצום כספי.

3.7. לסעיף 2.16.5 - שוק סיטונאי

לס"ק 2.16.5.3 – הליך תמחור שירותי השוק הסיטונאי - בעניין הקול הקורא שפרסם משרד התקשורת ביום 23.2.2025 במסגרתו הודיע המשרד כי הוא בוחן את היקף התערבותו בתעריפי ה-BSA ומבקש את התייחסות הציבור על מנת לסייע למשרד בבחינת צעדי אסדרה ופיקוח

מתאימים במטרה להביא להרחבת רמת התחרות ולהפחתת הנטל הרגולטורי - ביום 23.3.2025 הגישה בזק חוות דעת כלכלית וכן התייחסותה לקול קורא, לפיה שוק האינטרנט הישראלי מצוי כיום בנקודת שיווי משקל תחרותי שמייצר איתותי השקעה נכונים ווקטורים חיוביים בכל המדדים הכמותיים והאיכותיים, ובהתאם יש לשמר זאת ואין לקבוע פיקוח מראש, וכל עוד לא נתגלתה פרקטיקה אנטי תחרותית ניתן יהיה להתבסס על פיקוח בדיעבד תוך השענות על חוקי התחרות.

לעניין עתירה שהוגשה לבג"ץ בחודש ספטמבר 2024 להקדמת מועד השימוע והחלת התעריפים שייקבעו במסגרתו רטרואקטיבית מחודש ספטמבר 2023 – בחודש יולי 2025 הגיש משרד התקשורת הודעת עדכון לפיה בשבועות הקרובים הוא צפוי לפרסם שימוע ביחס למודל העלויות החדש ובחודש ספטמבר 2025 הוגשה הודעת עדכון נוספת בדבר פרסום שימוע לקביעת תעריפים מרביים עבור השימוש בשירות (לשימוע – ראו בהמשך סעיף זה להלן). בהמשך לכך, ביום 15.10.2025 ניתן פסק דין בעתירה ולפיו העתירה נמחקה ללא צו להוצאות.

בעניין השימוע בדבר קביעת תשלומים מרביים בעד שימוש בתשתית הפאסיבית ברשת בזק – בהמשך לפירסום של הוראת שעה על ידי משרד התקשורת להארכת תוקף התעריפים עד ליום 31.12.2025 לצורך השלמת עבודת המטה לקביעת מודל העלויות החדש, ביום 30.6.2025 תוקנו תקנות התקשורת (בזק ושידורים) (שימוש ברשת בזק ציבורית של מפ"א) (הוראת שעה) (תיקון), התשפ"ה-2025 ותוקף התעריפים הוארך עד ליום 31.12.2025.

שימוע משרד התקשורת – קביעת תשלומים מרביים בשוק הסיטונאי

ביום 29.7.2025 התקבל בבזק שימוע בדבר קביעת תשלומים מרביים בשוק הסיטונאי אשר פורסם על ידי משרד התקשורת. על פי השימוע המשרד סבור כי נדרש לעדכן את מודל העלויות שבבסיס התעריפים הסיטונאים ולקבוע תעריפים חדשים לבזק. בהתאם לשימוע, בפרק הזמן שנותר לשנת 2025 ובשנתיים הבאות (2026-2027) נכון יהיה לאפשר לכלל השחקנים לעשות שימוש בשירות ה- BSA תוך שחובת אספקתו לכל דורש וללא אפליה תמשיך לחול על בזק. יחד עם זאת, בתהליך הדרגתי עד תום שנת 2027, חובה זו תופחת באופן שהחל מיום 1.1.2028 לא תחול עוד על בזק חובה לספק לקבוצות התקשורת הגדולות (חברות בעלות 300,000 מנויי אינטרנט קמעוניים ויותר, לרבות הוט) למעט בהתייחס ל-5% מסך מנויי הסיבים הקיימים.

בהתאם לשימוע מוצע כי יקבעו תעריפים עדכניים עבור שירותים סיטונאיים ובכללם תעריף שירות גישה רחבת פס מנוהלת ושירות גישה לתשתית פסיבית:

רכיב התשלום	2025	2026	2027	2028	2029 ואילך
קצב עד 1 גיגה ביט לשנייה	49.06	50.52	52.89	55.64	58.17
קצב מעל 1 גיגה ביט לשנייה ועד 2.5 גיגה ביט לשנייה	58.15	60.22	63.90	68.25	72.19
שירות גישה לתשתית פסיבית	150.3	153.8	157.3	160.9	164.6

* יתר התעריפים מפורטים בשימוע שצורף לדיווח המידי של בזק מיום 29.7.2025 המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

נוסחו המלא של השימוע (ללא נספחים) צורף לדיווח המידי של בזק מיום 29.7.2025 המוכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

להערכת בזק השפעת הפחתת התעריפים המוצעת, ככל שתתקבל ותיושם באופן המתואר בשימוע אינה צפויה להיות מהותית לבזק, בין היתר עקב הסכמי ה-IRU שחתמה בזק. כמו כן, ככל שהפחתת התעריפים המוצעת תאושר, הדבר צפוי להשפיע באופן חיובי על yes ובגין כך הכירה בזק בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025 ברווח חשבונאי, חד פעמי, בסך 70 מיליון ש"ח בגין עליית ערך השווי של yes בדוחות בזק. לעניין זה ראו גם ביאור 15.6 לדוחות הכספיים.

המידע הכלול בסעיף זה, לרבות בדבר תוצאות הליך השימוע והשפעתו על בזק ופעילותה, הוא מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של בזק, בין היתר, ביחס להנחות וציפיות בזק בהתאם לנתונים שבידיה במועד זה. בהתאם הערכות בזק עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי ו/או שונה מהותית מהאמור לעיל בתלות במשתנים שצוינו לעיל, בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת בזק.

3.8. לסעיף 2.18 - הליכים משפטיים

לס"ק א', ג', ד', ה', ו', והערת שוליים 40 בעניין הליכים משפטיים אזרחיים שהדיון בהם מעוכב לבקשת היועץ המשפטי לממשלה לנוכח קיום הליכים פליליים הקשורים בהם - ההליכים עוכבו עד ליום 8.5.2025. בחודש מאי 2025 הוגשה בכל ההליכים הודעת עדכון ובקשה מטעם היועצת המשפטית לממשלה לפיה אין מתבקש עוד עיכוב ההליכים כאשר לצד זאת, התבקש בית המשפט להורות על עדכון היועצת המשפטית לממשלה טרם קיום שלב החקירות בהליכים, על מנת שיהא בידיה לשקול עמדתה, בבוא העת, בשאלה האם דרוש עיכוב ההליכים בשלב החקירות, על רקע התקדמות ההליך הפלילי בעניין עסקאות בעלי העניין (סעיף 1.1.5.3 בדוחות 2024). בהמשך לכך ולהסכמות בין הצדדים לנוכח ההליך הפלילי עיכוב ההליכים נמשך, בשלב זה עד חודש דצמבר 2025¹⁰.

לס"ק ב' בעניין תביעה ייצוגית מחודש נובמבר 2015 בה נטען לניצול מעמד לרעה בקשר עם התחרות בשוק התקשורת – גישור שהתקיים בתיק הסתיים ללא הסכמות בין הצדדים.

לס"ק י' בעניין בקשה לאישור תביעה ייצוגית בה נטען לתשלום סכום מוגדל בגין מדרגת מהירות גלישה באינטרנט שהינה גבוהה יותר מזו שחברי הקבוצה יכלו לגלוש בה בפועל – בחודש אפריל 2025 דחה בית המשפט חלק משמעותי מהבקשה ואישר אותה באופן חלקי בלבד כך שהקבוצה שבשמה תנוהל התובענה צומצמה ללקוחות קיימים של בזק אשר הינם בעלי חבילה שהעתיקו מקום מגוריהם במהלך תוקפה של חבילת גלישה ששילמו בעבור מדרגת מהירות מסוימת, בעוד התשתית שבביתם מסוגלת לספק מהירות התואמת מדרגת מהירות נמוכה יותר, וזאת מיום 27.4.2014 ועד למועד אישור בקשת האישור. הסעדים הנתבעים הם - השבה; פיצוי בגין נזקים לא ממוניים; צו המורה למשיבה לחדול ממכירת שירותים שלא ניתן לספקם ולהתאמת התנהלותה לעתיד. לנוכח האישור החלקי של הבקשה, התביעה חדלה להיות מהותית לפעילות בזק. ביום 20.5.2025 הוגש על ידי התובעת ערעור על צמצום הגדרת הקבוצה.

¹⁰ לגבי ההליך המתואר בהערת שוליים 40 בדוחות 2024 – בזק אינה צד להליך ואין לה מידע בנוגע להמשך ניהולו.

4. פלאפון – רדיו-טלפון נייד (טלפוןיה סלולאריה)

4.1. לסעיף 3.1.8

לס"ק 3.1.8.4 – בהמשך לפרסום מסמך המדיניות שפרסם המשרד המתווה את הכללים להקצאת תדריים לשימוש גורמים שאינם מפעילים סלולאריים או מפעילים פנים ארציים, למטרת הפעלת רשתות פרטיות על בסיס מקומי (פוליגון שטח) לכל פרויקט – ביום 15.9.2025 פרסם המשרד את טיוטת תקנות הטלגרף האלחוטי (רישיונות, תעודות ואגרות) (תיקון), התשפ"ה – 2025, בה מפורטים כללי האסדרה אשר מוצע כי יחולו על רשתות פרטיות כאמור, לרבות לעניין קבלת רישיון (רשת פרטית המיועדת לספק שירות לצד ג'), כללים להקמה והפעלה של רשת פרטית וכן האגרה בעד הגשת בקשת רישיון והקצאת תדריים בתחומים המיועדים לכך (26 ג"ה"צ, 3,500 מה"צ וכן רצועה צרה בתחום 2,100 מה"צ).

4.2. לסעיף 3.8.2 – זכות שימוש בתדריים

לס"ק 3.8.2.2 בעניין מצאי התדריים ברשות פלאפון - פריסת תדרי 800 מה"צ אשר תוכננה לשנת 2023 טרם בוצעה והפעלת תדריים אלו צפויה באופן חלקי במהלך שנת 2025-2026.

4.3. לסעיף 3.10.1 - ספקי ציוד קצה

לעניין ספקים מהותיים של פלאפון - ההסכם של פלאפון עם Apple הוארך עד חודש מרץ 2026.

4.4. לסעיף 3.14.3 – רישוי בניית אתרים

לס"ק 3.14.3.3 בעניין החלטת משרד התקשורת בדבר מתן אפשרות לגורמים שאינם בעלי רישיון סלולארי ("יזמים") להקים מוקדי רדיו תאיים (אתרי תקשורת) ולהשכירם למפעילים סלולאריים – ביום 10.9.2025 פרסם משרד התקשורת החלטה נוספת בעניין (לרבות תיקון לרישיון המפעילים הסלולאריים), בעקבות שימוע משלים שפורסם ביום 24.9.2024, במסגרתה קבע: (1) הבעלות ותחזוקת הציוד שיותקן באתרים תוכל להיות של היזמים; (2) האתרים יוכלו לשמש כמענה לדרישות הכיסוי המוטלות על המפעילים הסלולאריים (עד לרף מותר, הנגזר מכלל התנועה ברשת); (3) השיתוף בעיקרו לא יכלול שיתוף תדריים (למעט באזורים נקודתיים); (4) היזמים יחויבו להירשם במרשם הספקים מכוח חוק התקשורת (ויחולו עליהם הוראות רישיון המשרד), או לחילופין לקבל את אישור המשרד היה והם מתקשרים עם מפעיל סלולארי ביחס למעל 100 אתרים או בהתקשרות ארוכה מ-5 שנים; (5) חברה ממשלתית, חברה מעורבת, רשות מקומית, חברה כלכלית של רשות מקומית וכד', אשר תחפוץ להיות יזם, תידרש לאישור משרד התקשורת, וזה יבחן על בסיס כללים שפורסמו בהחלטה. התקשרות בין יזם לבין כל מפעיל סלולארי, כגון בזק, תיעשה על פי החלטה עסקית ושיקולי כדאיות של המפעיל הסלולארי. לא ניתן להעריך בשלב זה את ההשפעה הצפויה של ההחלטה, בין השאר לנוכח הכללים שנקבעו בה, יכולתם של יזמים להגיע להסכמות מסחריות עם מפעילים סלולאריים, הכדאיות הפוטנציאלית שתנבע מכך ליזמים ולמפעילים הסלולאריים ועוד.

4.5. לסעיף 3.15 – הסכמים מהותיים

לסעיף 3.15.2 –

לעניין הארכת תקופת ההתקשרות - ביום 29.6.2025 נחתם הסכם להארכת התקשרות עד ליום 31.12.2025.

לעניין המכרז החדש לאספקת שירותי תקשורת סלולאריים וציוד קצה - ביום 5.6.2025 פלאפון הוכרזה כמועמדת לזכייה ראשונה כספק עיקרי (לאספקת 60% מהשירותים והציוד, חלק היותה ספק בלעדי במכרז שהסתיים), במכרז שנערך על ידי החשב הכללי במשרד האוצר לאספקת שירותי תקשורת סלולאריים וציוד תקשורת עבור משרדי הממשלה, יחידות סמך וגופים נלווים, על פי תכולה מוגדרת שהוגדרה בו (סל 1) ("המכרז"). פלאפון, אשר מספקת מזה מספר שנים שירותים סלולאריים למדינה ועובדיה, בהמשך לזכייתה במכרזים קודמים, השתתפה גם במכרז זה ונקבעה, כאמור וכמבואר בהמשך, כמועמדת לזכייה המדורגת ראשונה לאספקת 60% מהשירותים והציוד. לפיכך, תמשיך פלאפון לשמש כספק העיקרי של השירותים הסלולאריים וציוד התקשורת שבמכרז, לעובדי משרדי הממשלה, יחידות הסמך והגופים הנלווים. ע"פ תנאי המכרז, פלאפון תספק שירותי סלולר כאמור בכמות המוערכת בלפחות 60 אלף מנויים בתוספת כמה עשרות אלפי מנויי דאטה (תקשורת נתונים) וזאת על פני 42 חודשים (עם אופציה של המדינה להארכות, עד לתקופה כוללת של 72 חודשים, מעבר ל- 42 חודשים הבסיסיים). במסגרת המכרז, פלאפון תספק לעשרות אלפי מנויים שיבחרו בכך, ציוד קצה במגוון ליסינג. זכייתה המחודשת של פלאפון במכרז צפויה לשמר לה הכנסה משמעותית של מאות מיליוני ש"ח לאורך תקופת ההסכם.

תחזיות פלאפון ובזק המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התחזיות מבוססות על הערכות, הנחות וציפיות של פלאפון בנוגע, בין השאר, לכמות המנויים שפלאפון תספק להם שירותים, וכן היקף השירותים וציוד הקצה שיסופקו על ידה בהתאם לתנאי המכרז, שיכול ולא יתממשו ו/או יתממשו באופן שונה מהמתואר לעיל.

4.6. לסעיף 3.16.1 – הליכים משפטיים תלויים ועומדים

לס"ק ד' בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה טענות הנוגעות למאפייני שירות סינון אתרים ותכנים פוגעניים ולאופן יידוע הלקוחות על קיומו – ביום 19.5.2025 ניתן פסק דין המאשר הסדר פשרה בתיק, שעיקרו (ביחס לפלאפון) הינו מתן הטבת גלישה למנויי השירות (קיימים וחדשים) לתקופה מוגבלת ותשלום בסך כ- 350 אלף ש"ח בגין שכ"ט עו"ד וגמול.

לס"ק ז' בעניין שתי בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בעניין גביית עמלות בגין תשלום חשבון הסלולאר באמצעות הוראת קבע - בחודש מרץ 2025 החליט בית המשפט לאחד את שתי הבקשות עם בקשה נוספת שהוגשה באותו נושא.

4.7. לסעיף 3.18 – צפי להתפתחות בשנה הקרובה

ביום 15.7.2025 הגישה פלאפון מסמך כוונות ראשוני ובלתי מחייב לקבוצת Altice International לפיו היא מציעה לרכוש במזומן את מלוא הבעלות בהוט מובייל וזאת בסכום כולל של עד שני מיליארד שקל (כפוף להתאמות). יובהר, כי המדובר במסמך כוונות ראשוני ולא מחייב אשר הוגש ללא ניהול מגעים מוקדמים ובהתבסס על מידע פומבי וחלקי בלבד¹¹ ואין כל ידיעה או ביטחון כי הגשתו תוביל לתחילת מגעים ובהמשך למשא ומתן בנוגע לרכישה אפשרית כאמור. מסמך הכוונות כולל מתווה עסקי עקרוני ראשוני, בלתי מחייב, והינו בכפוף בין היתר, לביצוע בדיקת נאותות, גיבוש הסכמות מסחריות ומשפטיות בין הצדדים ואישורים נדרשים וכן בכפוף לשמירה על דירוג אשראי גבוה של בזק בקבוצת ה-AA ועל מדיניות הדיבידנד הנוכחית של בזק. בהמשך לכך, פלאפון מנהלת מגעים מסוימים לבחינת אפשרות רכישה כאמור במסגרתם הגישה פלאפון הצעה פורמלית ובלתי מחייבת באותו הסכום.

¹¹ מבוסס על דיווחיה של החברה הציבורית Altice International

האמור בפסקה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך אשר אין וודאות בהתממשותו כולו או חלקו לרבות בעניין תחילתו של משא ומתן בין הצדדים, השתכללותו של הסכם, תנאיו, לוחות זמנים, אישורים נדרשים לרבות אישור משרד התקשורת ורשות התחרות והשלמתה של עסקה כלשהי וזאת מהטעמים מהמפורטים לעיל.

5. בזק בינלאומי - שירותי אינטרנט, תקשורת בין-לאומית ופתרונות ICT

5.1. לסעיף 4.8 – הון אנושי

ביום 2.11.2025 התקבלה בבזק בינלאומי הודעה מטעם הסתדרות העובדים הכללית החדשה – איגוד עובדי הסלולר האינטרנט וההייטק על הכרזת סכסוך עבודה בבזק בינלאומי בהתאם לחוק יישוב סכסוכי עבודה התשי"ז-1957, ושבתה החל מיום 16.11.2025. העניין שבסכסוך, על פי האמור בהודעה, הינו מבוי סתום במו"מ בין נציגות העובדים להנהלה בנוגע לשינוי מתכונת העבודה מהבית. אין בידי בזק ו/או בזק בינלאומי יכולת להעריך בשלב זה את המשמעויות הנגזרות מן ההודעה.

