



מצגת אסיפת עדכון לבעלי אגרות החוב

18 ביולי 2018



Disclaimer

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, 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.

אומדן נתונים לאמצע יולי 2018

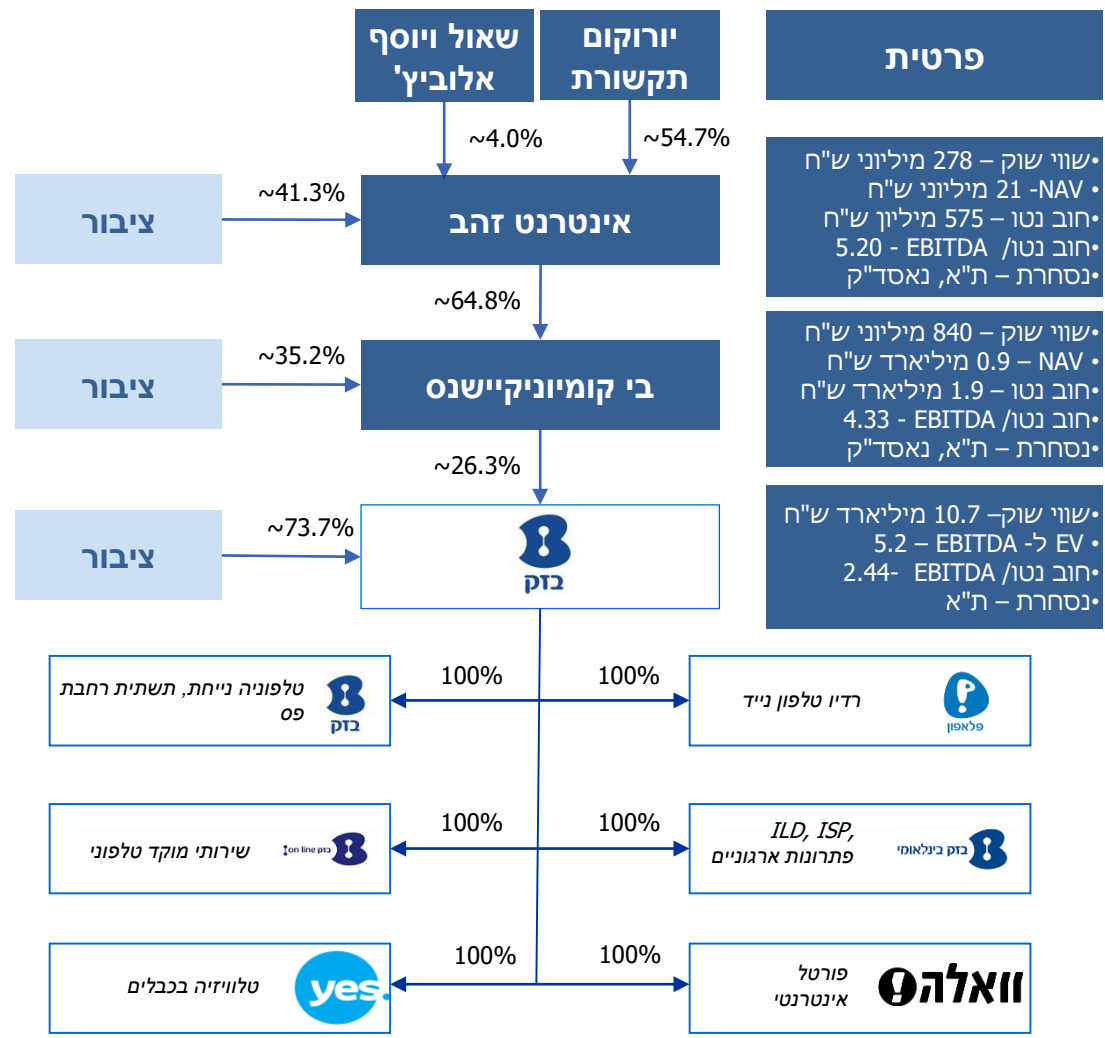
- שווי שוק ~ 278 מיליון שקלים; הון עצמי 275 מיליון שקלים
- יתרות נזילות ~ 245 מיליון שקלים
- NAV אינטרנט זהב ~ 21 מיליון שקלים
- חוב נטו* ~ 575 מיליון שקלים
- תשואת אג"ח ד' ~ 7.6%
- יכולת שירות חוב לבעלי אג"ח תחת הנחות לחץ** ~ עד מרץ 2020
- יכולת שירות חוב לבעלי אג"ח בהנחת מכירת 14%*** ~ עד ספטמבר 2020
- אופציות שעדיין לא מומשו ~ 11*4.4 - 48 מיליון שקלים
- חוב פיננסי נטו בהנחת מימוש אופציות ~ 527 מיליון שקלים

