

02.06.2021	סלקום
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- סלקום מדווחת על הכנסות רבעוניות של יותר ממיליארד שקל ורווח נקי של 7 מיליון שקל בלבד.
- החברה השקיעה משקיעה ותמשיך להשקיע בחוויית הלקוח ובתשתיות, השקעות אלה עשויות ליצור פלטפורמה לרווחים עתידיים.
- יציאת המשק והעולם ממשבר הקורונה, תוך חזרת מגזר התיירות לפעילות יעזרו לחברה להגדיל את ההכנסות והרווח מסגמנט התקשורת הבינלאומית.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.



הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
סלקום ישראל בע"מ	סלקום	1,310	קניה	1,294	1,317

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators ואינדיקטור המומנטום למניה הינם Buy.

תיאור החברה

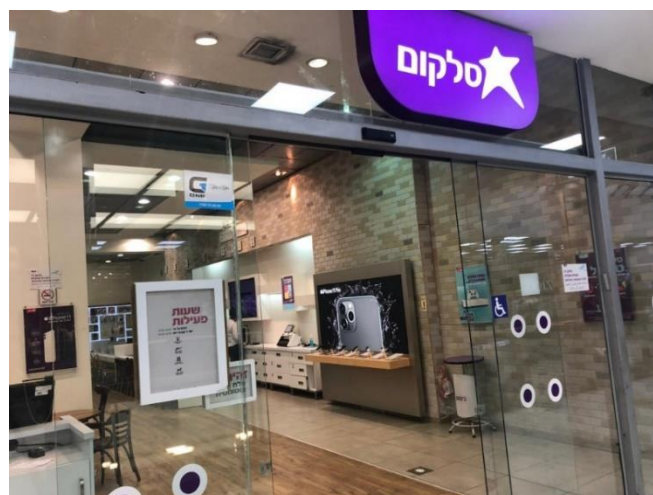


חברת סלקום ישראל בע"מ, מספקת שירותי תקשורת בישראל בשני תחומי פעילות:

(1) תקשורת ניידת: שירותי תקשורת סלולרית ושירותים נלווים ללקוחותיה, וכן שירותי אירוח למפעילים מקומיים אחרים מכוח רישיונות הניתנים ע"י משרד התקשורת, על גבי רשת סלולרית עצמאית בפריסה ארצית (לרבות באמצעות שיתוף רשתות). כמו כן מספקת קבוצת סלקום, שירותי נדידה בחו"ל ללקוחותיה ושירותי תקשורת סלולרית ללקוחות מפעילים זרים המבקרים בישראל.

(2) תקשורת ניחת: שירותי אינטרנט (גישה ותשתית), שירותי סלקום tv, שירותי טלפוניה בינלאומית (מב"ל), שירותי טלפוניה קווית (מפ"א) ושירותי תמסורת ללקוחות עסקיים ולמפעילות תקשורת. כמו כן מספקת הקבוצה שירותים נוספים כגון: שירותי שיחות ועידה, שירותי אירוח שרתים ואתרים, שירותי אבטחת מידע, שירותי גיבוי, פתרונות IOT וכן פתרונות בחצר לקוח על בסיס מוצרים של יצרניות מובילות בעולם (חלק מהשירותים ניתנים בענן). ובנוסף, מציעה קבוצת סלקום ללקוחותיה ציוד קצה ניח, כגון ציוד מחשב וכיו"ב.

עד ינואר 2021 נסחרו מניות החברה גם בבורסת ניו יורק (NYSE). בתוך כך, סלקום אינה מסווגת עוד כחברה דואלית. שווי השוק של החברה עומד על 2.14 מיליארד שקל היא איננה מחלקת דיבידנדים ונסחרת עם מכפיל היסטורי שלילי.



תוצאות כספיות

לרבעון הראשון של 2021, דיווחה סלקום על הכנסות רבעוניות של יותר ממיליארד שקל ורווח נקי של 7 מיליון שקל, עלייה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מקורו העיקרי של הרווח הנקי הוא ברווח חד פעמי של כ-14 מיליון שקל ברבעון כתוצאה מעסקת IBC-הוט.

הכנסות החברה הסתכמו ב-1.033 מיליארד שקל, לעומת 892 מיליון שקל ברבעון המקביל של 2020. בנוסף, נרשם גידול של כ-13 אלף לקוחות בסיבים האופטיים 14% ביחס לסוף 2020 וגידול של 49% בהכנסות ממכירות ציוד קצה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

החברה מדווחת על 3.232 מיליון לקוחות סלולר ועל ירידה בשיעור הנטישה, על פי גורמים בחברה, כתוצאה ממהלכים שננקטו לשיפור איכות וחווית השירות לקוחות.

