

שימוע קביעת שיעור חובת ההשקעה- עיקרי טענות איגוד המפיקים

הטענה:

1. דרישה להעלות ל-12% לאור שיעורי הרווחיות. העלאת האחוז תומכת בהעשרה תרבותית ומעשירה את המסד. צריך את אחוז המקסימום ולא המינימום.
2. אם התחרות אכן תגרום לפגיעה בהכנסות הפלטפורמות, הרי שהצורך להעלות מקבל משנה תוקף, לנוכח הפגיעה ביצירה.

התייחסות:

1. האחוז הינו עניין של מדיניות. בחלוף הזמן ככל ורוצים להעלות יש לערוך שינויים בסבירות ובהדרגה.
2. ירידה בהכנסות כשלעצמה אינה שיקול להעלות שכן המדלת הנטל בעת קושי כלכלי עשויה להחריף את הקושי ולגרור ירידה נוספת ויש צורך להתחשב באינטונתן הפיננסיות של החברות.



ניתוח ברמת השכרה -



+ BUSINESS
VALUE

אינדקס טורים כלכליים עיקריים

חובות החברה המאוחדת

דירוג אשראי	תאריך
A1	5/2016
A1	1/9/2015
A1	20/05/2015
A1	11/02/2014
A1	09/12/2012
A1	12/09/2011

Q3/2016		2014			הכפ
סה"כ	זמן קצור	סה"כ	זמן קצור	זמן ארוך	
305	305	106	106		הלוואות מבנקים
1,052	831	1,219	128	1,091	אגרות חוב
1,357	831	1,325	234	1,091	סה"כ חוב
1,435	1,435	1,604	-	1,604	מחיצונים
2,792	2,266	2,929	234	2,695	הלוואות מבעלי מניות
					סה"כ

חברת הדרוג שומרת על דרוג האשראי, אולם שינתה את אופק הדרוג מ"יציב" ל"שלילי";

"הצבת אופק הדרוג השלילי משקפת את הערכת חברת הדרוג להמשך שחיקה בנראות ההכנסות של החברה, נוכח הסביבה העסקית המתגברת וצפי להתגברות התחרות בטווח הזמן הקצרה והבינוני כתלות במועד ביטול ההפרדה המבנית בבזק"

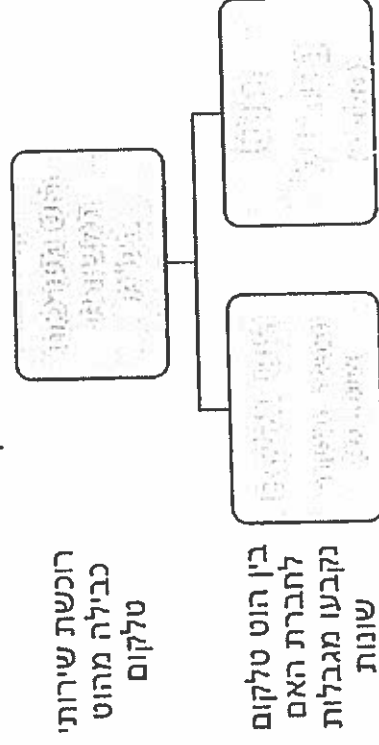
סך חובות הקבוצה פחת בכ-137 מיליון ש"ח

מקור דרוג האשראי: דוח מידרוג;

חישוב התזרים התפעולי FFO

חישוב התזרים התפעולי (FFO) משקלל את הרווחיות המצרפית של חברת האם + חברת הכבילה

+ מבנה קבוצת הוט כולל שלוש חברות עיקריות:



- + הוט האם מחזיקה ב-100% מהמניות של שתי חברות הבת.
- + הוט מייחסת לרכישת שירותי כבילה סך של 1 מיליון ₪ בשנה (נכון לדוח השנתי לשנת 2014), הופחת ל-0.5 מיליון ₪ (נכון לדוח השנתי לשנת 2015).
- + לגישתנו הרווח של תחום השידורים בהוט כולל למעשה את הרווח החברה האם מפעילות השידורים ובנוסף חלקה של פעילות השידורים מהרווח של הקבוצה בפעילות הכבילה שנעשה על ידי חברת הטלקום.

אינדיקטורים כלכליים עיקריים – מגזר השירותים

מתוך הדוחות הכספיים ומצגת HOT למועצה

שנת 100%	2016	שנת שקל	2014 סכום (מ' ש)	הכנסות מגזר השירותים
100%	1,861	100%	2,029	רווח תפעולי מיוחס כולל כבילה
				פחת מיוחס כולל כבילה
				מיוחס כולל EBIDTA כבילה

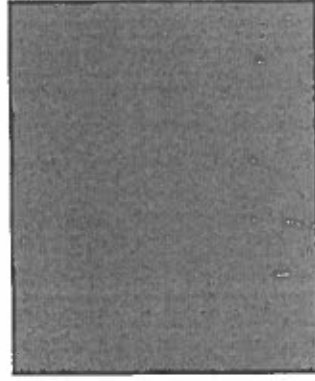
2016 מקומ	2015	2014	2013	הכנסות מגזר השירותים (מ' ש)
1,861	1,921	2,029	2,186	מנ"ט טלוויזיה (אלפים)
816	824	853	875	שיעור מנ"ט הטריפל והדאבל מסך המינימום
65%	66%	66%	64%	ש"ח לחודש ללא מע"מ ARPU

מקור: הדוחות הכספיים של חברת HOT; ARPU שירותים מצגת החברה למועצה;
*מנורמל לשנה מלאה

ניתוח הכנסות הוצאות ורווחיות - מגזר השירותים

בשנים האחרונות ישנה מגמה של ירידה בשיעור הנטישה של הוט. (מרמה של מעל 5% נטישה בשנת 2014 לכ-1.5%).

על פניו הרווחיות של הוט עלתה בשנה האחרונה, עם זאת מדובר בשינוי הנובע מקיטון בפחת שהינו הוצאה חשבונאית. ברמת התזרימית (המיוצגת על ידי ה-EBITDA) ישנה המשך של ירידה ברווחיות החברה.



	9M16	9M15	
	816	828	מכ"ם
-1.4%			
	1396	1449	הכנסות
-3.7%			
	1124	1203	הוצאות
-6.6%			
	272	246	רווח תפעולי
10.6%			
	545	602	EBITDA
-9.5%			

תוצאות

+ תרחישים שנבחנו:

הסטת מקורות	
-------------	--

40% ללא שינוי

שינוי בהכנסה למנוי ובמספר המנויים

5% ירידה ב-

ARPU

5% ירידה במספר

המנויים

ללא שינוי



בכל אחד מהתרחישים שנבחנו, על סמך נתוני הדוחות העדכניים העלאת שיעור ההשקעה ברכש הפקות ל-9% אינה גורמת לפגיעה משמעותית באיתנות הפיננסית של HOT

שימוע קביעת שיעור חובת ההשקעה- RGE קרי טענות קבוצת

הטענה:

1. יש לקבע את סכומי ההשקעה כמינימום, הסכומים שנגזרים מה- 8% וזה מקדם את היצירה באופן חולם.
2. יש לבחון את אופן חישוב החוב, אולי כסכום פיקסי, בשים לב גם ליכולת ייחוס הכנסות השידורים לרכיבים אחרים בטרופל.

התייחסות:

1. המסגרת החוקית עוסקת באחרים מן ההכנסות ולא בסכום פיקסי.

שימוע קביעת שיעור חובת ההשקעה- עיקרי טענות איגוד התסריטאים

הטענה:

1. להעלות ל-10% נוכח תכלית החקיקה, נוכח הזמן הארוך שעבר מאז שבעלי הרישיונות החלו לפעול ונוכח התבססותם הכלכלית בשוק התוכן הישראלי. ההגדלה תביא לעליה בהיקף התכנים, איכותם ואף תעודד יותר פלורליזם בשל הימור על יוצרים נוספים.
2. אם התחרות אכן תגרום לפגיעה בהכנסות הפלטפורמות, הרי שהצורך להעלות מקבל משנה תוקף, לנוכח הפגיעה ביצירה.

התייחסות:

1. האחרו הינו עניין של מדיניות. בחלוף הזמן ככל ורוצים להעלות יש לערוך שינויים בסבירות ובהדרגה.
2. ירידה בהכנסות כשלעצמה אינה שיקול להעלות שכן הגדלת הנטל בעת קושי כלכלי עשויה להחריף את הקושי ולגרור ירידה נוספת ויש צורך להתחשב באיתנותן הפיננסיות של החברות.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

החלטת המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין מס' 16/2016-1 מיום 8.12.16
בעניין: עמדת המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין (להלן: "המועצה") לשר
התקשורת בבקשת בעל הרישיון לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין להארכת
תקופת הרישיון

רקע:

1. ביום 20.01.1999 הוענק לחברת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ המוכרת בשם: "yes" רישיון לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין (להלן: "יס" או "בעל הרישיון" או "החברה"). בחודש יולי לשנת 2000, לאחר תקופה בה שידר שידורי ניסיון, החל בעל הרישיון לשדר באופן מלא. ביום 03.02.2010 הורה שר התקשורת (לאחר התייעצות עם המועצה- החלטת מועצה מס' 1-3/2010 מיום 8.01.2010), על תיקון סעיף 3.3.1 לרישיון כך שתקופת הרישיון הנקובה בו תוקנה בהוראת השר לתקופה של שמונה עשרה (18) שנה, שתחילתה ביום מתן הרישיון. תקופת הרישיון, אם כן, מסתיימת ביום 19.01.2017 או בסמוך לכך.
2. ביום 16.07.2015 הגישה יס בקשה לכבוד ראש הממשלה ושר התקשורת להאריך את רישיונה בשש (6) שנים נוספות, בהתאם לסעיף 3.4.1 לרישיון (להלן: "בקשת יס"). בהמשך, ולבקשת יו"ר המועצה ונציגי המינהלת, סיפקה יס נתונים והבהרות משלימות לתמיכה בבקשתה.
3. בהתאם לסעיף 3.3.2 לרישיון, עם תום תקופת הרישיון, רשאי השר, בהתייעצות עם המועצה, להאריך, לבקשת בעל הרישיון ובכפוף לכל דין, את תקופת הרישיון לתקופה נוספת של שש שנים (להלן: "התקופה הנוספת"), לאחר שבחן השר, את השיקולים המפורטים בסעיף 3.4.1 לרישיון כדלקמן:

(א) בעל הרישיון מילא אחר הוראות הדין, כללי המועצה והרישיון;

(ב) בעל הרישיון פעל בהתמדה לשם שיפור השירותים והשידורים לציבור, המגוון שלהם, היקפם, זמינותם, ואיכותם ולשם עדכונה הטכנולוגי של מערכת השידורים;

רחוב יפו 23 י-ם 91999
טל: 02-6702210/2
פקס: 02-6702273

23 Yaffo Rd. Jerusalem 91999
2-6702210
Fax: 972-2-6702273



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

(ג) לא היה בפעילותו של בעל הרשיון משום מעשה או מחדל שיש בו כדי לפגוע בתחרות בתחום השידורים הרב-ערוציים לציבור או להגבילה;

(ד) בעל הרשיון מסוגל להמשיך ולספק שירותים ושידורים ברמה גבוהה ובידיו האפשרות לבצע את ההשקעות הנדרשות לשם עדכונה הטכנולוגי של המערכת ולשם שיפור השירותים והשידורים לציבור.

4. בהתאם, מובאת מטה לכבוד השר עמדת המועצה בבקשה להארכת רישיון יס.

בחינת הבקשה:

5. לצורך מתן עמדת המועצה לכבוד השר, נערכו סקירות, מטעם הגורמים המקצועיים במועצה ובמינהלת הסדרת השידורים לציבור (להלן: "המינהלת"), לרבות סקירת ראש אגף פיקוח ובקרה, סקירת ממונת כלכלה במינהלת, וסקירת מנהלת תחום הגנה על הצרכן במועצה והוצגו בפני חברי המועצה השיקולים שיש להביא בחשבון בטרם מתן עמדתם בבקשה. בנוסף, נתבקשה חוות דעתו של אגף הנדסה במשרד התקשורת בנושא זה.

6. כמו כן זומן בעל הרישיון להציג את בקשתו ואת תוכניותיו להמשך החזקת הרישיון, בפני המועצה.

7. לאחר בחינת הדברים עולה התמונה הבאה ביחס לבעל הרישיון כדלקמן:

א. זהות בעל הרישיון

8. כאמור לעיל, ברישיון אוחזת חברת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ המוכרת בשם: "yes".



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

9. יס מוחזקת במישרין במלואה על ידי חברת התקשורת המקומית בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "בזק").

10. בזק היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסת ת"א בעלת רישיון כללי למתן שירותי בזק פנים ארציים נייחים ואשר בבעלותה, בין היתר חברות התקשורת בזק בינלאומי בע"מ ופלאפון תקשורת. בעל השליטה בבזק וביס באמצעות אחזקות בעקיפין בבזק וביס הוא מר שאול אלוביץ.

11. יצויין כי חברת בזק מחזיקה במלוא מניות יס מיום 24.06.2015 עת רכשה מחברת יורוקום די.בי.אס בע"מ (להלן: "יורוקום"), שהחזיקה באותה עת, יחד עם בזק, במישרין ביס, את מלוא אחזקותיה של יורוקום ביס לאחר קבלת אישור כבוד רה"מ ושר התקשורת מיום 23.06.2015 להעברת אמצעי שליטה בחברה שניתן לאחר התייעצות עם המועצה ולאחר החלטת הממונה על הגבלים עסקיים מיום 26.03.2014 על שינוי תנאי ההחלטות בתיק מזג 7915 על דרך של ביטול תנאים שנקבעו בהחלטות קודמות והוספת תנאים אחרים שאפשרו את רכישת מניות יס לכדי שיעור של 100% כאמור.

12. כיום, לאור הוראות רישיון חברת בזק, מצויה חברת בזק בהפרדה מבנית מיס. כמו כן, מחילים רישיונות החברות, עליהן, הגבלות שונות בקשר עם הצעת סל שירותים משותף.

ב. סקירה כללית של פעילותו של בעל הרישיון בתקופת הרישיון

13. חברת yes החלה את שידוריה במחצית חודש יולי בשנת 2000 ועד סוף אותה שנה חיברה כ-80,000 מנויים. באותה עת פעלו כבר בשוק השידורים הרב ערוצים מספר חברות כבלים שפעלו תחת זיכיון אזורי לשידורי כבלים והחל משנת 2007 מוזגו לחברה אחת הפועלת תחת רישיון אחד כמתחרתה העיקרית של יס (חברת הוט מערכות תקשורת- בעל הרישיון לשידורי כבלים). נכון לרבעון שלישי של שנת 2016 עומד מספר מנויי בעל הרישיון על כ-618,000 מנויים.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

14. במשך השנים מאז הוענק לה רישיון השידורים פעלה yes לשפר את טכנולוגיית השידורים ואת מגוון השידורים והשירותים למנויים במספר אופנים:

1. מגוון ערוצים ותכנים ורמת השקעות בתוכן

15. במועד עליית החברה לשידורים היו כל שידוריה של החברה דיגיטליים (כ-70 ערוצים ליניאריים, זרים ומקומיים וכן ערוצי NVOD, ערוצים אינטראקטיביים וערוצי רדיו).
16. במהלך השנים הרחיבה יס את היצע הערוצים כך שלמשל בשנת 2006 שידרה כ-100 ערוצים ליניאריים ובשנת 2010 כ-110 ערוצים.
17. כיום, מספר הערוצים הליניאריים המשודרים ב-yes עומד על כ-120 ערוצים.

18. לאורך השנים ביצעה יס השקעות גדולות ברכישת ו/או הפקת תוכן, המסתכמות במיליארדי שקלים, מתוכן השקיעה יס עד סוף שנת 2015 בהפקות מקומיות מעל למיליארד ורבע ₪. השקעות אלו בתוכן הניבו בין היתר מספר רב של סדרות דרמה איכותיות מהפקה מקומית וסרטי תעודה שזכו בפרסים מקומיים ובינלאומיים. התוכן הזר המשודר ביס נרכש מגופי התוכן המובילים בעולם, לעיתים תוך שידור כמעט בצמידות לשידור המקורי בעולם.

2. טכנולוגיית שידורים

19. מבחינת איכות השידורים, בשנת 2007 החלה יס לראשונה לשדר ערוצים גם בפורמט HD וכיום היא מציעה 23 ערוצים בטכנולוגיית HD מתוך כ-120 ערוצים המוצעים למנוייה.

3. YesGO ו-VOD

20. בשנת 2010 החלה החברה להציע למנוייה שירות VOD.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

21. בשנת 2014 השיקה החברה למנוייה את שירות yesGO, המאפשר לצפות ב-50 ערוצים ליניאריים ובתכני VOD ממכשירים סלולריים, טאבלטים ומהמחשב האישי באמצעות אפליקציה ייעודית.

4. שיפור יכולות הממירים

22. יס ביצעה שיפורים טכנולוגיים גם בממירים שהציעה למנוייה במהלך השנים. כך למשל, החלה החברה בשנת 2005 לשווק למנויים ממירים מקליטים.

23. בשנת 2009 פיתחה yes טכנולוגיה המאפשרת הקלטה מרחוק של השידורים גם באמצעות אתר האינטרנט של החברה.

24. בשנת 2011 פיתחה החברה את שירות yes Streamer, המאפשר צפייה בתכנים מהמחשב האישי והאינטרנט על גבי מסך הטלוויזיה ובשנת 2013 פיתחה את שירות ה-Multi-room, המאפשר צפייה בתכנים המוקלטים ובתכני ה-VOD ממספר ממירים בבית.

25. בשנת 2015 השיקה החברה את שירות yes PrimeTime, המאפשר הקלטה אוטומטית של תכנים המשודרים בשעות השיא בשני ערוצים בו-זמנית לפי בחירת המנוי למשך 7 ימים.

26. השקעות אלו בפיתוח המוצרים והשקתם נאמדות בשווי של מאות מיליוני שקלים.

5. שיפור מערכות השידורים

27. במהלך שנות פעילותה, פעלה יס לשיפור מערכות השידורים לרבות מערכות הקליטה, הדחיסה, ההצפנה ועוד.

ג. מצבו הכלכלי של בעל הרישיון ושוק השידורים הרב ערוציים



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

28. כאמור חברת יס הינה בבעלות 100% של חברת בזק והיא מושפעת מאיתנותה הפיננסית של חברת האם.

