

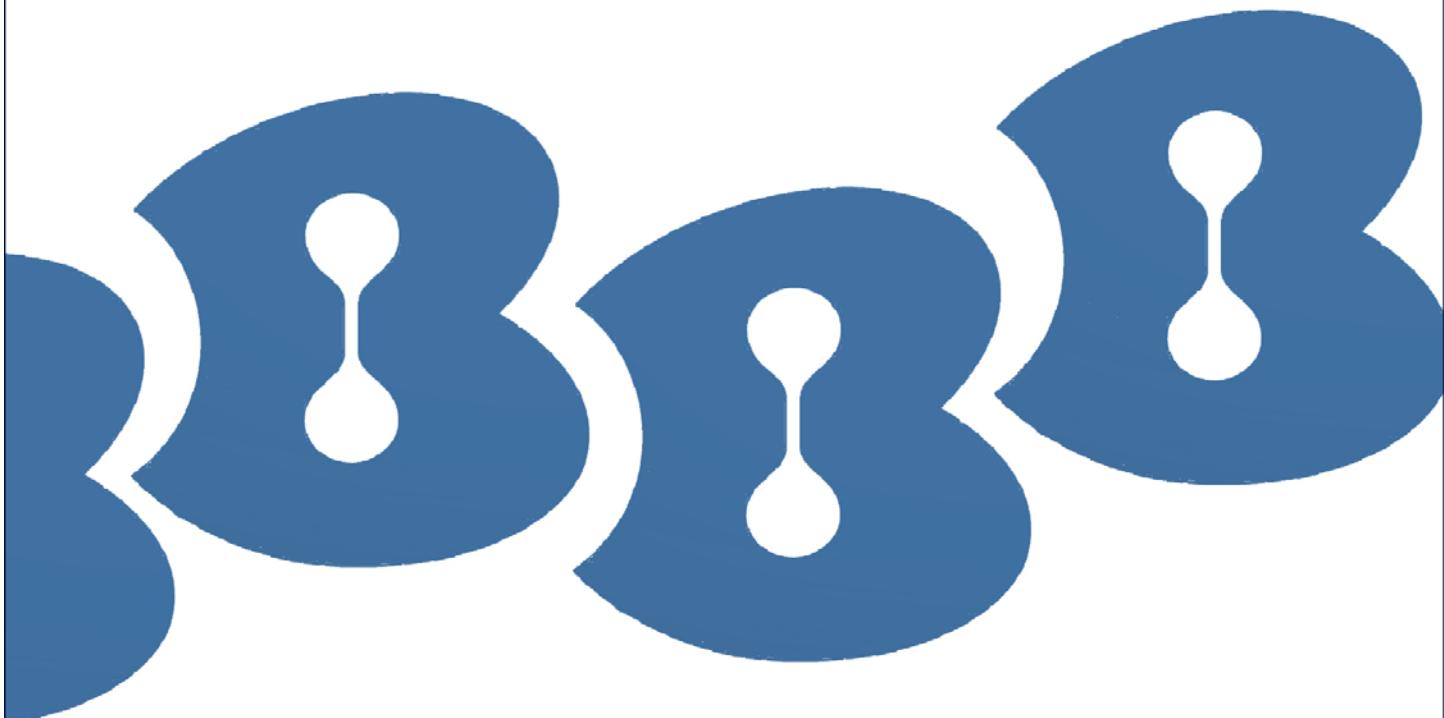
12 במאי 2013

דוח רביעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2013

- **עדכון פרק א' (תיאור עסקית התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2012**
- **דוח הדירקטוריון על מצב עסקית התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2013**
- **דוחות כספיים ביןים ליום 31 במרץ 2013**



**עדכון פרק א' (תיאור עסקית
התאגיד) לדוח תקופתי לשנת
2012**



**עדכון פרק א' (תיאור עסקית התאגיד)¹
לדוח תקופתי לשנת 2012 ("הדו"ח התקופתי")
של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("החברה")**

1. **תיאור התפתחות הכלכלית של עסק קבוצת בזק**

لسעיף 1.1 - פעילות קבוצת בזק ותיאור התפתחות עסקית

لسעיף 1.1.1 - כלל

להלן פירוט שיעור החזקות הנוכחיים בחברה ובديلול מלא, בהנחה של מימוש כל האופציות שהוקצו בפועל לעובדי ומנהלי הקבוצה נכון ליום 31.3.2013 וליום 9.5.2013:

שיעור החזקות				בעלי מנויות
בديلול מלא ליום ² 9.5.2013	נכון ליום 9.5.2013	נכון ליום 31.3.2013	ביבומוניקישנס (באמצעות ביצירתם) ³	
30.20%	30.97%	30.97%	ביבומוניקישנס (באמצעות ביצירתם) ³	
69.80%	69.03%	69.03%	הציבור	

لسעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים

لسעיף 1.4.2 - חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

לענין הבקשה שהוגשה ביום 13.3.13 לבית המשפט המחויזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב על ידי מחזיק באגרות חוב (סדרה 5) של החברה בה הודיע על התנגדות לחלוקת המנה החמשית מתוך החלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח אשר אוירה על ידי בית המשפט ביום 11.3.11 - ביום 18.4.13 הומצאה לחברה גם "התנגדות לחלוקת המנה החמשית של דיבידנד שלא מרוחך" אשר הוגשה ע"י אותו מחזיק באגרות החוב. החברה דחתה את הטענות המפורטות בהתנגדות, וביקשה מבית המשפט לדוחות את ההתנגדות על הסף ולגופה. ביום 6.5.2013 התקיים דיון בהתנגדות ובಹמלצת בית המשפט מחק המחויזק את ההתנגדות.

¹ העדכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדים), התש"ל - 1970 וככלל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקית החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון הינו ביחס לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012 ומתייחס למספריו הכספיים בפרק א' (תיאור עסקית התאגיד) באותו דוח התקופתי.

² חישוב דילול מלא בוצע בהנחה שכל כתבי האופציה שהוקצו ימומשו למניות. לנוכח מגנון מימוש נטו בתוכנית האופציות למנהלים ועובדים בכירים בקבוצה ממועד נובמבר 2007 ותוכנית אופציות לעובדים (2010) התחז זו הינה תיאורטיבית בלבד, הוואיל ובפועל, על-פי תנאי התוכניות והמתארים, לא יוקטו לניצעים שייממשו את כתבי האופציה מלאה המניות הנובעות מהם, אלא רק מנויות ככמות המשקפת את סכום ההטהה הכספי הגלום בכתביו האופציוני.

³ בנספח לסך החזקות המתוואר לעיל 4,000,000 מנויות מוחזקות במשותף ע"י יור' הדירקטוריון מר שאול אלוביץ ואחיו מר יוסף אלוביץ, בעלי השיטה (בשרותו) בחברה, 72,360 מנויות מוחזקות ע"י הגברת איריס אלוביץ רעיהו של בעל השיטה מר שאול אלוביץ ו-11,556-1 מנויות מוחזקות ע"י הגברת אורנה אלוביץ כללו של בעל השיטה מר שאול אלוביץ. סך החזקות אלו מסתכמות לכדי כ- 0.15% מכלל החזקות בחברה.

לסעיף 1.4.3 - חלוקת דיבידנד

ביום 24.4.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 13.3.2013) חלוקת דיבידנד במזמן לעובדי המניות של החברה בסך כולל של 861 מיליון ש"ח אשר מהווים נכון ליום הקובלע לחולקה (1.5.2013) 0.3159446 ש"ח למניה ו- 31.59446% מהונת המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד ישולם ביום 13.5.2013. ביחד עם תשלום המנה החמישית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר מהווים נכון ליום הקובלע לחולקה (1.5.2013) 0.1834754 ש"ח למניה ו- 18.34754% מהונת המונפק והנפרע של החברה (לענין זה ראו גם עדכו לסעיף 1.4.2).

לענין תביעת בעלת מניות בנושא חלוקת דיבידנד זו ראו עדכו לסעיף 2.18.

יתרת הרווחים הניתנים לחולקה לתאריך הדוח - 508 מיליון ש"ח⁴.

⁴ בכפוף להתקיימות מבחני החלוקה.

לסעיף 1.5 - מידע בספי לגבי תחומי הפעולות של קבוצת בזק

لسעיף 1.5.4 - עיקרי התוצאות ונתונים תפעוליים

א. בזק קומי (פעילות החברה כמפ"א)

רביעון ראשון 2012	רביעון שני 2012	רביעון שלישי 2012	רביעון רביעי 2012	רביעון ראשון 2013	
1,199	1,161	1,149	1,121	1,129	הכנסות (במיליאוני ש"ח)
539	437	419	*564	535	רווח תפעולי (במיליאוני ש"ח)
178	178	185	189	167	פחת והפחנות (במיליאוני ש"ח)
717	615	604	*753	702	רווח תפעולי לפני הפחתות (EBITDA) (במיליאוני ש"ח)(6)
348	263	246	*370	348	רווח נקי (במיליאוני ש"ח)
651	376	470	512	561	תזרים מפעילות שוטפת (במיליאוני ש"ח)
269	238	249	202	183	תשלים מעור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליאוני ש"ח)
46	22	96	136	42	תקבולים ממיקרת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליאוני ש"ח)
428	160	317	446	420	תזרים חופשי (במיליאוני ש"ח)(1)(7)
2,368	2,335	2,299	2,268	2,242	מספר קומי פנוי פעילים בסוף התקופה (באלפיים)(2)
74	73	73	71	69	הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (3)(ARPL)
2,360	2,226	2,126	1,979	1,788	מספר דקotas שימוש יוצאות (במיליאונים)
1,543	1,516	1,595	1,571	1,509	מספר דקotas שימוש נכנסות (במיליאונים)
1,121	1,136	1,153	1,169	1,185	מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפיים)(2)
55%	57%	60%	62%	65%	שיעור מנויים הקיימים Shirouti NGN מוחץ סך מנוי האינטרנט של החברה המחזוריים לרשות ה- NGN (%) (4)(%)
84	80	80	80	83	הכנסה חודשית ממוצעת למניין אינטרנט (ש"ח)
7.5	8.3	9.0	9.6	10.4	רווח פס ממוצע למניין אינטרנט (מט"ש)
3.2%	3.9%	4.2%	4.0%	3.7%	שיעור נטישת מנויים (5) (Churn Rate)

(נ') מזומנים שנבעו מפעילות שופטת בחוות רכישת רכוש קבוע וכיסים בלתי מוחשיים, נטו.

(2) מנגנים שעילים הינם מנגנים אשר קורין פגיזה למעט מונו בשלושת החודשים הראשונים (בקירוב) של הליכי ביביה).

(3) לא כולל הנקודות משירוטי תמסורת ותקשות נונינים, שירוטי איטרטט, שירותים למפעלי תקשורת ועובדות בקבלו ואחרים. חשוב לפיה מוצע קווים לתקופה.

(4) בוצע תיקון ראשון 2012 לנוכח עדכון סך מונוי האינטראנס של החברה המוחברים לרשת ה- NGN בעקבות ביצוע טיבוב נתוניים.

(5) בכוננותו לארכאולוגיה ולא היסטוריה, הארכיאולוג אל-בנדי, מילון תרבות העת העתיקה, שטוטה קורי, תל אביב, 1990.

(6) מוגנס לאחר דיווק (נא מוחה) בחישוב של כ- 0.1% בלבד.

זהו אזכור אחד של הילוך רשות רשות ורשות. מכאן ורשות מוסמך לשלוט ברכושו, והוא יוביל למסים נסיעה ורשות מוסמך לשלוט ברכושו, והוא יוביל למסים נסיעה.

לרכישת ממכירת קניות קבועות בתי מושביהם, טו. החברה מציגה תורים חופשי כבוד נסיך להעכלה התשכחות החקויות וזורמי המונחים היה ולדעת החברה התזריז החופשי היה מכך נזילות חשוב המשקף את המזומנים הנגבאים לחברה מפעילהה השוטפת לאחר השקעת מזומנים בתשתיות ובכנים קבועים ונכסים בלתי מושבים אחרים.

* הוגן חדש בשל יישום של התקנון לתקן IAS19 "התבות לעובדים". לעניין זה ראו ביאור 2.3ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתמימה ביום 31.3.2013.

שחשטיימה ביום 31.3.2013

ב. פלאפון

רביעון ראשון 2012	רביעון שני 2012	רביעון שלישי 2012	רביעון רביעי 2012	רביעון ראשון 2013	
834	857	816	754	714	הכנסות משירותים (במיליאני ש"ח) (4)
410	291	233	273	250	הכנסות מכירת ציוד קצה (במיליאני ש"ח) (5)
1,244	1,148	1,049	1,027	964	סה"כ הכנסות (במיליאני ש"ח) (6)
267	259	199	167	174	רווח תפעולי (במיליאני ש"ח) (7)
135	137	130	129	121	חתול והפקות (במיליאני ש"ח) (8)
402	396	329	296	295	רווח תפעולי לפני חתול והפקות (EBITDA) (במיליאני ש"ח) (1)
216	194	154	134	153	רווח נקי (במיליאני ש"ח) (9)
294	556	490	388	354	توزים מפעילות שוטפת (במיליאני ש"ח) (10)
115	109	84	73	66	תשלים עליüber השקעות ברכוש קבוע וכיסים בלתי מוחשיים, נתו (במיליאני ש"ח) (11)
179	447	406	315	288	توزים חופשי (במיליאני ש"ח) (1)
2,876	2,859	2,839	2,800	2,741	מספר מנויים לוסף תקופה (באלפים) (2)
399	409	425	442	440	ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3)
97	99	95	89	86	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (4)
3.9%	6.0%	6.7%	5.9%	7.2%	שיעור נטישת מנויים (Churn (Rate) (5)

(4) לאכיזיו האדרת EBITDA וטירים חוגשי ראו הזרות (6) 1 - (2) בטבלת בזק קווין.

(2) נתוני המגנויים כוללים את מנתוני מפעלים אשר מתחדשים על רשת פלאפון (ללא מנתוני מפעלים מנויים שאינם פעילים הינם מנתוני מוחברים לשירותי פלאפון בשיטת החודשים החדשינס לא קיבלו אלא הוציאו לפחות שארה אחריה או לא אלהו בהרבה מרבית המבקרים בללאפון

(3) הפעלים המומכעת באוטה תקופה. השימוש הרודיאם מומכו עמנוי בראובו. המדריך החדש חודי שמיינטן בראובו.

(4) ההנחות החדשתיות המבוצעות מนโย. המדד מושך על-ידי הלקוח המוצע ששלחו סלואר הן ממוני פלאור והן מפעלי תקשורת אחרים, כולל הנחות המבוצעות מนโย. העשויים שימושם בשיטת פלאופו, שירות תיקונים ואחריות בתגובה במצבם המוניים הפולטים המוציאעים של פלאופו באותה תקופה.

(5) שיעור ניטשתיים מנויים מחושב על פי היחס של המנוויים שהנתנקו משרותי פלאפון והמנויים שהפכו לא-פעילים במהלך התקופה למועדון המנוויים הפעילים במוליך התקופה.

(5) שערו ניטשת מנויים מוחשב על פי היחס של המנוויים שהנתנקו משרותי פלאפון והמנויים שהפכו ללא-פעילים במהלך התקופה למועדן המנוחם הפעילים במהלך התקופה.

ג. בזק בינלאומי

רביעון ראשון 2012	רביעון שני 2012	רביעון שלישי 2012	רביעון רביעי 2012	רביעון ראשון 2013	
332	330	339	339	346	הכנסות (במיליוני ש"ח)
50	53	55	61	56	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
34	34	34	34	31	פחת והפחנות (במיליוני ש"ח)
84	87	89	95	87	רווח תפעולי לפני פחת והפחנות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)
36	39	40	45	37	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
58	64	63	87	58	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
71	36	28	38	31	תשומים עבור השקעות ברכוש קבוע וכיסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (2)
(13)	28	35	49	28	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
4.3%	4.1%	4.6%	5.5%	4.2%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (3)

(1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו העroz (6) ו - (7) בטבלת בזק קוו.

(2) הסעיף כולל גם השקעות בכיסים לו"א.

(3) כמות מנויי אינטרנט שנטעו את בזק בינלאומי במהלך התקופה הרשומים בתקופה.

ד. דיב.אס.

רביעון ראשון 2012	רביעון 2012	רביעון שני 2012	רביעון שלישי 2012	רביעון רביעי 2012	רביעון ראשון 2013	
417	409	403	407	404	הכנסות (במיליוני ש"ח)	
52	74	54	73	67	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)	
66	54	64	64	62	פחת והפחנות (במיליוני ש"ח)	
118	128	118	137	130	רווח תפעולי לפני פחת והפחנות (EBITDA) (במיליוני ש"ח) (1)	
(64)	(107)	(119)	(20)	(61)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)	
116	100	83	119	122	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)	
56	69	87	72	90	תשומים עבור השקעות ברכוש קבוע וכיסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)	
60	31	(4)	47	32	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)	
585	582	581	578	578	מספר מנויים (בסוף התקופה, אלפיים) (2)	
237	234	231	234	233	הכנסה חודשית ממוצעת למוני (ARPU) (בש"ח) (3)	
3.6%	3.9%	4.1%	3.8%	3.8%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (4)	

(1) לעניין הגדרת EBITDA ותזרים חופשי ראו העroz (6) ו - (7) בטבלת בזק קוו.

(2) מנוי - בית אב אחד או לköוח עסקי קטן. במקורה של lköוח עסקי בעל נקודות קלייטה רבות או מספר מפענחים רב (כגון בית מלון, קיבוץ או חדר כושר), מחושב מספר המנויים כחלוקת התשלום הכלול המתקבל מלהlkoch והעסקה המכונה הממוצעת מלהlkoch עסקי קטן.

(3) ההכנסה החודשית ממוצעת למוני מחושבת על ידי חלוקת כל הכנסות דיב.אס (הכנסות מתוכן וצדוק, ערוצי פרימיום, מוצרים מתאימים, ואחר) בממוצע הלקוחות.

