

אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ

מצגת לשוק ההון

בחינת אפשרות לגיוס אגרות חוב שקליות

יוני 2017

מידע צופה פני עתיד

במצגת זו, כללה החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות בקבוצה, מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור, כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ויכול שיושפעו מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה. מידע צופה פני עתיד מבוסס על הערכות הנהלת החברה, המתבססות, בין היתר, על מידע הידוע להנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו - ובכלל זה הערכות בדבר שווקי פעילותה של החברה וקבוצת החברה, וכן נתונים ופרסומים סטטיסטיים וציבוריים שפורסמו על ידי גופים ורשויות שונות, אשר תוכנם לא נבדק על ידי החברה באופן עצמאי ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם.

התממשותו של המידע צופה פני עתיד כולו או חלקו או באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על הקבוצה בתחומי פעילותה. לחברה אין ודאות כי הערכותיה, תכניותיה וציפיותיה יתממשו ולפיכך תוצאות הפעילות עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד ולא נועדה להחליף את הצורך לעיין בדיווחים שפרסמה החברה לציבור. מידע מלא ומקיף בקשר עם החברה ועסקיה ניתן למצוא בדוחות התקופתיים והמידיים המפורסמים באתרי האינטרנט של רשות ניירות ערך, ה- SEC והבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. כמו כן, התחזיות וההערכות הניתנות על ידי החברה מתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכת מצגת זו, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת.

אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה.

אודות אינטרנט זהב

נתונים על החברה	
סימול	אנוהב, IGLD
נסחרת	תל אביב, נאסד"ק
מטה	רמת גן, ישראל
*LTV	36%
שווי נכסי נקי (NAV)	1,017 מיליוני ש"ח
מחיר מניה	39.27 ש"ח
שווי שוק	754 מיליוני ש"ח
קיטון בחוב פיננסי נטו**	186 מיליון ש"ח

נתוני שווי שוק הינם ליום 25 במאי, 2017.

* נגזר משווי משורשר של האחזקה בבזק.

** במהלך 12 החודשים האחרונים.

- חברת אחזקות השולטת בחברת בי קומיוניקיישנס (כ- 64.8%) אשר מחזיקה בגרעין השליטה בבזק.
- בזק הינה ספקית התקשורת הגדולה בישראל.
- חלק מקבוצת יורוקום בישראל.
- מניית החברה רשומה למסחר בבורסת הנאסד"ק ובבורסה לני"ע בת"א (חלק ממדד ת"א 125).

עיקרי ההשקעה

- בעלת השליטה בבי קומיוניקיישנס המחזיקה בגרעין השליטה בבזק. בזק הינה נכס עם תזרים מזומנים איכותי ועקבי ומדיניות חלוקת דיבידנד של 100% מהרווח הנקי.
- ביקום חילקה במהלך 4 השנים האחרונות דיבידנדים בהיקף של מעל חצי מיליארד שקלים.
- ירידה בחוב נטו של החברה במהלך ה- 12 החודשים האחרונים של כ- 25% מכ- 800 מיליון שקלים ל כ- 580 מיליון שקלים כיום.
- אג"ח צמוד מדד מסדרה ג' נסחר בבורסה לני"ע בת"א בתשואה לפדיון של 1.14% נכון ליום 25 במאי, 2017. אג"ח צמוד מדד מסדרה ד' נסחר בבורסה לני"ע בת"א בתשואה לפדיון של 1.43% נכון ליום 25 במאי, 2017.
- דירוג חוב של A3 באופק יציב של חברת מידרוג לאגרות החוב הנסחרות כיום של החברה.

הנהלת החברה

★ שאול אלוביץ

מייסד ויו"ר



מעל ל- 40 שנות ניסיון ופעילות
בתחומי התקשורת המובילים
והשקעות אסטרטגיות בתחומים
נוספים.

יכולת וניסיון מוכחים בתחומים הבאים:

- בניית אסטרטגיה איכותית ותכנון אסטרטגי.
- ניהול תפעולי ופיננסי.
- ניהול מיזוגים ורכישות.
- גיוסי הון משמעותיים.
- שיווק ופיתוח מותג.

דורון תורג'מן

מנכ"ל החל משנת 2011.

סמנכ"ל כספים משנת 2001 ועד
2011.

20 שנות ניסיון ניהולי בכיר.

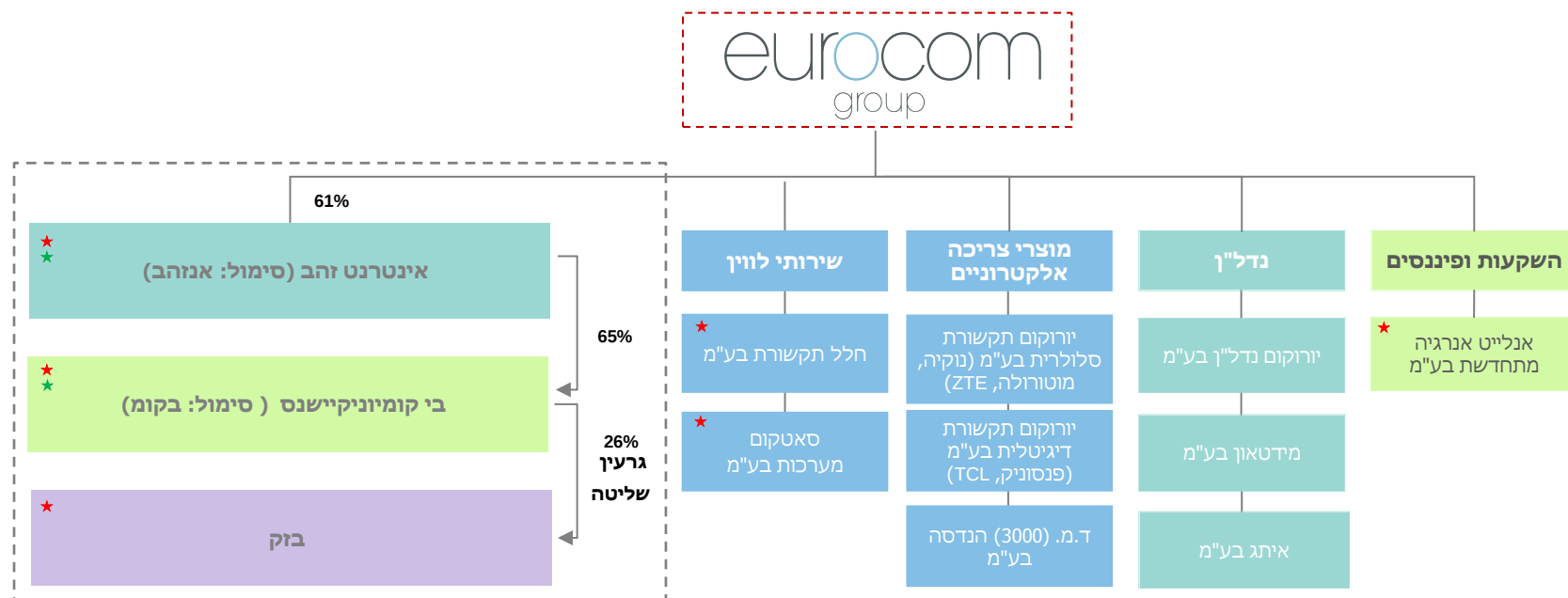
18 שנות ניסיון בתחומי התקשורת.