* אומדן חוב נטו באינטרנט זהב גדל ב- 15 מ' עקב יישום לראשונה של IFRS9 החל מתחילת 2018.

** בהינתן לוח הסילוקין הנוכחי של החברה ובהנחות הבאות לצרכי שמרנות : ללא מחזור חוב, ללא חלוקות דיבידנדים מביקום, ללא הנחת מימוש האופציות וללא מכירת מניות ביקום כלל.

*** בהינתן לוח הסילוקין הנוכחי של החברה ובהנחות הבאות לצרכי שמרנות : ללא מחזור חוב, ללא חלוקות דיבידנדים מביקום, ללא הנחת מימוש האופציות וללא מכירת מניות השליטה בביקום. הנחת העבודה היא שמכירת 14% יעשו לפי שוק שוק כיום.

מבנה הקבוצה



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

(1) אומדן חוב נטו ל- 30 ביוני, 2018. שיעורי האחזקה הינם ל- 17 ביולי, 2018.

מבדק לחץ / גידור סיכונים

בחינת יכולת שירות החוב ממקורות נזילות נוכחיים בלבד

הבהרה: האמור להלן מהווה "מבדק לחץ" ולא הנחות/ תוכנית עבודה, על מנת להבהיר את אופן עמידת החברה בהתחייבויותיה גם בתרחישי קיצון.

הנחות מחמירות לצורך מבדק הלחץ:

- אין חלוקות דיבידנדים כלל מביקום.
- אין גיוסי חוב חדש או הרחבות של סדרות אגרות חוב של אינטרנט זהב.
- לוח הסילוקין במבדק הינו הלוח הנוכחי של החברה, ללא מחזור חוב.
- אין מימוש האופציות למניות החברה (בסך של כ 50~ מיליון שקלים).

מקורות נזילות זמינים:

- אומדן יתרות נזילות נכון לסוף יוני 2018 – 245 מיליוני ש"ח.
- אינטרנט זהב מבצעת מכירה של מניות ביקום מעבר לכמות המינימלית הנדרשת לפי היתר השליטה (14.78%), במחיר של 35 ש"ח למניה בסך של 155 מיליון ש"ח.

סך יתרות נזילות זמינים – 400 מיליון ש"ח *

במבדק הלחץ המתואר, החברה תוכל לשרת את החוב שלה לפי לוח הסילוקין עד ספטמבר 2020.

* יתרות הנזילות אינן מניחות מימוש של האופציות שמימושן עשוי להגדיל כרית הנזילות ל 450 מיליון שקלים.

דיבידנד מביקום

בדוח הדירוג של חברת מדרוג מיוני 2018 הם מציינים כי: "אנו מעריכים תקבולי דיבידנד מהחברה הבת ביקום, המחזיקה במניות השליטה בבזק, בהיקף של כ 60 מיליון ש"ח בכפוף להכרזת דיבידנד מביקום, שאנו מקנים לו רמת סבירות בינונית, כתלות גם בהיקף המקורות בפועל שיתקבלו בחברה מהמקורות השונים שנמנו לעיל." מדרוג מניחה כי יחולק דיבידנד באחת מהשנים 2018-2019.

תחזית חוב נטו

אינטרנט זהב (לפי דוח סולו)

<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>בפועל</u>	<u>אומדן</u>
<u>מיליוני שקלים</u>	<u>מיליוני שקלים</u>
43	23
780	797
823	820
21	109
174	136
195	245
628	575

התחייבויות פיננסיות

אגרות חוב סדרה ג'

אגרות חוב סדרה ד'

סך התחייבויות פיננסיות

יתרות נזילות

מזומנים ושווה מזומנים

ניירות ערך

סך יתרות נזילות

חוב נטו*

* אומדן חוב נטו באינטרנט זהב גדל ב- 15 מ' עקב יישום לראשונה של IFRS9 החל מתחילת 2018.

תחזית מאזן (סולו)

31 בדצמבר 2017	30 ביוני 2018
בפועל	אומדן
מיליוני שקלים	מיליוני שקלים
21	109
174	136
195	245
807	847
807	847
1,002	1,092
97	99
16	12
113	111
712	706
712	706
177	275
1,002	1,092

נכסים שוטפים

מזומנים ושווה מזומנים
ניירות ערך

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

השקעה בביקום

סך הכל נכסים שאינם שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של אגרות חוב
ריבית לשלם ואחרים

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

אגרות חוב

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

הון עצמי

סך הכל התחייבויות והון עצמי

דיווחים

- בתאריך 10 באפריל 2018, החברה דיווחה כי דירקטוריון החברה החליט לבחון את כלל החלופות האסטרטגיות של החברה ואת תכנית העבודה שלה לשנים הבאות. לצורך הבחינה, דירקטוריון החברה דיווח על כוונתו לשכור את שירותיו של בנק השקעות מוביל על מנת לבחון את כל האפשרויות העומדות לרשות החברה, במטרה למקסם את התועלת עבור בעלי המניות של החברה ומחזיקי אגרות החוב שלה. כפי שדווח באותו שלב, לא התקבלה כל החלטה להיכנס לעסקה מסוימת, ואין וודאות כי כניסה למהלך זה תוביל לקיומה של עסקה.
- בתאריך 10 ביוני 2018, החברה דיווחה, בהמשך לדיווח מתאריך 10 באפריל, 2018, כי בסמוך לאותו מועד התקבלו מספר הצעות לרכישת אחזקותיה בחברת ביקום, כולה או בחלקה, לרבות בדרך של שילוב שותף אסטרטגי באופן שישאיר לחברה חלק באחזקות ביקום. בדיווח ציינה החברה כי לאור תנאי השוק הנוכחיים, ולאור כך שלדעת החברה ההצעות שהתקבלו סבירות מבחינה כלכלית, הנהלת החברה, ביחד עם דירקטוריון החברה, בוחנים את האפשרות לקדם הצעות אלו תוך כדי בחינת כדאיות ביצוע העסקאות במהלך השבועיים שלאחר אותו דיווח.

דיווחים (המשך)

- בתאריך 26 ביוני 2018, החברה דיווחה על החלטת דירקטוריון החברה להמשיך ולבחון באופן עצמאי את כלל החלופות האסטרטגיות העומדות לרשות החברה כפי שעשתה בתקופה האחרונה. המנהלים המיוחדים של ירוקום תקשורת בע"מ (להלן "ירוקום") הביעו את הסכמתם למהלך והתחייבו, באישור בית המשפט, להשהות זמנית את ניסיונותיהם למכירת החברה במקביל. על פי ההחלטה החברה ממשיכה, כפי שעשתה במהלך החודשים האחרונים, לבצע הליך שיטתי ותחרותי על מנת לבחון את המכירה האפשרית של אחזקותיה בביקום, או כל פעולה אחרת אשר תהיה לטובת החברה, בעלי מניותיה ומחזיקי אגרות החוב שלה.
- בהמשך לדיווחים קודמים ולדרישות המשפטיות בישראל (לרבות חוק הריכוזיות), צפויה החברה להתקשר עם בנק להשקעות, שיבחר על פי שיקול דעתו של הדירקטוריון. לדירקטוריון תהיה הסמכות המלאה, תוך כדי הפעלת שיקול דעת בבחירת הרוכש הפוטנציאלי. פרטים על העסקאות הפוטנציאליות, ישותפו עם המנהלים המיוחדים של ירוקום בכפוף לחתימה על הסכם סודיות.
- על מנת לאפשר את השלמת ההליך הסדור ולהגדיל את התמורה האפשרית למניות ביקום, ירוקום הסכימה, בכפוף להחלטת בית המשפט, לבקשת החברה ובהמשך להליך המכירה המסודר, כי לא ייזמו הליך מכירה של מניות החברה בשלושת החודשים הקרובים.