

**בחינת ירידת ערך של נכסי  
יס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ  
ליום 31 בדצמבר, 2023**

**4 במרץ 2024**

4 במרץ 2024

לכבוד

עמית קורלנד, חשב ומנהל אגף חשבות  
בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ  
המנור 7, חולון

**בחינת ירידת ערך של נכסי יס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2023**

**Reliance Restricted**

לבקשתכם, ובהתאם למכתב התקשורת מיום 24 ינואר 2023, ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ ("EY") שמחה להציג בפניכם את הדו"ח המסכם ("הדוח" ו/או "העבודה" ו/או "הערכת השווי") בנושא בחינת ירידת הערך של נכסי יס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ("yes") עבור בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק") נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 ("מועד הערכת השווי"). הדוח הוכן בהתאם להנחיות המקצועיות ובהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 "ירידת ערך נכסים" ("IAS36"). כמו כן, הדוח הוכן בהתאם להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 מיום 1 בדצמבר 2022 שפרסם סגל הרשות לניירות ערך בישראל בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי.

יודגש כי בביצוע עבודתנו, התבססנו על מידע שהתקבל מהנהלת yes ("הנהלה") והנהלת בזק. הוצג לנו כי המידע שהועבר לידנו נכון ומדויק וכי הנהלה יש את הסמכות להעביר לנו מידע זה. אין לנו יסוד סביר להניח כי המידע והנתונים שהועברו לנו אינם מדויקים ו/או שלמים ו/או הוגנים, ולא ערכנו בדיקה עצמאית של המידע והנתונים למעט בחינת סבירות הנתונים. לא בוצעו במסגרת הדוח בדיקות נאותות כלשהן.


הרנו לציין כי אין לנו עניין אישי בבזק ו/או yes וכי הננו בלתי תלויים בבזק ו/או yes בהתאם לעמדת הרשות לניירות ערך 105-30 מיום 22 ביולי 2015 (כפי שתוקנה מעת לעת). בנוסף, אנו מצהירים כי לא מתקיימת אחת או יותר מן החלופות היוצרות חזקה כי אנו תלויים בבזק ו/או yes, בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך האמורה. האמור התקיים במהלך כל תקופת השירותים. כמו כן, הערכת השווי עומדת בתנאים ובקריטריונים של הערכת שווי בלתי תלויה בהתאם לתקנות הרשות לניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 והנחיות הרשות לניירות ערך, לרבות החלטת הרשות לניירות ערך (בנושא אי תלות) לפי סעיף 9 לחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968. עוד נציין כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה שלנו בקשר עם תוצאות הערכת השווי. בנוסף, ההתחייבות לשיפוי שנקבעה כלפי EY ו/או בעלי מניותיה ו/או דירקטורים מטעמה ו/או שותפיה ו/או עובדיה תחול רק בקשר לשיפוי בסכום של מעל 3 פעמים שכר הטרחה נשוא ההתקשרות, למעט במקרה שבו ייקבע כי פעלנו בדיון או ברשלנות רבתי שאז לא תחול התחייבות לשיפוי כלשהו.

**מטרת הערכת השווי ומגבלות השימוש בו**

הערכת השווי נערכה בהתאם להנחייתכם לצורך בחינת ירידת ערך של נכסי yes ליום 31 בדצמבר, 2023 ולא לכל צורך אחר. ידוע לנו כי הערכת השווי תשמש ו/או תיכלל בדוחות הכספיים של בזק כאמור בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970. אנו מאשרים לבזק לפרסם באופן פומבי את הערכת השווי בדוחותיה הכספיים, כדרישות הדין לרבות תקנות הרשות לניירות ערך. למען הסר ספק, האישור שלנו לפרסם באופן פומבי את הערכת השווי בדוחות הכספיים של בזק, אינו מהווה אישור להסתמכות של צד ג' כלשהו על הערכת שווי זו, למעט רואה החשבון המבקר של בזק, כל עוד הדבר עומד בדרישות כל דין.

**היקף העבודה**

היקף עבודתנו כלל שיחות עם הנהלות yes ובזק, קבלת מידע על yes, קריאה וניתוח של נתונים כספיים היסטוריים, בחינת הסביבה העסקית מבחינה כלכלית, מצב הענף ותחרותיות, לרבות מגמות בעבר ואשר צפויות בעתיד, והכנת דוח המסכם את המתודולוגיות אשר שימשו לביצוע הערכת השווי והמלצותינו לסכום בר ההשבה של נכסי yes ליום 31 בדצמבר 2023. הדוח כולל נספחים אשר יפרטו את האמור לעיל.

בכבוד רב  
פרופ. הדס גלנדר  
  
ארנסט אנד יאנג (ישראל) בע"מ

## תוכן עניינים –

פרק 1	תקציר מנהלים:	4
	1.1 ירידת ערך	4
	1.2 הערכת שווי קודמות	5
	1.3 תנאי ההתקשרות	5
פרק 2	רקע	7
	2.1 קבוצת בזק	7
	2.2 חברת yes	9
פרק 3	סקירת שוק	10
	3.1 שוק התקשורת בישראל ותחום הטלוויזיה הרב ערוצית	10
פרק 4	ניתוח תוצאות היסטוריות	12
	4.1 דוח על המצב הכספי של yes	12
	4.2 דוח רווח והפסד yes	14
פרק 5	הערכת השווי	17
	5.1 שווי שימוש	17
	5.2 שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	21
נספחים		25
נספח א'	נספח א' – קיצורים	25
נספח ב'	נספח ב' - הצהרה על תנאים מגבילים	26
נספח ג'	נספח ג' - כללים לירידת ערך	28
נספח ד'	נספח ד' - גישות הערכת שווי ומתודולוגיה	33
נספח ה'	נספח ה' - שיעור ההיוון	34
נספח ו'	נספח ו' – שינויים עיקריים ביחס לתחזית רב שנתית קודמת	37
נספח ז'	נספח ז' – ביצוע בפועל לשנת 2023 מול התחזית ששימשה להערכת השווי הקודמת ליום 31 בדצמבר 2022	38
נספח ח'	נספח ח' – שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה נכון ליום 31 בדצמבר, 2023	39
נספח ט'	נספח ט' – פרטי מעריך השווי, השכלתו וניסיונו	40

# 1. תקציר מנהלים

## 1.1 ירידת ערך

- ◀ בבחינת ירידת הערך שבוצעה לטובת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022, על ידי משרד EY ישראל, נמצא כי שווי הפעילות של נכסי yes, לאותו מועד, ותחת גישת היוון ההכנסות (שווי השימוש), הינו שלילי, ולכן, בהתאם להוראות IAS 36, נבחן השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי yes לאותו המועד ונקבע על סכום שלילי בסך 88 מיליון ₪.
- ◀ לאור זיהוי סממנים לירידת ערך, פנה חשב הקבוצה ומנהל אגף חשבות, עמית קורלנד, ל-EY ישראל, בבקשה לבצע בחינה מעודכנת לירידת ערך ליום 31 במרץ, 2023. מהנהלת החברה נמסר כי לאותו מועד לא חל שינוי בתחזית החברה ביחס לתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי ליום 31 בדצמבר, 2022. לפיכך, לצורך הערכת שווי לאותו מועד, לא בוצע חישוב עדכני מלא לשווי השימוש של נכסי והתחייבויות yes תחת גישת היוון ההכנסות (שווי שימוש) אלא עדכון שווי בלבד. לאור העובדה כי עלותם בספרים של נכסי והתחייבויות yes ליום 31 במרץ 2023 הייתה גבוהה משווי השימוש ובהתאם להוראות IAS 36, נבחן השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי yes לאותו המועד ונקבע על סכום שלילי בסך של כ-145 מיליון ₪. סך ערכי נכסי והתחייבויות yes ליום 31 במרץ 2023 טרם הכרה בירידת ערך, הסתכם לסכום שלילי של כ-76 מיליון ₪.
- ◀ לאור זיהוי סממנים לירידת ערך, פנה חשב הקבוצה ומנהל אגף חשבות, עמית קורלנד, ל-EY ישראל, בבקשה לבצע בחינה מעודכנת לירידת ערך ליום 30 ביוני, 2023. מהנהלת החברה נמסר כי לאותו מועד לא חל שינוי בתחזית החברה ביחס לתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי ליום 31 בדצמבר, 2022. לפיכך, לצורך הערכת שווי לאותו מועד, לא בוצע חישוב עדכני מלא לשווי השימוש של נכסי והתחייבויות yes תחת גישת היוון ההכנסות (שווי שימוש) אלא עדכון שווי בלבד. לאור העובדה כי עלותם בספרים של נכסי והתחייבויות yes ליום 30 ביוני 2023 הייתה גבוהה משווי השימוש, ובהתאם להוראות IAS 36, נבחן השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי yes לאותו המועד ונקבע על סכום שלילי בסך של כ-85 מיליון ₪. סך ערכי נכסי והתחייבויות yes ליום 30 ביוני, 2023 טרם הכרה בירידת ערך, הסתכם לסכום שלילי של כ-27 מיליון ₪.
- ◀ לאור זיהוי סממנים לירידת ערך, פנה חשב הקבוצה ומנהל אגף חשבות, עמית קורלנד, ל-EY ישראל, בבקשה לבצע בחינה מעודכנת לירידת ערך ליום 30 בספטמבר, 2023. מהנהלת החברה נמסר כי לאותו מועד לא חל שינוי בתחזית החברה ביחס לתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי ליום 31 בדצמבר, 2022. לפיכך, לצורך הערכת שווי לאותו מועד, לא בוצע חישוב עדכני מלא לשווי השימוש של נכסי והתחייבויות yes תחת גישת היוון ההכנסות (שווי שימוש) אלא עדכון שווי בלבד. לאור העובדה כי עלותם בספרים של נכסי והתחייבויות yes ליום 30 בספטמבר 2023 הייתה גבוהה משווי השימוש, ובהתאם להוראות IAS 36, נבחן השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי yes לאותו המועד ונקבע על סכום שלילי בסך של כ-51 מיליון ₪. סך ערכי נכסי והתחייבויות yes ליום 30 בספטמבר, 2023 טרם הכרה בירידת ערך, הסתכם לסכום שלילי של כ-14 מיליון ₪.
- ◀ לאור זיהוי סממנים לירידת ערך, פנה חשב הקבוצה ומנהל אגף חשבות ל-EY ישראל, בבקשה לבצע בחינה מעודכנת לירידת ערך ליום 31 בדצמבר, 2023. כחלק מהבחינה, ביצעה הנהלת yes עדכון לתחזית הרב שנתית ("תחזית המעודכנת לתום הרבעון הרביעי לשנת 2023"). בהתאם לתחזית המעודכנת לתום הרבעון הרביעי לשנת 2023, ושיעור היוון מעודכן לאותו מועד, הוערך שווי השימוש של נכסי yes, תחת גישת היוון ההכנסות (שווי שימוש), בשווי שלילי של כ-24 מיליון ₪. יצוין כי השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי yes לאותו המועד הסתכם לשווי שלילי של כ-60 מיליון ₪. לפיכך, ובהתאם להוראות IAS 36, נקבע סכום בר ההשבה של נכסי יס כגבוה מבין שווי השימוש לשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה, קרי שווי שלילי של 24 מיליון ₪. סך ערכי נכסי והתחייבויות yes ליום 31 בדצמבר, 2023 טרם הכרה בירידת ערך, הסתכם לסכום חיובי של כ-16 מיליון ₪.

## 1. תקציר מנהלים (המשך)

### 1.2 תוצאות הערכת השווי הנוכחית והערכות שווי קודמות

מועד	הבסיס לקביעת השווי	שווי השימוש (מיליוני ₪)	סכום בר השבה (מיליוני ₪)	שיעור השינוי בסכום בר ההשבה	שיעור היוון	צמיחה טרמינלית	מערך השווי
31/12/2023	שווי שימוש	(24)	(24)	53.8%	11.0%	1.0%	EY
30/09/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(131)	(51)	39.4%	10.0%	1.0%	EY
30/06/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(129)	(85)	41.4%	10.0%	1.0%	EY
31/03/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(159)	(145)	(64.8%)	10.0%	1.0%	EY
31/12/2022	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(103)	(88)	(8.6%)	10.0%	1.0%	EY
30/09/2022	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(149)	(81)	29.6%	10.0%	1.0%	EY
30/06/2022	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(152)	(115)	8.0%	9.5%	1.0%	EY
31/03/2022	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(282)	(125)	12.0%	9.0%	1.0%	EY
31/12/2021	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(271)	(109)	13.5%	8.5%	1.0%	EY
30/09/2021	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(283)	(126)	1.5%	8.5%	1.5%	EY
30/06/2021	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(283)	(128)	10.5%	8.5%	1.5%	EY
31/03/2021	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה	(283)	(143)	(6.7%)	8.5%	1.5%	EY

### 1.3 תנאי ההתקשרות

#### 1.3.1 מטרת והיקף העבודה

נתבקשנו על ידי הנהלת בזק לבצע בחינה לירידת ערך של נכסי yes ליום 31 בדצמבר, 2023.