★ יו"ר הדירקטוריון של בזק והחברות הבנות שלה.

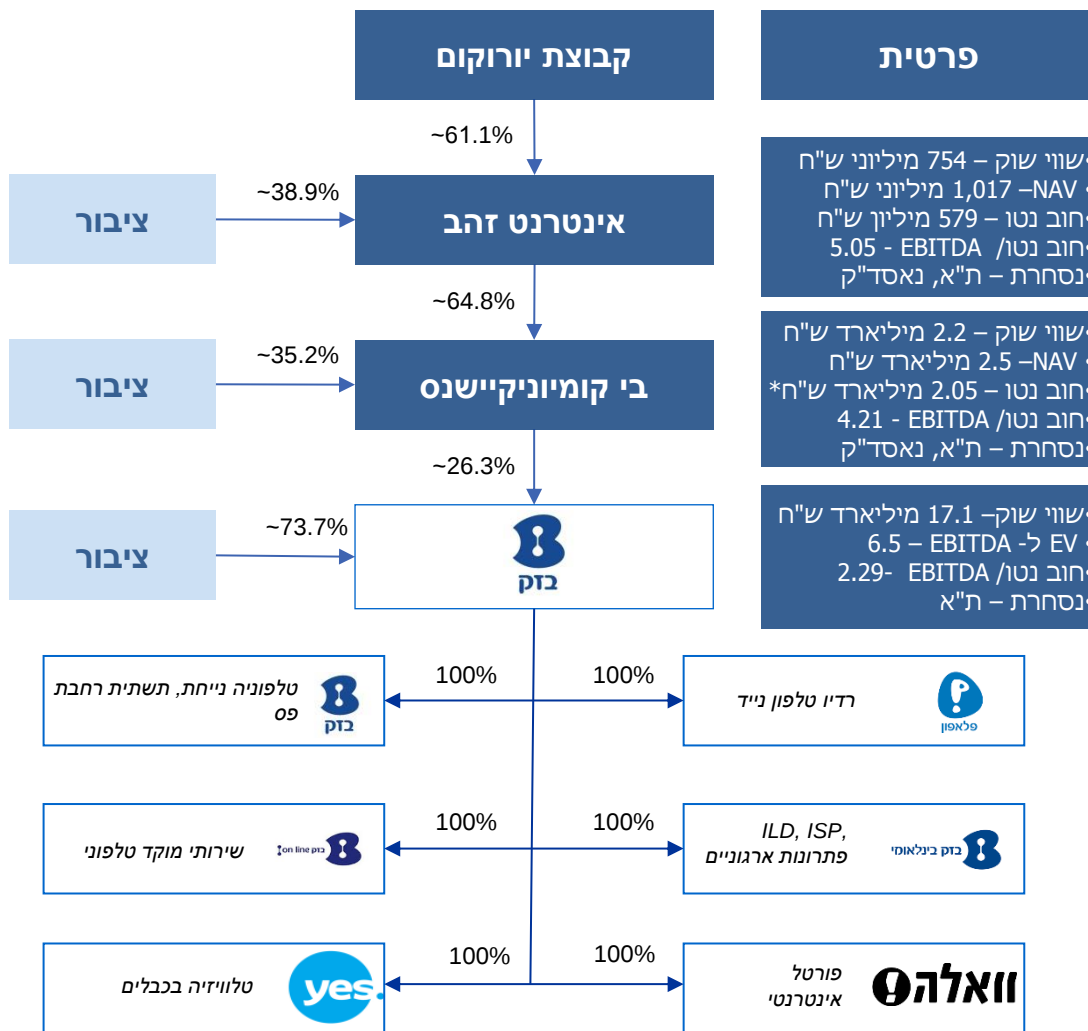
קבוצת יורוקום - מקבוצות האחזקה המובילות בישראל בעלת ניסיון עשיר בשוק התקשורת

- קבוצת יורוקום נוסדה בשנת 1979.
- אחת מחברות האחזקה הגדולות בישראל.
- בבעלות שאול אלוביץ, יו"ר הדירקטוריון (80%) ויוסף אלוביץ (20%).
- השקעות מובילות בתחום התקשורת, שירותי לוויין, אנרגיה מתחדשת, אלקטרוניקה, נדל"ן ובתחומים נוספים.