(4) כמות מנויי דיב.אס. שנטעו את דיב.אס במהלך התקופה חלקיק הכמה ממוצעת של מנויי דיב.אס הרשומים בתקופה.

2. תקשורת פנים-ארצית נייחת - "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("החברה")

לסעיף 2.9.3 - תוכניות לפירישה מוקדמת של עובדים

ביום 25.4.2013 אישר דירקטוריון החברה פרישה מוקדמת של כ- 51 עובדים בעלות כוללת של כ- 50 מיליון ש"ח.

לסעיף 2.13.6 - דירוג אשראי

לענין דירוג החברה (ואגרות החוב שלה) ע"י Standard & Poor's מעלה בדירוג AA\Stable, ביום 22.4.13 פירסמה Standard & Poor's דוח דירוג מלא בקשר עם הדירוג מיום 21.2.2013. דוח הדירוג מצורף לדוח הדירקטוריון בדוח רביעוני זה.

לסעיף 2.17.5 - הסכם ניהול

ביום 21.4.2013 וביום 25.4.2013 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם, התקשרות של החברה עם יורוקום תקשורת בע"מ בהסכם מעודכן להענקת שירותי ניהול וייעוץ שוטפים לחברה בתמורה לסכום של 5.524 מיליון ש"ח לשנה. התקופת ההתקשרות הינה שלוש שנים החל מיום 1.6.2013 (מועד סיום הסכם הניהול הנוכחי) ועד ליום 31.5.2016, אלא אם יודיעו אחד הצדדים לשנהו על רצונו לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש. הארכת ההסכם טעונה אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אשר זומנה ליום 13.6.2013. לפרטים נוספים בענין ראו דוח עסקה והודעה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של החברה מיום 7.5.2013, המובא בדרך כלל הפניה.

לסעיף 2.18 - הליכים משפטיים

לסעיף 2.18.9 - בענין שתי תובענות בציגו בקשה לאישורן כתובענות ייצוגיות בהן נטען, כי בניגוד להוראות משרד התקשרות ורישון החברה החברה אינה שולחת במסגרת חשבון הטלפון פירוט שיחות - ביום 4.4.2012 ניתן פסק דין המאשר את הסטלקוט המבקש מבקשת האישור מחדש ספטמבר 2012 ומחייבתה וכן את דחינת התובענה. כמו כן, ביום 14.4.2013 ניתן פסק דין המאשר הסטלקוט גם מהתובענה האחראית שהוגשה נגד החברה באותו בchodש אפריל 2011, וזאת לאחר שבית משפט סבר כי סיכון הזכיה בבקשת האישור נמכרים, אם בכלל.

ביום 8.4.2013 התקבל בחברה כתוב תביעה שהוגש על ידי אחד מבעלי המניות של החברה, אשר הוגש כנגד החברה וכנגד בעלת השליטה בה לבית המשפט המחויזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) בה מבוקש, כי בית המשפט יצחיר כי בעלת השליטה בחברה יש עניין אישי בחלוקת הדיבידנד העומדת לאישור האסיפה הכללית לעיל, וכן שהחברה תפרנס מידע, מסמכים ותודה לגזימון המומחים הכלכליים שחוות דעתם פורסמה על ידי החברה. ביום 21.4.2013 דחה בית המשפט בקשה דחופה לקיים סדרי דין לבירור התביעה אשר הוגשה ע"י התובע. בהתאם, התביעה תתרבר בהתאם למועדים הקבועים בחוק ואין שינוי במועדים שנקבעו ביחס לחלוקת הדיבידנד והאסיפה הכלכלית, שהתקיימה ביום 24.4.2013.

3. רדיו-טלפון נייד - פלאפון תקשורת בע"מ ("פלאפון")

לענין סעיף 3.10.1 - ספקי ציוד קצה

ההסכם עם חברת Apple Distribution International (אייפל') לרכישה והפצת מכשירי iPhone בישראל הוארך עד לתחילת חודש מאי 2013. פלאפון מצויה במוו"מ להארכת ההסכם מעבר לתאריך זה.

ביום 12.5.2013 אישר דירקטוריון החברה עקרונות להתקשרות פלאפון בהסכם עם אף לפיו פלאפון תתחייב לרכוש כמות מכשירים שנתיית מינימלית במשך שלוש שנים נוספות במחירים שייהיו בתוקף אצל הייצור במועד הרכישות בפועל. פלאפון מעריכה כי בדומה לשנים הקודמות כמפורט אליהם חלק ניכר מכמויות המכשירים הצפויים להימכר על ידה בתקופת ההסכם.

המידע האמור בסעיף זה כולל מידע הצופה פני עתיד, המtabסס על הערכות ותחזיות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי ממההערכות הנ"ל, בשלים לב לשינויים שיחולו בתנאים העסקים.

لسעיף 3.12.5 - דירוג אשראי

לענין דירוג פלאפון (ואגנות החוב שלו) ע"י Standard & Poor's מעלה בדירוג AAA\Stable Outlook, ביום 22.4.13 פירסמה S`Poor`s' מעלה דוח דירוג מלא בקשר עם הדירוג מחודש פברואר 2013. דוח הדירוג מזכיר לדוח הדירקטוריון לדוח רביעוני זה.

لسעיף 3.15.2 א- התחייבות לפאי בנקים

להלן גילויים נוספים בקשר לעמידה באמות מידת פיננסיות של אשראי ברדיוח:

יחס מקסימלי נדרש	ליום 31 במרס 2013	אמות מידת פיננסיות (covenants) להן מחייבת פלאפון :
3.00	0.56	סק' חובה של פלאפון לא עליה על פי 3 מהונה העצמי.
4.88	1.58	סק' החובה לא עליה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למזרד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 31.03.2013 = 4.88 מיליארד ש"ח).
40%	14.9%	התחייבות לבנק מסוים כי היקף החובה כלפי לא עליה על 40% מהסכום המוצابر של כלל חובותיה של פלאפון כלפי גופים פיננסיים לרבות בעלי האגיה.

לענין סעיף 3.16 - הסכמים מהותיים

בחודש אפריל 2013 נחתם הסכם במסגרת מימוש החשב הכללי במשרד האוצר את האופציה הניתנת לו להארכת ההסכם לאספקת שירותי רט"ן למשרד ממשלה, וזאת לתקופה של 24 חודשים, החל מחודש פברואר 2014 עד חודש פברואר 2016.

لسעיף 3.17 - הליכים משפטיים

لسעיף 3.17.2(א) בעניין תביעה בבית המשפט המחויז בתל אביב לצורך בקשה להכיר בה כתביעת ייצוגית בסכום של 381 מיליון ש"ח בגין טענות טריפטי שירותים ללקוחות עסקיים שלא כדין אשר נדחתה בחודש פברואר 2013 - בחודש אפריל 2013 הומצאה לפלאפון הودעת ערעור לבית משפט העליון על החלטת המחויזי לדחות את התביעה.

4. תקשורת בין-לאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר - בזק בינלאומי בע"מ ("יבזק ביןלאומי")

אין עדכונים לפרק זה.

5. תלוייזיה רב-ערוצית - דיב.בי.אס. שירותים לוין (1998) בע"מ ("דיב.בי.אס")

לסעיף 5.15

לפרטים בדבר התנויות הפיננסיות ועמידתה של דיב.בי.אס בהן ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים של דיב.בי.אס ליום 31.3.2013 המצורפים לדוח רבൊני זה.

לסעיף 5.15.3 - מימון מוסדי

בחודשים מרץ-אפריל 2013 ביצעה דיב.בי.אס הנפקות נוספות של אגרות החוב (סדרה ב') של דיב.בי.אס בדרך של הרחבת סדרה, בסך כולל של כ- 99 מיליון ש"ח.

לסעיף 5.15.4 - שינויים בדירוג דיב.בי.אס. ואגרות החוב על ידי S&P מעלות בתקופת הדוח

ביום 13.3.2013 קבעה S&P מעלות דירוג -A+ להנפקות חוב נוספות שיונפקו על ידי דיב.בי.אס באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב ו/או הרחבת סדרה קיימת וזאת ביחס לסך גiros כולל של עד 200 מיליון ש"ח ע.ג.

לסעיף 5.18.1

ביום 8.5.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את אופן הצבעת החברה באסיפה הכללית של בעלי מניות דיב.בי.אס بعد תיקון ההתקשרות הקיימת לדיב.בי.אס עם חלול והארכטה לעניין חכירת מקטעי לוין בלוקיניים עמוס 2, עמוס 3, עמוס 6 ו/או כל לוין אחר שיוסכם בין הצדדים, עד סוף שנת 2028 ובהיקף של כ- 227 מיליון דולר לכל התקופה. בהמשך לכך, באותו יום אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של דיב.בי.אס לדיב.בי.אס. להתקשר בהסכם כאמור.

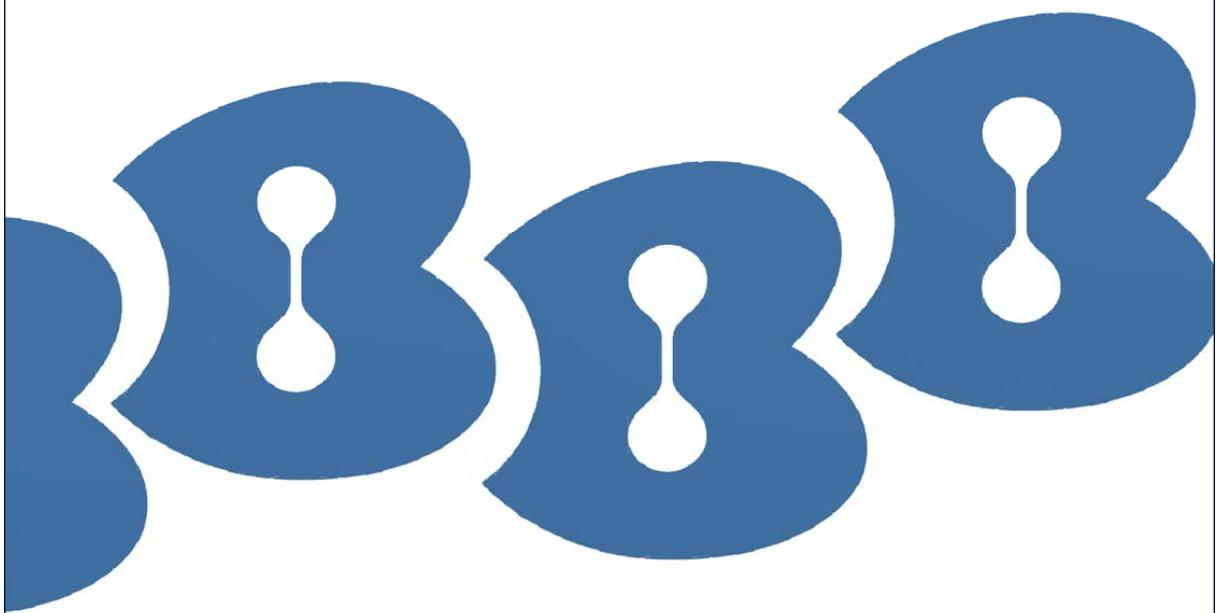
12.5.2013

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

תאריך

שמות החותמים ותפקידיהם:
שאול אלוביץ, יו"ר הדירקטוריון
סטלה הנדר, מנהל כללי

**דו"ח הדירקטוריון על מצב
uneiיני התאגיד לתקופה
של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום
31 במרץ 2013**



הננו מתכבדים בזאת להגיש את דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני "בזק" החברה הישראלית לתקורת בע"מ (להלן: "החברה") וחברות הקבוצה במאוחד (החברה וחברות המאוחדות יכונו ביחד להלן: "הקבוצה"), לתקופה של שלושה חודשים שהסתימה ביום 31 במרץ 2013 (להלן: "רביעון").

דו"ח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק ונערך בהתחשב בכך שפנוי קורא הדוח מצוי גם דו"ח הדירקטוריון ליום 31.12.2012.

הקבוצה מדוחת על ארבעה מגורי פעילות עיקריים בדוחותיה הכספיים כלהלן:

1. **תקשות פנים ארצית נייחת**
2. **תקשות סלולרית (ודיו טלפון נייד)**
3. **תקשות בינלאומית, שרותי אינטראנט ונס"ר**
4. **טלוויזיה רב ערכותית (מושג לפי שיטת השווי המאזני)**

צוין, כי בנוסף קיימים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה מוגר "אחרים" אשר כולל בעיקר שירותים בתחום האינטראנט ובഫעלת שערி כניסה (פרוטלים) לאינטרנט (באמצעות "וואלה") ושירותי מוקדים ללקוחות (באמצעות "בזק אונליין"). מוגר "אחרים" זה אינו מהותי ברמת הקבוצה.

הרוח לרבעון המיויחס לבעים של החברה הסתכם בכ- 497 מיליון ש"ח, לעומת כ- 582 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 14.6%.
ה- EBITDA (רווח תפעולי לפני חסנה והפקחות) של הקבוצה ירד מכ- 1,208 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לכ- 1,089 מיליון ש"ח ברבעון המדוח, קיטון של 9.9%.

توزיאות הרבעון המדוחה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הושפעו בעיקר מהחדרת התחרות בשוק התקורת, בעיקר במוגר התקורת הסלולרית, שהביאה לירידה בהכנסות. השפעת הירידה בהכנסות מותנה בעיקר עקב הירידה בהוצאות הפעלה וככלויות.

**1. הסבריו הדירקטוריון על מצב עסקיו התאגיד, תוכאות פועלותיו, הונו העצמי, תזרימי
مزומנים ונוסאים נוספים**

1.1. המצב הכספי

1.1.1. נכסים

נכסים הקבועה ליום 31.3.2013 מסטכמים בכ- 16.09 מיליארד ש"ח לעומת כ- 17.92 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2012, מתוכם כ- 5.95 מיליארד ש"ח (כ- 37%) רכוש קבוע לעומת כ- 6.10 מיליארד ש"ח (כ- 34%) ב- 31.3.2012.

הירידה בנכסים הקבועה נובעת בעיקר ממגזר התקשרות הסלולרית. נכסים המגזר קטן מכ- 5.94 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2012 לסך של כ- 4.62 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2013. הקיטוון נבע בעיקר מירידה בתורת הלוקוחות כתוצאה מירידה בהכנסות מכירות ציוד קטן וניכוי עסקאות בתשלומים ישולמו בכרטיסי אשראי. כמו כן חלה ירידת ביתרות המזומנים, רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ומלאי.

במגזר התקשרות הפנים ארצתית הניהת חלה ירידת בהשוואה ל- 31.3.2012 בסך הנכסים ללא דיבידנד לקבל, הלואות וההשקעות בחברות מוחזקות, של כ- 423 מיליון ש"ח. הירידה נובעת בעיקר מקייטוון ביתרות מזומנים בתוספת השקעות שוטפות וכן מקייטוון בנכסים מייסים נדחים.

במגזר התקשרות הבינלאומית, שירותים אינטרנט ונס"ר חל קיטוון בסך הנכסים בסך של כ- 41 מיליון ש"ח. עיקר הקיטוון חל ביתרת המזומנים ונכסים אחרים לומן ארוך.

במגזר הטלויזיה הרוב ערוצית חל גידול בסך הנכסים בסך של כ- 178 מיליון ש"ח. הגידול נבע מעלייה ברכוש קבוע שנובעת בעיקר מגידול בהשקעה במפענים, מעלה בזכויות שידור בעיקר בתוצאה מגידול בתורת הפקות המקור ומעלה במזומנים בעיקר עקב גישות חוב ברבעון.

1.1.2. התchiaביבות

חוב הקבועה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 31.3.2013 הסטכם בכ- 9.39 מיליארד ש"ח לעומת כ- 9.42 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2012¹. פירעון אגרות חוב והלוואות במגזר התקשרות הפנים ארצתית הניהת ובמגזר התקשרות הסלולרית קוזז בשל קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים במגזר התקשרות הפנים ארצתית הניהת.

¹ חוב הקבועה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, בקיוזו מזומנים ושווי מזומנים וההשקעות שוטפות ליום 31.3.2013 הסטכם בכ- 7.3 מיליארד ש"ח לעומת כ- 6.65 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2012.

1.2. תוצאות פעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתונים דוחות רווח והפסד מאוחדים:

גידול/ (קייטו)	1-3/2012	1-3/2013				
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח				
(12%)	(335)	2,740	2,405			הכנסות
(13%)	(246)	1,890	1,644			הוצאות הפעילות
(10%)	(89)	850	761			רווח תעבולי
-	68	(44)	24			הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(18%)	(157)	894	737			רווח לאחר הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(31%)	(18)	58	40			חלק בהפסדי חברות מוחזקות
(17%)	(139)	836	697			רווח לפני מסים על הכנסה
(18%)	(45)	245	200			מסים על הכנסה
(16%)	(94)	591	497			רווח לתקופה
מייחס ל:						
(15%)	(85)	582	497			בעליהם של החברת
(100%)	(9)	9	-			זכויות שאינן מקנות שליטה
(16%)	(94)	591	497			רווח לתקופה
רווח למניה (בש"ח)						
(14%)	(0.03)	0.21	0.18			רווח בסיסי ומדולל למניה

הכנסות הקבועה ברבעון הראשון של שנת 2013 הסתכמו בכ- 2,405 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,740 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטו של 12.2%. הירידה בהכנסות הקבועה נבעה בעיקר ממגזר התקשרות הסלולרית עקב החרפת התחרות שהביאה לירידה בהכנסות מכירת ציוד קצה ומשירותים.

הוצאות הפחת והפחחות של הקבועה ברבעון הסתכמו בכ- 328 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 358 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטו של 8.4%. הירידה חלה בעיקר ממגזר התקשרות הפנים ארצית הניהוח ובמגזר התקשרות הסלולרית.

הוצאות שכר העבודה של הקבועה ברבעון הסתכמו בסך של כ- 499 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 511 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטו של 2.4%. הירידה בהוצאות שכר העבודה נובעת ממגזר התקשרות הסלולרית.