הרווח התפעולי של החברה ברבעון הנוכחי הסתכם לסך של כ-50 מיליון שקל לעומת רווח בסך של כ-18 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, וזאת למרות משבר הקורונה שהשפיע על הכנסות החברה כבר מאמצע חודש מרץ 2020. עיקר הגידול ברווח התפעולי נובע מאיחוד תוצאות עם גולן, התייעלות תפעולית אשר התבטאה בירידה בהוצאות, וכן מגידול בהכנסות האחרות כפי שפורט לעיל.

ה-Adjusted EBITDA של החברה, הסתכם ברבעון הנוכחי בסך של 271 מיליון שקל לעומת 244 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 11.1% ואילו הרווח הנקי של החברה הסתכם בסך של 7 מיליון שקל, לעומת הפסד בסך של 43 מיליון שקל בשנת 2020.

"החברה סיימה את הרבעון, עם תזרים מזומנים חופשי (FCF) אשר הסתכם בכ-49 מיליון שקל לעומת 57 מיליון שקל ברבעון המקביל של 2020, ירידה של 14% הנובעת בעיקר לאור פערי הון חוזר הנובעים מהגידול המשמעותי במכירות ציוד קצה", מסכם שי אמסלם מנהל הכספים בסלקום.

מה צופן העתיד לחברה

על מנת לצפות מה עתידה של החברה, עלינו להבין מה גרם לרווחים בהתייחס לתוצאות הרבעון הראשון של 2021. אבי גבאי, מנכ"ל קבוצת סלקום אמר כי: "החברה מציגה גידול משמעותי בהכנסותיה וברווחיותה ברבעון הראשון, דבר שנובע מהפעולות שננקטו על ידנו בשנת 2020, אשר כללו, בין היתר, את המיקוד בשירות לקוחות ובהגונות, רכישת גולן והתאמת מבנה ההוצאות של החברה. יחד עם זאת, הרבעון כולל 14 מיליון שקלים רווח חד פעמי, הנובע מהשלמת עסקת הט-IBC-סלקום."

גבאי הוסיף כי: "בנוסף, לחברה נבעו הכנסות בסך של כ-13 מיליון שקל, בגין פריסת סיבים עבור IBC. הכנסות אלו צפויות לרדת באופן משמעותי החל מהמחצית השנייה של 2021 לאור השלמת העסקה כאמור."

כמו כן, חשוב לזכור שמשבר הקורונה עדיין נמשך ורמת התיירות והתעופה עדיין בשפל, אפקט הקורונה השפיע במובן זה השנה על כל חברות הסלולר אולם ייתכן שיהיה שיפור קל בעתיד הנראה לעינינו: "משבר הקורונה ממשיך להשפיע על פעילותנו גם ברבעון הזה, ומתבטא בהכנסות משירותי נדידה בהיקפים מאוד נמוכים ביחס לשנת 2019" מפרט גבאי ומרחיב, "יחד עם זאת, נתוני הרבעון הנוכחי משקפים את הצעדים שננקטו וננקטים על ידי החברה, לשיפור חוויית ואיכות השירות, בין היתר, באמצעות שדרוג משמעותי של תשתיות הסלולר והנייח, אשר הביאו לכך שהחברה מצליחה, לראשונה מזה זמן רב, לחזור לצמיחה במצבת מנויי הסלולר שלה, ולהמשיך לצמוח במספר מנויי הטלוויזיה, האינטרנט והסיבים."



בהתבוננות לעתיד, נראה כי החברה מתכוונת להמשיך להשקיע ולהשתפר בנושא השירות והתשתיות "אנו מתכוונים להמשיך ולהשקיע בתשתיות ובשיפור איכות ורמת השירות ללקוחותינו גם בעתיד, מתוך ציפייה, כי אלה יביאו להמשך שיפור שביעות רצון הלקוחות ולגידול בהכנסות החברה ובתוצאות פעילותה", מסכם גבאי באופטימיות.