★ נסחרת בתל אביב ★ נסחרת בנאסד"ק

מבנה הקבוצה

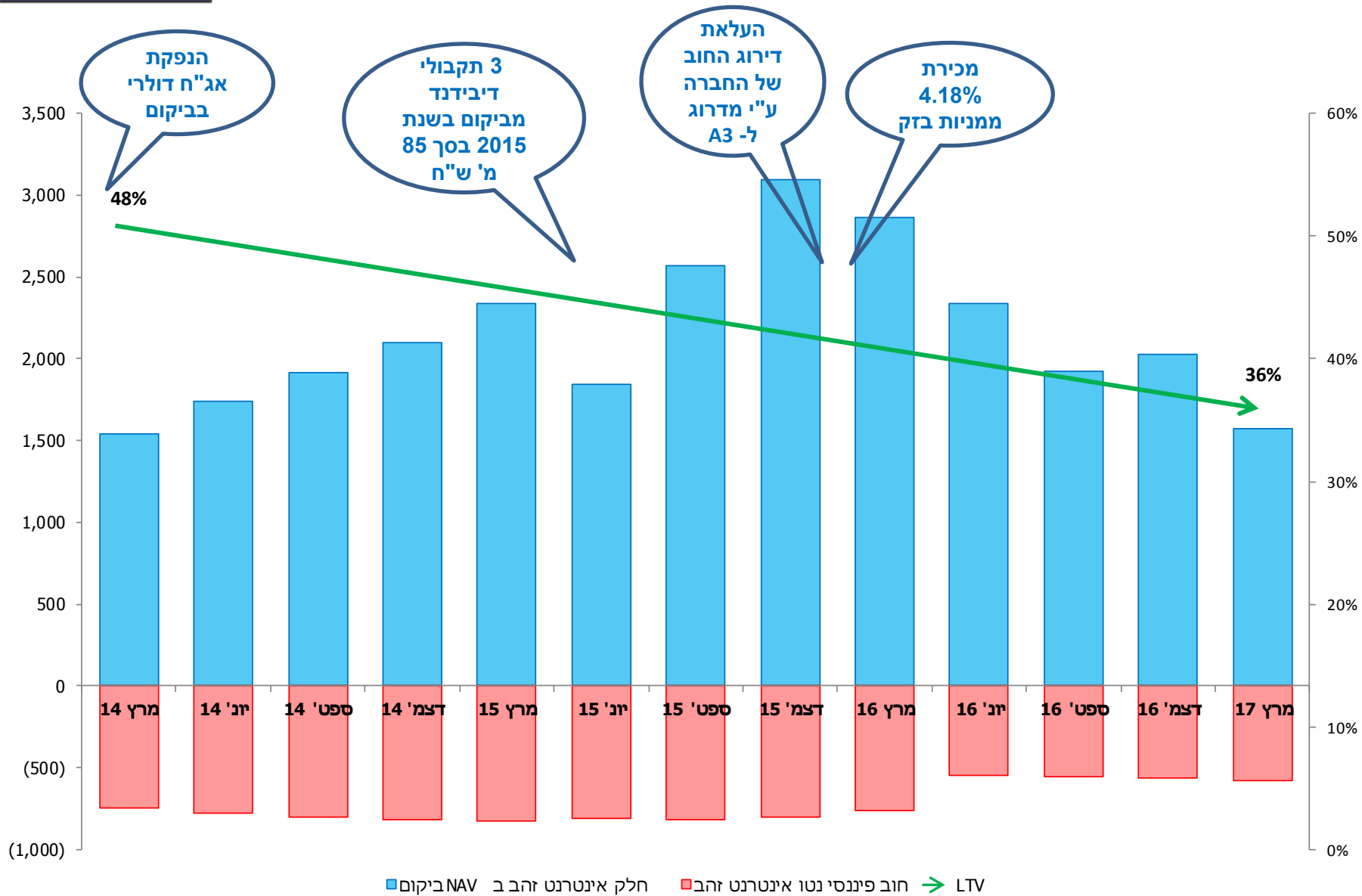


מקור: מצגת המשקיעים של בזק - <http://ir.bezeq.co.il>.

(1) חוב נטו ל- 31 במרץ, 2017. שיעורי האחזקה הינם ל- 25 במאי, 2017.

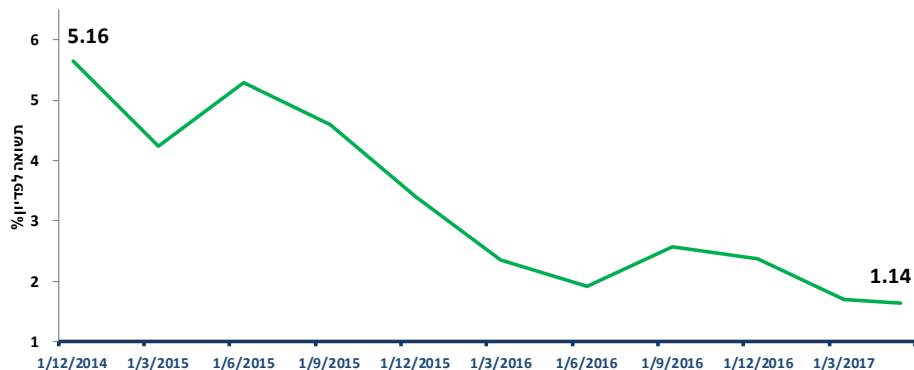
7 * החוב נטו של ביקום מתואם דיבידנד בסך 152 מיליוני שקלים שהתקבל מבזק בתאריך 29 במאי 2017.