הוצאות הפעלה וככליות של הקבועה ברבעון הסתכמו בכ- 889 מיליון ש"ח, לעומת סך של 1,044 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטו של 14.9%. הירידה בהוצאות הפעלה וככליות נבעה בעיקר ממגזר התקשרות הסלולרית, בעיקר עקב הירידה בעלות מכירת ציוד קצה. כמו כן, החל משנת 2013 בוטלה חובת תשלום התמלוגים על ידי חברות הקבועה למדינה.

הכנסות תפעוליות אחרות, נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 72 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 23 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. העלייה נובעת ממעבר התקורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 24 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות מימון נטו בסך כ- 44 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. עיקר השינוי נובע מכירת מלאה החזקות במניות חברת Traffix Communications Systems Ltd, ברווח בסך של כ- 74 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2012.

משמעותם על הכנסה של הקבוצה ברבעון המדווח הסתכמו לסכום כ- 200 מיליון ש"ח מההווים כ- 27.1% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 245 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיוו כ- 27.4% מהרווח לאחר הכנסות מימון נטו. הקיטוע בהוצאות המש נובע בעיקר כתוצאה הסלולרית עקב הירידה ברוחה לפני מס וכן מרישום הוצאות מס ברבעון המקביל בגין רוחה מכירת מלאה החזקות במניות חברת Traffix Communications Systems Ltd.

1.2.2. מזררי פעילות

א. להלן הכנסות ורווח תפעולי לפי מזררי הפעולות של הקבוצה:

1-3/2012		1-3/2013		הכנסות לפי מזררי פעילות
% מס' המכנסות	מיליוני ש"ח	% מס' המכנסות	מיליוני ש"ח	
43.8%	1,199	46.9%	1,129	תקורת פנים ארצית נייחת
45.4%	1,244	40.1%	964	תקורת סלולרית
12.1%	332	14.4%	346	תקורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר
15.2%	417	16.8%	404	טלוויזיה רב ערכית
(16.5%)	(452)	(18.2%)	(438)	אחרים וקיזוזים*
100%	2,740	100%	2,405	סה"כ הכנסות הקבוצה

1-3/2012		1-3/2013		רווח תפעולי לפי מזררי פעילות
% מהכנסות המזרר	מיליוני ש"ח	% מהכנסות המזרר	מיליוני ש"ח	
45.0%	539	47.4%	535	תקורת פנים ארצית נייחת
21.5%	267	18.1%	174	תקורת סלולרית
15.1%	50	16.2%	56	תקורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר
12.5%	52	16.6%	67	טלוויזיה רב ערכית
-	(58)	-	(71)	אחרים וקיזוזים*
31.0%	850	31.6%	761	רווח תפעולי מאוחד / אחוז מהכנסות הקבוצה

הקיזוזים בעיקר בגין מגזר טלוויזיה רב ערכית שהינו חברה כלולה

*

ב. מגזר תקשורת פנים ארכיטית נייחת

הכנסות

היקף הכנסות במגזר רביעון הראשון של שנת 2013 הסתכם בכ- 1,129 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,199 מיליון ש"ח רביעון המקביל אשתקד, קיטון של 5.8%. הקיטון בהכנסות המגזר נובע בעיקר מירידה בהכנסות מטלפונייה, בעיקר כתוצאה משחיקה בהכנסהuko טלפון, מירידה במצב המנוויים וכן מירידה בהכנסות מדמי הקישוריות לרשותות הסלולריות. הירידת בהכנסות מותנה בעיקר עליה בהכנסות האינטראנט מההיר, בעיקר בשל גידול במספר מנויי האינטראנט. כמו כן ישנה עלייה בהכנסות מתקשורת נתונים.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחנות רביעון הסתכמו בכ- 167 מיליון ש"ח לעומת כ- 178 מיליון ש"ח רביעון המקביל, קיטון של 6.2%. הקיטון בהוצאות הפחת והפחנות נובע מסיום הפחתת הרשת הישנה בשנת 2012, סיום הפחתתו של רכוש קבוע אחר ועדכו שערוי הפחת. הקיטון מותן בשל הפחתת השקעות חדשות.

הוצאות השכר רביעון הסתכמו בכ- 270 מיליון ש"ח לעומת כ- 267 מיליון ש"ח רביעון המקביל, גידול של 1.1%. הגידול בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בשכר המוחס להשקעה וzychילת שכר. הגידול קווז בrosso בעיקר בשל פרישת עובדים וקיטון בתשלומים מבוססי מנויות.

הוצאות הפעלה וככליות רביעון הסתכמו בכ- 230 מיליון ש"ח לעומת כ- 237 מיליון ש"ח רביעון המקביל, קיטון של 3%. הקיטון בהוצאות רביעון נבע בעיקר מביטול חובות תשלום תלוגים למדינה החל משנת 2013 וכן מירידה בהוצאות דמי הקישוריות לרשותות הסלולריות במקביל לירידה בהכנסות מדמי קישוריות. כמו כן ישנה ירידת בהוצאות אחזקת מבנים וקבלי משנה. הקיטון קווז ברובו בשל הקטנת התchiaיות לתשלומים אגרות תדרים רביעון הראשון של שנת 2012.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו רביעון הסתכמו בכ- 73 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 22 מיליון ש"ח רביעון המקביל. הגידול רביעון נובע בעיקר מעלייה ברוחבי הון ממכירת נדלין ונוחות (לרבות עסקאות אקדמה בגין נוחות).

רווחיות:

הרוחות התפעוליים במגזר רביעון דומה רביעון המקביל והסתכם בכ- 535 מיליון ש"ח.

הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו רביעון הסתכמו בכ- 52 מיליון ש"ח, לעומת כ- 49 מיליון ש"ח רביעון המקביל, גידול של 6.1%. הגידול בהוצאות המימון נטו נבע בעיקר מרישום הכנסות מימון עקב הקטנת התchiaיות לתשלומים אגרות תדרים רביעון הרשות נטו של שנת 2012 וכן מkiton ברוחבים מהשקה בקרןויות כספיות. הגידול בהוצאות המימון קווז ברובו בעיקר בשל ירידת בהוצאות מימון בגין שערוך ההתחייבות לחלות דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרוח וגידול בהכנסות מימון מהלוואות בעליים לדיב. בי. אס.

ג. מגזר תקשורת סלולרית

הכנסות

הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 964 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,244 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 22.5%. הירידה בהכנסות נובעת מהתגברות משמעותית בתחרות בענף כתוצאה בדוח התקופתי לשנת 2012.

הכנסות המגזר שירותיים ברבעון הסתכמו בכ- 714 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 834 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 14.4%. הקיטון בהכנסות שירותיים נבע משחיקת תעריפים כתוצאה מהתחזרות המוגברת ומעבר לחבילות ללא הגבלה (unlimited) שהביאה לירידה בהכנסה המומוצעת למוני (ARPU) וכן מירידה בכמות המנוויים. הפגיעה בהכנסות קוזזה חלקלת בגידול בהכנסות שהתקבלו ממפעליים סלולריים העשויים שימוש בראשת המגזר.

הכנסות המגזר ממכירות ציודזכה ברבעון הסתכמו בכ- 250 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 410 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 39%. הקיטון בהכנסות ממכירת ציודזכה נבע בעיקר מירידה בכמות המכירות אשר נגרמה בין היתר עקב פטיחת השוק ליבוא מקביל ופותחנתן של חניות רבות המוכרות ציודזכה.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והחפותות ברבעון הסתכמו בכ- 121 מיליון ש"ח לעומת כ- 135 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 10.4%.

הkitoן בהוצאות הפחת והחפותות נבע בעיקר מהפסקת היון של עלויות הרכשת מנוי.

הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 114 מיליון ש"ח לעומת 132 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 13.6%.

הkitoן בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בכמות המשרות.

הוצאות הפעלה והכלויות ברבעון הסתכמו בכ- 555 מיליון ש"ח לעומת כ- 710 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 21.8%.

hirida נבעה בעיקר מkitoן בעלות מכירת ציודזכה, שנבע בעיקר מkitoן בכמות המכשירים שנמכרו וכן מבטל חובות תשלום התמלוגים למדינת החל משנת 2013.

רווחיות:

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 174 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 267 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 34.8%.

הkitoן ברווח התפעולי נבע בעיקר משחיקת הכנסות שירותיים ומירידה בהיקף מכירות ציודזכה וברוחניות המכירות למפורט לעיל.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון נטו של המגזר הסתכמו ברבעון בכ- 29 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות בסך כ- 22 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

הגידול בהכנסות מימון נטו נבע בעיקר מkitoן בהוצאות ריבית בגין הלוואות עקב ירידת בהיקף החוב הממוצע ברבעון לעומת הרכשו המקביל וכן מגידול בהכנסות ריבית אחרות, אשר קוזזו בשל kitot בהכנסות מימון שנרשמו בגין מכירות ציודזכה בתשלומים בשלוש השנים האחרונות.

ד. תקשורת בין"ל, אינטראנס ונס"ר

הכנסות:

היקף הכנסות במגזר ברבעון סטטכם בכ- 346 מיליון ש"ח לעומת כ- 332 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 4.2%.
הגידול בהכנסות נובע מעלייה בהכנסות אינטרנט כトוצאה מגידול בנסיבות הלוקחות וכן מעלייה בהכנסות מפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם.
הגידול מותן בשל ירידת בהכנסות שירותי יזואות, הנובעת מהמעבר בשוק הסלולר לחבריות הכוולות שיחות לחו"ל ללא הגבלה.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחחות ברבעון סטטכם בכ- 31 מיליון ש"ח, לעומת כ- 34 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 8.8%.
הkeitון נובע בעיקר מהתוקף ההסכם של זכויות שימוש בלתי הדיור בקבילות של כבל תת ימי, המשמשות לגיבוי הcabל שבבובלות המגזר.

הוצאות השכר ברבעון סטטכם בכ- 73 מיליון ש"ח לעומת כ- 70 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 4.3%.

הוצאות הפעלה וככליות ברבעון סטטכם בכ- 185 מיליון ש"ח לעומת כ- 178 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של 3.9%.
הגידול בהוצאות נובע מעלייה בהוצאות מפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם, אשר מותנה בין היתר בירידה בהוצאות בגין שירותי יזואות, במקביל להכנסות כמפורט לעיל.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר ברבעון סטטכם בכ- 56 מיליון ש"ח לעומת כ- 50 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 12%.
הגידול ברוח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפים ההכנסות וההוצאות.

ה. תלוייזיה רב ערכזית

הכנסות:

היקף הכנסות במגזר ברבעון סטטכם בכ- 404 מיליון ש"ח לעומת כ- 417 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 3.1%.
עיקר הקיטון נובע מהכנסה חד פעמיית מכירת תכנים ברבעון המקביל ומירידה במצבת הלוקחות. הקיטון מותן בשל עלייה בהכנסות שימוש בממירים מתקדמים.

עלויות והוצאות:

הוצאות המכירות ברבעון סטטכם בכ- 258 מיליון ש"ח לעומת כ- 272 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 5.2%.
עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות תוכן ותמלוגים.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וככליות ברבעון סטטכם בכ- 78 מיליון ש"ח לעומת כ- 93 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של 16%.
הkeitון בהוצאות נובע בעיקר מירידה בהוצאות פרסום והוצאות פחת.

רווחיות:

הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 67 מיליון ש"ח לעומת כ- 52 מיליון ש"ח ברבעון המבוקל, גידול של 28.9%. הגידול ברוח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפים הכנסות וההוצאות.

1.3. הון

ההון המיויחס לבאים של החברה ליום 31.3.2013 הסתכם בכ- 2.97 מיליארד ש"ח המהווים כ- 18.4% מכלל המאזן, לעומת כ- 3.24 מיליארד ש"ח ב- 31.3.2012 שבו כ- 18.1% מכלל המאזן. הירידיה בהון הינה תוצאה של רווחי הקבוצה בגין דיבידנד בסך 2.07 מיליארד ש"ח שחולק במהלך שנת 2012 מרוחכי המחלוקת השנייה של שנת 2011 והמחצית הראשונה של שנת 2012.

ביום 24.4.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 13.3.2013) חלוקת דיבידנד במזומנים לבאים המנויות של החברה בסך כולל של 861 מיליון ש"ח (ראו באור 7.3 בדוחות הכספיים).

1.4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאויש מפעילות שוטפת ברבעון הראשון של שנת 2013 הסתכם בכ- 972 מיליון ש"ח לעומת כ- 998 מיליון ש"ח ברבעון המבוקל, קיטון של כ- 26 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון נובע מנגזר התקשרות הפנים ארוכית הנិיחות בעיקר בשל שינויים בהון החוזר. הקיטון מותן בשל גידול בתזרים מפעילות שוטפת במגזר התקשרות הסלולרית, בשל ירידיה בהון החוזר בקייזז קיטון ברוח הנקי. הירידיה בהון החוזר במגזר התקשרות הסלולרית נבעה בעיקר כתוצאה מירידיה בהיקף מכירות ציוד קצה בתשלומים שהביאה לקיטון ביתרת הלkopות וכן מניכון עסקאות בתשלומים ששולם בכספי אשראי.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הינו אחד המקורות למימון השקעות הקבועה שבמסגרתו הושקו ברבעון הנוכחי כ- 245 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת לעומת כ- 385 מיליון ש"ח ברבעון המבוקל. כמו כן הושקו כ- 428 מיליון ש"ח נטו בנכסי פיננסיים מוחזקים למסחר לעומת כ- 350 מיליון ש"ח ברבעון המבוקל. ברבעון המדוחה פרעה הקבוצה חוות ושמלה ריבית בסך כולל של כ- 192 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 205 מיליון ש"ח ברבעון המבוקל.

היקפן המוצע של התchiaיות לזמן ארוך (כולל חליות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח ברבעון המדוחה היה כ- 9,467 מיליון ש"ח. ההיקפן המוצע ברבעון של האשראי מספקים היה כ- 721 מיליון ש"ח. ההיקפן המוצע ברבעון של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 2,901 מיליון ש"ח. ההיקפן המוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 971 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 31.3.2013 הסתכם בכ- 1,251 מיליון ש"ח, לעומת עודף בהון החוזר בסך כ- 1,977 מיליון ש"ח ליום 31.3.2012. הירידיה בהון החוזר של הקבוצה נובעת בעיקר מירידיה בитרות מזומנים וחלה בעיקר במגזר התקשרות הסלולרית עקב ירידיה בנכסי השוטפים במגזר. החברה (לפי הדוחות הכספיים "סולו") עודף בהון החוזר ליום 31.3.2013 בסך כ- 94 מיליון ש"ח, לעומת עודף בסך כ- 119 מיליון ש"ח ליום 31.3.2012.

2. חשיבותו של שוק ודרך ניהולו

2.1. ניתוחי הרגישות לשווי ההוגן והשפעת השינוי במחירים השוק על השווי ההוגן של היתרונות במאזן והיתרונות החוץ מאזניות אשר קיימת לגביון התקשרות איתנה ליום 31.3.2013 אינם שונים באופן מהותי מחדוח ליום 31.12.2012.

2.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 31.3.2013 אינו שונה באופן מהותי מהדווח ליום 31.12.2012, למעט עסקאות אקדמיה נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במדד המהירים לצרכן בגין יתרת אגרות חוב סדרה 5, בהיקף של כ- 322 מיליון ש"ח כתוצאה הכספיים ארצית הניכחת וכן עסקאות אקדמיה לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין בגין רכישות ציוד קצה בסך של כ- 75 מיליון דולר כתוצאה הסולריות (ראו באור 2 בדוחות הכספיים).

3. היבטי מושל תאגידינו

3.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

3.1.1. הוועדה

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה הינה ועדה נפרדת שאינה משמשת גם כועדת הביקורת. הוועדה מונה 4 חברים כדלקמן: יצחק אידלמן, יו"ר הוועדה (דח"צ), מרדי כייל קרטר (דח"צ), טלי סיימון (דח"צית) וד"ר יהושע רוזנבויג (דירקטור בלתי תלוי), ארבעתם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למיניהם. לפרטים נוספים ביחס לדירקטוריים חברי הוועדה ראו פרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012.

3.1.2. הליך אישור הדוחות הכספיים

א. הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבותה מיום 7.5.2013 ומיום 9.5.2013.

בדיוני הוועדה ביום 7.5.2013 השתתפו כל חברי הוועדה וכן יו"ר הדירקטוריון מר שאל אלוביץ, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספיים הראשי מר דודו מזרחי, חשב החברה מר דני עוז, מבקר הפנים מר ליאור סגל, היועץ המשפטי מר אמר נחלiali, מר רמי נומקין-דיקטור, רואי החשבון החיצוניים ובבעלי תפקידים אחרים בחברה. בדיוני הוועדה ביום 9.5.2013, נוסף על המפורטים לעיל, השתתפה מנכ"ל החברה גבי סטלה הנדלר.

ב. הוועדה בchnerה בין היתר את הערכות והאומדנים שנעשה בקשר עם הדוחות הכספיים, בקשרות פנימיות הקשורות בדיוח הכספי, שלמות ונותות הגילוי בדוחות הכספיים והמידניות החשבונאית שאומצה בעניינים המהותיים של התאגיד.

ג. המלצות הוועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 9.5.2013. הדירקטוריון דן בהמלצות הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 12.5.2013.

ד. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו בזמן סביר (שלושה ימים) לפניה ישיבת הדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף המלצות וmorכבותן.

ה. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2013.

4. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

4.1. אומדנים חשבונאיים קרייטיים

מיידע בדבר נושאים עיקריים של אי וDAOות באומדנים ושיקולי דעת קרייטיים בישום המדייניות החשבונאית, ניתן בבאור 2.4 בדוחות הכספיים.

4.2. בשל מהותיות התביעות שהוגשו נגד הקבוצה, אשר טרם ניתן להעריכן או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בಗין, הינו רואים החשבון את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

5. פרטים הקשורים לסדרת תעוזות ההתחייבות

5.1. הפרטים הקשורים לסדרת תעוזות ההתחייבות ליום 31.3.2013 אינם שונים באופן מהותי מהזוח ליום 31.12.2012.