29. מבחינת דירוגי האשראי שניתנו לבזק וליס ומניתוח הדוחות הכספיים של יס וחברת האם עולה כי איתנותה של בזק וביצועיה של יס מניחים את הדעת בדבר איתנותה הפיננסית של חברת יס להמשך תקופת הרישיון ובדבר יכולתה של החברה לעמוד בתכנית ההשקעות המתוכננת על ידה ונראה נכון להיום כי יש ליס אף יכולת להגדיל את ההשקעות במידה ותידרש לכך.

ד. שוק השידורים הרב ערוציים

ד.1 הוט

30. במועד החלטה זו פועלת חברת יס בסביבה ברמה תחרותית גבוהה מבעבר הלא רחוק עת התחרתה ועודנה מתחרה בעיקר מול חברת הוט מערכות תקשורת בע"מ, בעלת רישיון כללי לשידורי כבלים (להלן: "בעל רישיון לשידורי הכבלים" או "הוט") אשר עד לשנים האחרונות היוותה למעשה מתחרה יחידה לחברה.

31. נכון לרבעון שלישי 2016 יש ליס 618 אלף מנויים ואילו להוט ישנם 816 אלף מנויים.

32. יחד עם זאת, החלו פועלים בשנים האחרונות "שחקנים" נוספים בסביבת שוק שידורי הטלוויזיה הרב ערוציים המזוהים על ידי המתחרות הוותיקות בשוק (יס והוט) כמתחרים פוטנציאליים.

ד.2 מערך עידן+

33. בהתאם לתיקון מס' 29 לחוק הרשות השנייה, במהלך שנת 2009 החלה הפצת שידורי הטלוויזיה של רשות השידור (ערוץ 1 וערוץ 33), של בעלי הזכויות לשידורי טלוויזיה מכוח חוק הרשות השנייה (קשת, רשת- ערוץ 2 וישראל 10- ערוץ 10) ושל ערוץ הכנסת (ערוץ 99), באמצעות מערך הפצה קרקעי בטכנולוגיה ספרתית (דיגיטלית) (Digital Terrestrial Television או בקיצור DTT) שהוקם על ידי הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו (להלן: "הרשות השנייה") ומופעל על ידה בעת הזו; המערך מוכר לציבור בשם



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

מערך עידן+ (להלן: "המערך"). כיום מופץ על גבי המערך בנוסף לערוצים שצוינו גם ערוץ הטלוויזיה החינוכית.

34. בהמשך, חוק חוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות, התשע"ב-2012 (להלן: "חוק הפצת שידורים") אשר נחקק במטרה להרחיב את המערך כך שיהיה אפשר להפיץ באמצעותו שידורי טלוויזיה נוספים ומגוונים. בחוק הפצת שידורים נערכו מספר תיקונים אשר נועדו, בעיקרם, להרחיב את המערך ולקדם את התחרות ואך לאחרונה פורסמה הצעת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר במסגרתה מוצע לאמץ את הצעת חוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות (תיקון מס' 3), התשע"ה-2014, שבה הוצע בין היתר, לתקן את חוק הפצת שידורים בתיקונים שעניינם הסרת מגבלות הפצה על ערוצים נושאים וייעודיים וכן התאמת תחום שידורי הטלוויזיה הרב ערוצית למגמות בעולם, לרבות לעניין הפצת ערוצים מסוימים המופצים במערך, גם על גבי רשת האינטרנט ובנוסף מוצע לקבוע כי תפעול המערך, הן הלוגיסטי והן התוכני, יופקד בידי גורם תחרותי שיהיה מפעיל פרטי אחד (שאינו הרשות השנייה), אשר יפעל להעשיר את המערך ולהביאו לכדי מערך תחליפי ומתחרה למערכי השידור הקיימים בשוק (כלומר להוט וליס), הן באמצעות הפעלת המערך והפצת שידורי "חובה" והן באמצעות קבלת רישיון לשידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות שיאפשר לו הוספת שידורים נוספים על "שידורי החובה" אשר יכול שיהיו ממונים באמצעות גביית תשלום או מהכנסות מפרסומות. ככל ואכן ימונה גורם מפעיל פרטי כפי המוצע, יבוטלו ההוראות בחוק הפצת שידורים שעניינם ערוצים נושאים.

35. על פי הערכות נציגי הממשלה בדיוני וועדת כלכלה בנושא הצעת החוק הנ"ל, קולטים כיום את שידורי המערך כ- 160,000 בתי אב בישראל.

37. משדרי תוכן על גבי רשת האינטרנט



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

36. כידוע, שוק הטלוויזיה הרב ערוצית מתאפיין בחסמי כניסה גבוהים אשר נובעים, בין היתר, מהעלויות הגבוהות הכרוכות בפריסת תשתית שידורים אשר עד לאחרונה יוחסה באופן כמעט בלעדי לתשתית כבלים או תשתית לוויין ואולם חסמים אלו הונמכו בשל שינויים ושיפורים טכנולוגיים הקשורים בהפצת שידורים על גבי רשת האינטרנט.

37. ואכן, אם בעבר הלא רחוק שוק הטלוויזיה הרב ערוצית בישראל מנה שתי "שחקניות" דומיננטיות - "הוט" (בעלת הרישיון לשידורי כבלים כאמור) ו"יס" (בעלת הרישיון לשידורי לוויין כאמור) ואת המערך שהחל לפעול כאמור בשנת 2009, הרי שלמרות שהוט ויס הינן עדיין שתי ה"שחקניות" המרכזיות והדומיננטיות בשוק, השולטות בו גם כיום, ניכר כי בעת האחרונה החלו "שחקניות" חדשות לפעול בשוק זה או בסביבתו ו/או להודיע על כוונתם להתחרות בשוק זה או לפעול בסביבתו, וזאת הודות להתפתחויות טכנולוגיות שונות ובעיקרן האפשרות להפיץ שידורי טלוויזיה על גבי רשת האינטרנט.

38. בהקשר זה נזכיר את חברות הסלולר אשר כחלק ממגמה רווחת בשוק התקשורת מבקשות להפוך לחברות תקשורת כוללות המציעות מגוון רחב של שירותי תקשורת.

39. לעניין זה יש לציין את כניסתה לתחום הטלוויזיה של חברת הסלולר סלקום ישראל בע"מ הנסחרת בבורסת תל אביב וניו יורק (להלן: "סלקום"). סלקום היא בעלת רישיון כללי למתן שירותי רדיו טלפון נייד- בשיטה התאית שהוענק לה על ידי שר התקשורת ובעלותה חברות בנות האוחזות ברישיונות תקשורת נוספים.

40. בסוף שנת 2014 השיקה סלקום את שירות טלוויזיה על גבי רשת האינטרנט (OTT) המכונה סלקום TV ואשר מוצע לציבור כשירות בדיד או כחלק מחבילת "טריפל" הכוללת שירותי טלוויזיה, אינטרנט (ספק ותשתית) וקו טלפון נייד. בכך מעמידה סלקום מוצר מתחרה לשירותי הטלוויזיה של יס והוט, הגם שמספר ערוצי הטלוויזיה שמציעה סלקום עדיין נמוך ממספר הערוצים המוצע על ידי יס והוט, אם כי סלקום מרחיבה את חבילות הערוצים מעת לעת.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

41. חברת סלקום הודיעה ב-30.10.16 כי סלקום הגיעה כבר ל-100,000 מנויים. סלקום מציעה כיום 2 סוגים עיקריים של חבילות-טלוויזיה בלבד ב-99 ש"ח לחודש וטריפל ב-149 ש"ח לחודש.

42. בשנת 2016 החלה יס לרדת מעט במספר המנויים. בהוט ממשיכה מגמת הירידה. שינוי המגמה ביס והמשך מגמת הירידה בהוט מביאים להפחתה של כ-50 אלף מנויים במספר מנויי הטלוויזיה המצרפי בהוט וביס שעמדו על 1.434 מיליון ברבעון השלישי 2016, לעומת 1.487 ברבעון השלישי 2014. לעומת זאת, סלקום, שחקנית חדשה בשוק הטלוויזיה נכנסה בשנת 2014 וגייסה נכון לאמצע שנת 2016 כ-100,000 מנויים, חלקם ככל הנראה מנויים שהתנתקו מהוט ויס. ולכן נראה כי החלו ניצני תחרות ראשונים בשוק השידורים

43. כאמור, מאז כניסתה של סלקום לשוק, ניכרת מגמת ירידה במספר המנויים המצרפי של הוט ויס.

44. בנוסף, חברות סלולר נוספות הודיעו על כוונתם לפעול בתחום כאשר הבולטת בהן היא חברת הסלולר פרטנר תקשורת בע"מ (להלן: "פרטנר") שביום 12.09.2016 דיווחה בהודעה לבורסה על כוונתה להיכנס לשוק שירותי הטלוויזיה במחצית הראשונה של שנת 2017. כמו כן, ידוע על מהלכים שונים שנקטה פרטנר לצורך רכישת תכני ספורט ורכש זר כהכנה לכניסתה לשוק. מהלכים אלו כבר עוררו את התחרות על רכש התוכן מצד השחקניות הוותיקות (הוט ויס).

45. בנוסף, חברת Netflix הבינלאומית המציעה במספר רב של מדינות שירות צפייה בתכנים לפי דרישה המועברים על גבי רשת האינטרנט, החלה כבר להציע את שירותיה לציבור גם בישראל בתחילת שנת 2016 ובכך פונה לחלק מן הקהלים המסורתיים של חברות הכבלים והלוויין וייתכן וחברות בינלאומיות נוספות המציעות שירות דומה ירחיבו את שירותיהן גם לישראל.

46. לבסוף, יש לציין את נושא הצפייה בתכנים פיראטיים וכן אתרים לשיתוף תכני גולשים כגון יו-טיוב ופייסבוק המשפיעים על פעולותיהן של בעלות רישיון לשידורים כדוגמת יס.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

ה. עמידת בעל הרישיון בהוראות הדין כללי המועצה והרישיון ומתן שירות למנויים

47. הוראות הדין לרבות הוראות רישיון השידורים של יס שניתן לה לשדר שידורי טלוויזיה רב ערוצים באמצעות לוויין מטילים עליה חובות רבות, ביניהן חובות ביחס לביצוע שידורים בערוצים המופקים על ידה או על ידי מפיקי ערוצים חיצוניים והן חובות ביחס למערך ההתקשרות עם מנויים.

ה1. בחינת עמידת בעל הרישיון בחובות הקשורות בשידורים ושירותים נלווים:

48. בהקשר לחובות הנובעות מהצעת שידורים לציבור יצוין כי על בעל הרישיון חלות חובות רבות וביניהן: חובת השקעה כללית בהפקות מקומיות בשידור ראשוני בטלוויזיה, חובות השקעה בהפקות מקומיות לפי קטגוריות, חובות שידור ראשוני (של הפקות מקומיות וזרות) בערוצים, חובות הנוגעות לליווי השידורים בכתוביות ובשפת הסימנים, שידור מפעלי ספורט בערוצי ספורט בחבילת הבסיס בהתאם למדיניות המועצה, כללי אתיקה בשידורים ועוד.

49. מסקירת ראש אגף הפיקוח במועצה עולה כי בתקופת הרישיון קיים בעל הרישיון, בדרך כלל, את רוב מחויבויותיו על פי החוק, הרישיון, הוראות וכללי המועצה ואולם נרשמו לבעל הרישיון הפרות במספר תחומים ואף הוטלו עליו עיצומים כספיים בגין חלק מההפרות.

50. מניתוח רשימת ההפרות של בעל הרישיון עולה כי ההפרה המרכזית בתקופת פעילות בעל הרישיון בקשר עם חובות השידור נגעה לחובת ההשקעה בהפקות מקומיות בערוצי מפיקים חיצוניים בהתאם לסעיף 17א(ב) לכללי התקשורת (בזק ושידורים) (בעל רישיון לשידורים), תשמ"ח-1987. ההפרות בעניין זה טופלו באמצעות הטלת עיצומים כספיים על יס. כמו כן, בהחלטת מועצה 5-2/2011 מיום 27.10.11, הודיעה המועצה כי בכוונתה לעשות שימוש בסמכותה על פי הוראות סעיף 16ה(ד) לחוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982, ולהורות ליס לבצע השקעות בערוצים אשר אינם מופקים על ידה בשיעור של כפל הפקות מקומיות ביחס לסכומי ההפרה. בנוסף, הודיעה המועצה על כוונתה



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

להמליץ לשר התקשורת לעשות שימוש בסמכותו על פי סעיפים 4.3 ו- 19.1.5 לרישיון לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין, ולחלט את הערבות שהופקדה על ידי יס כנדרש ברישיונה. בהמשך להחלטת המועצה הנ"ל הודיעה חברת יס כי היא מאשרת ומקבלת על עצמה לפעול על פי מדיניות המועצה ופרשנותה את סעיף 17א' (ב) לכללי התקשורת ובהחלטת מועצה מס' 1-25/2011 מיום 22.12.11 פרסה המועצה את החובות שנצברו ל- יס עד לאותה עת, בצמוד למדד המחירים לצרכן. החל משנת 2011 החלה יס להחזיר את חובותיה בקטגוריה, מעבר לחובת ההשקעה השוטפת בקטגוריה זו ועד סוף שנת 2014 השלימה את החזר מלוא החוב.

51. נוסף על הפרת חובה זו, וכעולה מסקירת אגף הפיקוח, במהלך השנים נקבעו ליס הפרות נוספות, בין היתר, בנושא שידור פרסומת וקידום עניינים במהלך תכניות, אי עמידה בכללי החסויות, אי עמידה בכללי שיבוץ תכניות, אי עמידה בהוראות חוק סיווג וסימון משדרים, הפרות בנושאי צרכנות, אי עמידה בחובות שיתוף פעולה עם המועצה ועוד.

52. יצוין כי הפרות של הוראות הדין בעניין פרסומת, חסויות ופרסים פוגעות בבסיס חלוקת מקורות המימון בשוק השידורים שתכנן המחוקק, לפיה השידורים הציבוריים ממונים באמצעות אגרה, שידורי הברודקאסט המסחריים ממונים באמצעות פרסומות ושידורים הרב-ערוציים ממונים מדמי המנוי. השלכותיהן כוללות פגיעה בעוגת הפרסום, בניגוד לדין וכן "מס כפול" על הצופים המשלמים דמי מנוי וכן פגיעה בתחרות בשוק השידורים ובפלורליזם לאור הפגיעה ביכולתם של השחקנים התלויים במימון מפרסומות לתפקד.

53. עוד בהקשר של פגיעה בתחרות, יש לציין גם הפרה שנרשמה ליס בשנת 2006 לאור תניית בלעדיות בהסכמי יס עם אולפני סרטים שונים – שהיוותה הפרת החלטת מועצה מיום 23.3.2000.

ה. פניות ציבור לגבי בעל הרישיון ועמידת בעל הרישיון בהוראות הרישיון והמועצה מתחום הגנת הצרכן:



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

54. מדוח פניות ציבור לגבי בעל הרישיון וסקירת מנהלת תחום הגנה על הצרכן במועצה לעניין עמידת בעל הרישיון בהוראות הדין, כללי המועצה והרישיון בנושאים צרכניים עולה כי באופן כללי ניתן לומר כי בעל הרישיון פעל במהלך השנים לשם שיפור השירותים למנויים ואיכותם וכי, בדרך כלל, נושאים שעלו מפניות הציבור וטופלו על ידי המועצה מול בעל הרישיון קיבלו מענה.

55. באופן כללי, פילוח הפניות למועצה לפי נושאים בשנים האחרונות (2012-2016) מעלה כי עיקרן נגעו לנושאי כספים ושירות. אחרי נושאים אלו ניכרות פניות בנושאי בעיות טכניות ותוכניות וכן בנושאי ניתוק.

56. בעקבות פניות הציבור במהלך השנים נפתחו מספר הליכי בירור והפרה מול בעל הרישיון. הנושאים הצרכניים המרכזיים בהם נקבעו לבעל הרישיון הפרות ובחלק המקרים אף הוטלו עליו עיצומים כספיים הינם זמני מענה, הערמת קשיים לניתוק וחוב המנויים בדמי מנוי לאחר בקשת הניתוק והשבת כספים אלה באיחור, ובנושא חיוב בגין החלפת/תיקון שלט בסכומים שהינם מעבר לעלות השלט. כמו-כן, לשם בחינת שיעורי הצפייה של מנויים בערוצים ספציפיים, נקט בעל הרישיון בפרקטיקה של החשכת ערוצים בניגוד להוראות הרישיון ואף בגין כך נפתחו הליכי בירור.

57. יחד עם זאת, ניתן לומר שבסך הכל, חברת יס הקפידה במהלך השנים לספק שירות איכותי והוגן למנוייה. בתחומים מסוימים החברה אף עשתה מעבר למוטל עליה. כך, למשל, גבתה יס את דמי המנוי בדיעבד למרות שרישיון החברה התיר לה לגבות את דמי המנוי מראש. באופן זה באה החברה לקראת מנוייה.

58. כלל, ניתן לומר כי התנהלות חברת יס בכל הנוגע לגביית תשלומים ממנוייה הייתה על פי רוב הגונה ושקופה למעט 2 סוגיות עיקריות הקשורות בגביית עלויות שלט וגביית תשלומים עבור שירותים נלווים ללא קבלת אישור מהמועצה.

59. באשר לעדכון טכנולוגי של מערכת השידורים – בתחום זה נתקבלו פניות של פונים המבקשים לשדר את כלל הערוצים בטכנולוגיית שידור מתקדמת (HD) וכן תלונות מצד חובבי ספורט המלינים על כי יס גובה תשלום נוסף עבור ערוצי HD ואולם יובהר כי



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

עניינים אלו מותרים כיום על פי הוראות הדין החלות על בעל הרישיון. בנוסף, היו פניות ציבור שהיו קשורות בעניינים נקודתיים שגרמו להפרעות בקליטה. מעבר לנושאים אלו, לא נתקבלו במהלך השנים תלונות מיוחדות או משמעותיות בנוגע לאיכות הטכנולוגית של השידורים.

1. סיכום:

60. החל ממועד הענקת הרישיון ועד היום הפכה חברת יס לספק טלוויזיה רב ערוצית מוכר ובעל נתח שוק משמעותי המציעה לציבור שידורים ברמה גבוהה ולעניין זה משקל רב בבקשה דנן.

61. מסקירת ראש אגף הפיקוח במועצה ומנהלת תחום הגנה על הצרכן עולה כי בתקופת הרישיון קיים בעל הרישיון, בדרך כלל, את רוב מחויבויותיו על פי החוק, הרישיון, הוראות וכללי המועצה ואולם נרשמו לבעל הרישיון הפרות במספר תחומים ואף הוטלו עליו עיצומים כספיים בגין חלק מההפרות.