ירידה בשיעור המינוף (LTV)

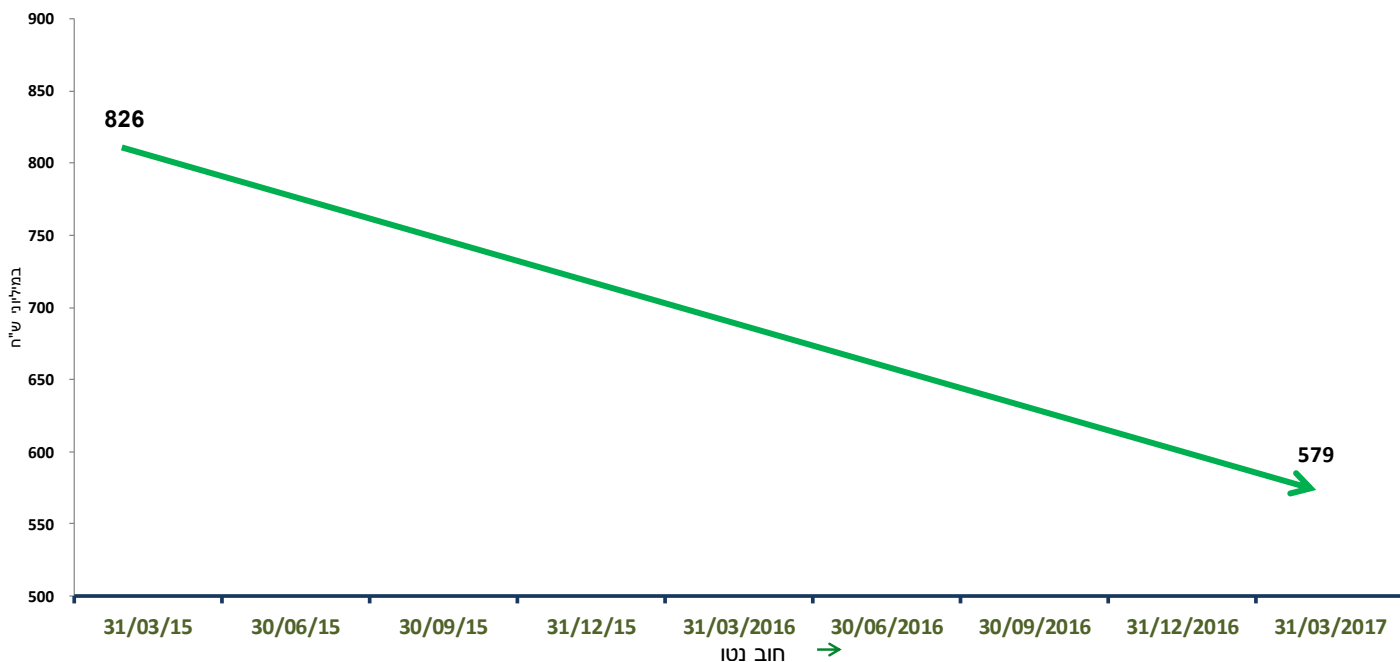
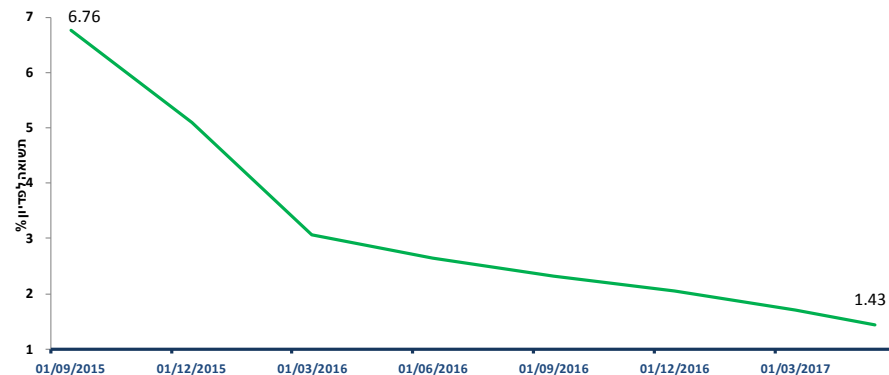


שיפור מתמשך בתשואה לפדיון של אגרות החוב יחד עם קיטון בחוב נטו

תשואה לפדיון - אג"ח ג'



תשואה לפדיון - אג"ח ד'



בזק – קבוצת התקשורת הגדולה בישראל

קבוצת בזק



- שווי שוק 17.1 מיליארד ש"ח, נכון ל- 25 במאי, 2017
- הכנסות לשנת 2016 : 10.1 מיליארד ש"ח
- EBITDA לשנת 2016 : 4.1 מיליארד ש"ח



הערה: נתוני 12 חודשים אחרונים, נתונים עיקריים, כמות המנויים ונתח השוק, נכונים ומעודכנים לסוף הרבעון הרביעי של 2016.
¹ ההתפלגות הינה על בסיס ההכנסות ברוטו (לפני נטרול ההכנסות הבינברתיות).

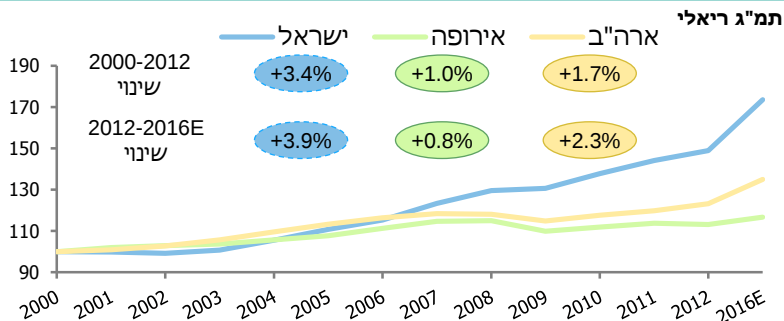
² ההתפלגות הינה על בסיס ה- EBITDA המצרפי של בזק קווי, פלאפון, בזק בינלאומי ויס (לפני נטרול ההכנסות הבינברתיות).

³ הערכות החברה הינם בהתבסס על כלל המנויים עם תשתית פס רחב בשוק.