5.2. לסעיף 4.12.1 – הליכים משפטיים תלויים ועומדים

לס"ק ב' בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה שבזק בינלאומי אינה מיידעת כנדרש את לקוחותיה בדבר הסכנות האפשריות בשימוש ברשת האינטרנט ובדבר האפשרות להצטרף לשירות סינון תכנים חינוכי – ביום 29.4.2025 ניתן פסק דין המאשר הסתלקות שאינה מתוגמלת, במסגרתו נמחקה הבקשה לאישור תובענה ייצוגית ונדחתה התביעה נגד בזק בינלאומי.

לס"ק ג' בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה שבזק בינלאומי גובה מלקוחותיה תשלומים בגין שירותים שהיא אינה מספקת להם ביודעה לכאורה שהלקוח החליף את ספק האינטרנט והתנתק מבזק בינלאומי – ביום 23.6.2025 ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה, ומוחק את העילה בנוגע לשירותי האינטרנט הנלווים. יצוין כי הבקשה הנוספת הנזכרת בסעיף זה ממשיכה להתנהל. עניין הבקשה הנוספת הוא בטענה שבזק בינלאומי גובה תשלומים בגין שירותים כאשר היא יודעת לכאורה שהלקוח לא הפעיל את השירותים ואינו עושה בהם שימוש.

6. YES - טלוויזיה רב-ערוצית

6.1. לסעיף 5.1.1 – מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערת שוליים 65 – בחודש אפריל 2025 הוארכה עד לחודש יוני 2025 הוראת השעה לפיה בעלי רישיון לשידורי טלוויזיה (בטכנולוגיית SD) ובעלי זיכיון לשידורי רדיו היו פטורים מתשלום דמי הפצה.

6.2. לסעיף 5.1.2 – מגבלות, חקיקה ואילוצים מיוחדים בתחום הפעילות

בחודש נובמבר 2025 אושרה בקריאה ראשונה בכנסת הצעת חוק התקשורת (שידורים), התשפ"ו-2025 ("הצעת החוק")¹². בהצעת החוק נערכו שינויים שונים ביחס להוראות התזכיר שפורסם בשנת 2023.

¹² על גבי הצעת החוק מצוין כי היא לא קיבלה אישור מטעם היועצת המשפטית לממשלה כמתחייב לפי הנחיית היועצת המשפטית לממשלה 2.3005 : טיפול בהצעות חוק ממשלתיות.

על פי האמור בהצעת החוק ובדברי ההסבר לה, הצעת החוק נועדה לתקן את החקיקה בהתבסס על המלצות של ועדות שונות לאורך השנים (האחרונה שבהן ועדת פולקמן) ולעדכן את מערך החובות והזכויות החלות על כלל השחקנים הפועלים בשוק תכני הצפייה והשמע במספר אופנים, ובהם האופנים הבאים:

- תוקם רשות חדשה במקום המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין ומועצת הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו, שתפקידה יהיה לאסדר את תחום אספקת תכני הצפייה והשמע באופן שיהיה אדיש לאופן ולטכנולוגיה בהם מופצים התכנים. הרשות תהיה אמונה על התחרות בתחום אספקת תכני צפייה-ושמע ותוסמך לתת הוראות שימנעו פגיעה בתחרות.
- יוחל סט מצומצם וממוקד של חובות על השחקנים המשמעותיים הפועלים בשוק זה, ובכלל אלה חובות רישום (לעניין זה הוצע לכוון מרשם ספקי חדשות ומרשם ספקי תכנים), השקעה בהפקות מקומיות (ראו בסעיף קטן 6 להלן), הפצה של תכני תאגיד השידור הישראלי וערוץ הכנסת, חובות בתחומי הספורט, הצרכנות והאתיקה. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין ספק בעל חשיבות מסחרית (ספק תכנים רשום שהכנסתו תעלה על סכום שתקבע המועצה), בהן חובת אספקה של תכניו לספק תכנים רשום אחר בתנאים בלתי מפלים, וחובת פריקות שתחול על ספק תכנים רשום שהוא גם ספק בעל חשיבות מסחרית או בעל זיקה לספק כזה.
- במסגרת מגמת הסרת ההגבלות הקיימות על המודלים הכלכליים בשוק תכני הצפייה והשמע (תוך הותרת חלק מההוראות לעניין בעלויות צולבות) - בכל הנוגע לבעלי הרישיונות לשידורים (לרבות yes), יבוטלו האיסורים החלים עליהם בנוגע לשידור פרסומות והפקת תכני חדשות. בנוסף, בשים לב למועדי התחילה והתחולה הקבועים בהצעת החוק, הסדרי ההעברה הקבועים בחוק התקשורת ובחוק הפצת שידורים צפויים להימשך לפרקי זמן נוספים לאחר כניסתו לתוקף של החוק.
- ייקבעו הסדרים פרטניים בנוגע לאספקת תכני חדשות לציבור, בהם חובת העברה ללא תשלום של עד עשרה ערוצי חדשות על ידי ספק תכנים רשום בתנאים המפורטים בהצעת החוק לרבות לעניין שידורים ברצף של אפיקי שידור.
- ייקבעו הסדרים בנוגע לאספקת תכני ספורט לציבור, בהם הסדרים שנועדו לשמר את התחרות בין ספקי התכנים ולמנוע סבסוד צולב בתמחור למנויים. בין היתר מוצע כי ספק תכני ספורט יחויב לספק את תכניו לספק תכנים רשום אחר באופן בלתי מפלה, וכי תחול עליו חובת פריקות (אם הוא מספק תכני ספורט למנויים).
- ייקבעו חובות השקעה בהפקות מקומיות מסוגה עילית בלבד שיחולו, בשינויים המחויבים, על כלל השחקנים המשמעותיים בשוק אספקת תכני הצפייה והשמע בישראל. חובת ההשקעה תהיה בשיעור של 6.5% מהכנסות ספק התכנים, ותוחל באופן הדרגתי. חובה השקעה בשיעור של 6.5% תחול גם על ספקי תכנים בינלאומיים בעלי היקף פעילות משמעותי בישראל.
- כמו כן, כוללת הצעת החוק הוראות נוספות, בהן הוראות בעניין העברת מערך עידן+ לאפליקציה וקביעת הסדרים שונים בקשר אליו; הוראות בנוגע לסמכות המועצה לתת הוראות, במקרים המפורטים בהצעת החוק, בנוגע לפריקות שירותים ובנוגע לאופן הנגשת תכנים לצופה, לרבות הוראות הנוגעות לשימוש בשלט רחוק, בצידוד המצוי ברשות המנוי ובממשק הצפייה; הוראות לעניין סמכות המועצה לקבוע בכללים הוראות לעניין פרסום אודות נתוני צפייה על ידי ספק תכנים רשום; הוראות בנוגע לחובת אספקה של תוכן קהילתי; הוראות בנוגע לתכנים פיראטיים; הוראות הנוגעות להליכי אכיפה מינהלית; ועוד.

בשלב זה אין לדעת איזו מהוראותיה של התזכיר הצעת החוק, אם בכלל, תעוגן כחקיקה מחייבת, ומה יהיו תוכנה והסדריה של חקיקה כזו, ולפיכך קיים קושי, בשלב זה, להעריך את מידת ההשפעה על עסקי yes של החקיקה והאסדרה שייקבעו בעקבות הצעת החוק (ככל שייקבעו).

6.3. לסעיף 5.2.2 – שירותי גישה לאינטרנט

נכון למועד דוח זה שירותי הגישה לאינטרנט ניתנים ל-yes על ידי בזק (חלף גילת). לעניין שימוע שפרסם משרד התקשורת ביום 29.7.2025 בעניין קביעת תשלומים מרביים בשוק הסיטונאי ראו עדכון לסעיף 2.16.5.

6.4. לסעיף 5.10.3 – הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

בחודש אפריל 2025 נחתם בין yes לבין הסתדרות העובדים הלאומית וועד עובדי yes הסכם להארכת ההסכם הקיבוצי עד ליום 31 בדצמבר 2025, שענין גם את יתר ההסכמות שבין הצדדים מושא מסמך העקרונות מחודש פברואר 2025.

6.5. לסעיף 5.11.2 – תלות בספקים

לעניין התלות בגילת - לנוכח קבלת השירותים מבזק (ראו העדכון לסעיף 5.2.2) הסתיימה התלות האמורה.

6.6. לסעיף 5.12 - מימון

בחודש נובמבר 2025 אישרה בזק מסגרת אשראי או השקעה בהון yes בסך של 100 מיליון ש"ח, לתקופה של 15 חודשים החל מיום 1.10.2025. אישור זה הינו במקום אישור דומה שניתן בחודש אוגוסט 2025 (ולא בנוסף לו).

6.7. לסעיף 5.15.1 – הסכם לחכירת מקטעי חלל, ולסעיף 5.17.1 – יעדים ואסטרטגיה

בכל הנוגע למתווה מעבר (מיגרציה) הדרגתי משידורי לוויין לשידורים באמצעות האינטרנט (OTT) ("מתווה המעבר"), אותו מיישמת yes – בחודש יוני 2025 yes החליטה להמשיך את השידורים הלווייניים עד לתום שנת 2028 כאשר החל מחודש פברואר 2026 השידור הלווייני יינתן במתכונת מצומצמת וממוקדת ללקוחות רלוונטיים וביניהם לקוחות מוסדיים וזאת בכפוף (א) לחתימת הסכם (הנמצא בשלבי משא ומתן בימים אלו) בין yes לבין חלל תקשורת בע"מ ("חלל-תקשורת") בתמורה שאינה מהותית לבזק, וזאת החל מיום 1 במרץ 2026¹³ ועד לסוף שנת 2028 ("ההסכם"); ו-(ב) לשיגור והצבת לוויין חדש כאמור במועדים המתוכננים ביחס לכך.¹⁴

המשא ומתן ביחס להסכם החדש עם חלל-תקשורת מבוסס, בין היתר, על העקרונות הבאים:

- yes תחבור שלושה (3) מקטעי חלל מחלל-תקשורת בלוויין החדש, כאשר חלל-תקשורת תצהיר בהסכם כי היא בעלת הזכות להחכיר ל-yes מאת בעלת הזכויות בלוויין החדש.

¹³ במועד זה תפסק החכרתם של מקטעי חלל בלוויין "עמוס 3" בו חוכרת yes כיום מקטעי חלל. ככל שהלוויין החדש יהיה כשיר לפעילות קודם ל-1 במרץ 2026, בהתאם לתנאים שייקבעו בהסכם, תהיה yes רשאית להתחיל בחכירה באותה עת ללא תמורה נוספת.

¹⁴ בחודש יולי 2025 הלוויין שוגר לחלל ובמהלך חודש אוגוסט 2025 הוצב בחלל.

- לחלל-תקשורת תהא זכות לסיים את ההסכם (שלא בעקבות הפרה) לפי דרישת בעל הזכויות בלוויין, וזאת ככלל ללא פיצוי.

להארכת מתווה המעבר צפויה השפעה חיובית על תוצאות yes.

חתימת ההסכם, והמשך השידורים הלווייניים במתכונת המצומצמת במהלך התקופה שלאחר פברואר 2026, הינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין השאר, על השלמתו בהצלחה של המשא ומתן ביחס להסכם בהתאם לעקרונות שתוארו לעיל, כמו גם על מימושו בפועל של ההסכם, הפעלתו התקינה של הלוויין, אופן ההסדרה והרישוי לגבי yes, מימוש זכויות בעלת הזכויות בלוויין החדש וכן זמינות המשאבים והתשומות שידרשו לשם המשך תהליך המיגרציה ותנאי השוק הרלבנטיים. עם זאת, יתכן שתחזיות הנהלת yes, היערכויותיה, יעדיה והמתכונת האמורה לעיל לא יתממשו, או יתממשו באופן שונה מהותית, לנוכח האפשרות לכך שהמשא ומתן לחתימת ההסכם לא יושלם במתכונת האמורה ו/או בכלל, לנוכח האפשרות שהלוויין החדש לא יוצב במועד המתוכנן לכך, כמו גם לנוכח שינויים ו/או מגבלות הקשורים בתשומות שידרשו לשם יישומה, מגבלות רגולטוריות ו/או אחרות המוטלות או אשר יוטלו על yes, אי קבלת הסכמות שידרשו או מימוש זכויות לסיימן, שינויים בביקושים למתכונת זאת ושינויים אחרים או נוספים בתחום.

6.8. לסעיף 5.15.2 – הסכם עם חברת פרטנר

בחודש מרץ 2025 התקבל ב-yes מכתב מאת רשות התחרות בעניין בקשת פטור מאישור הסדר כובל בין yes לבין פרטנר. על פי האמור במכתב, נכון לעת הנוכחית, בחינת ההסדר בין yes לבין פרטנר העלתה לכאורה כי הכבילות בו מגבילות את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר, ויש בהן כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור, ביחס למספר היבטים תחרותיים שנבחנו במסגרת בקשת הפטור. לפיכך, הממונה על התחרות ("הממונה") ציינה במכתב כי שוקלת שלא להעניק את הפטור כמבוקש. לעמדת yes אין ממש בחששות, ובחודש אפריל 2025 התקיים שימוע בעל פה בפני הממונה.

בהמשך לכך, ולאחר השימוע שנערך כאמור ומגעים שהתקיימו עם רשות התחרות בעניין בקשה זו, בחודש אפריל 2025 נחתם תיקון להסכם בין yes לפרטנר. במסגרת התיקון להסכם תוקנו מספר הסדרים שנקבעו בהסכם, ובין היתר, על פי התיקון להסכם, yes תעניק לפרטנר רישיון להשתמש באפליקציית תכנים אודיו-ויזואליים ייעודית, המבוססת על שירות Sting+ המופעל על ידי yes, תספק שירותים שונים בקשר עם האפליקציה האמורה ותעניק רישיון לשידור תכנים כמפורט בהסכם ובתיקון להסכם. עוד נקבע בתיקון להסכם, לנוכח תיקון ההסדרים כאמור, כי התנאי המתלה שנקבע בהסכם ביחס לקבלת אישור רשות התחרות לשם השלמת ההסכם וביצועו התייתר, נוכח ביצוע הערכה עצמית ועצמאית על ידי כל אחד מהצדדים; וכן כי התקיים התנאי המתלה הנוסף שנקבע בהסכם שעניינו קבלת האישורים הנדרשים ל-yes לצורך עמידתה בהתחייבויותיה על פי ההסכם. לפיכך, ההסכם נכנס לתוקפו במועד חתימת התיקון להסכם. בנוסף נקבע בתיקון להסכם כי מועד ההשקה המסחרית יחול בתוך ארבעה עד שישה חודשים ממועד חתימתו, וכי פרטנר תהיה רשאית להאריך את ההסכם בשנה נוספת (בנוסף לתקופת הארכה של שנה שנקבעה בהסכם).

בהמשך ובהתאם להתקשרות בתיקון להסכם משכו yes ופרטנר את בקשת הפטור.

בהמשך למגעים נוספים שהתקיימו עם רשות התחרות, בחודש מאי 2025 חתמו הצדדים על תיקון נוסף להסכם, אשר בו, בין היתר, הוסדרו מחדש כללים בנוגע לרכש תכנים משותף באמצעות yes ובנוגע לרישיון השימוש באפליקציה הייעודית.

בחודש יולי 2025 חתמו הצדדים על תיקון נוסף להסכם, אשר בו הוסדרה מתכונת התשלום עבור האפליקציה ובחודש ספטמבר 2025 השירות הושק מסחרית.

להערכת בזק ו-yes התרומה בגין ההסכם לפעילות העסקית של קבוצת בזק אינה צפויה להיות מהותית. עוד יצוין כי נרשמה השפעה חשבונאית חיובית מהותית חד פעמית בדוחות הכספיים של בזק לרבעון השני של שנת 2025. לעניין זה ראו גם ביאורים 5.1 ו-15.4 לדוחות הכספיים.

המידע האמור בדבר הערכות ביחס להשלכות החשבונאיות ולתרומת ההסכם לפעילות העסקית של קבוצת בזק הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות במשתנים שצוינו לעיל, בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת yes ובכלל זה אופן יישום ההסכם על ידי הצדדים.

6.9. לסעיף 5.15 – הסכמים מהותיים

הסכם עם RGE וטבולה

בחודש ספטמבר 2025 התקשרה yes בהסכם עם אר.ג.י. אי גרופ בע"מ ("RGE") ו-טבולה. קום בע"מ ("טבולה") ("ההסכם"), שעל פיו, בין היתר, RGE וטבולה יתקשרו עם מפרסמים ויתפעלו פעילות פרסום צפויה בשירותי הטלוויזיה הרב ערוצית של yes באמצעות האינטרנט בהתאם לכללים שנקבעים על ידי yes, על גבי שטחי פרסום ש-yes תקצה ל-RGE וטבולה באופן בלעדי (למעט חריגים שנקבעו בהסכם).

על פי ההסכם, מועד ההשקה המסחרית יחול לאחר הטמעת מערכת טכנולוגית מתאימה, ובכל מקרה לא יחול לפני ינואר 2026. תקופת ההסכם היא ל-3 שנים ממועד ההשקה המסחרית, כאשר yes רשאית להאריך את ההסכם בשתי תקופות נוספות בנות שנה כל אחת. אם ההסכם יוארך על ידי yes לתקופה נוספת (אחת או יותר), RGE וטבולה יהיו רשאיות להביא את ההסכם לידי סיום מוקדם בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים (כך שבמקרה כאמור תקופת ההסכם תפחת מ-3.5 שנים ממועד ההשקה המסחרית). בנוסף, בכפוף להעמדת שטחי פרסום על ידי yes בהיקף הקבוע בהסכם, yes תהיה זכאית לתשלום המבוסס על התעריפים שנקבעו בהסכם ושלא יפחת מתמורה מינימלית שנקבעה בהסכם. ככל ש-yes תעמיד שטחי פרסום בהיקף נמוך מההיקף שנקבע, תפחת התמורה המינימלית בהתאמה.