62. מבין הפרות אלו ניתן לראות במעשי חברת יס בהפרת כלל 17א(ב) לכללים בדבר חובת השקעה בהפקות בערוצי מפיקים חיצוניים, בהפרת החלטת המועצה מיום 23.3.2000 הכוללת איסור בלעדיות, בהערמת קשיים לניתוק על המנויים ובהפרות המסחריות כמעשים הפוגעים בתחרות או למצער עשויים להגבילה.

63. יחד עם זאת ניכר כי הטיפול של המועצה מול בעל הרישיון במקרים של הפרת הדין, לרבות המקרים המנויים בסעיף 62 לעיל הביא, בדרך כלל, לשיפור התנהלותו של בעל הרישיון ולהפסקת ההפרות ובכוונת המועצה להמשיך לאכוף ביתר שאת את הוראות הדין בעניינים אלו. בהתאם להמלצת אגף הפיקוח ומאחר וכמות ההפרות בנושאים מסחריים חרף טיפול המועצה בנושא, נותרה בעינה, בכוונת המועצה לערוך נקודת בדיקה מיוחדת בתוך שנתיים ממועד החלטה זו בנושא עמידה בהוראות סעיף 17א(ב) לכללים ובכל הנוגע להפרות מסחריות, במקביל לאכיפה שוטפת של נושאים אלו ואחרים.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

64. כמו כן, בכוונת המועצה להמשיך ולקיים בחינה של עניינים נוספים אשר ייתכן וידרשו את הצורך בתיקון הרישיון ו/או כללי והחלטות המועצה כלפי בעל הרישיון, לרבות בעניין ביטול ההחרגה שניתנה ליס בקשר עם תשלומים בעבור ממירים "מתקדמים".

65. עוד ניכר מסקירת אגף הפיקוח ומנהלת הגנת הצרכן במועצה כי בסך הכל פעל בעל הרישיון בהתמדה לשם שיפור השירותים והשידורים לציבור, המגוון שלהם, היקפם וזמינותם, ואיכותם ולשם עדכונה הטכנולוגי של מערכת השידורים ואולם בעניין זה יש לקיים בחינה נוספת מול בעל הרישיון ביחס ליכולות גיבוי השידורים וביחס להיקף הצעת השידורים למנויים בטכנולוגיות חדות מתקדמות ושיפורן.

66. מבחינת איתנותה הפיננסית של יס, הרי שמסקירת ממונת כלכלה במינהלת עולה כי איתנותה הפיננסית של יס נכון לרבעון השלישי 2016, מאפשרת לה להמשיך ולהשקיע השקעות בסדרי גודל דומים להשקעותיה עד כה ואולי אף להגדילן.

ז. המלצה:

67. אשר על כן, ממליצה המועצה לכבוד השר להיעתר לבקשת יס ולהאריך את תקופת הרישיון.

68. מבלי לגרוע מהמלצה זו, ממליצה המועצה לשר לבחון מול בעל הרישיון האם קיים צורך לדרוש מהחברה את עדכונה הטכנולוגי של מערכת השידורים והאם לשם כך על בעל הרישיון להציג בפניו תכנית הנדסית מעודכנת בהתאם לסמכותו של השר לפי סעיף 3.4.5 לרישיון ו/או לפי כל דין. כן מומלץ כי יבחן על ידי השר נושא גיבוי יכולת הצעת השידורים בצורה רציפה על ידי יס בכל עת.

69. בנוסף ממליצה המועצה לשר לבחון את הצורך בחידוש הוראת המינהל מיום 03.02.2002 בנושא "הסדר תיול פנימי בחצרי המנוי" שביטולה הביא לחיובים כפולים של המנויים על ידי יס.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

70. באשר לבקשת חברת בזק לביטול חובת ההפרדה המבנית של קבוצת בזק מחברת יס, ככל שהדבר נשקל על ידי השר, מבקשת המועצה כי הדבר ייבחן לעומק על ידי השר והמועצה בקשר עם השלכות אפשריות בשוק השידורים בטרם קבלת החלטה בנושא.

71. אין באמור בהמלצה זו או בשאינו אמור בה כדי לגרוע מסמכותם הכללית של השר או המועצה לשנות הוראות הרישיון לאחר הארכת תקופתו, ככל שימצא לכך צורך על ידם, או מכל סמכות אחרת המסורה בידם.

חוות דעת בנושא:

בחינת מצבם הכלכלי של בעלי הרישיונות במסגרת שימוע שיעור ההשקעה

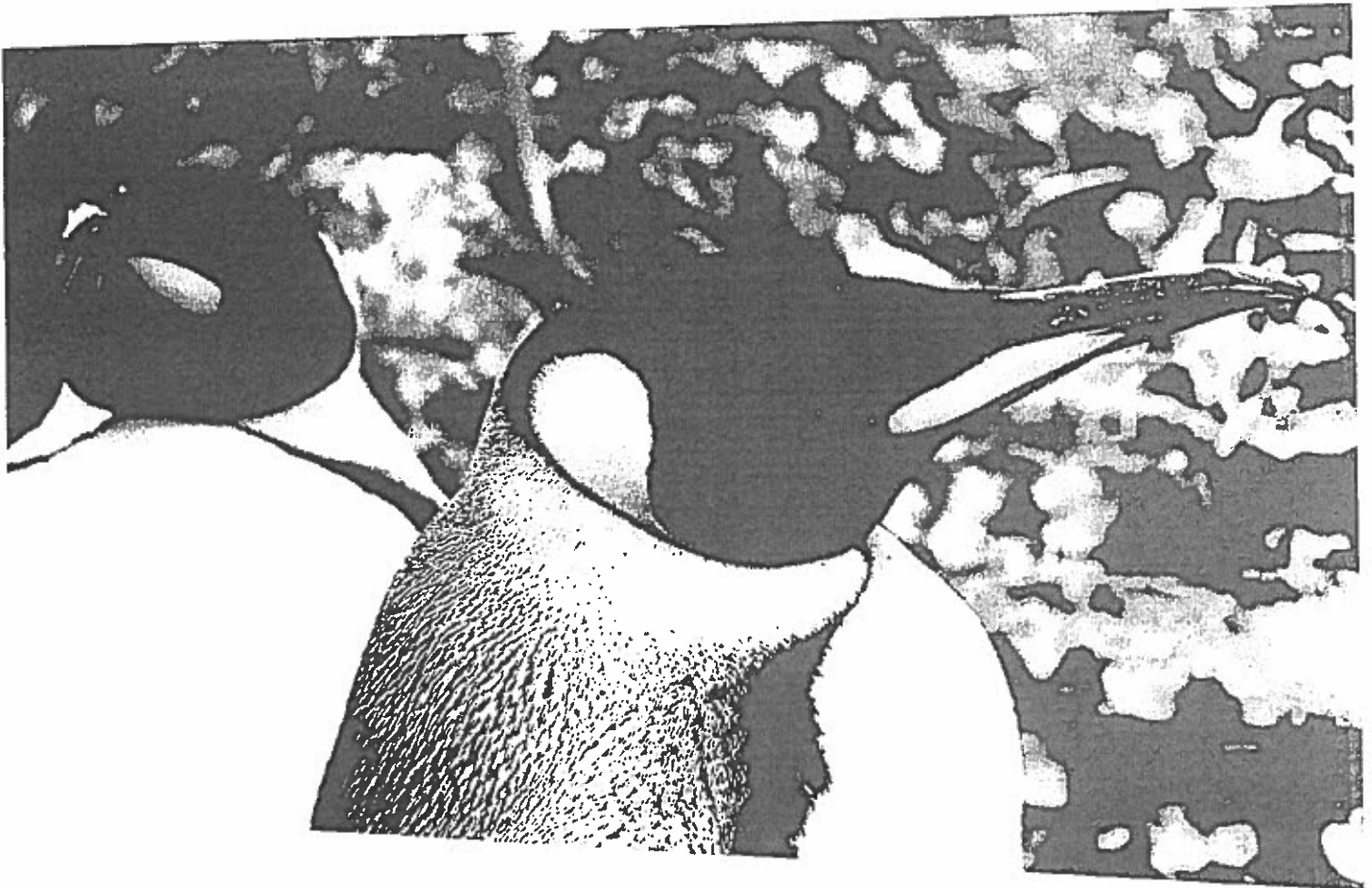
בהפקות מקור

החלטת המועצה לשידורי כבלים ולווין מס' 3-16/2014 מיום 30.10.2014

מוגשת על ידי

חברת TASC

עבור חברת הוט מערכות תקשורת בע"מ



תוכן עניינים

פרק 1: הקדמה ותקציר מנהלים.....	3
פרק 2: הניתוח מבוסס על קונסטרוקציה כלכלית שגויה שמוסיפה חלק מרווחי הוט טלקום לתחום השידורים ללא הנזקה.....	7
פרק 3: הבחינה הכלכלית שנעשתה לוקה בחסר והתבססה על נתונים שגויים.....	9
פרק 4: בנטרול נתוני הוט טלקום, ובניגוד למה שהציגה חברת הייעוץ - כבר כיום הוט אינה עומדת במבחן יחס התזרים לכלל החוב, ובהתחשב בפירעון ההלוואות המלא של החברה גם לא במבחן הנזילות ההולמת.....	12
פרק 5: קבלת ההחלטה על שינוי חובת ההשקעה בהפקות מקור חייבת להיעשות בהתחשב בשינויים שעובר השוק בתקופה הנוכחית והעתידית.....	13
פרק 6: העלאת חובת ההשקעה בהפקות מקור רק מחריפה את חוסר השוויוניות הרגולטורית בשוק השידורים.....	15
פרק 7: סיכום.....	16
נספח.....	17

פרק 1: הקדמה ותקציר מנהלים

בהחלטתה מס' 3-16/2014 מיום 30.10.14 הזמינה המועצה לשידורי כבלים ולוויין את המעוניינים בכך להציג בפניה עמדות הנוגעות לשיעור ההשקעה של בעלי רישיונות בהפקות מקומיות. כחלק מכחינת הנושא בידי המועצה, שכרה המועצה חברת ייעוץ חיצונית עבור קבלת חוות דעת בנושא מצבם הכלכלי של בעלי הרישיונות. במסגרת זו הועברו להתייחסותנו ביום 20.9.2015 "מבחני יכולת כלכלית" של חברת הוט עליהם תתבסס חוות הדעת ("עבודת חברת הייעוץ"). חוות דעת זו מהווה התייחסות כלכלית במענה לעבודת חברת הייעוץ.

בפתח הדברים, ובטרם נתייחס לגופם של הדברים הנוגעים לניתוח הכלכלי שבוצע ולקשיים הרבים המצויים בו, עלינו לציין כי אנו מוצאים פגם בשימוש בניתוח מצבה הכלכלי של הוט כסיבה להעלאת שיעור ההשקעה בהפקות מקור. ההחלטה לשנות את שיעור ההשקעה בהפקות מקור צריכה להתבסס על הסתכלות על שוק השידורים בכללותו, תחום הפקות המקור בשוק זה ומקורות המימון שלהן, ועל הצורך בהתערבות ואופן ההתערבות, אם בכלל, בתחום הפקות המקור. במסגרת זאת (וכפי שיפורט בהרחבה בפרקים 5 ו-6 לחוות דעת זו), ראוי להביא בחשבון, בין היתר, את אלה: האם בכלל קיים כשל שוק בתחום הפקות המקור המחייב התערבות והגדלת מחויבויות רגולטוריות; מהו היקף ההשקעה הכולל בהפקות מקור בשוק השידורים, ומהי תרומתו של כל גורם שידור לפיתוחו של שוק זה; מהו האיזון הראוי והנכון בהשקעה בתכנים מסוגים שונים; מהו המצב התחרותי, הקיים והצפוי, בשוק השידורים; מהו המצב הרגולטורי בשוק ואלו שינויים נדרשים בו; אלו שינויים מתרחשים בעולם המדיה ומהי מידת השפעתם על תחום הפקות המקור ועל מצבם הכלכלי הנוכחי והצפוי של גורמי השידור הרב-ערוצי ועוד.

רק לאחר בדיקה אובייקטיבית, על בסיס מכלול הנסיבות כאמור של שוק השידורים, ואם, ורק אם נמצאה הצדקה אובייקטיבית להעלאת שיעור ההשקעה - על המועצה לפנות לבחינת מצבה הכלכלי של הוט.

זאת ועוד, גם בחינת מצבה הכלכלי של הוט, צריכה להתקיים על רקע בחינה מקיפה של שוק הטלוויזיה הרב-ערוצית בכללותו, מצבו הנוכחי, והשינויים הצפויים בו, ובתוך כך לקחת בחשבון כי מדובר בתקופה עתירת שינויים, אשר משפיעים לרעה על היציבות הפיננסית של החברה. החלטה על שינויים רגולטוריים בתקופה זו עשויה להכביד על התחרות הפועלות בשוק, ולעזעזע את השוק עוד יותר.

לגופו של עניין, בחינה של עבודת חברת הייעוץ מעלה כי נפלו בה מספר פגמים מהותיים, כאשר העיקרי שבהם הינו השימוש בקונסטרוקציה כלכלית שגויה המייחסת את נתוני הוט טלקום, שהינו ספק שירותים של חברת הוט שידורים, לחישוב הרווחיות של הוט שידורים, זאת ללא הצדקה או ביסוס חוקי. נוסף על פגם עיקרי זה, כפי שנפרט להלן, בעבודת וחברת הייעוץ נפלו מספר פגמים מהותיים אחרים המשפיעים על תוצאות הבחינה שביצעה ובכללם שימוש בנתונים משנה בודדת תוך התעלמות משינויים דרמטיים הצפויים להשפיע השוק בשנים הבאות; שימוש בנתונים לא מדויקים ועוד. בנוסף, מצייתת העבודה מחקר השוואתי בינ"ל, אך גם במסגרת המידע הנוסף שהועבר היא נמנעת מלספק את המקורות והרציונל למחקר.

להלן הפגמים העיקריים העולים מעבודת חברת הייעוץ ומבחינת נקודת המבט של המועצה:

1.1 הניתוח הכלכלי שביצעה חברת הייעוץ מבוסס על קונסטרוקציה כלכלית שגויה שמוסיפה חלק מרווחי הוט-טלקום לתחום השידורים, ללא הנמקה

לפי הקבוע בחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, בחינת מצבה הכלכלי של הוט לצורך קביעת שיעור ההשקעה בהפקות מקור, צריכה להתייחס למצבו הכלכלי של בעל הרישיון הכללי לשידורי כבלים מפעילותו בתחום השידורים (סעיף 6ה(א2) לחוק).

על אף האמור, וללא כל הצדקה או ביסוס חוקי, הניתוח הכלכלי שנעשה על ידי חברת הייעוץ מתבסס על ההנחה כי רווחיה של הוט טלקום כתוצאה מדמי המעבר שהוט שידורים משלמת לה צריכים להיות מיוחסים למצבו הכלכלי של בעל רישיון הכבלים. אנו מוצאים מספר סיבות לכך שהקונסטרוקציה הכלכלית שנבנתה שגויה:

- כידוע, הוט טלקום מספקת לחברת הוט שידורים שירותי תשתית, ומכאן ההתחשבות הכספית בין הצדדים. רווחיותה של הוט טלקום כתוצאה מהבעלות על רשת תקשורת נובעת מההשקעה בבניית הרשת ומהמשך השקעות ברשת התקשורת ולא מפעילות השידורים. רווחיות זו משקפת תשואה סבירה על הנכס שבידה ועל כן, הרי שייחוס רווחיות זו לתחום השידורים, כפי שנעשה בבחינה הכלכלית, חוטא למטרת הבחינה עצמה – "בדיקת המצב הכלכלי של בעל הרישיון הכללי לשידורי כבלים בפעילותו בתחום השידורים..."

- דמי המעבר המשולמים בידי הוט שידורים להוט טלקום עבור השירותים שהוט טלקום מספקת משקפים את עלות שכירת התשתית ואספקת שירותים נוספים, בתוספת רווח סביר. חישוב דמי המעבר עולה בקנה אחד עם הקביעה של משרד התקשורת בנוגע לעלות ערוץ (שעל בסיסה נקבעו דמי המעבר בשנת 2014) ועם הדו"חות שהגישה הוט לרשות לניירות ערך בעניין זה. מנגד, חברת הייעוץ לא טענה כי דמי המעבר אינם משקפים עלות סבירה ולא הסבירה בכל דרך מדוע יש הצדקה לבחון את רווחיות הוט טלקום כחלק מבחינה מצבו הכלכלי של בעל רישיון השידורים. בפרט צורמת התייחסותה של חברת הייעוץ לדמי המעבר כמקשה אחת של תשלום המועבר לחברת התשתית, כאשר זו כלל לא בחנה ממה תשלום זה מורכב, מהם הרכיבים הרלוונטיים להכללה (או אי-הכללה) בחישוב פעילות השידורים וכו'. כך למשל, כוללת חברת הייעוץ גם את התשלומים על שכירת הרשת לצד התשלומים עבור ציוד הקצה – מכיל לבחון זאת, לציין זאת או להצדיק את הכללת הרכיבים בחישוב פעילות השידורים.

- גם ככל שהחליטה חברת הייעוץ כי יש לייחס חלק מהכנסות הוט טלקום למגזר השידורים, השיוך נעשה באופן פשטני ושגוי. בעת שיוך רווחי הוט טלקום לתחום השידורים, חברת הייעוץ מניחה באופן שרירותי שדמי המעבר המשולמים על ידי הוט שידורים להוט טלקום מגלמים שיעורי רווח זהים לאלו של המכירות של הוט טלקום ללקוחות הקצה. גם באם החליטה חברת הייעוץ לייחס את רווחי טלקום לתחום השידורים, עליה לבחון לעומק את מבנה דמי המעבר, העלויות שמרכיבות אותו, ולמצוא את שיעורי הרווחיות של סעיפי העלויות השונים ולנטרלם מרווחיות חברת הטלקום, ולא להשתמש בהנחה שגויה ופשטנית זו.