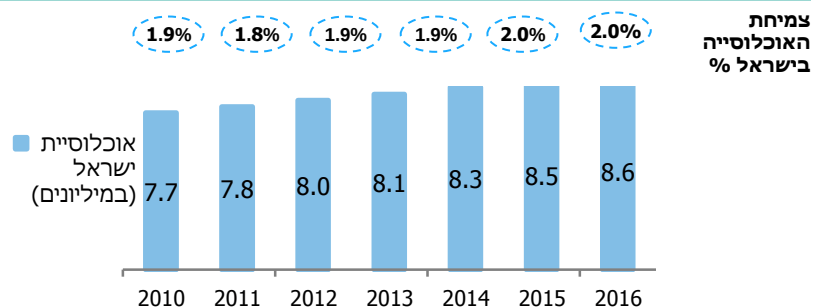
בזק פועלת בסביבה מאקרו-כלכלית אטרקטיבית עם מאפיינים ייחודיים

הכלכלה הישראלית נהנית מיסודות חזקים כפי שמשתקף מדירוג האשראי של מדינת ישראל A+/A1 (יציב)¹

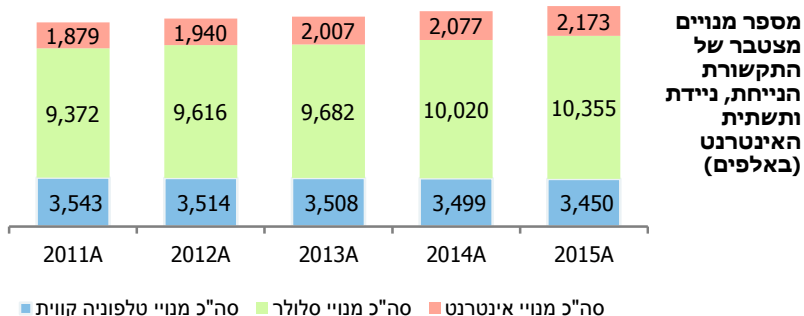
צמיחת תמ"ג גבוהה ועקבית



צמיחה עקבית וחזקה באוכלוסיית המדינה

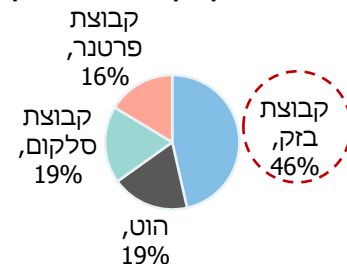


שוק התקשורת הישראלי צומח בד בבד עם צמיחת האוכלוסייה בישראל



בזק הינה השחקן הגדול ביותר בשוק התקשורת עם נתח ההכנסות הגבוה ביותר

% מתוך סך הכנסות השוק



- דואופול בשוק התשתיות – בזק והוט, כאשר בזק הינה היחידה עם תשתית לטלפוניה ניידת.
- שירותי חדירה ושימוש גבוהים בכל תחומי התקשורת.
- שוק הטכנולוגיה מתפתח באמצעות שיעור הסתגלות מהיר של טכנולוגיות חדשות.
- הערכה ונאמנות למותג מוביל עם פרמיה גבוהה.
- אוכלוסייה צעירה יחסית.

סך הכנסות בשנת 2016:
21.7 מיליארד ש"ח³

מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, EIU, נתוני החברה, נתונים ציבוריים של החברות המתחרות.
¹מציין את דירוג האשראי כפי שמשתקף מדירוגים של S&P / Moody's
² מספר המנויים הניידים מבוססים על מנויי UMTS עבור כל מפעילות ה-MNO. מספר המנויים עם תשתית פס רחב מבוססים על מנויי הטלפוניה הניידת מבוססים על נתוני בזק, הוט, סלקום פרטנר ומפעילים אחרים.
³ מבוסס על הכנסות המצטברות של 4 הקבוצות הגדולות בשוק התקשורת – בזק, הוט, סלקום ופרטנר.



פלאפון

- רשת מהירה ומתקדמת
- פרישת רשת 4G במהירות גבוהה, תוך שימוש בטכנולוגיית LTE.
- במהלך 2016, רוב האוכלוסייה כבר נהנית מכיסוי של ה-4G.
- כיסוי רשת של כל מדינת ישראל באמצעות שני מתגים מרכזיים שמחוברים ל-2,200 אתרים שונים.
- ביצועי הרשת צפויים להשתפר בעקבות מכרז תדרי ה-LTE.



בזק קווי

- **פריסת סיבים אופטיים מתוכננת Bfiber (FTTH/FTTB)**
- טכנולוגיית FTTB מכסה מעל 1.5 מיליון משקי בית בישראל.
- החברה הנייחת היחידה בישראל עם פריסת רשת פייבר ארצית.
- הטמעת טכנולוגיות וקטוריות ו-VDSL.
- רשת ארצית מתקדמת של NGN שהובילה להישגים מרשימים.
- המהירות הממוצעת בקרב מנויי בזק עלתה מ-24.0 Mbps ברבעון השלישי של 2014 ל-45.1 Mbps ברבעון הראשון של 2017.



בזק בינלאומי

- תשתית מתקדמת בעקבות השקת הכבל התת ימי בשנת 2012 ("יונה")
- מהרשתות המתקדמות בעולם (40G ניתן לשדרוג ל-100G).
- יתרונות מפתח על המתחרים:
- ה-ISP הישראלי היחיד בעל תשתית בינלאומית.
- הגדלת קיבולת וביצועים באינטרנט.
- מקורות הכנסה עתידיים פוטנציאליים ממכירה עתידית של קיבולת כבלים.
- יתירות כבלים מלאה.



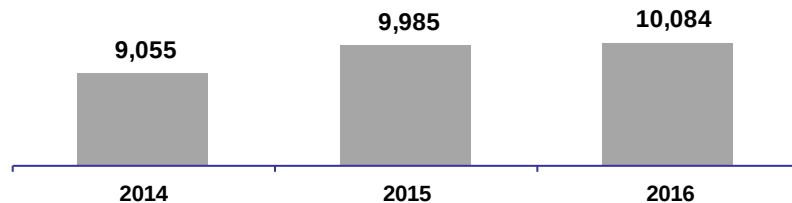
יס

- חלוצים בשידורי HD, ממיר מתקדם המשלב PVR, VOD, שידורי HD וסטרימר.
- מובילים בשירותי ערך מוסף המבוססים על פלטפורמת לוינים היברידית וטכנולוגיית הורדות פרוגרסיבית.
- השקת שירות "יס Multiroom" (הראשון מסוגו בישראל).
- השקה של "yes go" - שירותי טלוויזיה מכל מקום (הראשון מסוגו בישראל).