היקף העבודה במסגרת ההתקשרות כולל:

- ◀ קריאת הדוחות התקופתיים של בזק לשנים 2019-2023;
- ◀ קריאת הדוחות הכספיים של yes לשנים 2019-2022 ורבעונים 1-3 לשנת 2023, וכן נתוני מאזן ורוו"ה לשנת 2023;
- ◀ בחינת הסביבה העסקית מבחינה כלכלית: מצב הענף, תחרויות, לרבות מגמות היסטוריות וצפויות בעתיד;
- ◀ איסוף וקבלת נתונים פיננסיים רלוונטיים של yes, כולל אומדנים והערכות שנמסרו על ידי הנהלת yes;
- ◀ ניתוח הנתונים הפיננסיים של yes מתוך דוחותיה הכספיים ההיסטוריים;
- ◀ שיחות עם הנהלת yes על מנת להבין את התחזית העדכנית של yes ששימשה לצורך הכנת הערכת שווי זו;
- ◀ עריכת שיחות עם הנהלת yes לצורך הבנת הרכב הערך בספרים של נכסי והתחייבויות yes בספרים ליום 31 בדצמבר, 2023;
- ◀ הכנת דוח המסכם את המתודולוגיות ששימשו אותנו בעבודתנו, ההנחות עליהן התבסס ניתוח השווי והערכתנו לסכום בר ההשבה.

## 1. תקציר מנהלים (המשך)

### 1.3.2 מקורות מידע

להלן עיקרי מקורות המידע ששימשו בביצוע הערכת השווי:

- ◀ דוחות תקופתיים של בזק לשנים 2019-2023;
- ◀ דוחות כספיים מבוקרים של yes לשנים 2019-2022 ורבעונים 1-3 לשנת 2023, וכן נתוני מאזן ורוו"ה לשנת 2023;
- ◀ קבצי תקציב מול תוצאות בפועל לשנים 2019-2023;
- ◀ תחזית תזרים מזומנים שהוכנה על ידי הנהלת yes לשנים 2024-2028;
- ◀ ניתוח תוצאות שנת 2023 ביחס לתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2022;
- ◀ מידע, תחזיות ואומדנים נוספים שהתקבלו מההנהלה;
- ◀ שיחות עם הנהלת yes;
- ◀ מקורות מידע ציבוריים;
- ◀ מקורות פנימיים של EY.

### 1.3.3 תנאים מגבילים

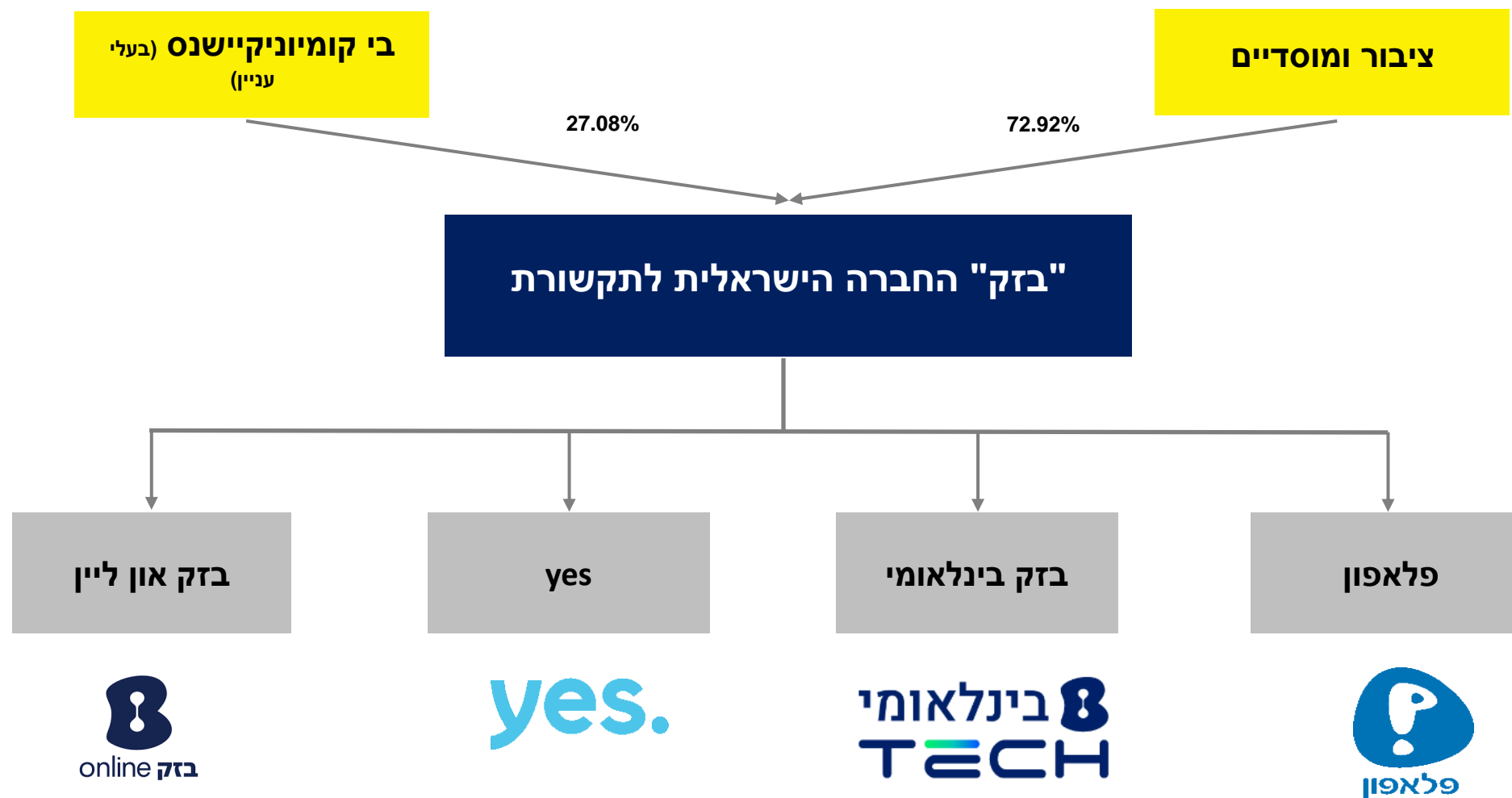
בהתאם למכתב ההתקשרות ולמכתב הנלווה לעיל, עבודתנו כפופה לתנאים מגבילים הכלולים בנספח ב'. בנוסף, הדו"ח, המסקנות הכלולות בו, הנספחים והטבלאות לא ייקראו ו/או לא ייעשה בהם שימוש בכל דרך שהיא מבלי שניתנה התייחסות לתנאים מגבילים אלו.

## 2. רקע

### 2.1 קבוצת בזק

- ◀ בזק ביחד עם החברות הבנות שלה (וביחד - "קבוצת בזק") הינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת במדינת ישראל. קבוצת בזק מבצעת ומספקת מגוון רחב של פעולות בזק ושירותי בזק, לרבות שירותי תקשורת פנים-ארציים נייחים, שירותי רדיו-טלפון ניד (רט"ן - טלפוניה סלולארית), שירותי תקשורת בין-לאומיים, שירותי טלוויזיה רב-ערוצים באמצעות לוויין ועל גבי רשת האינטרנט (OTT), שירותי תשתית וגישה לאינטרנט, שירותי מוקדים טלפוניים, אחזקה ופיתוח של תשתיות תקשורת, מתן שירותי תקשורת לספקי תקשורת אחרים, לרבות שירותי שוק סיטונאי, הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו, הספקה לתחזוקה של ציוד ושירותים בחצרי הלקוח (שירותי נס"ר).
- ◀ בזק מחזיקה במלוא ההון המונפק של החברות: פלאפון תקשורת בע"מ ("פלאפון"), חברת בזק בינלאומי בע"מ ("בב"ל"), חברת yes וחברת בזק אונליין בע"מ ("בזק אונליין").
- ◀ פעילות קבוצת בזק מחולקת לארבעה מגזרים עסקיים עיקריים: תקשורת פנים-ארצית נייחת לרבות שירותי טלפוניה, שירותי תשתית גישה לאינטרנט, שירותי תמסורת ותקשורת נתונים; פלאפון - תקשורת סלולארית, שיווק ציוד קצה, התקנה, הפעלה ותחזוקה של ציוד ומערכות סלולר; בזק בינלאומי - תקשורת בינלאומית, נס"ר ופתרונות, ICT ושירותי גישה לאינטרנט (ISP); yes - שירותי טלוויזיה דיגיטאליים רב ערוציים למנויים באמצעות לוויין ועל גבי רשת האינטרנט וכן שירותי גישה לאינטרנט.
- ◀ yes הוקמה בשנת 1998 והחלה את שידוריה לראשונה בחודש יולי 2000. yes הינה חברה בת בבעלותה המלאה של בזק ומספקת שירותי טלוויזיה רב-ערוציים באמצעות לוויין ועל גבי רשת האינטרנט (OTT) וכן שירותי גישה לאינטרנט למנויים בישראל. נכון למועד הדוח, yes היא החברה היחידה המחזיקה ברישיונות לשידור טלוויזיה רב-ערוציים באמצעות לוויין בישראל.
- ◀ ביום 21 בדצמבר, 2022 נחתם בין בזק לבין חברת פרטנר תקשורת בע"מ הסכם ארוך טווח לאספקת שירותי זכות שימוש בלתי הדירה (IRU) לפרטנר בתשתיות הסיבים האופטיים של בזק. בהמשך להסכם הנ"ל ולמגעים שקיימה בזק עם משרד התקשורת (אשר מבחינת ראשונית, העלה חששות תחרותיים בשים לב לכך שההסכם מותאם למאפיינים של ספק מורשה יחיד (פרטנר) ולכן לא יוכל לשמש כהצעת מדף רלוונטית לספקיות מורשות אחרות בשוק הסיטונאי) בזק נאותה להפחית לכל הספקים את מחירי הקווים הבדידים בשירות BSA סיב (בקצב מצטבר של עד 1.1 גיגהביט/שנייה), כך שלאחר הפחתת מחיר זו המשרד יראה בהסכם כהצעת מדף לכל החפץ בכך.

## 2.1 קבוצת בזק (המשך)



מקור: דוח תקופתי בזק 2023, וכן מבנה החזקות בבזק מתוך אתר הבורסה למועד בחינת ירידת הערך.



## 2. רקע (המשך)

### 2.2 חברת yes

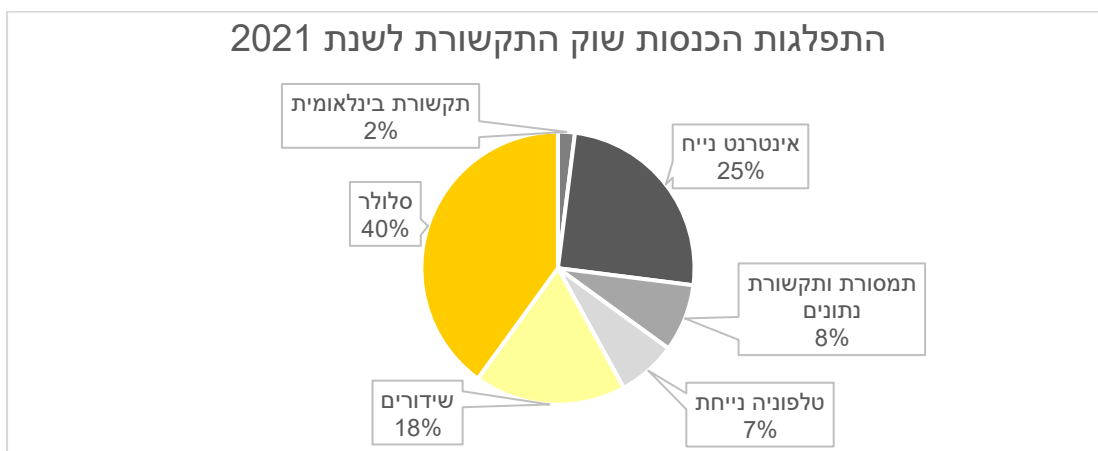
- ◀ yes מחזיקה ברישיון ממשרד התקשורת לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין וברישיונות נוספים.
- ◀ נכון למועד הערכת השווי, נתח השוק של yes<sup>1</sup>, בהתבסס על המידע העדכני ביותר, להערכת הנהלת yes הינו כ-33% בדומה לסוף שנת 2022.
- ◀ להערכת הנהלת yes, חברת הוט מחזיקה בנתח השוק הגבוה ביותר בשוק הטלוויזיה הרב-ערוצית, הנאמד ב-36% נכון לשנת 2023, ויחד עם חברת סלקום, פרטנר ו-Free TV אשר מחזיקות ביחד בכ-31% הן מהוות את המתחרות העיקריות של yes בשוק זה.
- ◀ הכנסותיה של yes נובעות מהשירותים הבאים:
  - ◀ טלוויזיה רב-ערוצית באמצעות לוויין – yes מציעה ללקוחותיה מגוון רחב הכולל כ-150 ערוצים שונים כגון: ערוצי ספורט, ערוצי טבע, מדע והיסטוריה, ערוצי סרטים, סדרות, ילדים ונוער, מוסיקה, פנאי וסגנון חיים, ערוצים בשפות שונות, ומתוכם כ-30 ערוצי High Definition (HD). בנוסף מציעה yes ערוצי רדיו ושירותים אינטראקטיביים. חלק מן הערוצים נכללים בחבילות בסיס וחלקם נרכשים על ידי הלקוחות באופן פרטני בנוסף לחבילות הבסיס וכן שירות VOD.
  - ◀ שירותי טלוויזיה באמצעות האינטרנט במתכונת OTT – הכוללים ממשקים מתקדמים, ערוצים לינארים ו-VOD. yes+ כולל את רוב הערוצים והתכנים הכלולים בחבילת הפרימיום הלווינית. Sting כולל חלק מהתכנים המשודרים באמצעות לוויין ומתאפיין במחיר זול יותר. שירותים אלה זמינים גם למכשירים ניידים כאשר אפליקציית yes+ למכשירים ניידים זמינה גם ללקוחות הלוויין של yes.
  - ◀ שירותי ISP – yes השיקה את פעילות ה-ISP ביום 30 ביוני 2022, פעילות המתמקדת בהצעת חבילות משולבות טלוויזיה ואינטרנט (סיבים) ללקוחותיה.

<sup>1</sup> נתחי השוק חושבו מתוך כלל מנויי yes, הוט, פרטנר, סלקום ו-Free TV כפי שיפורט להלן (ולא מתוך כלל צופי ומנויי התחום בהיעדר נתונים ממשיים אודותם). הערכת נתחי השוק של yes בשנים 2022 ו-2023 מבוססת על מספר המנויים של yes, סלקום ופרטנר (על פי דיווחיהן אודות מספר מנוייהן נכון לתום הרבעון הרביעי של שנת 2023) וכן של הוט ו-Free TV, כאשר הוט ו-Free TV אינן מפרסמות את מספר מנויין, ולכן הנתונים ביחס אליהן הינם לפי הערכת הנהלת yes, בשנים לב למגמות עבר ולנתונים הקיימים ביחס ליתר השחקנים. עם זאת, אין כל ודאות שהנתונים שהונחו ביחס להוט ו-Free TV הינם מדויקים, ולכן יתכן, בהתאמה, שנתחי השוק בפועל שונים מאלה שהוערכו.

### 3. סקירת שוק (מעודכנת לשנת 2021, כפי שפורסם בנובמבר 2022)

#### 3.1 שוק התקשורת בישראל

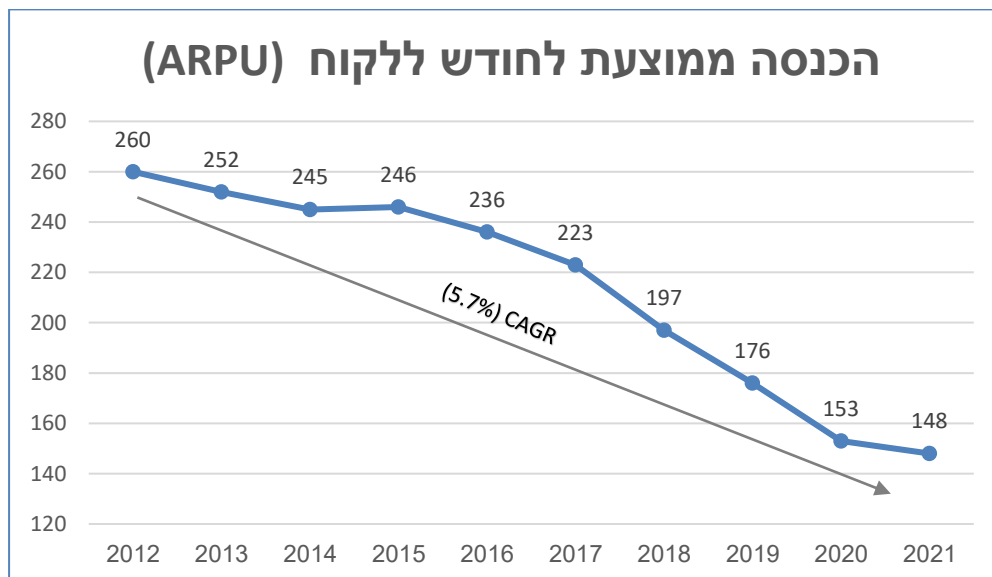
- ◀ הכנסות שוק התקשורת גדלו בכ-1.9% מסך הכנסות של כ-16.6 מיליארד ₪ בשנת 2020 לכ-16.8 מיליארד ₪ בשנת 2021.
- ◀ בדומה למגמה בשנים האחרונות, חל צמצום בהיקף ההכנסות בשנת 2021 בחלק ממגזרי הפעילות, דוגמת הטלפוניה הנייחת והתקשורת הבינלאומית. לצד זאת, ובשונה מהמגמה בשנים האחרונות, חלה בשנת 2021 עלייה בהיקף ההכנסות בחלק ממגזרי הפעילות, דוגמת התמסרות ותקשורת הנתונים ושוק הסלולר. כך שלמעשה, חלה עלייה בהיקף ההכנסות בשנת 2021, בסך של כ-0.23 מיליארד ₪ (כ-0.27 מיליארד ₪ כולל מע"מ).
- ◀ ככלל, השוק הישראלי נמצא במגמה של עלייה מתמשכת בצריכת שירותי התקשורת בכלל מגזרי הפעילות העיקריים לצד גידול באיכות מרבית השירותים. כך לדוגמה, קיים גידול מתמשך של כמות מנויי האינטרנט הנייח והנייד לצד גידול מתמשך ברוחב הפס הממוצע למנוי. הרחבת התחרות היא זו המביאה לכך שמגמות אלו של האצת צריכת השירותים אינן מלוות בתוספת משמעותית למחירים.
- ◀ בשנת 2021 בעקבות תיקון חוק התקשורת בסוף שנת 2020, החלו שחקניות התקשורת הוותיקות לפעול בעולם הסיבים. חברת בזק החלה בפריסת רשת הסיבים האופטיים בשנת 2021 והחלה לשווק אותה למנוייה.
- ◀ בשנת 2021 הניח משרד התקשורת ("המשרד") את היסודות לאיחוד ספק ותשתית האינטרנט בחברות בזק והוט. מהלך זה, אשר יצא לפועל בשנת 2022, סייע בצמצום תופעת המנויים הרדומים והפחתת הכנסות הנובעות מתשלומים עודפים.
- ◀ צמצום היקף ההכנסות בשוק התקשורת הישראלי צפוי להתמתן בשל עלייה בהכנסות משימוש בתשתית האינטרנט הנייחת המשמשת בסיס לאספקת יתר השירותים בשוק התקשורת. כמו כן, מגמה זו של גידול בהכנסות תשתית וקישור בהכנסות משירותים צפויה להימשך גם בשנים הבאות עם השדרוגים באיכות התשתית הנייחת.
- ◀ סוגי השירותים העיקריים המרכיבים את הכנסות שוק התקשורת בישראל הם: תשתיות אינטרנט ושירותים נלווים; גישה לאינטרנט (ISP); תמסורת ותקשורת נתונים; טלפוניה נייחת; שידורים; סלולר ותקשורת בינלאומית.
- ◀ להלן גרף המציג את התפלגות הכנסות שוק התקשורת לשנת 2021, בהתאם לנתונים שפרסם משרד התקשורת בחודש נובמבר 2022 (קטגוריית "אינטרנט נייח" כוללת גישה לאינטרנט, תשתיות אינטרנט ושירותים נלווים):



מקור: נתוני חברות ועיבודי אגף כלכלה במשרד התקשורת, נובמבר 2022

### 3.2 תחום הטלוויזיה הרב ערוצית

- ◀ סך ההכנסות במגזר הטלוויזיה הרב-ערוצית לשנת 2021 קטנו בשיעור של כ-1.6% לעומת ההכנסות המקבילות לשנת 2020.
- ◀ ירידות אלו בהכנסות ספקי הטלוויזיה מושפעות בעיקר מירידה בהכנסות של חברות התקשורת הגדולות המדווחות. ישנה שחיקה מתמשכת בהכנסות הממוצעות למנוי (ARPU) הנובעת בעיקר מהתחזקות התחרות בעקבות הרחבת הפעילות של השחקנים החדשים, כאשר כניסת המתחרים מתאפשרת בעיקר באמצעות שידורים מבוססי אינטרנט (OTT).
- ◀ בתחום שידורי הטלוויזיה למנויים פועלים מספר מפעילים במספר קטגוריות עיקריות: לוויין וכבלים – yes והוט המספקות הן שידורי ערוצים ליניאריים והן שירותי VOD; ספקיות ישראליות של תכנים באמצעות האינטרנט (OTT) כאשר העיקריות שבהן הן yes (סטינג, yes פלוס), סלקום, פרטנר והוט המספקות הן שידורי ערוצים ליניאריים והן שירותי VOD; ספקיות בינלאומיות של תכנים באמצעות האינטרנט (OTT) כאשר העיקריות שבהן הן נטפליקס, דיסני פלוס, אפל ואמזון המאפשרות צפייה בתכני VOD ללא ערוצים ליניאריים; מערך ה-DTT המכונה עידן פלוס, באמצעותו מופצים לציבור, ללא תשלום ערוצים מסוימים.
- ◀ בתחילת ספטמבר 2021, ובהתאם לאמור בתקשורת, אישרה רשות התחרות את מיזם השידורים באינטרנט של קבוצת קשת RGE. החברה בין הצדדים נועדה כאמור להקים פלטפורמת שידורים רב ערוצית שתתחרה בגופים הקיימים היום במשק: yes, הוט, סלקום ופרטנר. נכון למועד זה טרם החל המיזם בשידורים.
- ◀ בשנים 2012-2021 ההכנסה הממוצעת ממנוי ירדה בכ-43%. בשנים 2012-2015 שיעור הירידה עמד בממוצע על כ-1% לשנה. לעומת זאת, בשנים 2015-2021 התשלום החודשי הממוצע למנוי ירד בקצב שנתי ממוצע ("CAGR") של כ-8%, זאת בעיקר בעקבות הגברת התחרות בענף וכניסתם של מתחרים חדשים לשוק הטלוויזיה. למעשה, בשנים 2012-2021, ה-CAGR הינו כ-5.7%.
- ◀ להלן תרשים המציג את התפתחות ההכנסה הממוצעת החודשית ללקוח בשוק הטלוויזיה בישראל לשנים 2012-2021, בהתאם לנתונים שפרסם משרד התקשורת בחודש נובמבר 2022:



מקור: נתוני חברות ועיבודי אגף כלכלה במשרד התקשורת, נובמבר 2022

#### 4. ניתוח תוצאות היסטוריות

##### 4.1 דוח על המצב הכספי של yes

מיליוני ₪	31/12/2023	31/12/2022
<b>נכסים שוטפים</b>		
מזומנים ושווי מזומנים	100	67
לקוחות	127	123
חייבים אחרים	8	6
<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>	<b>235</b>	<b>196</b>
<b>נכסים לא שוטפים</b>		
לקוחות זמן ארוך	1	7
זכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו	59	57
רכוש קבוע	142	107
נכסי זכות שימוש	68	70
נכסים בלתי מוחשיים	13	-
<b>סך הכל נכסים שאינם שוטפים</b>	<b>283</b>	<b>241</b>
<b>סך נכסים</b>	<b>518</b>	<b>437</b>
<b>התחייבויות שוטפות</b>		
ספקים ונותני שירותים	306	305
זכאים אחרים	47	52
התחייבויות שוטפות בגין הסכמי חכירה	19	22
הטבות לעובדים	13	16
<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>	<b>385</b>	<b>395</b>
<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>		
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	1	6
התחייבויות שאינן שוטפות בגין הסכמי חכירה	56	57
הטבות עובדים	3	11
<b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b>	<b>60</b>	<b>74</b>
<b>סך התחייבויות</b>	<b>445</b>	<b>469</b>
<b>סך הון</b>	<b>73</b>	<b>(32)</b>
<b>סך התחייבויות והון</b>	<b>518</b>	<b>437</b>

#### 4. ניתוח תוצאות היסטוריות (המשך)

##### 4.1 דוח על המצב הכספי של yes (המשך)

◀ שינויים מהותיים בצד הנכסים:

◀ רכוש קבוע

הגידול נובע בעיקר מעליה בהשקעות בסטרימרים וציוד נלווה אשר קוזז חלקית על ידי הפחתת מפענחי לוויין וציוד לווייני וכן נובע מקיטון בהפחתה לירידת ערך.

◀ נכסים בלתי מוחשיים

הגידול נובע כתוצאה מקיטון בהפחתה לירידת ערך.

#### 4. ניתוח תוצאות היסטוריות (המשך)

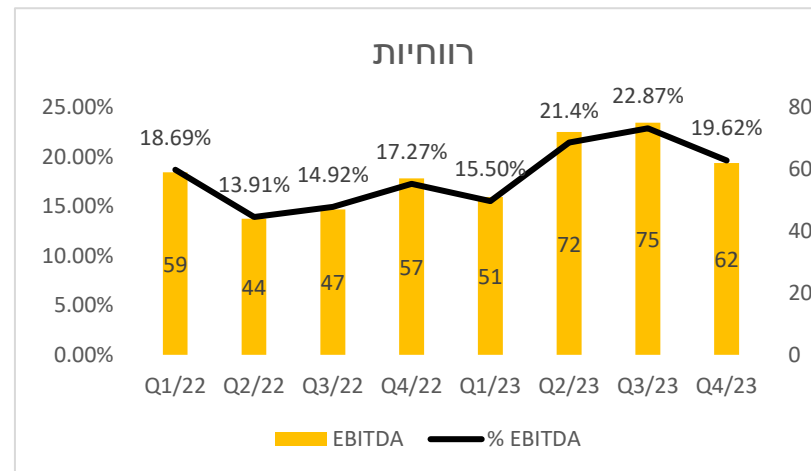
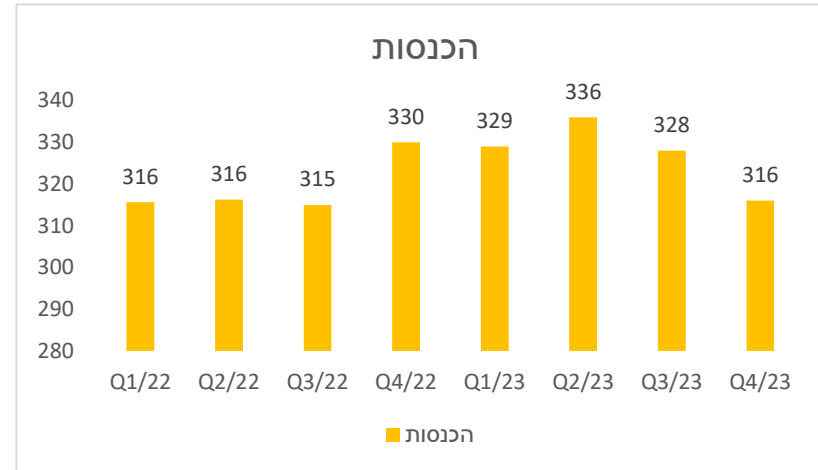
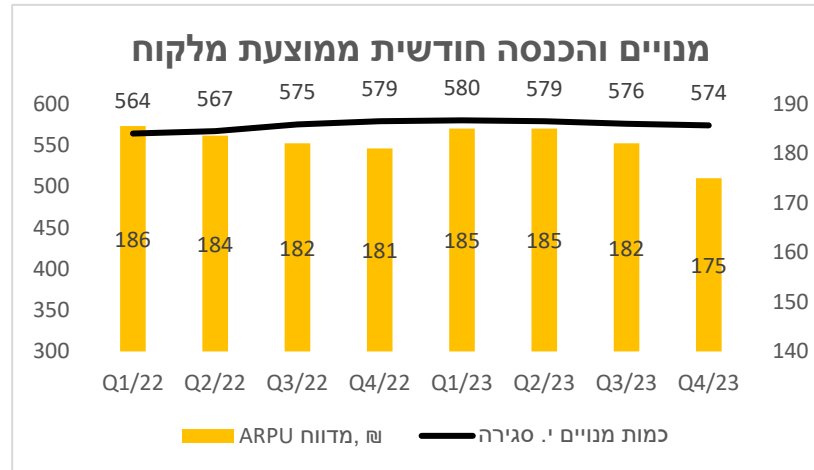
##### 4.2 דוח רווח והפסד של yes

מדדי ביצוע נבחרים (KPI's)

במיליוני ₪	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/23	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/22	לשנה שהסתיימה ביום 31/12/21
הכנסות	1,309	1,277	1,270
הוצאות הפעלה, תוכן, שכר וירידות ערך	(1,054)	(1,067)	(1,023)
הכנסות (הוצאות) אחרות	5	(3)	(12)
<b>רווח לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות (EBITDA)</b>	<b>260</b>	<b>207</b>	<b>235</b>
פחת, הפחתות וירידות ערך	(166)	(199)	(203)
<b>רווח לפני הוצאות מימון ומיסים</b>	<b>94</b>	<b>8</b>	<b>32</b>
<b>EBITDA מנוטרל IFRS16</b>	<b>235</b>	<b>182</b>	<b>209</b>
צמיחה חיובית (שלילית) בהכנסות	2.5%	0.6%	(1.2%)
שיעור השינוי בהוצאות הפעלה, תוכן, שכר וירידות ערך	(1.2%)	4.3%	(3.5%)
<b>מרווח EBITDA</b>	<b>19.5%</b>	<b>16.4%</b>	<b>19.4%</b>
<b>מרווח רווח לפני הוצאות מימון ומיסים</b>	<b>6.8%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3.5%</b>
פחת, הפחתות וירידות ערך כ- % מההכנסות	12.7%	15.6%	16.0%
השקעות הוניות כ- % מההכנסות	14.7%	15.7%	16.0%
Churn Rate	14.7%	12.8%	15.1%
ARPU	182	183	188

#### 4. ניתוח תוצאות (המשך)

##### 4.2 דוח רווח והפסד של yes (המשך)



## 4 ניתוח תוצאות (המשך)

### 4.2 דוח רווח והפסד של yes (המשך)

◀ שינויים מהותיים בסעיפי הרווח והפסד:

◀ הכנסות

הגידול נובע בעיקר מעלייה בהכנסות מחבילות משולבות טלוויזיה וסיבים וכן מהכנסות מחבילות תוכן חדשות בעיקר משיתופי פעולה עם ספקי תוכן בינלאומיים מקוזז משינוי תמהיל המנויים מפרימיום לדיסקאונט, וכן מקיטון בהכנסות ממכירת תכנים לגופים חיצוניים.

◀ הוצאות הפעלה, תוכן, שכר, וירידות ערך

הקיטון נובע בעיקר כתוצאה מקיטון בהפחתה לירידת ערך בין היתר כתוצאה מירידה בהיקף ההשקעות בתוכן. מנגד חל גידול בעלויות בגין פעילות סיבים וכן מגידול בעלויות בגין שיתופי פעולה עם ספקי תוכן בינלאומיים.

◀ שינויים מהותיים במדדי ביצוע נבחרים (KPI's):

◀ מנויים

כמות המנויים קטנה מכ-579 אלף בסוף שנת 2022 לכ-574 אלף בסוף שנת 2023 תוך המשך מגמת ירידה של מנויים בשירות הפרמיום וגידול בכמות מנויי הדיסקאונט.

◀ ARPU

ה-ARPU קטן מכ-183 ₪ לחודש בסוף שנת 2022 לכ-182 ₪ בשנת 2023. הירידה נבעה בעיקר מהמשך שינוי תמהיל המנויים בין דיסקאונט לפרמיום אשר קוזזה על ידי גידול בהכנסות מחבילות תוכן חדשות כתוצאה משיתופי פעולה בינלאומיים.



## 5. הערכת השווי

### 5.1 שווי שימוש – גישת ההכנסות (DCF)

#### 5.1.1 מתודולוגיה והנחות מרכזיות

- ◀ כמתואר בעמוד 4 לעיל, לצורך ביצוע תחשיב שווי השימוש של נכסי yes, ליום 31 בדצמבר 2023, ערכה הנהלת yes את התחזית המעודכנת לתום הרבעון הרביעי לשנת 2023. לצורך הכנת הערכת השווי, בחנו את סבירות תחזית ההנהלה באמצעות השוואת ההנחות המרכזיות שבבסיסה למגמות הקיימות בשוק, נתוני העבר ותשואים של ההנהלה. בחינתנו מראה כי תחזית ההנהלה סבירות. לפירוט אודות השינויים העיקריים בתחזית הרב שנתית הנוכחית מול התחזית הקודמת ליום 31 בדצמבר, 2022 (להלן "תחזית רב שנתית קודמת"), אנא ראו נספח ו'.
- ◀ להלן ההנחות העיקריות ששימשו לצורך הכנת התחזית המעודכנת לתום הרבעון הרביעי לשנת 2023:
- ◀ הכנסות ממכירת חבילות משולבות טלוויזיה ואינטרנט - בהתאם לתחזית המעודכנת של הנהלת yes, בשנים 2024-2028 צפויה תרומה חיונית להכנסות החברה ממכירת חבילות משולבות טלוויזיה ואינטרנט.
- ◀ התגברות התחרות בשוק השידורים - כניסת Free-TV של קבוצת קשת-RGE לשוק במהלך שנת 2023 הגבירה את התחרות בשוק והשפיעה על שיח המחיר בקרב הלקוחות. הנהלת yes סבורה כי מהלך זה ימשיך להגביר את התחרות בשוק ויפגע ביכולת החברה לצמוח בכמות המנויים הכוללת שלה בשנים 2024-2025. החל משנת 2025 הונח כי רמת התחרות בשוק תתייצב, כמו גם כמות המנויים הכוללת של yes.
- ◀ מעבר ממנוי פרימיום לדיסקאונט - המשך מעבר מנויים משירות פרימיום לשירות דיסקאונט עם ARPU נמוך יותר. בהתחשב באמור לעיל ההכנסה הממוצעת מלקוח צפויה לקטון.
- ◀ מעבר לטכנולוגיית IP - הנהלת yes צופה המשך תהליך הגירה לטכנולוגיית שידור באמצעות IP (על גבי האינטרנט), חלף טכנולוגיית שידור באמצעות לוויין, הצפוי להסתיים במחצית הראשונה של שנת 2026. המשמעות הינה שהתשלומים בגין חכירת מקטעי חלל צפויים להיפסק לאחר שנת 2026.
- ◀ הוצאות תוכן - מורכבות בעיקר מרכש תוכן והפקות מקור. הנהלת yes מניחה המשך התייעלות בהוצאות התוכן על פני שנות התחזית.
- ◀ הוצאות שכר - הוצאות השכר בשנות התחזית צפויות לקטון במעט בשל ירידה במצבת העובדים. הירידה צפויה להתקזז חלקית בעקבות השפעות ההסכם הקיבוצי על שכר העובדים.
- ◀ הוצאות הפעלה אחרות - מורכבות בעיקר מתשלום לקבלני משנה עבור שירותי התקנה ושרות, פרסום ושיווק, שכירות ואחזקת מבנים, הנדסה ומערכות מחשוב. הוצאות אלו אינן צפויות להשתנות באופן מהותי לאורך שנות התחזית.
- ◀ הוצאות בגין מכירת חבילות משולבות הכוללות אינטרנט סיבים - צפי לגידול משמעותי בהוצאות בהתאם לגידול הצפוי בהכנסות החברה מתחום זה. יציין כי, המחיר הנוכחי לשירות הסיבים נקבע על ידי משרד התקשורת לפני כמה שנים כמחיר זמני שהתבסס על מחירי שוק דאז, ותוקף המחיר הזמני היה ספטמבר 2023, כאשר לאחר מועד זה אמור היה להיכנס לתוקף מחיר מפותח מבוסס עלויות. המשרד שכר את שירותיה של חברת היעוץ Axon Partners במטרה לבנות מודל עלויות רשת באופן שיאפשר את קביעת המחיר החדש. לאור תהליך בחינת עדכון התעריף הסיטונאי על ידי משרד התקשורת הנהלת בזק מעריכה כי צפויה הפחתה של מחיר הסיבים הסיטונאי במהלך שנות התחזית.
- ◀ השקעות - כוללות בעיקר עלויות התקנה, רכש סטרימרים והשקעה במערכות הנדסה ו-IT. רמת ההשקעות צפויה להיות גבוהה יחסית בשנים 2024-2025 עקב האצת תהליך המיגרציה לטכנולוגיית IP המחייב רכש סטרימרים בכמויות גדולות. סיום תהליך המיגרציה בשנת 2026 צפוי להביא לירידה משמעותית ברמת ההשקעות כתוצאה מירידה בהיקף ההתקנות ובהיקף רכש סטרימרים ללקוחות.
- ◀ שיעור היוון – לצורך הערכת השווי בוצעה בחינה עדכנית לשיעור ההיוון של פעילות yes. שיעור ההיוון שחושב למועד הערכת השווי השתנה מהערכת השווי הקודמת ליום 30 בספטמבר, 2023, והינו 12.5% לפני מס ו-11.0% לאחר מס. לפרטים נוספים ראה נספח ה' לדוח זה.

## 5.1.2 תוצאות גישת הכנסות (DCF) הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2023 –

טרמינלית	בגין שנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר					12 חודשים	(מיליוני ₪)
	2028E	2027E	2026E	2025E	2024E	*2023A	
-	549	549	549	557	562	574	מנויים, סוף תקופה
-	159	162	167	172	177	182	ARPU
1,250	1,237	1,247	1,267	1,285	1,299	1,309	הכנסות
(188)	(186)	(187)	(189)	(187)	(187)	(186)	הוצאות שכר
(860)	(851)	(847)	(871)	(933)	(936)	(911)	הוצאות תפעוליות אחרות
<b>202</b>	<b>200</b>	<b>213</b>	<b>208</b>	<b>165</b>	<b>176</b>	<b>212</b>	רווח לפני הוצ' מימון, מסים פחת הפחתות (EBITDA)
(189)	(208)	(217)	(217)	(227)	(231)	(221)	פחת והפחתות
<b>13</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>(10)</b>	<b>(62)</b>	<b>(56)</b>	<b>(9)</b>	רווח (הפסד) לפני הוצ' מימון ומסים (EBIT)
-	(1)	(2)	(2)	(6)	(2)	3	הכנסות (הוצאות) אחרות
<b>13</b>	<b>(9)</b>	<b>(6)</b>	<b>(12)</b>	<b>(68)</b>	<b>(58)</b>	<b>(6)</b>	רווח (הפסד) לפני מס
(3)	-	-	-	-	-		הוצאות מסים
						23.0%	
<b>10</b>	<b>(9)</b>	<b>(6)</b>	<b>(12)</b>	<b>(68)</b>	<b>(58)</b>		הפסד אחרי מס
189	208	217	217	227	231		הוסף הוצ' פחת
2	5	10	(17)	25	(23)		שינויים בהון חוזר
(189)	(187)	(192)	(189)	(236)	(250)		הפחת השקעות
<b>12</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>(1)</b>	<b>(52)</b>	<b>(99)</b>		סה"כ תזרים נקי
	0.63	0.69	0.77	0.85	0.95	11.0%	פקטור ערך נוכחי
	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>(1)</b>	<b>(45)</b>	<b>(94)</b>		סה"כ תזרים מהוון

חישוב ערך טרמינלי	
12	תזרים נקי
1.0%	שיעור צמיחה לטווח ארוך
72	ערך נוכחי - תזרים טרמינלי

(108)	ערך נוכחי - תזרים בשנות התחזית
72	ערך נוכחי - תזרים טרמינלי
12	שווי מגן מס
(24)	שווי פעילות (EV)

\*שנת 2023 מוצגת בניכוי תשלומים בגין חכירה ובנטרול ירידת ערך.

## 5 הערכת השווי (המשך)

### 5.1 שווי שימוש – גישת ההכנסות (DCF) (המשך)

#### 5.1.3 ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות לשיעור ההיוון ושיעור צמיחה בטווח הארוך:

שיעור צמיחה בטווח הארוך					
2.0%	1.5%	1.0%	0.5%	0.0%	
14	1	(11)	(22)	(31)	10.0%
5	(7)	(18)	(27)	(36)	10.5%
(3)	(14)	(24)	(32)	(41)	11.0%
(10)	(20)	(29)	(37)	(45)	11.5%
(16)	(25)	(34)	(41)	(48)	12.0%

שינוי בשיעור היוון

להלן ניתוח רגישות לשינוי בכמות המנויים (באלפים) ושינוי ב-1 ש"ב - ARPU:

שינוי בכמות המנויים (באלפים)					
10	5	0	(5)	(10)	
6	(69)	(152)	(237)	(321)	(2.0)
64	(8)	(85)	(170)	(255)	(1.0)
121	50	(24)	(104)	(189)	0.0
177	106	34	(41)	(123)	1.0
232	162	91	18	(59)	2.0

שינוי ב-ARPU

## 5. הערכת השווי (המשך)

### 5.1 שווי שימוש – גישת ההכנסות (DCF) (המשך)

#### 5.1.4 סיכום ומסקנות גישת ההכנסות (DCF)

מיליוני ₪	
(24)	שווי שימוש לפי גישת ההכנסות
16	עלות בספרים של נכסי yes
(40)	ירידת ערך נדרשת

הקצאת ירידת הערך תתבצע באופן יחסי לנכסי yes אשר בתחולת התקן האמור ומבלי להקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין: (א) שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה (אם ניתן למדידה); (ב) שווי שימוש (אם ניתן לקביעה); (ג) אפס.

בהתאם להוראות IAS36 נכסי yes שבתחולת התקן ורלוונטיים להקצאת ירידת הערך הנ"ל הינם כדלהלן:

(א) רכוש קבוע:

- סטרימרים ושלטים;
- ציוד שידור וקליטה;
- עלויות התקנה;
- מפענחים;
- נתבים;
- ריהוט;
- ציוד, מחשבים ושיפורים במושכר.

(ב) נכסים בלתי מוחשיים:

- תוכנות ורישיונות.

(ג) זכויות שידור:

- הפקות מקור ששודרו;
- הפקות מקור שטרם שודרו;
- רכש סרטים וסדרות.

(ד) נכסי זכויות שימוש.

לפיכך, יוצג להלן תחשיב השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי yes, כפי שיפורט בפרק 5.2 להלן.

יצוין כי בתקופות קודמות, לצורך קביעת הסכום בר-השבה של נכסי yes, נעשה שימוש בשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה. לצורך הערכת שווי זו נקבע סכום בר-ההשבה לפי שווי השימוש. לצרכי השוואה בלבד יצוין כי השווי ההוגן בניכוי עלויות המכירה של נכסי yes הינו שווי שלילי של 60 מיליון ₪. לפרטים נוספים ראה נספח ח' המצורף לדוח הערכת שווי זה.

## 5. הערכת השווי (המשך)

### 5.2 שווים של נכסי והתחייבויות היחידה המניבה מזומנים

מיליוני ₪	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ליום 31/12/2022	שינוי בנכסים תפעוליים, נטו במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 31/03/2023	ירידת ערך שהוכרה במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 31/03/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ליום 31/03/2023	שינוי בנכסים תפעוליים, נטו במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 30/06/2023	ירידת ערך שהוכרה במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 30/06/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ליום 30/06/2023	שינוי בנכסים תפעוליים, נטו במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 30/09/2023	ערך פנקסני ליום 30/09/2023	ביטול ירידת ערך (ירידת שהוכרה במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 30/09/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ליום 30/09/2023	שינוי בנכסים תפעוליים, נטו במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 31/12/2023	ערך פנקסני ליום 31/12/2023	ירידת ערך שהוכרה במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 31/12/2023	ערך פנקסני ליום 31/12/2023	לאחר ירידת ערך
לקוחות בניכוי חומ"ס*	130	1	131	-	131	3	134	-	134	1	134	(7)	128	-	128	128
חייבים שונים רכוש קבוע, נטו	6	2	8	(1)	7	3	10	(1)	9	1	10	(1)	11	(3)	8	8
הפחתות נכסי זכות שימוש, נטו	107	40	147	(26)	121	33	154	(16)	138	5	143	19	148	(6)	142	142
הפחתות נכסים בלתי מוחשיים, נטו	70	(4)	66	-	66	9	75	-	75	(5)	70	(3)	68	-	68	68
הפחתות זכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו חלויות שוטפות בגין התחייבות לחכירה	-	7	7	(7)	-	13	13	(13)	-	10	10	20	20	(7)	13	13
ספקים ונותני שירותים	57	31	88	(35)	53	28	81	(28)	53	18	71	28	83	(24)	59	59
זכאים אחרים והטבות עובדים	(22)	1	(21)	-	(21)	0	(21)	-	(21)	1	(20)	1	(19)	-	(19)	(19)
התחייבויות אחרות	(305)	(63)	(368)	-	(368)	30	(338)	-	(338)	37	(301)	(5)	(306)	-	(306)	(306)
לזמן ארוך	(68)	(7)	(75)	-	(75)	5	(70)	-	(70)	(1)	(71)	11	(60)	-	(60)	(60)
התחייבות לזמן ארוך	(6)	0	(6)	-	(6)	4	(2)	-	(2)	-	(2)	1	(1)	-	(1)	(1)
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה	(57)	4	(53)	-	(53)	(10)	(63)	-	(63)	4	(59)	3	(56)	-	(56)	(56)
סה"כ	(88)	12	(76)	(69)	(145)	118	(27)	(58)	(85)	71	(14)	67	16	(40)	(24)	(24)

\* יתרת הלקוחות כוללת לקוחות לזמן קצר ולקוחות לזמן ארוך.

\*\* הקצאת ירידת הערך התקבלה מ-yes.

## 5. הערכת השווי (המשך)

### 5.3 שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי היחידה המניבה מזומנים

#### (א) רכוש קבוע, נטו מהפחתות

היתרות ליום 31 בדצמבר, 2023 התקבלו מהנהלת yes. השינוי נובע מהשקעות שוטפות ברכוש הקבוע ומפחת שוטף. הרכוש הקבוע של yes מורכב מסטרימרים ושלטים, ציוד שידור וקליטה, עלויות התקנה, ממירים, נתבים וריהוט, ציוד, מחשבים ושיפורים במושכר.

◀ סטרימרים ושלטים - לyes מספר סוגי סטרימרים לצפייה בתכנים: שיאומי; אפל טי.וי; אנדרואיד וסטינג. כמו כן, חלק ממצבת הרכוש הקבוע של yes כוללת גם שלטים. מחירי המכירה נקבעו בהתאם למחירי רכש עדכניים של סטרימרים דומים, מצבם הפיזי והתאמות הנדרשות לצורך מכירה לצד ג'. בנוסף, הכמויות התקבלו מהנהלת yes. מחירי המכירה נבחנו על ידינו ונמצאו סבירים. להלן תחשיב השווי ההוגן:

כמות (אלפים)	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה לפריט (₪)	סה"כ (מיליוני ₪)
סטרימר א'	25	100
סטרימר ב'	34	100
סטרימר ג'	881	115
סטרימרים אחרים	79	0

\* שווי המכירה מתבסס על מחיר דולרי בהתאם לשער המרה נכון לסוף חודש דצמבר, 2023 וכולל גם את שווי השלטים.

◀ ציוד שידור וקליטה – מדובר בציוד התומך בפעילות yes לשידור. הציוד כולל מערכות דחיסה, משדרים, אנטנות וצלחות שידור. ציוד שידור וקליטה הוערך בהתאם לאומדני הנהלת yes, בהתחשב במועד רכישת הציוד ומצבו. אומדני ההנהלה נבחנו על ידינו ונמצאו סבירים.

◀ ממירים – הממירים שנלקחו בחשבון להערכת השווי הם ממירי האולטרה של yes שהוכנסו לשוק במהלך שנת 2017. על מנת להעריך את השווי של ממירי האולטרה נקבע אומדן מחיר המכירה שלהם לצד ג' לפי ההנחה שימכרו כגרס. כמויות הממירים ומחירי המכירה התקבלו מהנהלת yes. מחירי המכירה נבחנו על ידינו ונמצאו סבירים. להלן תחשיב השווי ההוגן:

כמות (אלפים)	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה לפריט (₪)	סה"כ (מיליוני ₪)
ממירי א	85	12
		1

◀ התקני Moca ("התקני MOCA") – MOCA הינו מתאם רשת המאפשר להעביר אינטרנט דרך תשתית כבלים ללא צורך בהתקנת תשתית נוספת. לצורך הערכת השווי, בוצעה הבחנה בין התקני MOCA בבתי הלקוחות ובמחסנים וכן הבחנה בין רכיבים חדשים, משומשים ותקולים. ערך התקני ה-MOCA הוערך על ידי הנהלת yes בהתאם למחירי שוק עדכניים תוך ביצוע התאמות רלוונטיות לצורך מכירה לצד ג' עבור כל אחת מהקבוצות שלעיל. כמות התקני ה-MOCA ומחירי המכירה התקבלו מהנהלת yes. מחירי המכירה נבחנו על ידינו ונמצאו סבירים.

◀ נתבים – לצורך הערכת השווי, בוצעה הבחנה בין נתבים מסוג WIFI לבין נתבים מסוג (GPON) FIBER. נקבע כי השווי ההוגן של נתבי WIFI הינו 0 ₪ לאור התיישנותם הטכנולוגית. כמו כן, לעניין נתבי FIBER (GPON), כמות הנתבים ומחירי המכירה התקבלו מהנהלת yes. מחירי המכירה נבחנו על ידינו ונמצאו סבירים. להלן תחשיב השווי ההוגן:

כמות (אלפים)	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה לפריט (₪)	סה"כ (מיליוני ₪)
נתבי FIBER (GPON)	30	157
		5

\* שווי המכירה מתבסס על מחיר דולרי בהתאם לשער המרה נכון לסוף חודש דצמבר, 2023 ועל הנחת yes שהשווי ההוגן הינו 50% מתוך עלות הרכישה העדכנית ביותר של נתב זה.

◀ ריהוט, ציוד, מחשבים ושיפורים במושכר – הנחת החברה הינה שלריהוט, ציוד ושיפורים במושכר אין שווי במכירה בעוד לגבי מחשבים השווי יקבע לפי גיל המחשב.

## 5. הערכת השווי (המשך)

### 5.3 שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי היחידה המניבה מזומנים (המשך)

#### (א) רכוש קבוע, נטו מהפחתות (המשך)

להלן ריכוז של יתרות הרכוש הקבוע של yes לפי ערכי פרופורמה, ערך פנקסי ושווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ליום 31 בדצמבר, 2023:

מיליוני ₪	ערך פרופורמה** 31/12/2023	ערך פנקסי חשבונאי לפני ירידת ערך 31/12/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה 31/12/2023
סטרימרים ושלטים	107	107	121
ציוד שידור וקליטה	21	11	11
עלויות התקנה	88	8	(*)
ממירים	43	2	1
MOCA	40	13	9
נתבים	7	2	5
ריהוט, ציוד, מחשבים ושיפורים במושכר	42	5	1

\* שווי נמוך מ-1 מיליון ₪.

\*\* ערך בספרים שהיה נקבע (בניכוי פחת או הפחתה) אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך של הנכס בשנים הקודמות.

#### (ב) נכסים בלתי מוחשיים, נטו מהפחתות

היתרות ליום 31 בדצמבר, 2023 התקבלו מהנהלת yes. הנכסים הבלתי מוחשיים כוללים בעיקר תוכנות ורישיונות שהותאמו באופן ייחודי לצרכיה של yes, ועל כן לא ניתן להעבירם לצד ג' בעת מכירה. לפיכך, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה שלהם לא מהותי. הנכסים הבלתי מוחשיים כוללים גם עלויות בגין שדרוג של מערכת האחסון והגיבוי של yes אשר הוערכו גם כן בשווי לא מהותי.

מיליוני ₪	ערך פרופורמה* 31/12/2023	ערך פנקסי חשבונאי לפני ירידת ערך 31/12/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה 31/12/2023
תוכנות ורישיונות	124	20	-

\* ערך בספרים שהיה נקבע (בניכוי פחת או הפחתה) אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך של הנכס בשנים הקודמות.

## 5. הערכת השווי (המשך)

### 5.3 שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי היחידה המניבה מזומנים (המשך)

#### (ג) זכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו

היתרות ליום 31 בדצמבר, 2023 התקבלו מהנהלת yes. זכויות השידור של yes מורכבות משני סוגים - זכויות שידור שנרכשו מספקי תוכן חיצוניים וזכויות שידור בגין הפקות מקור:

##### ◀ הפקות מקור ששודרו

שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של הפקות המקור ששודרו נקבע בהתבסס על ההסתברות למכירה ושיעור ההשבה הצפוי מאותה מכירה כפי שהוערכו על ידי הנהלת yes וסבירותן נבחנה על ידינו. השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הפקות המקור ששודרו ליום 31 בדצמבר, 2023 הוערך בכ-29 מיליון ₪.

##### ◀ הפקות מקור שטרם שודרו

שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של הפקות המקור (בתהליך כתיבה וצילומים ומוכנות לשידור) שטרם שודרו נקבע בהתבסס על ההסתברות למכירה ושיעור ההשבה הצפוי מאותה מכירה, הכפוף לשלב בהפקה שבהן הן נמצאות. שיעורים אלו הוערכו על ידי הנהלת yes וסבירותן נבחנה על ידינו. שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של הפקות המקור שטרם שודרו הוערך ליום 31 בדצמבר, 2023 בכ-22 מיליון ₪.

##### ◀ רכש סרטים וסדרות

בהתאם לשיחות שנערכו עם הנהלת yes, לא ניתן לייחס שווי לסרטים ולסדרות שנרכשו מספקים חיצוניים לאור העובדה שזכויות שידור אלו לא ניתנות להעברה. לפיכך, הנהלת yes מעריכה כי השווי ההוגן שלהם בניכוי עלויות מכירה לא מהותי.

מיליוני ₪	ערך פרופורמה* 31/12/2023	ערך פנקסי חשבונאי לפני ירידת ערך 31/12/2023	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה 31/12/2023
הפקות מקור ששודרו, הפקות מקור בשלבי כתיבה וצילומים והפקות מקור מוכנות לשידור	328	71	51
רכש סרטים וסדרות	84	13	0

\* ערך בספרים שהיה נקבע (בניכוי פחת או הפחתה) אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך של הנכס בשנים הקודמות.

#### (ד) נכסי זכות שימוש

היתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 התקבלה מהנהלת yes. היתרה נובעת מהסכמי חכירת רכבים ונדל"ן בהם התקשרה yes. יתרת נכסי זכות שימוש מוצגת לאחר שבוצעה הפחתה בגין קנסות חד פעמיים הנדרשים לצורך סיום החכירה לפני מועד סיום ההסכם.



## נספח א – קיצורים

ארנסט אנד יאנג או EY	ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ
שקל או ₪	שקל חדש
הדו"ח	דו"ח זה מיום 4 במרץ 2024
yes	yes שירותי טלוויזיה ותקשורת
הנהלה	הנהלת בזק והנהלת yes שירותי טלוויזיה ותקשורת
מועד הערכת השווי	31 בדצמבר, 2023
הערכת השווי הקודמת מיום 30 בספטמבר 2023	הערכת השווי לבחינת ירידת ערך של yes שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ליום 30 בספטמבר 2023 מיום 8 בנובמבר 2023
תמ"ג	תוצר מקומי גולמי
DCF	Discounted Cash Flow
EBITDA	רווח לפני הוצאות ריבית, מס, פחת והפחתות
EV	Enterprise Value – שווי פעילות
IAS 36 או התקן	תקן חשבונאות בינלאומי 36 "ירידת ערך נכסים"
IFRS	International Financial Reporting Standards – תקני דיווח כספי בינלאומיים
IFRS 16	תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות"
WACC	Weighted Average Cost of Capital - מחיר ההון המשוקלל
NAV	Net Assets Value

## נספח ב – הצהרה על תנאים מגבילים

- ◀ בכפוף למגבלות נוספות המפורטות להלן, לא הובא לידיעתנו דבר אשר גורם לנו להאמין כי העובדות והנתונים המפורטים בדו"ח זה אינם נכונים.
- ◀ דו"ח זה מבוסס על הידע והניסיון שלנו בהערכות שווי ובנושאים האחרים הנדונים, ומוגבל להם. לא ערכנו ביקורת, סקירה או עריכת דו"חות לפי כללי חשבונאות מקובלים, ביחס למידע פיננסי היסטורי או צופה פני עתיד הכלול בדו"ח זה. לפיכך, אין אנו חווים דעה או נותנים ביטחון מכל סוג שהוא לגבי מידע זה. דו"ח זה אינו מהווה Fairness Opinion, ייעוץ השקעה או ייעוץ משפטי. דו"ח זה לא נועד לשמש לשם התחמקות מעונשים שניתן להטיל על פי דיני המס החלים, ואינכם רשאים, וכל משלם מיסים אחר גם כן אינו רשאי, לעשות בו שימוש כאמור.
- ◀ לא ערכנו בדיקות לגבי זכויות הבעלות בעסק או בנכסים נשוא דו"ח זה. הסתמכנו על המצגים שניתנו על ידי הבעלים בעניין זה ואנו רשאים להניח כי (i) זכות הבעלות תקפה; (ii) העסק והנכסים אינם נתונים לעכבון או לשעבודים כלשהם; (iii) קיימת עמידה מלאה בכל החוקים והתקנות החלים (לרבות ומבלי לגרוע אלו המתייחסים לשימושים, איכות סביבה, תכנון ובנייה, וכיוצא באלו דרישות); ו- (iv) כל הרישיונות, תעודות האכלוס, ההסכמות וההיתרים החקיקתיים והמנהליים, מכל רשות או סוכנות ממשלתית, ישות פרטית או ארגון פרטי, הנדרשים עבור שימוש כלשהו ברכוש הקשור באופן כלשהו לדו"ח זה או לשירותים נשוא הדו"ח, הושגו או ברי השגה או חודשו. אין אנו נוטלים על עצמנו אחריות כלשהי לתיאור המשפטי של רכוש כלשהו.
- ◀ דו"ח זה הוכן אך ורק למטרה המצוינת בנספח העבודה התואם ואין לעשות בו כל שימוש לכל מטרה אחרת. למעט פרסום הדו"ח במסגרת הדוחות הכספיים של בזק ו-yes והפניות עתידיות אליו אין לתת לדו"ח זה או לכל חלק ממנו, תמצית או סיכום שלו, פומביות דרך ערוצי מדיה פומביים (או פרטיים), ללא הסכמתנו מראש ובכתב.
- ◀ הערכותינו לסכום בר ההשבה הינן נכונות לתאריך הקובע המפורט בדו"ח זה. שינויים בתנאי השוק יכולים לגרום להערכות שווי שונות במהותן מאלו המצוינות בתאריך הקובע. אין אנו נוטלים על עצמנו אחריות כלשהי לשינויים בתנאי השוק לאחר התאריך הקובע ואין אנו מחויבים לעדכן את הדו"ח או את המלצותינו, ניתוחינו, מסקנותינו או מסמכים אחרים הנוגעים לשירותים שלנו לאחר התאריך הקובע, מכל סיבה שהיא.
- ◀ אין אנו נוטלים על עצמנו אחריות כלשהי לחוסר היכולת של הבעלים לאתר רכוש לעסק או לנכסיו בשווי המצוין בדו"ח.
- ◀ קיבלנו מידע בכתב ובעל פה ונתונים באמצעים אלקטרוניים, ביחס לעסק או לנכסים לגביהם ביצענו את הניתוח. הסתמכנו על מידע זה לשם הכנת הדו"ח ואין לנו אחריות כלשהי לוודא באופן עצמאי את הנכונות או השלמות של המידע האמור. אין אנו נוטלים על עצמנו אחריות כלשהי לשלמות או דיוק המידע אשר סופק לנו על ידי אחרים, לרבות על ידי ההנהלה שלכם.
- ◀ ייתכן והגענו לנתונים פיננסיים היסטוריים מסוימים, אשר בהם השתמשנו בהערכת השווי שלנו, מתוך דו"חות כספיים מבוקרים ו/או לא מבוקרים, אשר באחריות ההנהלה. דו"חות כספיים יכולים לכלול גילויים אשר נדרשים מתוקף כללים חשבונאיים מקובלים. אנו לא בדקנו עצמאית את הנכונות או השלמות של הנתונים אליהם הגענו ואיננו חווים דעה או נותנים הבטחה מכל סוג שהוא לגבי הנתונים או לגבי הדו"חות הכספיים.

## נספח ב – הצהרה על תנאים מגבילים (המשך)

- ◀ ההערכות של הנתונים לגבי תזרימי המזומנים כלולות בדו"ח אך ורק לצורך ביצוע הערכת השווי ולא נועדו לשמש כתחזיות מסוג "Forecasts" או מסוג "Projections" לביצועים עתידיים. לא ערכנו בדיקה או דו"חות, וכן לא ביצענו Agreed upon procedures, ביחס לנתוני תזרימי המזומנים לפי תקן חשבונאי כלשהו. לפיכך, אין אנו חווים דעה או נותנים הבטחה מכל סוג שהוא ביחס לנתונים או להנחות שעליהן התבססו. זאת ועוד, מאחר ולעתים קרובות אירועים ונסיבות אינם מתרחשים כפי שצפוי, על פי רוב ישנם הבדלים בין הערכת תוצאות ותוצאות בפועל והבדלים אלו יכולים להיות מהותיים.
- ◀ אין אנו נוטלים על עצמנו אחריות כלשהי ביחס להחלטות פיננסיות או החלטות לדיווחי מס, אשר הינן באחריות ההנהלה.
- ◀ אין אנו נדרשים לספק שירותים נוספים או לבצע עבודה נוספת, או לתת עדות או להיות נוכחים בבית משפט בנוגע לעסק או לנכסים לגביהם ביצענו את הניתוח או בנוגע לדו"ח זה.
- ◀ לא ערכנו קביעה כלשהי האם הופרו חוקי מרמה ושימוש לרעה או תקנות כאלו, או דין אחר כלשהו. אין אנו נוטלים על עצמנו אחריות כלשהי לספק ייעוץ משפטי כלשהו ואנו ממליצים כי תיוועצו ביועצים המשפטיים שלכם ביחס לנושאים משפטיים.
- ◀ מאחר ושווי הפעילות ו/או שווי היחידה המניבה מזומנים יכולים להשתנות מפעם לפעם, כל אומדן שווי שיוצג כחלק מהדוח הינו רלוונטי ליום 31 בדצמבר 2023. תוצאת הערכת השווי כפופה לנתונים ומידע שהיו ידועים לאותו מועד.

## נספח ג – כללים לירידת ערך

### רקע

IAS 36 קובע נהלים שעל ישות ליישם כדי להבטיח שנכסיה לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר - ההשבה שלהם. נכס מוצג בסכום הגבוה מהסכום בר - ההשבה שלו, כאשר ערכו בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממכירתו. במקרה כזה, חלה ירידה בערך הנכס והתקן דורש מהישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

### הגדרות

להלן מונחים המשמשים ב-IAS 36 ומשמעותם:

**ערך בספרים** - הוא הסכום בו מוכר הנכס לאחר ניכוי כל פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

**יחידה מניבה - מזומנים** - היא קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות.

**שווי שימוש** - הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבה - מזומנים.

**שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה** - הוא הסכום שניתן לקבל ממכירת נכס או יחידה מניבה - מזומנים בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, בניכוי עלויות מימוש.

**סכום בר השבה** - הוא הסכום של נכס או יחידה מניבה - מזומנים כגבוה מבין השווי הוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

### עיתוי בחינת ירידת ערך

ישות תבחן בכל תאריך מאזן אם קיימים סימנים, המצביעים על ירידת ערך של נכס. אם מתקיים סימן כלשהו, על הישות לאמוד את הסכום בר - ההשבה של הנכס.

ללא קשר אם קיים סימן לירידת ערך, על הישות גם לבחון:

א. אחת לשנה ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי שלו אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר או נכס בלתי מוחשי שאינו זמין עדיין לשימוש על ידי השוואת ערכו בספרים לסכום בר - ההשבה שלו. בחינה לירידת ערך זו עשויה להתבצע בכל מועד במהלך השנה, כל עוד היא מתבצעת באותו מועד בכל שנה. ניתן לבחון ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים שונים במועדים שונים.

אולם, אם נכס בלתי מוחשי כזה הוכר לראשונה במהלך התקופה השנתית השוטפת, נכס בלתי מוחשי זה ייבחן לירידת ערך לפני תום התקופה השנתית השוטפת.

ב. אחת לשנה ירידת ערך של מוניטין שנרכש בצירוף עסקים.

## נספח ג – כללים לירידת ערך (המשך)

### סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס

לצורך הערכה אם מתקיים סימן כלשהו, המצביע על ירידת ערך של נכס, על ישות לשקול כמינימום, את הסימנים הבאים:

#### מקורות מידע חיצוניים:

- ◀ במהלך התקופה, חלה ירידה משמעותית בערך השוק של הנכס מעבר לחזוי כתוצאה מחלופ הזמן או משימוש רגיל.
- ◀ שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או שיחולו בעתיד הקרוב, בסביבה הטכנולוגית, השיווקית, הכלכלית או המשפטית, שבה פועלת הישות, או בשוק אליו מיועד הנכס.
- ◀ במהלך התקופה חלה עלייה בשיעורי הריבית בשוק או בשיעורי תשואה אחרים בשוק וסביר שעלויות אלה ישפיעו על שיעור הניכיון, המשמש בחישוב שווי השימוש של הנכס ויקטינו באופן מהותי את הסכום בר - השבה של הנכס.
- ◀ הערך בספרים של הנכסים נטו של הישות גבוה משווי השוק של הישות (Market capitalization).

#### מקורות מידע פנימיים:

- ◀ קיימות ראיות זמינות להתיישנות או לנזק פיזי של נכס.
- ◀ שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או חזויים לחול בעתיד הקרוב, בהיקף או באופן שבו נעשה שימוש בנכס או חזוי שיעשה בו שימוש. שינויים אלה כוללים השבתת שימוש בנכס, תוכניות להפסקת פעילות או לשינוי מבני בפעילות, שאליה שייך הנכס, תוכניות למימוש הנכס לפני המועד שנחזה קודם לכן והערכה מחדש של אורך החיים השימושיים של הנכס כמוגדר ולא כבלתי מוגדר.
- ◀ קיימות ראיות זמינות ממערכת הדיווח הפנימי, המצביעות על כך שהביצועים הכלכליים של הנכס הם, או יהיו, גרועים מאלו שנחזו.

### סכום בר השבה

התקן מגדיר סכום בר - השבה כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס או יחידה מניבה - מזומנים לבין שווי השימוש בו. לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר.

## נספח ג – כללים לירידת ערך (המשך)

עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירת הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר - ההשבה שלו.

אם אין סיבה להאמין ששווי השימוש של נכס עולה באופן מהותי על השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה, השווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות למכירה עשוי לשמש כסכום בר - ההשבה. לעיתים קרובות, זה יהיה המקרה כאשר הנכס מיועד למימוש. זאת מכיוון ששווי השימוש של נכס המיועד למימוש יתבסס בעיקר על התמורה נטו מהמימוש, מאחר וסביר כי תזרימי המזומנים העתידיים, מהמשך השימוש בנכס עד למכירתו, הם זניחים.

סכום בר-השבה ייקבע לגבי נכס בודד, אלא אם הנכס אינו מניב תזרימי מזומנים חיוביים שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי מזומנים חיוביים מנכסים אחרים, או מקבוצות נכסים אחרות. אם זה המקרה הסכום בר - השבה ייקבע לגבי היחידה המניבה - מזומנים אליה שייך הנכס.

### שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה

הראיה הטובה ביותר לשווי הוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס היא המחיר שנקבע בהסכם מכירה מחייב בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים מותאם בגין עלויות תוספתיות שניתן יהיה לייחסן במישרין למימוש הנכס.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב, אך הנכס נסחר בשוק פעיל, השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה יהיה מחיר השוק של הנכס בניכוי עלויות המימוש.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב או שוק פעיל לנכס, השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה יתבסס על המידע הזמין הטוב ביותר על מנת לשקף את הסכום שישות הייתה יכולה לקבל, בתאריך המאזן, תמורת מימוש הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים, בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, לאחר ניכוי עלויות מימוש. בקביעת סכום זה, ישות מביאה בחשבון את התוצאות של עסקאות שנעשו לאחרונה בנכסים דומים באותו ענף.

### שווי שימוש

המרכיבים שלהלן ישתקפו בחישוב שווי השימוש של נכס:

- ◀ אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים שהישות מצפה להפיק מהנכס.
- ◀ תחזיות לגבי שינויים אפשריים בסכום או בעיתוי של תזרימי מזומנים עתידיים אלה.
- ◀ ערך הזמן של הכסף, המיוצג על ידי שיעור שוק שוטף של ריבית חסרת סיכון.
- ◀ המחיר לנשיאת (for bearing) אי וודאות, שטבועה בנכס.
- ◀ גורמים אחרים, כגון היעדר נזילות, שמשתתפים בשוק ישקפו בתמחור תזרימי המזומנים העתידיים שהישות מצפה להפיק מהנכס.

## נספח ג – כללים לירידת ערך (המשך)

אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

◀ אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.

◀ יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה.

במידת שווי השימוש הישות:

◀ תבסס את תחזית תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס.

◀ תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלה אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

אומדני תזרימי מזומנים עתידיים צריכים לכלול:

◀ תחזיות תזרימי מזומנים חיוביים מהשימוש המתמשך בנכס.

◀ תחזיות תזרימי מזומנים שליליים, שיתהוו בהכרח, על מנת להפיק את תזרימי המזומנים החיוביים מהשימוש המתמשך בנכס (כולל תזרימי מזומנים שליליים להכנת הנכס לשימוש) ואשר ניתן לייחסם במישרין או להקצותם באופן סביר ועקבי, לנכס.

◀ תזרימי מזומנים נטו, אם בכלל, שיתקבלו (או שישולמו) במימוש הנכס בתום חייו השימושיים.

◀ אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

◀ שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו.

◀ שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.

◀ אומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו:

◀ תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים מפעילויות מימון.

◀ תשלומי או תקבולי מיסים על ההכנסה.

◀ תזרימי המזומנים העתידיים נאמדים במטבע בו הם מופקים ולאחר מכן מהוונים תוך שימוש בשיעור ניכיון המתאים לאותו מטבע. ישות מתרגמת את הערך הנוכחי לפי שער החליפין המיידי במועד חישוב שווי השימוש.

◀ שיעור הניכיון

## נספח ג – כללים לירידת ערך (המשך)

◀ שיעור הניכיון צריך להיות שיעור לפני מס המשקף הערכות שוק שוטפות של:

◀ ערך הזמן של הכסף.

◀ הסיכונים הספציפיים של הנכס, אשר בגינם לא הותאמו האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים.

### הכרה ומדידה של הפסד מירידת ערך

יש להפחית את ערך הנכס בספרים לסכום בר השבה שלו אם, ורק אם, הסכום בר - השבה של הנכס נמוך מערכו בספרים. הפחתה זו מהווה הפסד מירידת ערך.

יש להכיר בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה - מזומנים (הקבוצה הקטנה ביותר של יחידות מניבות - מזומנים שאליה הוקצה מוניטין) אם, ורק אם, הסכום בר - השבה של היחידה (קבוצת היחידות) נמוך מהערך בספרים של היחידה.

### זיהוי יחידה מניבת מזומנים אליה שייך הנכס

אם ישנו סימן כלשהו לירידת ערך של נכס, יש לחשב את הסכום בר - ההשבה של אותו נכס. אם לא ניתן לאמוד את הסכום בר - ההשבה של הנכס הבודד, על הישות לחשב את הסכום בר - ההשבה של היחידה המניבה - מזומנים, אליה שייך הנכס.

יחידות מניבות - מזומנים צריכות להיות מזוהות באופן עקבי מתקופה לתקופה לאותם נכסים או סוגי נכסים, אלא אם קיימת הצדקה לשינוי.

לצורך בחינה לירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקי, יוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות - מזומנים או קבוצות של היחידות המניבות - מזומנים של הרוכש, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיה של הצירוף, ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף שנרכש שויכו ליחידות או קבוצות של יחידות אלו. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה מוניטין כאמור לעיל, תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים.



## נספח ד – גישות הערכת שווי ומתודולוגיה

הערכת שווי הפעילות יתבסס על יישום נאות של אחת או יותר משלוש הגישות: גישת ההכנסה (Income Approach), גישת השוק/גישת ההשוואה (Market Approach) וגישת העלות (Cost Approach). על אף שיש לשקול שימוש בכל אחת משלוש הגישות בניתוח ההערכה, אופי פעילות החברה וזמינותו של מידע יכתיבו באיזו גישה, או גישות, יש לבחור על מנת להעריך באופן מיטבי את השווי ההוגן של החברה.

### גישת ההשוואה (Market Approach)

גישת ההשוואה מתבססת על מידע הנאסף ממחירי שוק בעסקאות בחברות דומות. כלומר, שווי חברה נמדד על פי המחיר ששילמו רוכשים אחרים בשוק עבור חברות דומות. לאחר איסוף המידע, מבוצעות התאמות שישקפו באופן נאות את מצב החברה המוערכת באופן יחסי לחברות הדומות בשוק. כתוצאה מיישום גישת ההשוואה מתקבל השווי הצפוי להתקבל ממכירת החברה.

### גישת ההכנסה (Income Approach)

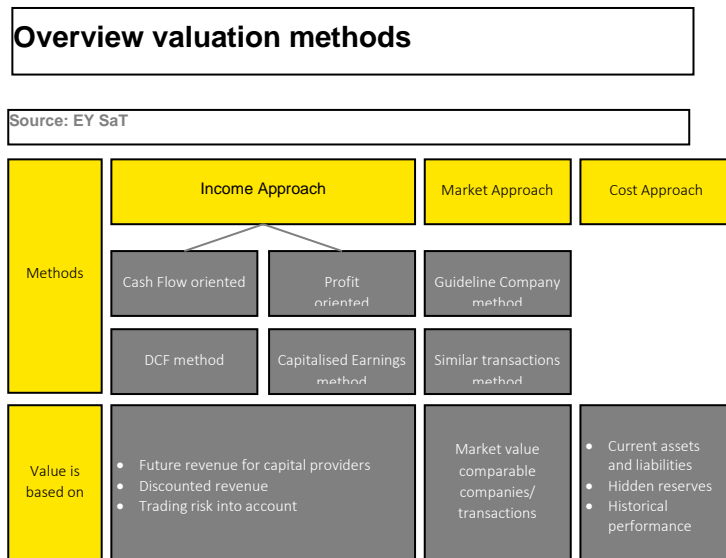
גישת ההכנסה מתמקדת ביכולת הפקת הכנסות של פעילות החברה. הנחת היסוד של גישה זו היא ששוויה של חברה ניתן למדידה ע"י הערך הנוכחי של ההטבה הכלכלית נטו (כניסת מזומן כנגד הוצאת מזומן) שתתקבל לאורך חיי החברה. הצעדים שיש לבצע ביישום גישה זו כוללים עדכון תזרימי המזומנים הצפויים לאחר מס, והמרת התזרימים אלו לערך נוכחי באמצעות היוון. תהליך היוון משתמש בשיעור היוון שמשקלל הן את ערך הזמן והן את הסיכון העסקי. לבסוף, סיכום הערך הנוכחי של התזרימים העתידיים לאחר מס ייתן אינדיקציה לשווי ההוגן.

### גישת העלות (Cost Approach)

הנחת הגישה היא שמשקיע לא ישלם על הנכס הקיים יותר מאשר עלות נכס תחליפי, בעל מאפיינים זהים. על פי גישה זו, שווי החברה מוערך בהתבסס על השווי הצפוי לשחלוף הנכס בנכס אחר. עלות החלפת הנכס בחדש מוערכת בניכוי פחת המבטא התיישנות פונקציונאלית או כלכלית. על פי גישה זו, יוערך שווי חברה לפי השווי הכלכלי של הנכסים בניכוי ההתחייבויות שלה. גישה זו מקובלת להערכת שווי חברות החזקה וחברות גדולות.

### המתודולוגיה הנבחרת

הערכת השווי נעשתה לפי גישת ההכנסה, בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow).



## נספח ה – שיעור הון

יישומה של שיטות הון תזרים המזומנים דורשת קביעתו של שיעור הון מתאים. שיטות הון תזרים מזומנים מיושמות תחת תנאי אי ודאות. בשימושה הנפוץ, המילה סיכון מתייחסת לכל חשיפה למצב של אי ודאות, בו לחשיפה יש תוצאה שלילית. ההנחה היא כי משתתפי שוק הם שונאי סיכון. משתתף שוק אוהב סיכון מעדיף מצב עם טווח צר של אי ודאות על מצב של טווח רחב יותר של אי ודאות בהקשר לתוצאה צפויה. משתתפי שוק מחפשים אחר פיצוי, הנקרא פרמיית סיכון, בעבור קבלת אי ודאות.

לכן קביעתו של שיעור הון מרמז על השוואה בין תזרימי מזומנים המופקים לבין תזרימי מזומנים המופקים מהשקעות חלופיות המועדפות ביותר. בהקשר זה, יש לשים לב שתזרימי המזומנים המופקים מהנכס המוערך מהשקעה אלטרנטיבית הינם שווי ערך במונחי סיכון ומועדי פירעון.

קביעתו של שיעור הון ספציפי לנכס ומותאם סיכון מבוסס על מחיר ההון המשוקלל (WACC). הנוסחה הבאה משמשת לחישוב ה-WACC:

$$WACC = WE * KE + WD * KD$$

כאשר:

$$WE = \text{שווי שוק הון עצמי} / \text{שווי שוק של הון}$$

$$KE = \text{שיעור תשואה נדרש על הון עצמי}$$

$$WD = \text{שווי חוב נושא ריבית} / \text{שווי שוק של הון}$$

$$KD = \text{שיעור תשואה נדרש על החוב אחרי מס}$$

מכיוון שה-WACC משקף את הסיכון הספציפי של הענף, יש לבצע התאמות המתבססות על החברות.

### שיעור תשואה נדרש על הון עצמי

על מנת להעריך את מחיר ההון משתמשים במודל ה-CAPM. ה-CAPM מניח כי מחיר ההון שווה לתשואה על נייר ערך חסר סיכון בתוספת פרמיית סיכון פרטנית. פרמיית הסיכון הינה הסיכון השיטתי של הענף (ביטא) מוכפל בתשואת סיכון השוק ובתוספת סיכונים ספציפיים.

הנוסחה הבאה משמשת לחישוב שיעור תשואה נדרש על הון עצמי:

$$KE = RF + \beta * MRP + SRP$$

כאשר:

$$KE = \text{שיעור תשואה נדרש על הון עצמי}$$

$$RF = \text{ריבית חסרת סיכון}$$

$$\beta = \text{הסיכון השיטתי של החברה}$$

$$MRP = \text{פרמיית סיכון השוק}$$

$$SRP = \text{פרמיית סיכון ספציפי}$$

## נספח ה – שיעור היוון (המשך)

נקודת ההתחלה להערכת שיעור תשואה נדרש על הון עצמי הינה ריבית חסרת סיכון. בפועל מקובל להשתמש בשיעור הריבית של השקעה ארוכת טווח חסרת סיכון, למשל, אגרות חוב ציבוריות בעלות ריבית קבועה, לקביעת שיעור הריבית חסר הסיכון.

פרמיית סיכון השוק (מחיר הסיכון) היא ההבדל בין שיעור התשואה הצפוי על תיק השוק לבין ריבית חסרת סיכון. בדיקה היסטורית של השוק הראתה כי השקעה במניות יוצרת תשואה גבוהה יותר בין 4% ל-7% מהשקעה בניירות ערך בעלות סיכון נמוך.

יש להתאים את פרמיית סיכון השוק הממוצעת על מנת לשקף את מבנה הסיכון הספציפי. מודל ה-CAPM לוקח בחשבון את הסיכון הספציפי של החברה בתוך הביטא. הביטא מייצגת משקל לרגישות של תשואות החברה ביחס למגמות בכלל השוק. למעשה הביטא מהווה כלי מדידה של תנודתיות הסיכון השיטתי. ביטא גבוהה מאחד משקפת תנודתיות גבוהה יותר; ביטא נמוכה מאחד משקפת תנודתיות נמוכה יותר מזו של ממוצע השוק. הביטא נקבעת ביחס לכלל השוק, מכיוון שמושג הסיכון השיטתי והסיכון הספציפי דורשים שמנייה בודדת תימדד ביחס לתיק השוק.

במצב בו פעילויות במדינות שונות נלקחות בחשבון יתכן וזה יהיה מתאים יותר להשתמש בפרמיית סיכון ספציפית למדינה.

### מחיר החוב

הערכת מחיר החוב מתייחסת לשוק הון המשקף באופן הטוב ביותר את המטבע בו תזרים המזומנים תוכנן תוך שימוש בריביות שוק הנוכחיות לחוב בעל סיכון דומה. לפיכך, שיעור הריבית ההיסטורית (או הטבוע) של החוב, אינו רלוונטי לקביעת מחיר החוב הנוכחי.

### מבנה ההון

מבנה ההון נגזר מממוצע מבנה ההון של קבוצת חברות השוואה.

האמור לעיל מתאר מתודולוגיה כללית בלבד של אופן חישוב שיעור ההיוון. לצורך העבודה נעשה חישוב ספציפי ראה פירוט בהמשך.

## נספח ה – שיעור הון (המשך)

להלן תחשיב שיעור ההון לאחר מס:

מחיר ההון המשוקלל (WACC)			מחיר החוב		מחיר ההון	
שקלול	משקל	מחיר				
2.0%	39.8%	5.1%	חוב $((E+D)/D)$ (ו)		ריבית חסרת סיכון (א)	
			שיעור ריבית חוב (ז)		ביטא ממונפת מחדש (ב)	
9.1%	60.2%	15.2%	שיעור מס (ח)		פרמיית סיכון שוק $(R_m - R_f)$ (ג)	
					פרמיית גודל חברה (ד)	
					פרמיית סיכון ספציפית (ה)	
11.0%			מחיר החוב לאחר מס 5.1%		15.2%	
			סימול		שם חברה	
			NasdaqGS:DISH		DISH Network Corporation	
			NZSE:SKT		SKY Network Television Limited	
			NasdaqGS:CMCS.A		Comcast Corporation	
			NSEI:DISHTV		Dish TV India Limited	
			ENXTBR:TNET		Telenet Group Holding NV	
			BMV:TLEvisa CPO		Grupo Televisa, S.A.B.	
			NSEI:HATHWAY		Hathway Cable and Datacom Limited	

(א) תשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל למח"מ של 15 שנה נכון ליום 31 בדצמבר, 2023. מקור: מרווח הוגן.

(ב) ביטא מתואמת ע"ב שבועי לתקופה של 5 שנים שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2023. מקור: Capital IQ.

(ג) פרמיית סיכון השוק מבוססת על מתודולוגיית EY, על סמך פרמיית סיכון הון היסטורית, אומדני פרמיה צופים פני עתיד ומחקרים אקדמיים עדכניים.

(ד) מבוסס על Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital published by Kroll, LLC, 2023, עשירון 5.

(ה) פרמיה בגין סיכונים ספציפיים הנוגעים ל-yes ולתחזיות, רגולציה והשפעות שווקים תחרותיים, בהתאם לשיקול דעת מעריך השווי.

(ו) מבוסס על שיעור המינוף החציני ההיסטורי של חברות ההשוואה בנטרול חכירות לתקופה של 5 שנים.

(ז) מבוסס על ריבית החוב של בזק לטווח של 15 שנים ע"ב דירוג חוב של חברות קבוצת בזק. מקור: מרווח הוגן.

(ח) שיעור המס הרלוונטי לyes.

## נספח ו – שינויים עיקריים ביחס לתחזית רב שנתית קודמת

ניתוח הפער בשווי הפעילות שהוערך באמצעות גישת ההכנסות (DCF) מיום 31 בדצמבר 2022, ביחס לשווי הפעילות הנוכחי אשר הוערך גם כן באמצעות גישת ההכנסות (DCF)

להלן הסבר של הפער בין תוצאות ערכי שווי השימוש של פעילות yes ממועד הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2022 ולמועד הערכת השווי הנוכחית:

מיליוני ₪	שווי פעילות
שווי פעילות ליום 31 בדצמבר 2022	(103)
השפעת השינוי ב-EBITDA, בניכוי מס	334
השפעת השינוי בהשקעות הוניות (CAPEX)	(214)
השפעת השינוי בהון החוזר	(48)
השפעת השינוי בשיעור ההיוון	7
שווי פעילות ליום 31 בדצמבר 2023	(24)

- (1) **שינוי ב- EBITDA** – נובע בעיקר מקיטון בהוצאות תוכן שמקורן בהסכמים מול ספקי תוכן, כמו גם לאור קיטון בעלות רכש סיבים לאור ירידה צפויה בתעריפי השוק הסיטונאי. בנוסף, קיטון בעלויות השכר לאור גידול בהיוון עלויות שכר להשקעות הוניות (CAPEX).
- (2) **שינוי בהשקעות הוניות (CAPEX)** – גידול בהשקעות הוניות הנובע בעיקר מגידול בהיוון שכר עובדים שמסווג מסעיף הוצאות הפעלה.
- (3) **שיעור ההיוון** – נובע מעלייה בשיעור ההיוון בהערכת השווי הנוכחית (11.0%) ביחס לשיעור ההיוון ששימש בהערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2022 (10.0%). שיעור ההיוון עלה בעיקר לאור עליית הריבית חסרת סיכון שקוזזה באופן חלקי בעלייה בשיעור המינוף של חברות ההשוואה.

## נספח ז – ביצוע בפועל לשנת 2023 מול התחזית ששימשה להערכת השווי הקודמת ליום 31 בדצמבר 2022

ביצוע 2023	תחזית 2023 ששימשה להערכת השווי הקודמת	סטייה	% סטייה
הכנסות	1,309	1,322	(1.0%)
הוצאות שכר	(186)	(193)	3.7%
הוצאות תפעוליות אחרות*	(911)	(911)	-
EBITDA	212	218	(2.8%)
פחת	(221)	(256)	15.8%
הוצאות אחרות	3	-	n/a
תזרים מזומנים חופשי	11	4	64%

- ◀ **הכנסות** – ההכנסות בשנת 2023 נמוכות בכ-13 מ' ש"ח ביחס להכנסות שהוערכו עבור שנת 2023 בתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי הקודמת ליום 31 בדצמבר, 2022. הפער השלילי נובע בעיקר מהכנסות נמוכות מחבילות משולבות טלוויזיה ואינטרנט.
- ◀ **הוצאות שכר** – הוצאות שכר בשנת 2023 נמוכות ביחס להוצאות שהוערכו עבור שנת 2023 בתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי הקודמת ליום 31 בדצמבר, 2022. הקיטון נובע בעיקר מגידול בשכר להשקעה.
- ◀ **פחת** – הוצאות פחת בשנת 2023 נמוכות ביחס להוצאות הפחת שהוערכו עבור שנת 2023 בתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי הקודמת ליום 31 בדצמבר, 2022. הקיטון נובע בעיקר משינוי אומדן תקופות הפחת של נכסים.
- ◀ **תזרים מזומנים חופשי** – התזרים החופשי גבוה ביחס לתזרים החופשי שהוערך עבור שנת 2023 בתחזית ששימשה לצורך הכנת הערכת השווי הקודמת ליום 31 בדצמבר, 2022. הגידול נובע בעיקר מפערי עיתוי בהון החוזר.

\* הוצאות תפעוליות אחרות כוללות: הוצאות תוכן, תפעוליות אחרות, מקטעי חלל, דמי חכירה (מבנים ורכבים) וקרן אוניברסלית.

## נספח ח – שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה נכון ליום 31 בדצמבר, 2023

### שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי והתחייבויות היחידה המניבה מזומנים נכון ליום 31 בדצמבר, 2023

נספח זה מוצג לצורך השוואתיות לעבודות קודמות בלבד ולא נעשה שימוש בתוצאתו לצורך חישוב ירידת הערך לרבעון הרביעי של שנת 2023. להלן שווים ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכסי והתחייבויות היחידה מניבת המזומנים נכון ליום 31 בדצמבר, 2023:

מיליוני ₪	שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה 31/12/2023	הפניה
לקוחות בניכוי חובות מסופקים**	*128	
חייבים שונים	*3	
רכוש קבוע, נטו מהפחתות	***132	5.3 (א)
נכסי זכות שימוש, נטו מהפחתות	68	5.3 (ד)
נכסים בלתי מוחשיים, נטו מהפחתות	-	5.3 (ב)
זכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו	51	5.3 (ג)
חלויות שוטפות בגין התחייבות לחכירה	*(19)	
ספקים ונותני שירותים	*(306)	
זכאים אחרים והטבות עובדים	*(60)	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	*(1)	
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	*(56)	
<b>סה"כ</b>	<b>(60)</b>	

\* היתרות התקבלו מהנהלת yes.

\*\* יתרת הלקוחות כוללת לקוחות זמן קצר ולקוחות זמן ארוך.

\*\*\* בהתאם להוראות התקן היתרה מחושבת לפי השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה. עם זאת, במקרים בהם העלות הפנקסנית נמוכה מהשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה, שווי הפריט נלקח בהתאם לעלותו הפנקסנית.

## נספח ט - פרטי מעריך השווי השכלתו וניסיונו

פרופ' הדס גלנדר

שותפה, מנהלת תחום הערכות שווי ומודלים כלכליים (VME)

### השכלה

- הדס מחזיקה בתואר ראשון בחשבונאות מהמסלול האקדמי המכללה למנהל, ראשון לציון
- הדס מחזיקה בתואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית, ירושלים
- הדס מחזיקה בתואר ד"ר בהצטיינות מאוניברסיטת בן-גוריון, באר-שבע
- הדס הינה רואת חשבון מוסמכת בישראל

### ניסיון מקצועי

במסגרת תפקידה מלווה פרופ' הדס גלנדר פרויקטים מול חברות מובילות בארץ ובעולם, בתחומי פעילות וענפים שונים כגון: טכנולוגיה, פיננסים, פארמצבטיקה, אנרגיה, תשתיות, נדל"ן ותעשייה. כמו כן, במהלך תפקידה מלווה ומייעצת לחברות בתחומי הערכות שווי לצרכים עסקיים (הערכות שווי וחוות דעת הוגנות) ולצרכים חשבונאיים (הקצאת עלויות רכישה, הערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים, הערכת שווי אופציות לעובדים וכו'), סיפקה חוות דעת כלכליות כעדה מומחית מטעם בית משפט.



#### About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit [ey.com](https://ey.com).

Ernst & Young (Israel) Ltd. is a client-serving member firm of Ernst & Young Global Limited operating in Israel

© 2024 Ernst & Young (Israel) Ltd.  
All Rights Reserved.

#### אודות ארנסט אנד יאנג

"ארנסט אנד יאנג" היא מובילה בעולם בשירותי ביקורת, מיסים, עסקאות וייעוץ. התובנות והשירותים האיכותיים שאנו מספקים עוזרים לבנות אמון וביטחון בשוקי ההון ובכלכלות ברחבי העולם. אנו מפתחים מנהיגים יוצאים מן הכללים שמשתפים פעולה למלא את הבטחותינו לכל בעלי העניין שלנו. בכך אנו ממלאים תפקיד קריטי בבניית עולם עבודה טוב יותר עבור אנשינו, עבור לקוחותינו ועבור קהילותינו.

השם "ארנסט אנד יאנג" מתייחס לארגון העולמי, ועשוי להתייחס לאחת או יותר מהחברות בארנסט אנד יאנג גלובל בע"מ, שכל אחת מהן היא ישות משפטית נפרדת. ארנסט אנד יאנג גלובל בע"מ, היא חברה בבריטניה המוגבלת בערבות, ואינה מספקת שירותים ללקוחות. למידע נוסף על הארגון שלנו, בקרו באתר [ey.com](https://ey.com).

ארנסט אנד יאנג (ישראל) בע"מ הינה תאגיד שירותים החבר בארנסט אנד יאנג גלובל בע"מ, ופועל בישראל.

© 2024 ארנסט אנד יאנג (ישראל) בע"מ.

כל הזכויות שמורות.