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***



נתונים כספיים ופיננסים

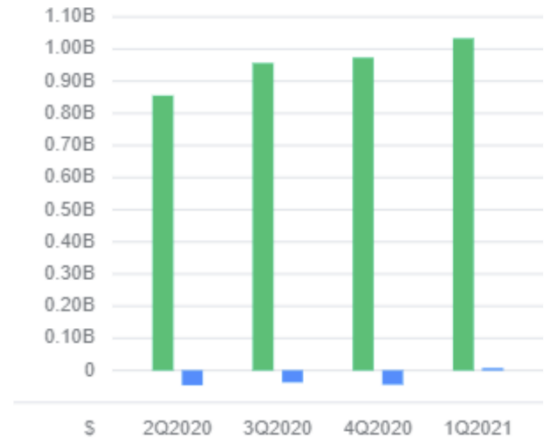
Income Statement Currency in ILS. All numbers in thousands [Collapse All](#)

Breakdown	TTM	3/30/2021	12/30/2020	9/29/2020	6/29/2020
▼ Total Revenue	3,817,000	1,033,000	973,000	956,000	855,000
Operating Revenue	3,817,000	1,033,000	973,000	956,000	855,000
Cost of Revenue	2,925,000	769,000	748,000	744,000	664,000
Gross Profit	892,000	264,000	225,000	212,000	191,000
▼ Operating Expense	901,000	214,000	256,000	218,000	213,000
▼ Selling General and Administr--	601,000	242,000	-73,000	223,000	209,000
▼ General & Administrative E--	165,000	74,000	-75,000	76,000	90,000
Other G and A	33,000	74,000	-207,000	76,000	90,000
Selling & Marketing Expense	436,000	168,000	2,000	147,000	119,000
Provision for Doubtful Accounts	16,000	0	1,000	4,000	11,000
Other Operating Expenses	-43,000	-28,000	1,000	-9,000	-7,000
Operating Income	-9,000	50,000	-31,000	-6,000	-22,000
▼ Net Non Operating Interest Inc--	-101,000	-38,000	3,000	-32,000	-34,000
Interest Income Non Operating	19,000	6,000	16,000	10,000	10,000
Interest Expense Non Operating	121,000	44,000	14,000	42,000	44,000
▼ Other Income Expense	-38,000	-2,000	-32,000	-2,000	-2,000
Earnings from Equity Interest	-11,000	-2,000	-5,000	-2,000	-2,000
▼ Special Income Charges	-	-	-	-4,000	-11,000
Write Off	-	-	-	4,000	11,000
Other Non Operating Income Ex--	-	-	-1,000	9,000	7,000
Pretax Income	-148,000	10,000	-60,000	-40,000	-58,000
Tax Provision	-28,000	3,000	-16,000	-3,000	-12,000
▼ Net Income Common Stockhold--	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
▼ Net Income	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
▼ Net Income Including Non--	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
Net Income Continuous Op--	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
Minority Interests	0	0	0	0	0
Diluted NI Available to Com Stock--	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
Basic EPS	-	0.04	-	-0.22	-0.30
Diluted EPS	-	0.04	-	-0.22	-0.30
Basic Average Shares	-	175,000	-	162,810	149,227
Diluted Average Shares	-	175,000	-	162,810	149,227
Total Operating Income as Reported	9,000	50,000	-13,000	-6,000	-22,000
Total Expenses	3,826,000	983,000	1,004,000	962,000	877,000
Net Income from Continuing & Dis--	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
Normalized Income	-98.108	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
Interest Income	19,000	6,000	16,000	10,000	10,000
Interest Expense	121,000	44,000	14,000	42,000	44,000
Net Interest Income	-101,000	-38,000	3,000	-32,000	-34,000
EBIT	-27,000	54,000	-46,000	2,000	-14,000
EBITDA	903,000	-	-	-	-
Reconciled Cost of Revenue	2,925,000	769,000	748,000	744,000	664,000
Reconciled Depreciation	930,000	226,000	234,000	230,000	460,000
Net Income from Continuing Oper--	-120,000	7,000	-44,000	-37,000	-46,000
Total Unusual Items Excluding Goo--	-27,000	-	-	-4,000	-11,000
Total Unusual Items	-27,000	-	-	-4,000	-11,000
Normalized EBITDA	930,000	280,000	188,000	232,000	446,000
Tax Rate for Calcs	0	0	0	0	0
Tax Effect of Unusual Items	-5,108	0	0	0	0

Financials >

Annual Quarterly

■ Revenue ■ Earnings



המקור: Yahoo Finance

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושוויו מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

• השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:

[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 02/06/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 02/06/2021.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה אין עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום**



כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י. אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל