סאטקום מערכות בע"מ

דוחות רבעון ראשון לשנת 2020

<u>תוכן עניינים</u>

- **חלק א' - דוחות כספיים**
- **חלק ב' - דו"ח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה**
- **חלק ג' - הצהרות מנהלים**

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2020

(בלתי מבוקרים)

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2020

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):	
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	5
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	6-8
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	9-10
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים	11-19

Deloitte.

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
<u>סאטקום מערכות בע"מ</u>

מבוא
סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת **סאטקום מערכות בע"מ** החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה") הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2020, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה
ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה
בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network
תל אביב, 7 ביוני , 2020

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402
טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרגי' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	2,273	2,588	3,449
מזומנים המוגבלים בשימוש	884	639	1,010
לקוחות	10,765	8,861	8,572
חייבים ויתרות חובה	1,604	1,604	1,283
נכסי מיסים שוטפים	301	30	240
מלאי	1,786	262	494
נכסים שוטפים	17,613	13,984	15,048
נכס פיננסי המוחזק למכירה	7,601	9,236	9,720
סה"כ נכסים שוטפים	25,214	23,220	24,768
נכסים לא שוטפים			
מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך	2,650	3,300	3,096
לקוחות זמן ארוך	235	959	394
נכסים אחרים לזמן ארוך	21	343	29
נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו	19	24	19
נכסים בגין זכות שימוש	20,244	13,079	20,911
רכוש קבוע, נטו	6,659	4,853	5,715
רכוש אחר	11,743	15,521	12,647
סה"כ נכסים לא שוטפים	41,571	38,079	42,811
סה"כ נכסים	66,785	61,299	67,579

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב (סדרה ב')	2,028	1,405	1,760
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה (סדרה ו')	424	424	448
חלויות שוטפות בגין חכירות	8,384	5,867	8,577
התחייבות בגין רכישת פעילות	1,500	1,413	1,500
ספקים ונותני שירותים	16,441	17,684	18,256
זכאים ויתרות זכות	2,462	2,225	2,694
התחייבויות מיסים שוטפים	173	83	164
התחייבות בגין כתבי אופציה לא סחירים	133	-	-
התחייבות בגין כתבי אופציה (סדרה ב')	92	106	122
סה"כ התחייבויות שוטפות	31,637	29,207	33,521
התחייבויות לא שוטפות			
התחייבויות בגין חכירות	5,575	782	5,975
התחייבויות מיסים לזמן ארוך	56	181	85
אגרות חוב (סדרה ב')	8,054	9,780	9,498
אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (סדרה ו')	1,189	1,614	1,608
התחייבויות לספקים לזמן ארוך	3,845	332	233
התחייבות בגין רכישת פעילות	-	1,349	-
התחייבויות מיסים נדחים	1,281	1,659	1,758
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	20,000	15,697	19,157
סך התחייבויות	51,637	44,904	52,678
הון			
הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.נ.	12,918	9,534	9,534
פרמיה	13,962	14,566	14,566
קרנות הון	4,775	5,981	6,393
תקבולים ע"ח אופציות	405	405	405
יתרת הפסד	(16,912)	(14,091)	(15,997)
סה"כ הון	15,148	16,395	14,901
סה"כ התחייבויות והון	66,785	61,299	67,579

7 ביוני, 2020

תאריך אישור הדוחות הכספיים	עמי בר לב יו"ר הדירקטוריון	אסף רוזנהק מנכ"ל	אורית גל סמנכ"ל כספים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	ביאור	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2020	2019	2019
		אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות	6	13,867	13,397	56,441
עלות ההכנסות		10,077	9,515	41,092
רווח גולמי		3,790	3,882	15,349
הוצאות מכירה ושיווק		2,070	2,132	8,350
הוצאות הנהלה וכלליות		2,053	1,465	6,295
סה"כ הוצאות		4,123	3,597	14,645
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות		(333)	285	704
הכנסות אחרות	5	286	323	721
רווח (הפסד) מפעולות רגילות		(47)	608	1,425
הוצאות מימון		(712)	(823)	(2,954)
הכנסות מימון		69	11	47
הוצאות מימון, נטו		(643)	(812)	(2,907)
הפסד לפני מיסים על ההכנסה		(690)	(204)	(1,482)
מיסים על ההכנסה		(225)	(110)	(733)
הפסד לתקופה		(915)	(314)	(2,215)
רווח (הפסד) כולל אחר:				
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:				
מדידות מחדש בגין תכנית להטבה מוגדרת		-	-	(5)
רווח (הפסד) בגין השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס		(1,632)	(146)	227
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה		(1,632)	(146)	222
סה"כ הפסד כולל לתקופה		(2,547)	(460)	(1,993)
הפסד למניה רגילה אחת (בדולר) בת 1 ש"ח ע.נ.				
המיוחס לבעלי מניות של החברה:				
הפסד למניה בסיסי		(0.019)	(0.008)	(0.056)
הפסד למניה מדולל		(0.019)	(0.008)	(0.056)
הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה:				
בסיסי		48,842	39,756	39,756
מדולל		48,842	39,756	39,756

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)

	הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים ע"ח אופציות	קרן הון בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מהפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ	רכיב הוני של מכשיר פיננסי מורכב	יתרת הפסד	סה"כ
						אלפי דולר					
יתרה ליום 1 בינואר 2020	9,534	14,566	405	6,727	607	265	(1,263)	25	32	(15,997)	14,901
הפסד לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(915)	(915)
הפסד בגין השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	(1,632)	-	-	-	-	-	-	(1,632)
סה"כ הפסד כולל לתקופה	-	-	-	(1,632)	-	-	-	-	-	(915)	(2,547)
הנפקת מניות	3,384	(604)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,780
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	14	-	-	-	-	14
יתרה ליום 31 במרץ 2020	12,918	13,962	405	5,095	607	279	(1,263)	25	32	(16,912)	15,148

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)

	הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים ע"ח אופציות	קרן הון בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מהפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ	רכיב הוני של מכשיר פיננסי מורכב	יתרת הפסד	סה"כ
						אלפי דולר					
יתרה ליום 1 בינואר 2019	9,534	14,566	405	6,500	607	212	(1,263)	25	32	(13,675)	16,943
השפעת שינויים במדיניות חשבונאית כתוצאה מיישום תקנים חדשים:											
IFRS 16 "חכירות"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102)	(102)
יתרה ליום 1 בינואר 2019 לאחר תיאומים למפרע	9,534	14,566	405	6,500	607	212	(1,263)	25	32	(13,777)	16,841
הפסד לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(314)	(314)
הפסד בגין השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	(146)	-	-	-	-	-	-	(146)
סה"כ הפסד כולל לתקופה	-	-	-	(146)	-	-	-	-	-	(314)	(460)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	14	-	-	-	-	14
יתרה ליום 31 במרץ 2019	9,534	14,566	405	6,354	607	226	(1,263)	25	32	(14,091)	16,395

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)

	הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים ע"ח אופציות	קרן הון בגין שינויים בשווי הוגן של השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מהפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ	רכיב הוני של מכשיר פיננסי מורכב	יתרת הפסד	סה"כ
						אלפי דולר					
יתרה ליום 1 בינואר 2019	9,534	14,566	405	6,500	607	212	(1,263)	25	32	(13,675)	16,943
השפעת שינויים במדיניות חשבונאית כתוצאה מיישום תקנים חדשים:											
" IFRS 16 חכירות"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102)	(102)
יתרה ליום 1 בינואר 2019 לאחר תיאומים למפרע	9,534	14,566	405	6,500	607	212	(1,263)	25	32	(13,777)	16,841
הפסד לשנה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,215)	(2,215)
מדידות מחדש בגין תכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
רווח בגין השקעות במכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו ממס	-	-	-	227	-	-	-	-	-	-	227
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	-	-	-	227	-	-	-	-	-	(2,220)	(1,993)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-		-	-	-	-	-	53
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019	9,534	14,566	405	6,727	607	265	(1,263)	25	32	(15,997)	14,901

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת			
הפסד לתקופה	(915)	(314)	(2,215)
פחת והפחתות	5,232	3,089	13,701
שיערוך התחייבות מותנית	-	89	327
הוצאות מסים שהוכרו ברווח לתקופה	226	110	733
שערוך התחייבות בגין מסים	(3)	(38)	(22)
הוצאות מימון בגין התחייבויות לזמן ארוך	318	161	603
הוצאות (הכנסות) מימון ושערוך אגרות חוב	(195)	618	1,813
שערוך התחייבות בגין כתבי אופציה (סדרה ב')	(30)	9	25
שערוך התחייבות בגין כתבי אופציה לא סחירים	(32)	-	-
הכנסות אחרות מזיכוי רוחבי שהתקבל מהחזקה בנכס פיננסי המוחזק למכירה	(133)	(133)	(532)
הכנסות אחרות מדיבידנד שהתקבל מהחזקה בנכס פיננסי המוחזק למכירה	(153)	(190)	(190)
תשלומים מבוססי מניות	14	14	53
הפסד (רווח) מהפרשי שער	129	(140)	(212)
	4,458	3,275	14,084
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
גידול בלקוחות ונכסי לקוחות לזמן ארוך	(2,238)	(1,030)	(769)
קיטון בהוצאות מראש לזמן ארוך	8	174	488
גידול בחייבים ויתרות חובה	(1)	(301)	(459)
גידול בספקים ובהתחייבות לספקים לזמן ארוך	157	1,245	1,821
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים	84	(237)	314
קיטון (גידול) במלאי	299	63	(169)
	(1,691)	(86)	1,226
מזומנים מפעילות שוטפת	2,767	3,189	15,310
תשלומי מיסים, נטו	-	-	(200)
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	2,767	3,189	15,110

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה			
קיטון במזומנים המוגבלים בשימוש	457	422	609
רכישת פעילות	-	-	(1,500)
השקעה בנכסים בגין זכויות שימוש	-	-	(10)
רכישת רכוש קבוע	(1,541)	(632)	(3,034)
רכישת רכוש אחר	(70)	(14)	(122)
מזומנים נטו לפעילות השקעה	(1,154)	(224)	(4,057)
תזרימי מזומנים - פעילות מימון			
פירעון התחייבות בגין חכירה מימונית	(3,537)	(1,660)	(7,500)
הנפקת מניות	2,945	-	-
הוצאות מימון בגין חכירות מימוניות	(332)	(162)	(583)
קרן ששולמה בגין אג"ח להמרה (סדרה ו')	(448)	(448)	(448)
קרן ששולמה בגין אג"ח להמרה (סדרה ב')	(905)	(619)	(1,250)
ריבית ששולמה בגין אגרות חוב	(383)	(416)	(823)
מזומנים נטו לפעילות מימון	(2,660)	(3,305)	(10,604)
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	(1,047)	(340)	449
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	3,449	2,788	2,788
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	(129)	140	212
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	2,273	2,588	3,449
תזרים המזומנים מפעילות מימון כולל:			
תשלומי ריבית	(404)	(423)	(901)

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סאטקום מערכות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כ ל ל י

א. סאטקום מערכות בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 20 באוקטובר 1968, ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ביום 31 באוגוסט 1994. כתובתה הרשומה של החברה היא ברחוב יגיע כפיים 21, פתח תקווה.

החברה וחברות הבנות שלה (להלן - "הקבוצה") עוסקות במתן שירותי תקשורת, בעיקר באמצעות תשתית לווינית, אולם גם באמצעות תשתית קרקעית (דוגמת כבלים אופטיים וטכנולוגיה אלחוטית) ללקוחות הממוקמים בעיקר ביבשת אפריקה אך גם ביבשת אירופה, צפון אמריקה ואסיה.

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ג. מצב עסקי החברה:

לצורך מימון הגרעון בהון החוזר המסתכם ליום 31 במרץ 2020 לסך של כ- 6.4 מיליון דולר ולצורך שיפור תזרים המזומנים השוטף, ממקדת החברה את מאמציה בתחומים הבאים:

(1) שיפור הרווחיות תוך הגדלה מתונה של ההכנסות.
(2) משא ומתן שוטף עם ספקים לצורך הוזלת עלויות.
(3) שיפור בגביית חובות לקוחות תוך שימוש במגוון אמצעי גבייה כולל בין היתר באמצעות גובים חיצוניים.

מתוקף אחזקתה של החברה במניות WIOCC כמפורט בביאור 5 להלן, תהא החברה זכאית לתקבולים כחלק מתוכנית מדיניות חלוקת דיבידנדים שנקבעה על ידי דירקטוריון WIOCC, לחלוקה של 60% מהרווחים הצבורים, וכחלק מתוכנית רב שנתית לחלוקת הטבות לבעלי המניות של WIOCC, בכפוף לאישורים הנדרשים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 הכריזה WIOCC על חלוקת דיבידנד, חלקה של החברה הינו סך של כ- 153 אלפי דולר. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 קיבלה החברה זיכוי בסך של כ- 133 אלפי דולר. ראה בנוסף ביאור 5 להלן.

בחודש דצמבר 2018 נתקבלה החלטה בדירקטוריון WIOCC לפיה נחתם הסכם הבנות לא מחייב עם משקיע פוטנציאלי, אשר בכפוף להשלמת תנאים מתלים ובדיקות נאותות כמקובל, ישקיע סכום משמעותי ב-WIOCC ובמניותיה. בחודש מאי 2019 המשקיע הודיע ל-WIOCC על הפסקת המשך קידום העסקה על ידו.
במקביל, בוחנים הנהלת ודירקטוריון WIOCC את המשך קידום עסקת ההשקעה באמצעות ניהול הליך פנייה למשקיעים פוטנציאליים נוספים וכן אפשרויות נוספות במסגרתן תירכשנה מניות WIOCC מבעלי מניות קיימים, לרבות החברה, בנוסף, נבחנת אפשרות לרכישה מצד WIOCC את חלק מאחזקות בעלי מניותיה הקיימים, אגב תהליך מימון וכיו"ב. הנהלת ודירקטוריון WIOCC מנהלים את התהליך באופן סדור, תוך ניהול חדרי מידע, ביצוע בחינות, מו"מ ושיחות מול גופי השקעה.
יחד עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את היתכנות הצלחת עסקה ו/או הלו"ז ביחס לאי אלו מבין המהלכים האמורים לעיל ולא ניתן להעריך האם מהלך מכירת המניות יצלח. עד כה לא התקבלה הצעה חתומה קונקרטית והיתכנות התהליך אינה וודאית, אולם אם וככל שעסקה כאמור תצא אל הפועל והחברה תמכור את אחזקותיה ב-WIOCC, אזי תמורת המכירה שתתקבל בפועל תשמש לפירעון אגרות חוב של החברה (כולן או חלקן, בהתאם לתמורה), בהתאם לתנאי אגרות החוב.

יצוין כי המקורות הנכללים בתחזית תזרימי המזומנים הקיימת של החברה מבוססים על מקורות הכנסה שוטפים, בהנחת עליה מתונה של הרווח הגולמי, ועל קיבולת משאבי לוויין זמינה וכי תזרימי המזומנים אינם מותנים במימושים של נכסים.

בחודש מרץ 2020 חתמה החברה על הסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין מהותי שלה - Intelsat Global Sales and Marketing Ltd ("אינטלסאט") במסגרתו ביצעה החברה טיוב משמעותי של מערך התשלומים מול אינטלסאט, אגב ייעול ועדכון הסכמי הקבוצה עם הספק. ראה ביאור 5 להלן.

כמו כן, לחברה צבר חוזים בהיקף של כ- 70.2 מיליון דולר עד לשנת 2024.

ביום 21 בינואר 2020, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך כולל של 11,680,000 מניות רגילות בע.נ של 1 ש"ח כ"א, במחיר של 90 אגורות למניה וכן 8,760,450 כתבי אופציה בתוספת מימוש של 130 אגורות לכל כתב אופציה שאינם רשומים למסחר וניתנים למימוש לעד ל-8,760,450 מניות רגילות של החברה. סך התמורה של החברה מההנפקה הינו כ- 10,512 אלפי ש"ח (כ-3,045$ אלפי דולר) לפרטים נוספים ראה ביאור 5 ג' להלן.

ביאור 1 - כ ל ל י

ג. מצב עסקי החברה: (המשך):

בשים לב לתכניות החברה ולמכלול המקורות האפשריים העומדים לרשותה, על בסיס הנתונים שבידיה למועד אישור הדוחות הכספיים, דירקטוריון החברה והנהלתה סבורים כי לחברה יהיו מקורות מספיקים להמשך פעילותה ולפירעון התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים אשר בעלת השליטה בחברה, יורוקום תקשורת בע"מ, הינה צד להם ראה ביאור 5 ג' להלן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ג. שערי חליפין ובסיס הצמדה:

(1) מטבע פעילות ומטבע הצגה:

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלים אותה חברה או תאגיד (להלן - מטבע הפעילות).

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו הדולר האמריקאי.

הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בדולר (להלן - מטבע הדיווח, או מטבע ההצגה).

(2) יתרות בהצמדה למדד:

יתרות בהצמדה למדד מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן (מדד החודש שקדם למועד המאזן בכל תקופה) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח, בהתאם לתנאי העסקה.

להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של השקל מול הדולר:

	שער החליפין	מדד בישראל	
		מדד בגין	מדד ידוע
	(דולר ל-1 ש"ח)	נקודות	נקודות
תאריך הדוחות הכספיים:			
ליום 31 במרץ 2020	0.280	120.36	119.88
ליום 31 במרץ 2019	0.275	120.36	119.76
ליום 31 בדצמבר 2019	0.290	120.48	120.48
שיעור השינוי:	%	%	%
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:			
ביום 31 במרץ 2020	(3.45)	(0.1)	(0.49)
ביום 31 במרץ 2019	(3.00)	0.50	(0.29)
לשנה שהסתיימה:			
ביום 31 בדצמבר 2019	8.61	0.60	0.31

ביאור 3 - דיווח מגזרי

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה, אשר הוא מנכ"ל החברה, סוקר ומנתח את התוצאות התפעוליות של מגזר תקשורת נתונים, הכולל שירותי לוויין ושירותי סיבים, במקובץ, הן לאור המאפיינים הזהים הרבים לשירותים המסופקים על גבי שתי הטכנולוגיות והן לאור הניהול העסקי האחיד המיושם ביחס למכירות שירותי לוויין ושירותי סיבים. השירותים המסופקים ללקוחות החברה במגזר זה הינם זהים (סלולר, אינטרנט וכיו"ב) - הן בטכנולוגיית הסיבים והן בטכנולוגיית הלוויין. יחד עם זאת, מכיוון שמנכ"ל החברה סוקר גם תוצאות תפעוליות של שירותי הלוויין ושירותי הסיבים ומכיוון שהחברה הגיעה למסקנה שהביצועים הכספיים של שירותי הלוויין ושירותי הסיבים אינם דומים בבחינה על פני מספר שנים, החברה מציגה בביאור המגזרים החל מהדוחות הכספיים לרבעון הנוכחי את תוצאות שירותי הלוויין ואת תוצאות שירותי הסיבים במסגרת הדיווח המגזרי כחלק ממגזר תקשורת נתונים.
יודגש כי הן שירותי סיבים והן שירותי לוויין מנוהלים תחת צוותים אחידים, סוכנים מקבילים ומנהלי לקוח מקבילים אשר מציעים ללקוחות החברה את שני השירותים במקביל ו/או כתמהיל, בהתאם לצרכי הלקוח. הן שירותי הלוויין והן שירותי הסיבים, מוצעים בעסקאות דומות, כאשר מנעד הרווחיות עבור עסקאות בשתי הטכנולוגיות רחב יחסית, ובטווח המאפיין באופן דומה את שני סוגי השירותים. שירותי סיבים ושירותי לוויין הינם בעלי מאפיינים דומים רבים, הן ברמת הדמיון בסוגי הספקים (ספקי תשתית), מהות תהליכי הייצור, סוגי לקוחות זהים, תהליכי מכירה והפצה זהים, גורמי רגולציה מפקחים זהים וכיו"ב.

תוצאות מגזר מייצגות את הרווח שהפיק כל מגזר. דיווחים אלה נערכו על בסיס רווח ישיר כפי שמדווח למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה, ללא הקצאת עלויות משותפות כגון שכר עבודה, הוצאות מכירה הנהלה וכלליות וכן הוצאות מימון ומס.

בהתאם לדרישות תקן דיווח כספי בינלאומי 8, מגזרי פעילות, הוצגו מחדש נתוני ההשוואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 באופן תואם, כדי להציג את נתוני שירותי הלוויין ושירותי הסיבים, אשר מהווים קווי שירותים כחלק ממגזר תקשורת נתונים.

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)			
	תקשורת נתונים		שרותי תקשורת לוויינית	
	לוויין	סיבים	ניידת	סך-הכל
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הכנסות:				
הכנסות מלקוחות חיצוניים	10,374	1,834	1,659	13,867
הכנסות בין מגזריות	-	-	-	-
סה"כ הכנסות מגזר	10,374	1,834	1,659	13,867
תוצאות המגזר	3,592	326	425	4,343
התאמות מגזרים בני דיווח לרווח והפסד:				
עלות ההכנסות				(553)
הוצאות מכירה ושיווק				(2,070)
הוצאות הנהלה וכלליות				(2,053)
הכנסות אחרות				286
הוצאות מימון, נטו				(643)
הפסד לפני מיסים על ההכנסה				(690)

ביאור 3 - דיווח מגזרי (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)			
	תקשורת נתונים		שרותי תקשורת לוויינית	
	לוויין	סיבים	ניידת	סך-הכל
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הכנסות:				
הכנסות מלקוחות חיצוניים	10,243 (*)	1,767 (*)	1,387	13,397
הכנסות בין מגזריות	-	-	-	-
סה"כ הכנסות מגזר	10,243 (*)	1,767 (*)	1,387	13,397
תוצאות המגזר	4,490 (*)	534 (*)	325	5,349
התאמות מגזרים בני דיווח לרווח והפסד:				
עלות ההכנסות				(1,467)
הוצאות מכירה ושיווק				(2,132)
הוצאות הנהלה וכלליות				(1,465)
הכנסות אחרות				323
הוצאות מימון, נטו				(812)
הפסד לפני מיסים על ההכנסה				(204)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
	תקשורת נתונים		שרותי תקשורת לוויינית	
	לוויין	סיבים	ניידת	סך-הכל
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הכנסות:				
הכנסות מלקוחות חיצוניים	41,192 (*)	7,226 (*)	8,023	56,441
הכנסות בין מגזריות	-	-	-	-
סה"כ הכנסות מגזר	41,192 (*)	7,226 (*)	8,023	56,441
תוצאות המגזר:	17,563 (*)	1,815 (*)	2,093	21,471
התאמות מגזרים בני דיווח לרווח או הפסד:				
עלות המכר				(6,122)
הוצאות מכירה ושיווק				(8,350)
הוצאות הנהלה וכלליות				(6,295)
הכנסות אחרות				721
הוצאות מימון, נטו				(2,907)
הפסד לפני מיסים על ההכנסה				(1,482)
מידע נוסף לתוצאות המגזר:				
פחת והפחתות	9,349	-	-	

(*) התאמה למפרע.

ביאור 4 - עסקאות שלא במזומן

ההרכב:

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
שינוי בנכס זכות שימוש/שינוי בהתחייבות בגין חכירות	2,688	850	12,808
זיכוי רוחבי שהתקבל מהחזקה בנכס פיננסי המוחזק למכירה	(133)	(133)	(532)
הכנסות מדיבידנד שהתקבל מהחזקה בנכס פיננסי המוחזק למכירה	(153)	(190)	(190)
שינוי ברכוש קבוע	36	-	188

ביאור 5 - אירועים בתקופת הדוח

א. בחודש מרץ 2020 הכריזה חברת "WIOCC" (West Indian Ocean Cable Company Limited) (להלן - "WIOCC"), המוחזקת על ידי החברה (באמצעות גילת) בשיעור של 5.9%, על חלוקת דיבידנד לכל בעלי מניותיה, בהתבסס על שיעור החזקתם, וזאת בגין רווחי WIOCC לשנת 2019. ההחלטה התקבלה בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה על ידי דירקטוריון WIOCC, לחלוקה של 60% מהרווחים הצבורים, וכחלק ממדיניות WIOCC לייצור החזר השקעה למשקיעיה לאורך השנים.

חלקה של החברה בדיבידנד נאמד בסכום של כ- 153 אלפי דולר ונזקף להכנסות אחרות (כ- 190 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2019).

כמו כן, החליטה WIOCC על מתן מתן זיכוי רוחבי לכל בעלי מניותיה, בהתבסס על שיעור החזקתם. ההחלטה נתקבלה כחלק ממדיניות WIOCC להענקת הטבות לבעלי המניות שלה לאורך השנים. ההחלטה כאמור יושמה בדרך של העמדת זיכוי ביחס לשירותים והסכמי חכירת סיבים הקיימים בין בעלי המניות השונים לתאגיד WIOCC. חלקה של החברה בזיכוי נאמד בסך של כ- 133 אלפי דולר ונזקף להכנסות אחרות (כ- 133 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2019).

בנוסף, החברה בחנה את השווי ההוגן של הנכס הפיננסי המוחזק למכירה ליום 31 במרץ 2020, והגיעה למסקנה כי יש צורך בשינוי ערכו לעומת הערך שנקבע ליום 31 בדצמבר 2019, בהתאם לכך, הסכום שהופחת משווי האחזקות של החברה היה בסך של כ- 2,119 אלפי דולר, כך שנכון ליום 31 במרץ 2020 השווי עומד על סך של כ- 7,601 אלפי דולר.
על פי בחינת האינדיקציה לשינוי בשווי, השינויים בשווי נבעו בעיקר בשל הגורמים הבאים: חלה עלייה בשיעור ההיוון של כ- 2.9%, בעיקר בשל עלייה בפרמיית השוק של אפריקה (יצויין כי בעקבות משבר הקורונה חלה עלייה רוחבית בכלל פרמיות השוק, ולא רק של אפריקה), כאשר במקביל ביצועי WIOCC בפועל ברבעון הראשון עמדו בתחזיות. כמו כן, החוב הפיננסי נטו של וויוק צמח בכ- 10.4 מיליון דולר ארה"ב, בשל צרכי השקעה של WIOCC בתשתיות חדשות וקיימות וכן לצרכי תמיכה בתוכנית העסקית של החברה.

במסגרת הבחינה ביצעה החברה בדיקה כי לא קיימים פערים בין תוצאותיה בפועל של WIOCC לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 לבין התחזיות שעמדו בבסיס הערכת השווי לאותה תקופה, כמו כן התחזיות ארוכות הטווח של WIOCC אשר נלקחו בבסיס הערכת השווי עומדות בעינן. לאור היקפי הרווח ומצבת החובות של WIOCC, הגיעה החברה למסקנה כי אין צורך בשינוי ההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי ומכאן שלא חל שינוי בשווי ההוגן, למעט האמור לעיל.

ביאור 5 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ב. ביום 22 באפריל 2018, ניתן צו פירוק ליורוקום - תקשורת בע"מ ("יורוקום תקשורת") על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו - אשר נכנס לתוקפו ביום 3 במאי 2018. על פי החלטת בית המשפט, כונס הנכסים הרשמי יהיה המפרק הזמני של יורוקום תקשורת ועורכי הדין פנחס רובין, אמנון לורך ואורי גאון מונו כמנהלים מיוחדים של יורוקום תקשורת ("בעלי התפקיד או "המנהלים המיוחדים"). על פי עמדת החברה, המתבססת על יועציה המשפטיים, אין במינוי בעלי התפקיד השונים כאמור לעיל כדי להוות עילת שינוי שליטה העשויה להוות בסיס לדרישה לפירעון מיידי - ביחס לאגרות החוב שהנפיקה החברה. החברה העבירה לב"כ הנאמן את חוות הדעת עליה היא התבססה בנושא, אשר אישר כי היא מקובלת עליו.

בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך באופן וודאי את היתכנות מימוש אחזקתה של יורוקום תקשורת בחברה, כחלק פוטנציאלי מהליך הפירוק והחברה תעקוב אחר ההתפתחויות בליווי יועציה המשפטיים. מובהר בזאת כי אירוע שינוי שליטה בחברה, אם וככל שיחול, יהא כפוף לקבלת אישורים מראש.

המנהלים המיוחדים הנם בעלי הסמכות הבלעדית ביחס למניות השליטה בחברה, ההצבעות באסיפה הכללית של החברה ומינוי דירקטורים באסיפה הכללית של החברה (ככל נושא אחר המובא על פי דין להחלטת בעלי המניות של החברה). יודגש כי המנהלים אינם מעורבים בניהול עסקיה של החברה, אינם מעורבים בניהול השוטף של החברה ואינם מעורבים בקבלת ההחלטות של הנהלת החברה או דירקטוריון החברה. במקביל, למיטב ידיעת החברה פועלים המנהלים המיוחדים על מנת לאתר רוכש למניות השליטה בחברה ואף התקשרו בשנת 2018 עם חברת "ליקוויד" בעסקה למכירת המניות כאמור. עסקה זו לא קיבלה את אישורו הנדרש של משרד התקשורת. להערכת החברה העסקה נדחתה לאור היבטים ביטחוניים הנוגעים לפעילותה העסקי של החברה בישראל מול גורמי ביטחון בשים לב להיותה של "ליקוויד" חברה זרה. יחד עם זאת, לא נתקבלו מצד משרד התקשורת נימוקים מפורטים בנושא. למיטב ידיעת החברה המנהלים המיוחדים קיבלו מספר פניות נוספות למכירת מניות השליטה בחברה, אולם אלו טרם הבשילו לכדי מגעים משמעותיים.

ביחס לסוגיית שינוי השליטה, יצוין כי נכון למועד זה (א) לחברה אין חוב בנקאי; (ב) סדרת אגרות החוב (סדרה ב') של החברה שהונפקה בחודש פברואר 2018 אינה נושאת "תניות שינוי שליטה"; יחד עם זאת, שטר הנאמנות כולל זכות להעמדת הסדרה לפירעון מיידי במקרה של העמדת סדרת אג"ח אחרת לפירעון מיידי; (ג) אגרות החוב (סדרה ו'), אשר כוללות התניית שינוי שליטה, מובטחות בפקדון משועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב הכולל את כל תשלומי הקרן והריבית לטובת המחזיקים כאמור. בשים לב לאמור, החברה סבורה כי לאירוע שינוי שליטה לא צפויה להיות השפעה מהותית ביחס להסכמי המימון/שטרי נאמנות של החברה וכיו"ב. להלן האישורים העיקריים הנדרשים להערכת החברה במסגרת אפשרות לשינוי שליטה: 1. הצורך בקבלת אישור משרד התקשורת הישראלי לעסקה מכוח רישיונות החברה בישראל המתוארים בדוח התקופתי של החברה; 2. הסכמי החברה מול לקוחות וספקים אינם כוללים תנאים המתייחסים לשינוי השליטה בחברה, למעט במקרים בהם שינוי השליטה "פוגע מהותית בזכויות הספק" - כלומר במקרה שבו עצם שינוי השליטה גורם לנזק ישיר לזכויות הספק. להערכת החברה, אין בהעברת השליטה כדי לגרום נזק למי מספקי החברה המהותיים; 3 .רישיונות החברה בחו"ל, אינם כוללים תנאים המתייחסים לשינוי השליטה בחברה, למעט חובות דיווח. כמו כן, עשויים להידרש אישורים נוספים כתלות בזהות בעל השליטה החדש (כדוגמת היבטי הגבלים עסקיים וכיו"ב).

ג. ביום 21 בינואר 2020, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך כולל של 11,680,000 מניות רגילות בע.נ של 1 ש"ח כ"א, במחיר של 90 אגורות למניה, אשר תהווינה, לאחר הקצאתן, כ- 22.7% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ-31.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. כמו כן הונפקו 8,760,450 כתבי אופציה בתוספת מימוש של 130 אגורות לכל כתב אופציה שאינם רשומים למסחר וניתנים למימוש לעד ל-8,760,450 מניות רגילות של החברה. בהנחה של מימוש כל האופציות , מניות המימוש תהוונה לאחר ההקצעה כ-34% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ 31.5% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא. סך התמורה של החברה מההנפקה הינו כ- 10,512 אלפי ש"ח (כ-3,045$ אלפי דולר).

ד. בחודש מרץ 2020 חתמה החברה על הסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין מהותי שלה - Intelsat Global Sales and Marketing Ltd ("אינטלסאט") במסגרתו ביצעה החברה טיוב משמעותי של מערך התשלומים מול אינטלסאט, אגב ייעול ועדכון הסכמי הקבוצה עם הספק.

במסגרת ההסכמות שהושגו, היתרה לתשלום מעבר לתנאי התשלום השוטפים שעומדת על סכום של כ-6 מיליון דולר תיפרס באופן שווה על פני 24 חודשים. מנגד, החברה תהנה מזיכוי כספי משמעותי בגובה של שני מיליון דולר מאינטלסאט, אשר יינתן לחברה על פני 8 חודשים ובכך יקזז באופן מלא את תשלומי החברה המוזכרים לאינטלסאט בתקופה האמורה. הזיכוי כאמור ניתן לחברה כחלק ממערך חידוש ההתקשרות על פי עסקת Vodacom (לקוח מהותי של החברה בקונגו), כפי שחודשה לאחרונה על בסיס ארוך טווח.

ביאור 5 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ה. השפעות והשלכות נגיף הקורונה

בהמשך לדיווח החברה במסגרת הדוח השנתי לשנת 2019, בדבר משבר נגיף הקורונה ברחבי העולם, מתכבדת החברה לעדכן כי בכל הנוגע לפעילות החברה, ובהמשך להערכות החברה כאמור בדוח השנתי, להתפשטות נגיף הקורונה בעולם ובארץ לא הייתה עד כה השפעה מהותית על היקפי הכנסותיה ומרבית פעילותה התפעולית של החברה.
נכון למועד זה, חלק הארי מהכנסות החברה נובע מהתקשרויות עם חברות בסדר גודל משמעותי, יציבות פיננסית אשר התשלומים מהם בשלב זה הנם יציבים ונמשכים. ככלל, שירותי תקשורת מהסוג המסופק על ידי החברה, עבור שירותי סלולר וכיו"ב הנם שירותים אשר מאופיינים כצרכי בסיס (שירותי סלולר, אינטרנט וכיו"ב). החברה מאופיינת במינוף נמוך מבעבר, תזרים יציב מלקוחות מהותיים ומוטת שליטה ניהולית משופרת.

אסטרטגיית פעילות:

1. עם תחילת משבר הקורונה ברחבי העולם, החברה ביצעה תהליכי ניהול סיכונים נרחבים ופעלה באופן רוחבי, בכל רבדי פעילותה, על מנת להתמודד עם סוגיות ו/או אירועים הנוגעים לתקופה זו והשלכותיה - ועד כה מזערה באופן משמעותי כל השלכה אפשרית.

2. בין היתר, פועלת החברה באמצעות צוותי עבודה וניהול ייעודיים אשר מנהלים באופן הדוק את פעילויות הפרויקטים והלקוחות של החברה בחו"ל ובישראל, תוך ניטור אירועים והשלכות הנוגעים לתקופה הנוכחית, זאת לצד צוותי פיתוח אשר פועלים לאיתור וחיזוק מעמדה של החברה בתחום ניהול ההזדמנויות העסקיות והפיתוח העסקי.

3. במהלך התקופה, החברה, אשר מוגדרת כחברה חיונית במרבית הטריטוריות בהן היא פועלת, המשיכה בפעילותה השוטפת כסדרה, ולא ניכרו עיכובים מהותיים במישור זה.

על אף האמור, בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת המשך התפשטות הקורונה או התפרצות מחודשת שלה מעבר לגל הנוכחי לטווח הארוך, וזו עשויה להיות מושפעת מהיקף המיתון העולמי הצפוי, אשר עלול להשפיע לרעה על פעילות המשק בכלל ועל תחום האנרגיה המתחדשת בפרט. כתוצאה ממיתון עולמי יכולים לחול: שינויים לרעה במחירי החשמל; עליה אפשרית במחירי המימון שטרם הוסכמו במסגרת עסקאות מחייבות של החברה; שינויים בשערי חליפין במטבעות המשפיעים על פעילות החברה והאטה בתהליכי פיתוח עסקי עתידיים.

בתקופה זו, עדיין קיים מימד של אי וודאות באשר לקצב התפשטות המגיפה, להנחיות ולפעולות השונות שנקטו וינקטו על ידי הממשלות בעולם להתמודדות עם המגיפה ולמשך הזמן שיידרש לתהליך החזרה לשגרה, ואלו מקיימים מרכיב של אי וודאות על מגוון תחומים לרבות על הפעילות הכלכלית העתידית בעולם ובישראל ועל השווקים הפיננסיים.

לאור היות המשבר אירוע דינאמי ומתמשך המאופיין באי וודאות, מידת השפעתו על הפעילות העסקית העתידית בארץ ובעולם תלויה בהיקף התממשותם של המשתנים השונים הקשורים בהתמודדות עם התפשטות הנגיף בארץ ובעולם - ובהם, משך הזמן בו ימשיך ויתפשט הנגיף למול היכולת למציאת חיסון ו/או תרופה; היקף ההגבלות על הפעילות העסקית כתוצאה מכך; רמת התמיכה הממשלתית במשקים השונים בעולם, המצב הכלכלי הבינלאומי וכיו"ב.

ביאור 5 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ה. השפעות והשלכות נגיף הקורונה (המשך)

<u>הערכות והשלכות קיימות ואפשריות:</u>

עדכון בקשר עם אחזקות החברה בWIOCC:

בהמשך לביאור 5 (א) להלן יובהר כי אין בשינוי המתואר כדי לגרום להפרה כלשהי בהתחייבויות החברה, לרבות אמות מידה פיננסיות. כמו כן, תהליכי עסקת ההשקעה ב - WIOCC, במסגרתם עשויה החברה למכור את אחזקותיה, נמשכים בשלב זה כסדרם, כאשר הגורמים המתעניינים, ממשיכים בבדיקות הנאותות מטעמם, דיונים בקשר עם מבנה העסקה, המסמכים המשפטיים וכיו"ב. יודגש כי אין וודאות בדבר הבשלת אי אילו מבין העסקאות.

במקביל יצוין כי בתקופה זו, וויוק חווה ירידה בהיקפי הגבייה (בהיקפים של כ- 20%) בשל השלכות משבר הקורונה הגלובלי, אגב עלייה בעלויות המימון, אולם על פי הערכות ההנהלה של WIOCC, אין באמור כדי להשפיע על יכולתה לעמוד בתחזיותיה לשנה כולה ותקציביה בטווח הבינוני והארוך. לקוחותיה המרכזיים של WIOCC נותרו פעילים תחת חוזים ארוכי טווח וכן התהליכים המרכזיים המנוהלים על ידי הנהלת WIOCC ברמה העסקית והמימונית, נמשכים ולא הופסקו בתקופת אירועי הקורונה. יחד עם זאת, ומטבע הדברים, בתקופה זו קיימת האטה כללית בקידום תוכניות עסקיות, תוכניות פיתוח עסקי וכיו"ב, אולם הנהלת WIOCC סבורה כי עם התאוששות מדינות העולם ממשבר הקורונה, ישובו מלוא התהליכים לקצבם השוטף.

<u>היבטים פרטניים:</u>

על אף האמור לעיל, להלן מספר היבטים בקשר עם אירועי נגיף הקורונה אשר עשויים להיות להם השפעה על פעילות החברה:

1. תנודות חדות בשערי מטבע עשויות להשפיע על עלויות החברה מול ספקים והתחייבויותיה כלפי צדדים שלישיים בחו"ל.

2. עיכובים בגבייה מלקוחות באפריקה הנובעים בעיקר בשל המגבלות השונות אשר חלו במדינות רבות בשל אירועי הקורונה. יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח, מרבית הפיגורים שנוצרו בעקבות משבר הקורונה, שולמו.

3. בשלב זה, ייתכנו ביטולים זמניים של שירות או הפחתות שירות מצד לקוחות שאינם לקוחות עוגן של החברה, כגון לקוחות הקשורים לתחום המלונאות, מוסדות חינוך וכיו"ב - אולם מדובר על סכומים שאינם מהותיים בשלב זה בראי החברה, כאשר החברה פועלת בשיתוף פעולה מלא מול לקוחותיה ונוטה לסייע להם בתקופה זו, מתוך ראייה ארוכת טווח. עד כה, חוותה החברה ניתוקים בהיקף לא מהותי של כ- 125,000 דולר ארה"ב בחודש כאשר החברה מעריכה כי חלק מהלקוחות המתנתקים ישובו לעבודה סדירה עם חלוף המשבר.

4. נציין כי פעילות החברה מול לקוחותיה ויכולת אספקת השירות של החברה מתקיימות כסדרן. החברה מוכרת בישראל כספק שירותים חיוני ובחו"ל הנה בעלת האישורים המתאימים לקיום כל פעילותה באופן סדיר ומלא לצרכי מתן השירות ללקוחותיה.

5. כמו כן, המשבר העולמי, לרבות הנחיות ארגוני הבריאות השונים בעולם, הובילו לעיכובים ושינויים בהרגלי טיסות העבודה של מנהלי ועובדי החברה, אולם מרבית העבודה מבוצעת מרחוק ובאופן תקין וסדור. במקביל, לאור העובדה שחלק משמעותי מפעילות החברה מצוי בחו"ל, במידה ויימנע מצד עובדי ומנהלי החברה לפעול באופן ישיר בחו"ל לאורך תקופה ממושכת, הדבר עשוי להקשות על פיתוח העסקים של החברה בחו"ל, יכולתה להעניק תמיכה ישירה לפעילות בחו"ל וכיו"ב - אם כי החברה סבורה שקיימים פתרונות וחלופות מקומיות לטיפול בכל תרחיש אפשרי.

6. מעבר לכך, תנודתיות במחירי ו/או תשואות ניירות הערך, עשויה להשפיע על אפשרויות הגיוס בשוק ההון. יחד עם זאת, החברה סבורה כי קיימת בידה גמישות פיננסית משמעותית ונגישות איכותית לשוק ההון, אשר יאפשרו לה ביצוע הנפקות שונות בעת הצורך.

7. שינויים בשווקים הפיננסיים, לרבות שינויים במרווחי המימון ותפיסות הסיכון של הגורמים המממנים בישראל ובעולם עשויה לייצר שינויים בתנאי מימון עתידיים.

ביאור 5 - אירועים בתקופת הדוח (המשך)

ה. השפעות והשלכות נגיף הקורונה (המשך)

8. יודגש כי בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת נגיף הקורונה על פעילות החברה ככל ואירוע הקורונה יימשך לטווח הביניים ולטווח הארוך. במקרה שכזה, ההאטה הכלכלית עשויה לגרום לעולם ולישראל להיכנס למיתון עולמי אשר יכול להשפיע על פעילות המשק בכללותו ובפרט על שוק ההון, יכולות המימון של החברה ועל תחומי פעילותה.