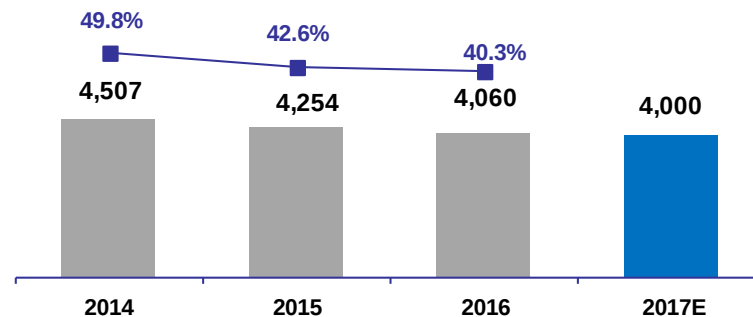


נתונים כספיים בזק (מיליוני שקלים)

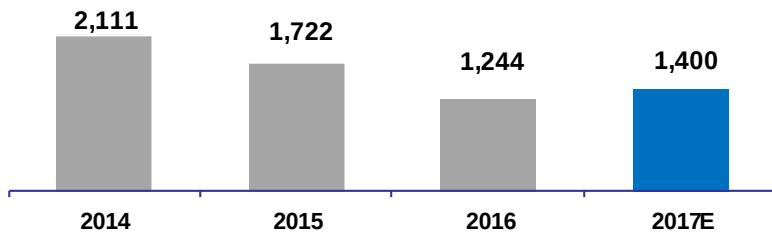
הכנסות



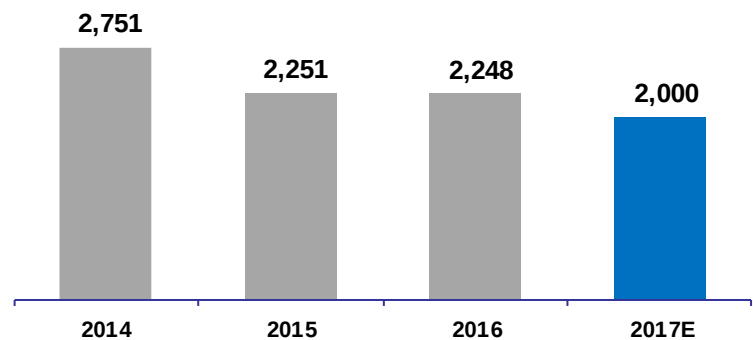
EBITDA



רווח נקי

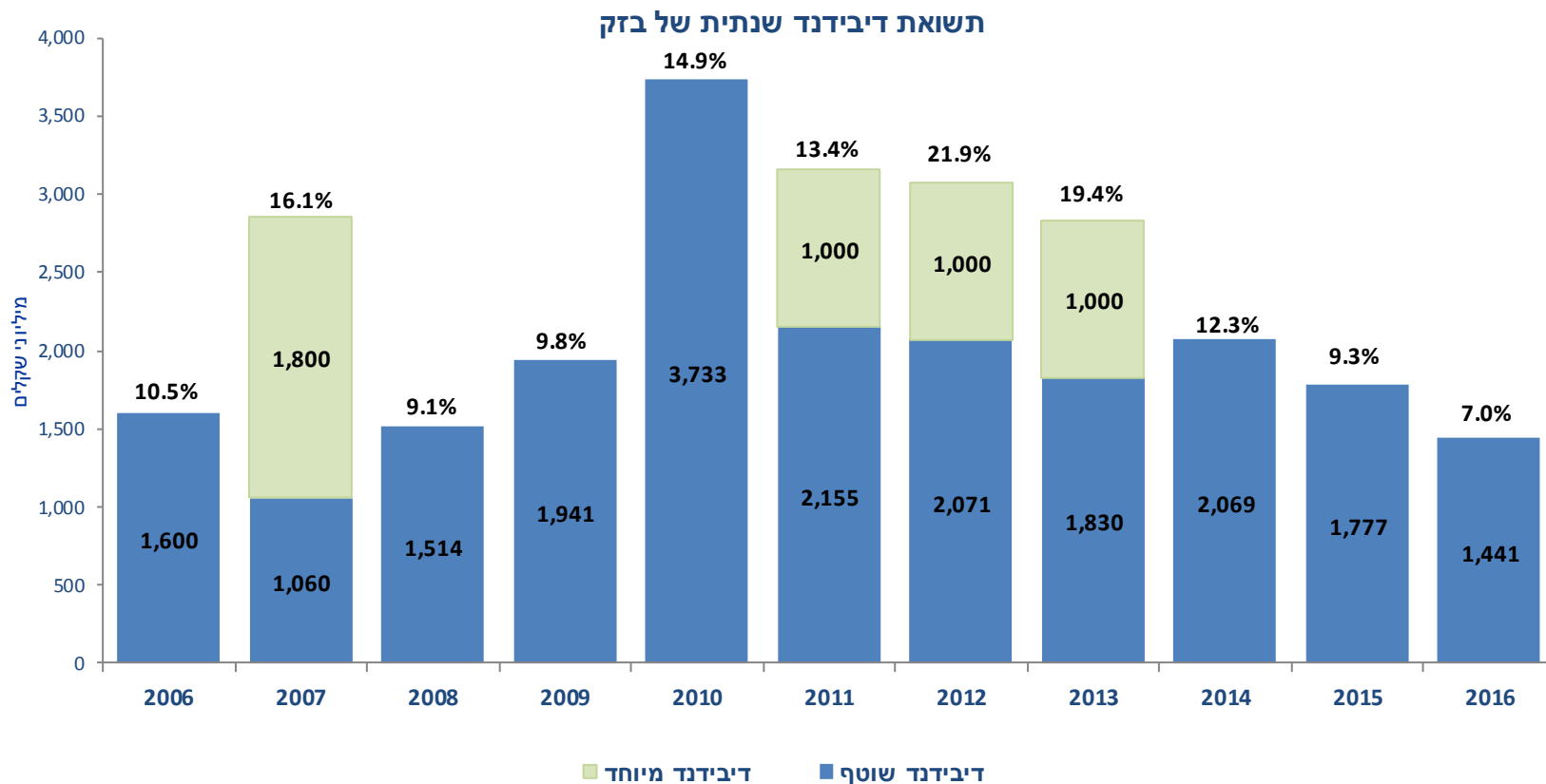


תזרים מזומנים חופשי



מדיניות חלוקת הדיבידנד של בזק

חלוקה של 100% מהרווח הנקי על בסיס חצי שנתי



מקור: בזק
*תשואת הדיבידנד היא על בסיס שווי שוק שנתי ממוצע.