1.2 הבחינה הכלכלית עצמה, אותה ביצעה חברת הייעוץ עבור המועצה, לוקה בחסר

נוסף על הפגם העיקרי בעבודת חברת הייעוץ נפלו עוד מספר פגמים מהותיים, אשר משפיעים על תוצאות הבחינה שנעשתה:

- הפגם הראשון מתייחס לשימוש בנתוני השוואה בינלאומית ללא הבאת תימוכין למקורות ההשוואה: חברת הייעוץ ציינה כי נערכה השוואה בינלאומית אך לא ציינה כלל אילו חברות שימשו להשוואה, ואף לא אם אלו חברות שידורים, חברות כבלים או חברות תקשורת. כמו כן, לא ניתנו נימוקים מדוע חברות אלו הינן בנות השוואה להוט שידורים ולא פורט האופן בו חושבה הרווחיות הממוצעת כפי שהציגה

- פגם שני טמון בכך כי הבחינה מבוססת על נתוני 2014 בלבד ללא הסתכלות צופה פני עתיד. מובן כי בחינת מצבה הכלכלי של הוט צריכה להיעשות על רקע השינוי הצפוי בפרמטרים פיננסיים משמעותיים. נתונים ראשוניים לשנת 2015, אשר הועברו למועצה בחודשים האחרונים, מעידים על ירידה הן במספר המנויים והן בהכנסה הממוצעת ממנוי, דבר אשר ללא ספק יפגע במצבה הפיננסי של הוט וברווחיותה. כמו כן, בולטת גם ההחלטה להתבסס על

יכולת החזר ההלוואה לפי שנת 2015 בלבד, כאשר ניתן לראות (וחברת הייעוץ אף מציגה זאת בעצמה בעבודתה) כי לוח הסילוקין בנוי כך שהחזר ההלוואות צפוי לגדול באופן משמעותי בשנים הקרובות – כך שבשנת 2019 לכדה יעמוד החזר על [REDACTED]

■ פגם שלישי מצביע על כך שעבודת חברת הייעוץ התבססה על הדו"חות המאוחדים של הוט, תוך התעלמות מהנתונים הרלוונטיים למגזר השידורים שהעבירה הוט למועצה בעבר. כך למשל, בעוד הוט העבירה למועצה נתוני רווחיות תפעולית ש [REDACTED] ש"ח, חברת הייעוץ השתמשה בנתון ש [REDACTED] ש"ח. באופן דומה, הוצאות הפחת שהעבירה הוט למועצה עומדים על [REDACTED] ש"ח, כאשר חברת הייעוץ לקחה בחשבון [REDACTED] ש"ח. בשני המקרים לא הובא הסבר מספק לבחירה בנתונים אלה. כך, הרי שהשימוש בנתונים השגויים מעידים שוב על כך שהעבודה שנעשתה לא מייצגת נכונה את מצבה הכלכלי של החברה, ושתמונת המצב הפיננסית העולה מהם לוקה בחסר.

1.3 בנטרול נתוני הוט טלקום ובניגוד לעמדת חברת הייעוץ, הוט אינה עומדת במבחן יחס התזרים לכלל החוב, ובעתיד צפויה שלא לעמוד גם במבחן הנזילות ההולמת

בחניה של המבחנים הפיננסיים שהגדירה חברת הייעוץ, תוך שימוש בנתונים הנכונים וללא שימוש בנתוני הוט טלקום מעלה כי בניגוד לנטען בידי חברת הייעוץ הוט שידורים אינה עומדת באחד המבחנים הפיננסיים המהותיים – מבחן יחס התזרים לכלל החוב. התבססות על הפרמטרים שהציגה חברת הייעוץ, הנוגעים לפעילות השידורים עצמה, מובילה לנתון של ייצור מזומנים אשר עומד על [REDACTED] על חוב פיננסי רלוונטי בסך [REDACTED] ש"ח. בהתחשב בכך, יחס התזרים לכלל החוב עומד על כ-8% - נמוך משמעותית מהרף המינימלי אותו קבעה חברת הייעוץ, העומד על 20%.

נוסף על כך, יש לבצע את מבחן הנזילות ההולמת גם עבור שנים עתידיות על מנת לבדוק את יציבותה של החברה. הסתכלות אמיתית על פירעון ההלוואות הצפוי של הוט מראה כי בשנת 2019 הוט עתידה שלא לעמוד במבחן הנזילות ההולמת. למעשה, בנטרול נתוני הוט טלקום, ותוך הסתכלות אמיתית על נתונים עתידים אין החברה עומדת באף אחד מהמבחנים שקבעה חברת הייעוץ.

1.4 קבלת ההחלטות על שינוי חובת ההשקעה חייבת להיעשות בהתחשב בשינויים שעובר השוק

נוסף על הפגמים בעבודה הכלכלית של חברת הייעוץ, על המועצה להתחשב במספר גורמים נוספים מהותיים בבואה לבחון את העלאת שיעור ההשקעה בהפקות מקור:

■ ראשית, עליה להתחשב בשינויים שעובר השוק בתקופה הנוכחית והעתידית, מתוך ראיית טובתו של צופה הטלוויזיה הרב-ערוצית. בכלל זה, על המועצה להתחשב בכך שהחל משנת 2012 הגדילה הוט את השקעתה בהפקות מקור ב-20 מ"ח בשנה; בנוסף יש להתחשב בכך שיש להסתכל על התגברות התחרות בשוק השידורים בארץ, ובכלל זה באמצעות הרחבה ניכרת של מספר ערוצי השידורים הטריסטריאליים וחוק תאגיד השידור הציבורי ועוד. התפתחויות אלו, הצפויות בשוק בעת הקרובה, מלמדות כי כלל לא בטוח כי קיים כשל במכסת הפקות המקור שלהן יזכה צופה הטלוויזיה הרב-ערוצית. כלל לא בטוח ששוק הפקות המקור עתיד להימצא בכשל בשנים הקרובות, כך שנדרשת התערבות רגולטורית כה מהותית כדי להסדיר זאת.

■ בנוסף, על המועצה לקחת בחשבון כי התערבות בשיעור ההשקעה בהפקות מקור, בעת ששחקניות טלר"ע חדשות אינן מחויבות בשום חובת השקעה מכל סוג שהוא, מחריפה את חוסר השוויוניות הרגולטורית בשוק השידורים, ויוצרת מגרש משחקים לא מאוזן בעליל. בבואה להגדיל את חובת ההשקעה של השחקניות המסורתיות, בזמן ששחקניות חדשות בשוק אינן מחויבות בהשקעה מינימלית, כובלת המועצה את ידיהן של השחקניות המסורתיות ומגבילה את מרחב התחרות שלהן. כתוצאה, היא מביאה הלכה למעשה לפגיעה בטובת הצרכן.

מכל האמור לעיל עולה כי עבודת חברת הייעוץ אינה משקפת נאמנה את מצבה הכלכלי של הוט. בראייתנו יש לבחון את מצבה של חברת השידורים בלבד ללא שימוש בנתוני חברת הוט-טלקום, אשר אינם משקפים את רווחיות תחום השידורים. נוסף על כך יש להקפיד כי תיעשה בחינה ראויה של שיעור ההשקעה בהפקות מקור בהתייחס להתפתחויות בשוק ויכולת המענה של שחקניות הטלר"ע לתחרות.

פרק 2: הניתוח מבוסס על קונסטרוקציה כלכלית שגויה שמוסיפה חלק מרווחי הוט טלקום לתחום השידורים ללא

הנמקה

לפי הקבוע בחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, בחינת מצבה הכלכלי של הוט לצורך קביעת שיעור ההשקעה בהפקות מקור, צריכה להתייחס אך ורק לפעילותה בתחום השידורים (סעיף 6הו(2א) לחוק). על אף האמור, וללא כל הצדקה או ביסוס חוקי, הניתוח הכלכלי שנעשה על ידי חברת הייעוץ מתבסס על ההנחה כי רווחיה של הוט טלקום (אשר הינה ספק שירותים, ככל ספק אחר) כתוצאה מדמי המעבר שהוט שידורים משלמת לה צריכים להיות להבחן במסגרת בחינת מצבו הכלכלי של בעל רישיון השידורים. בהתאם להנחה שגויה זו, נבנתה קונסטרוקציה כלכלית מוטעית אשר מייחסת חלק מפעילות הוט טלקום לפעילות השידורים ובהתאם לכך גוזרת את הרווחים, ההוצאות, פעילות המימון והפחת של הוט שידורים, ועל כן היא משנה באופן משמעותי את תוצאות המבחנים הפיננסיים שנבדקו. מעבר לכך שלהנחה זו לא ניתן כל נימוק או הסבר, היא מציעה, הלכה למעשה, דרך חדשה לגמרי להעריך את פעילות השידורים ללא כל נימוק ומבלי לבחון את מבנה העלויות הרלוונטי של דמי המעבר. בפרט, בחירת חברת הייעוץ לכלול את רווחיות חברת הוט טלקום במסגרת בחינת המצב הכלכלי של תחום השידורים הינה שגויה ממספר סיבות:

- 2.1 רווחיה של הוט טלקום נובעים מהנכסים שברשותה ומשקפים תשואה סבירה על הנכס עצמו
ראשית, יש לציין כי רווחיותה של הוט טלקום כתוצאה מהבעלות על רשת תקשורת הינה סבירה, כאשר היא נובעת מההשקעה בבניית הרשת ומהמשך השקעות ברשת ולא מפעילות השידורים. על כן, הרי שייחוס רווחיות זו לתחום השידורים, כפי שנעשה בבחינה הכלכלית, חוטא למטרת הבחינה עצמה כפי שקבוע בחוק - "מצבו הכלכלי של בעל רישיון כאמור בפעילותו בתחום השידורים".
אין כל בסיס חוקי, או הצדקה לייחוס רווחיה של הוט טלקום, או חלקם, לניתוח מצבו הכלכלי של בעל הרישיון לשידורים לעניין חובת ההשקעה בהפקות מקור. הנמקה שכזו גם לא הובאה בעבודת חברת הייעוץ.
- 2.2 דמי המעבר משקפים את התשלום הראוי עבור השירותים שהוט טלקום מספקת להוט שידורים
כידוע, ובין היתר על פי הוראות הרגולציה, קיימת הפרדה מבנית וחשבונאית בין הוט שידורים להוט טלקום, כאשר דמי המעבר המשולמים על ידי הוט שידורים להוט טלקום משקפים את עלות שירות שכירת התשתית, בתוספת רווח סביר עבור אספקת השירות. בפרט, דמי המעבר משקפים תשלום עבור מספר שירותים המסופקים להוט שידורים בידי הוט טלקום ובכללם שימוש ברשת תקשורת, שימוש בציוד קצה, התקנות ושימוש במערכת ה-IT. כמו כן, חישוב דמי המעבר עולה בקנה אחד עם הקביעה של משרד התקשורת בנוגע לעלות ערוץ (שעל בסיסה נקבעו דמי המעבר בשנת 2014) ועם הדו"חות שהגישה הוט לרשות לניירות ערך בעניין זה.
בהתחשב בכל זאת, צורמת התייחסות חברת הייעוץ לדמי המעבר כמקשה אחת של כספים שעוברים בין הוט שידורים להוט טלקום, אשר מתוכם נגזרים רווחי מגזר השידורים. חברת הייעוץ לא בחנה בעבור מה משולמים דמי המעבר, מה משקל כל אחד מרכיבי התשלום השונים ומהי הרווחיות מכל אחד מרכיבים אלו. כך למשל, מכילה חברת הייעוץ את הכספים המועברים בשל שכירת הרשת יחד עם אלו המועברים כתשלום על שימוש בציוד הקצה, זאת ללא שנימקה את הצורך בהתחשבות אף באחד מעלויות אלו בחישוב הרווחיות של תחום השידורים.
יש לציין כי אופן חישוב וגובה דמי המעבר נבחנים על ידי הוט טלקום מעת לעת, ומבוצעים בהם שינויים, בין היתר, בהתאם לקביעות משרד התקשורת ביחס לעלויות השירות.

ייחוס נתוני הוט טלקום לפעילות השידורים בוצע באופן פשטני ושגוי

אפילו וככל שהייתה הצדקה לייחוס נתוני הוט טלקום (או חלק ממרכיבי דמי המעבר) לבדיקת איתנות פעילות השידורים, הרי שאופן החישוב בוצע באופן שרירותי ושגוי. בעת שיוך רווחי הוט טלקום לתחום השידורים, חברת הייעוץ מניחה באופן שרירותי שדמי המעבר המשולמים על ידי הוט שידורים להוט טלקום מגלמים שיעורי רווח זהים לאלו של המכירות של הוט טלקום ללקוחות הקצה. למעשה, כל הפרמטרים שהובאו בחשבון עבור נתוני הוט טלקום, במסגרת בחינת העמידה במבחנים השונים, מבוססים על יחס הכנסות הוט טלקום מפעילות המיוחסת לשידורים (כ-43% מסך הכנסות הוט טלקום) ומפעילות הטלקום הנוותרת (כ-57% מסך ההכנסות) (עבור פעילות האינטרנט והטלפוניה)). כך, למשל, גם חלוקת הרווח התפעולי, גם חלוקת הפחת וגם חלוקת עלויות המימון בוצעו לפי אותו המפתח, כאשר ברור כי אין כל היגיון בשמירה על מפתח זה (כיוון שלא קיים יחס ישיר בין מדדים אלו). כמו כן, הנחה זו נעשית ללא כל הנמקה או הסבר. יתירה מזו, הנחה זו מטה בצורה משמעותית את תוצאות המבחנים שנעשו, אשר כתוצאה כלל לא משקפים את מצבה הפיננסי של הוט שידורים. שוב, השלכה זו נעשית ללא הסבר או הנמקה ובאופן שרירותי.

פרק 3: הבחינה הכלכלית שנעשתה לוקה בחסר והתבססה על נתונים שגויים

על מנת להעריך את יכולתה הכלכלית של הוט שידורים נעזרת המועצה בעבודת חברת הייעוץ. כפי שנכתב בפרק הקודם וכפי שנפרט להלן, נפלו פגמים מהותיים, היורדים לשורשה של הבחינה הכלכלית, ומעלים ספק רב באשר לממצאים שחברת הייעוץ מגיעה אליהם בעבודתה. ראש וראשון, כאמור בפרק 2, הניתוח הכלכלי בעבודת חברת הייעוץ מבוסס על קונסטרוקציה כלכלית שגויה שמוסיפה חלק מרווחי הוט טלקום לתחום השידורים ללא הצדקה, ואף ללא הנמקה. יתרה מזאת, במסגרת הבחינה נפלו שלושה פגמים מקדמיים אחרים; הראשון - שימוש בנתוני השוואה בינלאומית ללא העברת נתונים מספיקים; השני - הבחינה מבוססת על נתוני 2014 בלבד ואינה מסתכלת על השינויים העתידיים הצפויים בשוק השידורים; השלישי - הנתונים הפיננסיים ששימשו לצורך בחינת מצבה הכלכלי של הוט אינם מדויקים ואינם מייצגים בצורה מלאה ומדויקת את מצבה של הוט שידורים. להלן פירוט הקשיים המקדמיים המרכזיים בעבודת חברת הייעוץ:

3.1 חברת הייעוץ מציינת כי בוצעה השוואה בינלאומית של רווחיות חברות דומות אך היא אינה מביאה תימוכין למקורות ההשוואה

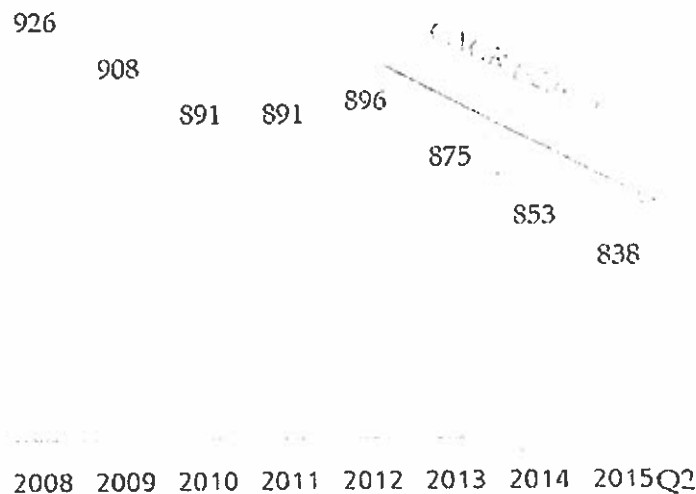
חברת הייעוץ ציינה כי "נערכה השוואה בינלאומית ביחס לחברות דומות על מנת לבחון את הרווחיות המקובלת של החברות". בהמשך ציינה החברה את שם המקור ממנו נלקחו הנתונים ואת נתוני הרווחיות הממוצעים באירופה ובארה"ב. ואולם, מלבד ציון עובדות אלו בלבד, לא צירפה החברה כל התייחסות/דוגמא/פירוט להשוואה שביצעה - כך, למשל, לא ציינה החברה כלל אילו סוגי חברות שימשו להשוואה: האם מדובר בחברות שידורים, חברות תקשורת או חברות כבלים; כמו כן, לא ניתנו נימוקים מדוע חברות אלו הינן בנות השוואה ל-הוט שידורים (לא כל שכן, אילו חברות נבדקו) ולא פורט האופן בו חושבה הרווחיות הממוצעת כפי שהציגה. כלומר, הלכה למעשה חברת הייעוץ לא הצביעה כלל על הרווחיות הנורמטיבית של חברות שידורים כלשהן. לכן, בשל העובדה כי הנתונים שצורפו לסקירה אינם ממצים, הרי שלא ניתן להתייחס לבחינה הכלכלית ולמסקנותיה באופן ממצה. בראייתנו, מן ההכרח לקבל מחברת הייעוץ את ההשוואה הבינלאומית המלאה שנערכה, וזאת על-מנת להתייחס באופן מיטבי לבחינה אליה נתבקשנו להגיב.

3.2 הרחיבה הכלכלית מבוססת על נתוני 2014 בלבד, ללא הסתכלות צופה פני עתיד

סוגיית שינוי שיעור ההשקעה בהפקות מקור נדונה על רקע תקופה עתירת שינויים בשוק השידורים, שהינו שוק קטן, המצוי בשחיקה מתמדת ושיציבותו הפיננסית מצויה בסכנה משמעותית. שינויים כגון התכווצות שוק הטלר"ע (טלוויזיה רב ערוצית) בישראל לצד צמיחתן של פלטפורמות OTT וניסית שחקנים חדשים לשוק (ללא חובת רישוי ומחויבויות רגולטוריות כלשהן), התגברות הצפייה בתוכן חוקי ופיראטי ברשת, כניסת נטפליקס לשוק הישראלי, התחזקות מערך עידן- בערוצים נוספים, רפורמת השוק הסיטונאי על משמעויותיה השונות, הרפורמה ברשות השידור, המעבר הצפוי של שחקניות ערוץ 2 מזיכיון לרישיון - כל אלו הם שינויים מרחיקי לכת המתרחשים במקביל והשפעתם המצטברת עשויה להיות דרמטית על המצב הכלכלי של הוט שידורים. למרות כל האמור, בעבודת חברת הייעוץ בולט העדר ההתייחסות למגמות הצפויות בשוק ולהשפעתם על מצבה הכלכלי של הוט שידורים. הבחינה מבוססת על נתוני 2014 בלבד ואינה מנתחת את השפעת השינויים העתידיים הצפויים בשוק השידורים על המצב הכלכלי של הוט שידורים. הבחינה אף מתעלמת ממבנה ההתנהלות הפיננסי של הוט שידורים, ועל כן, אינה מציגה נאמנה את מצבה הפיננסי של הוט שידורים.