5.2. לעניין דירוג החברה (ואגרות החוב שלה) ע"י Standard & Poor's, מעולות בדירוג AAA\Stable Outlook, ביום 22.4.13 פירסמה מעולות דוח דירוג מלא בקשר עם הדירוג מיום 21.2.2013. דוחות הדירוג מצורפים לדוח הדירקטוריון.

6. שינויים

למיידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדועה והחברות המאוחזנות או המאוחזנות באיחוד יחסית בדוחותיו הכספיים ליום 31.3.2013, ראו טופס דיווח של החברה במגנ"א מיום 13.5.2013.

הנו מודים למנהל חברות הקבוצה, לעובדים ולציבור בעלי המניות.

סטלה הנדר
מנהל כללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה : 12.5.2013

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ פלאפון תקשורת בע"מ

22 אפריל , 2013

אנליסט אשראי ראשי:

תamar Stein@standardandpoors.com +972-3-7539721

אנליסט אשראי שני:

עמרי שטרן, Omri.Stern@standardandpoors.com +972-3-7539725

תוכן עניינים

- חווקות וחולשות
- শיקולים עיקריים לדירוג
- תחזית הדירוג
- תיאור פעילות החברה
- פרופיל הסיכון העסקי: מעמד תחרותי מוביל לצד אתגרים הנובעים מהtagברות התחרות ושינויים רגולטוריים
- פרופיל הסיכון הפיננסי: עליה מתונה ברמת המינוף, מדיניות דיבידנד אגרסיבית, וגיישות פיננסית מוגבלת
- נתונים פיננסיים התאמות והשוואות
- מחקר קשר

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ פלאפון תקשורת בע"מ

חוֹזְקוֹת וּחוֹלְשׁוֹת

דִּירֶגֶם המנְפִיךְ
בזק החברה הישראלית لتקשורת iiAA/Stable
פלאפון תקשורת בע"מ iiAA/Stable

חוֹזְקוֹת:

- מעמד תחרותי גבוה בתחום הפעולות הקווית והסלולרית.
- רוחניות תעופולית גבוהה ויכולת ייצור תזרימי מזומנים משמעותיים.
- תמהיל פעילות מגוון בתחום התקשרות השונים.
- בעלות על תשתיות מתקדמת בכל תחומי הפעולות.

חוֹלְשׁוֹת:

- חסיפה לשינויים החלים בשוק התקשרות וביניהם שינוי רגולציה ותחרות מוגברת.
- גידול במינוף וجمישות פיננסית מוגבלת כתוצאה מירידה בהכנסות וממדיניות דיבידנד אגרסיבית.

שיקולים עיקריים לדירוג

הדרוג של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ נתמך ע"י מצובה העסקי ומעמדה המבוסס כקבוצה המובילה בתחום התקשרות בישראל, פיזור פעילותה במגוון תחומי התקשרות השונים, רוחניות תעופולית גבוהה, יכולת ייצור מזומנים טובה. מנגד אנו מעריכים כי גמישותה הפיננסית של הקבוצה מוגבלת, בהינתן חלוקת דיבידנד אגרסיבית של 100% מהרווח הנקי. כמו כן, חסיפתה של הקבוצה לשינויים בשוק התקשרות מהווה, להערכתנו, גורם סיכון עקב התחרות הגבוהה והרגולציה המוגברת, אשר עלולה להביא לירידה נוספת בנוספת בנתונה השוק של הקבוצה ולפגיעה ברוחניות.

התחרות האינטנסיבית בשנת 2012 הובילה לחץ על המחרירים שבין היתר הוביל לקיטו של כ- 10% בהכנסות של בזק, ירידה בתנחי השוק של הפעולות הקווית והסלולרית של הקבוצה, ירידה בתזרים ה- EBITDA המתואם. יחד עם זאת, שיפור בשיעור הרוחניות של תחום התקשרות הקווית וכן מצויות הוצאות לפרישה מוקדמת של עובדים, על אף הירידה החדה בתחום הסלולאר, הביאו לגידול ברוחניות המתואמת של בזק, כמתבטא ביחס מתואם של ADA EBITDA להכנסות, שعلاה לכ- 44% בשנת 2012 מ- 41% בשנת 2011 ולשמרה על רמת המינוף המתבטאת ביחס מתואם של חוב ל- EBITDA של 2.3 ב- 2012 (בdomה לשנת 2011 המשקף, להערכתנו, יחס של כ- 3.0).

על אף יכולת ייצור מזומנים הגבוהה, היקף השקעות משמעותית וחלוקת הדיבידנד הגבוהה הביאו לתזרים מזומנים שלילי אחרי השקעות ודיבידנד שהסתכם לכ- 0.8 מיליארד ש' בשנת 2012.

חברת הבת, פלאפון תקשורת בע"מ (100%), המייצגת כ- 43% מההכנסות במאוחד, חוותה בשנת 2012, כפועל יוצא מההתחרות הגוברת בשוק הסלולאר והשינויים ברגולציה, ירידה משמעותית בהכנסות של כ- 20% ורידה בשיעור הרוחניות ליחס ADA EBITDA להכנסות של כ- 32% (לעומת 35% בשנת 2011) אשר עדין גבוהה בהשוואה לקבוצת הייחוס המקומיית.

להערכתנו, חברת הבת, פלאפון, הינה חזקה ליבה במרקם קבוצת בזק, ועל כן אנו מחשבים את הדירוגים של בזק ופלאפון כדרוגים זהים.

תרחיש S&P תפעולי בסיסי

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מעריכים כי בטוחה הזמן הקרוב, תמשך התחרות האינטנסיבית בין הגוף השונים בשוק, אשר עשוי להוביל לירידה בנתוח השוק וברוחניות הקבוצה. יחד עם זאת, אנו מעריכים כי בעקבות תהליכי התיעולות תפעולית אוטם נוקטת הקבוצה ולמעשה מיצובה התחרותי הגבוה, הקבוצה תצליח לממן את קצב הירידת הכנסות ותשמר על שערו רוחניות גבותים מ- 40% בטוחה הבינוי. בנוסף, קיטון לצרכי השקעה וסיום התשלומים בגין הפחתת ההון במהלך שנת 2013, עשויים להוביל, להערכתנו, לשיפור מסוים בرمמות המינוף של הקבוצה.

בתוחם הסולולאר אנו צופים כי בשנת 2013 תמשך התחרות הגבוהה ורמת מחירים נמוכים לצרכן, אך בבד עט קיטון במכירת ציוד קצה, שימותנו מייד מה עם פועלות התיעולות של פלאפון.

תרחיש S&P בסיסי - תזרימי מזומנים ומבנה הון

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים כי רגשותה הגבוהה של הקבוצה למצוות השוק עלולה להתבטא בשנת 2013 בעלייה בرمמות המינוף ליחס חוב -L EBITDA של x2.5. אנו מעריכים כי עם סיום התשלומים בגין הפחתת ההון בשנת 2013, יתאפשר היקף הגרעון בתזרים לאחר השקעות ודיבידנד בשנת 2014.

תרחיש הבסיס לוקח בחשבון את גמישותה הפיננסית המוגבלת של הקבוצה לאור מדיניות חלוקת הדיבידנד האגרסיבית של 100% מהרווח הנקי אשר, להערכתנו, אינה צפיה להשתנות בטוחה הבינוי. כמו כן, התחשבנו בשני תשלומים אחרונים שנותרו לבזק בשנת 2013 בסך כולל של 1 מיליארד ש"ח בגין הפחתת הון שהוכרזה בשנת 2010.

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים מכירת נדל"ן, המשר מכירת כבלי נחושת ומימוש ניירות הערך המוחזקים להשקעה של מעל 1 מיליארד ש"ח. ההשקעות ההוניות (capital expenditure) של החברה כוללות המשר השקעה בסביבים האופטיים אך צפויות לפחות בשל רידעה מהותית בהיקף ההשקעות הנותרות בפריסת רשת NGN בתחום התקשרות הקווית וסיום פריסת הצלב התת ימי.

תרחיש הבסיס שלנו אינו מתחשב בביטול אפשרות הפרדה המבנית בין הפעולות הקווית לפועלות הלויין, הסולולרי ובזק בינהומי ובהתכוונה של הרחבת התחרות בתחום התקשרות הניתנת "השוק הסיטונאי" בשנת 2013.

נדילות

אנו מעריכים את רמת המילוט של בזק כ"ספקת", על פי הקריטריונים שלנו, בשל תזרימי מזומנים חזק יחסית וניהול תזרימי פרואקטיבי. על פי הקריטריונים שלנו, אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של הקבוצה לשימושים יעמוד על כ- 1.3 בחצי השנה הקורובה, כנדרש לפי המתודולוגיה שלנו לחברות ברמת דירוג גבואה כשל בזק. כמו כן, אנו מעריכים כי במידה ותחול היחלשות בביטויים התפעולים של החברה, היקף תשלומי הדיבידנד השנתיים יקטן בהתאם כפועל יוצאת מדיניות החברה.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות הקבוצה, נכון ליום 31 בדצמבר 2012, לכלל שנת 2013, הם:

- מזומנים והשקעות לטוווח קצר בהיקף של כ- 1.5 מיליארד ש"ח;
- ותזרים מזומנים שוטף (כולל הכנסות ממכירת נכסים, בעיקר נחושת, לאחר הוצאות מימון) בסך כולל של 3.5-4 מיליארד ש"ח סוף שנת 2013.

הנחהות שלנו לגבי השימושים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2012, לכלל שנת 2013, הן:

- תשלום חליות חוב של כ- 1.1 מיליארד ש"ח בשנת 2013;
- תשלום דיבידנד בסך כולל של 2.6 מיליארד ש"ח בשנת 2013;
- והשקעות הוניות בסך של 1.3 מיליארד ש"ח בשנת 2013.

בק החבורה הישראלית לתקשורת בע"מ פלאפון תקשורת בע"מ

רמת הנזילות ה"מספקת" של בזק נטמכת, להערכתנו, בנסיבות הגבואה למקורות מימון מקומיים אשר יכולים לשיעם במקרה פירעונות חוב החל משנת 2014. לבזק אין קווי אשראי חתומים ואין לה התניות פיננסיות. חברת הבת, פלאפון, עומדת בהתניות הפיננסיות שלא מול המערכת הבנקאית עם מרוח מספק.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי בזק נשמר על הפרופיל הפיננסי הנוכחי, תוך המשך ייצור מזומנים בהיקף גבוה מהפעולות השוטפת, ושמירה על הרוחניות הגבואה ורמת המינוף הנוכחיות. אם רואים ביחס מתואם של חוב ל- EBITDA של עד $\times 3.0$ (התחשב בחוב הבעלים) כהולם את רמת הדירוג הנוכחית.

החלשות נוספת של הפרופיל העסקי של הקבוצה, אשר עלולה להביא לידי ביטוי בירידה ברוחניות, החולשות מעמדה בשוק התקשרות המקומי והתגברות אי הייציבות בשוק, עשוייה להוביל לפועלות דירוג שלילית.

פעולת דירוג חיובית תיתכן במידה וביצועיה הכספיים של בזק ישארו יציבים, בלויי הफחתת אי הוודאות בשוק וכן במידה ותזרימי המזומנים מהפעולות השוטפת יספיקו למימון כל צרכי הקבוצה כולל השקעות ותשולם דיבידנד.

ישום הוראות הרגולטוריות, ובמיוחד הסרת ההפרדה המבנית בין בזק לבין החברות הבנות שלו, בכפוף להשלכות על הביצועים הכספיים, עשוי לתרום לתמיכת הדירוג בעtid, ויבחן במידת הצורך.

תיאור פעילות החברה

בזק הינה מפעלת שירותי התקשרות המוביילית בישראל עם פעילותם בכל תחומי התקשרות המרכזים. נכון ל- 31 לדצמבר 2012, סיפקה בזק שירותים לכ- 2.3 מיליון מנוי טלפון קווי, 1.2 מיליון מנוי אינטרנט וכ- 2.8 מיליון מנוי טלפון נייד.

בזק פועלת ארבעה תחומיים עיקריים: פעילות קוית ותשתיית ופעילות סלולאר באמצעות פלאפון המהוות את חלק הארי מהכנסות הקבוצה; מתן שירותי אינטרנט באמצעות חברות הבת בעלות מלאה, בזק בינלאומי; ופעילות טלוויזיה בלוזין באמצעות חברות דיב.או.או שירותי לוין (YES) בע"מ המוחזקת ב- 50% YES 50%; A-/Stable; AA).

פרופיל הסיכון העסקי: מעמד תחרותי מוביל לצד אתגרים הנובעים מהתגברות התחרות ושינויים רגולטוריים

פרופיל הסיכון העסקי של בזק מובוסס, לדעתנו, על גורמי התמיכה הבאים:

- מעמדה התחרותי הגבוה בשוק התקשרות המקומי. הסבiba הרגולטורית והתחרותית הקשה נגסו בנתוח השוק של בזק, אך היא מצליחה לשמר על נתוח שוק מוביל בתחום התקשרות קוויית.
- פיזור טוב של תמהיל הפעולות על פני טלפון קווי, אינטרנט מהיר, תקשורת סלולרית, ISP (internet service provider) אשר ממן את ההשפעה האפשרית של פגיעה בסוגמנט אחד ומגדיל את יכולתה של בזק להתחרות בעtid באמצעות חבילות תקשורת.
- רוחניות גבוהה ההולמת את קבוצת הייחוס הבינלאומית באותה קבוצת דירוג, והצפיה, להערכתנו, שלא להשתנות מהותית בטוויה הבינוני. להערכתנו, ובכפוף להסכם בין משרד התקשרות וחברות התקשרות הרלוונטיות, השיפור ברוחניות הגלום בהחלטת ביטול ההפרדה המבנית עשוי לסייע לפחות חלק מהירידה ברוחניות בגין השוק הסיטונאי.
- ניסיון מקצועני רחב של הנהלת הקבוצה וקיומן של הנהלות מקומיות בחברות הבנות.

**בק החבורה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ**

גורמי תמייה אלו מתקזזים חלקית, לדעטנו, על ידי האילוצים, ככללו:

- אובדן נתח שוק ותחרות מחירים עזה בתחום הסלולאר בטלפון הקויי, המשפיעים על הכנסות והרווחיות.
- התגברות התערבות הרגולטורית בענף, בעיקר בתחום התקשרות הקויית והתקשרות הסלולארית, המכוננת להמרצת התחרות בשוקים אלו ולהורדת המחיר. כניסותם של השחקנים החדשניים לתוך הטלפוניה הנינית הביאה לגידול בתחרות מחירים בטוווח הקצר עדינו. להערכתנו, גם שאר תחומי פעילות הקבוצה חשופים לגידול בהיקפי התחרות בטוווח הבינוי-ארוך. לחיצים אלו מגיעים בנוסף למגמה הממשכת של ירידה במכירת ציוד קצה של המפעלים הסלולריים מחדר ומעבר תנעות שיחות מהרשת הקויית לסולולארマイיך, הנובעת, בין היתר, מהתחזקות חבילות שירות ללא הגבלה ברשות הסלולאר.

פרופיל הסיכון הפיננסי: עליה מתונה ברמת המינוף, מדיניות דיבידנד אגרסיבית, וגמרישות פיננסית מוגבלת

פרופיל הסיכון הפיננסי של בזק מבועו, לדעטנו, על החזקוות הבאות:

- יכולת ייצור תזרימי מזומנים פנוי (לאחר השקעות) בהיקף מהותי, חרף הוצאות capital expenditure גוברות מתמשכות, התומכת מהותית ביכולת שירות החוב.
- מגבלות המעווגנות בחוק על חלוקת דיבידנד, לרבות מבחן הרוח, מבחן יכולת הפירעון וחובת אישור בית משפט לביצוע הפחתת הון. מגבלות אלה תומכות בפרופיל הסיכון הפיננסי של בזק, מכיוון שהן מגבלות את יכולתם של בעלי השכלה לדוחף את מלאו חוב הבעלים כלפי מטה.
- סיום התשלומים בגין הפחתת הון לבני המניות בשנת 2013 והערכתינו כי לא תתבצע הפחתת הון נוספת בטוווח הבינוי. כתוצאה, אנו מעריכים תזרים מזומנים חופשי חובי אשר יספק לכיסוי כל צרכי הקבוצה החל מישנת 2014.

חזקונות אלה ממונתנו, להערכתנו, ע"י:

- עליה ברמת המינוף בשל השינויים בסביבה הרגולטורית והתחרותית וחלוקת דיבידנד אגרסיבית. יחד עם זאת, אנו מעריכים כי החברה תשמור על יחס חוב מתואם ל- EBITDA הנמור מ- 3.0 בטוווח הבינוי, ההולם את רמת הדירוג הנוכחית.
- גמישות פיננסית מצומצמת בייצור תזרימי מזומנים פנויים כתוצאה מדיניות תגמול בעלי מניות אגרסיבית, הכוללת חילוקה של 100% מהרווח הכספי ובשל החינויות של ההשקעות ההוניות לצורכי שימור נתה השוק הגובה של בזק בכל תחומי פעילותה. כתוצאה, הקבוצה מציגה בשנים האחרונות תזרים מזומנים חופשי שלילי (לאחר השקעות ודיבידנד ותשולם הוצאות מימון) והסתמכות גבוהה על מיזור חוב.

נתונים פיננסיים, התאמות והשוואות

על מנת ולשקף כלכלית את נתוני הכספיים של החברה ועל מנת ולהביא את הנתונים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדרגות אחרות, אנו מוצעים התאמות לנתונים המדויקים בדוחות הכספיים של בזק אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן התאמות העיקריות לנواتים המאוחדים של בזק לשנת 2012:

- היון תשומי חכירה שאיןם ניתנים לביטול בסכום של 621 מיליון ש"ח והוא כולל לחוב הפיננסי.
- הוספה של רכיב הפנסיה הלא ממומן של הקבוצה בסכום של 229 מיליון ש"ח לחוב הפיננסי.
- הפחתת מרבית המזומנים, השקעות לזמן קצר ונירות ערך מהחזק הפיננסי המתואם (למעט בעיקר יתרת התcheinבות לדיבידנד מיוחד בהיקף של 1 מיליארד ש"ח).

**בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ**

- ניכוי עלויות הצמדה מה- FFO (funds from operations) המתואם על מנת ליצור בסיס להשוואה בין חברות עם סוגים שונים (חוב צמוד מודול חוב לא צמוד).
- ניכוי רווחי הון בסך של 150 מיליון ש"ח מהרווח התפעולי.

Table 1

Reconciliation Of Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. Reported Amounts With Standard & Poor's Adjusted Amounts (Mil. NIS)

--Fiscal year ended Dec. 31, 2012--

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. reported amounts

	Debt	Shareholders' equity	Revenues	EBITDA	Operating income	Interest expense	Cash flow from operations	Cash flow from operations	Dividends paid	Capital expenditures
Reported	9,546.0	2,460.0	10,278.0	4,471.0	3,035.0	554.0	4,014.0	4,014.0	3,071.0	1,540.0
Standard & Poor's adjustments										
Trade receivables sold or securitized	200.0	--	--	--	--	5.0	(200.0)	--	--	--
Operating leases	620.6	--	--	35.7	35.7	35.7	152.8	152.8	--	96.2
Postretirement benefit obligations	228.8	228.8	--	--	--	16.0	(10.5)	(10.5)	--	--
Surplus cash and near cash investments	(533.0)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	--	72.0	--	--	--	--	--	--
Asset retirement obligations	46.5	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Non-operating income (expense)	--	--	--	--	327.0	--	--	--	--	--
Reverse changes in working-capital	--	--	--	--	--	--	--	(141.0)	--	--
Debt - Accrued interest not included in reported debt	93.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Guarantees	20.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt - Litigation	141.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--
EBITDA - Gain/(Loss) on disposals of PP&E	--	--	--	(150.0)	(150.0)	--	--	--	--	--
Working capital - Other	--	--	--	--	--	--	52.0	--	--	--
FFO - Other	--	--	--	--	--	--	(52.0)	(52.0)	--	--
Total adjustments	816.9	228.8	0.0	(42.3)	212.7	56.7	(57.7)	(50.7)	0.0	96.2

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ

Table 1

Reconciliation Of Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. Reported Amounts With Standard & Poor's Adjusted Amounts (Mil. NIS) (cont.)

Standard & Poor's adjusted amounts

	Debt	Equity	Revenues	EBITDA	EBIT	Interest expense	Cash flow from operations	Funds from operations	Dividends paid	Capital expenditures
Adjusted	10,362.9	2,688.8	10,278.0	4,428.7	3,247.7	610.7	3,956.3	3,963.3	3,071.0	1,636.2

Table 2

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Peer Comparison

Industry Sector: Diversified Telecom

	Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd.	Belgacom S.A.	BT Group PLC	Elisa Corp.	Koninklijke KPN N.V.	TDC A/S	Telekomunikacja Polska S.A.
Rating as of April 7, 2013	ilAA/Stable	A/Stable/A-1	BBB/Stable/A-2	BBB/Stable/A-2	BBB-/Stable/A-3	BBB/Positive/A-2	BBB+/Negative/--
--Fiscal year ended March 31, 2012--							
--Fiscal year ended Dec. 31, 2012--					--Fiscal year ended Dec. 31, 2012--		
(Mil. NIS)							
Revenues	10,278	31,787	114,471	7,641	61,041	17,217	17,039
EBITDA	4,429	8,865	37,095	2,520	21,990	6,488	5,937
Operating income	2,921	5,186	19,006	1,494	10,219	3,151	1,990
EBIT	3,248	5,259	19,130	1,508	10,347	3,683	2,022
Interest Expense	611	763	5,671	165	4,217	923	461
Net income from continuing operations	1,858	3,497	11,870	1,027	3,399	2,369	1,030
Funds from operations (FFO)	3,963	8,280	27,252	2,128	17,519	5,264	2,878
Working capital	(7)	(320)	(148)	(243)	(34)	86	(461)
Cash flow from operations	3,956	7,960	27,104	1,884	17,485	5,349	2,416
Capital expenditures	1,636	4,155	17,095	1,137	14,793	2,377	3,599
Free operating cash flow	2,320	3,806	10,009	747	2,692	2,972	(1,183)
Dividends paid	3,071	4,078	3,498	1,001	4,816	2,368	2,373
Discretionary cash flow	(751)	(272)	6,511	(254)	(2,124)	604	(3,556)
Cash and short-term investments	1,014	984	1,779	0	1,230	0	470
Debt	10,363	12,980	90,182	4,548	87,023	18,615	7,688
Equity	2,689	15,569	7,755	4,156	7,015	14,182	15,607

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ

Table 2

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Peer Comparison (cont.)

Adjusted ratios							
Annual revenue growth (%)	(9.6)	0.7	(3.8)	1.5	(4.7)	(0.7)	(5.2)
EBITDA margin (%)	43.1	27.9	32.5	33.0	36.0	37.7	34.9
EBITDA interest coverage (x)	7.3	11.6	6.5	15.3	5.2	7.0	12.8
EBIT interest coverage (x)	5.3	6.9	3.4	9.1	2.5	4.0	4.4
Return on capital (%)	24.5	18.0	18.3	17.5	10.9	10.0	8.8
FFO/debt (%)	38.2	63.8	30.3	46.8	20.1	28.3	37.5
Cash flow from operations/debt (%)	38.2	61.3	30.1	41.4	20.1	28.7	31.5
Free operating cash flow/debt (%)	22.4	29.2	12.6	16.3	3.0	15.9	(14.6)
Discretionary cash flow/debt (%)	(7.2)	(2.2)	8.7	(5.7)	(2.5)	9.0	(58.9)
Debt/EBITDA (x)	2.3	1.5	2.4	1.8	4.0	2.9	1.3
Total debt/debt plus equity (%)	79.4	45.5	92.1	52.3	92.5	56.8	33.0

Table 3

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Financial Summary

Industry Sector: Diversified Telecom

	--Fiscal year ended Dec. 31--				
	2012		2011		2010
	Rating history	iAA+/Watch Neg	iAA+/Negative	iAA+/Watch Neg	iAA+/Watch Neg
(Mil. NIS)					
Revenues	10,278	11,373	11,987	11,519	11,015
EBITDA	4,429	4,638	5,004	4,481	4,170
Operating income	2,921	3,076	3,560	2,951	2,637
Interest Expense	611	542	422	474	575
Net income from continuing operations	1,858	2,066	2,443	2,157	1,781
Funds from operations (FFO)	3,963	3,755	4,138	3,831	3,379
Cash flow from operations	3,956	2,978	3,614	3,557	3,429
Capital expenditures	1,636	2,113	1,822	1,497	1,841
Free operating cash flow	2,320	866	1,792	2,060	1,588
Dividends paid	3,071	3,155	3,733	1,965	1,514
Discretionary cash flow	(751)	(2,289)	(1,941)	95	74
Cash and short-term investments	1,014	2,031	372	154	33
Debt	10,363	10,650	6,877	4,916	7,506

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ

Table 3

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. -- Financial Summary (cont.)

Equity	2,689	2,688	5,370	6,538	4,244
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(9.6)	(5.1)	4.1	4.6	(1.1)
EBITDA margin (%)	43.1	40.8	41.7	38.9	37.9
EBITDA interest coverage (x)	7.3	8.6	11.9	9.4	7.2
EBIT interest coverage (x)	5.3	6.1	8.9	6.9	5.2
Return on capital (%)	24.5	25.9	31.5	28.1	25.0
FFO/debt (%)	38.2	35.3	60.2	77.9	45.0
Cash flow from operations/debt (%)	38.2	28.0	52.5	72.4	45.7
Free operating cash flow/debt (%)	22.4	8.1	26.0	41.9	21.2
Discretionary cash flow/EBITDA (%)	(17.0)	(49.4)	(38.8)	2.1	1.8
Debt/EBITDA (x)	2.3	2.3	1.4	1.1	1.8
Debt/debt and equity (%)	79.4	79.8	56.2	42.9	63.9

מחקר קשר

מאמר מתודולוגי: "סולם הדירוג המקומי של Maalot: מתודולוגיה לדירוגי הנפקה", פורסם ב- 22 בפברואר 2010.

את המאמר המתודולוגי המוזכר ניתן למצוא באתר של Maalot S&P בקישור הבא:
<http://www.maalot.co.il/content.asp?PageId=300>

**בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ**

פרטים כלליים (נכון ל- 22 לאפריל, 2013)

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ		פלאפון תקשורת בע"מ
iAA/Stable		בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
	iAA	בזק אג"ח סדרות 5,6,7,8
	iAA	בזק הנפקות פרטיות
פלאפון תקשורת בע"מ		פלאפון סדרות A,B,G
iAA/Stable		היסטוריה דירוג המנפיק
	iAA	21-פברואר-2013
היסטוריה דירוג המנפיק		2-פברואר-2011
	iAA+/Negative	22-דצמבר-2010
	iAA+/Watch Neg	25-מאי-2010
	iAA+/Stable	28-אוקטובר-2009
	iAA+/Watch Neg	13-אוקטובר-2008
	iAA+/Stable	
חלויות חוב (מיליוני ₪)		
		נכון ל- 31 דצמבר, 2012:
	939	2013
	903	2014
	1,346	2015
	1,444	2016
	4,403	2017 ואילך

התוקן המופיע באתר Standard & Poor's ("S&P") ("האתר"), לרבות דירוגי המנפיק; דירוגי הנפקה; ה-RES); הערכות החוץ הפיננסי; דירוגי ההלוואות וההנפקות הפרטיות; הדירוגים הבינלאומיים; המאמרים וכן הדירוגים על פ' סולם הדירוג הבינלאומי של S&P (ביחד ולוחוד, "התוקן") מבוסס על מידע שנטקלב מ-S&P וממקורות אחרים אשר S&P מאמין כי הינו מהימן. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרם אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של Standard & Poor's בשפה האנגלית, ובערו שניים, עריכה, קיצורים והתאמות שנותן על מנת להופיע באתר בשפה העברית. S&P אינה מבקרת את המידע שנטקלב ואינה מסמכת את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק,אי דיויקים או חוסרם הטענים מבוצעו שניים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל.

ובobar בזאת כי התוקן אינו משיקף סטטוסים הקשורים / או המבאים מהיפורות, במשהה או במחדר של איזו מן התתchy"בויות שנשלו על עצם הגופים המדודים / או אי דוק באלילו מן המציגים שהציגו גופים אלה, או העבודות שבבסיסן חזות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוקן, פעולות או מחדלים שבוצעו במטרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

התוקן, לרבות, אך לא רק, דוחות הדירוג והערכת החוץ הפיננסי, מהווים אך ורק הבעת דעת סובי"קטיבית של S&P נכון למועד פרסוםו, ואינם מרחוו דבר שבעבדה, או המלצה לריכש, להחזיק או למכוון ניירות ערך לשלוחם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות כלשהן. S&P אינה מטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוקן לאחר פרסוםו. אין להסתמך על התוקן בקבלת החלטות בונגש להשקעות. S&P אינה משתמש כ"מונחה" או ייעץ לעניין השקעות / או ניירות ערך עבורך.

© כל הזכויות בתוקן שמורות ל-S&P. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חזורת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחסן מידע, או לשנות כל שימוש מסחרי בתוקן זה, מכלו או מकצתו, ללא קבלת הסכמת S&P מראש ובכתב. אין לשנות בתוקן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמידניות הפרטיות.



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

מעקב | יולי 2012

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט בכיר

avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום מיזון חברות

i.sigal@midroog.co.il



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

אפקט דירוג: יציב	Aa2	דירוג סדרות
------------------	-----	-------------

מידרוג מודיעעה על הורדת דירוג לאג"ח (סדרות 5 עד 8) שהנפיקה בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" או "החברה"), מ- Aa1 ל- Aa2, תוך שינוי אפקט הדירוג משלילי ליציב.

סדרות האג"ח המדורגות ע"י מידרוג:

סדרה	מספר פ"ע	מועד הנפקה המקורית	נקובה ריבית שנתנית	תנאי הצמדה	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31/03/2012 (מיליאוני ₪)	יתרת שנות פירעון קרן האג"ח
*5	2300069	06/2004	5.3%	מדד	1,520	2013-2016**
6	2300143	06/2011	3.7%	מדד	962	2018-2022
7	2300150	06/2011	+ 1.4% סק"מ לשנה	שקל משתנה	425	2018-2022
8	2300168	06/2011	5.7%	שקל	1,329	2015-2017

*לא אג"ח בעלות בזק זהב- חברה בת בבעלות מלאה.

** בוני 2012 נפרע חלך מאג"ח 5.

2

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הורדת הדירוג מבטאת את התוכניות התחזית לעלייה בהיקף החוב הפיננסי והאטה ביחסו כיסוי החוב, בין השאר כתוצאה מחלוקת דיבידנד מיוחדת, בהיקף של 3 מיליארד ₪, בשנים 2013-2011 (כמחצית כבר חולקה), זאת מעבר למדייניות החברה לחלק מידי שנה את חלקו רוחח כדיבידנד לבני המניות. בנוסף, משקפת הורדת הדירוג את עלית הסיכון העסקי וה坦ממשות הסיכון העיקריים בענף התקשרות מצד התחרות והרגולציה, אשר להם השפעה לשיליה על הפרופיל הפיננסי של החברה.

הרגולציה בענף התקשרות הוכיחה את נחישותה בהנמקת חסמי הכנסה לענף וביעידות התחרות, במידה שהובילה להגברת אי הودאות בענף. על אף גוסיפ את התחרות האגרסיבית, שהחללה בשנת 2011, בסגמנט הסלולר בין המפעילות הוותיקות, שנמשכה אל תוך 2012 עם כניסה שתי המפעילות החדשנות ויציאת הענף משינוי משלקל, תוך שחיקת ה- ARPU, הרוחיות והתזריכים של השחקניות בסגנון. מידרוג צופה המשך שהחיקה בתוצאות הפיננסיות של מגזר הסלולר בטוחה הזמן הבינוני, שיקוזן חליקות ע"י התיעילות תפעולית ומצוות מבנה החזאות. תחזית זו אינה פסוחת על פלאפון שמהווה חלק מהותי בהכנסות ובתזריכים של החברה. נוסף על כן, נציג את המלצות ועדת ח'יק להסדרת שוק סיטונאי במצור הניכוי, שהן עשוית להיות השפעות מנוגדות על תוצאות החברה- מחד, צפוי להגברות התחרות במציג הניכוי והטלוייזיה הרב ערכות, תוך שחיקת ה- ARPU ובהכנסות והסתה חלקית של ביקושים בטוחה הזמן הבינוני. מайдיך, השפעה חיובית שתגביע מהסדרת השוק הסיטונאי תאפשר ביטול ההפרדה המבנית יכולת העצעת ערך תחרותית של חברות מושלבות מצידה של בזק, תוך פוטנציאלי התיעילות ממשמעותי במבנה הארגוני של החברה, ניהול רשות התקשרות ומבנה החזאות. בתרחיש הבסיס מיניחת מידרוג המשך שהחיקה בהכנסות וברוחניות החברה בטוחה הזמן הקצר ושיפור והטיצבות הרוחניות בטוחה הזמן הבינוני, תוך שחיקת בתדריכים ובוראות שליהם בטוחה הזמן



מִידְרוֹג

הकצר והבינוי, אם כי היקף עדין ממשמעותו. להערכתנו, החברה תנסה להציג תזרים חופשי בהיקף שאין מלהות, נוכח מדיניות הדיבידנד הקיימת והיקף השקעות מהותי ברכוש קבוע לצורך שמירה על יתרונה היחסי ועמדת החברה בענף. העלייה ברמת המינוף, נוכח חלוקת הדיבידנד הPLAIN והשחיקה בתזריפים, צפויים, להערכتنا, לחובבי האטאה ביחס הכספי לשנים 2013-2012, לרמה שאינה הולמת את הדירוג הקודם.

מנגד נתקר הדירוג בחום הפורטיל העסקי של החברה, הנבע מחזק המותג ומתחםיל פעילות מגוון, החולש על מרבית תחומי התקשורת בישראל, עם נתחי שוק מהותיים בכל הסוגמנויות. בנוסף, נהיית החברה מעבילה על תשתיות מתקדמות בכל תחומי פעילותה המוקנות לה יתרונו תחרותי על פני מתחרותיה.

אפקט הדירוג היישב משקף את פיזור הפעולות וגודלה של החברה, המכאפשרים לה לספק המשך תמורה אקסוגניות-בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים, ותומכים בדירוג החדש באופן יציב, למורת הסביבה העסקית המשתנה. יתר על כן, מיצובה העסקי הגבוה של החברה, המותבטה ברוחניות גבוהה ופוטנציאל ההתייעלות המהותי, מהווים כרית ביטחון נוספת כנגד המשך הרעה בסביבה העסקית.

לצד זאת נצין את הנזילות והגמישות הפיננסית הטובות של החברה, הנסמכות על יתרות מזומנים בהיקפים מהותיים, יכולת ייצור המזומנים העצמית (כאשר מדיניות הדיבידנד והיקפי ה- CAPEX ברישוני) והנגישות הטובה למקורות הכספיים.

הכספיון.

בזק (ማוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים ימייליוני ₪* :

2009	2010	2011	31.3.2011	31.3.2012	הכנסות
11,519	11,987	11,373	2,913	2,740	רווח תעופולי- בネットול הכנסות/ הוצאות אחרות
3,173	3,528	3,381	915	827	רווח נקי
3,541	2,442	2,061	406	591	%רווח תעופולי- בネットול הכנסות/ הוצאות אחרות
27.5%	29.4%	29.7%	31.4%	30.2%	אחרות
4,658	4,937	4,776	1,250	1,185	EBITDA- בネットול הכנסות/ הוצאות אחרות
40.4%	41.2%	42.0%	42.9%	43.2%	% EBITDA- בネットול הכנסות/ הוצאות אחרות
3,639	4,056	3,698	802	1,077	FFO
1,440	1,491	1,673	313	413	NET CAPEX
1,941	3,733	3,155	--	--	DIV **
580	365	****2,298	681	2,770	יתרות נזילות
3,402	5,345	9,175	7,748	8,563	חוב פיננסי נטו מותאם***
13,941	14,238	17,331	15,133	17,921	סך נכסים במאזן
46.9%	37.7%	15.5%	19.9%	18.4%	הון עצמי למאזן
0.7	1.1	1.9	1.6	1.8	חוב פיננסי ל-EBITDA LTM מונטראל
0.9	1.3	2.5	2.0	2.2	הכנסות/ הוצאות אחרות
1.1	1.6	3.0	2.2	2.9	חוב פיננסי ל- FFO LTM
					חוב פיננסי / EBITDA-CAPEX LTM

3

* החל מאוגוסט 2009 הופסיקה בזק לאחד את תוכואותיה של דיבאים ("ס") והיא מוגנת לחברת כוללה. על פי כללי-IFRS בשנת 2009 רשמה החברה רווח חשבוני בסך של 1.5-ミיליארד ₪, נוכח שערור שווה של האחזקהabis, לאור הפסקת האיחוד.

** בשנת 2010 חילקה החברה דיבידנד מיוחד בסך של 1.5 מיליארד ש"ח, בשל רווח חד פעמי מהפסקת איחוד דיבאים. בדוחותיה הכספיים. בשנת 2011 חילקה החברה הראשונה בסך 1 מיליארד ש"ח בדיבידנד המסוייד.

*** כולל דיבידנד לשלים מיוחד ושותף ("ק' ו"א") ובינכי נכסים נזילים.

**** הניגוד ביתרונות המזומנים לשנת 2011 נובע מהקדמת גirosים של שנת 2012 נכון השוק.

פירוט גורמי מפתח בדירות

סיכום ענפי בינוי, עליית מדרגה בסיכון הענף, נוכחות תחרות אינטנסיבית ורגולציה כבידה המעודדת תחרות

ענף התקשותת ספג עלייה ברמת הסיכון במהלך השנה האחרונות וזאת לאחר מספר שנים בהן אופיין בדפוסיות בסיכון ענפי נמוך יחסית. סיכון הענף הינו בינוי, יחסי למוצצע הכלל משקי, כאשר רמת אי הוודאות בענף גדולה במהלך השנים האחרונות וזאת בעיקר נוכח רגולציה כבידה ומודדת תחרות, הפעלת להקטנת חסמי הכניסה בכל הסוגמנטים של ענף התקשותת. המגזר הנידי, המהווה חלק מהותי מעןף התקשותת, אופיין בריכוזיות ונשלט ע"י שלוש שחיקניות עיקריות. הסוגמנט היה שרי בשוויו משקל בשנים האחרונות, אולם ספג מספר תמורה רגולטוריות בשנתיים האחרונים ובهن הקטנת חסמי הכניסה - בדמות הפתחת דמי הקישוריות, ביטול קנסות היציאה וניזוד מספרים. רמת אי הוודאות בסוגמנט זה הובילה את השחקניות הקיימות להעניק את התחרות בין עצמן במהלך שנת 2011, מלהר שהוביל לשחיקת המחרים והרווחיות שלתן. בנוסף, כניסה פעילות חדשה במהלך השנה הנוכחית ובעיקר הוט מוביל וגולן טלקום, תוך חדרה דרך נקיטת אסטרטגיית מחר אגרסיבית, הוצאה את הענף משוויו משקל ואפואיה להמשיך ולשוחק את ה- ARPU ובכידה מסוימת גם את נתיחי השוק של המפעילות הקיימות.

רמת התחרות במגזר הבינוי צפיה אף היא להתגבר, נוכחה המלצות ועדת חיק בדבר הסדרת שוק סיטונאי, ההליך שיוביל להערכתנו לשחיקה מסוימת ב- ARPL¹ ולהסתמך בקיים חלקית בטוחה הזמן הבימי. נצין כי במגזר זה רמת הוודאות גבוהה יותר, כאשר השאלה המרכזית שנוצרה פתוחה היא רמת התמחור וההסכנות שיגיעו אליה בעלות התשתיות וחברות הסלולר בנוגע לשימוש בתשתיות. להערכתנו מידרוג, ה- ARPU והרווחיות ממני אינטרנט צפויים לגדול בטוחה הזמן הקצר וזאת נוכח גידול בקצבם השימוש והמשך מגמה של מעבר ל��וחות לשימוש ברשותות מתקדמות. לגבי מגזר הטלויזיה הרוב ערכיות, אנו צפויים גידול בתחרות לצד חדרה של טכנולוגיות חדשות ורידעה ב- ARPU במהלך זמן הבימי בעיר, נוכחה הנמכת חסמי הכניסה (דרך הקמת שוק סיטונאי) וכניסת פעילות סלולרית לטלויזיה על גבי האינטרנט (IPTV), VOD אינטרנט ומאמצי הרגולטור ליצר תחרות בשוק זה (חייב). נצין כי להערכתנו עלויות התוכן יהוו גורם מרכזי שיקשה על כניסה תחרות לסוגמנט ויצמצם הסטה בקייםים, כאשר העוגנים העיקריים של השחקניות הקיימות בטוחה הארוך הם השירותים היישרים בתחום הספורט, החדשנות והריאליטי.

נסוף על האמור לעיל מאופיין ענף התקשותת בעתרות הון ובחשיפה לחදשות טכנולוגית, אשר יוצרים יתרונות יחסיים זמינים ואי-ודאות לבבי כניסה ופיתוח מוצריהם חדשים או תחליפיים.

מנגד נצין כי הענף מאופיין בפיזור עסק, בשיעורי חדרה גבוהים, בביטחון יציבות וגבורים, תוך חשיפה מועטה יחסית למחזוריות כלכלית.

להערכתנו מידרוג, בטוחה הזמן הבימי יתכנס ענף התקשותת למספר קבועות תחרות (שתיים קיימות ושתי חברות סלולר, שיתהו לקבוצות תחרות) שיספקו את מכלול השירותים בענף.

פרופיל עסקי ופיננסי חזקים המבוססים על חזק המותג ותמהיל פעילות מגוון לצד פוטנציאל התויעלות גבוהה, מנגד צפוי להמשך אתגרים ורגולטוריים

בקהינה החברה המובילה בענף התקשותת בישראל וחולשת על מרבית מגזרי התקשותת, עם נתיחי שוק מהותיים בכל תחומי הפעילות. פיזור הקווים העסקיים של החברה מקטין את החשיפה האינרגנטית לסיכון ומפיצה על שניים בהעדפות צרכנים על פני זמן לוגומנטים השונים של ענף התקשותת. לחברה בעלות על תשתיות תחרות נייחת

¹ הכנסה חודשית ממוצעת לkeys.



מִידָּרוֹג

הפרוצה בכל רחבי ישראל המקנה לה יתרון טכנולוגי, גמישות עסקית ומעמד אסטרטגי ומונופוליסטי בתחום הננייה. בנוסף, נהנית החברה מנוכחות דומיננטית בתחום הסלולר, ה-ISI והטלוייזיה הרב עrozיות. תמהיל הפעולות המגוון וגודלה של החברה מאפשרים לה לספק תכניות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים. מיצבה העסקי של החברה מתבנאת ברוחיות גבואה, המתווגמת לתזרמי מזומנים חזקים.

שיעור ה-EBITDA של החברה נועז בטווח שבין 40% ל- 43% בשלוש השנים האחרונות, כאשר המגזר הננייה מהווה החלק הארי בתרומה ל- EBITDA וזאת לאור מוגנות השחיקה שחלла בתורמת מגזר זה להכנסות. התחרות הגוברת בענף התקשורת, בשילוב עם רפורמות רגולטוריות בכלל הסגנמנטים, מהווים אתגר עבור החברה להמשיך להציג צמיחה בהכנסות וspiroria על רווחיות גבואה. על החברה חלות מגבלות שונות, הפגעות ביכולת התחרות שלה אל מול מתחורתייה, וביעירן חותם ההפרדה המבנית, חוסר יכולות להשיאן כלולות משולבות שאין פריקות (בניגוד להוט), הייעדר גמישות תעריפים וחובת מטען שיורთ לכלל הציבור בישראל. עם זאת, מסקנות ועדת חיקק להסדרת השוק הסיטונאי מסדריות ומסירות חלק ממחסמים רגולטוריים אלה. להערכת Midroog, למסקנות ועדת חיקק להיות השפעות מזקירות על תוצאות החברה- מחד, צפוי להתגברות התחרות במגזר הננייה והטלוייזיה הרב עrozיות, תוך שחיקה ב- ARPU ובהכנסות והסתה חליקת של ביקושים בטוחן הבינוני. מצד שני, הסדרת השוק הסיטונאי תומנת בחובנה תמרץ שימושי לחברת בדמעות ביטול ההפרדה המבנית (ראשית בין בזק בינלאומי) ויכולת הצעת ערך תחרותית של כלולות משולבות שאין פריקות, תוך פוטנציאלי התיעילות ממשמעותי במבנה הארגוני של החברה,.nihol רשות התקשורת ומבנה החזאות. בתרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים המשך שחיקה בהכנסות החברה בטוחן הזמן הבינוני, נוכח השפעות הרגולציה והתחרות, תוך שינוי בתפקידות ההכנסות לטובות המגזר הננייה על חשבון המגזר הננייד. בנוסף, להערכתנו, משקל המגזר הננייה ב- EBITDA ורווחיות המגזר ימשיכו לגדול, בעירק נוכח פוטנציאלי להתיעילות התפעולית, שירותים ערך נוסף וביקושים גברים לעבורות DATA ולמהירות גישה גבוהה. להערכתנו, המגזר הננייד יתכנס לשיעור של סביר 30% מסך ה- EBITDA (בהתואה לשיעור של כ- 33% לסופ' הרביעון הראשון של 2012), תוך המשך שחיקה בשיעורי הרוחיות בטוחן הזמן הקצר, שיקוזו חלקי ע"י שינוי מבנה החזאות. בסך הכל, בטוחן הזמן הקצר אף צופים שחיקה מסוימת ברוחיות החברה וביקפי ההכנסות, תוך שיפור והתייצבות הרוחיות בטוחן הזמן הבינוני.

5

שחיקה בהכנסות ורווחיות של המגזר הננייד

המגזר הננייד היהו בשנים האחרונות מנוע צמיחה עבור החברה וחלק מהותי בסך ההכנסות והרווח, למטרות האTEGRIM הרגולטוריים, נכון יכולת השבת רווחים גבואה, הנשענת על ביקושים גוברים, בסיסי לקוחות רחב ומפזר וטכנולוגיה מתקדמת. נזכיר לעיל רמות אי הוודאות בענף עלתה ממשמעותית בשנה וחצי האחרונים, כאשר האיים המרכז נבע מהתמכשות רגולציה אגרסיבית ומעודדת תחרות וכתוצאה מחדירת פעילות חדשות. תוצאות המגזר ופלאפון בתוכו נשחקו מהותית בשנה וחצי האחרונים (ARPU ושיעור EBITDA בネットול החזאות/הכנסות אחרות, של 97% ו- 32% לסופ' הרביעון הראשון של 2012 לעומת 135% ו- 39%, בהתאמה בסוף 2010) ולהערכתנו צפויות להמשיך ולהישחק בטוחן הזמן הקצר ובינוני. בתרחיש הבסיס שלנו מניה רידה מסוימת נוספת ב- ARPU ובמכירות ציד קצה והתייצבות שיעור הרוח התפעולי ושיעור ה- EBITDA סביר 20% ו- 30%, בהתאם, תוך שחיקה לנויות בתזרמים התפעוליים בטוחן הזמן הקצר והбинוני. הערכתנו זו לוקחת בחשבון את פוטנציאלי ההתיעילות ושינוי מבנה החזאות בפלאפון, אשר יהווה פיצוי חלקי על השחיקה בהכנסות.



כפי להמשך ייצור תזרימי מזומנים חזקים, אולם צפואה שחקה בנסיבות התזרים והאטיה ביחסו הכספי

היקף החוב הפיננסי נטו המתואם של החברה צמח בצורה משמעותית בשנה וחצי האחרונות, בין השאר מוכח היקפי ההשקעות של החברה וissement תוכנית חילוקת הדיבידנד המיעוד בהיקף של 3 מיליארד ש"ל בנים, 2013-2011 (כמחצית מתוכו כבר חולקה). היקף החוב הפיננסי המתואם נטו ליום 2012 הסתכם בכ- 8.6 מיליארד ש"ל ולהערכתנו אינו צפוי לגודל מהותי במהלך 2012, כאשר בשנת 2013 אנו מעריכים גידול בחוב, שיקוז משמעותית ע"י קיטון בהון החוזר של פלאפון, החברה התאפיתנה עד לסוף שנת 2010 ברמת מינוף נמוכה יחסית לענף, אולם הגידול המהותי בהיקף החוב גורר עליה משמעותית ברמת המינוף בשנה וחצי האחרונות, כפי שמתבטה ביחס ההון עצמי למאזן, שעמד על 18.4% ליום 2012, לעומת 37.7% לסיום 2010 ואופי להערכתנו לעמוד על-כ- 16% בסוף שנת 2012.

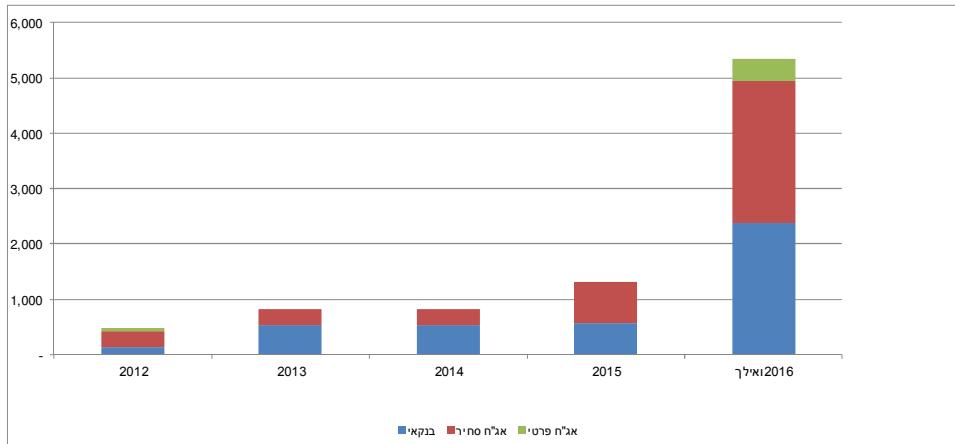
לחברה יכולת השבת רוחחים גבוהה, אשר תומכת בתזרימי מזומנים חזקים ויצבים במהלך השנים האחרונות והיא צפואה להמשך ולהציג תזרימיים חזקים בשנים הקרובות, אם כי אלו צפויים להישחק, נכון השחקה הצפואה בפלאפון והתגברות התחרויות בענף. כפועל יוצא מהיקף התזרמיים ויציבותם, הצינה החברה יחסית כסוי חוב מודדים ובולטים לטובה עד לסוף שנת 2010. העליה בהיקף החוב וחשיבות הרוחניות ויציבותם, הצינה החברה יחסית כושי חוב מודדים ובולטים להאטה של יחסיו הכספי, עם חוב מזומנים נטו ל- A EBITDA וחוב מזומנים נטו ל- O FFO של 1.8 ו- 2.2, בהתאם, ליום ה- 31.03.2012 לעומת 1.1 ו- 1.3 לסיום שנת 2010. להערכתנו מידרוג, כפי שנלקחה בחשבון בתרחיש הבסיס שלנו, יחסיו כיסוי החוב המזומנים נטו ל- A EBITDA והחוב המזומנים נטו ל- O FFO, אינם צפויים להשתנות מהותית בטוחה הזמן הבינוני ונעו בטוויחים שבין 1.8 ל- 2.0 ו- 2.5 ל- 2.7, בהתאם.

6

מדיניות דיבידנדים רחבה והשקעות ברכוש קבוע מובילים לתזרים חופשי (FCF) בהיקף נמוך

לחברה מדיניות לחלקה של 100% מהרווח הנקי השוטף כדיבידנד לבני המניות. בנוסף לחברה, השקעה שנתיית מהותית ברכוש קבוע לצורך שימור יתרונה הטכנולוגי ותחזקת הרשותות. קצב ההשקעות של החברה ברכוש קבוע עד במכומצע על 1.6 מיליארד ש"ל לשנה, בשנים 2013-2009. בשנים 2012-2011 צפוי היקף ההשקעה השנתית לעמוד סביר 1.5 ו- 1.1 מיליארד ש"ל לשנה, בהתאם. מדיניות הדיבידנדים, כמו גם קצב ההשקעות ברכוש קבוע, מובילים לתזרים חופשי (FCF) בהיקף שאינו מהותי אף שלילי בשנים הקרובות, אלא צפוי לשינוי מהותי בטוחה הבינוני, למרות יכולת ייצור המזומנים הגבוהה. לחברה רמת נזילות סבירה ביחס לעומס הפירעונות בשנים הקרובות והיא נהגת לשמר על יתרות מזומנים מהותיות. נציין כי, לחברה גמישות פיננסית טובה, נכון היעדר קובוננטים המגבילים את פעילותה מצד המערכת הפיננסית והיעדר שעבודים על עיקר נכסיה. בנוסף, לחברה נגישות טובה למערכת הפיננסית בישראל (בנקאית וחוץ בנקאית) לצורך מחזור חובותיה, גם בתקופות בהן היצע האשראי טוגבל, כפי שמשמעותי סיכון נמוכה יחסית.