האמור לעיל, בדבר השפעת נגיף הקורונה על לוחות הזמנים, ככל שיהיה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הנתונים המצויים בידי הנהלת החברה, למועד דוח זה, ואשר אין ודאות מלאה באשר להתממשותו. שינויים בהערכות החברה או החמרה גלובלית עשויים להשפיע על הערכות החברה.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, מתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה בהתחשב בניסיון מנהליה וכן, על בסיס פרסומים והערכות. הנתונים שלעיל הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לספק תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי אופי פעילותה העסקית. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות בדוח זה בקשר עם הגורמים החיצוניים המשפיעים על תחום הפעילות.

ביאור 6 - פיצול הכנסות בגין חוזים עם לקוחות

ההרכב:

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
לפי סוג השירותים/הציוד:			
תקשורת נתונים:			
שירותי לויין	10,046	9,208	38,680
שירותי סיבים	1,834	1,783	7,292
ציוד תקשורת נתונים	327	1,019	2,446
	12,207	12,010	48,418
תקשורת לווינית ניידת:			
שרותי תקשורת לווינית ניידת	1,389	1,132	4,860
ציוד תקשורת לווינית ניידת	271	255	3,163
	1,660	1,387	8,023
	13,867	13,397	56,441

סאטקום מערכות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד
ליום 31 במרץ 2020

ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

(בלתי מבוקרים)

סאטקום מערכות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד
ליום 31 במרץ 2020

(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

	ע מ ו ד
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר	2
מידע כספי ביניים נפרד (בלתי מבוקר):	
נתונים על המצב הכספי	3
נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	4
נתונים על תזרימי המזומנים	5
נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד	6-10

לכבוד בעלי המניות של
סאטקום מערכות בע"מ
רחוב יגיע כפיים 21
פתח תקווה

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של **סאטקום מערכות בע"מ** (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2020, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 7 ביוני , 2020

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402
טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרגי אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

סאטקום מערכות בע"מ

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
2020	2019	2019
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים		
נכסים שוטפים		
143	108	28
514	639	625
14	12	1
5,348	11,436	3,822
6,019	12,195	4,476
נכסים לא שוטפים		
14,810	6,211	15,011
2,527	2,868	3,022
12	11	12
5,235	9,928	7,378
22,584	19,018	25,423
28,603	31,213	29,899
התחייבויות והון		
התחייבויות שוטפות		
2,028	1,405	1,760
424	424	448
92	106	122
133	-	-
136	163	139
410	348	397
3,223	2,446	2,866
התחייבויות לא שוטפות		
8,054	9,780	9,498
1,189	1,614	1,608
-	1	-
989	977	1,026
10,232	12,372	12,132
13,455	14,818	14,998
הון		
12,918	9,534	9,534
13,962	14,566	14,566
4,775	5,981	6,393
405	405	405
(16,912)	(14,091)	(15,997)
15,148	16,395	14,901
28,603	31,213	29,899

7 ביוני , 2020			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	**עמי בר לב**	**אסף רוזנהק**	**אורית גל**
	יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**	**סמנכ"ל כספים**

סאטקום מערכות בע"מ

נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2020	2019	2019
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות	412	398	1,773
הוצאות הנהלה וכלליות	(544)	(221)	1,011
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(132)	177	762
הוצאות מימון	(514)	(263)	(1,029)
הכנסות מימון	246	186	1,394
הוצאות מימון, נטו	(268)	(77)	365
רווח (הפסד) לאחר הכנסות מימון, נטו	(400)	100	1,127
חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו ממס	(515)	(414)	(3,342)
הפסד לפני מיסים על ההכנסה	(915)	(314)	(2,215)
מיסים על ההכנסה	-	-	-
הפסד לתקופה	(915)	(314)	(2,215)
רווח (הפסד) כולל אחר:			
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות מוחזקות, נטו ממס	(1,632)	(146)	227
מדידות מחדש בגין תכנית להטבה מוגדרת	-	-	(5)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	(1,632)	(146)	222
סה"כ הפסד כולל לתקופה	(2,547)	(460)	(1,993)

סאטקום מערכות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2020	2019	2018
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת			
הפסד לתקופה	(915)	(314)	(2,215)
חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו ממס	515	414	3,342
שינוי בנכסים בגין הטבות לעובדים, נטו	-	-	(1)
הפרשי שער והכנסות מימון בגין הלוואה לצד קשור	201	(127)	(1,156)
רווח מהפרשי שער	(7)	(110)	(174)
הוצאות (הכנסות) מימון ושערוך אגרות חוב	(194)	618	1,812
הכנסות (הוצאות) מימון בגין מזומן מוגבל בשימוש לזמן ארוך	96	(105)	(281)
שערוך התחייבות בגין כתבי אופציה לא סחירים	(32)	-	-
שערוך התחייבות בגין כתבי אופציה (סדרה ב')	(30)	9	25
שערוך שטר הון לחברה מוחזקת	(37)	31	80
תשלומים מבוססי מניות	10	9	38
	(394)	425	1,470
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	(12)	(1)	10
קיטון (גידול) ביתרת חובה של צד קשור	(1,527)	492	335
גידול (קיטון) בספקים	(3)	18	(6)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	322	(34)	(50)
	(1,220)	475	289
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת	(1,613)	900	1,759
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה			
מזומן מוגבל בשימוש לזמן ארוך	511	422	457
מזומנים נטו מפעילות השקעה	511	422	457
תזרימי מזומנים - פעילות מימון			
הנפקת מניות	2,945	-	-
קרן ששולמה בגין אג"ח להמרה (סדרה ו')	(448)	(448)	(448)
קרן ששולמה בגין אג"ח (סדרה ב')	(905)	(619)	(1,250)
ריבית ששולמה בגין אגרות חוב	(383)	(416)	(823)
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון	1,210	(1,483)	(2,521)
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	108	(161)	(305)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	28	159	159
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	7	110	174
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	143	108	28
תזרים המזומנים לפעילות מימון כולל:			
תשלומי ריבית	(383)	(416)	(823)

סאטקום מערכות בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי:

(1) המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולנתונים הנוספים אשר נלוו אליהם.

(2) מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור א.2 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. מצב עסקי החברה:

לצורך מימון הגרעון בהון החוזר של חברות מוחזקות ושיפור תזרים המזומנים השוטף שלהן, ממקדת החברה וחברות הבת שלה (להלן - "החברה") את מאמציה בתחומים הבאים:

(1) שיפור הרווחיות תוך הגדלה מתונה של ההכנסות.
(2) משא ומתן שוטף עם ספקים לצורך הוזלת עלויות.
(3) שיפור בגביית חובות לקוחות תוך שימוש במגוון אמצעי גבייה כולל בין היתר באמצעות גובים חיצוניים.

בנוסף, מתוקף אחזקתה של החברה במניות WIOCC כמפורט בביאור 5 לדוחותיה הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2020, תהא החברה זכאית לתקבולים כחלק מתוכנית מדיניות חלוקת דיבידנדים שנקבעה על ידי דירקטוריון WIOCC, לחלוקה של 60% מהרווחים הצבורים, וכחלק מתוכנית רב שנתית לחלוקת הטבות לבעלי המניות של WIOCC, בכפוף לאישורים הנדרשים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 הכריזה WIOCC על חלוקת דיבידנד, חלקה של החברה הינו סך של כ- 153 אלפי דולר. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 קיבלה החברה זיכוי בסך של כ- 133 אלפי דולר. ראה בנוסף ביאור 5 לדוחותיה הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2020.

בחודש דצמבר 2018 נתקבלה החלטה בדירקטוריון WIOCC לפיה נחתם הסכם הבנות לא מחייב עם משקיע פוטנציאלי, אשר בכפוף להשלמת תנאים מתלים ובדיקות נאותות כמקובל, ישקיע סכום משמעותי ב-WIOCC ובמניותיה. בחודש מאי 2019 המשקיע הודיע ל-WIOCC על הפסקת המשך קידום העסקה על ידו.
במקביל, בוחנים הנהלת ודירקטוריון WIOCC את המשך קידום עסקת ההשקעה באמצעות ניהול הליך פנייה למשקיעים פוטנציאליים נוספים וכן אפשרויות נוספות במסגרתן תירכשנה מניות WIOCC מבעלי מניות קיימים, לרבות החברה, בנוסף, נבחנת אפשרות לרכישה מצד WIOCC את חלק מאחזקות בעלי מניותיה הקיימים, אגב תהליך מימון וכיו"ב. הנהלת ודירקטוריון WIOCC מנהלים את התהליך באופן סדור, תוך ניהול חדרי מידע, ביצוע בחינות, מו"מ ושיחות מול גופי השקעה.
יחד עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את היתכנות הצלחת עסקה ו/או הלו"ז ביחס לאי אלו מבין המהלכים האמורים לעיל ולא ניתן להעריך האם מהלך מכירת המניות יצלח. עד כה לא התקבלה הצעה חתומה קונקרטית והיתכנות התהליך אינה וודאית, אולם אם וככל שעסקה כאמור תצא אל הפועל והחברה תמכור את אחזקותיה ב-WIOCC, אזי תמורת המכירה שתתקבל בפועל תשמש לפירעון אגרות חוב של החברה (כולן או חלקן, בהתאם לתמורה), בהתאם לתנאי אגרות החוב.

יצוין כי המקורות הנכללים בתחזית תזרימי המזומנים הקיימת של החברה מבוססים על מקורות הכנסה שוטפים, בהנחת עליה מתונה של הרווח הגולמי, ועל קיבולת משאבי לוויין זמינה וכי תזרימי המזומנים אינם מותנים במימושים של נכסים.

בחודש מרץ 2020 חתמה החברה על הסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין מהותי שלה - Intelsat Global Sales and Marketing Ltd ("אינטלסאט") במסגרתו ביצעה החברה טיוב משמעותי של מערך התשלומים מול אינטלסאט, אגב ייעול ועדכון הסכמי הקבוצה עם הספק. ראה ביאור 5 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2020.

כמו כן, לחברה צבר חוזים בהיקף של כ- 70.2 מיליון דולר עד לשנת 2024.

ביום 21 בינואר 2020, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך כולל של 11,680,000 מניות רגילות בע.נ של 1 ש"ח כ"א, במחיר של 90 אגורות למניה וכן 8,760,450 כתבי אופציה בתוספת מימוש של 130 אגורות לכל כתב אופציה שאינם רשומים למסחר וניתנים למימוש לעד ל-8,760,450 מניות רגילות של החברה. סך התמורה של החברה מההנפקה הינו כ-10,512 אלפי ש"ח (כ-3,003$ אלפי דולר) לפרטים נוספים ראה ביאור 5 ג' דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2020.

ב. מצב עסקי החברה: (המשך)

בשים לב לתכניות החברה ולמכלול המקורות האפשריים העומדים לרשותה, על בסיס הנתונים שבידיה למועד אישור הדוחות הכספיים, דירקטוריון החברה והנהלתה סבורים כי לחברה יהיו מקורות מספיקים להמשך פעילותה ולפירעון התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

לפרטים נוספים בדבר הליכים משפטיים אשר בעלת השליטה בחברה, יורוקום תקשורת בע"מ, הינה צד להם ראה ביאור ג' להלן.

ג. אירועים בתקופת הדוח:

1. בחודש מרץ 2020 הכריזה חברת "WIOCC" (West Indian Ocean Cable Company Limited) (להלן - "WIOCC"), המוחזקת על ידי החברה (באמצעות גילת) בשיעור של 5.9%, על חלוקת דיבידנד לכל בעלי מניותיה, בהתבסס על שיעור החזקתם, וזאת בגין רווחי WIOCC לשנת 2019. ההחלטה התקבלה בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה על ידי דירקטוריון WIOCC, לחלוקה של 60% מהרווחים הצבורים, וכחלק ממדיניות WIOCC לייצור החזר השקעה למשקיעיה לאורך השנים.

חלקה של החברה בדיבידנד נאמד בסכום של כ- 153 אלפי דולר ונזקף להכנסות אחרות (כ- 190 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2019).

כמו כן, החליטה WIOCC על מתן מתן זיכוי רוחבי לכל בעלי מניותיה, בהתבסס על שיעור החזקתם. ההחלטה נתקבלה כחלק ממדיניות WIOCC להענקת הטבות לבעלי המניות שלה לאורך השנים. ההחלטה כאמור יושמה בדרך של העמדת זיכוי ביחס לשירותים והסכמי חכירת סיבים הקיימים בין בעלי המניות השונים לתאגיד WIOCC.
חלקה של החברה בזיכוי נאמד בסך של כ- 133 אלפי דולר ונזקף להכנסות אחרות (כ- 133 אלפי דולר ברבעון הראשון של שנת 2019).

בנוסף, החברה בחנה את השווי ההוגן של הנכס הפיננסי המוחזק למכירה ליום 31 במרץ 2020, והגיעה למסקנה כי יש צורך בשינוי ערכו לעומת הערך שנקבע ליום 31 בדצמבר 2019, בהתאם לכך, הסכום שהופחת משווי האחזקות של החברה היה בסך של כ- 2,119 אלפי דולר, כך שנכון ליום 31 במרץ 2020 השווי עומד על סך של כ- 7,601 אלפי דולר.
על פי בחינת האינדיקציה לשינוי בשווי, השינויים בשווי נבעו בעיקר בשל הגורמים הבאים: חלה עלייה בשיעור ההיוון של כ- 2.9%, בעיקר בשל עלייה בפרמיית השוק של אפריקה (יצויין כי בעקבות משבר הקורונה חלה עלייה רוחבית בכלל פרמיות השוק, ולא רק של אפריקה), כאשר במקביל ביצועי WIOCC בפועל ברבעון הראשון עמדו בתחזיות. כמו כן, החוב הפיננסי נטו של וויוק צמח בכ- 10.4 מיליון דולר ארה"ב, בשל צרכי השקעה של WIOCC בתשתיות חדשות וקיימות וכן לצרכי תמיכה בתוכנית העסקית של החברה.

במסגרת הבחינה ביצעה החברה בדיקה כי לא קיימים פערים בין תוצאותיה בפועל של WIOCC לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 לבין התחזיות שעמדו בבסיס הערכת השווי לאותה תקופה, כמו כן התחזיות ארוכות הטווח של WIOCC אשר נלקחו בבסיס הערכת השווי עומדות בעינן. לאור היקפי הרווח ומצבת החובות של WIOCC, הגיעה החברה למסקנה כי אין צורך בשינוי ההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי ומכאן שלא חל שינוי בשווי ההוגן, למעט האמור לעיל.

2. ביום 22 באפריל 2018, ניתן צו פירוק ליורוקום - תקשורת בע"מ ("יורוקום תקשורת") על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו - אשר נכנס לתוקפו ביום 3 במאי 2018. על פי החלטת בית המשפט, כונס הנכסים הרשמי יהיה המפרק הזמני של יורוקום תקשורת ועורכי הדין פנחס רובין, אמנון לורך ואורי גאון מונו כמנהלים מיוחדים של יורוקום תקשורת ("בעלי התפקיד או "המנהלים המיוחדים"). על פי עמדת החברה, המתבססת על יועציה המשפטיים, אין במינוי בעלי התפקיד השונים כאמור לעיל כדי להוות עילת שינוי שליטה העשויה להוות בסיס לדרישה לפירעון מיידי - ביחס לאגרות החוב שהנפיקה החברה. החברה העבירה לב"כ הנאמן את חוות הדעת עליה היא התבססה בנושא, אשר אישר כי היא מקובלת עליו.

בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך באופן וודאי את היתכנות מימוש אחזקתה של יורוקום תקשורת בחברה, כחלק פוטנציאלי מהליך הפירוק והחברה תעקוב אחר ההתפתחויות בליווי יועציה המשפטיים. מובהר בזאת כי אירוע שינוי שליטה בחברה, אם וככל שיחול, יהא כפוף לקבלת אישורים מראש.

המנהלים המיוחדים הנם בעלי הסמכות הבלעדית ביחס למניות השליטה בחברה, ההצבעות באסיפה הכללית של החברה ומינוי דירקטורים באסיפה הכללית של החברה (ככל נושא אחר המובא על פי דין להחלטת בעלי המניות של החברה). יודגש כי המנהלים אינם מעורבים בניהול עסקיה של החברה, אינם מעורבים בניהול השוטף של החברה ואינם מעורבים בקבלת ההחלטות של הנהלת החברה או דירקטוריון החברה. במקביל, למיטב ידיעת החברה פועלים המנהלים המיוחדים על מנת לאתר רוכש למניות השליטה בחברה ואף התקשרו בשנת 2018 עם חברת "ליקוויד"

ג. אירועים בתקופת הדוח (המשך):

בעסקה למכירת המניות כאמור. עסקה זו לא קיבלה את אישורו הנדרש של משרד התקשורת. להערכת החברה העסקה נדחתה לאור היבטים ביטחוניים הנוגעים לפעילותה העסקי של החברה בישראל מול גורמי ביטחון בשים לב להיותה של "ליקוויד" חברה זרה. יחד עם זאת, לא נתקבלו מצד משרד התקשורת נימוקים מפורטים בנושא. למיטב ידיעת החברה המנהלים המיוחדים קיבלו מספר פניות נוספות למכירת מניות השליטה בחברה, אולם אלו טרם הבשילו לכדי מגעים משמעותיים.

ביחס לסוגיית שינוי השליטה, יצוין כי נכון למועד זה (א) לחברה אין חוב בנקאי; (ב) סדרת אגרות החוב (סדרה ב') של החברה שהונפקה בחודש פברואר 2018 אינה נושאת "תניות שינוי שליטה"; יחד עם זאת, שטר הנאמנות כולל זכות להעמדת הסדרה לפירעון מיידי במקרה של העמדת סדרת אג"ח אחרת לפירעון מיידי; (ג) אגרות החוב (סדרה ו'), אשר כוללות התניית שינוי שליטה, מובטחות בפקדון משועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב הכולל את כל תשלומי הקרן והריבית לטובת המחזיקים כאמור. בשים לב לאמור, החברה סבורה כי לאירוע שינוי שליטה לא צפויה להיות השפעה מהותית ביחס להסכמי המימון/שטרי נאמנות של החברה וכיו"ב. להלן האישורים העיקריים הנדרשים להערכת החברה במסגרת אפשרות לשינוי שליטה: 1. הצורך בקבלת אישור משרד התקשורת הישראלי לעסקה מכוח רישיונות החברה בישראל המתוארים בדוח התקופתי של החברה; 2. הסכמי החברה מול לקוחות וספקים אינם כוללים תנאים המתייחסים לשינוי השליטה בחברה, למעט במקרים בהם שינוי השליטה "פוגע מהותית בזכויות הספק" - כלומר במקרה שבו עצם שינוי השליטה גורם לנזק ישיר לזכויות הספק. להערכת החברה, אין בהעברת השליטה כדי לגרום נזק למי מספקי החברה המהותיים; 3 .רישיונות החברה בחו"ל, אינם כוללים תנאים המתייחסים לשינוי השליטה בחברה, למעט חובות דיווח. כמו כן, עשויים להידרש אישורים נוספים כתלות בזהות בעל השליטה החדש (כדוגמת היבטי הגבלים עסקיים וכיו"ב).

3. ביום 21 בינואר 2020, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך כולל של 11,680,000 מניות רגילות בע.נ של 1ש"ח כ"א, במחיר של 90 אגורות למניה, אשר תהווינה, לאחר הקצאתן, כ- 22.7% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ-31.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. כמו כן הונפקו 8,760,450 כתבי אופציה בתוספת מימוש של 130 אגורות לכל כתב אופציה שאינם רשומים למסחר וניתנים למימוש לעד ל-8,760,450 מניות רגילות של החברה. בהנחה של מימוש כל האופציות , מניות המימוש תהוונה לאחר ההקצעה כ 34% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה וכ 31.5% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא. סך התמורה של החברה מההנפקה הינו כ- 10,512 אלפי ש"ח (כ-3,045$ אלפי דולר).

4. בחודש מרץ 2020 חתמה החברה על הסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין מהותי שלה - Intelsat Global Sales and Marketing Ltd ("אינטלסאט") במסגרתו ביצעה החברה טיוב משמעותי של מערך התשלומים מול אינטלסאט, אגב ייעול ועדכון הסכמי הקבוצה עם הספק.

במסגרת ההסכמות שהושגו, היתרה לתשלום מעבר לתנאי התשלום השוטפים שעומדת על סכום של כ-6 מיליון דולר תיפרס באופן שווה על פני 24 חודשים. מנגד, החברה תהנה מזיכוי כספי משמעותי בגובה של שני מיליון דולר מאינטלסאט, אשר יינתן לחברה על פני 8 חודשים ובכך יקזז באופן מלא את תשלומי החברה המוזכרים לאינטלסאט בתקופה האמורה. הזיכוי כאמור ניתן לחברה כחלק ממערך חידוש ההתקשרות על פי עסקת Vodacom (לקוח מהותי של החברה בקונגו), כפי שחודשה לאחרונה על בסיס ארוך טווח.

5. השפעות והשלכות נגיף הקורונה:

בהמשך לדיווח החברה במסגרת הדוח השנתי לשנת 2019, בדבר משבר נגיף הקורונה ברחבי העולם, מתכבדת החברה לעדכן כי בכל הנוגע לפעילות החברה, ובהמשך להערכות החברה כאמור בדוח השנתי, להתפשטות נגיף הקורונה בעולם ובארץ לא הייתה עד כה השפעה מהותית על היקפי הכנסותיה ומרבית פעילותה התפעולית של החברה.
נכון למועד זה, חלק הארי מהכנסות החברה נובע מהתקשרויות עם חברות בסדר גודל משמעותי, יציבות פיננסית אשר התשלומים מהם בשלב זה הנם יציבים ונמשכים. ככלל, שירותי תקשורת מהסוג המסופק על ידי החברה, עבור שירותי סלולר וכיו"ב הנם שירותים אשר מאופיינים כצרכי בסיס (שירותי סלולר, אינטרנט וכיו"ב). החברה מאופיינת במינוף נמוך מבעבר, תזרים יציב מלקוחות מהותיים ומוטת שליטה ניהולית משופרת.