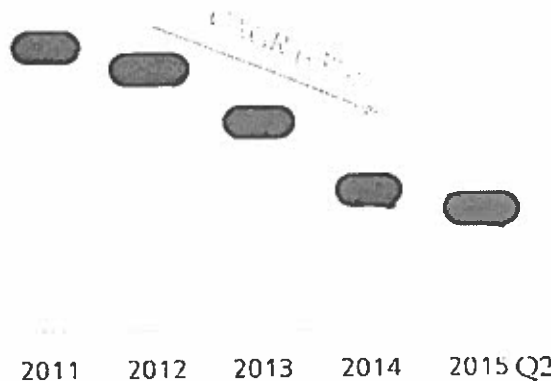
כך למשל, חסרה תחזית להשפעת השינויים בשוק על הפרמטר המרכזי המוצג בסקירה - הרווח התפעולי התזרימי של הוט, וצורמת היציאה מנקודת ההנחה כי מה שהיה ב-2014 הוא בדיוק מה שיהיה גם ב-2016 והלאה בשנים שלאחריה. בראייתנו, אין כל סיבה להניח כי לשינויים הרבים העתידיים להתרחש בקרוב בשוק לא צפויה כל השפעה על נתון זה - ומכאן שחייבת להיות התייחסות לרווח התפעולי התזרימי של הוט גם בשנים הבאות. כמו כן, כולטת גם ההחלטה להתבסס על החזר ההלוואה הצפוי לחברה בשנת 2015 כלכד, כאשר ניתן לראות (וחברת הייעוץ אף מציגה זאת בעצמה בעבודתה) כי לוח הסילוקין בנוי כך שהחזר ההלוואות צפוי לגדול באופן משמעותי בשנים הקרובות (החזר "כולט") - כך שבשנת 2019 לכדה יעמוד החזר על מעל מיליארד ש"ח, פי 12 מההחזר בשנת 2015.

צורמת במיוחד העובדה כי בחינת מצבה הכלכלי של הוט התבצעה מבלי לקחת בחשבון נתונים הנמצאים זה מכבר בידי המועצה בדבר שחיקה במגוון פרמטרים מרכזיים כבר בשנת 2015, דוגמת מספר המנויים וההכנסה הממוצעת למנוי במגזר השידורים. מבט על נתונים מהותיים אלו עבור שנת 2015 מראה את הבעייתיות הרבה בבחינה שנעשתה, לאור מצבה הכלכלי של החברה כפי שעולה מדו"חות 2015:
גרף מספר 1: מנויי טלוויזיה של הוט (אלפי בתי אב) 2008-2015¹



ניתן להיווכח כי מספר בתי האב המנוי על שירותי הטלוויזיה של הוט יורד באופן עקבי בכ-2.6% בשנה מאז 2012, והגיע ברבעון השני של 2015 ל-838 אלף בתי אב, בהשוואה ל-926 אלף בתי אב בשנת 2008.

גרף מספר 2: ARPU מגזר השידורים (בש"ח) ב-הוט, 2011-2015²



ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי משידורים ב-הוט יורדת בעקביות ב-3 השנים האחרונות, ועומדת כיום על [REDACTED] ש"ח בלבד, בהשוואה ל-[REDACTED] ש"ח ב-2011. זהו קיטון משמעותי בפרמטר שהינו קריטי כעת בחינת יכולותיה הכלכליות של החברה. הדעת נותנת שהתגברות התחרות בשנים הקרובות תגרוור ירידה משמעותית נוספת בפרמטר זה ולכן הרווחיות התפעולית צפויה להיפגע.

בהתחשב בכך, הרי שהסתכלות מעמיקה על מצבה הכלכלי של הוט שידורים הצפוי לשנים הקרובות, לעומת הסתכלות נקודתית על שנת 2014 (כפי שהובא בבחינה הכלכלית) נותנת תמונת מצב מדויקת יותר, אשר מעידה על התכווצות הפעילות וירידה משמעותית ברווחים של הוט שידורים. זאת, כאמור, בניגוד לעולה מהבחינה הכלכלית שביצעה חברת הייעוץ, אשר אינה לוקחת בחשבון את השינויים המשמעותיים שהתרחשו ועתידים להתרחש בשוק השידורים.

3.3 הנחות הפיננסיות ששימשו לבחינת המצב הכלכלי של הוט שידורים אינם מדויקים

למרות שהוט שידורים העבירה את נתוני החכרה לסוף שנת 2014, נעשתה הבחינה הכלכלית בעבודת חברת הייעוץ על סמך נתונים מהדו"חות הכספיים המאוחדים של הוט, ולא מהנתונים הרלוונטיים למגזר השידורים שהועברו ע"י הוט למועצה.

נתוניה של הוט שידורים שהועברו למועצה ביום 3.8.2015 לצורך הבחינה הכלכלית מראים תמונה מדויקת של המתרחש כתחום השידורים בקבוצה, ואילו הדו"חות המאוחדים, שעליהם מבוססת עבודת חברת הייעוץ, מתייחסים רק לחלק הארי מפעילות השידורים של הקבוצה. השימוש בנתונים השגויים מעידים שוב על כך שהעבודה שנעשתה לא מייצגת נכונה את מצבה הכלכלי של החברה, ושתמונת המצב הפיננסית העולה מהם לוקה בחסר.

כך, לדוגמא, בעוד הוט הציגה למועצה רווח תפעולי של [REDACTED] מלש"ח, בחרה חברת הייעוץ להשתמש בנתון של [REDACTED] מלש"ח, זאת ללא כל הסבר לסיבה בבחירה בנתון זה³. כאופן דומה, הוט הציגה הוצאות פחת בשנת 2014 של כ-[REDACTED] מלש"ח, ואילו חברת הייעוץ הציגה להוט שידורים הוצאות פחת של [REDACTED] מלש"ח.

² מקור: הוט

³ כל שציגה התייחס לתוספת של "הכנסות אחרות" בגובה של כ-40 מלש"ח, ללא פירוט למרכיבי ההוצאות הללו ולהצדקה להכללתן

פרק 4: בנטרול נתוני הוט טלקום, וכניגוד למה שהציגה חברת הייעוץ - כבר כיום הוט אינה עומדת במבחן יחס התזרים לכלל החוב, ובהתחשב בפירעון ההלוואות המלא של החברה גם לא במבחן הנזילות ההולמת

כאמור, חברת הייעוץ הציגה שני מבחנים במטרה להעריך את יכולתה של הוט לעמוד בחובת השקעות בהפקות מקור - מבחן הנזילות ההולמת ומבחן יחס התזרים לכלל החוב. תחת זאת, היא לקחה בחשבון הן את פעילות השידורים והן את פעילות התשתית של חברת הוט טלקום. ואכן, באם מנטרלים את נתוני הוט טלקום מהחישוב שביצעה חברת הייעוץ, עולה כי הוט שידורים אינה עומדת במבחן יחס התזרים לכלל החוב, אותו הציבה חברת הייעוץ. יתרה מזאת, הסתכלות על פירעון ההלוואות המלא של החברה, מראה כי כבר בשנת 2019 הוט לא תעמוד אף במבחן הנזילות ההולמת. למעשה, הסתכלות אמיתית על הנתונים מראה כי הוט אינה עומדת באחד המבחנים כבר כיום וצפויה בעתיד שלא לעמוד בשניהם.

מבחן יחס התזרים לכלל החוב בוחן מהו היחס בין ייצור המזומנים של חברה מסוימת ובין סך החוב הפיננסי של החברה - כאשר אם מדובר על מגזר פעילות מסוים, יש להתמקד בתזרים ובחוב הרלוונטיים לאותו מגזר פעילות בלבד. בהתחשב בכך, על-מנת לבחון האם פעילות השידורים של הוט עומדת במבחן זה, יש לקחת בחשבון מספר נתונים, הרלוונטיים כאמור לפעילות השידורים של הוט בלבד. התבססות על הפרמטרים שהציגה חברת הייעוץ במסגרת הבחינה שביצעה ושקלול הפרמטרים הללו¹, מוביל לתוצאות מעוותות של ייצור מזומנים מפעילות השידורים בסך של [REDACTED] מ"ח וחוב פיננסי רלוונטי בסך של [REDACTED] בהתחשב בכך, הרי שיחס התזרים לכלל החוב עומד על [REDACTED] והינו נמוך משמעותית מ- [REDACTED] שהוא הגבול המינימלי אותו הציבה חברת הייעוץ. יתירה מזו, אם מתייחסים לנתונים הנכונים של פעילות השידורים, כפי שהעבירה הוט למועצה (עבור רווח תפעולי של [REDACTED] ו"ח ועלויות פחת של [REDACTED] מ"ח), הרי שתוצאות המבחן הנ"ל הינן אף נמוכות יותר.

מבחן הנזילות ההולמת בוחן את היחס בין השימושים, שהם פירעון ההלוואות והמשך ההשקעות הנדרשות, ביחס למקורות שהם הרווח התזרימי של החברה (FFO), יתרות המזומנים שלה ונגישות לקווי אשראי בנקאיים. כאמור בפרק 4, הסתכלות נכונה על מצבה של הוט צריכה לכלול התייחסות לצפי העתידי של מצבה הפיננסי. בדיקה של מבחן הנזילות ההולמת ביחס לפירעון ההלוואות הצפוי להוט בשנת 2019 (באותה מתודולוגיה בה השתמשה חברת הייעוץ), ללא כל שינוי בנתונים פיננסיים אחרים, מראה כי הוט אינה עומדת במבחן. ברור כי כל התפתחות שלילית בנתון פיננסי אחר של הוט (כגון הרווח התזרימי, יתרת המזומנים או ההשקעות הנדרשות) אף תחמיר את מצבה של הוט ותרחיק אותה עוד יותר מעמידה במבחן הנזילות ההולמת.

¹ נתון רווח תפעולי של 56 מ"ח ועלויות פחת של 186 מ"ח

פרק 5: קבלת ההחלטה על שינוי חובת ההשקעה בהפקות מקור חייבת להיעשות בהתחשב בשינויים שעובר השוק בתקופה הנוכחית והעתידית

כאמור, מבלי לפגוע בכל האמור לעיל ביחס לפגמים שנפלו בעבודת חברת הייעוץ, בעת קבלת ההחלטה על שינוי שיעור הפקות המקור, יש להסתכל על שוק הפקות המקור והשידורים בכללותו, ועל השינויים הצפויים בו, מתוך ראיית טובתו של צופה הטלוויזיה הרב-ערוצית. כפי שנפרט להלן, בהתחשב בשינויים הנוכחיים והצפויים בשוק בתקופה הקרובה, הרי שלא רק ששוק היצירה הישראלית לא צפוי להיפגע, אלא הוא אף צפוי לגדול כתוצאה מכניסת שחקנים חדשים ומגופים נוספים שצפויים להשקיע בשוק הפקות המקור. תוספת הפקות המקור בשוק השידורים צפויה להשפיע על צופי הטלר"ע ועל התוכן שירצו לקבל מחברות הכבלים והלוויין. כך, ייתכן ויווצר אף רוטר בתחומי תוכן אחרים, שאינם הפקות מקור - אשר גם הם מהותיים לצופה הישראלי. כלומר, כלל לא בטוח כי הכשל הפוטנציאלי אותו מנסה לסמן המועצה, אכן צפוי להתכנס, ועליה לשקול את החלטתה תוך התמקדות בנקודות מבט של צופה הטלוויזיה הרב-ערוצית ובהתחשב בהצעת הערך הכוללת אותה הוא מקבל. בהתחשב בכל זאת, להלן פירוט כמה מהשינויים הצפויים והשפעתם על השוק:

5.1 הרחבת בסיס ההכנסה לחישוב שיעור ההשקעה בהפקות המקור משנת 2012 הגדילה כבר את ההשקעה של הוט בהפקות מקור ב-20 מש"ח בשנה

הוט השקיעה בהפקות מקור סכומים ניכרים העולים על 1.7 מיליארד ש"ח בעשור האחרון. חשוב לזכור כי חובת ההשקעה אף גדלה, הלכה למעשה, החל משנת 2012: אז, בהתאם להחלטת המועצה, נכללו גם ההכנסות בגין ציוד קצה בבסיס חישוב ההכנסה ממנה גוזרים את היקף ההשקעה. כפועל יוצא, הוציאה הוט מש"ח נוספים כל שנה, בין השנים 2012-2015. לא סביר בעת הזו לערוך שינוי נוסף ולהגדיל, בפעם השנייה בתוך שלוש שנים, את החלק מההכנסות אשר מחויב בעל הרישיון להשקיע בהפקות מקומיות.

5.2 המצב התחרותי בשוק השינויים בעולם המדיה ישפיעו על תחום הפקות המקור

המצב התחרותי של שוק השידורים בישראל עובר שינויים רבים שכן קיימת ואף צפויה כניסת שחקנים חדשים, זאת במקביל להתחזקות פלטפורמות קיימות (כמו עידן-למשל). כך, צפוי ומתבקש שהשחקנים החדשים בשוק הטלוויזיה יתנו דחיפה לשוק הפקות המקור; בין אם בשל רגולציה אשר מתבקש שתחייב את אותם שחקנים לשאת ולהתחלק בנטל, בין אם בשל רצון לענות על צרכי השוק הישראלי ובין אם כדי לתת מענה תחרותי להצעות הערך של השחקנים הקיימים. על כן, נכון להמתין עד להתייצבות השוק ולבצע בחינה מחודשת של שוק הפקות המקור לפני קבלת החלטות רגולטוריות בנושא. בפרט, בין השינויים בשוק השידורים הצפויים לדחוף את שוק הפקות המקור:

5.2.1 הרחבה ניכרת של מספר ערוצי השידור הטריסטריאליים

למען עידן-פוטנציאל התחזקות משמעותי בתקופה הקרובה. המערך כבר קיבל את האישורים הנוחצים על מנת להתרחב בתשעה ערוצים ובהם ערוצים נושאים דוגמת ספורט, סרטים וטבע. על שלושה מתשעת הערוצים החדשים צפויה להיות מוטלת חובת הפקות מקור ישראליות בשיעורים של 8%-12%, עובדה שעשויה להגדיל את עוגת ההשקעה בהפקות מקור מקומיות.

5.2.2 חוק תאגיד השידור הציבורי

במסגרת הרפורמה ברשות השידור הוחלט על הקמת תאגיד השידור הציבורי שיחל לפעול מה-31 למרץ 2016, ובמסגרתו תורחב חובת המימון של הפקות המקור ל-200 מיליון ש"ח לפחות לשנה, תוך חלוקה לז'אנרים; סוגה עילית, תוכניות לילדים ונוער ותוכניות מקור בשפה הערבית. בשנים האחרונות, בשל מצבה הכלכלי הרעוע לא עמדה רשות השידור במחויבותיה לרכישת הפקות מקור, וצפוי שלאחר הקדמת

התאגיד והסדרת פעילותו תורחב בצורה משמעותית עוגת הפקות המקור בישראל. כמו כן, מובן כי צופה הטלר"ע יהנה גם מתוספת הפקות המקור בהן ישקיע התאגיד

5.2.3 מעבר שוק הטלוויזיה הטרסטריאלית למשטר רשיונות

לאור השינוי הצפוי, עתידים להיות 3 ערוצי טלוויזיה טרסטריאלית לצופה הישראלי (קשת, רשת וערוץ 10). כפי שניתן לראות, ערוצים אלו משקיעים בעיקר בתוכן ישראלי, ואף מחויבים בהשקעה בהפקות מקור. כך, צופה הטלר"ע עתיד לקבל "מנת הפקות מקור" מוגברת כתוצאה מהמעבר ל-3 ערוצי שידור - כך שכלל לא בטוח כי ידרוש דווקא תוספת של הפקות מקור מספק הטלר"ע אליו הוא מנוי

אם כן, לאור השינויים המתרחשים והצפויים, כפי שצויין לעיל - עולה כי צופי הטלוויזיה בישראל אינם עתידים להיפגע, ואף ההיפך הוא הנכון, כאשר סביר להניח כי יהנו מאותה "מנת" הפקות מקור ממנה הם נהנים כיום, אם לא ממנה גדולה יותר. כך גם בהסתכלות על גופי היצירה השונים, הצפויים ליהנות מתקציבים נוספים אשר יזרמו לשוק. בהתחשב בכך, כפי שפורט לעיל, כיוון שלא קיים כשל בשוק הטלר"ע ובתחום הפקות המקור - הרי שקבלת החלטה על הגדלת שיעור המחויבות להשקעה בהפקות מקור בעת הנוכחית, אינה סבירה.

פרק 6: העלאת חובת ההשקעה בהפקות מקור רק מחריפה את חוסר השוויוניות הרגולטורית בשוק השידורים

שוק הטלר"ע מאופיין כיום בחוסר שוויוניות בחובות הרגולטוריות של השחקניות השונות בשוק, המתבטא בין היתר בכך שעל חברות הכבלים והלוויין מוטלת חובת השקעה בהפקות מקור, בעוד שעל שחקניות טלר"ע חדשות, דוגמת סלקום, לא מוטלת כל חובה. כך, בבואה להגדיל את חובת ההשקעה על שחקניות הטלר"ע המסורתיות (בזמן ששחקניות חדשות הנכנסות לשוק אינן מחויבות אפילו בהשקעה מינימלית) כובלת המועצה את ידיהן של השחקניות המסורתיות ומצמצמת משמעותית את מרחב התמרון התחרותי שלהן. בהתחשב בכך, שני קשיים עיקריים עולים:

6.1 היעדר חובת השקעה בהפקות מקור למתחרות חדשות מהווה "מגרש משחקים לא מאוזן"

סלקום השיקה זה מכבר את שירותי הטלוויזיה שלה, המועברים באמצעות האינטרנט (OTT). מדובר במוצר הכולל מוקד שידורים, חווית צפייה טלוויזיונית, מדרך שידורים, אסטרטגיה שיווקית המציגה את המוצר כמתחרה ישיר לשידור הרב-ערוצי, וסממנים רבים נוספים שמבהירים כי מדובר בטלר"ע לכל דבר ועניין. ישנן אינדיקציות לכך שגט גופי תקשורת נוספים צפויים להיכנס לשוק – כך למשל נטפליקס אשר הודיעה כי מתכננת להשיק את שירותיה ב-200 מדינות בסה"כ עד לסוף שנת 2017, בכללן גם ישראל.