- על בסיס אחוזי האחזקה שלה, בי קומיוניקיישנס תקבל כ- 26.3% מסך חלוקות הדיבידנד בבזק.
- מ- 2006 ועד היום בזק שילמה מעל 26.4 מיליארד ש"ח (7.3 מיליארד דולר) כדיבידנד.
- **יעד הרווח הנקי של בזק ב 2017 - 1.4 מיליארד ש"ח ושווי השוק הנוכחי של בזק הינו 17.1 מיליארד ש"ח.**

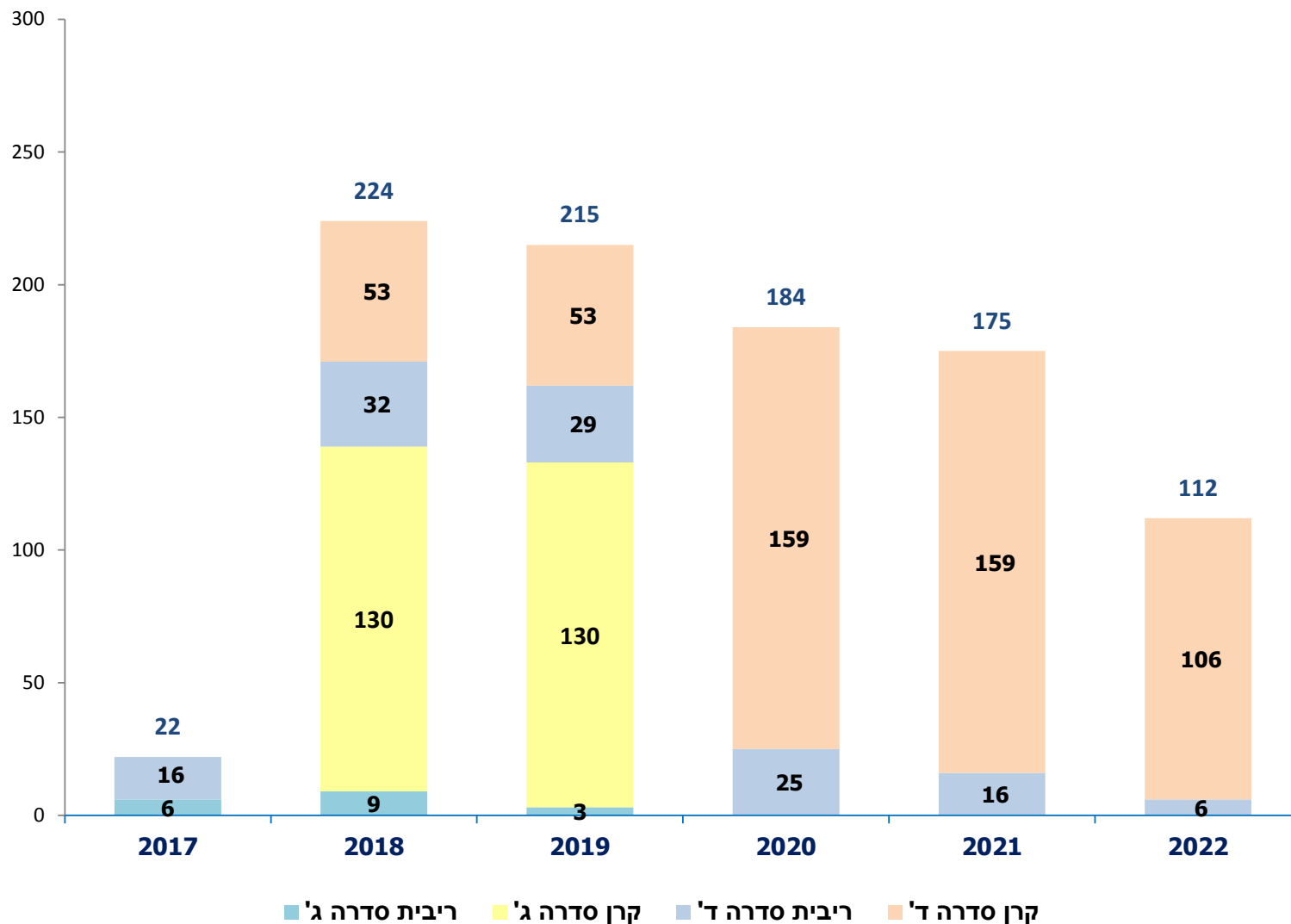
חוב נטו אינטרנט זהב סולו

<u>31/12/2015</u>	<u>31/03/2017</u>	
<u>מיליוני שקלים</u>	<u>מיליוני שקלים</u>	
1,073	798	התחייבויות פיננסיות
6	-	אגרות חוב
		פורוורד מדד
1,079	798	סך התחייבויות פיננסיות
38	6	יתרות נזילות
239	213	עו"ש ופיקדונות
277	219	ניירות ערך
		סך יתרות נזילות
802	579	חוב נטו