<u>אסטרטגיית פעילות:</u>

1. עם תחילת משבר הקורונה ברחבי העולם, החברה ביצעה תהליכי ניהול סיכונים נרחבים ופעלה באופן רוחבי, בכל רבדי פעילותה, על מנת להתמודד עם סוגיות ו/או אירועים הנוגעים לתקופה זו והשלכותיה - ועד כה מזערה באופן משמעותי כל השלכה אפשרית.

ג. אירועים בתקופת הדוח (המשך):

5. השפעות והשלכות נגיף הקורונה (המשך):

2. בין היתר, פועלת החברה באמצעות צוותי עבודה וניהול ייעודיים אשר מנהלים באופן הדוק את פעילויות הפרויקטים והלקוחות של החברה בחו"ל ובישראל, תוך ניטור אירועים והשלכות הנוגעים לתקופה הנוכחית, זאת לצד צוותי פיתוח אשר פועלים לאיתור וחיזוק מעמדה של החברה בתחום ניהול ההזדמנויות העסקיות והפיתוח העסקי.

3. במהלך התקופה, החברה, אשר מוגדרת כחברה חיונית במרבית הטריטוריות בהן היא פועלת, המשיכה בפעילותה השוטפת כסדרה, ולא ניכרו עיכובים מהותיים במישור זה.

על אף האמור, בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת המשך התפשטות הקורונה או התפרצות מחודשת שלה מעבר לגל הנוכחי לטווח הארוך, וזו עשויה להיות מושפעת מהיקף המיתון העולמי הצפוי, אשר עלול להשפיע לרעה על פעילות המשק בכלל ועל תחום האנרגיה המתחדשת בפרט. כתוצאה ממיתון עולמי יכולים לחול: שינויים לרעה במחירי החשמל; עליה אפשרית במחירי המימון שטרם הוסכמו במסגרת עסקאות מחייבות של החברה; שינויים בשערי חליפין במטבעות המשפיעים על פעילות החברה והאטה בתהליכי פיתוח עסקי עתידיים.

בתקופה זו, עדיין קיים מימד של אי וודאות באשר לקצב התפשטות המגיפה, להנחיות ולפעולות השונות שנקטו וינקטו על ידי הממשלות בעולם להתמודדות עם המגיפה ולמשך הזמן שיידרש לתהליך החזרה לשגרה, ואלו מקיימים מרכיב של אי וודאות על מגוון תחומים לרבות על הפעילות הכלכלית העתידית בעולם ובישראל ועל השווקים הפיננסיים.

לאור היות המשבר אירוע דינאמי ומתמשך המאופיין באי וודאות, מידת השפעתו על הפעילות העסקית העתידית בארץ ובעולם תלויה בהיקף התממשותם של המשתנים השונים הקשורים בהתמודדות עם התפשטות הנגיף בארץ ובעולם - ובהם, משך הזמן בו ימשיך ויתפשט הנגיף למול היכולת למציאת חיסון ו/או תרופה; היקף ההגבלות על הפעילות העסקית כתוצאה מכך; רמת התמיכה הממשלתית במשקים השונים בעולם, המצב הכלכלי הבינלאומי וכיו"ב.

<u>הערכות והשלכות קיימות ואפשריות:</u>

עדכון בקשר עם אחזקות החברה בWIOCC:

בהמשך לביאור 5 (א) להלן יובהר כי אין בשינוי המתואר כדי לגרום להפרה כלשהי בהתחייבויות החברה, לרבות אמות מידה פיננסיות. כמו כן, תהליכי עסקת ההשקעה ב - WIOCC, במסגרתם עשויה החברה למכור את אחזקותיה, נמשכים בשלב זה כסדרם, כאשר הגורמים המתעניינים, ממשיכים בבדיקות הנאותות מטעמם, דיונים בקשר עם מבנה העסקה, המסמכים המשפטיים וכיו"ב. יודגש כי אין וודאות בדבר הבשלת אי אילו מבין העסקאות.
במקביל יצוין כי בתקופה זו, WIOCC חווה ירידה בהיקפי הגבייה (בהיקפים של כ- 20%) בשל השלכות משבר הקורונה הגלובלי, אגב עלייה בעלויות המימון, אולם על פי הערכות ההנהלה של WIOCC, אין באמור כדי להשפיע על יכולתה לעמוד בתחזיותיה לשנה כולה ותקציביה בטווח הבינוני והארוך. לקוחותיה המרכזיים של WIOCC נותרו פעילים תחת חוזים ארוכי טווח וכן התהליכים המרכזיים המנוהלים על ידי הנהלת וויוק ברמה העסקית והמימונית, נמשכים ולא הופסקו בתקופת אירועי הקורונה. יחד עם זאת, ומטבע הדברים, בתקופה זו קיימת האטה כללית בקידום תוכניות עסקיות, תוכניות פיתוח עסקי וכיו"ב, אולם הנהלת WIOCC סבורה כי עם התאוששות מדינות העולם ממשבר הקורונה, ישובו מלוא התהליכים לקצבם השוטף.

ג. אירועים בתקופת הדוח (המשך):

5. השפעות והשלכות נגיף הקורונה (המשך):

היבטים פרטניים:

על אף האמור לעיל, להלן מספר היבטים בקשר עם אירועי נגיף הקורונה אשר עשויים להיות להם השפעה על פעילות החברה:

1. תנודות חדות בשערי מטבע עשויות להשפיע על עלויות החברה מול ספקים והתחייבויותיה כלפי צדדים שלישיים בחו"ל.

2. עיכובים בגבייה מלקוחות באפריקה הנובעים בעיקר בשל המגבלות השונות אשר חלו במדינות רבות בשל אירועי הקורונה. יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח, מרבית הפיגורים שנוצרו בעקבות משבר הקורונה, שולמו.

3. בשלב זה, ייתכנו ביטולים זמניים של שירות או הפחתות שירות מצד לקוחות שאינם לקוחות עוגן של החברה, כגון לקוחות הקשורים לתחום המלונאות, מוסדות חינוך וכיו"ב - אולם מדובר על סכומים שאינם מהותיים בשלב זה בראי החברה, כאשר החברה פועלת בשיתוף פעולה מלא מול לקוחותיה ונוטה לסייע להם בתקופה זו, מתוך ראייה ארוכת טווח. עד כה, חוותה החברה ניתוקים בהיקף לא מהותי של כ- 125,000 דולר ארה"ב בחודש כאשר החברה מעריכה כי חלק מהלקוחות המתנתקים ישובו לעבודה סדירה עם חלוף המשבר.

4. נציין כי פעילות החברה מול לקוחותיה ויכולת אספקת השירות של החברה מתקיימות כסדרן. החברה מוכרת בישראל כספק שירותים חיוני ובחו"ל הנה בעלת האישורים המתאימים לקיום כל פעילותה באופן סדיר ומלא לצרכי מתן השירות ללקוחותיה.

5. כמו כן, המשבר העולמי, לרבות הנחיות ארגוני הבריאות השונים בעולם, הובילו לעיכובים ושינויים בהרגלי טיסות העבודה של מנהלי ועובדי החברה, אולם מרבית העבודה מבוצעת מרחוק ובאופן תקין וסדור. במקביל, לאור העובדה שחלק משמעותי מפעילות החברה מצוי בחו"ל, במידה ויימנע מצד עובדי ומנהלי החברה לפעול באופן ישיר בחו"ל לאורך תקופה ממושכת, הדבר עשוי להקשות על פיתוח העסקים של החברה בחו"ל, יכולתה להעניק תמיכה ישירה לפעילות בחו"ל וכיו"ב - אם כי החברה סבורה שקיימים פתרונות וחלופות מקומיות לטיפול בכל תרחיש אפשרי.

6. מעבר לכך, תנודתיות במחירי ו/או תשואות ניירות הערך, עשויה להשפיע על אפשרויות הגיוס בשוק ההון. יחד עם זאת, החברה סבורה כי קיימת בידה גמישות פיננסית משמעותית ונגישות איכותית לשוק ההון, אשר יאפשרו לה ביצוע הנפקות שונות בעת הצורך.

7. שינויים בשווקים הפיננסיים, לרבות שינויים במרווחי המימון ותפיסות הסיכון של הגורמים המממנים בישראל ובעולם עשויה לייצר שינויים בתנאי מימון עתידיים.

8. יודגש כי בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת נגיף הקורונה על פעילות החברה ככל ואירוע הקורונה יימשך לטווח הביניים ולטווח הארוך. במקרה שכזה, ההאטה הכלכלית עשויה לגרום לעולם ולישראל להיכנס למיתון עולמי אשר יכול להשפיע על פעילות המשק בכללותו ובפרט על שוק ההון, יכולות המימון של החברה ועל תחומי פעילותה.

האמור לעיל, בדבר השפעת נגיף הקורונה על לוחות הזמנים, ככל שיהיה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הנתונים המצויים בידי הנהלת החברה, למועד דוח זה, ואשר אין ודאות מלאה באשר להתממשותו. שינויים בהערכות החברה או החמרה גלובלית עשויים להשפיע על הערכות החברה.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, מתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה בהתחשב בניסיון מנהליה וכן, על בסיס פרסומים והערכות. הנתונים שלעיל הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לספק תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי אופי פעילותה העסקית. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות בדוח זה בקשר עם הגורמים החיצוניים המשפיעים על תחום הפעילות.

לכבוד
הדירקטוריון של סאטקום מערכות בע"מ
<u>יגיע כפיים 21 פתח תקווה</u>

א.ג.נ,

הנדון: <u>תשקיף מדף של סאטקום מערכות בע"מ (להלן "החברה")</u>

בקשר עם תשקיף המדף של החברה, הרינו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של דוחותינו המפורטים להלן:

- דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 7 ביוני 2020 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

- דוח רואה החשבון המבקר מיום 7 ביוני 2020 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 7 ביוני, 2020

סאטקום
מערכות בע"מ

חלק ב'

<u>דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה</u>

החברה הנה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה במתווה ההקלות לתאגידים קטנים במסגרת תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ודירקטוריון החברה אימץ והחיל על החברה את כל ההקלות הרלוונטיות לעניין זה.

סאטקום מערכות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020

הדירקטוריון של סאטקום מערכות בע"מ ("**החברה**") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון ("**הדוח**") של החברה ושל החברות המוחזקות על ידה[1] (יחד: "**הקבוצה**") אשר דוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחותיה של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 ("**תקופת הדוח**"). דוח זה מובא ומוצג בהנחה לפיה הדוח השנתי של שנת 2019 שפורסם ביום 30 במרץ 2020 (אסמכתה: 2020-01-032310) מוצג ומופיע בפני קוראי הדוח ("**הדוח השנתי לשנת 2019**") ובהתאם, דוח זה אינו חוזר על נתונים הנכתבים בו במלואם.

כמו כן, לדוח זה מצורפים הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "**הדוחות הכספיים**").

כללי - תיאור תמציתי של עסקי החברה

1. אירועים עיקריים בתקופה אשר השפיעו על תוצאות הפעילות

1.1 הקבוצה עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים והמדווחים כמגזרי פעילות בדוחותיה הכספיים: (1) שירותי תקשורת נתונים - הכנסות החברה מתחום זה היוו כ- 88% מסך הכנסות החברה בתקופת הדוח ("**שירותי תקשורת נתונים**"). תחום הפעילות האמור כולל שני שירותי תקשורת – שרותי תקשורת נתונים לוויין אשר הכנסות החברה מהם היוו כ- 75% מסך הכנסות החברה בתקופת הדוח ושרותי תקשורת נתונים סיבים, אשר הכנסות החברה מהם היוו כ- 13% מסך הכנסות החברה בתקופת הדוח (לפירוט ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה); (2) שרותי תקשורת לוויינית ניידת - הכנסות החברה מתחום זה היוו כ- 12% מסך הכנסות החברה בתקופת הדוח ("**שירותי תקשורת לוויינית ניידת**").

1.2 להלן פילוח הכנסות החברה לפי אזורים:

	לתקופה של שלושה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020	לתקופה של שלושה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019
אפריקה	10,976	10,666	43,607
אסיה	157	54	301
אירופה	415	484	1,666
אחרים	2,319	2,193	10,867
סה"כ	13,867	13,397	56,441

[1] גילת טלקום בע"מ (בשמה הקודם גילת סאטקום) ("**גילת טלקום**"), אי.פי. פלאנט נטוורקס בע"מ ("**אי.פי. פלאנט**"), גאיה קום בע"מ, ישראסט תקשורת בינלאומית בע"מ, Gilat Satcom Nigeria Ltd., TNL Teleserve Network Ltd, TCL Communication Ltd Teleserve, Gilat Telecom Uganda Ltd, Gilat Satcom Ghana Ltd, Belgium, Gilat Telecom Zambia Limited Gilat Telecom (להלן יחד: "**החברות המוחזקות**").

1.3 שיעור קיבולת פנויה:

	לתקופה של שלושה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020	לתקופה של שלושה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019
קיבולת לסוף תקופה (MHZ)	2,189	1,039	1,101
קיבולת לסוף תקופה (Mbps)	4,599	4,055	4,202
שעור קיבולת פנויה לשיווק	0.58%	0%	2.38%

1.4 בחודש יוני 2018 חתמה החברה על הסכם לרכישת זכויותיו העיקריות של השותף במיזם ברפובליקה הדמוקרטית של קונגו. השווי ההוגן של הזכויות שנרכשו (100%) הינו 15.6 מיליון דולר. כתוצאה מעסקת הרכישה רשמה החברה בשנת 2018 רווח חד פעמי בסך של 9.2 מיליון דולר. כתוצאה מהטיפול החשבונאי רושמת החברה החל מיום 1 ביולי 2018 הוצאות פחת והפחתות בגין הנכסים שנרשמו בעקבות הרכישה. סך ההוצאות שנרשמו ברבעון היה כ- 1.165 מיליון דולר.

בכדי להציג את הפעילות העיסקית של החברה, הנתונים הכספיים במצגת יהיו מבוססים על דוחות הנהלה, נתוני הדוחות הכספיים בניכוי ההפחתות האמורות (non-gaap).

תוצאות הפעילות של הקבוצה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 כוללות הוצאות פחת והפחתות בגין עודפי עלות שנוצרו במסגרת רכישת הפעילות בקונגו, בסך של 1,165 אלפי דולר אשר נזקפו לסעיף עלות המכר (כ- 168 אלפי דולר) ולסעיף הוצאות מכירה ושיווק (כ- 997 אלפי דולר).

הרווח הגולמי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הסתכם לסך של כ- 3,790 אלפי דולר. בנטרול הוצאות פחת והפחתות שנזקפו לעלות המכר, הרווח הגולמי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הסתכם לסך של כ- 3,958 אלפי דולר (שיעור של כ- 28.5%).

ההפסד התפעולי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הסתכם לסך של כ- 47 אלפי דולר. בנטרול הוצאות פחת והפחתות שנזקפו להוצאות מכירה ושיווק, הרווח התפעולי הסתכם לסך של כ- 1,118 אלפי דולר.

ההפסד הנקי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הסתכם לסך של כ- 915 אלפי דולר, בנטרול פחת והפחתות כאמור לעיל, הרווח הנקי הסתכם לסך של כ- 250 אלפי דולר.

להלן ההתאמות שבוצעו לדוח הרווח והפסד של החברה לתקופת הדיווח, בהתאם להסברים לעיל:

	רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020	התאמות	רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 (NON GAAP)
הכנסות	13,867	-	13,867
עלות ההכנסות	10,077	(168)	9,909
רווח גולמי	3,790	168	3,958
שיעור הרווח הגולמי	27.3%		28.5%
הוצאות מכירה ושיווק	2,070	(997)	1,073
הוצאות הנהלה וכלליות	2,053	-	2,053
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	(333)	1,165	832
הכנסות אחרות	286	-	286
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(47)	1,165	1,118
EBITDA	5,330	-	5,330
הוצאות מימון, נטו	(643)	-	(643)
מיסים על הכנסה	(225)	-	(225)
רווח (הפסד) לתקופה	(915)	1,165	250

1.5 **<u>להלן תמצית הנתונים הכספיים המאוחדים המדווחים באלפי דולר</u>**:

	לתקופה של שלושה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020	לתקופה של שלושה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019	סה"כ 2019
הכנסות	13,867	13,397	56,441
עלות ההכנסות	10,077	9,515	41,092
רווח גולמי	3,790	3,882	15,349
שיעור הרווח הגולמי	27.3%	29%	27.2%
הוצאות מכירה ושיווק	2,070	2,132	8,350
הוצאות הנהלה וכלליות	2,053	1,465	6,295
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	(333)	285	704
הכנסות אחרות	286	323	721
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(47)	608	1,425
EBITDA (*)	5,330	3,844	15,714
הוצאות מימון, נטו	(643)	(812)	(2,907)
מיסים על הכנסה	(225)	(110)	(733)
הפסד לתקופה	(915)	(314)	(2,215)

(*) מדד ה- EBITDA מחושב כרווח נקי בנטרול מימון, מסים, פחת והפחתות.

מדד ה- EBITDA בנטרול השפעת תקן IFRS16 (סיווג חוזי חכירת לוויין כחכירה וכתוצאה מכך רישום של הוצאות פחת בשוטף) הסתכם לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 לסך של כ- 1,815 אלפי דולר. מדד זה משקף את הרווחיות התזרימית של החברה והוא משמש את מקבלי ההחלטות בחברה. להערכת הנהלת החברה מדד זה עשוי לתרום לקוראי הדוחות בניתוח והבנת פעילות החברה.

גילוי ייעודי בנושא השפעות והשלכות נגיף הקורונה

כללי:

בהמשך לדיווח החברה במסגרת הדוח השנתי לשנת 2019, בדבר משבר נגיף הקורונה ברחבי העולם, מתכבדת החברה לעדכן כי בכל הנוגע לפעילות החברה, ובהמשך להערכות החברה כאמור בדוח השנתי, להתפשטות נגיף הקורונה בעולם ובארץ לא הייתה עד כה השפעה מהותית על היקפי הכנסותיה ומרבית פעילותה התפעולית של החברה.

נכון למועד זה, חלק הארי מהכנסות החברה נובע מהתקשרויות עם חברות בסדר גודל משמעותי, יציבות פיננסית אשר התשלומים מהן בשלב זה הנם יציבים ונמשכים. ככלל, שירותי תקשורת מהסוג המסופק על ידי החברה, עבור שירותי סלולר וכיו"ב הנם שירותים אשר מאופיינים כצרכי בסיס (שירותי סלולר, אינטרנט וכיו"ב). החברה בעלת חוסן תפעולי, מאופיינת במינוף נמוך מבעבר, תזרים יציב מלקוחות מהותיים ומוטת שליטה ניהולית משופרת.

אסטרטגיית פעילות:

א. עם תחילת משבר הקורונה ברחבי העולם, החברה ביצעה תהליכי ניהול סיכונים נרחבים ופעלה באופן רוחבי, בכל רבדי פעילותה, על מנת להתמודד עם סוגיות ו/או אירועים הנוגעים לתקופה זו והשלכותיה - ועד כה מזערה באופן משמעותי כל השלכה אפשרית.

ב. בין היתר, פועלת החברה באמצעות צוותי עבודה וניהול ייעודיים אשר מנהלים באופן הדוק את פעילויות הפרויקטים והלקוחות של החברה בחו"ל ובישראל, תוך ניטור אירועים והשלכות הנוגעים לתקופה הנוכחית, זאת לצד צוותי פיתוח אשר פועלים לאיתור וחיזוק מעמדה של החברה בתחום ניהול ההזדמנויות העסקיות והפיתוח העסקי.

ג. במהלך התקופה, החברה, אשר מוגדרת כחברה חיונית במרבית הטריטוריות בהן היא פועלת, המשיכה בפעילותה השוטפת כסדרה, ולא ניכרו עיכובים מהותיים במישור זה.

סיכונים גלובליים:

על אף האמור, בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת המשך התפשטות הקורונה או התפרצות מחודשת שלה מעבר לגל הנוכחי לטווח הארוך, וזו עשויה להיות מושפעת מהיקף המיתון העולמי הצפוי, אשר עלול להשפיע לרעה על פעילות המשק בכלל ועל תחום האנרגיה המתחדשת בפרט. כתוצאה ממיתון עולמי יכולים לחול: שינויים לרעה במחירי החשמל; עליה אפשרית במחירי המימון שטרם הוסכמו במסגרת עסקאות מחייבות של החברה; שינויים בשערי חליפין במטבעות המשפיעים על פעילות החברה והאטה בתהליכי פיתוח עסקי עתידיים.

בתקופה זו, עדיין קיים מימד של אי וודאות באשר לקצב התפשטות המגיפה, להנחיות ולפעולות השונות שנקטו וינקטו על ידי הממשלות בעולם להתמודדות עם המגיפה ולמשך הזמן שיידרש לתהליך החזרה לשגרה, ואלו מקיימים מרכיב של אי וודאות על מגוון תחומים לרבות על הפעילות הכלכלית העתידית בעולם ובישראל ועל השווקים הפיננסיים.

לאור היות המשבר אירוע דינאמי ומתמשך המאופיין באי וודאות, מידת השפעתו על הפעילות העסקית העתידית

בארץ ובעולם תלויה בהיקף התממשותם של המשתנים השונים הקשורים בהתמודדות עם התפשטות הנגיף בארץ ובעולם - ובהם, משך הזמן בו ימשיך ויתפשט הנגיף למול היכולת למציאת חיסון ו/או תרופה; היקף ההגבלות על הפעילות העסקית כתוצאה מכך; רמת התמיכה הממשלתית במשקים השונים בעולם, המצב הכלכלי הבינלאומי וכיו"ב.

<u>הערכות והשלכות קיימות ואפשריות:</u>

<u>עדכון בקשר עם אחזקות החברה בוויוק:</u>

בהתאם לאינדיקציה לשינוי בשווי בגין אחזקותיה של חברת הבת גילת סאטקום ניגריה בע"מ בתאגיד "וויוק" (להלן: "**גילת**" ו- "**וויוק**"), ליום 31 למרץ 2020, אשר נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בחברה (להלן: "**מעריך השווי**"), שווי אחזקתה המעודכן של גילת בוויוק, כולל דיבידנד שהתקבל, הנו כ- 7.6 מיליון דולר ארה"ב (לעומת כ- 9.7 מיליון דולר ארה"ב על פי הערכת שווי קודמת ליום 31 בדצמבר 2019, כאשר יוזכר כי השווי בתחילת שנת 2018 עמד על כ- 7.5 מיליון דולר ארה"ב). השינויים בשווי נבעו בעיקר בשל הגורמים הבאים: חלה עלייה בשיעור ההיוון של כ- 2.9%, בעיקר בשל עלייה בפרמיית השוק של אפריקה (יצויין כי בעקבות משבר הקורונה חלה עלייה רחבית בכלל פרמיות השוק, ולא רק של אפריקה), כאשר במקביל ביצועי החברה בפועל ברבעון הראשון עמדו בתחזיות. כמו כן, החוב הפיננסי נטו של וויוק צמח בכ- 10.4 מיליון דולר ארה"ב, בשל צרכי השקעה של וויוק בתשתיות ותמיכה בתוכנית העסקית של החברה.

יובהר כי אין בשינוי המתואר כדי לגרום להפרה כלשהי בהתחייבויות החברה, לרבות אמות מידה פיננסיות. כמו כן, תהליכי עסקת ההשקעה בוויוק, במסגרתם עשויה החברה למכור את אחזקותיה, נמשכים בשלב זה כסדרם, כאשר הגורמים המתעניינים, ממשיכים בבדיקות הנאותות מטעמם, דיונים בקשר עם מבנה העסקה, המסמכים המשפטיים וכיו"ב. יודגש כי אין וודאות בדבר הבשלת אי אילו מבין העסקאות.

במקביל יצוין כי בתקופה זו, וויוק חווה ירידה בהיקפי הגבייה (בהיקפים של כ- 20%) בשל השלכות משבר הקורונה הגלובלי, אגב עלייה בעלויות המימון, אולם על פי הערכות ההנהלה של וויוק, אין באמור כדי להשפיע על יכולתה לעמוד בתחזיותיה לשנה כולה ותקציביה בטווח הבינוני והארוך. לקוחותיה המרכזיים של וויוק נותרו פעילים תחת חוזים ארוכי טווח וכן התהליכים המרכזיים המנוהלים על ידי הנהלת וויוק ברמה העסקית והמימונית, נמשכים ולא הופסקו בתקופת אירועי הקורונה. יחד עם זאת, ומטבע הדברים, בתקופה זו קיימת האטה כללית בקידום תוכניות עסקיות, תוכניות פיתוח עסקי וכיו"ב, אולם הנהלת וויוק סבורה כי עם התאוששות מדינות העולם ממשבר הקורונה, ישובו מלוא התהליכים לקצבם השוטף.

<u>היבטים פרטניים:</u>

על אף האמור לעיל, להלן מספר היבטים בקשר עם אירועי נגיף הקורונה אשר עשויים להיות להם השפעה על פעילות החברה:

א. תנודות חדות בשערי מטבע עשויות להשפיע על עלויות החברה מול ספקים והתחייבויותיה כלפי צדדים שלישיים בחו"ל.

ב. עיכובים בגבייה מלקוחות באפריקה הנובעים בעיקר בשל המגבלות השונות אשר חלו במדינות רבות בשל אירועי הקורונה. יצוין כי נכון למועד פרסום הדוח, מרבית הפיגורים שנוצרו בעקבות משבר הקורונה, שולמו.

ג. בשלב זה, ייתכנו ביטולים זמניים של שירות או הפחתות שירות מצד לקוחות שאינם לקוחות עוגן של החברה, כגון לקוחות הקשורים לתחום המלונאות, מוסדות חינוך וכיו"ב - אולם מדובר על סכומים שאינם מהותיים בשלב זה בראי החברה, כאשר החברה פועלת בשיתוף פעולה מלא מול לקוחותיה ונוטה לסייע להם בתקופה זו, מתוך ראייה ארוכת טווח. עד כה, חוותה החברה ניתוקים בהיקף לא מהותי של כ-125,000 דולר ארה"ב, כאשר החברה מעריכה כי חלק מהלקוחות המתנתקים ישובו לעבודה סדירה עם חלוף המשבר. כמו כן, במהלך התקופה האחרונה מרכזת החברה מאמצי גבייה נרחבים, בשים לב להאטה זמנית שחלה בתקופת משבר הקורונה. נכון למועד פרסום דוח זה קצב הגבייה של החברה עומד על כ- 90% והחברה פועלת למקסם יעד זה.

ד. כאן המקום לציין כי פעילות החברה מול לקוחותיה ויכולת אספקת השירות של החברה מתקיימות כסדרן. החברה מוכרת בישראל כספק שירותים חיוני ובחו"ל הנה בעלת האישורים המתאימים לקיום כל פעילותה באופן סדיר ומלא לצרכי מתן השירות ללקוחותיה.

ה. כמו כן, המשבר העולמי, לרבות הנחיות ארגוני הבריאות השונים בעולם, הובילו לעיכובים ושינויים בהרגלי טיסות העבודה של מנהלי ועובדי החברה, אולם מרבית העבודה מבוצעת מרחוק ובאופן תקין וסדור. במקביל, לאור העובדה שחלק משמעותי מפעילות החברה מצוי בחו"ל, במידה ויימנע מצד עובדי ומנהלי החברה לפעול באופן ישיר בחו"ל לאורך תקופה ממושכת, הדבר עשוי להקשות על פיתוח העסקים של החברה בחו"ל, יכולתה להעניק תמיכה ישירה לפעילות בחו"ל וכיו"ב - אם כי החברה סבורה שקיימים פתרונות וחלופות מקומיות לטיפול במרבית התרחישים.

ו. מעבר לכך, תנודתיות במחירי ו/או תשואות ניירות הערך, עשויה להשפיע על אפשרויות הגיוס בשוק ההון. יחד עם זאת, החברה סבורה כי קיימת בידה גמישות פיננסית משמעותית ונגישות איכותית לשוק ההון, אשר יאפשרו לה ביצוע הנפקות שונות בעת הצורך.

ז. שינויים בשווקים הפיננסיים, לרבות שינויים במרווחי המימון ותפיסות הסיכון של הגורמים המממנים בישראל ובעולם עשויה לייצר שינויים בתנאי מימון עתידיים.

ח. יודגש כי בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת נגיף הקורונה על פעילות החברה ככל ואירוע הקורונה יימשך לטווח הביניים ולטווח הארוך. במקרה שכזה, ההאטה הכלכלית עשויה לגרום לעולם ולישראל להיכנס למיתון עולמי אשר יכול להשפיע על פעילות המשק בכללותו ובפרט על שוק ההון, יכולות המימון של החברה ועל תחומי פעילותה.

האמור לעיל, בדבר השפעת נגיף הקורונה על לוחות הזמנים, ככל שיהיה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הנתונים המצויים בידי הנהלת החברה, למועד דוח זה, ואשר אין ודאות מלאה באשר להתממשותו. שינויים בהערכות החברה או החמרה גלובלית עשויים להשפיע על הערכות החברה. המידע שלעיל בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, מתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה בהתחשב בניסיון מנהליה וכן, על בסיס פרסומים והערכות. הנתונים שלעיל הינם אומדנים בלבד ויתכן שאינם מלאים, אולם להערכת החברה, יש בהם כדי לספק תמונה כללית, גם אם אינה מדויקת, לגבי אופי פעילותה העסקית. לאור האמור, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מההערכות המפורטות בדוח זה בקשר עם הגורמים החיצוניים המשפיעים על תחום הפעילות.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

2. המצב הכספי

התוצאות הכספיות משקפות את נתוני הדוחות המאוחדים של החברה, המאחדים את התוצאות של החברות המוחזקות על ידי החברה.

	הסעיף בדוח	תקופת הדיווח			הסברי הדירקטוריון לשינויים בין התקופות
		31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019	
2.1.	הון עצמי	15,148	14,901	16,395	הגידול בהון העצמי לעומת 31 בדצמבר 2019 נובע בעיקר מהנפקת מניות שבוצעה ברבעון, מנגד קיטון בגין עדכון שווי של נכס פיננסי מוחזק למכירה ומהפסד לתקופה. הקיטון בהון העצמי לעומת 31 במרץ 2019 נובע בעיקר מעדכון שווי של נכס פיננסי מוחזק למכירה ומההפסד לתקופה, ומנגד גידול בגין הנפקת מניות. לניתוח הרווח (הפסד) לתקופה ראו סעיף 3 להלן.
2.2.	נכסים שוטפים	25,214	24,768	23,220	להסברים לגבי השינויים העיקריים ראו ניתוח מפורט בסעיפים 2.2.1-2.2.4 להלן.
2.2.1.	מזומנים ושווי מזומנים	2,273	3,449	2,588	להסברים לגבי השינויים העיקריים ראו סעיף 4 להלן.
2.2.2.	לקוחות	10,765	8,572	8,861	הגידול ביתרת הלקוחות לעומת 31 בדצמבר 2019 ולעומת 31 במרץ 2019 נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות ומעיתוי תשלום.
2.2.3.	מלאי	1,786	494	262	הגידול במלאי נובע בעיקר ממלאי שנרכש עבור לקוח ואשר נכון לתאריך הדוח טרם נופק.
2.2.4.	נכס פיננסי מוחזק למכירה	7,601	9,720	9,236	הקיטון בנכס פיננסי מוחזק למכירה נובע בעיקר מעליה בשיעור ההיוון בשל עליה בפרמיית השוק של אפריקה על בסיס רוחבי גלובלי ובשל גידול בחוב הפיננסי נטו של וויוק, בשל צרכי השקעה של וויוק בתשתיות חדשות וקיימות.
2.3.	לקוחות זמן ארוך	235	394	959	הקיטון נובע בעיקר מהתקדמות במרוצת תשלומים.
2.4.	מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך	2,650	3,096	3,300	הקיטון נובע בעיקר מתשלום קרן וריבית בגין אג"ח ו'.
2.5.	רכוש קבוע	6,659	5,715	4,853	הגידול ברכוש הקבוע נובע בעיקר מרכישת ציוד תקשורת וציוד לטובת פרויקטים.
2.6.	נכסים בגין זכות שימוש	20,244	20,911	13,079	הקיטון לעומת 31 בדצמבר 2019 נובע מהפחתה שוטפת בתקופה, מנגד גידול בגין חוזי חכירת לווייין חדשים. הגידול לעומת 31 במרץ 2019 נובע בעיקר מחוזי חכירת לווייין חדשים.
2.7.	רכוש אחר	11,743	12,647	15,521	הקיטון נובע מהפחתה שוטפת.
2.8.	התחייבויות שוטפות	31,637	33,521	29,207	להסברים אודות השינויים העיקריים ראו ניתוח מפורט בסעיפים 2.8.1-2.8.7 להלן.
2.8.1.	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב (סדרה ב')	2,028	1,760	1,405	הגידול בחלויות השוטפות בגין אגרות חוב (סדרה ב') הינו בהתאם ללוח הסילוקין של האג"ח.
2.8.2.	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה	424	448	424	ללא שינוי מהותי.

הסעיף בדוח		תקופת הדיווח			הסברי הדירקטוריון לשינויים בין התקופות
		31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019	
	(סדרה ו')				
2.8.3.	חלויות שוטפות בגין חכירה מימונית	8,384	8,577	5,867	הקיטון לעומת 31 בדצמבר 2019 נובע מהתקדמות במרוצת התשלומים, מנגד גידול בגין חכירות חדשות שנוספו הרבעון. הגידול לעומת 31 במרץ 2019 נובע מחכירות חדשות בתקופה ומנגד קיטון בגין התקדמות במרוצת התשלומים.
2.8.4.	ספקים ונותני שירותים	16,441	18,256	17,684	הקיטון בספקים נובע בעיקר מהסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין, מנגד גידול שנובע בעיקר מהארכת תנאי תשלום לספקים, במהלך העסקים הרגיל ובהתאם להסכמות עם הספקים.
2.8.5.	התחייבות בגין רכישת פעילות	1,500	1,500	1,413	ללא שינוי מהותי.
2.8.6.	התחייבות בגין כתבי אופציה (סדרה ב')	92	122	106	השינוי נובע משינוי בשע"ח של הדולר ומעדכון שווי הוגן.
2.8.7.	התחייבות בגין אופציות לא סחירות	133	-	-	הגידול נובע מהנפקת חבילה שבוצעה ברבעון הראשון של 2020 למשקיעים מוסדיים במסגרת הנפקת מניות ואופציות.
2.9.	התחייבויות לא שוטפות	20,000	19,157	15,697	להסברים אודות השינויים העיקריים ראו ניתוח פרטני בסעיפים 2.9.1-2.9.6 להלן.
2.9.1.	התחייבות בגין חכירה מימונית	5,575	5,975	782	הקיטון לעומת 31 בדצמבר 2019 נובע מהתקדמות במרוצת התשלומים, מנגד גידול בגין חכירות חדשות שנוספו הרבעון. הגידול לעומת 31 במרץ 2019 נובע מחכירות חדשות בתקופה ומנגד קיטון בגין התקדמות במרוצת התשלומים.
2.9.2.	אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (סדרה ו')	1,189	1,608	1,614	הקיטון נובע מפירעונות של האג"ח בהתאם ללוח הסילוקין.
2.9.3.	אגרות חוב (סדרה ב')	8,054	9,498	9,780	הקיטון נובע מפירעונות של האג"ח בהתאם ללוח הסילוקין.
2.9.4.	התחייבויות לספקים זמן ארוך	3,845	233	332	הגידול נובע בעיקר מהסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין, לפיו יתרה של כ-6 מיליון דולר תיפרס על פני 24 חודשים.
2.9.5.	התחייבויות בגין רכישת פעילות	-	-	1,349	הקיטון נובע ממיון יתרת ההתחייבות לזמן קצר (לתשלום בחודש אפריל 2020).
2.9.6.	התחייבויות מיסים נדחים	1,281	1,758	1,659	הקיטון נובע מעדכון השווי ההוגן של נכס פיננסי מוחזק למכירה.

3. **תוצאות הפעילות העסקית**

		31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019	הסברים לשינויים בין התקופות
3.1.	הכנסות	13,867	56,441	13,397	להסברים אודות השינויים העיקריים ראו ניתוח מפורט בסעיפים 3.1.1-3.1.3 להלן.
3.1.1.	הכנסות - משירותי תקשורת נתונים	12,208	48,418	12,010	הגידול בהכנסות משירותי תקשורת נתונים לוויין לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מעסקאות חדשות בתקופה.
3.1.2.	הכנסות - תקשורת לווייניית ניידת	1,659	8,023	1,387	הגידול בהכנסות משירותי תקשורת נתונים לוויין לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהכנסות שירות ומהכנסות חד פעמיות.
3.2.	עלות ההכנסות	10,077	41,092	9,515	הגידול בעלות ההכנסות לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בעלויות משאבים בהתאם לעסקאות חדשות בתקופה ומנגד מקיטון בעלויות שירותי הסיב ולוויין אשר עיקרו כתוצאה מעדכון הסכמי שירותים עם ספקים שונים.
3.3.	רווח גולמי	3,790	15,349	3,882	-
3.4.	שיעור הרווח הגולמי	27.3%	27.2%	29%	ללא שינוי מהותי.
3.5.	הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות	4,123	14,645	3,597	הגידול לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקרו מגידול בשכר ועלויות עובדים, בשל גידול בכוח אדם לצרכי פרויקטים של החברה, תגמול לעובדים חיוניים, וכן בשל גידול יחסי בהפרשות לחובות מסופקים, הנובעים מפערי גבייה.
3.6.	הכנסות אחרות	286	721	323	הקיטון לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע מדיבידנד נמוך יותר שהוכרז בוויוק בשנת 2020 לעומת 2019.
3.7.	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(47)	1,425	608	ה-EBITDA (רווח מפעולות רגילות בניכוי הוצאות פחת והפחתות) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הסתכם לסך של כ-5,330 אלפי דולר לעומת סך של כ-3,844 אלפי דולר ברבעון מקביל אשתקד. יצוין כי ה-EBITDA לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 בנטרול השפעת היישום לראשונה של IFRS16 הסתכמה לסך של כ-1,815 אלפי דולר. ה-EBITDA לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של כ-15,714 אלפי דולר. בנטרול השפעת היישום לראשונה של IFRS16 הסתכמה לסך של כ-8,869 אלפי דולר.
3.8.	הוצאות מימון, נטו	(643)	(2,907)	(812)	הוצאות המימון כוללות בעיקר הוצאות מימון בגין חכירות מימוניות, הוצאות ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ב') ואגרות חוב להמרה (סדרה ו') ושינויים הנובעים מהפרשי שער. הקיטון לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר משינויים הנובעים מהפרשי שער (בעיקר שערוך של ההתחייבות בגין אגרות החוב סדרה ב') ומנגד הוצאות מימון בגין חכירות מימוניות חדשות.
3.9.	מיסים על הכנסה	(225)	(733)	(110)	הגידול בהוצאות מיסים על הכנסה לעומת תקופה מקבילה אשתקד לעומת שנים קודמות נבע בעיקר מגידול ברווח לצורכי מס ומהוצאות בגין ניכוי מס במקור.
3.10.	רווח (הפסד) לתקופה	(915)	(2,215)	(314)	ראו פירוט לעיל.

4. נזילות ומקורות מימון

		31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019	הסברים לשינויים בין התקופות
4.1.	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	2,767	15,110	3,189	הקיטון בתזרים מפעילות שוטפת לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע בעיקר מעיתוי תשלומים של לקוחות.
4.2.	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	(1,154)	(4,057)	(224)	הגידול בתזרים ששימש לפעילות השקעה לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע בעיקר מהשקעה ברכוש קבוע לטובת חידושי חוזים מול לקוחות, בעיקר ב DRC.
4.3.	תזרים מזומנים לפעילות מימון	(2,660)	(10,604)	(3,305)	הקיטון בתזרים ששימש לפעילות מימון לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהנפקת מניות שבוצעה ברבעון הראשון של 2020, מנגד חל גידול בתזרים ששימש לפעילות מימון בשל תשלומי חכירה גבוהים יותר בשל חכירות שנוספו.

5. **<u>גילוי ייעודי לעניין ההון החוזר של החברה</u>**

לצורך מימון יתרת הגרעון בהון החוזר המסתכם ליום 31 במרץ 2020 לסך של כ- 6.4 מיליון דולר ולצורך שיפור תזרים המזומנים השוטף, ממקדת החברה את מאמציה בתחומים הבאים:

- שיפור הרווחיות תוך הגדלה של ההכנסות;
- משא ומתן שוטף עם ספקים לצורך הוזלת עלויות;
- שיפור בגביית חובות לקוחות תוך שימוש במגוון אמצעי גבייה לרבות, בין היתר, באמצעות גובים חיצוניים.

יצוין, כי המקורות הנכללים בתחזית תזרימי המזומנים הקיימת של החברה מבוססים על מקורות הכנסה שוטפים, בהנחת עלייה מתונה של הרווח הגולמי ועל קיבולת משאבי לוויין זמינה וכן, כי תזרימי המזומנים אינם מותנים במימושים של נכסים. עוד יצוין, כי התוכנית הקיימת של החברה מניחה שמירה בקירוב על יחס ההון החוזר התפעולי שלה.

להלן מספר דגשים ביחס למבנה ההון והתזרים של החברה:

1. לחברה צבר חוזים בהיקף של כ- 70.2 מיליון דולר עד לשנת 2024.

2. בנוסף, בחודש ינואר 2020 הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך כולל של 11,680,000 מניות רגילות למשקיעים מוסדיים. כמו כן הונפקו למשקיעים כאמור 8,760,450 כתבי אופציה שאינן רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד ל-8,760,450 מניות רגילות של החברה, כנגד מחיר מימוש של 130 אגורות למניה במהלך השנתיים הקרובות. סך התמורה המיידית של החברה מההנפקה הינו כ- 10,512 אלפי ש"ח (כ-3,045 אלפי דולר). מימוש כתבי האופציה בעתיד יגדיל את שיעור התמורה מהגיוס בהתאם.

3. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 הכריזה WIOCC על חלוקת דיבידנד, כאשר חלקה של החברה עומד על סך של כ-153 אלפי דולר. כמו כן, במהלך הרבעון קיבלה החברה זיכוי מ- WIOCC בסך של כ- 133 אלפי דולר.

4. בחודש מרץ 2020 חתמה החברה על הסכם מערך תשלומים עם ספק לוויין מהותי שלה - Intelsat Global Sales and Marketing Ltd ("**אינטלסאט**") במסגרתו ביצעה החברה טיוב משמעותי של מערך התשלומים מול אינטלסאט, אגב ייעול ועדכון הסכמי הקבוצה עם הספק.

   במסגרת ההסכמות שהושגו, היתרה לתשלום מעבר לתנאי התשלום השוטפים שעומדת על סכום של כ-6 מיליון דולר תיפרס באופן שווה על פני 24 חודשים. מנגד, החברה תהנה מזיכוי כספי משמעותי בגובה של שני מיליון דולר מאינטלסאט, אשר יינתן לחברה על פני 8 חודשים ובכך יקזז באופן מלא את תשלומי החברה המוזכרים לאינטלסאט בתקופה האמורה. הזיכוי כאמור ניתן לחברה כחלק ממערך חידוש ההתקשרות על פי עסקת Vodacom (לקוח מהותי של החברה בקונגו), כפי שחודשה לאחרונה על בסיס ארוך טווח.

כאמור, לחברה גירעון בהון החוזר של כ- 6.4 מיליון דולר בדוחות המאוחדים, המהווה "סימן אזהרה" כאמור בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("**התקנות**").

אולם, על אף הגרעון בהון החוזר, קבע דירקטוריון החברה כי אין בו כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, וכי ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות ככלל, ובמהלך תקופת התזרים בפרט, בהתאם לנדרש בתקנות, ובהתאם, החברה אינה נדרשת בפרסום דוח תזרים חזוי.

דירקטוריון החברה סקר את מקורות וצרכי המזומנים הקיימים והצפויים, סקר את צרכי ההשקעות של החברה, וכן, סקר את מקורות המימון ואת היקפי המימון הפוטנציאליים הזמינים לחברה ואת הפירעונות הצפויים של אגרות החוב אותן הנפיקה החברה.

<u>במסגרת שיקוליו ודיוניו, ציין הדירקטוריון את הנקודות הבאות:</u>

(1) לחברה תזרים יציב מלקוחות איכותיים וחברות תקשורת מובילות במדינות פעילותה, כאשר במקביל החברה מציגה תזרים איכותי ושיעורי גבייה יציבים וגבוהים.

(2) התקשרויות מהותיות עם לקוחות בקונגו:

לחברה פעילות נרחבת במדינת קונגו, בעיקר עם חברות בתחום הסלולר, פעילות החברה בקונגו החלה במסגרת מיזם משותף עם שותף מקומי, כאשר כפי שדווח בעבר, בחודש יוני 2018 רכשה החברה את זכויותיו העיקריות של השותף במיזם המשותף, כך שהחל ממועד חתימת ההסכם זכאית החברה ל-100% מהרווחים בגין פעילות זו (לעומת שיעור של 60% טרום חתימת ההסכם).

בהתאם, לחברה לקוחות מהותיים בקונגו המניבים לה תזרים מזומנים יציב:

א. בחודש מרץ 2017 התקשרה החברה באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה, גילת טלקום בע"מ, עם חברת Vodacom, חברת תקשורת הממוקמת ברפובליקה הדמוקרטית של קונגו, בהסכם לאספקת קיבולת לוויינית ושירותי תקשורת נוספים. בחודשים יוני 2017, ינואר 2019 ומאי 2019 הורחבה ההתקשרות עם Vodacom, והחברה הגדילה את היקף הקיבולת הלוויינית המסופקת ללקוח זה. במהלך השנים 2017 – 2019 הניבה ההתקשרות כאמור לחברה הכנסות בהיקף של כ- 24,886 אלפי דולר.

לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מתאריכים 15.3.2017, 28.6.2017, 15.1.2019 ו-19.5.2019 (מספרי אסמכתה: 2017-01-024540, 2017-01-066273, 2019-01-005925 ו-2019-01-042186, בהתאמה).

בחודש אוקטובר 2019 חודשה ההתקשרות עם Vodacom למשך תקופה של 3 שנים נוספות - החל מיום 1.4.2020 (תום החוזה הנוכחי) ועד ליום 31.3.2023. התמורה הכוללת בגין ההסכם, צפויה לעמוד על כ-27.7 מיליוני דולר ארה"ב על פני 36 חודשים (כ-770 אלפי דולר לחודש על בסיס ממוצע חודשי). בנוסף, כולל ההסכם הכנסה חד פעמית בסך של כ-600 אלפי דולר בגין מכירת ציוד ללקוח.

לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 22 באוקטובר, 2019 (אסמכתה: 2019-01-089286).

ב. בחודש אוגוסט 2016 התקשרה החברה, לראשונה בהסכם לאספקת שירותים בטכנולוגיית O3b עם חברת תקשורת מובילה בקונגו, Orange - ("**Orange**") החל מחודש נובמבר 2016, בהיקף של כ-130 אלפי דולר לחודש. בחודשים מרץ ויוני 2017 הורחבה התקשרות החברה עם Orange בהיקף של כ-400 אלפי דולר לחודש, ובהתאמה גדל היקף קיבולת O3b המסופקת ללקוח על ידי החברה. בחודש יולי

2018 הורחבה התקשרות החברה עם Orange בהסכם לאספקת שירותי תקשורת נוספים, באמצעות שימוש בטכנולוגיית O3b ולווייני GEO, בהיקף של כ-320 אלפי דולר לחודש. ביום 12.12.19 דיווחה החברה על חידוש ההתקשרות לתקופה של שנתיים נוספות בתוקף מיום 1.12.19, במסגרתו יסופקו ללקוח שירותי תקשורת נוספים על פי ההסכם, באמצעות שימוש בטכנולוגיית O3b ולווייני GEO. התמורה בגין השירותים עומדת על סך של כ- 979 אלפי דולר ארה"ב לחודש (כ- 23,508 אלפי דולר לתקופה).

ביום 29 במרץ, 2020, דיווחה החברה על הרחבת ההתקשרות עם Orange, בהיקף כולל של כ-780 אלפי דולר במצטבר, מעבר לסכומים הקבועים על פי העסקה הקיימת. כמו כן, החברה סיכמה מול Orange על הרחבת התקשרות נוספת, מעבר לאמור לעיל, בהיקף נוסף של כ-120 אלפי דולר לחודש, כאשר התקשרות ספציפית זו הנה על בסיס חודשי וניתנת לסיום בעל עת.

ג. כמו כן, בין לקוחותיה של החברה נמנים לקוחות איכותיים מתחום הסלולר אשר מהווה את השוק הצומח ביותר, נכון למועד זה, באפריקה, והחברה פועלת באופן מתמיד לחיזוק ומיצוב מעמדה בשוק זה.

(3) לחברה אחזקה איכותית במניות "WIOCC ", חברה מובילה ואיכותית בתחום תשתית הסיבים באפריקה, המציגה תוצאות יציבות מידי שנה. לאחזקה כאמור שווי משמעותי, כמפורט בדוח זה להלן, כאשר במקביל, במהלך השנים האחרונות הניבה האחזקה ב- WIOCC לחברה, זיכויים כספיים ודיבידנדים בהיקפים משמעותיים.

(4) כפי שדווח בהרחבה על ידי החברה, במהלך השנה האחרונה, בוחנים הנהלת ודירקטוריון WIOCC את קידומה של עסקת השקעה ב- WIOCC, במסגרתה יוזרם הון משמעותי ל- WIOCC אגב רכישת חלק מאחזקות בעלי המניות הקיימים, לרבות החברה. השקעה כאמור, ככל ותצא אל הפועל צפויה לחזק ולמצב את פעילותה של WIOCC וחוסנה והפיננסי וצפויה לאפשר לחברה במקביל לממש את אחזקתה במיזם בתנאים איכותיים. החברה תבחן כל עסקת השקעה לגופה ומעורבת באופן פעיל בתהליך בחינת עסקת ההשקעה וקידומה. הנהלת ודירקטוריון WIOCC מנהלים את התהליך באופן סדור, תוך ניהול חדרי מידע, ביצוע בחינות ושיחות מקדימות. יחד עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את היתכנות הצלחת עסקה ו/או הלו"ז ביחס לאי אלו מבין המהלכים האמורים לעיל ולא ניתן להעריך האם מהלך מכירת המניות יצלח. אם וככל שעסקה כאמור תצא אל הפועל והחברה תמכור את אחזקותיה ב-WIOCC, אזי תמורת המכירה שתתקבל בפועל תשמש לפירעון אגרות חוב של החברה (כולן או חלקן, בהתאם לתמורה), בהתאם לתנאי אגרות החוב.

לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מימים 23 בדצמבר 2018, 30 במרץ 2019 ו-21 במאי 2019 (מספרי אסמכתה: 2018-01-124965, 2019-01-029194 ו-2019-01-048511, בהתאמה).

(5) במקביל לפעילותה הקיימת, פועלת החברה באופן מתמיד לחיזוק מנועי ומקורות הצמיחה שלה, תוך יצירת מיזמים חדשים הצפויים לספק לחברה תזרים נוסף, כדוגמת פעילות ה-O3b במסגרתה התקשרה החברה בהסכם לחכירה תפעולית עם ספק תקשורת לטובת אספקת שירותי לוויין לרפובליקה הדמוקרטית של קונגו. הטכנולוגיה שבשימוש מהווה תחליף לסיב קרקעי אך מאופיינת ברמת אמינות גבוהה יותר. מהלך זה מהווה את היערכות החברה למתן שירותי תקשורת למדינה בנפח גבוה תוך שימוש בטכנולוגיה מתאימה

לטווח ארוך. החל מחודש פברואר 2017 היקף רכישת הקיבולת מספק התקשורת גדל. בחודשים מרץ 2018 ואוגוסט 2018 חלו גידולים נוספים בהיקף רכישת הקיבולת עם הלקוח ומנגד גם עם הספק.

לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 26 באפריל 2018 ומיום 27 ביולי 2018 (אסמכתה: 2018-01-041662 ו-2018-01-069777, בהתאמה).

(6) בחודש נובמבר 2019 חודשה התקשרותה של גילת עם החשב הכללי במשרד האוצר בישראל לאספקת ציוד ושירותי תקשורת, בין היתר באמצעות תיווך לווייני - וכן, ושירותי תחזוקה עבור משרדי הממשלה, בהתאם לתנאי מכרז שבו זכתה גילת במקור בחודש נובמבר 2012 ("**ההתקשרות**" ו-"**המכרז**", בהתאמה).

במסגרת ההתקשרות, תספק גילת שירותי תקשורת ניידת באמצעות לוויין אשר כוללים, בין היתר, שירותים על רשתות Iridium ו-Inmarsat, וכן שירותי תקשורת נייחת, לתקופה נוספת של 12 חודשים, אשר תסתיים בתום שנת 2020. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 10 בנובמבר, 2019 (אסמכתה: 2019-01-096015).

לפרטים נוספים בדבר זכייתה של גילת במכרז ראו דיווחי החברה מתאריכים 18.11.2012, 27.12.2015 ו-16.11.2017 (מספרי אסמכתה: 2012-01-281631, 2015-01-189483 ו-2017-01-101095, בהתאמה).

(7) ביום 25 ביולי, 2019 דיווחה החברה (אסמכתה: 2019-01-077149) כי גילת התקשרה עם לקוח ממשלתי ישראלי ("**הלקוח**"), בהסכם לאספקת קיבולת לוויינית ללקוח לתקופה בת 12 חודשים החל מיום 1 באוגוסט, 2019 ועד ליום 31 ביולי, 2020 ("**תקופת ההתקשרות**"). התמורה בגין ההתקשרות, כאמור לעיל, צפויה לעמוד על כ-4 מיליון ש"ח על פני תקופת ההתקשרות (כ-1,142 אלפי דולר ארה"ב).

(8) ביום 27 באוגוסט, 2019 דיווחה החברה (אסמכתה: 2019-01-073764) כי גילת התקשרה עם לקוח ממשלתי ישראלי, בהסכם לאספקת ציוד ושירותים מתחום התקשורת הלוויינית הניידת. ההכנסות שנבעו לחברה במסגרת העסקה הינן בהיקף כולל של כ-1.5 מיליוני דולרים ארה"ב, כאשר מרבית הסכום בגין ההסכם התקבל במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2019.

כמו כן, דירקטוריון החברה ציין במסגרת שיקוליו את העובדה לפיה החברה פועלת באופן מתמיד לשיפור מבנה העלויות וההוצאות שלה מול ספקיה, ובפרט ספקי שירותי הלוויין שלה, כפי שדווח בעבר מספר פעמים לציבור המשקיעים - תוך הוזלת עלויות משמעותית ושיפור של מבנה הוצאותיה הקיימות. הנחות החברה באשר להתממשות תהליכי שיפור מבנה ההוצאות מול ספקי החברה מבוססות על ניסיון העבר הכולל, בין היתר, מימוש תוכניות כאמור, ועל הדיונים השוטפים הנערכים מעת לעת עם ספקיה.

החברה צפויה לשלם במהלך השנתיים הקרובות למחזיקי אג"ח (סדרה ב') תשלומי ריבית בסך כולל של כ- 989 אלפי דולר ותשלומי קרן בסך כולל של כ-6,016 אלפי דולר. תשלומי אג"ח (סדרה ו') מובטחים בפיקדון ספציפי. כמו כן, החברה מעריכה כי ה-EBITDA הצפוי לתקופה זו בתוספת יתרות המזומנים שבקופת החברה, יאפשרו עמידה צפויה ואיתנה בצרכי החברה ומקורות המימון שלה.

דירקטוריון החברה בחן את סבירות מקורות המזומנים השונים ואת סבירות ההתממשות של כל מקור ובחירתו מראש, וכן בחן את החלטתו תחת תרחיש קיצון ועל סמך ניתוח רגישות של הרעה משמעותית בתזרים החברה.

האמור לעיל, ובפרט ביחס לנתונים המתייחסים למימון יתרת הגירעון בהון החוזר, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף כפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2019.

(*) להלן גילוי על ההון החוזר המותאם בהנחת מימוש מניות WIOCC אשר תוצאתה הצפויה הינה פירעון ההתחייבות בגין אג"ח ב' מיתרת התמורה נטו:

	יתרה ליום 31.03.2020	**התאמות**	**יתרה מותאמת ליום 31.03.2020**
נכסים שוטפים	25,214	803	26,017
התחייבויות שוטפות	(31,637)	(4,687)	(36,324)
הון חוזר (גירעון בהון החוזר)	(6,423)	(3,884)	(10,307)

חלק ב' - פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

6. האחראית על ניהול סיכוני השוק בתאגיד

גברת אורית גל, סמנכ"ל הכספים של החברה מכהנת כאחראית על ניהול סיכוני השוק של החברה. האחראית על ניהול סיכוני השוק מדווחת לדירקטוריון החברה מעת לעת על פעולותיו לשם הקטנת סיכוני השוק של החברה ועל התוצאות של אותן פעולות. לפרטים בדבר השכלתה, כישוריה וניסיונה העסקי של האחראית על ניהול סיכוני שוק ראו פרק ד' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות סיכונים אפשריים בקשר עם אירועי וירוס הקורונה ראו באור 24 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2019.

6.1 תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ומדיניות החברה בניהולם

6.1.1 רגולציה בשווקי התקשורת במדינות היעד של החברה

במדינות בהן יש לחברה חברת בת מקומית, קיים רישיון תקשורת רלוונטי לשירותים אותן מספקת החברה. המחלקה המשפטית של החברה מתעדכנת באמצעות היועצים המשפטיים המקומיים על שינויי רגולציה במדינות הנ"ל.

לגבי פעילות במדינות בהן אין חברות בת מקומיות, החברה מקפידה להתקשר עם נציגים מקומיים בשווקי היעד אשר מחזיקים רישיונות מתאימים לספק שירותים במדינות היעד. כמו כן, החברה מקפידה להתעדכן בשינויי רגולציה במדינות היעד, בין היתר באמצעות ובפיקוח המחלקה המשפטית של החברה, ולהתקשר בהתאם עם בעלי רישיונות מתאימים לשווקי היעד תוך התאמת הסכמי החברה והתקשרויות החברה לרגולציה וצמצום החשיפות על בסיס חוזי.

6.1.2 שינויים טכנולוגיים בתחום התקשורת

החברה מקפידה להתעדכן באופן שוטף אודות חידושים טכנולוגיים בתחום התקשורת, בין היתר, באמצעות קבלת אינפורמציה כתובה, שליחת עובדים מרכזיים לקורסים ולכנסים (בעיקר בחו"ל), תוך תקשורת רצופה עם הספקים בתחום לגבי חידושים טכנולוגיים. בשנה האחרונה הטמיעה החברה את טכנולגיית ה SDWAN המהווה בשורה משמעותית בתחום עיסוקה.

6.1.3 אי יציבות פוליטית בשווקי היעד וסיכונים פוליטיים

אי יציבות פוליטית בשווקי היעד של החברה, עשויה לכלול השלכות על פעילות המטבע הזר באותן מדינות, שערי מטבע וכו'. לאור האמור, החברה מקפידה על קבלת תשלומים בדולר ולא במטבע מקומי, בחלק הארי של התשלומים. על מנת למזער סיכונים פוליטיים מקפידה החברה לבזר את פעילותה תוך פעילות במספר רב של מדינות, וניסיון להקטין את ההשקעות "הקרקעיות" באפריקה, אשר ככל שהנן מבוצעות, אלו נבנות על בסיס מודל ייצור רווחים תוך טווח קצר.

6.1.4 חשיפה לאפריקה

לחברה פעילות במספר מדינות שונות באפריקה, כגון: DRC, אוגנדה, גאנה, צ'אד, דרום סודן. החברה פועלת להגדיל את המכירות שלה לשווקים נוספים, בין השאר באמצעות מענה על מכרזים גלובליים, בין היתר כדי לפזר את הסיכונים ולא לפתח תלות במדינה אחת. הנהלת החברה פועלת באופן תדיר על מנת לשפר את אסטרטגיית הפעילות שלה תוך מקסום פוטנציאל הצמיחה של

החברה, וכן מבצעת עבודות בהקשר זה מול יועצים חיצוניים מומחים בתחום.

6.1.5. <u>סיכוני מטבע</u>

מרבית הכנסות החברה הינן בדולר וכמו כן גם רכש המשאבים, שהינו ההוצאה המהותית של החברה. יחד עם זאת, לחברה יש התחייבות שקלית מהותית בגין אג"ח ב' שהונפקו לציבור בתחילת שנת 2018. בגין התחייבות זאת קיימת לחברה חשיפה לשינויים בשע"ח של השקל. החברה בוחנת מעת לעת חלופות גידור. נכון למועד הדוח טרם בוצעו עסקאות כאלה.

7. נתונים בדבר נכסים והתחייבויות של הקבוצה לפי מטבעות ובסיסי הצמדה ליום 31 במרץ 2020

	ערך בספרים ליום 31 במרץ 2020 (באלפי דולר)				
	דולר או בהצמדה לו	שקלים חדשים בהצמדה למדד	שקלים חדשים ללא הצמדה	פריטים לא כספיים	סך הכל
נכסים					
נכסים שוטפים					
מזומנים ושווי מזומנים	1,457	-	816	-	2,273
מזומנים המוגבלים בשימוש	514	-	370	-	884
לקוחות	9,132	-	1,633	-	10,765
חייבים ויתרות חובה	234	-	28	1,342	1,604
מלאי	-	-	-	1,786	1,786
נכס פיננסי מוחזק למכירה	7,601	-	-	-	7,601
נכסי מיסים שוטפים	226	-	75	-	301
נכסים לא שוטפים					
לקוחות לזמן ארוך	235	-	-	-	235
מזומנים המוגבלים בשימוש לזמן ארוך	2,527	-	123	-	2,650
נכסים אחרים לזמן ארוך	-	-	-	21	21
נכסים בגין הטבות לעובדים	-	-	19	-	19
רכוש קבוע נטו	-	-	-	6,659	6,659
נכסים בגין זכות שימוש	-	-	-	20,244	20,244
רכוש אחר	-	-	-	11,743	11,743
	21,926	-	3,064	41,795	66,785
התחייבויות והון עצמי					
התחייבויות שוטפות					
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב (סדרה ב')	-	-	2,028	-	2,028
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב להמרה (סדרה ו')	424	-	-	-	424
חלויות שוטפות בגין חכירות	8,384	-	-	-	8,384
ספקים ונותני שירותים	15,919	-	522	-	16,441
זכאים ויתרות זכות	74	-	1,589	799	2,462
התחייבות בגין רכישת פעילות	1,500	-	-	-	1,500
התחייבויות מסים שוטפות	173	-	-	-	173
התחייבות בגין כתבי אופציה לא סחירים			133		133
התחייבות בגין כתבי אופציה סדרה ב'	-	-	92	-	92
התחייבויות לא שוטפות					-
התחייבות זמן ארוך לספקים	9	-	3,836	-	3,845
אגרות חוב סדרה ב'	-	-	8,054	-	8,054
אגרות חוב להמרה סדרה ו'	1,189	-	-	-	1,189
התחייבויות מיסים נדחים	56	-	-	-	56
התחייבות מסים נדחים	-	-	-	1,281	1,281
התחייבויות בגין חכירות	5,575	-	-	-	5,575
הון עצמי	-	-	-	15,148	15,148
	33,303	-	16,254	17,228	66,785

8. **<u>ניתוח רגישות</u>**

אגרות החוב להמרה (סדרה ו') ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה נושאות ריבית קבועה.

<u>אגרות החוב (סדרה ב')</u>

אגרות החוב (סדרה ב') שקליות, הטבלה להלן מציגה את ההשפעה של שינוי בשער הדולר בהינתן שכל שאר המשתנים יוותרו קבועים:

מבחן רגישות לשינויים בשער הדולר					
המכשיר הרגיש ביחס לשינויים	רווח (הפסד) מהשינויים		31 במרץ 2020	רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה של 5%	עליה של 2.5%		ירידה של 1%	ירידה של 2%
אגרות החוב (סדרה ב')	(480)	(246)	**10,082**	102	206

<u>נכס פיננסי מוחזק למכירה</u>

להלן ניתוח רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (באלפי דולר):

<u>שינוי בשיעור היוון</u>

הטבלה להלן מציגה את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בהינתן שכל שאר המשתנים יוותרו קבועים:

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי היוון					
המכשיר הרגיש ביחס לשינויי ההיוון	רווח (הפסד) מהשינויים		31 במרץ 2020	רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה של 2%	עליה של 1%		ירידה של 1%	ירידה של 2%
נכס פיננסי מוחזק למכירה	(756)	(393)	**7,601**	425	887

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

9. **דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

נכון למועד פרסום הדוח, מכהנים בחברה 2 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: יהל שחר ואמיר תמרי. לפרטים בדבר השכלתם כישוריהם וניסיונם ראו פרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2019.

10. **שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים**

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות). נכון למועד הדוח רוב חברי הדירקטוריון בחברה הינם בלתי תלויים.

11. **מורשי חתימה בחברה**

נכון למועד הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים כהגדרת מונח זה על פי חוק ניירות ערך.

12. **אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

החברה הינה תאגיד קטן כהגדרת מונח זה בתיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ה-2014 ("**התיקון**"). בהתאם לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 16.02.2014 (אסמכתה: 2014-01-03977) אשר המידע הכלול בו מובא על דרך ההפניה, דירקטוריון החברה החליט לאמץ את מלוא ההקלות אשר אושרו כאמור לתאגידים קטנים במסגרת התיקון, וזאת החל מהדוח התקופתי לשנת 2014. לפיכך, הצהרת המנהלים להלן הינה בנוסחה המצומצם.

13. **גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי**

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

14. **מדיניות החברה בנושא תרומות**

לחברה אין מדיניות תרומות.

15. **אירועים מהותיים**

15.1. ביום 17 במרץ, 2020 מר אסף רוזנהק מונה על ידי דירקטוריון החברה למנכ"ל החברה במקום מר דן זיצ'ק, וזאת החל מיום 1 באפריל, 2020. בהתאם לכך, ביום 1 באפריל, 2020 מר רוזנהק חדל לכהן כסמנכ"ל אסטרטגיה ופיתוח עסקי בחברה, והחל לכהן כמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מיום 18.3.2020 (אסמכתאות: 2020-01-022774, 2020-01-022795, 2020-01-022801).

15.2. ביום 6 באפריל, מונתה הגב' צחית סמג'ה לסמנכל"ית תפעול, שירות ומשאבי אנוש בחברה, ומר אמיר כהן מונה לסמנכ"ל פיתוח עסקי והנדסה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מיום 6.4.2020 (אסמכתאות: 2020-01-036378 ו- 2020-01-036474 בהתאמה).

15.3. ביום 7 במאי, 2020 אסיפה מיוחדת של החברה אישרה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את תנאי הכהונה וההעסקה של מר אסף רוזנהק, מנכ"ל החברה הנכנס. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי על כינוס אסיפה מיום 30.3.2020 (אסמכתה: 2020-01-032544) ודיווח מיידי על תוצאות האסיפה מיום 7.5.2020 (אסמכתה: 2020-01-045192), המובאים בזאת על דרך של הפניה.

15.4. ביום 20 במאי, 2020, פרסם נאמן אגרות החוב (סדרה ו') של החברה, רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, הודעה בדבר קיום אסיפת הצבעה של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') אשר תתקיים ביום 10 ביוני, 2020, שעל סדר יומה פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה ו'). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 20.5.2020 (אסמכתה: 2020-10-050694).

15.5. ביום 24 במאי, 2020 פרסמה החברה זימון אסיפה שנתית ומיוחדת ליום 9 ביולי, 2020 שעל סדר יומה ההחלטות שלהלן: (1) מינוי מחדש של מר אמיר תמרי, כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שלישית בת שלוש (3) שנים (2) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון המבקר של החברה - ברייטמן אלמגור זהר ושות', עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה ולהסמיך את אורגני החברה לקבוע את שכרו; (2) מינוי מחדש של ה"ה מר עמי ברלב (יו"ר הדירקטוריון), מר יהל שחר והגב' מירית בכר (דירקטורית בלתי תלויה). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 24.5.2020 (אסמכתה: 2020-01-051555), המובא בזאת על דרך של הפניה.

15.6. בהמשך לדיווח החברה מיום 29 באוקטובר 2018 (אסמכתה: 2018-01-101568), בדבר התקשרותה, באמצעות חברת בת בבעלות מלאה, גילת טלקום בע"מ ("**גילת**") - עם לקוח הפועל כחברה לאספקת שירותי סלולר בקמרון (חברת "**נקסטל**"), בהסכם לפיו גילת תספק ללקוח שירותי קו אינטרנט, ל- 12 חודשים החל מיום 1.11.2018, בסכום מצטבר כולל של כ- 1.6 מיליון ארה"ב (כ- 1.4 מיליון אירו), מעדכנת בזאת החברה, כי הוסכם עם הלקוח על חידוש ההתקשרות, לתקופה שעד לסוף חודש מאי 2021, בסכום כולל של כ- 1.4 מיליון אירו (עבור תקופת החידוש).

יצוין כי נכון למועד זה, נותר ללקוח סכום חוב מצטבר מן העבר בגובה של כ- 865,000 אירו, לגביו מתקיים מו"מ באשר להסדרת החזר התשלומים.

כמו כן, בהמשך לדיווח החברה 31 במרץ, 2019 (אסמכתה: 2019-01-030367), בדבר התקשרותה של גילת עם אותו לקוח, בהסכם למתן שירותי תמיכה ושירות למשך 3 שנים בסכום של כ- 251,000 אירו לחודש, החברה מעדכנת בזאת, על מו"מ מתקדם להסדרת מערך התשלומים מול הלקוח, באופן בו: א. סכום החיוב החודשי יופחת לכד סך של 150,000 אירו בחודש, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2020; ב. יתרת החוב הפתוחה הצבורה ללקוח תיפרס בהסדר תשלומים למשך כ- 37 חודשים, בגובה של 50,000 אירו בחודש. חלק ממתווה הסדרת התשלומים יעביר הלקוח מראש, תשלום חד פעמי לחברה בגובה של 250,000 אירו. כמו כן, ככל והלקוח יעמוד בתוכנית התשלומים כאמור, תעניק החברה ללקוח הנחה בשיעור של 10% מסכום החוב הכולל בתום תקופת התשלומים.

להערכת החברה, הסדרת מערך ההתקשרויות עם הלקוח, ככל ותושלם, משקף מרכיב איכותי לטובת החברה, במקביל להתמודדות המתחייבת והנדרשת עם חובותיו של הלקוח כלפי החברה. החברה מעריכה, כי מבנה ההתקשרויות המעודכן מול הלקוח נושא עימו יתרונות עסקיים לטובת החברה, תוך שימור רכיב תשלומים שוטף בלתי מבוטל (חרף ההפחתה), ובתנאים המותירים תשואה איכותית.

15.7. לפירוט בדבר אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ראו בסעיף 5 לעיל.

16. **<u>גילוי בקשר עם הערכת שווי אחזקות החברה ב-WIOCC</u>**

בהתאם לאינדיקציה לשינוי בשווי בגין הנכס הפיננסי המוחזק למכירה ליום 31 למרץ 2020, אשר נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בחברה (להלן: "מעריך השווי"), שווי אחזקתה של המעודכן גילת בוויוק, כולל דיבידנד שהתקבל, הנו כ- 7,601 אלפי דולר ארה"ב (לעומת כ- 9,720 מיליון דולר ארה"ב על פי הערכת שווי קודמת ליום 31 בדצמבר 2019). השינויים בשווי נבעו בעיקר בשל הגורמים הבאים: חלה עלייה בשיעור ההיוון של כ- 2.9%, בעיקר בשל עלייה בפרמיית השוק של אפריקה (יצויין כי בעקבות משבר הקורונה חלה עלייה רחבית בכלל פרמיות השוק, ולא רק של אפריקה), כאשר במקביל ביצועי החברה בפועל ברבעון הראשון עמדו בתחזיות. כמו כן, החוב הפיננסי נטו של וויוק צמח בכ- 10.4 מיליון דולר ארה"ב, בשל צרכי השקעה של וויוק בתשתיות ותמיכה בתוכנית העסקית של החברה.

	נושא	תיאור
1	זיהוי נושא ההערכה	נכס פיננסי מוחזק למכירה.
2	עיתוי ההערכה	31 במרץ 2020
3	שווי נושא ההערכה בספרי החברה סמוך לפני הערכת השווי	9.7 מיליון דולר.
4	שווי נושא ההערכה שנקבע בבחינת האינדיקציה לשינוי בשווי	7.6 מיליון דולר.
5	פרטים בדבר מעריך השווי	
	זיהוי המעריך ואפיוניו	גיזה זינגר אבן, פירמת ייעוץ כלכלי פיננסי ובנקאות להשקעות. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח ניר הרוש, שותף, מנהל מחלקת הייעוץ הכלכלי בגיזה זינגר אבן.
	השכלה	רו"ח ניר הרוש הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים ותואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל, ראשון-לציון.
	ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה	רו"ח ניר הרוש בעל ניסיון של כ-15 שנה בתחומי מימון ואשראי עסקי.
	תלות במזמין ההערכה	אין תלות.
	הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	אין.
6	מודל הערכת השווי	שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF).
7	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות	
	שיעור ההיוון (WACC)	18.6%
	שיעור הצמיחה	שיעור הצמיחה נקבע באופן פרטני בכל אחד מתחומי ההכנסות, כמפורט בהערכת השווי.
	אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal Value)	לא רלוונטי.
	סטיית תקן	ל.ר.
	מחירים ששימשו בסיס להשוואה	ל.ר.
	מספר בסיסי השוואה	ל.ר.

גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

17. אגרות חוב קיימות (סדרה ו')

להלן יובא תיאור סדרת אגרות החוב של החברה שבמחזור נכון למועד פרסום דוח זה:

אגרות חוב המירות למניות (סדרה ו') ("אגרות החוב")	
מועד ההנפקה הראשונה	נרשמו למסחר בחודש יולי 2016, על פי דוח הצעת מדף מיום 11 ביולי 2016 אשר פורסם מכוח תשקיף מדף מיום 22 במאי 2014, הנושא תאריך 23.5.2014 ואשר תוקפו הוארך עד ליום 23 במאי 2017.
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (בש"ח)	17,527,000
היקף ע.נ. אגרות חוב למועד הדוח (בש"ח), לרבות הצמדה לדולר	6,409,512
מועד תחילת פירעון הקרן	1.1.2018
מספר תשלומים שנתיים לפירעון הקרן	תשלום אחד בשיעור של 9% בתאריך 1.1.2018; 4 תשלומים שווים בשיעור של 16% ביום 1 בינואר בשנים 2019 עד 2022 (כולל); תשלום אחד בשיעור של 27% אשר ישולם בתאריך 1.1.2023.
סכום הריבית שנצברה למועד הדוח	למועד פרסום דוח זה, סכום הריבית שנצברה עומד על 217 אלפי ש"ח.
המרה	אגרות החוב (סדרה ו') ניתנות להמרה: א. בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 30 ביוני 2017 באופן שבו כל 1.13 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה ו') ניתנות להמרה למנייה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של החברה; ב. החל מיום 1 ביולי 2017, באופן בו כל 1.35 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה ו') ניתנות להמרה למנייה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של החברה.
שווי בורסאי למועד הדוח	למועד פרסום דוח זה, השווי הבורסאי של אגרות החוב עומד על 6,281 אלפי ש"ח.
סוג הריבית	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6% אשר משולמת פעמיים בשנה.
מועדי תשלום הריבית	בימים 1 בינואר ו-1 ביולי של כל אחת מהשנים 2017 עד 2023 (כולל) בשיעור של 3% בכל מועד תשלום. הריבית הראשונה אשר תשולם ביום 1 בינואר 2017 למחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') תהא בשיעור של 2.83%, וזאת בגין התקופה מיום 13 ביולי 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016 (כולל).
סוג הצמדה	צמודות (קרן וריבית) לעליה או לירידה בשער היציג של הדולר שפורסם בסוף יום 10 ביולי 2016 בהתאם לתנאי ההצמדה המפורטים בשטר הנאמנות אשר פרסמה החברה במסגרת דוח הצעת מדף מיום 12 ביולי 2016 (אסמכתה: 2016-01-080050) ("**שטר הנאמנות**").
זכות לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	<u>פדיון מוקדם בעקבות מחיקה מהמסחר בבורסה</u> - במקרה בו תירשמנה אגרות החוב למסחר ויוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי החזקות הציבור בסדרת אגרות החוב פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב. <u>פדיון מוקדם ביוזמת החברה</u> - החברה לא תהא רשאית לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ו') ביוזמתה, אלא באחד מהמקרים הבאים: 1. פרסום הצעת רכש, אשר בעקבותיה, ככל שתצא אל הפועל, יימחקו מניותיה של החברה ממסחר, והחברה תהפוך לחברה פרטית. 2. ביצוע עסקת מיזוג, לרבות "מיזוג הופכי משולש", אשר בעקבותיה, יימחקו מניותיה של החברה ממסחר, והחברה תהפוך לחברה פרטית או תתמזג לתוך חברה

	פרטית. 3. במקרה של מכירת מניות WIOCC שבבעלות החברה (במישרין או בעקיפין), כאשר במקרה כאמור, החברה תעשה שימוש בתמורת המכירה כאמור, לשם פדיון חלקי ו/או מלא (בהתאם לגובה התמורה), של אגרות החוב (סדרה ו') ובכפוף לאמור בשטר הנאמנות בקשר עם מניות WIOCC אשר תהיינה משועבדות אותה עת לטובת הצד השלישי (ככל שייוצרו שעבודים בהתאם להוראות שטר הנאמנות).
ערבות לתשלום התחייבויות	אינן מובטחות בשעבוד. אגרות החוב מובטחות בשעבוד שלילי, אשר עיקריו מפורטים בשטר הנאמנות.
דירוג	אין
מהותיות (מעל 5% מההתחייבויות)	כן
אמות מידה פיננסיות	יחס חוב פיננסי נטו למאזן - כל עוד אגרות החוב (סדרה ו') לא נפרעו במלואן, יחס החוב הפיננסי נטו לסך המאזן בדוחות המאוחדים של החברה לא יעלה על 75% במשך למעלה משני רבעונים רצופים. נכון למועד זה שיעור היחס עומד על 11%. יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA - כל עוד אגרות החוב (סדרה ו') לא נפרעו במלואן, יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6 במשך למעלה משני רבעונים רצופים. נכון למועד זה שיעור היחס עומד על 0.44. התחייבויות נוספות: בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו'), החברה מאשרת כי גילת טלקום בע"מ וכן Gilat Satcom Nigeria Limited (בשרשור) הנן חברות בבעלותה המלאה של החברה וכי אחזקתה של Gilat Satcom Nigeria Limited במניות חברת WIOCC לא שונתה לעומת דיווחיה הקודמים של החברה. בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו'), החברה מאשרת כי Gilat Satcom Nigeria Limited לא נטלה כל חוב, מכל סוג שהוא, ומתחייבת לפעול לכך כי Gilat Satcom Nigeria Limited לא תיטול חוב (לרבות חוב שהינו Non-recourse) בעתיד. בנוסף, החברה מאשרת כי במהלך תקופת הדוח לא הועמדו הלוואות בעלים כאמור בסעיף 5.8 לשטר הנאמנות. החברה מאשרת כי היא עומדת בכל ההתחייבויות על פי השטר. כמו כן, החברה מאשרת כי לא ביצעה עסקה עם בעל שליטה חריגה בניגוד להוראות השטר, לא מכרה מניות של WIOCC בניגוד להוראות השטר ולא קיימות הלוואות בעלים בניגוד להוראות השטר[2].
סעיפי Cross Default המהווים עילה לפירעון מיידי	אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה החברה הועמדה לפירעון מיידי או במקרה שבו הועמד לפירעון מיידי חוב פיננסי מהותי אחר של החברה, (בסעיף זה: "חוב פיננסי מהותי": קרי, בגובה של למעלה מ-15 מיליוני ש"ח) שהינו Recourse לחברה (קרי, חוב שהינו ללא יכולת חזרה לחברה, משמע שהינו Non-recourse, לא ייחשב "חוב פיננסי מהותי") וההעמדה לפירעון מיידי כאמור לא בוטלה תוך 30 ימים מהמועד בו קיבלה החברה הודעה בכתב עליה.
פרטי הנאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב 67778 (טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222). אשת הקשר אצל הנאמן הינה עו"ד הגר שאול (דוא"ל: hagar@rpn.co.il).

[2] ביחס לאמת המידה המתייחס לכך כי חוב הפיננסי נטו של החברה לא יעלה על 65% משווי אחזקתה ב-WIOCC, יצוין כי באסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו'), מיום 23 בינואר 2018, הוחלט לבטל אמת מידה המתוארת לעיל כנגד יצירת פיקדון משועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') בו יופקד על ידי החברה סכום השווה לסך תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות החוב (סדרה ו') עד למועד פירעונן של אגרות החוב (סדרה ו'), בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב, הכל כמפורט בדוח זימון אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו') מיום 16 בינואר 2018 (אסמכתה: 2018-10-005214) והתיקון לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ו') אשר פורסם ביום 29 בינואר 2018 (אסמכתה: 2018-01-009826). החברה עומדת בתנאי כאמור.

18. <u>אגרות חוב קיימות (סדרה ב')</u>

להלן יובא תיאור סדרת אגרות החוב של החברה שבמחזור נכון למועד פרסום דוח זה:

אגרות חוב (סדרה ב') ("אגרות החוב")	
מועד ההנפקה הראשונה	נרשמו למסחר בחודש פברואר 2018, על פי דוח הצעת מדף מיום 31 בינואר 2018 אשר פורסם מכוח תשקיף מדף מיום 4 ביולי 2017, הנושא תאריך 5 ביולי 2017.
היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (בש"ח)	44,800,000
היקף ע.נ. אגרות חוב למועד הדוח (בש"ח)	37,184,000
מועד תחילת פירעון הקרן	1.3.2019
מספר תשלומים שנתיים לפירעון הקרן	2 תשלומים בשיעור של 5% כל אחד אשר שולמו ב-1.03.2019 ו-1.09.2019; 2 תשלומים בשיעור של 7% כל אחד אשר ישולמו ב-1.03.2020 ו-1.09.2020; 2 תשלומים בשיעור של 10% כל אחד אשר ישולמו ב-1.03.2021 ו-1.09.2021; תשלום אחד בשיעור של 20% אשר ישולם בתאריך 1.03.2022; תשלום אחד בשיעור של 36% אשר ישולם בתאריך 1.09.2022.
סכום הריבית שנצברה למועד הדוח	למועד פרסום דוח זה, סכום הריבית שנצברה עומד על כ- 511 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי למועד הדוח	למועד פרסום דוח זה, השווי הבורסאי של אגרות החוב עומד על 36,009 אלפי ש"ח.
סוג הריבית	ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.5% אשר משולמת פעמיים בשנה.
מועדי תשלום הריבית	בימים 1 במרץ ו-1 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל).
סוג הצמדה	אגרות החוב אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.
זכות לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	פדיון מוקדם בעקבות מחיקה מהמסחר בבורסה - במקרה בו תירשמנה אגרות החוב למסחר ויוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי החזקות הציבור בסדרת אגרות החוב פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב. פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב') ביוזמתה, בהתאם להוראות סעיף 6.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') (להלן: "**שטר הנאמנות**") ולהנחיות הבורסה. כמו כן, במקרה של מכירת מניות WIOCC שבבעלות החברה (במישרין או בעקיפין), החברה תעשה שימוש בתמורת המכירה כאמור, נטו, שתתקבל בידה, לאחר מיסים, הוצאות וניכויים, ולאחר ביצוע תשלומי קרן, ריבית והפרשי הצמדה קרובים (קרי ל-18 החודשים הקרובים) (לרבות יצירת כרית לתשלומים כאמור, בכפוף לשיקול דעת החברה) לשם פדיון חלקי ו/או מלא (בהתאם לגובה התמורה), של אגרות החוב (סדרה ב'). יובהר, כי שימוש בתמורת המכירה לצורך פירעון אגרות החוב (סדרה ב') (לרבות יצירת כרית לתשלומי קרן, ריבית והפרשי הצמדה כאמור לעיל) לרבות בדרך של פדיון מוקדם בהתאם לסעיף זה, יבוצע רק בכפוף לכך שהחברה עשתה שימוש בתמורת המכירה תחילה כדי לפרוע באופן מלא את סדרת אגרות החוב (סדרה ו') של החברה, ככל שרלוונטי בהתאם לאמור בסעיף 5.4 לשטר הנאמנות וככל שסדרה זו טרם נפרעה במועד האמור, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ו') מיום 10 ביולי 2016.
ערבות לתשלום התחייבויות	החברה וכן גילת טלקום בע"מ ו-Gilat Satcom Nigeria Limited ("**גילת סאטקום**")[3], כהגדרתן בשטר הנאמנות מתחייבות כי בכל עת, החל ממועד הנפקת אגרות החוב

[3] גילת סאטקום הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של גילת טלקום בע"מ ("**גילת טלקום**"), שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה. המניות יכול ותוחזקה על ידי מי מבין החברות הנ"ל (Gilat Satcom Nigeria Limited או גילת טלקום) ובלבד שהחברות כאמור תיוותרנה בבעלות מלאה של החברה במישרין או בעקיפין.

