

	מבוא	2
3	סקירת ענף התקשורת	
	סקירת החברה	8
	ניתוח S.W.O.T	12
13	סקירת החברה להשוואה	
13	ניתוח דו"ח על המצב הכספי	
15	ניתוח דו"חות רווח והפסד	
17	ניתוח דו"ח תזרים מזומנים	
	יחסים פיננסיים	19
22	סיכום הניתוח הפיננסי	
23	הערכת שווי חברת בזק	
	סיכום ומסקנות	29
	ביבלוגרפיה	30
	נספחים	31

מבוא

העבודה שלפנינו עוסקת בניתוח פיננסי והערכת שווי של חברת בזק, חברה הפועלת בתחום התקשורת בישראל. בפרק הניתוח הפיננסי ישנה התייחסות גם לחברת פרטנר וזאת בתור חברה להשוואה הפועלת גם כן בסקטור התקשורת. פרק המבוא נועד לסקור את בתמציתיות כל פרק וסרק בעבודה זו, על פי סדר הופעתם בעבודה.

פרק סקירת הענף

בפרק זה אנו בוצעה סקירה של ענף התקשורת בישראל, תוך התייחסות למבנה הענף, וגרף פאי אשר מראה את חלקם היחסי של כל החברות העוסקות בענף. כמו כן, בפרק זה סקרנו את השפעת נגיף הקורונה על החברה וראינו כי לנגיף הקורונה הייתה השפעה שלילית הן על חברת בזק והן על החברה להשוואה. בנוסף, התייחסנו בסקירת הענף להתפתחויות שחלו לאחרונה בענף לרבות מעבר לרכישה לטכנולוגיית סיבים אופטיים וכן מעבר לטכנולוגיית 5G בתחום הסלולר.

סקירת החברה

מטרת פרק זה הינה להכיר יותר את החברה ברמת המיקרו. לצורך כך, ביצענו ניתוח של מבנה הבעלות של החברה ומבנה אחזקותיה. כמו כן, בוצע ניתוח של היעדים האסטרטגיים של החברה וכן למדנו במהלך פרק זה על הסיכונים העסקיים שאליהם חשופה החברה וכן יעדים לעתיד.

ניתוח SWOT

פרק זה דן בחוזקות, חולשות, הזדמנויות ואיומים של החברה. אחת החוזקות הבולטות של החברה הינה היותה חברת תקשורת המדורגת במקום הראשון בענף התקשורת בישראל מה שמקנה יתרון לגודל. יח עם זאת וכפי שנראה בפירוט בפרק זה, לחברה גם חולשות ואיומים וזאת חרף היותה החברה הגדולה ביותר בענף.

סקירת החברה להשוואה

החברה להשוואה שנבחרה הינה חברת פרטנר אשר מדורגת במקום הרביעי מבין חברות התקשורת הפועלות בישראל וזאת על פי בירוג Duns' 100 לשנת 2020.

ניתוח פיננסי

פרק זה כולל ניתוח דוח מאזן, דוח רווח והפסד וניתוח אסרטגי של דוח תזרים המזומנים. ממצאי הניתוח הפיננסי הראו כי מדובר בחברה רווחית וזאת לאורך שנים כמו כן ראינו כי שיעורי הרווחיות של חברת בזק הרבה יותר גבוהים בהשוואה לחברת פרטנר. ניתוח דוח תזרים המזומנים מראה חברה שנמצאת בסוף שלב צמיחה ובתחילת שלב בשלות.

הערכת שווי

בפרק הערכת שווי, חושב שווי חברה ליום 31.12.21 על פי גישת DCF ואשר התסכם בסך כ-14,017 מיליוני ₪. השווי של החברה בבורסה לאותו מועד הסתכם לסך 14,212 מיליוני ₪. כמן כן, בוצע ניתוח רגישות שמטרתו להראות את השינוי בשווי החברה כאשר משתנה שיעור ההיוון ו/או שיעור הצמיחה של החברה.

סקירת ענף התקשורת

מבנה הענף, אופי תחרות והתפתחויות שחלו לאחרונה בענף

ענף התקשורת מורכב מכמה תתי ענפים הכוללים תשתיות אינטרנט ושירותים נלווים, גישה לאינטרנט ISP, תמסורת ותקשורת נתונים, טלפוניה ניידת, שידורים, סלולר ותקשורת בינלאומית. הכנסות שוק התקשורת בישראל בשנת 2020 הסתכמו לסך 16.57 מיליארד ₪, אשר מהווים ירידה בשיעור של כ- 5.7% בהשוואה להכנסות הענף בשנת 2019.

בטבלה שלהלן ניתן לראות פירוט הכנסות לפי מגזרי הפעילות השונים המרכיבים את ענף התקשורת¹ (נתונים באלפי ש"ח):

YOY (2020-2019)	2020	2019	2018	2017	מגזר פעילות
8.3%	3,080,077	2,843,068	2,444,767	2,406,138	תשתיות אינטרנט ושירותים נלווים ²
-15.8%	1,007,632	1,196,433	1,487,237	1,368,381	גישה לאינטרנט ISP
-5.1%	1,251,608	1,319,184	1,392,396	1,303,400	תמסורת ותקשורת נתונים
1.9%	1,339,196	1,313,654	1,477,900	1,660,738	טלפוניה ניידת
-1.7%	3,056,392	3,110,700	3,250,407	3,545,986	שידורים
-12.2%	6,413,227	7,305,871	7,757,848	8,222,314	סלולר
-12.8%	420,571	482,292	637,230	697,766	תקשורת בינלאומית
-5.7%	16,568,703	17,571,202	18,447,785	19,204,723	סה"כ

מגזר תשתיות אינטרנט ושירותים נלווים

מכיוון שרק לחברת הוט ולבזק ישנה פריסה המכסה את מרבית אוכלוסיית המדינה, 100% וכ- 90% בהתאמה, החליט משרד התקשורת לעודד חברות תקשורת אחרות להשקיע בתשתיות ולהגדיל את הכיסוי שלהן. לשם כך, התיר משרד התקשורת לחברות תקשורת אחרות להשתמש בתשתית הפיזית של חברת בזק וחברת הוט בכדי להקל על אותן חברות ולעודד אותן לפרוס תשתיות נוספות. לאחרונה החלו חברת פרטנר וחברת IBC להרחיב את פעילותם בתחום תשתיות האינטרנט אשר באה לידי ביטוי בפריסה של תשתיות ניידות עצמאיות מבוססות סיבים אופטיים. בתחילת 2021, חברת בזק השיקה את רשת הסיבים שלה והתחילה לשווק למנויי שירותי אינטרנט מבוססי סיבים אופטיים. בדומה לתשתיות האינטרנט, משרד התקשורת הורה לחברות הוט ובזק לאפשר לחברות נוספות שימוש גם בתשתיות הטלפוניה הקווית שלהן וזאת לפי תעריפים שנקבעו ע"י משרד התקשורת.

¹ סיכום הכנסות שוק התקשורת לשנת 2020 (www.gov.il)

תקציר זה כפוף לתקנון אתר Grade.co.il ויחולו עליו התנאים הכתובים שם. העושה שימוש במסמך, לרבות קריאתו, מקבל על עצמו ללא סייגים את כל התנאים הקבועים בתקנון. מעבר לכך, אין להעתיק, לשכפל, לשנות, להפיץ, לפרסם, לשדר, להציג בפומבי, להעמיד לרשות הציבור, למסור או למכור לצד שלישי או לעשות שימוש מסחרי כלשהו במסמך זה ו/או כל חלק ממנו.