מאזן סולו

31 בדצמבר 2015	31 במרץ 2017	
מיליוני שקלים	מיליוני שקלים	
38	6	נכסים שוטפים
239	213	עו"ש ופיקדונות
277	219	ניירות ערך
		סך נכסים שוטפים
698	784	נכסים שאינם שוטפים
11	-	השקעה בביקום
709	784	נכס מס נדחה
		סך נכסים שאינם שוטפים
986	1,003	סך נכסים
130	130	התחייבויות שוטפות
24	3	חלויות שוטפות של אגרות חוב
154	133	ריבית לשלם ואחרים
		סך התחייבויות שוטפות
925	665	התחייבויות שאינן שוטפות
925	665	אגרות חוב
		סך התחייבויות שאינן שוטפות
(93)	205	הון עצמי (גרעון בהון)
986	1,003	סך התחייבויות והון עצמי

לוח סילוקין (מיליוני ש"ח)



- ביום 11 בדצמבר 2013, פורסם ברשומות חוק הריכוזיות, הקובע, בין היתר מגבלות על פעולתן של קבוצות עסקיות הבנויות במבנה שליטה פירמידאלי.
- בכלל זה נקבע, בין היתר:
 - איסור על יצירת שרשרות החזקה המורכבות מיותר משתי "חברות שכבה" חדשות.
 - חובת צמצום הדרגתי של שכבות בפירמידות בפרקי זמן של:
 - ארבע שנים לחברות שליטה אחרת (כלומר חברת שליטה שלישית ומטה) ששלטה בחברת שליטה אחרת (כלומר רביעית ומטה);
 - שש שנים לחברת שליטה שנייה ששלטה בחברת שכבה אחרת.
- החוק כולל בהגדרת חברות שכבה:
 - חברות בורסאיות - החוק אינו מחריג את החברות הדואליות, אך מחריג חברות ישראליות הנסחרות בחו"ל בלבד. עם זאת, יצוין כי מתקיימים דיוני חקיקה (טרם פורסמו בשלב זה, אשר מכוונים להקלות/החרגה של חוק הריכוזיות ביחס לחברות הדואליות).
 - חברות אג"ח בלבד (אג"ח סחיר בבורסה בישראל, ולמעט אג"ח פרטי/רצף מוסדי).
- **חברה שמניותיה נמחקו ממסחר ונותר לה אג"ח פרטי או סחיר ברצף מוסדי לא תיחשב כחברת שכבה.**

תנאי אגרות החוב המוצעות (סדרה ה')

- אגרות חוב בריבית שקלית קבועה, שתסחר ברצף מוסדיים.
- תשלומי הריבית של אגרות החוב ישולמו פעמיים בשנה בחודשים יוני ודצמבר.
- הקרן תיפרע בשיעור של 10% בחודש דצמבר בכל אחת מהשנים 2019 עד 2023 כאשר פרעון סופי של הקרן (50%) יחול בחודש דצמבר 2024.
- התנאים המשפטיים ואמות המידה מתוארים בהרחבה בשטר הנאמנות אשר פורסם לציבור.
- האיגרת תגובה בשיעבוד שלילי על 15 מיליון מניות בי קומיוניקיישנס.
- שטר הנאמנות מכיל שני קובננטים פיננסיים חזקים וכן קובננטים של שליטה בביקום ובבזק וקובננטים להגבלת חלוקת דיבידנד.

אינטרנט זהב בטוח הארוך

- חוב נטו של כ- 580 מיליוני ש"ח שילך ויקטן בשנים הקרובות, פרוס היטב עם מתווה מובנה של פירעונות קרן והורדת מינוף צפויה.
- עמידה בחוק הריכוזיות, כאשר עד סוף 2019 צפויה להיוותר סדרה ה' בלבד כסדרה פרטית הרשומה ברצף מוסדיים.
- קבוצת דירוג A.
- תשואת דיבידנד מביקום גבוהה משיעור עלויות המימון.
- NAV של מעל מיליארד ש"ח.
- מניות חופשיות משעבוד מעל ההיקף הנדרש לשליטה בביקום על פי היתר השליטה שניתן לחברה מאת משרד התקשורת - בהיקף של כ- 320 מיליון שקלים.

תודה

הגדרות

נתון	הגדרה
יתרות נזילות	סך המזומנים ושווי המזומנים בתוספת סך ניירות הערך של החברה.
חוב נטו	סך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה בניכוי סך יתרות הנזילות של החברה.
Loan To Value - LTV	היחס בין החוב נטו סולו של החברה לחלקה בשווי השוק של בזק.
תשואת דיבידנד	סך הדיבידנדים שחולקו במהלך 12 החודשים האחרונים חלקי שווי שוק ממוצע של החברה ב- 12 החודשים האחרונים.
יחס כיסוי ריבית	סך הדיבידנדים שהתקבלו ב- 12 החודשים האחרונים חלקי סך תשלומי הריבית הצפויים ב- 12 החודשים הבאים.
EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization	רווח לפני הוצאות מימון, מסים, פחת והפחתות.
EV – Enterprise Value	שווי שוק של ההון העצמי בתוספת חוב נטו.
שווי נכסי נקי (NAV) בי קומיוניקיישנס	חלקה בי קומיוניקיישנס בשווי השוק של בזק, לפי מחיר מניית בזק נכון ליום 25 במאי, 2017, בניכוי החוב נטו של בי קומיוניקיישנס נכון ליום 31 במרץ, 2017.
שווי נכסי נקי (NAV) אינטרנט זהב	חלקה של אינטרנט זהב ב NAV של בי קומיוניקיישנס, לפי מחיר מניית בזק נכון ליום 25 במאי, 2017, בניכוי החוב נטו של אינטרנט זהב נכון ליום 31 במרץ, 2017.
חוב נטו / EBITDA	בבי קומיוניקיישנס ובאינטרנט זהב היחס מחושב לפי החוב נטו חלקי EBITDA באיחוד חלקי יחסי לפי שיעור ההחזקה של החברה בחברות הבנות שלה.
שווי שוק	נתוני שווי שוק במצגת הינם ליום 25 במאי, 2017.
תזרים מזומנים חופשי	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בניכוי השקעות הוניות.
תזרים נקי	שינוי נטו ביתרות נזילות במהלך 12 החודשים האחרונים.