כאמור, סלקום מהווה תחרות ישירה בשוק הטלר"ע לחברות הכבלים והלוויין, ולכן, הגדלת חובת ההשקעה של חברות הטלר"ע לצד היעדר חובה להשקעה מצד השחקניות החדשות בשוק, מקצין עד מאוד את חוסר השוויוניות בשוק ומחריף את תנאי התחרות הלא מאוזנת בין החברות – מהלך זה מעמיד את חברות הטלר"ע המסורתיות בעמדת נחיתות מובהקת ועם "ידיים קשורות" אל מול השחקניות החדשות.

6.2 הגדלה נוספת של שיעור ההשקעה בהפקות המקור תכביד על שחקניות הטלר"ע בתקופה של תחרות גוברת

כאמור, שחקני ה-OTT אשר נכנסו וצפויים להיכנס בעתיד יוצרים סביבה תחרותית קשה יותר עבור חברות הטלר"ע המסורתיות. השוק המשתנה מחייב את החברות בהתאמת התוכן המשודר ובגמישות רחבה ביצירת הצעת ערך אטרקטיבית לצופה הישראלי. על כן, הכנדה נוספת על חברות הטלר"ע תגביל את אפשרות התגובה שלהן בעולם התחרותי המשתנה ותרחיב עוד את הפער הקיים ברמת האסדרה שלהן אל מול העדר האסדרה של מתחריהן. במצב שכזה, נמנעת מחברות הטלר"ע הוותיקות, ומהוט בפרט, האפשרות לייצר מענה מיטבי לתחרות העומדת בפניה. אמנם אין בסמכותה של המועצה להטיל על סלקום ומתחרות חדשות תקנות בנוגע לחובת ההשקעה בהפקות מקור, אך החלטה להגביר את חובת ההשקעה מתעלמת מפער זה ואף מקצינה אותו.

בהקשר זה, טענה לפיה שחיקה בהכנסות מחייבת "הגנה" על תקציבי הפקות המקור, מעלה אבסורד צורם – דומה הדבר לאדם שספג ירידה בשכרו והמדינה מגדילה את שיעורי המס שלו כדי להבטיח את התקבולים שלה ממיסים (כך שלמעשה אותו אדם נענש פעמיים). ברור הוא כי מצב זה אינו הגיוני. כך גם הניסיון להגן על תקציבי הפקות מקור בתקופה של תחרות גוברת.

פרק 7: סיכום

ראשית, וכפי שפורט בהרחבה לעיל, אין כל היגיון ו/או צורך בביצוע בחינה כלכלית של מצבה הפיננסי של חברת הוט, ובוודאי כזו המבוצעת לצורך הצדקת שינוי שיעור חובת ההשקעה בהפקות מקור, בטרם מבוצעת בחינה מקיפה של הצורך התחרותי בשינוי שיעור זה. בראייתנו, על המועצה לבצע בחינה ממצה ומלאה של שוק השידורים ותחום הפקות המקור, בטרם היא פונה לניתוח מצבה הכלכלי של הוט כתנאי מספק להעלאת החובה. שינויים רבים המתרחשים בתקופה זו בשוק, ומשנים אותו מהיסוד – מחייבים שיקול דעת מעמיק ומשנה זהירות בהטלת מחויבויות גדולות יותר על השחקנים השונים בשוק, וטומנים בחובם סיכון אמיתי ביצירת חוסר-שוויוניות רגולטורי ומגרש משחקים לא מאוזן, שסופו שיביא לפגיעה בשירותים הניתנים לצרכן.

מעבר לכך, אותה הבחינה הכלכלית שביצעה המועצה באמצעות חברת הייעוץ החיצונית, לוקה בחסר ועושה שימוש בנתונים לא מספקים ולא נכונים. על חברת הייעוץ שביצעה את הניתוח להתחשב רק בנתונים אותם העבירה הוט למועצה זה מכבר, לגבי הוט שידורים, ולספק הסבר לרציונל הבדיקה. משלא עשתה זאת, הרי שתוצאות הבחינה כפי שהיא מציגה אינם תקפים, הלכה למעשה, ואינם משקפים נאמנה את מצבה הכלכלי של הוט שידורים.

נספח א': פרטי החתום על חוות הדעת

אני החתום מטה, אילן שחורי, נושא ת"ז מ- [REDACTED] תבקשתי על ידי חברת מערכות חקשורת בע"מ (להלן: "חברת הוט") לחוות דעתי המקצועית בשאלות המצויות בתחום מומחיותי. שאלות אלו נוגעות, בין היתר, לשוק שידורי הטלוויזיה בישראל ולסוגיות רגולציה הקשורות אליו.

להלן חוות דעתי, אשר הינה תקפה נכון ליום זה, 20 באוקטובר 2015.

[REDACTED]
אילן שחורי

ואלה פרטי השכלתי:

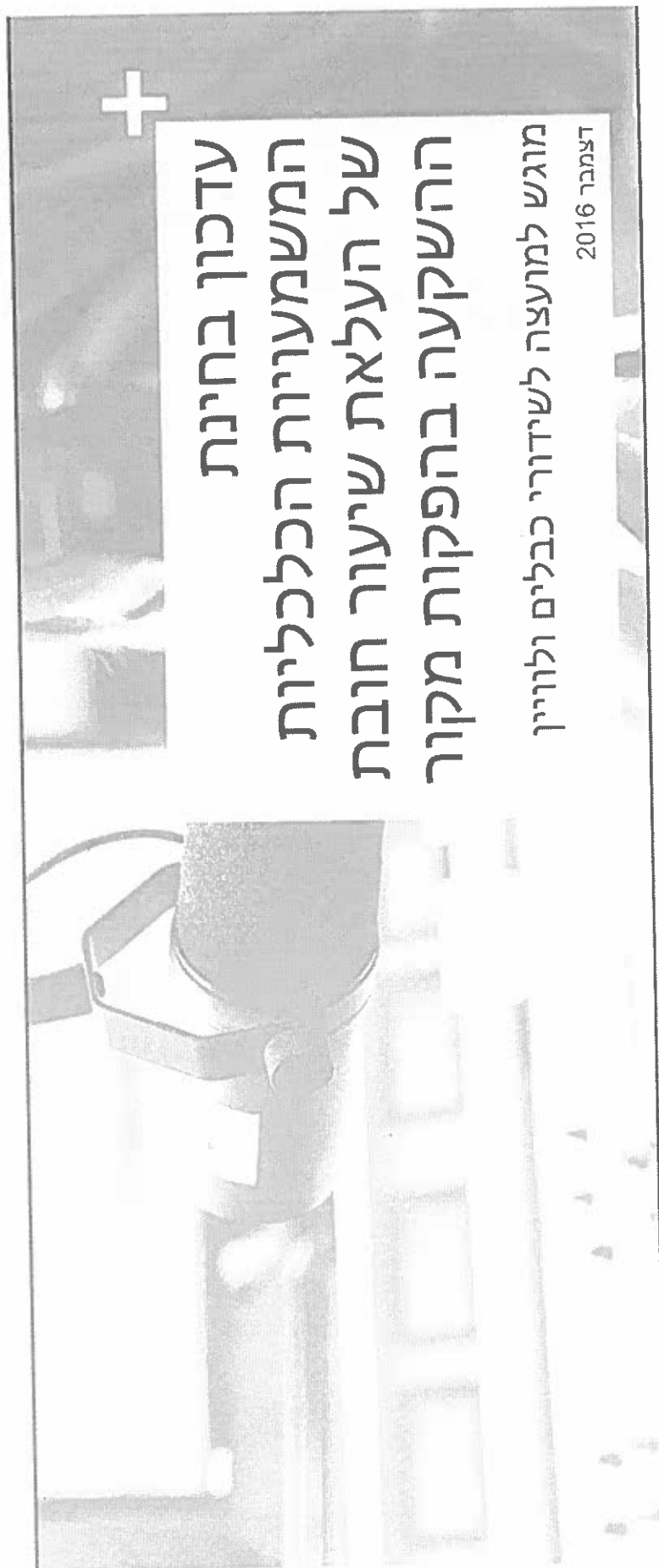
- תואר ראשון במשפטים וכלכלה באוניברסיטת תל אביב, סיום בהצטיינות
- תואר שני במנהל עסקים (MBA) מבית הספר למנהל עסקים באוניברסיטת מישיגן, ארה"ב, סיום בהצטיינות

ואלה פרטי ניסיוני המקצועי:

מנהל כללי של חברת TASC והשותף המוביל את התחום האסטרטגי עם התמחות בתחומי הטלקום והמדיה. הצטרפתי ל-TASC לפני 12 שנה לאחר שעבדתי בחברת הייעוץ Diamond Cluster International בארה"ב, שם עבדתי בתחום הטלקום והמדיה במשך 5 שנים. במסגרת עבודתי אני מוביל את מרבית הפרויקטים המבוצעים ב-TASC עבור החברות בתחום התקשורת והמדיה בישראל.

ואלה פרטי ניסיונה המקצועי של חברת TASC:

TASC הינה חברה לייעוץ אסטרטגי ופיננסי אשר נוסדה בישראל ב-1993. TASC ייחודית בהתמחותה בתעשיות ספציפיות, כאשר אחת מהתמחותיה העיקריות הינה תעשיית הטלקום והמדיה. במסגרת זו, TASC מסייעת כבר כעשור למגוון השחקנים בתעשייה ובהם: קבוצות תקשורת, מפעילים סלולריים, שחקני טלוויזיה, גופי שידור, רגולטורים וכד' במגוון רחב של סוגיות אסטרטגיות וכלכליות. ל-TASC ניסיון עשיר והבנה מעמיקה הן בשוק התקשורת הישראלי, מבנהו, שחקניו וההתפתחויות הצפויות בו, הן בתחום הטלוויזיה והשידורים, והן בהכרות עם שווקים אלה בעולם, מאפייניהם לעומת מאפייני השוק הישראלי וההתפתחויות בהן.



עדכון בחינת המשמעויות הכלכליות של העלאת שיעור חובת ההשקעה בהפקות מקור

מוגש למועצה לשידורי כבלים ולווין

דצמבר 2016

תוכן

- + מטרת העבודה
- + מגמות במצב הפיננסי של החברות
- + ניתוח כלכלי ברמת החברה (yes ו-הוט)
 - אינדיקטורים כלכליים מתוך הדוחות הכספיים
 - הנחות יסוד
 - השפעת העלאת שיעור ההשקעה ב- Steady State
 - ניתוח רגישות למצבי נטישת לקוחות ו/או ירידה ב- ARPU
- + סיכום



מטרת העבודה



תיקוף ההשפעה הכלכלית של העלאת השיעור מתוך ההכנסות של חובת ההשקעה ברכש הפקות מקור לשידור ראשוני, על הפרמטרים הפיננסיים המרכזיים של הטו-yes בתרחישיים שונים, לרבות תרחישי ירידה בהכנסות כתוצאה מנטישת לקוחות ו/או ירידה בהכנסה ללקוח (ARPU).



בחינת תמורות ומגמות במצבן הפיננסי של החברות בין מועד קבלת החלטת המועצה (11/2015) ועד היום

יודגש כי עבודתנו ממוקדת בהשפעה הכלכלית של המהלך על איתנות הפיננסית של החברות בדגש על דרוג האשראי ויכולתם לשרת את החוב לנושים החיצוניים. ואינה מתייחסת לטיעונים שאינם כלכליים, שעלו בשימוע בכתב ובהצגה הפרונטלית שערכו בפני המועצה



החלטת המועצה מיום 12.11.2015



להעלות באחוז אחד את חובת ההשקעה ל-9% החל
מינואר 2017



שיעור ההשקעה יוותר ולא יעלה על האחוז הזה כל עוד לא
הייתה ירידה בהכנסות החברה ובמצבת המנויים כמבוסס
בנוסחה של חברת עדליא



מתודולוגיה



בחינת השינוי במצב החברות על סמך המדדים שנקבעו



המדדים נגזרו מדוחות דרוג החוב של שתי החברות, הנערכים ע"י חברות דרוג חיצוניות, בהנחה שעמידה במדדים הנ"ל משקפת רמת איתנות פיננסית המשמרת את רמת הדרוג הנוכחית.



המדדים שנבחרו:

- נזילות – היחס בין המקורות לבין השימושים
- יחס תזרים לכלל החוב – התזרים שהחברה מייצרת בשנה הוא כשיעור מסך החוב שלה



מסקנות

- + הגדלה של אחוז אחד בשיעור ההשקעה תביא (במונחי 2016), להגדלה של כ-17 מיליון ₪ לשנה בחברת YES ושל כ-19 מיליון ₪ בחברת HOT.
- + לפי המבחנים שערכנו, בשנת 2017 להעלות את שיעור ההשקעה בהפקות מקור ל-9%, מבלי שייוצר איום על האיתנות הפיננסית של החברות
- + מוצע לבחון מחדש את מצבן הפיננסי של החברות ברבעון ה-3 של שנת 2017, לקראת 2018
- + נוסחה מוצעת לבחינה מחדש – שיעור ההשקעה יוחזר למצב הקודם כאשר באחת החברות יתקיים המצב הבא:

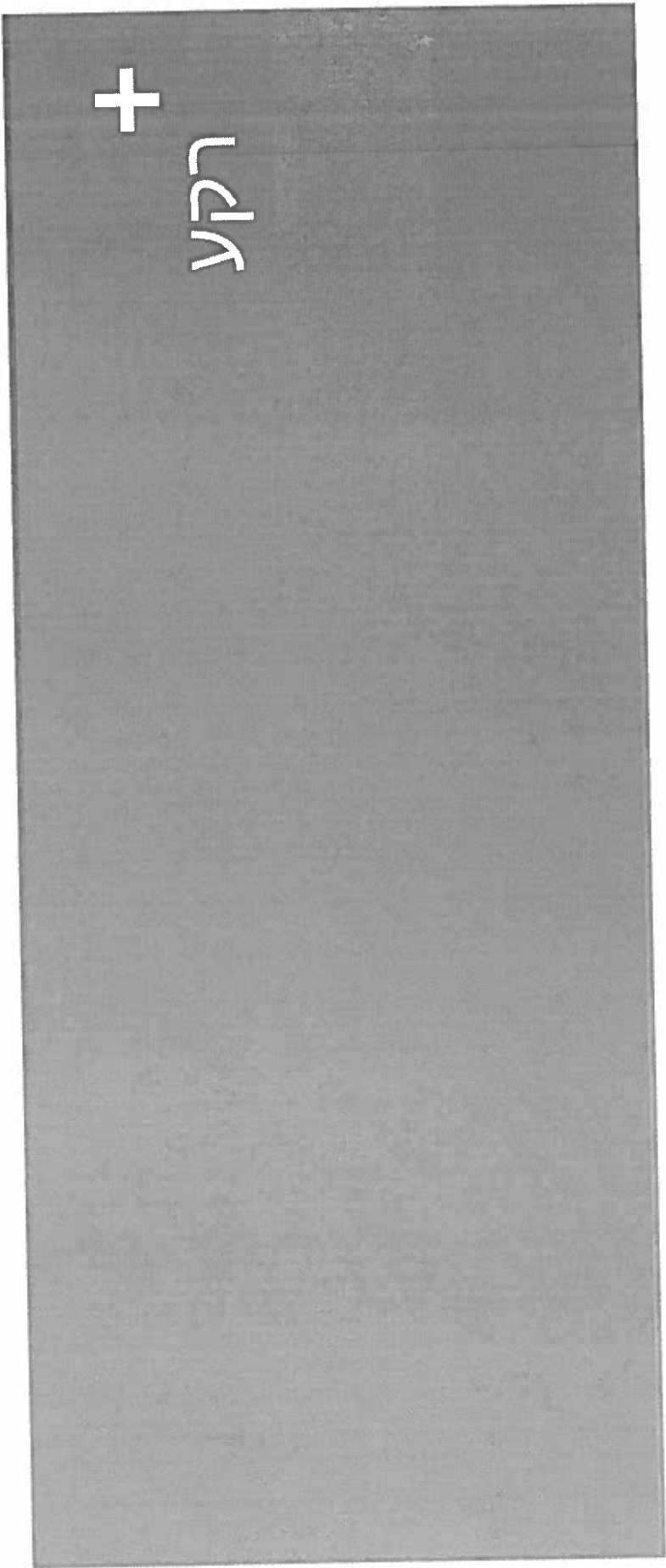
$$(1.31^*A)+B \geq X\%$$

A – שיעור הירידה ב-ARPU

B – שיעור הירידה במספר המנויים

X	שיעור השקעה
13.2%	9%
11.8%	10%
10.5%	11%
9.2%	12%





רקע +

A⁺DALYA
CONSULTING & MANAGEMENT

+ PUBLIC
VALUE

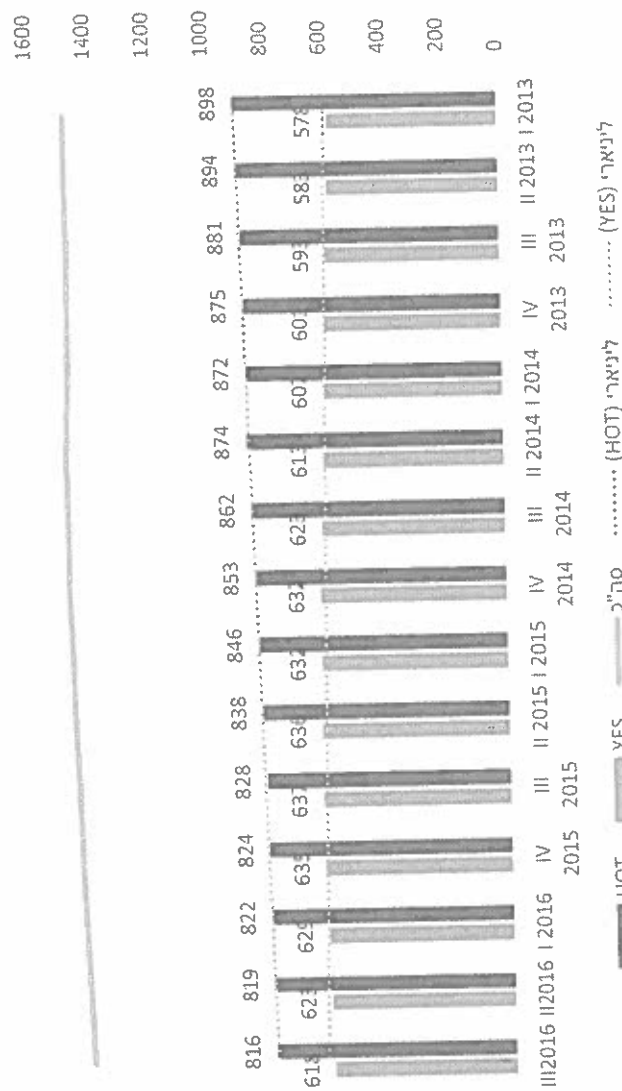
+ SHARED
VALUE

+ BUSINESS
VALUE

מגמות במספר המנויים

Q3/2016-2011, YES-ו-HOT

מספר מנויים



בשנה האחרונה חל
היפוך מגמה ב-YES
שעוברת ממגמת
צמיחה לירידה במספר
המנויים.



ב-HOT ממשיכה
מגמת הירידה



שינוי המגמה ב-YES
והמשך המגמה ב-
HOT מביאים להפחת
בסה"כ מנויי הטלוויזיה
הרב ערוצית

רבעון	III 2013	IV 2013	I 2014	II 2014	III 2014	IV 2014	I 2015	II 2015	III 2015	IV 2015	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016
HOT	898	894	881	875	872	874	862	853	846	838	828	824	819	816
YES	578	583	593	601	607	613	623	632	636	636	632	629	623	618
סה"כ	1,476	1,477	1,474	1,476	1,479	1,487	1,485	1,485	1,478	1,474	1,478	1,451	1,442	1,434

מקור: הדוחות הכספיים של החברות YES-ו-HOT

מגמות במספר המנויים

תיקנון ע"פ שיעור הגידול באוכלוסייה

שנה	נתוני למ"ס				YES		HOT	
	מספר משקי בית	מספר הגידול	שיעור הגידול	שיוני במספר מנויים (אלפים)	שיוני במספר המנויים	שיוני ריאלי	מספר מנויים (אלפים)	שיוני במספר המנויים
2013	1,914.5			601			875	
2014	1,955.7	2.20%		632	5.20%	2.89%	853	2.50%-
2015	1,993.2	1.90%		635	0.50%	1.41%-	824	3.40%-



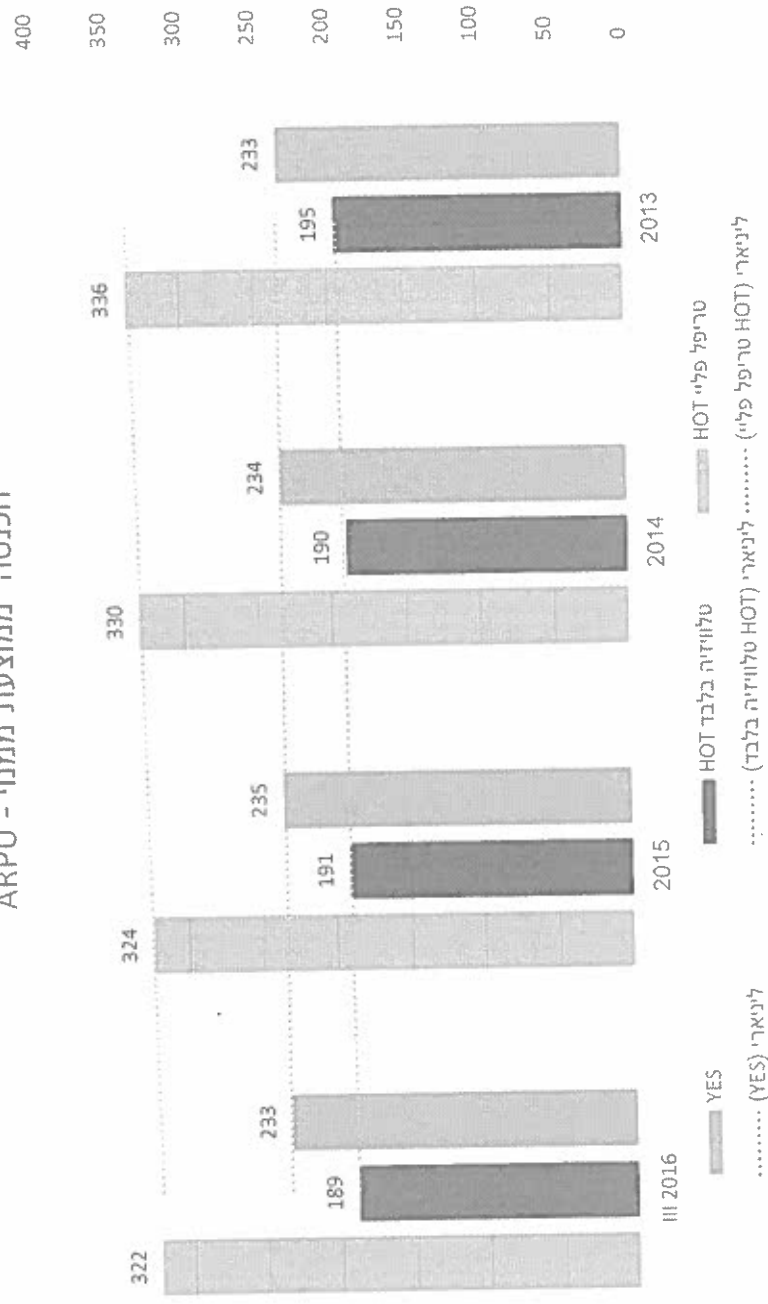
שקלול הגידול במשקי
הבית היהודים מצביע
על שיעורי ירידה
ריאלית גבוהים אף
יותר ממה שמוצג
בדוחות הכספיים

בעלות על מוצרים בני קיימא				
2011	2012	2013	2014	מני על טלוויזיה בכבלים או בלוין
61.8%	61.8%	61.8%	61.6%	צלחת לוויין
17.3%	16.3%	16.8%	16.8%	מני לממיר דיגיטלי
22.0%	14.7	14.1%	13.8%	סה"כ משקי בית
2,215.60	2,270.00	2,321.90	2,371.60	



הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) YES, 2013-Q3/2016-HOT

הכנסה ממוצעת ממנוי - ARPU



יציבות - YES
 ירידה - HOT

מקור: YES - דוחות כספיים של חברת בזק; HOT - דוחות קספיים



+

ניתוח ברמת החברה -

ADALYA
CONSULTING & MANAGEMENT

+ PUBLIC
VALUE

+ SHARED
VALUE

+ BUSINESS
VALUE

אינדקס טורים כלכליים עיקריים

דרוג אשראי וחובות לחיצוניים



בעקבות אישור המיזוג הפיננסי – רכישת מלא מניות YES ע"י בזק, חברת הדרוג השוותה את רמת דרוג החוב של YES לזה של חברת האם בזק. מאז נשמר דרוג אשראי יציב.



ירידה של כ-800 מיליון ש"ח במצבת החובות לחיצוניים (1,818 מיליון ש"ח ב-2014)



סך של 5,319 מיליון ש"ח הומרו מהלוואות בעלים לפרמיה על מניות

תאריך	דרוג אשראי לפי מעלות
07/07/2016	AA
22/10/2015	AA
27/10/2014	A
30/04/2014	A
29/08/2013	A-
01/08/2012	A-

רכיב	זמן קצר	זמן ארוך	סה"כ
הלוואות מתגידים בנקאיים	15	42	57
אג"ח	385	638	1,023
הלוואות מבעלי מניות	-	323	323
סה"כ מחיצוניים	400	680	1,080
סה"כ	400	1,003	1,403



מקור: דרוג אשראי: דו"ח מעלות; נתונים: הדוחות הכספיים של חברת yes לשנים 2013 2014 2015 3Q16

אינדקס טורים כלכליים עיקריים

2016 (מנורמל*)	2015	2014	2013
-------------------	------	------	------

הכנסות (מ' ש')	1,774	1,724	1,635
רווח תפעולי (מ' ש')	261	250	273
EBIDTA (מ' ש')	561	572	530

החברה מראה יציבות במדדים הפיננסיים העיקריים
*מנורמל לשנה מלאה



ניתוח הכנסות והוצאות



הכנסות החברה נותרו יציבות למרות נטישת המנויים כתוצאה מייקור שירות ה-VOD ממחיר של 24.90 ₪ ל-29.90 ₪ בחודש, החל מ-1 בדצמבר 2015. בנוסף, ניתן לשער כי שיעורי הנטישה היו גבוהים יותר בקרב המנויים צרכני חבילות הזולות יותר.



אין שינוי בהיקף ההשקעות בתוכן.



חסכון של יותר מ-9% בהוצאות מכירה ושיווק.

9M16	9M15
1307	1325
-1.4%	שיעור שינוי

9M16	9M15
947	948
0.0%	עלות המכר
	שיעור שינוי

360	377
-4.5%	רווח גולמי
	שיעור שינוי

97	107
-9.3%	מכירה ושיווק
	שיעור שינוי
67	67
0.0%	הנהלה וכלליות
	שיעור שינוי

196	203
-3.4%	רווח תפעולי
	שיעור שינוי



תוצאות

+ תרחישים שנבחנו:

הסטת מקורות	
-------------	--

40% ללא שינוי

שינוי בהכנסה למנוי ובמספר המנויים

5% ירידה ב-
ARPU ללא שינוי
5% ירידה במספר המנויים



בכל אחד מהתרחישים שנבחנו, על סמך נתוני הדוחות העדכניים העלאת שיעור ההשקעה ברכש הפקות ל-9% אינה גורמת לפגיעה משמעותית באיתנות הפיננסית של YES





מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

החלטת מועצה מס' 17/2018-3 מיום 13.12.2018 בעניין:
קביעת שיעור מהכנסותיהם השנתיות של בעלי הרישיונות אשר יושקע
בהפקה או רכישה של הפקות מקומיות

רקע:

1. סעיף 16(א1) לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 קובע כי המועצה תחייב את בעל הרישיון הכללי לשידורי כבלים (להלן: הוט) להשקיע סכום כספי בשיעור של עד 12% מהכנסותיו השנתיות ושלא יפחת מ- 8% מהכנסות אלה, לשם הפקה או רכישה של הפקות מקומיות לשידור ראשוני. סעיף 6 לחוק מחיל הוראה זו גם על בעל רישיון לשידורי לוויין (להלן: יס) (הוט ויס יכנונו להלן יחד: בעלי הרישיונות).
2. לאורך שנים רבות עמד שיעור ההשקעה בהפקה או רכישה של הפקות מקומיות על סך של 8% מן ההכנסות השנתיות מדמי מנוי של בעלי הרישיונות. ואולם, במסגרת החלטת מועצה מס' 15/2015-1 מיום 12.11.2015 (להלן: "ההחלטה המקורית") שנתקבלה לאחר שימוע ארוך שערכה המועצה בעניין (ראו ההחלטה מס' 16/2014-3 מיום 30.10.2014) ולאחר שהוצגה בזמנו בפניה חוות דעת כלכלית מטעם חברת ייעוץ כלכלי שהוזמנה לבחינת עניין זה קבעה המועצה לפי סמכותה בסעיפים 6 ו-16 לחוק התקשורת ולפי כל דין, בין היתר, כי "החל משנת 2017 ואילך, ועד להחלטה אחרת, ישקיע כל בעל רישיון סכום כספי בשיעור שלא יפחת מ- 9% (תשעה אחוזים) מהכנסותיו השנתיות מדמי מנוי לשם הפקה או רכישה של הפקות מקומיות לשידור ראשוני בהתאם לדין".
3. יחד עם זאת, בהחלטה המקורית גם נקבע כי השיעור של 9% יוותר בעינו רק כל עוד לא הייתה ירידה בהכנסות בעלי הרישיונות או במצבת המנויים שלהן המשוקללת על פי נוסחת גידור שנקבעה בהחלטה המקורית.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

4. ביום 22.12.2016 התקיים במועצה דיון בשאלת מועד תחילת יישום ההחלטה המקורית ובמסגרת החלטת מועצה מס' 1-18/2017 מיום 22.12.2016 החליטה המועצה מן הטעמים שפורטו שם כי חרף העובדה שלא נחצה הרף שנקבע בנוסחת הגידור עדיין יש טעם לדחות את מועד תחולת ההחלטה המקורית כך שהעלאת שיעור ההשקעה ל-9% תחול משנת 2018 ואילך (להלן: החלטת דחיית מועד התחולה). במסגרת החלטת דחיית מועד התחולה, קבעה גם המועצה כי היא תקיים ברבעון השלישי של שנת 2017 בחינה של המצב החקיקתי הנוהג ושל מצבם הכלכלי של בעלי הרישיונות בהתאם לנוסחת גידור שנקבעה בהחלטה המקורית ותיתן הוראות ככל שתמצא לנכון.
5. אשר על כן, ביום 28.12.2017 קיימה המועצה דיון נוסף בשאלת מועד תחילת יישום ההחלטה המקורית ובמסגרת החלטת מועצה מס' 3-23/2017 מיום 28.12.2017 החליטה המועצה מן הטעמים שפורטו בהחלטה כי על אף שנראה שטרם נחצה הרף הקבוע בנוסחת הגידור יש לדחות את מועד התחולה של ההחלטה המקורית כך שהעלאת שיעור ההשקעה ל-9% תחול משנת 2019 ואילך (להלן: "**החלטת דחיית מועד התחולה השנייה**"). במסגרת החלטת דחיית מועד התחולה השנייה, קבעה גם המועצה כי היא תקיים במהלך שנת 2018 ובהתאם להתפתחויות דיון נוסף לבחינת המצב החקיקתי הנוהג ומצבם הכלכלי של בעלי הרישיונות ותיתן הוראות ככל שתמצא לנכון.
6. בהמשך להחלטת דחיית מועד התחולה השנייה קיימה היום המועצה דיון נוסף בשאלת מועד תחולת ההחלטה המקורית.
7. יצוין כי עובר לדיון, הוגשו למועצה מטעם הוט ויס בקשות בהן התבקשה המועצה לפעול בדחיפות "לביטולה הגורף" של ההחלטה המקורית המעלה כזכור את שיעור



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

ההשקעה ל- 9%, ותעמידו על 8% ולחלופין כי תדחה תחולת ההחלטה המקורית בשנה נוספת כך ששיעור ההשקעה בשנת 2019 יוותר על סך של 8%.

8. במסגרת בקשות אלו נטען, בין היתר, כי ההחלטה המקורית עומדת בניגוד להמלצות וועדת פילבר ולתזכיר חוק שפרסם לאחרונה משרד התקשורת המעמיד את חובת ההשקעה על אחוז קבוע של 8%. כמו כן טענו בעלי הרישיונות כי מאז שהתקבלה ההחלטה המקורית, התגברה מאד התחרות בשוק השידורים מה שהביא לשחיקה בהכנסות וירידה במצבת המנויים עד כדי כך שהן הוטו והן יס חצו את נוסחת הגידור שנקבעה כך שאף על פי ההחלטה המקורית אין מקום להעלות את אחוז ההשקעה ל- 9%.

9. בטרם קבלת החלטתה למועצה גם הוצגו היום ממצאי נוסחת הגידור לאור נתוני החברות בדו"חות הרבעון השני לשנת 2018 מטעם ממונת כלכלה במועצה. על פי נתונים אלו, אכן שני בעלי הרישיונות חצו את הרף שנקבע בנוסחת הגידור. רף זה משקף כזכור ירידה בהכנסות או במצבת המנויים באופן המצדיק שלא להעלות את אחוז ההשקעה ל- 9%.

החלטה:

10. המועצה דנה בממצאי נוסחת הגידור אשר הוצגה על ידי ממונת כלכלה וכן בשינויים המסתמנים בשוק לרבות בתזכיר החוק שפרסם משרד התקשורת (הצעת חוק התקשורת (בזק ושידורים) (אסדרת ספקי תכנים)(תיקון מס' ...), התשע"ח-2018 (להלן: "תזכיר חוק התקשורת")). אכן, בתזכיר חוק התקשורת מוצע כי שיעור חובת ההשקעה של בעלי הרישיונות בהפקות מקומיות יעמוד באופן קבוע על 8% בשונה מהחוק הנוכחי המאפשר למועצה לקבוע שיעור השקעה שבין 8% ל- 12%.



מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

11. בנוסף נתנה המועצה משקל מכריע לכך שבחינת נתוני הוט ויס אל מול נוסחת הגידור שנקבעה בהחלטה המקורית מלמדת כי אין מקום להעלות את שיעור ההשקעה ל- 9%. במילים אחרות, גם על פי ההחלטה המקורית אין מקום השנה להעלאת שיעור ההשקעה ל- 9%.

12. לפיכך, מחליטה המועצה בתוקף סמכותה לפי סעיפים 6 ו- 16 לחוק התקשורת ולפי כל דין, כי יש לדחות את מועד תחולת ההחלטה המקורית כך ששיעור ההשקעה של בעלי הרישיונות מסך הכנסותיהם מדמי מנוי יעלה ל- 9% החל בשנת 2020 ואילך.

13. אשר על כן, בשנת 2019 יוותר שיעור ההשקעה על סך של 8% מן ההכנסות השנתיות של בעלי הרישיונות מדמי מנוי. במהלך שנת 2019 ככל שיידרש ובהתאם להתפתחויות תקיים המועצה דיון נוסף לבחינת המצב החקיקתי הנוהג ומצבם הכלכלי של בעלי הרישיונות לרבות לגבי נוסחת הגידור שנקבעה בהחלטה המקורית ותיתן הוראות ככל שתמצא לנכון.

14. בכל הנוגע לבקשת בעלי הרישיונות לבטל "באופן גורף" את ההחלטה המקורית, המועצה לא ראתה לכך מקום בעת הזו שהרי ממילא בעלי הרישיונות עמדו כאמור לעיל בנוסחת הגידור מה שמלמד דווקא על סבירותה ומידתיותה של ההחלטה המקורית. יתר על כן, אפשרות הותרת אחוז ההשקעה באופן קבוע על 8% נבחנת בימים אלה במסגרת תזכיר חוק התקשורת. מדובר בתזכיר רחב היקף שמבקש גם לשנות היבטים רבים נוספים בשוק השידורים. על כן, יש להותיר עניין זה למחוקק ובהתאם לתיקונים שיערכו בחקיקה, ככל שיערכו, לבחון את העניין מחדש בהמשך.