בזק (ማוחד) לוח סילוקין של החוב הפיננסי לד"א ליום 31.03.2012, במליאוני ש"ח



אפקט הדירוג

גורם אשר עשוי להשפיע להעלאת הדירוג:

- ירידה בהיקף החוב ושיפור ביחסו הכספי, לרבות באמצעות התזרים החופשי
- אימוץ מדיניות דיבידנד, אשר מאפשר שיפור ביחסו הכספי ותזרים חופשי משמעותי

7

גורם אשר עלולם לפגוע בדירוג:

- שחיקה משמעותית ביחסו הכספי וביחסים פיננסיים אחרים, שיש בה כדי להשפיע על רמת הדירוג
- רגולציה שייהי בה לפגוע במידה מסוימת במעמדו העסקי של החברה
- אובדן משמעותית של נתחי שוק בתחום התקשרות הנינוח והנידת עם התגברות התחרות

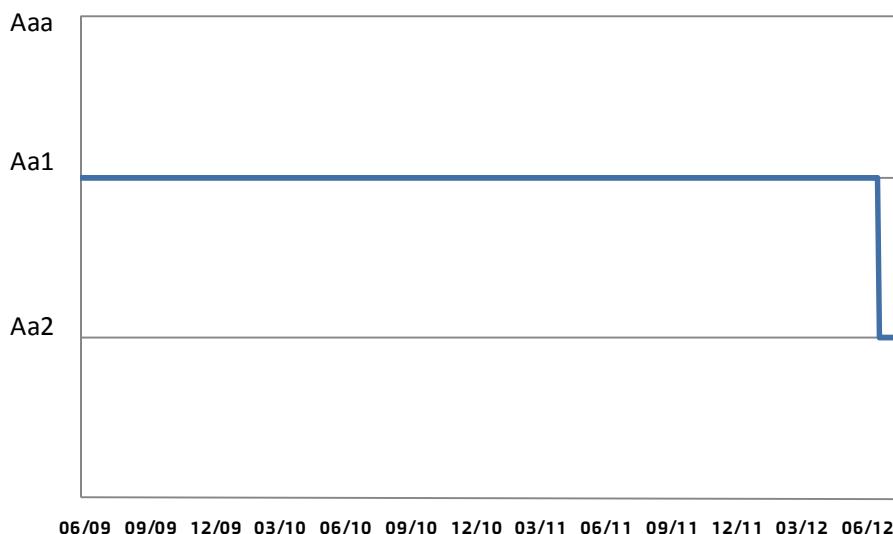


אודות החברה

חברת בזק, יחד עם חברות הבנות הכלולות שלה, הינה הספקית העיקרי של שירותי תקשורת במדינת ישראל, שירותיים הכוללים בעיקר בעלות ותחזקה של תשתיות קוית כל ארץית לטלפוניה ולאיינטראנט, שירותי טלפוניה פנים-ארצית ובינלאומית, שירותי טלפוניה סלולרית ניידת, שירותי תקשורת נתונים, שירותי תוכן באינטרנט ושירותי טלוויזיה רב-ערוצית באמצעות שידורי לוין, החברה מחזיקה בעלות מלאה בחברות הבת בזק ביגלאומי ופלפון, כמו כן מחזיקה החברה בכ- 49.8% מחברת הבת דיב.א.ו.

ביום 14.4.2010 הושלמה עסקת מכירת גרעין השליטה (30.44%) בזק מא.ס.ב.אר החזקות בע"מ לביקומיניקישנס בע"מ. בעלי המניות העיקריים בחברה הם: בי.קומייניקישנס (31.05%) והציבור (68.77%).

ההיסטוריה דירוג



8

דוחות קשורים

- [ענף התקשרות מתקדמת דירוג \(יוני 2011\)](#)
- [בזק - פעולות דירוג \(יוני 2011\)](#)
- [בזק - מעקב \(אפריל 2011\)](#)

תאריך דוח: 19.07.2012



מונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מיכון מודח רוח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מיכון מודח רוח והפסד לאחר התאמות להוצאות מיכון שאין תזרימיות מתקיימת דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימית Cash Interest
רוח לפני מס + מיכון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תעופולי EBIT
רוח תעופולי + הפקחות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תעופולי לפני הפחתות EBITA
רוח תעופולי + פחתת הפקחות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תעופולי לפני פחת וההפחתות EBITDA
רוח תעופולי + פחת + הפקחות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תעופליים.	רווח תעופולי לפני פחת, הפקחות ודמי שכירות/חכירה EBITDAR
סך נכסים החברה במאזן.	נכסים Assets
חוב פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התchyיבויות בגין חכירה תעופולית.	 חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומנים ושוי מזומנים - השקעות לזמן קצר.	 חוב פיננסי נטו Net Debt
החזרון העצמי במאזן (כולל זכויות מייעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	בסיס ההון Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	השקעה חונית Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חזר ולפניהם בסעיפים רכוש והתחייבויות אחרים.	מקורות מפעילות * Funds From Operation (FFO)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת * Cash Flow from Operation (CFO)
מקורות מפעילות (FFO) בגין דיבידנדים ששולמו לבני המניות.	תזרים מזומנים פנוי * Retained Cash Flow (RCF)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הונית - דיבידנדים.	תזרים מזומנים חופשי * Free Cash Flow (FCF)

* יש לשים לב כי בדוחות IFRS, תשלומים ותקבולים של ריבית, מס ודיבידנד מפוזקות יכולו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשימים בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.

סולם דירוג התחייבות

דרגת השקעה	דרגת השקעה ספקולטיבית
Aaa	
Aa	
A	
Baa	
Ba	
B	
Caa	
Ca	
C	

התחייבות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרכות בסיכון אשראי מינימלי.

התחייבות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות גבוהה, וכרכות בסיכון אשראי נמוך מאד.

התחייבות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרכות בסיכון אשראי נמוך.

התחייבות המדורגות בדירוג Baa כרכות בסיכון אשראי מتوון, הן נחسبות כתחייבות בדרגה בינונית, וככליה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.

התחייבות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרכות בסיכון אשראי משמעות.

התחייבות המדורגות בדירוג B נחسبות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרכות בסיכון אשראי גבוהה.

התחייבות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרכות בסיכון אשראי גבוהה מאד.

התחייבות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאווד ועלולות להיות במצב של חשלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.

התחייבות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובדי'כ' במצב של חשלות פרעון, עם סיכויים קלויים לפדיון קרן או ריבית.

מידרוג משתמש במסठנים המספריים 1, 2 ו- 3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa ועד Caa. המסठנה '1' מצין שאגרת החוב מציה בקצתה העליון של קטגורית הדירוג שאיליה היא מסוימת, המסठנה '2' מצין שהוא נמצא באמצע קטגורית הדירוג; ואילו המסठנה '3' מצין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המסठנת באותיות.



דו"ח מס' CCB0607120000

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכושה הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרת מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה וሱלויו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעניין לאמינים ומדוייקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיווקו או אמינותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והוא מסתמכה על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המודרגת.

הדירוג עשוי להשתנות בהתאם לשינויים במידע המתkeletal / או כתוצאה מקבלת מידע חדש / או מכל סיבה אחרת. עדכונים / או שינויים בדיםרים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכותבו: www.midroog.co.il. הדיםרים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגין חוות דעת סובייקטיבית ואינם מהווים המלצה לרCHASE או להימנע מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדוייקים אחרים. אין לראות בדיםרים הנעשים על ידי מידרוג כאישור נתונם או חוות דעת כתלהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להיעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגין הבעת דעתו באשר לכדיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדוייקים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במשמעותו רק לסיכון אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המודרג ירד עקב שינוי בשער ריבית או עקב גורמים אחרים המשפעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צירום להשקל כהוריבב בזוז בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידיע הכלול במסמך זה או על ידי מי מעמו, ובהתאם, כל משתמש במידיע הכלול במסמך זה חייב ללמידה ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטוענו לגבי כל מנפיק, ערבית, אגרות חוב או מסמך מודרג אחר שכונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגה של מידרוג אינם מותאים לצרכי של משקיעים מסוימים ועל המשקיע להסתיע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדן או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדוייקים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירות העריכה ודירוג הנתונים על ידי מידרוג.

מידרוגינה חברת בת של מוד'ס ("Moody's"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מלהה של מוד'ס, ואינם כפויים לאישורה של מוד'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מוד'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה ועדת דירוג עצמאית.

לomidrog על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלו, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.

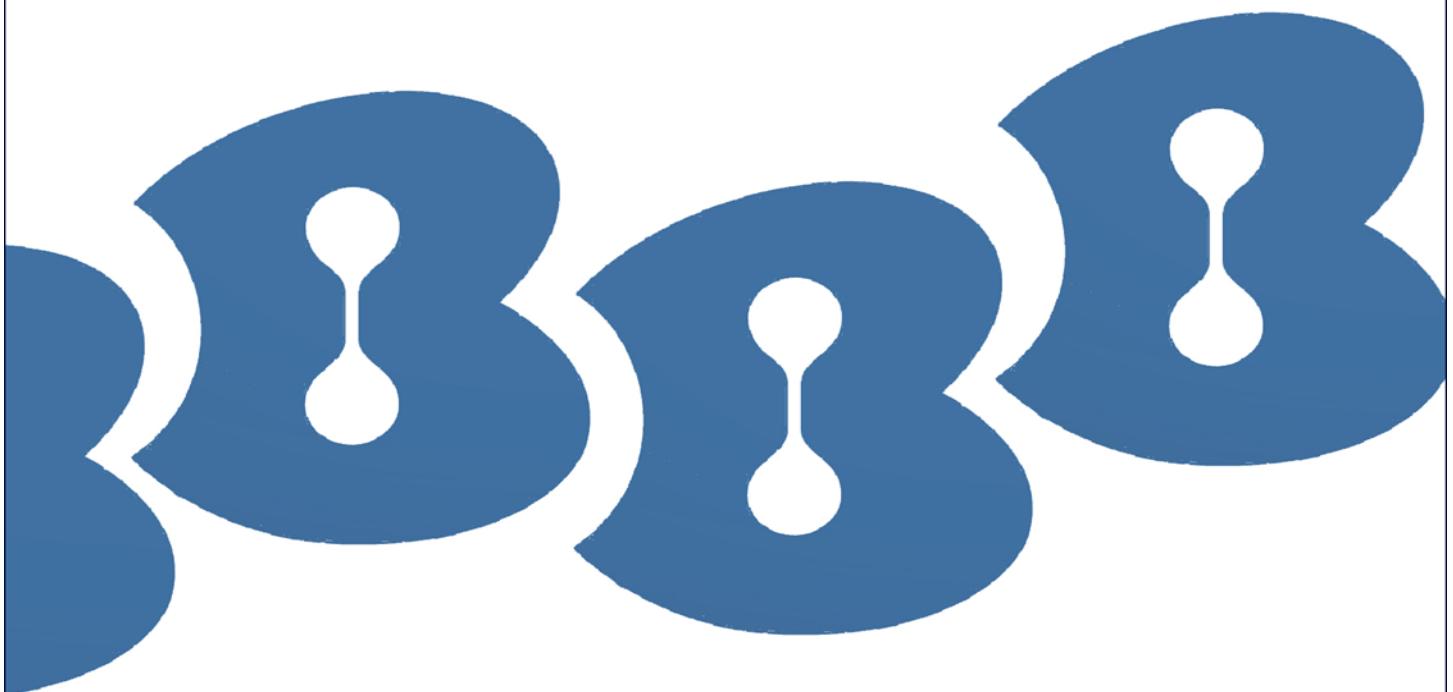
"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

תמצית דוחות כספיים בגין

מאוחדים ליום

31 במרץ 2013

(בלתי מבוקרים)



דוח סקירה של רואי החשבון

2

תמצית דוחות כספיים בגיןימים מאוחדים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקרים)

3	תמצית דוחות בגיןימים מאוחדים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות בגיןימים מאוחדים על הרווח והפסד
6	תמצית דוחות בגיןימים מאוחדים על הרווח הכללי
7	תמצית דוחות בגיןימים מאוחדים על השינויים בהון
10	תמצית דוחות בגיןימים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11	באורים לתמצית דוחות כספיים בגיןימים מאוחדים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

מבוא
 סקרנו את המידע הכספי המצורף של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), כולל את הדוח על המיצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרץ 2013 ואות הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכללי, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתמימה באותו תאריך. הדירקטוריון וה הנהלה אחרים לערכיה ולהצהרה של מידע כספי לתקופת בגיןים זו בהתאם לתקנון חשבונאות בינלאומיIAS 34 "דיווח כספי לתקופות בגיןים", וכן הם אחראים לערכית מידע כספי לתקופת בגיןים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת בגיןים זו בהתאם על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת בגיןים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכיסיתן הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרץ 2013, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.5% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת בגיןים התמציתי של אותן חברות נスクר על ידי רואי החשבון אחרים שדווחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה
 ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקון סקירה 1 של לשכת רואי החשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות בגיןים הנערכת על ידי רואי החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות בגיןים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחרים לעניינים הכספיים והحسابונאים, ומגישום נחלי סקירה אנליטיים אחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהוא יכולם להיות מזוהים בביטחון. בהתאם לכך, אין לנו מביעים חווות דעת של ביקורת.

מסקנה
 בהתאם על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי החשבון אחרים, לא בא תשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקנון חשבונאות בינלאומיIAS 34.

בנוסוף לדבר בפסקה הקודמת, בהתאם על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי החשבון אחרים, לא בא תשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגליי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970.

ambilי לסייע את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב כאמור בפרק 6 כאשר לתביעות שהוגשו נגד הקבוצה, ואשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגין.

**סומך חיקין
רואי חשבון**

12 במאי 2013

תמצית דוחות כספיים בגין מואחזים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקרים)

				תמצית דוחות בגין מואחזים על המצב הכספי ליום
31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013	(בלתי מבוקר)	נכסים
			(בלתי מבוקר)	
			(בלתי מבוקר)	
			(בלתי מבוקר)	
466	1,473	573		مزומנים ושווים מזומנים
1,081	1,297	1,512		השקעות לרבות נגורים
2,927	3,130	2,875		ליקחות
321	349	402		חייבים אחרים
123	225	148		מלאי
44	25	94		נכסים המוחזקים למכירה
4,962	6,499	5,604		סך הכל נכסים שוטפים
90	101	93		השקעות לרבות נגורים
1,074	1,442	950		ליקות וחייבים
6,076	6,102	5,947		רכוש קבוע
2,178	2,268	2,151		נכסים בלתי-מוחשיים
255	280	262		הוצאות נדחות ואחרות
1,005	1,041	1,024		השווי המאזני (בעיקר בהלוואות) השוואות בחברות מוחזקות המופלוות לפי שיטת
*128	*191	62		נכסים נדחים
10,806	11,425	10,489		סך הכל נכסים שאינם שוטפים
15,768	17,924	16,093		סך הכל נכסים

תמצית דוחות כספיים בגיןימים מאוחדים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות בגיןים מואוחדים על המזב הכספי ליום (המשך)

31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2013	31 במרץ 2013	31 במרץ 2012	31 בדצמבר 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
			באור	התchiafibiot ווון
1,140	685	1,065		אגרות חוב, הלוואות ואשראי
790	894	651		ספקים
703	948	808		זכאים אחרים לרבות נזירים
456	481	492		התchiafibiot מסים שוטפים
155	181	126		הפרשיות
*251	*351	230		הטבות לעובדים
969	982	981	7	דיידנד לתשלום
4,464	4,522	4,353		סך הכל התchiafibiot שוטפות
4,250	4,592	4,180		אגרות חוב
4,156	4,139	4,143		הלוואות
*260	*247	259		הטבות לעובדים
62	76	75		התchiafibiot אחרות
66	69	67		הפרשיות
55	63	49		התchiafibiot מסים נדחים
-	935	-		דיידנד לתשלום
8,849	10,121	8,773		סך הכל התchiafibiot שאין שוטפות
13,313	14,643	13,126		סך הכל התchiafibiot
				וון
*2,455	*3,238	2,967		סך הכל הוון המייחס לבאים של החברה
-	43	-		זכויות שאין מקנות שליטה
2,455	3,281	2,967		סך הכל הוון
15,768	17,924	16,093		סך הכל התchiafibiot ווון

דודו מזרחי

**סטלה הנדר
מנהל כללי**

שאלות

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 12 במאי 2013

הווג מחדש בשל יישום למפרע של התיקון לתקן 19 ISO "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 גג'

*

הבראות המצוירות לתוכונית דוחות ב嗑פניהם האוטומטיים מהוינט פלה בלטז ורבג מהט

תמצית דוחות כספיים בגין מואחזים ליום 31 במרץ 2013 (בלוטי מבוקרים)

תמצית דוחות בגין מואחזים על הרווח והפסד

لتוקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2012	2012	2013	
(בלוטי מבוקר)	(בלוטי מבוקר)	(מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			באור
10,278	2,740	2,405	9
			הכנסות
1,436	358	328	הוצאות הפעילות
*1,976	511	499	שכר עבודה
3,953	1,044	889	הוצאות הפעלה וככליות
(128)	(23)	(72)	הכנסות תפוקיות אחרות, נטו
7,237	1,890	1,644	
3,041	850	761	
			הוצאות (הכנסות) מימון
*649	132	140	הוצאות מימון
(498)	(176)	(116)	הכנסות מימון
151	(44)	24	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,890	894	737	
(245)	(58)	(40)	חלוקת הפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,645	836	697	רווח לפנוי מסים על הכנסה
*778	245	200	מסים על הכנסה
1,867	591	497	רווח לתוקפה
			מיוחס:
*1,861	582	497	בעליים של החברה
6	9	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,867	591	497	רווח לתוקפה
			רווח למניה (בש"ח)
0.68	0.21	0.18	רווח בסיסי ומדולל למניה

הווג מחדש בשל יישום למפרע של התקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 2.3ג'.