	(סדרה ב') ועד למועד פירעון מלוא התחייבויות החברה על פי שטר הנאמנות, תגרומנה לכך כי מלוא התקבולים שיחולקו במזומן בלבד על ידי WIOCC בגין מניות WIOCC ובגין כל מניות WIOCC נוספות שיוקצו לחברה (במישרין ואו בעקיפין) יופקדו בחשבון נאמנות לטובת המחזיקים תוך מועד שהוגדר בשטר. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.4 לשטר הנאמנות. החברה וכן גילת סאטקום וגילת טלקום בע"מ, מתחייבות, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה ב') לא נפרעו במלואן וכל עוד לא מולאו כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב על פי שטר הנאמנות ואגרת החוב, הן לא תיצורנה ולא יסכימו ו/או יתחייבו ליצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבודים כלשהם בדרגה כלשהי על רכושן, לרבות שעבוד להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא בהסכמה מראש של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה, והכל בכפוף להוראות סעיף 5.3 לשטר הנאמנות.
דירוג	אין
מהותיות (מעל 5% מההתחייבויות)	כן
אמות מידה פיננסיות	יחס חוב פיננסי נטו למאזן - כל עוד אגרות החוב (סדרה ב') לא נפרעו במלואן, יחס החוב הפיננסי נטו לסך המאזן בדוחות המאוחדים של החברה לא יעלה על 75% במשך למעלה משני רבעונים רצופים. נכון למועד זה שיעור היחס עומד על 12%. יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA - כל עוד אגרות החוב (סדרה ו') לא נפרעו במלואן, יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6 במשך למעלה משני רבעונים רצופים. נכון למועד זה שיעור היחס עומד על 0.48. התחייבויות נוספות - בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), החברה מאשרת כי- Gilat Satcom Nigeria Limited לא נטלה חוב באופן הנוגד את האמור בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות כאמור, ומתחייבת לפעול לכך כי Gilat Satcom Nigeria Limited לא תיטול חוב שכזה בעתיד. החברה, גילת טלקום בע"מ וכן, Gilat Satcom Nigeria Limited מאשרות כי לא יצרו כל שעבודים בניגוד לאמור בסעיף 5.3 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב'), למעט שעבודים מותרים כאמור בסעיף 5.3(ו) לשטר הנאמנות, כמפורט להלן: במהלך הרבעון השלישי לשנת 2018 החברה רשמה שעבודים, לטובת ערבויות וכחלק ממהלך העסקים הרגיל, בסך של 255,000 ש"ח. כמו כן, החברה מאשרת כי החל מיום 1.1.2018 קיבלה החברה מ-WIOCC תקבולים בהיקף של כ-737 אלפי דולר ארה"ב - 336 מתוכם כדיבידנד והיתרה כריבייט. בנוסף, החברה מאשרת כי במהלך תקופת הדוח לא הועמדו הלוואות בעלים כאמור בסעיף 5.9 לשטר הנאמנות. החברה מאשרת כי היא עומדת בכל ההתחייבויות על פי השטר. כמו כן, החברה מאשרת כי לא ביצעה עסקה עם בעל שליטה חריגה בניגוד להוראות השטר, לא מכרה מניות של WIOCC בניגוד להוראות השטר ולא קיימות הלוואות בעלים בניגוד להוראות השטר.
סעיפי Cross Default המהווים עילה לפירעון מיידי	אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה החברה הועמדה לפירעון מיידי או במקרה שבו הועמד לפירעון מיידי חוב פיננסי מהותי אחר של החברה, (בסעיף זה: "חוב פיננסי מהותי": קרי, בגובה של למעלה מ-15 מיליוני ש"ח שהינו Recourse לחברה (קרי, חוב שהינו ללא יכולת חזרה לחברה, משמע שהינו Non-recourse, לא ייחשב "חוב פיננסי מהותי") וההעמדה לפירעון מיידי כאמור לא בוטלה תוך 30 ימים מהמועד בו קיבלה החברה הודעה בכתב עליה.
פרטי הנאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב 67778 (טלפון: 03-6389200 ; פקס: 03-6389222). אשת הקשר אצל הנאמן הינה עו"ד הגר שאול (דוא"ל: hagar@rpn.co.il).

7 ביוני 2020		
תאריך	עמי ברלב יו"ר הדירקטוריון	אסף רוזנהק מנכ"ל

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אסף רוזנהק, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של סאטקום מערכות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2020 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(5) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי והגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 7 ביוני, 2020

_____

אסף רוזנהק, מנכ"ל

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אורית גל, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של סאטקום מערכות בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2020 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי והגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 7 ביוני, 2020

_____

אורית גל, סמנכ"לית כספים

סאטקום מערכות בע"מ

הערכת שווי אינדיקטיבית של אחזקת סאטקום מערכות במניות חברת WIOCC ליום 31.3.2020

יוני 2020

GIZA SINGER EVEN LTD

Aviv Tower, 7 Jabotinsky St. Ramat Gan 5252007
www.gse.co.il

GIZA SINGER EVEN

הקדמה והגבלת אחריות

- עבודה זו הוכנה על ידי ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ (להלן: "**ג'י.אס.אי**") עבור חברת סאטקום מערכות בע"מ (להלן: "**מזמינת העבודה**" ו/או "**סאטקום**") בהמלצת ועדת הביקורת של סאטקום, לצורך ביצוע עדכון רבעוני לשווי החזקות סאטקום ב-West Indian Ocean Cable Company ltd (להלן: "**WIOCC**" ו/או "**החברה**") לתאריך ה-31.03.2020 (להלן: "**העבודה**").
- העדכון הרבעוני הינו מצומצם בהיקפו ומבוצע על בסיס תחזיות החברה כפי שהיו בהערכת השווי למועד 31.12.2019. העדכון כולל שינויים בשיעור ההיוון ועדכון יתרות מאזניות למועד החתך.
- ידוע לנו כי העבודה מיועדת לשמש את מזמינת העבודה, בין היתר, לצרכי דוחות כספיים רבעוניים ותקופתיים, ועל כן אנו מסכימים שהעבודה תאוזכר ו/או תיכלל בכל דוח שתפרסם מזמינת העבודה, בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנותיו.
- לצורך הכנת העבודה, התבססנו על מצגים, תחזיות והסברים שקיבלנו ממזמינת העבודה ו/או מי מטעמה (להלן: "**המידע**"). ג'י.אס.אי מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע, כמו כן, לא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירות המידע. המידע לא נבדק באופן בלתי תלוי, ולפיכך העבודה המוגשת לכם אינה מהווה אימות לנכונות, לשלמות ולדיוק של מידע זה.
- היה והמידע והנתונים עליהם הסתמכנו אינם שלמים, מדויקים או מהימנים תוצאות עבודה זו עלולות להשתנות. אנו שומרים לעצמנו את הזכות לשוב ולעדכן את העבודה לאור נתונים חדשים שלא הובאו בפנינו. למען הסר ספק, עבודה זו תקפה למועד חתימתה בלבד.
- עבודה זו אינה מהווה בדיקת נאותות ואינה באה במקומה. העבודה אינה כוללת ביקורת חשבונאית לגבי ההתאמה לכללי החשבונאות. ג'י.אס.אי אינה אחראית לאופן ההצגה החשבונאית של הדוחות הכספיים של מזמינת העבודה לגבי דיוק ושלמות הנתונים ולהשלכות של אותה הצגה חשבונאית במידה וקיימות.
- עבודה זו כוללת תיאור של עיקרי המתודולוגיה וההנחות ששימשו בהערכת השווי. התיאור מתייחס לנהלים המהותיים והעיקריים אותם יישמנו ואינו מהווה תיאור שלם ומפורט של הניתוח הכלכלי אותו ביצענו.
- עבודה זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שנתקבל, בין היתר, מאת החברה. בחוות דעת זו התייחסנו, בין היתר, להערכות, תחזיות ושמאויות שנמסרו לנו על ידי הנהלת מזמינת העבודה. התממשות מידע זה אינה ודאית. המידע מבוסס בחלקו על ידע קיים במזמינת העבודה למועד העבודה, וכן על הנחות וציפיות שונות הנוגעות הן לחברה והן לגורמים חיצוניים רבים, לרבות מצב השוק בו פועלת החברה, מתחרים פוטנציאלים ומצב המשק בכללותו. יודגש כי אין כל וודאות שהשערות וציפיות אלו יתממשו, באופן מלא או חלקי.
- הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו. כמו כן, העבודה איננה מיועדת לקבוע את שווי החברה עבור משקיע ספציפי ואין בה משום ייעוץ או חוות דעת משפטית.
- אנו מאשרים כי אין לנו תלות במזמינת העבודה ו/או בחברה. כמו כן, שכר טרחתינו אינו תלוי בתוצאות הפעילות של מזמינת העבודה ו/או החברה או כל פעולה עסקית הקשורה במזמינת העבודה ו/או בחברה.
- ג'י.אס.אי וכל חברה הנשלטת על ידה במישרין ו/או בעקיפין וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן, אינם אחראיים לכל נזק, אובדן הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף שייגרמו למי שמסתמך על האמור בעבודה זו כולה או חלקה. למען הסר ספק מובהר, כי אין בעבודה זו כדי להוות הצעה או המלצה ביחס לכדאיות רכישת ניירות ערך של החברה.

בברכה,

ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ

07 ביוני, 2020

GIZA SINGER EVEN

WIOCC - אינדיקציית שווי ליום 31.3.2020

מתודולוגיה ומסקנות

מתודולוגיה

- נתבקשנו לבצע ניתוח שווי אינדיקטיבי של אחזקת סאטקום בחברת WIOCC ליום 31.3.2020.
- הנחת הבסיס של הניתוח הינה כי נתוני הרבעון הראשון לשנת 2020, והתחזיות להמשך הפעילות, פרט לנתונים אודות החוב הפיננסי וההתחייבויות העודפות, מבוססים על הערכת השווי שבוצעה ליום 31.12.2019 ונותרו ללא שינוי.

התאמות שבוצעו ביחס להערכת השווי מיום 31.12.2019

- <u>תקופה להיוון</u> - תחילת התחזית הינה ברבעון השני לשנת 2020.
- <u>שיעור היוון</u> - ביצענו חישוב של שיעור ההיוון המשוקלל ליום 31.3.2020. חלה עלייה בשיעור ההיוון של כ-2.9%, בעיקר בשל עלייה בפרמיית השוק, מנגד חלה ירידה בריבית חסרת הסיכון.
- <u>ביצועי החברה ברבעון הראשון לשנת 2020</u> - הונח כי ביצועי החברה ברבעון הראשון לשנת 2020, התקדמו בהתאם לתחזית החברה ושווים ל-25% מכלל הביצועים אשר הונחו עבור שנת 2020 בהערכת השווי ליום 31.12.2019.
- <u>עודף (חוב) פיננסי</u> – החוב הפיננסי צמח בכ-10.4 מ' דולר, לאור הכרזת החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-1.0 מ' דולר, קיטון של כ-4.3 מ' דולר ביתרת המזומנים ועליה של כ-5 מ' דולר בהלוואות לזמן קצר וארוך.
- <u>התחייבויות עודפות</u> – חל גידול בהתחייבויות העודפות של כ-6.1 מ' דולר, בעיקר מגידול בסך של כ-5.3 מ' דולר ביתרת הזכאים בגין תכנית הריבייט ל-2020.

סיכום ומסקנות

- בהתבסס על התאמות שבוצעו, השווי האינדיקטיבי של אחזקת סאטקום ב-WIOCC, ליום 31.3.2020, ירד בכ-23%, בהשוואה ליום 31.12.2019

אלפי $	31.3.2020	31.12.2019
WACC	18.6%	15.7%
שווי פעילות	165,443	187,498
עודף (חוב) פיננסי	(5,974)	4,386
התחייבויות עודפות	(33,236)	(27,144)
שווי הון עצמי	**126,233**	**164,741**
שווי החזקת סאטקום (5.90%)	**7,448**	**9,720**

- במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 WIOCC הכריזה וחילקה דיבידנד, כאשר חלקה של סאטקום עומד על סך של 0.153 מיליון דולר.

שווי החזקת סאטקום (5.90%)	**7,448**
דיבידנד שהתקבל	**153**
שווי כולל דיבידנד	**7,601**
הפרש ביחס ל-31.12.2019	**(2,119)**
הפרש ב-%	**-21.8%**

ניתוח רגישות

<u>להלן טבלת ניתוח רגישות שווי החזקת סאטקום ביחס לשינויים בשיעור ההיוון:</u>

WACC	16.6%	17.6%	18.6%	19.6%	20.6%
שווי החזקת סאטקום מערכות (אלפי $)	8,335	7,873	7,448	7,055	6,692

GIZA SINGER EVEN

WIOCC - אינדיקציית שווי ליום 31.3.2020

תחזית תזרים מזומנים

אלפי $	4-12.2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
הכנסות								
IRU	17,555	27,439	30,597	31,584	32,340	27,147	19,650	18,408
O&M	10,161	16,565	18,901	20,605	21,011	21,011	21,011	21,011
Lease	32,651	50,893	56,322	61,745	66,965	70,622	74,129	77,444
סה"כ הכנסות	**60,367**	**94,897**	**105,820**	**113,934**	**120,316**	**118,780**	**114,790**	**116,862**
YoY	-	*17.9%*	*11.5%*	*7.7%*	*5.6%*	*1.3%-*	*3.4%-*	*1.8%*
עלות המכר	(24,729)	(39,168)	(42,070)	(44,151)	(46,205)	(45,615)	(44,083)	(44,879)
רווח גולמי	**35,638**	**55,729**	**63,750**	**69,782**	**74,110**	**73,164**	**70,706**	**71,983**
% מהכנסות	*59.0%*	*58.7%*	*60.2%*	*61.2%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*
הכנסות אחרות	394	110	116	121	127	126	122	124
הוצאות תפעול והנהלה וכלליות	(11,355)	(16,500)	(17,744)	(19,060)	(20,454)	(20,192)	(20,088)	(21,035)
הוצאות פחת	(22,083)	(36,978)	(40,856)	(43,757)	(45,055)	(22,946)	(23,474)	(24,064)
רווח תפעולי	**2,593**	**2,362**	**5,265**	**7,087**	**8,729**	**30,151**	**27,266**	**27,008**
% מהכנסות	*4.3%*	*2.5%*	*5.0%*	*6.2%*	*7.3%*	*25.4%*	*23.8%*	*23.1%*
EBITDA	**24,677**	**39,340**	**46,121**	**50,843**	**53,784**	**53,098**	**50,740**	**51,072**
% מהכנסות	*0.0%*	*41.5%*	*43.6%*	*44.6%*	*44.7%*	*44.7%*	*44.2%*	*43.7%*
<u>התאמות לתזרים מזומנים</u>								
הוצאות מס	-	-	-	-	-	-	(818)	(810)
השקעות הוניות	(30,037)	(14,149)	(11,050)	(8,000)	(16,000)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
שינוי בהון חוזר[1]	22,444	13,979	(5,820)	(11,492)	(12,992)	(27,244)	(19,902)	(18,277)
החזר לבעלי מניות - Rebate	1,688	-	-	-	-	-	-	-
תזרים להיוון	**18,770**	**39,170**	**29,251**	**31,351**	**24,792**	**20,854**	**25,020**	**26,985**

1. המקור העיקרי לגובה ההתאמות הינו ההבדלים בין פריסת ההכנסות החשבונאית לפריסה התזרימית, מאחר והפריסה החשבונאית הינה למשך 10 שנים בגין כל חוזה לעומת הפריסה התזרימית.

GIZA SINGER EVEN

WIOCC - אינדיקציית שווי ליום 31.3.2020

תחזית תזרים מזומנים

אלפי $	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
הכנסות								
IRU	17,414	16,931	14,723	1,733	1,478	1,253	974	925
O&M	21,011	21,011	21,011	21,011	21,011	21,011	21,011	21,011
Lease	80,522	83,324	85,809	88,369	91,006	93,722	96,520	99,401
סה"כ הכנסות	**118,947**	**121,266**	**121,543**	**111,113**	**113,495**	**115,986**	**118,504**	**121,336**
YoY	*1.8%*	*1.9%*	*0.2%*	*8.6%-*	*2.1%*	*2.2%*	*2.2%*	*2.4%*
עלות המכר	(45,680)	(46,570)	(46,677)	(42,671)	(43,586)	(44,543)	(45,509)	(46,597)
רווח גולמי	**73,267**	**74,696**	**74,866**	**68,442**	**69,909**	**71,443**	**72,994**	**74,739**
% מהכנסות	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*	*61.6%*
הכנסות אחרות	126	128	129	118	120	123	126	128
הוצאות תפעול והנהלה וכלליות	(22,005)	(23,040)	(23,701)	(22,223)	(22,699)	(23,197)	(23,701)	(24,267)
הוצאות פחת	(24,734)	(25,508)	(26,424)	(27,237)	(27,966)	(29,008)	(30,883)	(4,718)
רווח תפעולי	**26,654**	**26,276**	**24,870**	**19,100**	**19,365**	**19,361**	**18,537**	**45,882**
% מהכנסות	*22.4%*	*21.7%*	*20.5%*	*17.2%*	*17.1%*	*16.7%*	*15.6%*	*37.8%*
EBITDA	**51,388**	**51,784**	**51,294**	**46,337**	**47,331**	**48,369**	**49,419**	**50,600**
% מהכנסות	*43.2%*	*42.7%*	*42.2%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*
<u>התאמות לתזרים מזומנים</u>								
הוצאות מס	(800)	(788)	(746)	(573)	(581)	(581)	(556)	(1,376)
השקעות הוניות	(5,000)	(5,000)	(5,000)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	-
שינוי בהון חוזר[1]	(17,282)	(16,785)	(14,705)	(2,392)	(1,328)	(1,096)	(815)	(8,406)
החזר לבעלי מניות - Rebate	-	-	-	-	-	-	-	-
תזרים להיוון	**28,306**	**29,211**	**30,843**	**40,873**	**42,921**	**44,192**	**45,548**	**40,818**

1. המקור העיקרי לגובה ההתאמות הינו ההבדלים בין פריסת ההכנסות החשבונאית לפריסה התזרימית, מאחר והפריסה החשבונאית הינה למשך 10 שנים בגין כל חוזה לעומת הפריסה התזרימית.

GIZA SINGER EVEN

WIOCC - אינדיקציית שווי ליום 31.3.2020

שיעור ההיוון - WACC

מחיר ההון העצמי

- שיעור ההיוון ששימש בהערכת השווי של החברה נאמד בכ-18.6% (ריאלי) והתבסס על שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) והערכתנו את הסיכון הגלום בפעילות החברה.
- <u>להלן פירוט שלבי תחשיב ה-WACC:</u>

פרמטר	ערך	הערה
ריבית חסרת סיכון	-0.12%	1
פרמיית השוק	14.7%	2
Beta	0.87	3
פרמיית סיכון ספציפית	10.00%	4
מחיר ההון העצמי של החברה	**22.7%**	5
מחיר החוב	5.5%	6
שיעור מס	3.0%	7
שיעור מינוף	23.7%	8
מחיר ההון המשוקלל של החברה	**18.6%**	

הערות לטבלה:

1. שיעור התשואה הריאלי לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב לתקופה של כ-5.0 שנים, בהתאם למח"מ הפרויקט, נכון ל-31.3.2020.
2. פרמיית השוק הינה ממוצע של יבשת אפריקה בהתאם לנתוני דמודאראן, נכון לאפריל 2020.
3. בכדי לקבוע את הביטא של פעילות החברה, בחנו קבוצה של חברות דומות לחברה. הטבלה מפרטת את הממצאים העיקריים של תהליך בחינת חברות המדגם ותחשיב הביטא כפי שמפורט להלן:

<u>להלן פירוט חברות המדגם בהן השתמשנו והביטאות הבלתי ממונפות שלהן:</u>

חברה	ביטא לא ממונפת	D/V
MTN Group Limited	0.61	60.9%
Vodacom Group Limited	0.43	13.5%
Telkom SA SOC Ltd.	0.53	60.9%
Emirates Telecommunications Group	0.73	3.5%
ממוצע חברות מדגם	**0.58**	**34.7%**

4. פרמיית סיכון לגודל ע"פ Duff & Phelps International Valuation Handbook 2019 ופרמיית סיכון ספציפית של החברה, בהתאם להערכתנו את הסיכון הגלום בפעילות של החברה.
5. חישוב מחיר ההון נעשה באמצעות שימוש במודל ה- CAPM (לחישוב שיעור התשואה הנדרשת על ההון העצמי של החברה), והנחות נוספות בדבר מבנה החוב הראוי של החברה.
6. על פי הבהרות החברה ובהתאם לנתוני הריביות המשולמות על הלוואות בנקאיות שהחברה נטלה, הנחנו שיעור ריבית על החוב בגובה של כ- 5.5%.
7. בהתאם לשיעור המס הסטטוטורי שחל על החברה.
8. שיעור המינוף אשר נמדד לפעילות הינו 23.7%. שיעור המינוף חושב כחלקה היחסי של יתרת החוב משווי הפעילות, אשר חושב באופן איטרטיבי באמצעות היוון תזרים הפעילות בשיעור ההיוון המשוקלל.

GIZA SINGER EVEN