להסכם השפעה חשבונאית, חיובית, מהותית חד פעמית של כ-72 מיליון ש"ח בגין עליית ערך השווי של yes בדוחות בזק אשר הוכרה על ידי בזק בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025. לעניין זה ראו גם ביאור 15.7 לדוחות הכספיים.

המידע האמור בדבר מועד ההשקה המסחרית, וההערכות ביחס לתשלום הצפוי ל-yes, ולהשלכות החשבונאיות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בהיקף שטחי הפרסום שיועמדו על ידי yes, בהתקשרויות עם המפרסמים, בגורמים שאינם בשליטת yes ובאופן יישום ההסכם על ידי הצדדים.

6.10. לסעיף 5.16.1 - הליכים משפטיים תלויים ועומדים

לס"ק ג' - לעניין בקשה לאישור תביעה נגזרת אשר הוגשה בזיקה לבקשת גילוי מסמכים בעניין עסקת "חלל" - ראו עדכון לסעיף 2.18.1(ד').

לס"ק ה' - לעניין התביעה שהוגשה נגד yes בטענה כי yes מפרה את התחייבויותיה כלפי לקוחות אשר התקשרו עמה בתכנית yes Unlimited - בחודש אפריל 2025 ניתן פסק דין שאישר את הסתלקות המבקש מהבקשה, תוך מחיקתה ופסיקת גמול ושכר טרחה למבקש ובאי כוחו.

לס"ק ו' - לעניין בקשה לאישור תביעה נגזרת בעניין מכירת מניות בזק על ידי החברה - ראו עדכון לסעיף 2.18.1(ו').

7. החברה

לסעיף 6.2 - הליכים משפטיים

7.1. בהמשך לאמור בסעיף 6.2.1 לדוח התקופתי, ביום 7 באפריל 2025, אישר בית המשפט את חלוקת הפיצויים בין הקבוצות. כמו כן, ביום 8 במאי, 2025 הגישה היועצת המשפטית לממשלה עדכון לפיו, בשלב זה של המשפט ולפחות עד לשלב השימוע בחקירה נגדית בהליך הפלילי המקביל שמתנהל, אין צורך לעכב עוד את ההליך הנוכחי, וביום 15 במאי, 2025, הורה בית המשפט ליתר הצדדים בהליך להגיש הודעת עדכון משותפת בדבר הסכם דיוני לניהול המשך ההליכים. ביום 27 באוקטובר 2025, עם השלמת תפקידו, הודיע בית המשפט לנאמן על סיום תפקידו.

7.2. בהמשך לאמור בסעיף 6.2.2 לדוח התקופתי, לפיו התקיים דיון בין הצדדים ביום 7.10.2024 ובו הוסכם כי הצדדים יפנו לגישור וככל ולא תעלה הסכמה בין הצדדים הערעור יידון במאוחד עם הבקשה לדיון חוזר. יצוין, כי בעקבות ההסכמה כאמור, הצדדים הודיעו לבית המשפט העליון כי הם פונים לגישור אצל פרופ' אסף חמדני. בהתאם, הצדדים ביקשו לעכב את ניהול ההליכים ביניהם, לטובת מיצוי הגישור. בית המשפט נעתר לבקשה. מועד זה הוארך מעת לעת.

7.3. בהמשך לאמור בסעיף 6.2.3 לדוח התקופתי, לפיו בית המשפט אישר את ההסדר הדיוני במסגרתו הודיעו הצדדים כי בהידברות שהתקיימה ביניהם הם הסכימו על קיום הליך גישור, ובהתאם החלו הצדדים בקיום הליכי גישור, כאשר בהתאם להחלטות בית המשפט שהתקבלו מעת לעת, על הצדדים היה להגיש עדכון או בקשה מתאימה עד ליום 10.9.2025, אך נכון למועד זה, בהתאם לבקשת הצדדים, מועד זה הוארך מעת לעת.

7.4. לפרטים אודות ההליך המתואר בסעיף 6.2.4 לדוח התקופתי, ראו סעיף 3.6 לעיל.

10.11.2025

תאריך

בי קומיוניקיישנס בע"מ

שמות החותמים ותפקידיהם:
דארן גלאט, יו"ר הדירקטוריון
תומר ראב"ד, מנהל כללי



**פרק ב'
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2025**

הדירקטוריון של "בי קומיוניקיישנס בע"מ" ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה וחברות הקבוצה במאוחד (החברה והחברות המאוחדות יכוננו ביחד להלן: "**הקבוצה**"), לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025 (להלן: "**מועד הדוח**") בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**").

דוח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק ונערך בהתחשב בכך שבפני קורא הדוח מצוי גם דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2024 אשר נכלל במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2024 ("**דוח תקופתי לשנת 2024**") אשר פורסם על ידי החברה ביום 12.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016387), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

באשר לחקירת רשות ניירות ערך והמשטרה, ראו ביאור 1.2 בדוחות הכספיים. רואי החשבון היפנו את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

הקבוצה מדווחת על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים בדוחותיה הכספיים כלהלן:

- 1. **תקשורת פנים ארצית נייחת**
- 2. **תקשורת סלולארית**
- 3. **שרותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר ופתרונות ICT (להלן: "שירותי בזק בינלאומי")**
- 4. **טלוויזיה רב ערוצית**

תוצאות הקבוצה

להלן תוצאות הקבוצה לתקופה המדווחת:

שינוי	7-9/2024		7-9/2025		שינוי	1-9/2024		1-9/2025	
	מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח	%		מיליוני ש"ח	%	מיליוני ש"ח	%
רווח נקי	329	191.3	501	64.1	452	705	1,157	1,157	1,157
רווח נקי מתואם*	340	164.3	547	63.0	471	748	1,219	1,219	1,219
EBITDA*	114	13.0	991	7.7	206	2,691	2,897	2,897	2,897
EBITDA מתואם*	125	13.7	1,037	8.2	225	2,734	2,959	2,959	2,959
תזרים חופשי*	(30)	(8.3)	330	(18.6)	(186)	1,001	815	815	815

* מדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים, ראו להלן.

העלייה במדדי הרווח נבעה בעיקר מביטול הפסד בגין ירידת ערך נכסים בחברת yes, ראו ביאור 5.1 בדוחות הכספיים.

למידע נוסף ראו סעיף 1.2 להלן.

מדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים

למועד הדוח, הנהלת הקבוצה נעזרת במדדי ביצוע פיננסיים שאינם מבוססים על כללי החשבונאות המקובלים לבחינת והצגת הביצועים הכספיים של הקבוצה. מדדים אלה, אינם מהווים תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים של החברה.

להלן פירוט המדדים:

המדד	פירוט אופן החישוב ומטרות המדד
רווח נקי מתואם	מוגדר כרווח נקי בנטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו לאחר מס והפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך לאחר מס, והוצאות בגין תוכנית תגמול הוני. המדד מאפשר השוואות ביצועים בין תקופות שונות תוך נטרול השפעות של הוצאות/הכנסות חריגות בעלות אופי חד פעמי.
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	מוגדר כרווח לפני הוצאות/הכנסות מימון, מיסים, פחת והפחתות. מדד ה- EBITDA 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 (כולל הפסדים מתמשכים מירידת ערך רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים כמתואר בביאור 5 בדוחות הכספיים).
EBITDA מתואם	מחושב כמדד EBITDA בנטרול הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו והפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך והוצאות בגין תוכנית תגמול הוני. המדד מאפשר השוואות ביצועים תפעוליים בין תקופות שונות תוך נטרול השפעות חד פעמיות של הוצאות/הכנסות חריגות. יצוין כי אין להשוות את המדד EBITDA מתואם למדדים המכונים בכינוי דומה המדווחים על ידי חברות אחרות עקב שוני אפשרי באופן חישוב המדד.
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. תזרים חופשי משמש כמדד להערכת התוצאות העסקיות ותזרימי המזומנים היות ולדעת הקבוצה התזרים החופשי הינו מדד נזילות חשוב המשקף את המזומנים הנובעים לקבוצה מפעילותה השוטפת לאחר השקעת מזומנים בתשתית ובנכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים אחרים.

להלן פירוט חישוב המדדים :

7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
172	501	705	1,157	רווח נקי
29	40	26	45	בנטרול הוצאות תפעוליות אחרות, נטו
6	6	17	17	בנטרול הוצאות בגין תכנית תגמול הוני
207	547	748	1,219	רווח נקי מתואם

7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
433	611	1,312	1,678	רווח תפעולי
444	380	1,379	1,219	פחת, הפחתות וירידת ערך
877	991	2,691	2,897	EBITDA
29	40	26	45	הוצאות תפעוליות אחרות, נטו
6	6	17	17	הוצאות בגין תוכנית תגמול הוני
912	1,037	2,734	2,959	EBITDA מתואם

7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
902	867	2,607	2,422	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
429	420	1,263	1,233	בניכוי מזומנים לרכישת/ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
113	117	343	374	בניכוי תשלומים בגין חכירות
360	330	1,001	815	תזרים חופשי

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

1.1. המצב הכספי - נכסים

סעיף	30.9.2025	30.9.2024	גידול/קיטון		הסבר
			מיליוני ש"ח	%	
מזומנים והשקעות שוטפות	2,953	3,330	(377)	(11.3)	למידע נוסף ראו סעיף 1.3 להלן.
לקוחות וחייבים שוטפים ושאינם שוטפים	2,077	2,048	29	1.4	
מלאי	101	93	8	8.6	
נכסים של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה	-	81	(81)	-	הירידה נבעה ממכירת חברת הבת בזק און ליין ברבעון השני של שנת 2025.
נכסי זכויות שימוש	1,751	1,761	(10)	(0.6)	
רכוש קבוע	7,371	7,036	335	4.8	העלייה נבעה בעיקר ממגזר תקשורת פנים ארצית נייחת, בין היתר, בשל התקדמות פרויקט פריסת רשת הסיבים וכן מחברת yes, בשל השקעות וביטול הפסד מירידת ערך נכסים, ראו ביאור 5.1 בדוחות הכספיים.
נכסים בלתי מוחשיים	3,391	3,273	118	3.6	העלייה נבעה בעיקר מחברת yes בשל ביטול הפסד מירידת ערך נכסים והשקעות.
הוצאות נדחות והשקעות שאינן שוטפות	548	328	220	67.1	העלייה נבעה מגידול ביתרת זכויות שידור בחברת yes בעיקר בשל ביטול הפסד מירידת ערך הנכס וכן מהשקעות בתוכן.
סה"כ נכסים	18,192	17,950	242	1.3	

1.1. המצב הכספי (המשך) – התחייבויות והון

סעיף	30.9.2025	30.9.2024	גידול/קיטון		הסבר
			מיליוני ש"ח	%	
חוב למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח	7,560	9,967	(2,407)	(24.1)	הירידה בחוב נבעה מפירעון מוקדם של אגרות חוב בחברה וכן מפירעון אגרות חוב והלוואות, בהתאם ללוח סילוקין, בקיזוז הנפקת אג"ח באמצעות הרחבת סדרות 13 ו-14 בחודש דצמבר 2024 במגזר תקשורת פנים ארצית ניחת.
התחייבויות בגין חכירות	1,947	1,947	-	-	
ספקים וזכאים	1,848	1,921	(73)	(3.8)	הירידה נבעה בעיקר מקיטון בהתחייבויות מיסים שוטפים, בקיזוז גידול בזכאים במגזר תקשורת פנים ארצית ניחת.
דיבידנד לשלם	490	296	194	65.6	ביום 11.9.2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של בזק חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של בזק בסך כולל של 583 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם לאחר תאריך הדוח ביום 19.10.2025. חלקה של החברה בדיבידנד האמור הינו כ-93 מיליון ש"ח. ראו ביאור 4.3 בדוחות הכספיים.
הטבות לעובדים	595	535	60	11.2	העלייה נבעה בעיקר מהגדלת הפרשות בגין סיום יחסי עובד-מעביד בפרישה מוקדמת ופרישה מרצון בקבוצה ובגין פיצויי פיטורין וחופשה במגזר תקשורת פנים ארצית ניחת, בקיזוז תשלומים בגין פרישת עובדים. כמו כן תשלום מחצית המענק המיוחד לעובדי בזק במסגרת תיקון ההסכם הקיבוצי, עקב שינוי שיעור ההחזקות של בעלי השליטה בבזק (נכון ל-30.9.25 ההתחייבות לתשלום האמור כלולה בסעיף "זכאים" ושולמה בפועל בחודש אוקטובר 2025).
הפרשות	198	143	55	38.5	העלייה נבעה מגידול בהפרשות במגזר תקשורת פנים ארצית ניחת, אשר רובו נרשם כנגד נכס "חייבים" בשל התחייבות גוף מבטח לשיפוי ביטוחי. למידע נוסף ראו ביאור 6 בדוחות הכספיים.
התחייבויות של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה	-	31	(31)	-	הירידה נבעה ממכירת חברת הבת בזק און ליין ברבעון השני של שנת 2025.
התחייבויות מיסים נדחים	328	348	(20)	(5.7)	הירידה נבעה ממגזר תקשורת פנים ארצית ניחת.
נגזרים והתחייבויות אחרות שאינן שוטפות	302	222	80	36.0	העלייה נבעה מגידול בהכנסות מראש לזמן ארוך במגזר תקשורת פנים ארצית ניחת בעיקר בשל הסכם ארוך טווח לאספקת שירות זכות שימוש בלתי הדירה (IRU) בשירות BSA סיב (שוק סיטונאי) עם חברת פרטנר תקשורת בע"מ.
סה"כ התחייבויות	13,268	15,410	(2,142)	(13.9)	
זכויות שאינן מקנות שליטה	3,704	*2,545	1,159	45.5	
הון (גרעון בהון) המיוחס לבעלים של החברה	1,220	*(5)	1,225	-	
סה"כ הון	4,924	2,540	2,384	93.9	ההון ליום 30.09.2025 מהווה כ-27.1% מכלל המאזן, לעומת כ-14.1% מכלל המאזן ב-30.9.2024.
סה"כ התחייבויות והון	18,192	17,950	242	1.3	

* תיאום למפרע בגין שינוי מדיניות חשבונאית - ראה ביאור 2.5 בדוחות הכספיים המאוחדים.

1.2. תוצאות הפעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הכנסות	(4.0)	(89)	2,234	2,145	(2.5)	(165)	6,681	6,516	
הירידה נבעה בעיקר מהפחתת תעריפי קישור גומלין מחודש יוני 2024 וביטול עיקרם מחודש יוני 2025 וכן בשל מכירת חברת הבת בזק אונליין ויצאתה מאיחוד החל מהרבעון השני של שנת 2025, ראו ביאור 15.7 בדוחות הכספיים. למידע נוסף ראו סעיף 1.2.2 להלן.									
הוצאות הפעלה וכלליות	(20.4)	(170)	834	664	(13.2)	(330)	2,505	2,175	
הירידה נבעה בעיקר מביטול הפסד בגין ירידת ערך נכס זכויות שידור בחברת yes וכן מירידה בתשלומי קישור גומלין למפעילי תקשורת בשל הפחתת התעריפים כאמור לעיל, בעיקר במגזר התקשורת הסלולארית. למידע נוסף ראו ביאורים 5.1 ו-9 בדוחות הכספיים.									
שכר עבודה	(8.9)	(44)	494	450	(4.1)	(60)	1,459	1,399	
הירידה נבעה ממכירת חברת הבת בזק אונליין ויצאתה מאיחוד החל מהרבעון השני של שנת 2025.									
פחת, הפחתות וירידת ערך	(14.4)	(64)	444	380	(11.6)	(160)	1,379	1,219	
הירידה נבעה בעיקר מביטול הפסד בגין ירידת ערך נכסים בחברת yes, ראו ביאור 5.1 בדוחות הכספיים.									
הוצאות תפעוליות אחרות, נטו	37.9	11	29	40	73.1	19	26	45	
העלייה נבעה בעיקר ממגזר תקשורת פנים ארצית נייחת, בקיזוז ירידה במגזר תקשורת סלולארית. למידע נוסף ראו ביאור 10 בדוחות הכספיים וסעיף 1.2.2 להלן.									
רווח תפעולי	41.1	178	433	611	27.9	366	1,312	1,678	
הוצאות מימון, נטו	(87.5)	(154)	176	22	(22.3)	(75)	337	262	
הירידה בתקופה וברבעון נבעה בעיקר כתוצאה מירידה בחוב ברוטו של החברה כתוצאה מפירעונות מוקדמים של אגרות החוב של החברה, הירידה קוזה בחלקה בתקופה מירידה בשווי עסקאות אקדמה (Forward) כתוצאה מירידת שער החליפין של הדולר בתקופה המדווחת במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת ובמגזר טלוויזיה רב ערוצית. למידע נוסף ראו ביאור 11 בדוחות הכספיים.									
חלק בהפסד חברה מוחזקת, נטו	433.3	13	3	16	233.3	14	6	20	
החל מהרבעון השני לשנת 2024 בזק רושמת את חלקה בתוצאות הפעילות נטו של חברת בזק-גין בדוחותיה.									
מיסים על הכנסה	(12.2)	(10)	82	72	(9.5)	(25)	264	239	
רווח לתקופה	191.3	329	172	501	64.1	452	705	1,157	

1.2.2. מגזרי פעילות

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

7-9/2024		7-9/2025		1-9/2024		1-9/2025		הכנסות לפי מגזרי פעילות
% מסך הכנסות	מיליוני ש"ח	% מסך הכנסות	מיליוני ש"ח	% מסך הכנסות	מיליוני ש"ח	% מסך הכנסות	מיליוני ש"ח	
49.5	1,105	51.8	1,111	49.0	3,271	50.9	3,314	תקשורת פנים ארצית ניחת
24.5	547	24.1	517	25.3	1,691	24.8	1,613	תקשורת סלולארית
12.1	270	13.1	281	12.3	820	12.5	817	שירותי בוק בינלאומי
14.2	317	15.0	321	14.2	948	14.7	960	טלוויזיה רב ערוצית
(0.3)	(5)	(4.0)	(85)	(0.8)	(49)	(2.9)	(188)	אחרים והתאמות
100	2,234	100	2,145	100	6,681	100	6,516	סה"כ הכנסות

7-9/2024		7-9/2025		1-9/2024		1-9/2025		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	
32.1	355	29.5	328	34.7	1,135	33.1	1,098	תקשורת פנים ארצית ניחת
9.5	52	10.8	56	8.7	147	8.9	143	תקשורת סלולארית
4.8	13	6.0	17	6.2	51	4.8	39	שירותי בוק בינלאומי
(9.1)	(29)	0.3	1	(7.8)	(74)	(2.2)	(21)	טלוויזיה רב ערוצית *
-	42	-	** 214	-	53	-	** 429	אחרים והתאמות
19.4	433	28.5	611	19.6	1,312	25.8	1,678	רווח תפעולי מאוחד/אחוז מהכנסות הקבוצה

* תוצאות מגזר טלוויזיה רב-ערוצית מוצגות בנטרול ההשפעה הכוללת של ירידת ערך שהוכרה החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018 (למידע נוסף ראו ביאורים 5.1 ו-13 בדוחות הכספיים).
זאת בהתאם לאופן שבו מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה מעריך את ביצועי המגזר ומקבל החלטות לגבי הקצאת המשאבים למגזר.
בנוסף, ראו ביאור 14.4 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של yes.
** בעיקר התאמת פער בין הפסד תפעולי של מגזר טלוויזיה רב ערוצית (פרופורמה) לרווח תפעולי חשבונאי של חברת yes בעיקר בגין ביטול הפסד מירידת ערך, ראו ביאור 5.1 וסעיף 1.2.2'ה' להלן.

1.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית ניחת

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
העלייה נבעה מגידול בהכנסה הממוצעת ממנוי אינטרנט קמעונאי שעיקרו נבע מגידול במספר המנויים המחוברים לרשת הסיבים, בקיזוז ירידה בהכנסות השוק הסיטונאי, אשר בתקופה נבעה בין היתר מירידת תעריפי גישה לקנים החל מ-1.4.2024.	1.6	8	500	508	1.7	26	1,495	1,521	הכנסות אינטרנט - תשתית
הירידה נבעה מקיטון בהכנסה הממוצעת לקו טלפון בעיקר בשל הפחתת תעריפי קישור גומלין מחודש יוני 2024 וביטול עיקרם מחודש יוני 2025 וכן מירידה בהיקף התנועה. כמו כן חל קיטון במצבת הקווים.	(11.1)	(15)	135	120	(10.8)	(45)	416	371	הכנסות טלפוניה קווית
העלייה נבעה בעיקר מגידול בשירותי תמסורת ותקשורת נתונים ומכירות ציוד לעסקים ובתקופה גם מגידול בהכנסות מעבודות תמורת תשלום, בקיזוז קיטון בהכנסות תמסורת לספקיות אינטרנט (ISP) עקב מעבר מנויים לבזק בשל רפורמת האינטרנט האחדוד וברבעון גם קיטון בהכנסות מעבודות תמורת תשלום.	2.1	8	383	391	4.9	54	1,099	1,153	הכנסות תקשורת נתונים, תמסורת ואחרים
העלייה נבעה משירותי ענן ושירותי מרכזיות וירטואליות.	5.7	5	87	92	3.1	8	261	269	הכנסות שירותי ענן ודיגיטל
	0.5	6	1,105	1,111	1.3	43	3,271	3,314	סה"כ הכנסות
השינוי נבע בעיקר מגידול בהוצאות שיווק וכלליות ובתקופה גם מגידול בהוצאות קבלני משנה, בקיזוז ירידה בתשלומי קישור גומלין למפעילי תקשורת עקב ירידת תעריפים כאמור לעיל.	(1.0)	(2)	205	203	1.4	8	575	583	הוצאות הפעלה וכלליות
העלייה בתקופה נבעה בעיקר מעדכוני שכר, בקיזוז פרישת עובדים.	1.9	5	265	270	3.1	24	783	807	שכר עבודה
	5.1	13	256	269	3.3	25	763	788	פחת והפחתות

1.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת - המשך

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
העלייה נבעה בעיקר מגידול בהוצאות הפרשה לתביעות משפטיות ובהוצאות בגין סיום יחסי עובד-מעביד בפרישה מוקדמת, ובתקופה גם מקיטון ברווחי הון ממכירת נדל"ן. העלייה קוזה חלקית בשל הפסד הון בגין התקשרות בזק למכירת כל החזקותיה בחברת הבת בזק און ליין שנרשם ברבעון המקביל.	70.8	17	24	41	153.3	23	15	38	הוצאות תפעוליות אחרות, נטו
	(7.6)	(27)	355	328	(3.3)	(37)	1,135	1,098	רווח תפעולי
העלייה בהוצאות בתקופה נבעה בעיקר מירידה בשווי עסקאות אקדמה (Forward) כתוצאה מירידת שער החליפין של הדולר בתקופה המדווחת.	9.0	6	67	73	16.4	31	189	220	הוצאות מימון, נטו
החל מהרבעון השני לשנת 2024 בזק רושמת את חלקה בתוצאות הפעילות נטו של חברת בזק-גין בדוחותיה.	433.3	13	3	16	233.3	14	6	20	חלק בהפסד חברה מוחזקת, נטו
	(11.8)	(8)	68	60	(9.7)	(22)	227	205	מיסים על הכנסה
	(17.5)	(38)	217	179	(8.4)	(60)	713	653	רווח המגזר

1.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ג. מגזר תקשורת סלולארית

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
העלייה נבעה בעיקר מגידול בהכנסות פוסטפייד כתוצאה מצמיחה במצבת המנויים (לרבות מנויים בחבילות דור 5), מגידול בגין הכנסות תוכן וכן גידול בהכנסות משירותי נדידה (רומינג) כתוצאה מהתאוששות מהשפעות המלחמה.	4.4	16	365	381	5.2	54	1,048	1,102	הכנסות משירותים בנטרול קש"ג (*)
הירידה נבעה בעיקר מהפחתת תעריפי הקש"ג, שעיקרם בוטל בחודש יוני 2025.	(100.0)	(41)	41	-	(61.3)	(119)	194	75	הכנסות קש"ג (*)
הירידה נבעה בעיקר משחיקה במחירי המכשירים.	(3.5)	(5)	141	136	(2.9)	(13)	449	436	הכנסות ממכירת ציוד קצה
	(5.5)	(30)	547	517	(4.6)	(78)	1,691	1,613	סה"כ הכנסות
הירידה נבעה בעיקר מקיטון בהוצאות המיוחסות להכנסות קש"ג (במקביל לקיטון בהכנסות). קיטון זה קוּוַז בחלקו בעיקר על ידי גידול בהוצאות אגרות תדריס בעקבות ביטול ההנחות שניתנו עד תום 2024.	(15.2)	(42)	277	235	(10.3)	(91)	886	795	הוצאות הפעלה וכלליות
העלייה נבעה בעיקר מהשפעות ההסכם הקיבוצי ומעליית שכר המינימום. מאידך, קיטון במספר העובדים.	1.3	1	80	81	2.5	6	242	248	שכר עבודה
העלייה נבעה בעיקר מגידול בהשקעות חדשות.	8.9	12	135	147	5.2	21	407	428	פחת והפחתות
הירידה נבעה מהוצאות משפטיות והוצאות בין פרישת עובדים.	-	(5)	3	(2)	-	(10)	9	(1)	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
	7.7	4	52	56	(2.7)	(4)	147	143	רווח תפעולי
העלייה נבעה מהשפעת השינויים בשער החליפין של הדולר וכן מגידול בהוצאות מימון על התחייבויות בגין חכירה.	200.0	4	2	6	100.0	6	6	12	הוצאות מימון, נטו
	-	-	12	12	(5.9)	(2)	34	32	מיסים על הכנסה
	-	-	38	38	(7.5)	(8)	107	99	רווח המגזר

(*) הכנסות מקשרי גומלין (להלן "קש"ג") - במסגרת הרפורמה לשינוי משטר תעריפי הקש"ג (להלן "הרפורמה"), החלה באופן הדרגתי מחודש יוני 2023 ועד לחודש יוני 2025, מוצגות בנפרד הכנסות קש"ג ממפעילי רט"ן ומפעילי מפ"א אשר הרפורמה חלה עליהם.

1.2.2 מגזרי פעילות (המשך)

ד. שירותי בזק בינלאומי

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הכנסות	4.1	11	270	281	(0.4)	(3)	820	817	הכנסות
הירידה בתקופה נבעה בעיקר מירידה בהכנסות משירותי אינטרנט (ISP) בפעילות הפרטית בשל קיטון בכמות המנויים בעקבות רפורמת האינטרנט האחד ומקיטון בהכנסות משירותי אינטרנט לעסקים ומשירותי תקשורת נתונים בינלאומית. ירידה זו קווצה חלקית בעיקר מעלייה בהכנסות פעילות הענן, ממכירת ציוד, רישוי וחוזי שירות וכן מעלייה בהכנסות שירותי טלפוניה בינלאומיים. העלייה ברבעון נבעה בעיקר מגידול בהכנסות ממכירת ציוד רישוי וחוזי שירות וכן מעלייה בפעילות הענן. עלייה זו קווצה חלקית בשל ירידה בהכנסות משירותי אינטרנט (ISP) בפעילות הפרטית ומקיטון בהכנסות תקשורת נתונים בינלאומיים.									
הוצאות הפעלה, כלליות וירידות ערך	5.6	10	179	189	1.5	8	538	546	הוצאות הפעלה, כלליות וירידות ערך
העלייה נבעה בעיקר מגידול בהוצאות פעילות הענן, גידול בהוצאות ציוד, רישוי וחוזי שירות וכן מפעילות שירותי טלפוניה בינלאומיים. עלייה זו קווצה בשל ירידה בהוצאות משירותי אינטרנט בפעילות הפרטית, שירותי אינטרנט לעסקים ושירותי תקשורת נתונים בינלאומיים.									
שכר עבודה	(1.9)	(1)	53	52	2.5	4	157	161	שכר עבודה
העלייה בתקופה נבעה בעיקר מגידול בשכר חברות הבנות בקיטון ירידה בשכר חברת בזק בינלאומי כתוצאה מקיטון מתמשך במצבת עובדיה.									
פחת, הפחתות וירידות ערך	-	-	23	23	(6.6)	(5)	76	71	פחת, הפחתות וירידות ערך
הירידה בתקופה נבעה בעיקר מקיטון ברישום ירידות ערך כתוצאה מקיטון בהשקעות ביחס לתקופה המקבילה.									
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	(100.0)	(2)	2	-	100.0	2	(2)	-	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
הירידה בתקופה נבעה מרישום הכנסות אחרות, נטו בתקופה המקבילה אשתקד בגין תיקון הסכם חכירת חוות שרתים (בני ציון) בקיטון הוצאות הפרשה לתביעות שנרשמו אשתקד.									
רווח תפעולי	30.8	4	13	17	(23.5)	(12)	51	39	רווח תפעולי
הוצאות מימון, נטו	100.0	1	1	2	100.0	3	3	6	הוצאות מימון, נטו
העלייה נבעה מהפרשי שער ועלויות מימון בגין היוון הפרשה להתייעלות. עלייה זו קווצה בשל עלייה בהכנסות ריבית.									
הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה	-	(2)	1	(1)	(100.0)	(1)	1	-	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
רווח המגזר	45.5	5	11	16	(29.8)	(14)	47	33	רווח המגזר

1.2.2 מגזרי פעילות (המשד)

ה. טלוויזיה רב ערוצית (פרופורמה)*

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
העלייה נבעה בעיקר מגידול בהכנסות מחבילות משולבות טלוויזיה וסיבים, וכן התחלת הכרה בהכנסות מעסקת פרטנר ברבעון.	1.3	4	317	321	1.3	12	948	960	הכנסות
הירידה נבעה בעיקר מקיטון בעלויות לוויין, קיטון בהוצאות התוכן וירידה בעלויות בגין שיתופי פעולה עם ספקי תוכן בינלאומיים אשר קוזזו חלקית על ידי גידול בעלויות של פעילות הסיבים.	(7.2)	(17)	236	219	(3.3)	(23)	691	668	הוצאות הפעלה וכלליות
הירידה בתקופה נבעה בעיקר מקיטון במספר העובדים ומגידול בהיווני שכר ומקוזזות חלקית בשל השפעות ההסכם הקיבוצי.	(6.4)	(3)	47	44	(5.0)	(7)	139	132	שכר עבודה
הירידה נבעה בעיקר משינוי אומדן אורך חיי נכסים וכן מנכסים שהופחתו במלואם.	(10.9)	(7)	64	57	(7.9)	(15)	189	174	פחת והפחתות
העלייה בתקופה נבעה בעיקר מרישום הוצאות בגין הפרשה למענק מותנה לעובדים במקרה של שינוי שליטה בבזק אשר קוזז בחלקו ברישום הוצאה בגין הפרשה לתביעות בתקופה המקבילה.	100.0	1	(1)	-	133.3	4	3	7	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
	-	30	(29)	1	71.6	53	(74)	(21)	רווח (הפסד) תפעולי
השינוי נבע בעיקר מירידה בשווי עסקאות אקדמה כתוצאה מירידה בשער החליפי של הדולר.	100.0	3	-	3	-	30	(12)	18	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
	(100.0)	(1)	1	-	(100.0)	(1)	1	-	מיסים על הכנסה
	93.3	28	(30)	(2)	38.1	24	(63)	(39)	הפסד המגזר

* 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. (למידע נוסף ראו ביאורים 5.1 ו-13 בדוחות הכספיים).

בנוסף, ראו ביאור 14.4 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של yes וכן טבלה להלן.

1.2.2 מגזרי פעילות (המשד)

ה. תוצאות יס שרותי טלויזיה ותקשורת בע"מ – השוואה בין רווח והפסד חשבונאי לבין רווח והפסד פרופורמה

7-9/2024		7-9/2025		1-9/2024		1-9/2025		
רווח והפסד פרופורמה	רווח והפסד חשבונאי	רווח והפסד פרופורמה	רווח והפסד חשבונאי	רווח והפסד פרופורמה	רווח והפסד חשבונאי	רווח והפסד פרופורמה	רווח והפסד חשבונאי	
מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח				
317	317	321	321	948	948	960	960	הכנסות
236	224	219	115	691	681	668	471	הוצאות הפעלה וכלליות
47	51	44	46	139	145	132	138	שכר עבודה
64	30	57	(56)	189	136	174	(62)	פחת והפחותות
(1)	(1)	-	-	3	3	7	7	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
(29)	13	1	216	(74)	(17)	(21)	406	רווח (הפסד) תפעולי
-	-	3	3	(12)	(12)	18	18	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1	1	-	-	1	1	-	-	מיסים על הכנסה
(30)	12	(2)	213	(63)	(6)	(39)	388	רווח (הפסד) המגזר

1.3. תזרים מזומנים

הסבר	גידול (קיטון)		7-9/2024	7-9/2025	גידול (קיטון)		1-9/2024	1-9/2025	
	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הירידה בתזרים נטו מפעילות שוטפת ברבעון נבעה בעיקר משינוי בזכויות שידור ובתקופה גם מגידול במס הכנסה ששולם במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת. הירידה קוזה חלקית בגידול ברווח.	(3.9)	(35)	902	867	(7.1)	(185)	2,607	2,422	תזרים נטו שנבע מפעילות שוטפת
הירידה בתזרים נטו ששימש לפעילות השקעה נבעה בעיקר מקיטון בהשקעה נטו בפקדונות בבנקים והשקעות פיננסיות אחרות במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת.	(35.7)	(153)	(429)	(582)	39.9	772	(1,936)	(1,164)	תזרים נטו ששימש לפעילות השקעה
העלייה בתזרים נטו ששימש לפעילות מימון בתקופה נבעה בעיקר מפרעון מוקדם של אגרות חוב בחברה בקיזוז עסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה, בקיזוז הנפקת אגרות חוב (הרחבת אגרות חוב סדרות 11 ו-13) וקבלת הלוואות במגזר תקשורת פנים ארצית נייחת בתקופה המקבילה אשתקד.	(27.6)	(43)	(156)	(199)	-	(1,252)	(3)	(1,255)	תזרים נטו ששימש לפעילות מימון
	(72.9)	(231)	317	86	(99.6)	(665)	668	3	עלייה נטו במזומנים

היקף ממוצע בתקופה המדווחת

התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח : כ- 7,609 מיליון ש"ח.
אשראי מספקים : כ- 956 מיליון ש"ח.
אשראי לקוחות לזמן קצר : כ- 1,412 מיליון ש"ח.
אשראי לקוחות לזמן ארוך : כ- 235 מיליון ש"ח.

הון חוזר

הגרעון בהון החוזר המאוחד של הקבוצה ליום 30.9.2025 הסתכם בכ- 358 מיליון ש"ח, לעומת הון חוזר בסך כ- 988 מיליון ש"ח ליום 30.9.2024.
ההון החוזר של החברה (לפי הדוחות הכספיים "סולוי") ליום 30.9.2025 הסתכם בכ- 132 מיליון ש"ח, לעומת הון חוזר בסך כ- 208 מיליון ש"ח ליום 30.9.2024.
לבזק (לפי הדוחות הכספיים "סולוי") גרעון בהון החוזר ליום 30.9.2025 הסתכם בכ- 492 מיליון ש"ח, לעומת הון חוזר בסך כ- 778 מיליון ש"ח ליום 30.9.2024.

הגירעון בהון החוזר המאוחד נבע בעיקר מעלייה בחלויות שוטפות של אגרות חוב עקב מועד פירעון לראשונה של סדרות 11 ו-12 של בזק בחודש יוני 2026 בהתאם ללוח סילוקין וכן מעלייה בדיבידנד לשלם ומירידה ביתרות מזומנים ושווי מזומנים.

1.4. תכנית רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 17 בספטמבר 2025, רכשה החברה 125,000 מניות החברה תמורת כ- 2.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 17 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-070344), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5. עדכון בדבר השפעות האינפלציה ועליית הריבית על תוצאות פעילות הקבוצה

כאמור בביאור 30.5.1 בדוחות הכספיים השנתיים, כפי שפורסמו במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2024, שינויים בשיעור האינפלציה משפיעים על רווחיות הקבוצה ועל תזרימי המזומנים העתידיים שלה, בעיקר בשל התחייבויותיה צמודות המדד. הקבוצה מיישמת מדיניות לצמצום וגידור חלקי של החשיפה למדד המחירים ולשע"ח דולר-שקל, באמצעות ביצוע עסקאות אקדמה (Forward). ראו פרטים בדבר עסקאות ההגנה בביאור 30.6 לדוח התקופתי לשנת 2024.

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ב-30.9.2025, העלייה במדד המחירים לצרכן התבטאה ברישום הוצאות מימון בגין החוב הפיננסי של הקבוצה בהיקף של כ-72 מיליון ש"ח (כ-58 מיליון ש"ח לאחר גידור), קיטון של כ-16 מיליון ש"ח (קיטון של כ-11 מיליון ש"ח לאחר גידור) בהשוואה לתקופה המקבילה.

יצוין כי השפעת העלייה במדד המחירים לצרכן על התוצאות התפעוליות של הקבוצה לא הייתה מהותית. כמו כן, יצוין כי לא חל שינוי בשיעור ריבית בנק ישראל בתקופה האמורה.

בהתאם להיקף החוב צמוד המדד של הקבוצה נכון ליום 30.9.2025, כל עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן, צפויה לגרום לגידול בהוצאות המימון של הקבוצה בהיקף של כ-25 מיליון ש"ח (כ-12 מיליון ש"ח לאחר גידור).

בנוסף, בהתאם להיקף החוב הקיים בריבית משתנה של בזק, עלייה של כל 1% בריבית בנק ישראל צפויה לגרום לגידול בהוצאות המימון של הקבוצה בהיקף של כ-7 מיליון ש"ח בשנה ובהתאם לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה כתוצאה מכך.

1.6. מצב מלחמה – "חרבות ברזל"

מאז ה-7 באוקטובר 2023, מדינת ישראל הייתה מצויה במצב של מלחמה, בעצימות משתנה, בחזיתות שונות. המלחמה נמשכה תקופה ארוכה, לוותה בגיוס מילואים נרחב ובהשפעות ביטחוניות, כלכליות וחברתיות על המשק הישראלי. לאחרונה, במהלך חודש אוקטובר 2025, הוכרזה הפסקת אש והחלה חזרה הדרגתית לשגרה במשק.

לאורך כל תקופת המלחמה, חברות הקבוצה, המספקות בין היתר שירותי תקשורת חיוניים ללקוחות פרטיים, עסקיים ומוסדיים, לרבות למוסדות המדינה, כוחות הביטחון ומערכת הבריאות, היו ערוכות למצב החירום ושמרו על רציפות תפקודית ומענה מלא לצורכי השוק בכלל זה טיפול בתקלות, הגברת ערנות ומוכנות במערכי הסייבר וסיוע לקהילה בדרכים מגוונות. חברות הקבוצה אף נקטו מיזמותן בהקלות בחיובים ללקוחות ביישובים בעוטף עזה ובגבול הצפון.

בתקופה זו, השפעות על פעילות חברות הקבוצה התבטאו בין היתר בירידה בפעילות הנדירה בפלאפון עקב ירידה בתנועת הנוסעים לחו"ל, והסרה/הקפאה של קווים עסקיים בתחומים אשר נפגעו מהמלחמה, וזאת לצד, גידול בביקושים לחלק מהשירותים בעיקר בשלביה הראשונים של המלחמה. כמו כן, במסגרת היערכות המדינה למצב חירום, ננקטו צעדים רגולטוריים ובכללם חוק לדחיית מועדי תשלום לזכאים והקלות על חיובי שיחות טלפון לרבות שיחות הקשורות ללימודים מרחוק.

השפעות המלחמה והשלכותיה כפי שתוארו לעיל לא היו בעלות השפעה מהותית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה העסקיות. כמו כן, מצב הנזילות ומצבה הפיננסי של הקבוצה איפשר לה לתפקד היטב בתקופה זו.

בהקשר זה מופנית תשומת הלב גם לגורמי הסיכון הרלבנטיים שפורטו בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024 (סעיפים 2.20.11, 2.20.15, 3.19.2.9, 4.14.8, 5.18.1.2 ו-5.18.1.4).

חלק מהמידע הכלול בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות, הנחות וציפיות של החברה אשר עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, כתלות באופן ובהיקף התפתחות המלחמה ומצב המשק בכללותו.

2. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

2.1. גילוי בדבר הערכות שווי

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית מאוד בהתאם לתקנה 8ב'ט) לתקנות הדוחות. למידע נוסף ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים.

חברת יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ("yes") הערכת שווי מהותית מאד ליום 30.09.2025 מצורפת לדוחות הכספיים של בזק ליום 30.09.2025	
זיהוי נושא ההערכה	בחינת ירידת ערך של נכסי yes ליום 30.9.2025.
עיתוי ההערכה	30.9.2025 ; הערכת השווי נחתמה ביום 05.11.2025.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	ערך פנקסני לפני התאמת ערך ליום 30.9.2025 הינו חיובי בסך כ- 295 מיליון ש"ח.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	שווי השימוש של נכסי yes, תחת גישת היוון ההכנסות (שווי שימוש), הינו שווי חיובי של כ- 480 מיליון ש"ח. בהתאם להוראות IAS36, נקבע סכום בר ההשבה של נכסי yes על כ- 480 מיליון ש"ח. בהתבסס על הערכת השווי, הקבוצה הכירה ברבעון המדווח בביטול הפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 185 מיליון ש"ח ובתקופה של תשעה חודשים בביטול הפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 295 מיליון ש"ח.
זיהוי המעריך ואפיונו	הערכת השווי בוצעה על ידי ר"ח גיא פייביש, שותף, תחום הערכות שווי ומודלים כלכליים במחלקה הכלכלית של ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ. ר"ח פייביש מחזיק בתואר ראשון בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן-גוריון, באר-שבע וכן הינו רואה חשבון מוסמך בישראל. במסגרת תפקידו ר"ח פייביש מוביל פרויקטים מול חברות פרטיות וציבוריות מובילות בתחומן בישראל ובעולם ומלווה עסקאות בארץ ובחו"ל, והוביל הערכות שווי מורכבות למגוון מטרות, לרבות דיווח פיננסי, מיסוי, עמידה ברגולציה וגיוס הון במגוון סקטורים, לרבות נדל"ן, קמעונאות, תעשייה, אנרגיה ותקשורת. כמו כן, במסגרת תפקידו הוא מלווה חברות בתכנון והטמעה של אסטרטגיה ותהליכים עסקיים. בנוסף, לר"ח פייביש ניסיון במתן חוות דעת כלכליות לצרכי הליכים משפטיים ו/או מחלוקות מסחריות. למעריך השווי לא קיימת תלות בבזק או בחברה. בזק 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 - 10% (אחרי מס). שיעור הצמיחה הפרמננטית - 1% אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה - 80%.

2.2. בשל תביעות שהוגשו נגד הקבוצה, אשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגין, היפנו רואי החשבון את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

2.3. אירועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים

לעניין אירועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים, ראו ביאור 15 בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים.

3. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

3.1. ביום 5.5.2025 אישרה מעלות את הדירוג ilAA של בזק בתחזית דירוג יציבה וכן את דירוג ilAA לאגרות החוב של בזק (ראו דיווח מיידי מיום 5.5.2025 מס' אסמכתא 2025-01-031386).

ביום 7.5.2025 מידרוג הותירה על כנו את דירוג Aa2.il לבזק ולאגרות החוב שלה באופק דירוג יציב (ראו דיווח מיידי מס' אסמכתא 2025-01-032132).

3.2. ביום 12.5.2025 העלתה מידרוג בע"מ את דירוג אגרות החוב מסדרות ו' ו-ז' של החברה מ-A3.il ל-A2.il באופק יציב (ראו דיווח מיידי מס' אסמכתא 2025-01-033192).

ביום 31.5.2025 ביצעה החברה פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה ו' של החברה אשר שווה לקרן בתוספת ריבית צבורה למועד הפירעון המוקדם (ראה דיווח מיידי מיום 21.4.2025, מס' אסמכתא 2025-01-028321), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 31.8.2025 ביצעה החברה פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה ז' של החברה אשר שווה לקרן בתוספת ריבית צבורה למועד הפירעון המוקדם (ראה דיווח מיידי מיום 13.8.2025, מס' אסמכתא 2025-01-060352), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח בדוחותיו הכספיים ליום 30.9.2025, ראו דיווח מיידי המתפרסם בד בבד עם דוח זה.

תומר ראב"ד
מנהל כללי

דארן גלאט
יו"ר דירקטוריון

תאריך החתימה: 10 בנובמבר, 2025



פרק ג'

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)	
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי	3
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד	5
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל	6
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון	7
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים	9
ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים	11
1 כללי	
2 בסיס עריכת הדוחות הכספיים	
3 כללי דיווח ומדיניות חשבונאית	
4 ישויות הקבוצה	
5 ירידת ערך	
6 התחייבויות תלויות	
7 הון	
8 הכנסות	
9 הוצאות הפעלה וכלליות	
10 הוצאות תפעוליות אחרות, נטו	
11 הוצאות מימון, נטו	
12 מכשירים פיננסיים	
13 דיווח מגזרי	
14 תמצית דוחות כספיים של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, פלאפון תקשורת בע"מ, בזק בינלאומי בע"מ ויס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ (yes)	
15 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר 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 בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025 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.

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, 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, 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 1.2 בתמצית הדוחות הכספיים המפנה לאמור בביאור 1.3 בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים, בדבר חקירת רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל. כאמור בביאור הנ"ל, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות של החקירות, ממציאהן ותוצאותיהן על החברה וכן על הדוחות הכספיים ועל האומדנים ששימשו בהכנת דוחות אלה, אם בכלל.

בנוסף, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 6 בדבר תביעות שהוגשו כנגד הקבוצה ואשר בשלב זה לא ניתן להעריך או לחשב את החשיפה בגינן.

סומך חייקין
רואי חשבון

10 בנובמבר 2025

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום			
2024	2024	2025	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	ביאור
896	1,297	927	מזומנים ושווי מזומנים
18	40	-	מזומנים ושווה מזומנים מוגבלים
*1,977	*1,993	2,026	12.1 השקעות
1,395	1,409	1,437	לקוחות
174	215	247	חייבים אחרים
162	93	101	מלאי
83	81	-	נכסים של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה
4,705	5,128	4,738	סך הכל נכסים שוטפים
410	424	393	לקוחות וחייבים
1,762	1,761	1,751	נכסי זכויות שימוש
7,160	7,036	7,371	רכוש קבוע
3,287	3,273	3,391	נכסים בלתי-מוחשיים
368	328	548	הוצאות נדחות והשקעות שאינן שוטפות
12,987	12,822	13,454	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
17,692	17,950	18,192	סך הכל נכסים

* לרבות פקדונות מוגבלים.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)				
2024 בדצמבר 31	2024 בספטמבר 30	2025 בספטמבר 30		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	ביאור	התחייבויות והון
1,123	1,065	1,848		אגרות חוב, הלוואות ואשראי
438	428	424		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
1,955	1,921	1,848		ספקים וזכאים
-	296	490		דיבידנד לשלם
400	286	321		הטבות לעובדים
84	113	165	6	הפרשות
34	31	-		התחייבויות של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה
4,034	4,140	5,096		סך הכל התחייבויות שוטפות
8,571	8,902	5,712		הלוואות ואגרות חוב
1,530	1,519	1,523		התחייבויות בגין חכירות
300	249	274		הטבות לעובדים
214	222	302		נגזרים והתחייבויות אחרות
304	348	328		התחייבויות מסים נדחים
30	30	33		הפרשות
10,949	11,270	8,172		סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
14,983	15,410	13,268		סך הכל התחייבויות
הון (גרעון בהון)				
7				
*13	*(5)	1,220		מיוחס לבעלים של החברה
*2,696	*2,545	3,704		זכויות שאינן מקנות שליטה
2,709	2,540	4,924		סך הכל הון
17,692	17,950	18,192		סך הכל התחייבויות והון

* תיאום למפרע בגין שינוי מדיניות חשבונאית - ראה ביאור 2.5.

דארן גלאט יו"ר דירקטוריון	תומר ראב"ד מנחה כללי	איציק תדמור סמנכ"ל כספים
------------------------------	-------------------------	-----------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 10 בנובמבר 2025

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (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		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
8,884	2,234	2,145	6,681	6,516	הכנסות (ביאור 8)
הוצאות הפעילות					
3,264	834	664	2,505	2,175	הוצאות הפעלה וכלליות (ביאור 9) *
1,936	494	450	1,459	1,399	שכר עבודה
1,844	444	380	1,379	1,219	פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך *
199	29	40	26	45	הוצאות תפעוליות אחרות, נטו (ביאור 10)
7,243	1,801	1,534	5,369	4,838	סך הוצאות הפעילות
1,641	433	611	1,312	1,678	רווח תפעולי
הוצאות (הכנסות) מימון (ביאור 11)					
627	221	135	504	484	הוצאות מימון
(203)	(45)	(113)	(167)	(222)	הכנסות מימון
424	176	22	337	262	הוצאות מימון, נטו
1,217	257	589	975	1,416	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
8	3	16	6	20	חלק בהפסד חברה מוחזקת, נטו
1,209	254	573	969	1,396	רווח לפני מיסים על הכנסה
321	82	72	264	239	מיסים על הכנסה
888	172	501	705	1,157	רווח לתקופה
רווח (הפסד) נקי לתקופה מיוחס ל:					
108	(32)	137	78	239	בעלים של החברה
780	204	364	627	918	לזכויות שאינן מקנות שליטה
888	172	501	705	1,157	רווח לתקופה
רווח (הפסד) למניה (בש"ח)					
1.02	(0.31)	1.31	0.73	2.29	רווח (הפסד) בסיסי למניה
1.02	(0.31)	1.30	0.73	2.28	רווח (הפסד) מדולל למניה

* ראו ביאור 5 לעניין ביטול הפסד (הפסד) מירידת ערך שהוכר בתקופה המדווחת.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל					
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2025	2024	2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רווח נקי לתקופה	888	172	501	705	1,157
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס – לא יועבר לרווח והפסד	(5)	-	-	-	(1)
פריטי הפסד כולל אחר נוספים, נטו ממס – יועבר לרווח והפסד	(1)	(3)	(4)	-	(11)
סך הכל רווח כולל לתקופה	882	169	497	705	1,145
מיוחס ל:					
בעלים של החברה	106	(33)	137	78	237
זכויות שאינן מקנות שליטה	776	202	360	627	908
סך הכל רווח כולל לתקופה	882	169	497	705	1,145

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון							
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות באוצר	קרנות אחרות	יתרת גרעון	הון מיוחס לבעלים של החברה	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 2025 (בלתי מבוקר)							
12	1,495	(180)	(34)	*(1,280)	13	*2,696	2,709
יתרה ליום 1 בינואר 2025							
-	-	-	-	239	239	918	1,157
רווח לתקופה							
-	-	-	(2)	-	(2)	(10)	(12)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	-	(2)	239	237	908	1,145
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה							
עסקאות שנזקפו ישירות להון							
-	-	-	-	-	-	(797)	(797)
חלוקת דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
רכישה חוזרת של מניות							
-	-	-	-	-	-	17	17
תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	14	959	973	880	1,853
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה							
**	**	-	**	-	-	-	-
מימוש אופציות למניות							
12	1,495	(183)	(22)	(82)	1,220	3,704	4,924
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025							
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)							
12	1,495	(160)	(32)	*(1,346)	(31)	*2,477	2,446
יתרה ליום 1 בינואר 2024							
-	-	-	-	78	78	627	705
רווח לתקופה							
-	-	-	-	78	78	627	705
סך הכל רווח כולל לתקופה							
עסקאות שנזקפו ישירות להון							
-	-	-	-	-	-	(568)	(568)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	(20)	-	-	(20)	-	(20)
רכישה חוזרת של מניות							
-	-	-	-	-	-	17	17
תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	-	(32)	(32)	(8)	(40)
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה							
12	1,495	(180)	(32)	(1,300)	(5)	2,545	2,540
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024							
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)							
12	1,495	(180)	(30)	(717)	580	3,380	3,960
יתרה ליום 1 ביולי 2025							
-	-	-	-	137	137	364	501
רווח לתקופה							
-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	-	-	137	137	360	497
סך הכל רווח כולל לתקופה							
עסקאות שנזקפו ישירות להון							
-	-	-	-	-	-	(490)	(490)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
רכישה חוזרת של מניות							
-	-	-	-	-	-	6	6
תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	8	498	506	448	954
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה							
12	1,495	(183)	(22)	(82)	1,220	3,704	4,924
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025							

* תיאום למפרע בגין שינוי מדיניות חשבונאית - ראה ביאור 2.5.
 ** סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	מניות באוצר	קרנות אחרות	יתרת גרעון	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה	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 שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)							
12	1,495	(180)	(31)	*(1,259)	37	*2,635	2,672
יתרה ליום 1 ביולי 2024							
-	-	-	-	(32)	(32)	204	172
רווח (הפסד) לתקופה							
-	-	-	(1)	-	(1)	(2)	(3)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
-	-	-	(1)	(32)	(33)	202	169
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה							
עסקאות שנזקפו ישירות להון							
-	-	-	-	-	-	(296)	(296)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	-	-	-	-	6	6
תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	-	(9)	(9)	(2)	(11)
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה							
12	1,495	(180)	(32)	(1,300)	(5)	2,545	2,540
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024							
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)							
12	1,495	(160)	(32)	*(1,346)	(31)	*2,477	2,446
יתרה ליום 1 בינואר 2024							
-	-	-	-	108	108	780	888
רווח לשנת 2024							
-	-	-	(2)	-	(2)	(4)	(6)
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס							
-	-	-	(2)	108	106	776	882
סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה							
עסקאות שנזקפות ישירות להון							
-	-	-	-	-	-	21	21
תשלום מבוסס מניות							
-	-	-	-	-	-	(568)	(568)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	-	-	(42)	(42)	(10)	(52)
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	(20)	-	-	(20)	-	(20)
רכישה חוזרת של מניות							
12	1,495	(180)	(34)	(1,280)	13	2,696	2,709
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024							

* תיאום למפרע בגין שינוי מדיניות חשבונאית - ראה ביאור 2.5.

** סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (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	
2024	2024	2025	2024	2025
(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				
888	172	501	705	1,157
רווח לתקופה				
התאמות:				
1,844	444	380	1,379	1,219
פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך				
(17)	(4)	-	(16)	(7)
רווח הון, נטו				
435	3	16	6	20
חלק בהפסד חברה מוחזקת				
8	185	31	347	289
הוצאות מימון, נטו				
9	10	-	10	2
הפסד מירידת ערך של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה				
21	6	6	17	17
תשלום מבוסס מניות				
321	82	72	264	239
הוצאות מסים על הכנסה				
69	31	(25)	3	(54)
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים				
(109)	-	10	(38)	52
שינוי במלאי				
147	51	76	119	96
שינוי בספקים וזכאים אחרים				
(25)	10	13	10	12
שינוי בהפרשות				
115	(7)	(17)	(41)	(68)
שינוי בהטבות לעובדים				
(57)	-	(196)	-	(196)
שינוי בזכויות שידור (כולל ביטול הפסד מירידת ערך)				
4	(2)	86	1	(8)
שונים				
(244)	(79)	(86)	(159)	(348)
מס הכנסה ששולם, נטו				
3,409	902	867	2,607	2,422
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
(1,356)	(340)	(301)	(985)	(961)
רכישת רכוש קבוע				
(390)	(96)	(121)	(292)	(311)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות				
(669)	12	(155)	(690)	(5)
תנועה בהשקעות, נטו				
4	-	-	-	-
מענק ממשלתי שהתקבל בגין תדרים				
16	7	4	14	39
תמורה ממכירת רכוש קבוע				
(18)	(23)	-	(40)	18
סיווג למזומנים ושווה מזומנים מוגבלים				
(10)	-	(10)	-	(21)
השקעה בחברה מוחזקת				
-	-	-	-	28
תמורה ממכירת חברה בת בניכוי מזומנים שנמכרו				
95	13	10	56	55
ריבית שהתקבלה מפקדונות בבנקים				
8	(2)	(9)	1	(6)
שונים				
(2,320)	(429)	(582)	(1,936)	(1,164)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025	
(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					
1,648	-	26	1,084	26	הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות
(1,071)	(7)	(1,015)	(227)	(2,231)	פרעון אגרות חוב והלוואות
(52)	(11)	950	(40)	1,853	עסקאות עם הזכויות שאינן מקנות שליטה
(449)	(113)	(117)	(343)	(374)	תשלומי קרן וריבית בגין חכירות
(20)	-	(3)	(20)	(3)	רכישה חוזרת של מניות החברה
(304)	(25)	(40)	(185)	(219)	ריבית ששולמה
(568)	-	-	(272)	(307)	דיבידנד שחולק לזכויות שאינן מקנות שליטה
7	-	-	-	-	תשלום עבור עסקאות גידור שהסתיימו
(809)	(156)	(199)	(3)	(1,255)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
280	317	86	668	3	עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים
-	(1)	-	-	-	השפעת שינויים בשער חליפין של מטבע חוץ
644	996	841	644	896	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(28)	(15)	-	(15)	28	שינוי ביתרת מזומנים של חברה בת שנמכרה
896	1,297	927	1,297	927	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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 בתל-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 2025 כוללת את אלה של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן יחד – "הקבוצה"). (ראו גם ביאור 13 - דיווח מגזרי).

1.2. חקירות רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל

בעניין כתב אישום נגד בעל השליטה לשעבר בחברה ובבזק ונושאי משרה בכירים לשעבר בקבוצת בזק-בחודש מאי 2025 פורסם הסדר להפסקת הליכים מותנית בתנאים בהתאם לסימן ב' לפרק ט' לחוק ניירות ערך בין המדינה לבין רון אילון אשר במסגרתו הודה רון אילון בעובדות הקשורות בהגדלת תזרים המזומנים החופשי של yes בשנת 2016.

באשר לחקירות רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל בדבר חשדות לביצוע עבירות על פי חוק ניירות ערך וחוק העונשין, ראו ביאור 1.3 לדוחות הכספיים השנתיים.

כאמור בביאור 1.3.3 בדוחות הכספיים השנתיים, לבזק אין עדיין מידע מלא בכל הנוגע לחקירות, תוכן, החומרים והראיות המצויים בידי רשויות החוק בעניין. בהתאם, אין עדיין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות של החקירות, ממצאיהן ותוצאותיהן על החברה וכן על הדוחות הכספיים ועל האומדנים ששימשו בהכנת דוחות אלה, אם בכלל.

לא צפויה השפעה על יכולתה של החברה לעמוד בשירות החוב שלה.

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 ומיידיים), 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 2024 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 10 בנובמבר 2025.

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.

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, ובהתאם לכללי ה-IFRS, החברה בחרה למדוד זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה בתקופות הדיווח בהן מניות החברה נסחרו בארה"ב, בעת ירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, חושב הסכום שבו תואמו הזכויות שאינן מקנות שליטה לפי חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, ללא הקצאת חלק יחסי במוניטין.

בעקבות מימוש מניות חברת הבת ביום 17 במרס, 2025 (ראה ביאור 4.4), החליטה החברה לשנות את מדיניותה החשבונאית ביחס לעסקאות מסוג זה, וזאת בהתאם לעמדת המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות אשר לדעת החברה מהווה מדיניות חשבונאית רלוונטית יותר. כתוצאה מכך הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה מחושב לפי חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, לרבות הקצאת חלק יחסי במוניטין.

שינוי המדיניות יושם למפרע בהתאם להוראות IAS 8. בהתאם לכך, בוצעה התאמה של הדוחות הכספיים, כך שישקפו את השפעת השינוי בטיפול החשבונאי כך שהמדיניות החדשה יושמה גם על עסקאות שבוצעו בעבר.

להלן פירוט השפעת שינוי המדיניות החשבונאית על הדוחות הכספיים:

בדוח על המצב הכספי:

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			
<u>ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)</u>			
(5)	(220)	214	הון מיוחס לבעלים של החברה
2,545	220	2,325	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)</u>			
13	(220)	233	הון מיוחס לבעלים של החברה
2,696	220	2,476	זכויות שאינן מקנות שליטה

בדוח על השינויים בהון:

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי	כפי שדווח בעבר	
מיליוני ש"ח			
<u>ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)</u>			
(1,346)	(220)	(1,126)	יתרת הפסד
2,477	220	2,257	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>ליום 1 ביולי 2024 (בלתי מבוקר)</u>			
(1,259)	(220)	(1,039)	יתרת הפסד
2,635	220	2,415	זכויות שאינן מקנות שליטה

3. כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

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

4. ישויות הקבוצה

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

4.1 יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ (yes)

4.1.1. נכון ליום 30.9.2025 ל-yes הון עצמי חיובי בסך של 517 מיליון ש"ח ומאידך גרעון בהון חוזר בסך של כ-259 מיליון ש"ח. בהתאם לתחזיות yes, היא צופה לעבור בשנה הקרובה ממצב של הפסדים תפעוליים לרווחים תפעוליים נמוכים והיא עשויה שלא לעמוד בהתחייבויותיה ולהמשיך לפעול כעסק חי ללא התמיכה של בזק.

ביום 10.11.2025 אישר דירקטוריון בזק מסגרת אשראי או השקעה בהון yes בסך של 100 מיליון ש"ח, לתקופה של 15 חודשים, החל מיום 1.10.2025 ועד ליום 31.12.2026, זאת במקום התחייבות דומה מחודש אוגוסט 2025. יצוין, כי עד כה במהלך שנת 2025 לא נעשה על ידי yes ניצול כלשהו של מסגרות האשראי שהועמדו על ידי בזק.

להערכת הנהלת yes, מקורות המימון העומדים לרשותה הכוללים, בין היתר, את המשך המדיניות הקיימת של גירעון בהון החוזר ומסגרת האשראי וההשקעות בהון מבזק, יספקו את צרכי פעילות yes לשנה הקרובה.

4.1.2. ראו ביאור 5.1 להלן בדבר ירידת ערך נכסים שהוכרה על ידי yes במסגרת הדוחות הכספיים ליום 30.9.2025.

4.2 בזק בינלאומי בע"מ

ראו ביאור 5.2 להלן בדבר ביטוח הפסד (הפסד) מירידת ערך נכסים שהוכרה על ידי בזק בינלאומי במסגרת הדוחות הכספיים ליום 30.9.2025.

4.3 חלוקת דיבידנדים ע"י בזק

4.3.1. ראו ביאור 12.9 בדוחות הכספיים השנתיים בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד של בזק אשר אושרה על ידי דירקטוריון בזק ביום 11.3.2025.

4.3.2. ביום 23.4.2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של בזק (בהמשך להמלצת דירקטוריון בזק מיום 11.3.2025) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של בזק בסך כולל של 392 מיליון ש"ח (המהווים ליום הקובע לחלוקה 0.1414586 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 14.05.2025. חלקה של החברה בדיבידנד האמור הינו כ 85 מיליון ש"ח.

4.3.3. ביום 11.9.2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של בזק (בהמשך להמלצת דירקטוריון בזק מיום 5.8.2025) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של בזק בסך כולל של 583 מיליון ש"ח (המהווים ליום הקובע לחלוקה 0.2102446 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם לאחר תאריך הדוח ביום 19.10.2025. חלקה של החברה בדיבידנד האמור הינו כ 93 מיליון ש"ח.

4.4 השקעה בבזק

4.4.1. ביום 17 במרס 2025, מכרה החברה 160,000,000 מניות רגילות של חברת הבת בזק במחיר של 5.7 ש"ח למניה. תמורת המכירה נטו מעלויות עסקה הינה כ- 900 מיליון ש"ח.

העסקה טופלה כירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, כתוצאה מכך גדל חלק הון הבעלים בסך של 467 מיליון ש"ח, והתאום של הזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לסך של 432 מיליון ש"ח, ומשקף את חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, לרבות הקצאת חלק יחסי במוניטין.

4.4.2. ביום 11 באוגוסט 2025, מכרה החברה 160,000,000 מניות רגילות נוספות של חברת הבת בזק במחיר של 6.03 ש"ח למניה. תמורת המכירה נטו מעלויות עסקה הינה כ- 954 מיליון ש"ח.

העסקה טופלה כירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, כתוצאה מכך גדל חלק הון הבעלים בסך של 506 מיליון ש"ח, והתאום של הזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לסך של 448 מיליון ש"ח, ומשקף את חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, לרבות הקצאת חלק יחסי במוניטין.

4.4.3. לאחר המכירות לעיל, מחזיקה החברה ב- 15.91% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברת הבת.

4.4.4. לעניין שינוי המדיניות החשבונאית בנוגע לתיאום הזכויות שאינן מקנות שליטה בעת ירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, ראה ביאור 1.3 לעיל.

5. ירידת ערך

5.1 ירידת ערך במגזר טלוויזיה רב-ערוצית (yes)

בהמשך לביאור 10.5 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר ירידת ערך שהוכרה בשנת 2024, הערכת השווי ליום 31.12.2024 הציגה שווי שימוש נמוך מהותית מהערך הפנקסני של yes.

לצורך חישוב שווי הפעילות ליום 30.9.2025, בוצע עדכון לתחזית שעל בסיסה בוצעה הערכת השווי ליום 30.6.2025 כך שתכלול את התזרים הצפוי מפעילות הפרסום לאור חתימה על הסכם עם ספק הפרסום כפי שמתואר בביאור 15.11 להלן, בנוסף, בוצע עדכון לתחזית הוצאות אינטרנט סיטונאי לאור פרסום שימוע משרד התקשורת לעניין עדכון מחירי השוק הסיטונאי. ראו ביאור 15.10 להלן.

מחיר ההון הנומינלי ששימש בהערכת השווי הינו 10% אחרי מס (12.2% לפני מס) כמו כן, הונח שיעור צמיחה פרמננטית בשיעור של 1%.

שווי הפעילות ליום 30.9.2025 בהתחשב בעדכון התחזיות כאמור לעיל וכן השפעת התקדמות הזמן מסתכם לסך של כ- 480 מיליון ש"ח.

סכום בר ההשבה של פעילות yes נקבע לפי שווי הפעילות שחושב באמצעות גישת היוון תזרימי מזומנים.

בהתבסס על הערכת שווי הפעילות, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני ליום 30.9.2025, הערך הפנקסני של הנכסים ברי ההפחתה נמוך בכ- 185 מיליון ש"ח משווי הפעילות. לפיכך, הכירה הקבוצה בתקופה של שלושה חודשים אשר הסתיימה ביום 30.9.2025, בביטול הפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 185 מיליון ש"ח. ובתקופה של תשעה חודשים אשר הסתיימה ביום 30.9.2025, בביטול הפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 295 מיליון ש"ח.

5.1 ירידת ערך במגזר טלוויזיה רב-ערוצית (yes) (המשך)

להלן פרטים בדבר שווי פעילות yes והשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, נטו, כפי שנקבעו על ידי מעריך שווי חיצוני והפסדים או ביטול הפסדים מירידת ערך שהוכרו:

שווי פעילות yes (לפי שיטת DCF)	שווי הוגן של נכסים והתחייבויות yes, נטו	ערך פנקסי של נכסי והתחייבויות yes, נטו לפני ההכרה בירידת ערך	הפסד מירידת ערך
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
480	*	295	185
ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (בלתי מבוקר)			
274	(49)	127	147
ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (בלתי מבוקר)			
61	(75)	98	(37)
ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (בלתי מבוקר)			
סך ירידת הערך שהוכרה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025			
86	(34)		295
ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (מבוקר)			
			(151)

* שווי הפעילות ליום 30.9.2025 תחת גישת DCF הינו חיובי בעוד ששווי הוגן של נכסים והתחייבויות yes, נטו ממשיך להיות שלילי. לפיכך החל מהרבעון yes הפסיקה להציג בדוחות הכספיים שווי הוגן של נכסים והתחייבויות, נטו.

יצוין כי הערכת שווי הפעילות רגישה לתזרים הנקי בשנה הטרמינלית בכלל, ולהערכת רמת ה-ARPU (הכנסה ממוצעת למנוי) ומצבת המנויים בקצה טווח התחזית בפרט. שינוי של 1 ש"ח ב-ARPU לאורך שנות התחזית ובשנה הטרמינלית מביא לשינוי בשווי הפעילות בסך של בין כ-61 ל-60 מיליון ש"ח ושינוי של 5 אלפי מנויים לאורך שנות התחזית ובשנה הטרמינלית מביא לשינוי בשווי הפעילות בסך של בין כ-71 ל-71 מיליון ש"ח.

להלן פירוט הקצאת הפסד מירידת הערך לנכסי הקבוצה:

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
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(64)	(16)	92	(66)	148
זכויות שידור*				
(41)	(6)	34	(41)	58
רכוש קבוע**				
(39)	(5)	54	(39)	80
נכסים בלתי מוחשיים**				
(7)	-	5	(7)	8
חייבים אחרים (הוצאות מראש)*				
-	-	-	-	1
זכויות שימוש בנכסים חכורים**				
(151)	(27)	185	(153)	295
סך ביטול הפסד או (הפסד) מירידת ערך שהוכרה				

* ביטול ההוצאה (ההוצאה) הוצגה במסגרת הוצאות הפעלה וכלליות

** ביטול ההוצאה (ההוצאה) הוצגה במסגרת פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך.

למידע בדבר האופן בו קבעה yes את השווי ההוגן (ברמה 3) של הנכסים בניכוי עלויות מימוש ראו ביאור 10.5 בדוחות הכספיים השנתיים.

5.2 ירידת ערך במגזר שרותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר ושרותי ICT (בזק בינלאומי)

בהמשך לביאור 10.6 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר ירידת ערך שהוכרה בבזק בינלאומי בשנת 2024, הערכת השווי ליום 31.12.2024 הציגה שווי שימוש נמוך מהותית מהערך הפנקסני של בזק בינלאומי.

נכון ליום 30.9.2025, נמצא כי במהלך תשעת החודשים שחלפו ממועד הערכת השווי הקודמת לא חלו שינויים מהותיים בשוק, או שינויים רגולטורים היכולים להשפיע מהותית על תחזיות בזק בינלאומי לשנים קדימה וכן לא חלו שינויים מהותיים בריבית ההיוון. על כן, ליום 30.9.2025 לא נדרשת התאמה לשינוי בשווי הפעילות של בזק בינלאומי והוא נותר בסך שלילי של כ-89 מיליון ש"ח כפי שנקבע בהערכת השווי ליום 31.12.2024.

השווי ההוגן, נטו של נכסי בזק בינלאומי ליום 30.9.2025 הינו שלילי בסך כ-56 מיליון ש"ח.

לאור כך ששווי הפעילות נמוך מהשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, נטו, הפחיתה בזק בינלאומי את נכסיה עד לסכום השווי ההוגן, נטו של נכסים אלו. ליום 30.9.2025, הערך בספרים של הנכסים ברי הפחתה גבוה בכ-14 מיליון ש"ח משווי ההוגן, נטו. לפיכך, הכירה הקבוצה בתקופות של תשעה ושלושה חודשים אשר הסתיימו ביום 30.9.2025, בהפסד בגין ירידת ערך בסך של כ-47 וכ-14 מיליון ש"ח בהתאמה.

להלן פרטים בדבר שווי פעילות בזק בינלאומי והשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, נטו, כפי שנקבעו על ידי מעריך שווי חיצוני והפסדים מירידת ערך שהוכרו:

שווי פעילות בזק בינלאומי (לפי שיטת DCF)	שווי הוגן של נכסים והתחייבויות בזק בינלאומי, נטו	ערך פנקסני של נכסי והתחייבויות בזק בינלאומי, נטו לפני ההכרה בירידת ערך	הפסד מירידת ערך
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(89)	(56)	(42)	(14)
ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (בלתי מבוקר)			
(89)	(59)	(38)	(21)
ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (בלתי מבוקר)			
(89)	(57)	(45)	(12)
ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (בלתי מבוקר)			
			(47)
סך ירידת הערך שהוכרה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025			
(89)	(51)		(91)
ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (מבוקר)			

5.2 ירידת ערך במגזר שירותי אינטרנט, תקשורת בינלאומית ונס"ר ושירותי ICT (בזק בינלאומי) (המשך)

להלן פירוט הקצאת הפסד מירידת הערך לנכסי הקבוצה:

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
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(57)	(9)	(7)	(32)	(28)
(21)	(4)	(4)	(15)	(13)
(13)	(4)	(3)	(12)	(6)
(91)	(17)	(14)	(59)	(47)

* ההוצאה הוצגה במסגרת הוצאות הפעלה וכלליות.

** ההוצאה הוצגה במסגרת הוצאות פחת, הפחתות וירידת ערך.

למידע בדבר האופן בו קבעה בזק בינלאומי את השווי ההוגן (ברמה 3) של הנכסים בניכוי עלויות מימוש ראו ביאור 10.6 בדוחות הכספיים השנתיים.

6. התחייבויות תלויות

6.1 במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ-159 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות כאמור), ליום 30.9.2025, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ-1.7 מיליארד ש"ח. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ-2.5 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 בביאור זה הינם נומינליים.

6.2. להלן תיאור ההתחייבויות התלויות ויתרת ההפרשה לתביעות של הקבוצה שהיו בתוקף נכון ליום 30.9.2025 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.	74	1,618	661
תביעות מיזמים וחברות	תביעות משפטיות בהן נטען לאחריות של חברות הקבוצה בקשר עם פעולתן ו/או השקעותיהן.	81 ⁽²⁾⁽¹⁾	15	1,808 ⁽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.	5	5	-
שונות	תביעות משפטיות אחרות, לרבות תביעות נזיקין (למעט תביעות שאין מחלוקת לגבי קיומו של כיסוי ביטוחי לגביהן), נדל"ן, תשתיות, ספקים וכיוצ"ב.	-	49	8
סה"כ תביעות משפטיות נגד החברה והחברות המאוחדות⁽³⁾		160	1,687	2,477

(1) כנגד יתרת ההפרשה הוכר נכס שיפוי בגובה 68 מיליון ש"ח לנוכח קיום כיסוי ביטוחי. הנכס מוצג במסגרת סעיף "חייבים אחרים" בדוח על המצב הכספי ליום 30.9.25, זאת בהתאם להוראות תקן חשבונאי IAS 37 "הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים".

(2) כולל 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 בחברה ובזק בעניין עסקת רכישת מניות yes על ידי בזק מיורקום די.בי.אס בע"מ. בהתאם להחלטת בית משפט צפויה הגשת בקשה מאוחדת חלף שתי בקשות אלה. יציין, כי ניתן פסק דין חלקי אשר אישר הסדר פשרה חלקי בהליך המאוחד בין המבקשים, החברה וה"ה שאול ואור אלוביץ'. בית המשפט אישר בקשות מוסכמות של יתר הצדדים לעיכוב ההליכים בשלב הזה עד דצמבר 2025.

(3) בנוסף, ראו ביאור 6.6 בדוחות הכספיים השנתיים.

6.3. לאחר תאריך הדוחות הכספיים הוגשה כנגד חברות הקבוצה בקשה לאישור תביעה ייצוגית אשר לא כללה הערכה כספית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן להעריך את סיכויי הבקשה כאמור.

7. הון

ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
300,000,000	300,000,000	300,000,000
הון מניות רשום		
116,568,402	116,335,793	116,335,793
הון מניות מונפק ונפרע		
(12,298,530)	(12,173,530)	(12,173,530)
מניות באוצר		
104,269,872	104,162,263	104,162,263
הון מניות מונפק ונפרע, נטו		

ביום 17 בספטמבר 2025, רכשה החברה 125,000 מניות נוספות של החברה תמורת כ 2.6 מיליון ש"ח.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מחזיקות סרצ'לייט ומשפחת פורר כ-66.95% וכ-12.67% בהתאמה מהון המניות המונפק והנפרע נטו של החברה.

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
2024	2024	2025	2024	2025
(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				
1,961	496	484	1,481	1,456
1,025	258	274	769	812
531	132	118	406	364
348	87	92	261	269
264	85	78	205	224
4,129	1,058	1,046	3,122	3,125
רדיו טלפון נייד - פלאפון				
1,615	401	379	1,224	1,166
616	141	135	448	435
2,231	542	514	1,672	1,601
1,264	316	320	947	959
שירותי אינטרנט (ISP), תקשורת בינלאומית, ופתרונות ICT - בזק בינלאומי				
1,053	260	265	781	777
207	58	-	159	54
8,884	2,234	2,145	6,681	6,516
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
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
828	199	203	597	608
613	147	79	494	318
491	122	25	385	192
490	134	135	381	415
264	71	73	197	203
511	143	134	397	393
67	18	15	54	46
3,264	834	664	2,505	2,175
סך הכל הוצאות הפעלה וכלליות				

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

10. הוצאות תפעוליות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(17)	(4)	-	(16)	(7)	רווח הון (בעיקר מימוש נדל"ן)
9	10	-	10	2	הפסד מירידת ערך של קבוצת מימוש מוחזקת למכירה
104	8	19	13	21	הוצאות בגין סיום יחסי עובד-מעביד בפרישה מוקדמת בבזק
91	3	-	8	10	הוצאות בגין סיום יחסי עובד-מעביד בפרישה מוקדמת והסכם התייעלות בחברות פלאפון, בזק בינלאומי ו-yes
20	10	19	19	19	הפרשה לתביעות, נטו
(8)	2	2	(8)	-	הוצאות (הכנסות) אחרות
199	29	40	26	45	סך הכל הוצאות תפעוליות אחרות, נטו

11. הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
371	92	78	278	297	הוצאות ריבית בגין התחייבויות פיננסיות
71	30	29	69	69	הפרשי הצמדה ושער
72	18	21	52	59	הוצאות מימון בגין התחייבויות בגין חכירות
-	-	1	-	37	שינוי בשווי הוגן של נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
21	4	5	13	14	הוצאות מימון בגין הטבות לעובדים
8	(7)	1	8	8	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
84	84	-	84	-	הפסד מהחלפת אגרות חוב
627	221	135	504	484	סך הוצאות מימון
-	-	64	-	64	הכנסות מפרעון מוקדם של אגרות חוב
26	8	6	21	21	הכנסה בגין אשראי הגלום במכירות
85	24	22	69	68	הכנסות ריבית מהשקעות
61	7	15	48	41	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
31	6	6	29	28	הכנסות מימון אחרות
203	45	113	167	222	סך הכנסות מימון
424	176	22	337	262	סך הכל הוצאות מימון, נטו

12. מכשירים פיננסיים

12.1. הרכב השקעות

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
756	918	901
1,259	1,056	1,067
11	19	9
2,026	1,993	1,977

* פיקדונות בשקלים בבנקים עומדים לפרעון עד לחודש דצמבר 2025.

12.2. שווי הוגן

א. 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 30.8 לדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 30 בספטמבר 2025		ליום 30 בספטמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן	הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן	הערך בספרים (כולל ריבית שנצברה)	שווי הוגן
(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח	
1,331	1,312	1,525	1,454	1,517	1,479
2,431	2,376	2,541	2,457	2,342	2,287
3,155	3,154	5,266	5,058	5,158	5,072
6,917	6,842	9,332	8,969	9,017	8,838
סך הכל					

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך פירוט שיטת הערכה. השיטות לפיהן נקבע השווי ההוגן בביאור 30.7 לדוחות הכספיים השנתיים.

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,259	1,056	1,067
4	55	32

רמה 1 – השקעה בקרנות כספיות ובניירות ערך
סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

רמה 2 – חוזי אקדמה

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

13. דיווח מגזרי

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)							
תקשורת פנים							
מאזרח	התאמות	אחרים	טלוויזיה רב ערוצית*	שירותי בזק בינלאומי	תקשורת סלולארית	ארצית נייחת	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
6,516	-	54	959	777	1,601	3,125	הכנסות מחיצוניים
-	(242)	-	1	40	12	189	הכנסות בין מגוריות
6,516	(242)	54	960	817	1,613	3,314	סך הכל הכנסות
2,175	(425)	8	668	546	795	583	הפעלה וכלליות
1,399	8	43	132	161	248	807	שכר עבודה
1,219	(243)	1	174	71	428	788	פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך
1,678	417	2	(21)	39	143	1,098	תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי
484	83	-	21	15	34	331	הוצאות מימון
(222)	(77)	-	(3)	(9)	(22)	(111)	הכנסות מימון
262	6	-	18	6	12	220	סך הכל הוצאות מימון, נטו
1,416	411	2	(39)	33	131	878	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו
20	-	-	-	-	-	20	חלק בהפסד חברה מוחזקת, נטו **
239	1	1	-	-	32	205	מיסים על הכנסה
1,157	410	1	(39)	33	99	653	תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)							
תקשורת פנים							
מאזרח	התאמות	אחרים	טלוויזיה רב ערוצית*	שירותי בזק בינלאומי	תקשורת סלולארית	ארצית נייחת	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
6,681	-	159	947	781	1,672	3,122	הכנסות מחיצוניים
-	(208)	-	1	39	19	149	הכנסות בין מגוריות
6,681	(208)	159	948	820	1,691	3,271	סך הכל הכנסות
2,505	(185)	-	691	538	886	575	הפעלה וכלליות
1,459	138	-	139	157	242	783	שכר עבודה
1,379	(59)	3	189	76	407	763	פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך
1,312	49	4	(74)	51	147	1,135	תוצאות המגזר- רווח (הפסד) תפעולי
504	152	-	4	11	29	308	הוצאות מימון
(167)	(1)	-	(16)	(8)	(23)	(119)	הכנסות מימון
337	151	-	(12)	3	6	189	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
975	(102)	4	(62)	48	141	946	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו
6	-	-	-	-	-	6	חלק בהפסד חברה מוחזקת, נטו**
264	-	1	1	1	34	227	מיסים על הכנסה
705	(102)	3	(63)	47	107	713	תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי

* תוצאות מגזר טלוויזיה 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 14.4 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של yes. ** החל מהרבעון השני לשנת 2024 החלה בזק לרשום את חלקה בהפסדי חברת בזק-גן.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
תקשורת פנים						
מאזרח	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית*	שירותי בזק בינלאומי	תקשורת סלולארית	ארצית נייחת
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,145	-	-	320	265	514	1,046
-	(85)	-	1	16	3	65
2,145	(85)	-	321	281	517	1,111
664	(182)	-	219	189	235	203
450	3	-	44	52	81	270
380	(116)	-	57	23	147	269
611	209	-	1	17	56	328
135	7	-	3	5	13	107
(113)	(69)	-	-	(3)	(7)	(34)
22	(62)	-	3	2	6	73
589	271	-	(2)	15	50	255
16	-	-	-	-	-	16
72	1	-	-	(1)	12	60
501	270	-	(2)	16	38	179

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
תקשורת פנים						
מאזרח	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית*	שירותי בזק בינלאומי	תקשורת סלולארית	ארצית נייחת
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,234	-	58	316	260	542	1,058
-	(63)	-	1	10	5	47
2,234	(63)	58	317	270	547	1,105
834	(63)	-	236	179	277	205
494	49	-	47	53	80	265
444	(36)	2	64	23	135	256
433	39	3	(29)	13	52	355
221	105	-	2	3	11	100
(45)	1	-	(2)	(2)	(9)	(33)
176	106	-	-	1	2	67
257	(67)	3	(29)	12	50	288
3	-	-	-	-	-	3
82	-	-	1	1	12	68
172	(67)	3	(30)	11	38	217

* 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 14.4 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של yes.

** החל מהרבעון השני לשנת 2024 החלה בזק לרשום את חלקה בהפסדי חברת בזק-ג'ן.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)						
תקשורת פנים						
מאזן	התאמות	אחרים	טלויזיה רב ערוצית*	שירותי בזק בינלאומי	תקשורת סלולארית	ארצית ניחת
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8,884	-	207	1,264	1,053	2,231	4,129
-	(289)	-	1	52	23	213
8,884	(289)	207	1,265	1,105	2,254	4,342
הכנסות מחיצוניים						
3,264	(314)	29	911	722	1,178	738
1,936	12	171	184	211	321	1,037
הכנסות בין מגזריות						
1,844	(108)	5	254	118	552	1,023
סך הכל הכנסות						
הפעלה וכלליות						
שכר עבודה						
פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך						
תוצאות המגזר - רווח (הפסד) תפעולי						
1,641	120	2	(92)	(16)	189	1,438
627	172	-	5	15	37	398
(203)	-	-	(15)	(10)	(30)	(148)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו						
424	172	-	(10)	5	7	250
רווח (הפסד) מגזרי לפני הוצאות מימון, נטו						
1,217	(52)	2	(82)	(21)	182	1,188
8	-	-	-	-	-	8
חלק בהפסד חברה מוחזקת, נטו**						
321	-	1	1	1	44	274
888	(52)	1	(83)	(22)	138	906
מסים על הכנסה						
תוצאות המגזר - רווח (הפסד) נקי						

* תוצאות מגזר טלויזיה 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 14.4 בדבר תמצית נתונים נבחרים מתוך הדוחות הכספיים של yes.

** החל מהרבעון השני לשנת 2024 החלה בזק לרשום את חלקה בהפסדי חברת בזק-ג'ן.

14. תמצית דוחות כספיים של בזק, פלאפון, בזק בינלאומי ו- yes

14.1. בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	3,351	3,232
רכוש שאינו שוטף	10,069	9,477
סך הכל נכסים	13,420	12,709
התחייבויות שוטפות	3,762	2,555
התחייבויות לזמן ארוך	6,951	7,652
סך הכל התחייבויות	10,713	10,207
הון	2,707	2,502
סך הכל התחייבויות והון	13,420	12,709

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות	3,314	3,271	1,111	1,105	4,342
הוצאות הפעילות					
שכר עבודה	807	783	270	265	1,037
פחת, הפחתות וירידות ערך	788	763	269	256	1,023
הוצאות הפעלה וכלליות	583	575	203	205	738
הוצאות תפעוליות אחרות, נטו	38	15	41	24	106
סך הוצאות הפעילות	2,216	2,136	783	750	2,904
רווח תפעולי	1,098	1,135	328	355	1,438
הוצאות (הכנסות) מימון					
הוצאות מימון	331	308	107	100	398
הכנסות מימון	(111)	(119)	(34)	(33)	(148)
הוצאות מימון, נטו	220	189	73	67	250
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	878	946	255	288	1,188
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	502	144	251	61	158
רווח לפני מסים על הכנסה	1,380	1,090	506	349	1,346
מיסים על הכנסה	205	227	60	68	274
רווח לתקופה	1,175	863	446	281	1,072

14.2. פלאפון תקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	838	796
רכוש שאינו שוטף	2,155	2,084
סך הכל נכסים	2,993	2,880
התחייבויות שוטפות	693	733
התחייבויות לזמן ארוך	810	760
סך הכל התחייבויות	1,503	1,493
הון	1,490	1,387
סך הכל התחייבויות והון	2,993	2,880

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום
2025	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות משירותים	1,177	1,242
הכנסות ממכירת ציוד קצה	436	449
סך הכנסות משירותים ומכירות	1,613	1,691
הוצאות הפעילות		
הוצאות הפעלה וכלליות	795	886
שכר עבודה	248	242
פחת, הפחתות וירידות ערך	428	407
סך הכל הוצאות תפעוליות	1,471	1,535
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	(1)	9
רווח תפעולי	143	147
הוצאות (הכנסות) מימון		
הוצאות מימון	34	29
הכנסות מימון	(22)	(23)
הוצאות מימון, נטו	12	6
רווח לפני מסים על הכנסה	131	141
מסים על הכנסה	32	34
רווח לתקופה	99	107

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

14.3. בזק בינלאומי בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
רכוש שוטף	407	365
רכוש שאינו שוטף	549	542
סך הכל נכסים	956	904
התחייבויות שוטפות	386	343
התחייבויות לזמן ארוך	332	290
סך הכל התחייבויות	718	633
הון	238	271
סך הכל התחייבויות והון	956	904

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2024
2025	2024	2025
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
817	820	281
270	1,105	
הוצאות הפעילות		
546	538	189
161	157	52
71	76	23
-	(2)	-
778	769	264
39	51	17
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו		
15	11	5
(9)	(8)	(3)
6	3	2
33	48	15
-	1	(1)
33	47	16

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

14.4. יס שרתי טלוויזיה ותקשורת בע"מ (yes)

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי :

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
172	251	164
רכוש שוטף		
817	324	418
רכוש שאינו שוטף		
989	575	582
סך הכל נכסים		
431	453	404
התחייבויות שוטפות		
41	52	53
התחייבויות לזמן ארוך		
472	505	457
סך הכל התחייבויות		
517	70	125
הון		
989	575	582
סך הכל התחייבויות והון		

נתונים מתוך דוח רווח והפסד :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום
2025	2024	2025	2024	31 לדצמבר 2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
960	948	321	317	1,265
הוצאות הפעילות				
471	681	115	224	870
הוצאות הפעלה, כלליות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך				
(62)	136	(56)	30	155
פחת, הפחתות, ירידת ערך וביטול הפסד מירידת ערך				
138	145	46	51	192
שכר עבודה				
7	3	-	(1)	8
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו				
554	965	105	304	1,225
סך הכל הוצאות תפעוליות				
406	(17)	216	13	40
רווח (הפסד) תפעולי				
הוצאות (הכנסות) מימון				
22	4	4	2	5
הוצאות מימון				
(4)	(16)	(1)	(2)	(15)
הכנסות מימון				
18	(12)	3	-	(10)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו				
388	(5)	213	13	50
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה				
-	1	-	1	1
מסים על הכנסה				
388	(6)	213	12	49
רווח (הפסד) לתקופה				

15. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר מועד הדוחות הכספיים

- 15.1.** לעניין מכירת מניות בזק על ידי החברה ביום 17.3.2025 וביום 11.8.2025, ראה ביאור 4.4.
- 15.2.** לעניין חלוקת דיבידנד במזומן על ידי בזק ביום 14.5.2025 וביום 19.10.2025 וחלקה של החברה בדיבידנדים האמורים, ראה ביאור 4.3.
- 15.3.** ביום 1 ביוני 2025, ביצעה החברה פרעון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה ו' של החברה בסכום כולל (קרן בתוספת ריבית צבורה למועד הפרעון המוקדם) של 1,029 מיליון ש"ח. בעקבות הפרעון המוקדם האמור הכירה החברה בהוצאות מימון בסך של 35 מיליון ש"ח.
- 15.4.** ביום 31 באוגוסט 2025, ביצעה החברה פרעון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה ז' של החברה בסכום כולל (קרן בתוספת ריבית צבורה למועד הפרעון המוקדם) של 1,025 מיליון ש"ח. בעקבות הפרעון המוקדם האמור הכירה החברה בהכנסות מימון בסך של 64 מיליון ש"ח.
- 15.5.** למידע בדבר רכישה עצמית של מניות החברה ביום 17 בספטמבר 2025, ראה ביאור 7.
- 15.6.** ביום 27.2.2025 חתמה yes על מסמך עקרונות בינה לבין הסתדרות העובדים הלאומית וועד עובדי yes, לפיו, בכפוף לאישור דירקטוריון yes יחתמו הצדדים על הארכת ההסכם הקיבוצי בו התקשרו ביום 11.8.2021 וזאת עד ליום 31.12.2025, בשינויים מסוימים. בין היתר הוסכם במסמך העקרונות, כי בנוגע לפעילות בזק לביטול ההפרדה המבנית, וועד עובדי yes יפעל בשיתוף פעולה מלא בנושא. בחודש אפריל 2025 נחתם בין yes לבין הסתדרות העובדים הלאומית וועד עובדי בזק הסכם להארכת ההסכם הקיבוצי עד ליום 31.12.2025, שענין גם את יתר ההסכמות שבין הצדדים מושא מסמך העקרונות מחודש פברואר 2025.
- 15.7.** בהמשך לאמור בביאור 12.5 בדוחות השנתיים בדבר מכירת חברת בזק און ליין על ידי בזק, ביום 17.4.2025 הושלמה העסקה, לאחר שכל התנאים המתלים בהסכם התקיימו. בהתאם להסכם, הבעלות הועברה לרוכשת והתקבלה מלוא התמורה במזומן נטו בסך כ-34 מיליון ש"ח בניכוי יתרת המזומנים בסך של כ-6 מיליון ש"ח של הנמכרת.
- 15.8.** ביום 23.4.2025 חתמו yes ופרטנר תקשורת בע"מ על הסכם ביניהן. במסגרת ההסכם, yes תעניק לפרטנר רישיון לשימוש באפליקציית תוכן ייעודית המבוססת על שירות +Sting, תספק שירותים נלווים ותעניק רישיון לשידור תכנים. מועד ההשקה המסחרית נקבע לארבעה עד שישה חודשים ממועד החתימה. בחודשים מאי ויולי 2025 נחתמו תיקונים נוספים להסכם, אשר הסדירו את כללי רכש התוכן המשותף, רישיון השימוש באפליקציה ומתכונת התשלום עבורה. בחודש ספטמבר 2025 השירות הושק מסחרית. להסכם השפעה חשבונאית חיובית מהותית חד פעמית של כ-120 מיליון ש"ח אשר קיבלה ביטוי בביטול ירידות ערך נכסים ראו ביאור 5.1 לעיל.
- 15.9.** בתאריך 5.5.2025 קיבלה בזק הארכה של תוקף תשקיף המדף מיום 9.5.2023 עד ליום 9.5.2026.
- 15.10.** ביום 29.7.2025 התקבל בבזק שימוע בדבר קביעת תשלומים מרביים בשוק הסיטונאי אשר פורסם על ידי משרד התקשורת. על פי השימוע המשרד סבור כי נדרש לעדכן את מודל העלויות שבבסיס התעריפים הסיטונאיים ולקבוע תעריפים מופחתים. להערכת yes ובזק, הפחתת התעריפים המוצעת תאושר, גם אם בתעריפים שיהיו שונים מהתעריפים שפורסמו בשימוע. לאור זאת וכמפורט בביאור 5.1 ובהערכת השווי, yes עדכנה את התחזית ששימשה לצורך עדכון הערכת השווי ונרשמה השפעה חיובית מהותית חד פעמית של כ-70 מיליון ש"ח בגין ביטול ירידות ערך נכסים.
- 15.11.** בחודש ספטמבר 2025 התקשרה yes בהסכם עם אר.ג.י.אי גרופ בע"מ ("RGE") ו-טבולה קום בע"מ ("טבולה") ("ההסכם"), שעל פיו, בין היתר, RGE וטבולה יתקשרו עם מפרסמים ויתפעלו פעילות פרסום צפויה בשירותי הטלוויזיה הרב ערוצית של yes באמצעות האינטרנט בהתאם לכללים שנקבעים על ידה, על גבי שטחי פרסום שתקצה ל-RGE וטבולה באופן בלעדי (למעט חריגים שנקבעו בהסכם). להסכם השפעה חשבונאית חיובית מהותית חד פעמית של כ-72 מיליון ש"ח בגין ביטול ירידות ערך נכסים. ראו ביאור 5.1 לעיל.
- 15.12.** ביום 3.11.2025 נחתמה בין בזק לבין גילת תוספת להסכם ארוך טווח לאספקת שירות זכות שימוש בלתי הדירה (IRU) בשירות BSA סיב (שוק סיטונאי). מדובר בהרחבה של הסכם קיים של בזק עם גילת מיום 15.12.2024, במסגרתו הוענקה לגילת זכות שימוש ב-18 אלף קוויים של סיבים אופטיים, לתקופת שימוש של 15 שנים, מיום 15.1.2025, בתמורה כוללת של כ-140 מיליון ש"ח (מהם כ-90 מיליון ש"ח בגין תשלומים חד פעמיים). בהתאם לתוספת להסכם הוענקה לגילת זכות שימוש ב-90 אלף קוויים נוספים אשר תיעשה באופן מדורג ב-4 פעימות לתקופת שימוש בת 15 שנים, החל מהמועד הקובע לתשלום עבור כל מנה המהווה חלק מפעימה (קיים סייג למימוש כל אחת מהפעימות 2 עד 4 (הכוללות 18,000 קוויים בכל פעימה) בתלות בגידול בסך הפעילות של גילת כקבוע בהסכם). התמורה בגין התוספת להסכם צפויה להגיע, בתלות במימוש מלוא הפעימות על ידי גילת, לסכום כולל של מעל 600 מיליון ש"ח (מהם כ-400 מיליון ש"ח בגין תשלומים חד פעמיים, וכן דמי תחזוקה שנתיים בתוספת ריבית ו/או הפרשי הצמדה לפי תנאי ההסכם), כאשר רוב סכום התמורה צפוי להשתלם במהלך השנים הראשונות של התוספת להסכם. ההסכם המורחב כולל אפשרות לשדרוג קבצים וכן להארכת תקופות השימוש בשתי תקופות אופציה (הנתונה לגילת) של חמש שנים כל אחת, בעלות קוויים פחותה מזו שבתקופות ההסכם הראשונות. מימוש אפשרויות אלה יביאו להגדלה מתאימה בהיקף הכספי הכולל של ההסכם.



תמצית מידע כספי נפרד ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקר)

תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (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 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי ביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומישום 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 4.6 אשר מפנה לביאור 1.3 בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים, בדבר חקירת רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל. כאמור בביאור הנ"ל, 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.

סומך חייקין

רואי חשבון

10 בנובמבר 2025

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום			
	30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	4	55	112
מזומנים ושווי מזומנים מוגבלים	-	40	18
השקעות	63	*39	*60
חייבים אחרים	93	112	2
סך הכל נכסים שוטפים	160	246	192
השקעה בחברה מוחזקת	1,087	**1,834	**1,889
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	1,087	1,834	1,889
סך הכל נכסים	1,247	2,080	2,081
התחייבויות			
הלוואה בנקאית	26	-	-
זכאים ויתרות זכות	***	19	20
הפרשות	1	20	-
סך הכל התחייבויות שוטפות	27	39	20
אגרות חוב	-	2,046	2,048
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	-	2,046	2,048
סך הכל התחייבויות	27	2,085	2,068
הון (גרעון בהון) עצמי	1,220	**(5)	**13
סך הכל התחייבויות והון	1,247	2,080	2,081

* לרבות פקדונות מוגבלים.

** תיאום למפרע בגין שינוי מדיניות חשבונאית - ראה ביאור 1.3.

*** סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

דארן גלאט יו"ר דירקטוריון	תומר ראב"ד מנהל כללי	איציק תדמור סמנכ"ל כספים
------------------------------	-------------------------	-----------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 10 בנובמבר 2025

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
(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	3	3
7	2	3	5	6
-	-	1	-	1
11	3	5	8	10
הפסד תפעולי				
(11)	(3)	(5)	(8)	(10)
הוצאות (הכנסות) מימון (ראה ביאור 2)				
181	108	8	156	89
(7)	(2)	(68)	(6)	(81)
174	106	(60)	150	8
רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו				
(185)	(109)	55	(158)	(18)
293	77	82	236	257
108	(32)	137	78	239
רווח (הפסד) נקי לתקופה				

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
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
108	(32)	137	78	239
(2)	(1)	-	-	(2)
106	(33)	137	78	237
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה				

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

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים				
	לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים	
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2025	2024	2025	2024
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח (הפסד) לתקופה	239	78	137	(32)
התאמות:				
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	(257)	(236)	(82)	(77)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	9	144	(58)	100
תשלום מבוסס מניות	*	*	-	*
שינוי בחיבים אחרים	1	2	-	1
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(1)	2	3	3
שינוי בהפרשות	1	-	1	-
מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות שוטפת	(8)	(10)	1	(5)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
שינוי בפקדונות והשקעות, נטו	(1)	14	*	12
מימוש השקעה (השקעה) בחברה מוחזקת	1,853	(40)	950	(11)
ריבית ודיבידנד שהתקבלו במזומן	15	5	2	3
דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת	85	102	-	-
שינוי במזומנים ושווי מזומנים מוגבלים	18	(40)	-	(23)
מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה	1,970	41	952	(19)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
קבלת הלוואות	26	-	26	-
פירעון קרן אגרות חוב	(2,020)	-	(1,009)	-
רכישה חוזרת של מניות	(3)	(20)	(3)	-
ריבית ששולמה	(73)	(37)	(15)	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(2,070)	(57)	(1,001)	-
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים	(108)	(26)	(48)	(24)
השפעת שינויים בשער חליפין של מטבע חוץ	-	-	-	(1)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה	112	81	52	80
מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה	4	55	4	55

(*) מייצג סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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 מוחזקת": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024.

1.2. עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "הדוחות המאוחדים"), המיוחסים לחברה עצמה ("להלן: "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראות תקנה 38 (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 2024 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2024 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זו, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

1.3. שינוי מדיניות חשבונאית

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, ובהתאם לכללי ה-IFRS, החברה בחרה למדוד זכויות שאינן מקנות שליטה במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בשווי ההון של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה בתקופות הדיווח בהן מניות החברה נסחרו בארה"ב, בעת ירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, חושב הסכום שבו תואמו הזכויות שאינן מקנות שליטה לפי חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, ללא הקצאת חלק יחסי במוניטין.

בעקבות מימוש מניות חברת הבת ביום 17 במרס, 2025 (ראה ביאור 4.1 להלן), החליטה החברה לשנות את מדיניותה החשבונאית ביחס לעסקאות מסוג זה, וזאת בהתאם לעמדת המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות אשר לדעת החברה מהווה מדיניות חשבונאית רלוונטית יותר. כתוצאה מכך הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה מחושב לפי חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, לרבות הקצאת חלק יחסי במוניטין.

שינוי המדיניות יושם למפרע בהתאם להוראות IAS 8. בהתאם לכך, בוצעה התאמה של הדוחות הכספיים, כך שישקפו את השפעת השינוי בטיפול החשבונאי כך שהמדיניות החדשה יושמה גם על עסקאות שבוצעו בעבר.

להשפעת ההתאמה של הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, ראה ביאור 2.5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן השפעת ההתאמה של שינוי המדיניות החשבונאית על הדוחות הנפרדים של החברה:

בדוח על המצב הכספי:

כפי שדווח בעבר	השינוי	כמוצג בדוחות כספיים אלו
מיליוני ש"ח		
ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)		
2,054	(220)	1,834
השקעה בחברה מוחזקת		
215	(220)	(5)
הון מיוחס לבעלים של החברה		
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)		
2,109	(220)	1,889
השקעה בחברה מוחזקת		
233	(220)	13
הון מיוחס לבעלים של החברה		

2. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2025	2024	2025	2024	2024
(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
89	72	8	24	97
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב				
-	84	-	84	84
הפסד מהחלפת אגרות חוב				
89	156	8	108	181
סה"כ הוצאות מימון				
64	-	64	-	-
הכנסות מפרעון מוקדם של אגרות חוב				
15	4	3	2	5
הכנסות ריבית מהשקעות באגרות חוב סחירות ופקדונות בנקאיים				
2	2	1	1	2
שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
-	-	-	(1)	-
הפרשי שער				
81	6	68	2	7
סה"כ הכנסות מימון				
8	150	(60)	106	174
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו				

3. התחייבויות תלויות

למידע בדבר תביעות כנגד החברה וחברות מקבוצת בזק ראו ביאור 6 בדוחות המאוחדים.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוחות הכספיים

- 4.1 ביום 17 במרס 2025, מכרה החברה 160,000,000 מניות רגילות של חברת הבת בזק במחיר של 5.7 ש"ח למניה. תמורת המכירה נטו מעלויות עסקה הינה כ- 900 מיליון ש"ח.
- העסקה טופלה כירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, כתוצאה מכך גדל חלק הון הבעלים בסך של 467 מיליון ש"ח, והתאום של הזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לסך של 432 מיליון ש"ח, ומשקף את חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, לרבות הקצאת חלק יחסי במוניטין.
- ביום 11 באוגוסט 2025, מכרה החברה 160,000,000 מניות רגילות נוספות של חברת הבת בזק במחיר של 6.03 ש"ח למניה. תמורת המכירה נטו מעלויות עסקה הינה כ- 954 מיליון ש"ח.
- העסקה טופלה כירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, כתוצאה מכך גדל חלק הון הבעלים בסך של 506 מיליון ש"ח, והתאום של הזכויות שאינן מקנות שליטה הסתכם לסך של 448 מיליון ש"ח, ומשקף את חלקם היחסי של הבעלים של החברה הבת בנכסים המזוהים נטו מהתחייבויות של החברה הבת שמומש, לרבות הקצאת חלק יחסי במוניטין.
- לאחר המכירות לעיל, מחזיקה החברה ב- 15.91% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בחברת הבת.
- לעניין שינוי המדיניות החשבונאית בנוגע לתיאום הזכויות שאינן מקנות שליטה בעת ירידה בשיעור ההחזקה ללא איבוד שליטה, ראה ביאור 1.3 לעיל.
- 4.2 למידע בדבר דיבידנדים שחולקו על ידי בזק ביום 14 במאי 2025 וביום 19 באוקטובר 2025 וחלקה של החברה בדיבידנדים האמורים, ראה ביאור 4.3 בדוחות המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025.
- 4.3 ביום 1 ביוני 2025, ביצעה החברה פרעון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה ו' של החברה בסכום כולל (קרן בתוספת ריבית צבורה למועד הפרעון המוקדם) של 1,029 מיליון ש"ח. בעקבות הפרעון המוקדם האמור הכירה החברה בהוצאות מימון בסך של 35 מיליון ש"ח.
- 4.4 ביום 31 באוגוסט 2025, ביצעה החברה פרעון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה ז' של החברה בסכום כולל (קרן בתוספת ריבית צבורה למועד הפרעון המוקדם) של 1,025 מיליון ש"ח. בעקבות הפרעון המוקדם האמור הכירה החברה בהכנסות מימון בסך של 64 מיליון ש"ח.
- 4.5 למידע בדבר רכישה עצמית של מניות החברה ביום 17 בספטמבר 2025, ראה ביאור 7 בדוחות המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025.
- 4.6 למידע בדבר חקירת רשות ניירות ערך והמשטרה, ראה ביאור 1.2 בדוחות המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025.

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

10 בנובמבר 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
בי קומיוניקיישנס בע"מ ("החברה")
ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש נובמבר 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש נובמבר 2023 :

- (1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס 2023 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
- (2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס 2023 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
- (3) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס 2023 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
- (4) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 14 בנובמבר 2023 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (5) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 14 בנובמבר 2023 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (6) דוח רואה החשבון המבקר מיום 12 במרס 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.
- (7) דוח רואה החשבון המבקר מיום 12 במרס 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.
- (8) דוח רואה החשבון המבקר מיום 12 במרס 2024 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
- (9) דוח רואה החשבון המבקר מיום 11 במרס 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
- (10) דוח רואה החשבון המבקר מיום 11 במרס 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- (11) דוח רואה החשבון המבקר מיום 11 במרס 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים



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

- 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
- (12) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 19 במאי 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
- (13) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 19 במאי 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 38ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
- (14) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 5 באוגוסט 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (15) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 5 באוגוסט 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 38ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (16) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 10 בנובמבר 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (17) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 10 בנובמבר 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 38ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סומך חייקין

רואה חשבון



פרק ה'

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי**

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן – "התאגיד" או "החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. תומר ראב"ד, מנהל כללי;
2. איציק תדמור, סמנכ"ל כספים.

בנוסף לחברי ההנהלה כאמור, בחברה מכהנים:

1. אילן חייקין, המבקר הפנימי;
2. ליטל אהרונ, חשבת;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

באשר לחקירות רשות ניירות ערך ומשטרת ישראל, כמפורט בסעיף 2.3 לעדכון פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח זה, לתאגיד אין עדיין מידע מלא בכל הנוגע לחקירות (בעיקר בנוגע לעסקאות הקשורות לבעל השליטה הקודם בחברה ובבזק ויו"ר דירקטוריון החברה ובזק לשעבר, מר שאול אלוביץ, בעניין רכישת מניות yes ומתן שירותי תקשורת לוויינית ל-yes), תוכנן, החומרים והראיות המצויים בידי רשויות החוק בעניין, ובהתאם, עדיין אין ביכולתו של התאגיד להעריך את כל ההשפעות של החקירות, ממצאיהן ותוצאותיהן על התאגיד ועל הדוחות הכספיים. לעניין זה ראו ביאור 1.3 לדוחות 2024.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים),

תש"ל – 1970:

אני, תומר ראב"ד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן – "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת ובחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתו כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותו או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 10 בנובמבר, 2025

תומר ראב"ד, מנהל כללי

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970:

אני, איציק תדמור, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של בי קומיוניקיישנס בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת ובחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתו כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותו או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 10 בנובמבר, 2025

איציק תדמור, סמנכ"ל כספים