התייחסות לטענות YES

התייחסות	טענה	סעיף
מדובר בטעות טכנית היה צ"ל רשום "רווח נקי ללא הוצ' ריבית לבעלי מניות" כשלכל אורך הדרך הובהר כי בחישוב הרווח של יס נטרלו (כפי שאף נעשה על ידי החברה וינעציה) הוצאות הריבית בגין הלוואות החברה האם. הטעות הסמנטית תוקנה בעת עדכון העבודה עוד יודגש כי הבחינה של יס נעשתה על סמך תזרים החברה שאינו מושפע מהרישום החשבונאי של הוצאות הריבית הבלתי משולמת של הלוואות הבעלים.	הניתוח שנערך במסגרת המסמך בנוגע למצבה הכלכלי של יס הינו שגוי ורצוף טעויות וחוסרים יסודיים. כך למשל, נקבע בטעות כי הרווח הנקי של יס לשנת 2014 היה חיובי. מדובר בטעות גסה שכן הרווח הנקי של יס בשנה זו היה שלילי והסתכם בהפסד של 322 מיליון ₪.	102
העבודה בחנה תרחישים שונים של ירידה בפדיון למני וירידה בהכנסות, אשר מהווים תוצאה פוטנציאלית של השינויים הנ"ל. להבנתנו, המועצה שקלה את התרחישים השונים ובהרה באופציה שמרנית. זאת ועוד, ההחלטה הינה הפיכה ולפיכך במידה ויתממשו תרחישים שכאלה, ניתן יהיה להחזיר את המצב לקדמותו. יצוין כי בהתאם לדוחות הכספיים של חברת בזק לשנת 2015 (הדוח האחרון שפורסם), מספר המנויים גדל בשנת 2015 מ-630 ל-635 אלף. הכנסות החברה משירותים גדלו מסך של 1,724 אלפי ₪ לסך של 1,774 אלפי ₪. ההכנסה החודשית הממוצעת למני ירדה מ-234 ₪ ל-233 ₪ ושיעור נטישת המנויים עלה מ-12.8% ל-13.9%.	בחנת מצבה של יס חסרה נדבך מרכזי, שכן היא לא עסקה כלל בתנאי השוק המשתנים ובהתגברות התחרות מצדם של מיזמים אודיו-ויזואליים הפועלים באמצעות האינטרנט, ולא כללה כל הערכה בדבר השפעתם של שינויים אלה על רווחיותה העתידית של יס. יצוין כי בימים אלה כבר ניכרת מגמה של אבדן מנויי יס לטובת מתחרימים לא מוסדרים.	10.3



נספח – התייחסות לטענות YES (המשך)

התייחסות	טענה	סעיף
מדובר בטעות טכנית היה צ"ל רשום "רווח נקי ללא הוצ' ריבית לבעלי מניות" כשלכל אורך הדרך הובהר כי בחישוב הרווח של יס נטרלו (כפי שאף נעשה על ידי החברה ויועציה) הוצאות הריבית בגין הלוואות החברה האם. הטעות הסמנטית תוקנה בעת עדכון העבודה עוד יודגש כי הבחינה של יס נעשתה על סמך תורים החברה שאינו מושפע מהרישום החשבונאי של הוצאות הריבית הבלתי משולמת של הלוואות הבעלים.	הניתוח שנערך במסגרת המסמך בנוגע למצבה הכלכלי של יס הינו שגוי ורצוף טעויות וחוסרים יסודיים. כך למשל, נקבע בטעות כי הרווח הנקי של יס לשנת 2014 היה חיובי. מדובר בטעות גסה שכן הרווח הנקי של יס בשנה זו היה שלילי והסתכם בהפסד של 322 מליון ₪.	102
העבודה בחנה תרחישים שונים של ירידה בפדיון למני וירידה בהכנסות, אשר מהווים תוצאה פוטנציאלית של השינויים הנ"ל. להבנתנו, המועצה שקלה את התרחישים השונים ובהם באופציה שמרנית. זאת ועוד, ההחלטה הינה הפיכה ולפיכך במידה ויתממשו תרחישים שכאלה, ניתן יהיה להחזיר את המצב לקדמותו. יצוין כי בהתאם לדוחות הכספיים של חברת בזק לשנת 2015 (הדוח האחרון שפורסם), מספר המנויים גדל בשנת 2015 מ-630 ל-635 אלף. הכנסות החברה משירותים גדלו מסך של 1,724 אלפי ₪ לסך של 1,774 אלפי ₪. ההכנסה החודשית הממוצעת למני ירדה מ-234 ₪ ל-233 ₪ ושיעור נטישת המנויים עלה מ-12.8% ל-13.9%.	בחנת מצבה של יס חסרה נדבך מרכזי, שכן היא לא עסקה כלל בתנאי השוק המשתנים ובהתגברות התחרות מצדם של מיזמים אודיו-ויזואליים הפועלים באמצעות האינטרנט, ולא כללה כל הערכה בדבר השפעתם של שינויים אלה על רווחיותה העתידית של יס. יצוין כי בימים אלה כבר ניכרת מגמה של אבדן מנויי יס לטובת מתחרים לא מוסדרים.	10.3



נספח – התייחסות לטענות YES

התייחסות	טענה	סעיף
עבודתנו לא כחנה את מצבו של שוק הפקות המקור	שאלת מצבה הכלכלי של יס היא השאלה האחרונה אותה צריכה המועצה לשאול, רק לאחר שתגיע למסקנה כי מצבו של שוק הפקות המקור בכי רע וכי יש צורך בהקצאת משאבים בהיקף גדול יותר בשוק זה.	4
כנ"ל. ההחלטה הפיכה ככל שיתמשו תרדישיים שכאלה.	המועצה כלל לא כחנה את מצב שוק הפקות המקור או את תנאי השוק המשתנים והתנכרות התחרות מצדם של מיזמים אודיו-ויזואליים הפועלים באמצעות האינטרנט ולא כללה כל הערכה בדבר השפעתם של שינויים אלה על רווחיותם העתידית של בעלי הרישיון.	5
כנ"ל	"מסמך זה (המכונה בידי המועצה "חוות דעת כלכלית") הינו, בכל הכבוד מסמך דל שמקבל כמובן מאליו את כוונת המועצה להעלות את שיעור ההשקעה בהפקות המקור, ללא כל הסבר או פירוט, תוך התבססות על ניתוחים כלכליים חלקיים ושטחיים בלבד. מסמך מעין זה לא יכול לבסס מהפכה כמו זו שמבקשת המועצה לערוך."	8
כנ"ל	המסמך כלל אינו בוחן את שאלת המפתח שהיתה אמורה להיבחן בידי המועצה - האם מצבו הנוכחי של שוק הפקות המקור מצדיק הגדלה בהיקף המשאבים המוקצים לו?	10.1





מדינת ישראל
STATE OF ISRAEL

MINISTRY OF COMMUNICATIONS
The Council for Cable TV and Satellite Broadcasting

משרד התקשורת
המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין

החלטת המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין מס' 1-18/2017 מיום 22.12.16 בעניין:
החלטה מס' 1-15/2015 מיום 12.11.2015 שכתרתה: קביעת שיעור מהכנסותיהם השנתיות של בעלי הרישיונות אשר יושקע לשם הפקה או רכישה של הפקות מקומיות

רקע:

1. ביום 12.11.2015, קיבלה המועצה לשידורי כבלים ולשידורי לוויין את החלטה מס' 1-15/2015 בעניין קביעת שיעור מהכנסותיהם השנתיות של בעלי הרישיונות¹ אשר יושקע לשם הפקה או רכישה של הפקות מקומיות (להלן: "החלטת גובה שיעור ההשקעה" או "ההחלטה האמורה").
2. סעיף 16ה(א1) לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 (להלן: "חוק התקשורת") קובע כדלקמן:

"המועצה תחייב בעל רישיון כללי לשידורי כבלים להשקיע סכום כספי בשיעור של עד 12% מהכנסותיו השנתיות מדמי המנוי, ושלא יפחת מ- 8% מהכנסות אלה, לשם הפקה או רכישה של הפקות מקומיות לשידור ראשוני; בקביעת השיעור לפי סעיף קטן זה רשאית המועצה להביא בחשבון, בין יתר שיקוליה, את מצבו הכלכלי של בעל רישיון כאמור בפעילותו בתחום השידורים".

3. בהתאם לסעיף החוק הנ"ל, אם כן, מוסמכת המועצה לקבוע את שיעור ההשקעה כאחוז מן ההכנסות השנתיות של בעלי הרישיונות, ובלבד שהשיעור מן ההכנסות בו מחייבת המועצה את בעלי הרישיונות להשקיע בהפקות מקור לא יפחת מ- 8% ולא יעלה על 12%.
4. קביעת סכום ההשקעה היא תוצר אפוא של הכפלת סך ההכנסות באחוז שקובעת המועצה על פי סמכותה מכוח החוק.
5. באשר לרכיב האחוז (השיעור) במכפלה האמורה, עולה מסעיף החוק הנ"ל, כי לצורך קביעת שיעור ההשקעה, רשאית המועצה להביא בחשבון, בין יתר שיקוליה, את מצבו הכלכלי של בעל הרישיון. יחד עם זאת, אין זהו השיקול היחיד ועל המועצה להביא בחשבון שיקולים נוספים המגשימים את האינטרס הציבורי העומד ביסוד הסעיף בשים לב לתפקידיה ומדיניותה של המועצה, כמפורט בהחלטה האמורה.

¹ "בעלי הרישיונות"- בעל הרישיון הכללי לשידורי כבלים- חברת הוט מערכות תקשורת בע"מ (להלן: בעל הרישיון הכללי לשידורי כבלים או חברת הוט) ובעל הרישיון לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין- חברת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ (להלן: בעל הרישיון לשידורי טלוויזיה באמצעות לוויין או חברת יס). להלן יקראו גם יחד "החברות".

6. בטרם קבלת החלטת גובה שיעור ההשקעה, ולצורך בחינת מצבם הכלכלי של בעלי הרישיונות המועצה הזמינה חוות דעת מחברת ייעוץ כלכלי אשר בין היתר, בחנה תרחישים שונים ביחס למקורות מהם עשויים בעלי הרישיונות לממן את תוספת ההשקעה וכן בחנה תרחישי ירידה במספר מנויים ובהכנסה פר מנוי ומצאה, כי אין פגיעה באיתנות הפיננסית של החברות בתרחישים שנבחנו. בנוסף נקבעה בחוות הדעת הכלכלית כאמור, "נוסחת גידור" שנותנת מענה למצבים בהם יחול שינוי, אשר יש בו בכדי להשפיע על האיתנות הפיננסית של החברות, כתוצאה מירידה במצבת המנויים ואו ברמת ההכנסה פר לקוח.
7. חוות הדעת הכלכלית הוכנה עבור המועצה לצד קיום שימוע פומבי בנושא ובחינה מקיפה של מכלול נתונים, טענות והיבטים השונים הקשורים בעניין, כמפורט בהחלטה האמורה.
8. לשלמות התמונה יצוין, ביחס לחוות הדעת הכלכלית, כי לאחר פרסום ההחלטה הועבר ליו"ר המועצה מכתב מטעם בעל הרישיון לשידורי לוויין (להלן: "יס") שהעלה טענות שונות כנגד תקפות ההחלטה האמורה ובפרט הצביע על "ליקויים ופגמים" בחוות הדעת הכלכלית, כנטען. יצוין, כי טענות אלו נבדקו על ידי יו"ר המועצה והצוות המקצועי במינהלת לרבות מול עורכי חוות הדעת הכלכלית אשר הציגו בפני חברי המועצה, בישיבתה היום, את דבר פנייתה של יס ואת המסקנה כי אין בטענות שהעלתה יס כדי לפגום בתקפותה של חוות הדעת הכלכלית או ההחלטה.
9. מכל מקום, לאחר ההליך המתואר בסעיף 7 לעיל ובסעיפים 13-18 להחלטה האמורה, ומתוקף סמכותה לפי סעיפים 6 ו-16 לחוק התקשורת ולפי כל דין, החליטה המועצה בהחלטת גובה שיעור ההשקעה, בין היתר, כי יהחל משנת 2017 ואילך, ועד להחלטה אחרת, ישקיע כל בעל רישיון סכום כספי בשיעור שלא יפחת מ- 9% (תשעה אחוזים) מהכנסותיו השנתיות מדמי מנוי לשם הפקה או רכישה של הפקות מקומיות לשידור ראשוני בהתאם לדין.
10. בנוסף קבעה המועצה שם ששיעור ההשקעה החל משנת 2017 ואילך ייוותר בשיעור זה "כל עוד לא ניתנה החלטת מועצה המורה אחרת, וכל עוד לא הייתה ירידה בהכנסות החברה או במצבת המנויים של כל אחת מהחברות כמבוטא בנוסחה הבאה (להלן: "נוסחת הגידור"):
- שיעור ההשקעה יוחזר למצב הקודם כאשר באחת החברות יתקיים המצב הבא:
- $$X=13.8\% \quad (1.3*A)+B \geq X\%$$
- A – שיעור הירידה ב-ARPU
- B – שיעור הירידה במספר המנויים
- *מדידת שיעור הירידה ב ARPU ובמספר המנויים תיבחן ביחס לנתונים המופיעים בדוחות הכספיים המבוקרים של החברות מיום 31.12.14
11. כאמור בהחלטת המועצה האמורה, היא ניתנה בשים לב להמלצות וועדת שכטר ולעבודת הוועדה המייעצת להסדרת הרגולציה על שוק השידורים- בראשות מנכ"ל משרד התקשורת, מר שלמה פילבר (להלן: "וועדת פילבר"), ולכך שהמועצה מקיימת הליך של מיקוד רגולציה במטרה לעדכן הדין הנוהג כלפי בעלי הרישיונות בחלוף העתים מחקיקתו, דבר אשר עשוי להשפיע על אופן היערכות החברות להשקעה הנדרשת בהפקות מקומיות. המועצה ציינה בהחלטתה האמורה כי

"עצם קיומה של הבחינה לרפורמה כוללת בשוק השידורים, בטרם הסתיימה ולמעלה מכך- בטרם יושמה על ידי המחוקק בתיקון חקיקה- אינה יכולה או צריכה למנוע מן המועצה לקיים את הוראות הדין הקיים ולקבוע את שיעור ההשקעה במסגרת החוק, רק מן הטעם כי אולי ישתנה" אך כי "זהו טעם לדחות את מועד תחולת ההחלטה על מנת לתת שהות למחוקק לשנות את הדין הקיים ככל שיבקש לעשות כן".

12. ואכן לאור אלה, ובנוסף, על מנת לתת לבעלי הרישיונות שהות להיערך ולתכנן בצורה מיטבית את יישום ההחלטה, החליטה המועצה כי השינוי בשיעור ההשקעה מהכנסות בעל הרישיון מ- 8% ל- 9% ייכנס לתוקף החל משנת 2017 והכל בכפוף להתקיימות רף גבוה מנוסחת הגידור. המועצה הדגישה בהחלטתה הנ"ל כי היא שומרת לעצמה את הזכות לבחון מחדש בכל עת את השיעור מהכנסותיהם של בעלי הרישיונות מדמי מוני שנקבע להשקעה בהפקות מקומיות ולקבוע שיעור אחר במקומו, וזאת ככל שתמצא טעם לכך בהתאם לסמכותה על פי חוק.

13. בינתיים, ולאחר פרסום ההחלטה על גובה שיעור ההשקעה מיום 12.11.2015, פורסם ביום 29.6.2016 דו"ח וועדת פילבר אשר כלל שורה של המלצות לשינוי האסדרה הנוהגת בשוק השידורים. בין המלצותיה של הוועדה הנכבדה נכללה גם המלצה כי שיעור חובת ההשקעה בהפקות מקור בטלוויזיה הרב ערוצית החל משנת 2017 לא יעלה על 8%.

14. כמו כן, אושר לאחרונה חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 הכולל בין היתר, תיקונים לחוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות אשר בין היתר מאפשר את הפרטת מערך עידן+ לגורם מפעיל פרטי כך שהגורם המפיץ את השידורים יוכל גם להיות בעל רישיון כללי לשידורים. למפעיל כאמור פוטנציאל להגברת התחרות בשוק השידורים הרב ערוציים.

15. בנוסף, ולאחר מתן ההחלטה האמורה, המשיכה מגמה של הפסד מנויים שניכרת מהדוחות הכספיים של שני בעלי הרישיונות. לפיכך נתבקשה שוב חוות דעתה של חברת הייעוץ הכלכלי באשר לשאלה האם הייתה ירידה בהכנסות החברה או במצבת המנויים של כל אחת מהחברות כמבוטא בנוסחת הגידור שהומלצה על ידה ואומצה על ידי המועצה.

16. לאור אלו, התקיים דיון נוסף בשאלת מועד תחילת יישום ההחלטה על גובה שיעור ההשקעה כך שיעלה ל- 9%. יצוין כי חברת הייעוץ הכלכלי הציגה למועצה כי, חרף תחילת מגמה של ירידת מנויים, עדיין לא נחצה הרף שנקבע בנוסחת הגידור.

החלטה:

1. בתוקף סמכותה לפי סעיפים 6 ו-16 לחוק התקשורת ולפי כל דין, ולאחר שבחנה המועצה את מסקנות וועדת פילבר, ושינויי דין אחרונים וצפויים לרבות על ידי המועצה, וחרף העובדה שעדיין לא נחצה הרף הקבוע בנוסחת הגידור אך בשים לב למגמת הירידה במצבת המנויים וניצני התחרות בשוק השידורים, סבורה המועצה כי יש טעם לדחות את מועד תחולת ההחלטה על גובה שיעור ההשקעה (כך שיעלה ל- 9%) לשנת 2018 ואילך, על מנת לתת שהות למחוקק לשנות את הדין הקיים ולאסדר באופן כולל את שוק השידורים ככל שיבקש לעשות כן, ועל מנת לבחון את השפעות מהלך האסדרה על בעלי הרישיונות.

2. המועצה תקיים ברבעון השלישי של שנת 2017 בחינה של המצב החקיקתי הנוהג ושל מצבם הכלכלי של בעל הרישיונות בהתאם לנוסחת הגידור שנקבעה בהחלטה על גובה שיעור ההשקעה ותיתן הוראות ככל שתמצא לנכון.

^a סעיף זה חל גם על בעל הרישיון לשידורי לוויין.