*

האורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים בגין מואחזים מהווים חלק בלוטי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים בגיןifs מאוחדים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות בגיןifs מאוחדים על הרווח הכלול

لتקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2012	2012	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
*1,867	591	497	רווח לתקופה
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד			
(20)	-	-	הפסדים אקטואריים, נטו ממיס
(7)	(6)	7	פריטי רווח כולל אחר (淨ו מס) לאחר החברה לראשונה במסגרת רווח הכלול וועברו לרווח והפסד
1,840	585	504	סה"כ רווח כולל לתקופה
מיוחד:			
*1,834	576	504	בעלים של החברה
6	9	-	זכויות שאינן מונעות שליטה
1,840	585	504	סה"כ רווח כולל לתקופה

הווגג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התקון 19 IAS "התבות לעובדים", ראה באור 2.2.3ג' *

ה公报ים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים בגיןifs מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים בגיןים מאוחדים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מוקרים)

תמצית דוחות בגיןים מאוחדים על השינויים בהן

סך הכל הון	יתרונות גרעין	קרנות אחריות	בעל שליטה	פעילות בין תאגיד	קרן הון בגין כתבי	פרמייה על מנויות	הון מנויות	קרן הון בגין
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
מִיחָص לבעלים של החברה								

لتקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2013

יתריה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)	2,455	*(2,090)	(38)	390	256	100	3,837	
רווח לתקופה (בלתי מוקר)	497	497	-	-	-	-	-	
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממיס (בלתי מוקר)	7	-	7	-	-	-	-	
סך הכל רווח כולל לתקופה	504	497	7	-	-	-	-	
עסקאות עם בעליים שנזקפו ישירות להון								
תשולםים מבוססי מנויות (בלתי מוקר)	8	-	-	-	8	-	-	
יתריה ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מוקר)	2,967	(1,593)	(31)	390	264	100	3,837	

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התקון לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.2 ג'.

לענין אישור האסיפה הכלכלית של בעלי המניות של החברה לחלוקת דיבידנד במזומנים בסך של כ- 861 מיליון ש"ח, לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראו באור 7

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים בגיןים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים בגיןים מאוחדים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מובקרים)

תמצית דוחות בגיןים מאוחדים על השינויים בהון (המשך המשך)										
סך הכל הון מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה	מיליאני ש"ח	קרון הון בגין							
			פרמייה	הון מנויות	לבעלי שליטה	אחרות	תאגיד	�שות	קרן הון בגין	פעילות בין
מיכאל סלבטיר של החברה										
2,680	38	2,642	*(1,860)	(2)	390	220	68	3,826	 יתרה ליום 1 ביגואר 2012 (מבוקר)	
591	9	582	582	-	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מובוקר)	
(6)	-	(6)	-	(6)	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממיס (בלתי מובוקר)	
585	9	576	582	(6)	-	-	-	-	 סך רווח כולל לתקופה	
עסקאות עם בעלי שנקפו ישירות להון										
20	-	20	-	-	-	20	-	-	תשלומים מבוססי מנויות (בלתי מובוקר)	
-	-	-	-	-	(16)	12	4	-	שימוש אופציוני למניות (בלתי מובוקר)	
(4)	(4)	-	-	-	-	-	-	-	חלוקת לבלי לזכויות שאינן מקנות שליטה, נטו (בלתי מובוקר)	
3,281	43	3,238	(1,278)	(8)	390	224	80	3,830	 יתרה ליום 31 במרץ 2012 (בלתי מובוקר)	

הווצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התקן 19 IAS "התבות לעובדים", ראה באור 3.2agi.

*

האווראים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים בגיןים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביןויים מאוחדים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבקרים)

תמצית דוחות ביןיים מאוחדים על השינויים בהוּן (המשך)

ס"כ הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	קרו הון בגין פיעילות בין- הון מנויות על מנויות לעובדים לבעל שליטה אחרות גרעון ס"כ הכל מיליוני ש"ח	פרמייה כתבו אופציה תאגידי יתרות קרןנות גראון ס"כ הכל מיליוני ש"ח	קרו הון בגין פיעילות בגין הון מנויות על מנויות לעובדים לבעל שליטה אחרות גרעון ס"כ הכל מיליוני ש"ח	ס"כ הכל מיליוני ש"ח
הון					
מיליוני ש"ח					

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)

2,680	38	2,642	*(1,860)	(2)	390	220	68	3,826	 יתרה ליום 1 בינואר 2012
1,867	6	1,861	*1,861	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(27)	-	(27)	(20)	(7)	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממיס
1,840	6	1,834	1,841	(7)	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה

בזג מחדר בתנאות מיישום למפרע של התיסינו לתוך עט SAs "הבטחות לאובדים". ראה בהיר 2 בפ' 1

*

הברורים המצורפים לתוכית דוחות הכספיים בינוים מואחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים בגין מואחזים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות בגין מואחזים על תזרימי המזומנים

لتוקפה של שלושה חודשים שהסתיים מהיום 31 בדצמבר 2012			לשנה שהסתיים מהיום 31 במרץ 2013
2012	2012	2013	(בלתי מבוקר) (בלתי מבוקר) (מזהם)
מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	
תזרימי מזומנים מ פעילות שוטפת			
*1,867	591	497	רווח לתוקפה
			התאמות :
1,436	358	328	פחית והפחחות
245	58	40	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המוטופלות לפי שיטת השווי המאזני
291	(1)	68	הוצאות (הוצאות) ממון, נטו
(150)	(24)	(47)	רווח הון, נטו
72	20	8	עסקאות תשולם מבועס מנויות
*778	245	200	הוצאות מסים על הכנסה
-	5	(4)	הוצאות (הוצאות) בגין נזירים, נטו
74	(23)	(28)	שינויים במלאי
505	(80)	105	שינויי בלוקחות וחיבטים אחרים
(264)	18	(6)	שינויים בספקים וזכאים אחרים
(34)	(5)	(28)	שינויי בהפרשות
*(144)	(31)	(22)	שינויי בהטבות לעובדים
(662)	(133)	(139)	מס הכנסה שלום, נטו
4,014	998	972	مزומנים נטו שנבעו מ פעילות שוטפת
תזרימי מזומנים לפניות השקעה			
(269)	(75)	(44)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות
305	47	43	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(2,527)	(1,100)	(435)	רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למשך
2,396	750	7	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למשך
(1,271)	(385)	(245)	רכישת רכוש קבוע
100	88	-	תמורה ממימוש השקעות שאין שוטפות
29	7	(1)	שינויים
(1,237)	(668)	(675)	مزומנים נטו ששימשו לפניות השקעה
תזרימי מזומנים לפניות מימון			
(720)	(159)	(156)	פרעון אגרות חוב והלוואות
650	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים
(3,071)	-	-	DİBİNDİR SHELOM
(464)	(46)	(36)	ריבית ששלמה
(77)	-	-	עליה בשער החזקה בחברה מואחדת
19	(4)	2	שינויים
(3,663)	(209)	(190)	مزומנים נטו ששימשו לפניות מימון
(886)	121	107	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,352	1,352	466	מזומנים ושווי מזומנים לתחילה התקופה
466	1,473	573	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* הוצג מחדש כתוצאה מיישום למפרע של התקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה א/or 2.2 ג'.

הបוררים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים בגין מואחזים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים

1. באור הישות המדוזה

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה רשומה בישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את אלה של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן ייחד - "הקבוצה") וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות. הקבוצה הינה ספק מרכזי של שירות תקשורת במדינת ישראל (ראו גם באור 12 - דיווח מגזרי).

2. באור בסיס ערכית הדוחות הכספיים

2.1. תמצית הדוחות הכספיים בגיןימים המאוחדים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 העוסק בדיווח כספי לתקופות בגיןימים ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדים), התש"ל - 1970.

2.2. תמצית הדוחות הכספיים בגיןימים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים ויש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה ליום 31.12.2012 ולשנה הסטטימית באותו תאריך ולאורוים אשר נלווה אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). הקבוצה מציגה בפניורים לדוחות הכספיים בגיןימים המאוחדים רק את השינויים המהותיים שארכו מתאריך הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ועד לתאריך דוחות כספיים בגיןימים אלו.

2.3. תמצית הדוחות הכספיים בגיןימים המאוחדים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 12.5.2013.

2.4. שימוש באומדנים ובシיקול דעת

בעת הכנת תמצית הדוחות הכספיים בגיןימים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתיע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדוזחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהאומדנים שנקבעו.

шиיקול הדעת של הנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באירועים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

3. באור כלל דיווח ו מדיניות חשבונאית

3.1.מעט המפורט בסעיף 3.2 להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים בגיןימים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שIOSMA בדוחות הכספיים השנתיים. ראה סעיף 3.2 לעניין תיאור מהות השינויים שנקבעו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים בגיןימים מאוחדים אלה והשפעתם.

3.2. החל מיום 1.1.2013 הקבוצה מיישמת את התקנים והתקונים לתקנים (להלן – התקנים החדשים) הבאים:

א. מערכת חדשה של תקני דיווח כספי בנושא איחוד דוחות כספיים (IAS 10), הסדרים משותפים (IFRS 11) וגולויים בדבר זכויות בישיות אחרות (IFRS 12). ליישום התקנים החדשניים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה, לרבות הוראות IFRS 10 לעניין בחינת היעדר שליטה אפקטיבית של החברה בדי.בי.אס.

ב. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 "מדדית שווי הוגן". ליישום התקן החדש לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה. עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות בגיןים. דרישות התקן שלובו בדוחות אלה במסגרת ביאור 11, בדבר מכשירים פיננסיים.

ג. החל מיום 1.1.2013, הקבוצה מיישמת את התקון חשבונאי IAS 19 "הטבות לעובדים" (להלן – "התקון"). כתוצאה מיישם התקון שונתת שיטת מדידת ההתחייבות בגין ימי חופשה. כמו כן, במועד היישום לראשותו של התקון, החברה הכרה במלוא ההתחייבות כלפי עובדים שעברו משרות המדינה לחברה, אשר עד אותה מועד טופלה בעלות שרותי עבר והחברה הייתה צריכה להכיר בה על פני תקופת השירות העתידי. אימוץ התקון געשה על ידי יישום למפרע בדרך של הצגה מחדש של הדוחות הכספיים. כתוצאה מכך הציגה הקבוצה מחדש את דוח רווח והפסד לשנת 2012 תוך רישום גידול ברווח הנקי של כ- 3 מיליון ש"ח. כמו כן, רשמה החברה קיטון בהון ליום 31.3.2012 וליום 31.12.2012 בסך של כ- 8 ו- 5 מיליון ש"ח, בהתאם.

4. באור ישוות הקבוצה

תאור מפורט של ישוות הקבוצה מופיע בاور 12 לדוחות הכספיים השנתיים. להלן פרוט של השינויים המהותניים שהלכו בקשר לשיוות הקבוצה מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

4.1. די.בי.אס שרותי לוין (1998) בע"מ (חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני) ("די.בי.אס")

4.1.1. הקבוצה מצורפת לتمכית דוחות כספיים בגין מואחזים אלה את תמצית הדוחות הכספיים בגיןים של די.בי.אס.

4.1.2. מאז תחילת פעילותה חברת די.בי.אס הפסדים ניכרים. הפסד די.בי.אס לשנת 2012 הסתכם בכ- 310 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2013 הסתכם לסך של כ- 61 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגיironו בהון והגירעון בהון החוזר של די.בי.אס ליום 31.3.2013 לסך של כ- 4,022 מיליון ש"ח וכ- 585 מיליון ש"ח, בהתאם.

4.1.3. די.בי.אס עמדה בתנויות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 31.3.2013 נכון ליום 31.3.2013 עמדה די.בי.אס בתנient יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של די.בי.אס ליום 31.3.2013 עמד על 3.2). כמו כן, די.בי.אס עמדה בתנiente יחס חוב/EBITDA הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/EBITDA ליום 31.3.2013 עמד על 2.9) ובתנiente יחס חוב/(E-C) הקבועה באג"ח 2012 (יחס חוב/(E-C) ליום 31.3.2013 עמד על 8.9).

לענין גiros חוב נוספים בתקופת הדוח ולאחריה ראה בואר 4.1.5 להלן.

להערכות הנהלת דיב.אס מקורות המימן העומדים לרשותה הכללים, בין היתר, את הגרעון בהון החוזר ואת היקפי גיוס פוטנציאליים, יספיקו את צרכי פעילותה לשנה הקרובה וזאת בהתאם לתוצאות תזרימי המזומנים שאושרה על ידי דירקטוריון דיב.אס. אם ידרשו מקורות נוספים כדי לעמוד בצרכי הפעולות לשנה הקרובה תתאים דיב.אס את פעילותה באופן שלא יצריך מקורות נוספים מעבר לאלה העומדים לרשותה.

ביום 13.3.2013 קבעה S&P מעלות דירוג-A+ להנפקות חוב נספנות שיוונפקו על ידי דיב.אס באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב ו/או הרחבת סדרה קיימת וזאת ביחס לסך גיוס כולל של עד 200 מיליון ש"ח ע.ג.

ביום 21.3.2013 ביצעה דיב.אס הנפקה נוספת של אגרות החוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 73 מיליון ש"ח וביום 14.4.2013 ביצעה דיב.אס הנפקה נוספת של אגרות החוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 26 מיליון ש"ח.

5. הטבות לעובדים

בהמשך לאמור בapter 4 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 25.4.2013 אישר דירקטוריון החברה פרישה מוקדמת של כ- 51 עובדים בעלות כוללת של כ- 50 מיליון ש"ח. ההוצאה בסך של כ- 50 מיליון ש"ח כאמור תירושם במסגרת הדוחות הכספיים של הקבוצה לרבעון השני של שנת 2013.

6. באור התחייבויות תלויות

במהלך העשוט הוגשנו כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות או תלויות ועומדים נגד הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לsicovi התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרושים נאותות בסך של כ- 111 מיליון ש"ח, במקומות בו נדרשו הפרושים, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוסף (מעבר להפרשות כאמור), ביום 31.03.2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשנו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר הנסיבות להתרמשותן אינה צפואה, הסתכם בסך כולל של כ- 7.6 מיליארד ש"ח. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 1 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוןיהם.

כמו כן, הוגשנו כנגד חברות הקבוצה בקשה להכיר בתביעות כתביעונות ייצוגיות אשר בגין קיימת ל_kvaca חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

הסכום הנ"ל וכל סכומי החשיפה הנוסף באור זה הינם צמודים לממד המחיר לצרכן ולפני תוספת ריבית.

לעדכונים לעניין שינויים לאחר תאריך הדוח ראו סעיף 6.2 להלן.

6.1. להלן תיאור התוצאות התלויות של הקבוצה שבתקוף נכון ליום 31.3.2013 מסוגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים:

סכום החשיפה בגין תנביות שטרות נתנו להערך את סיכוןו	סכום החשיפה הנוסף	יתרת ההפרש	מהות התביעות	קבוצת תנביות
				מיליוני ש"ח
-	267	62	בעיקר תנביות משפטיות קבוצתיות ופרטניות שהוגשו על ידי עובדים ועובדים לשעבר של החברה שענין הכרה ברכיבי שכר שונים כרכיבים לצורך חישוב תשלוםים שונים לעובדי החברה שלא כן תביעות בעלות השפעת רוחב בחברה.	תביעות עובדים ועובדים לשעבר של חברות הקבוצה
1,013	3,063	15	בעיר בקשרות לאישור תנביות ייצוגיות (ותביעות מכוון) שענין טענות לגביות כספים שלא כדין ופגיעה במונ羞 שירותים המשופקים על ידי חברות הקבוצה.	תביעות לקוחות
-	88	3	תביעות משפטיות שהוגשו על ידי ספקים המספקים לחברות הקבוצה טובין ו/או שירותים או על ידי ספקים תקשורת לחברות הקבוצה מספקות להם או מקבלות מהם טובין ו/או שירותים. התביעות הינו בדרך כלל לפיזי בגין נזקים נטועים בתוצאה מספקת השירותים ו/או המוצר.	תביעות ספקים וספק תקשורת
15	*3,952	1	תביעות משפטיות בגין נזקי גוף או נזקי רכוש נטועים לחברות הסביבה וקרינה). סכום החשיפה הנוסף בגין תנביות נזקין אינו כולל תנביות שאין מחלוקת לגבי קיומו של כייסוי ביטוחי לגיביהן.	תביעות נזקין
-	59	11	תביעות משפטיות בהן נטען לאחריות של חברות הקבוצה בקשר עם פועלתן ו/או בקשר עם השקעות שבוצעו במיזמים שונים.	תביעות מיזמים וחברות
-	171	19	היליכים משפטיים שונים מצד מדינת ישראל, גופים שלטוניים שונים ורשות המדינה (להלן: "הרשותות"). מדובר בעיקר בהליך בתחום הרגולציה החלה על חברות הקבוצה ומחלוקתם כספויות שונות בנוגע לכיספים המשולבים על ידי חברות הקבוצה לרשות (לרבות תשלום ארונה).	תביעות מדינה ורשות
1,028	7,600	111		

מתוך סכום זה סך של כ- 3.7 מיליון ש"ח הינו בגין בקשה לאישור תביעה כייצוגית נגד פלאפון אשר לבניה נחתם בחודש ינואר 2013 הסדר פשרה לסליקה על הסך (אשר פלאפון צופה שעלהתו תהיה לא מהותית), הממתין לאישור בית משפט.

ראו באור 7.3 להלן לעניין כתוב תביעה שהוגשה על ידי אחד מבעלי המניות של החברה ונגד החברה וכן בעלת השיטה בה בנושא חלוקת דיבידנד.

6.2. לאחר תאריך הדוחות הכספיים, הוגשנו נגד חברות הקבוצה, תביעות לקוחות בהיקף כולל של כ- 381 מיליון ש"ח. כמו כן, הסתימנו תביעות ללקוחות שהחשיפה בגין הייתה כ- 517 מיליון ש"ח. העליות לחברות הקבוצה בגין התביעות כאמור היו זניחות.

6.3. התוצאות תלויות המתיחסות לחברת די.בי.אס (חברה כלולה)

ליום 31.3.2013 סכום החשיפה בשל תנביות משפטיות שהוגשו נגד די.בי.אס בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 130 מיליון ש"ח (לפניהם תוספת ריבית והצמדה).

7. באור הון ותשלומי מניות מנויות

7.1. להלן פרטים בדבר הון מנויות החברה:

מונפק ונפרע		רשות	
31 במרץ 2013	31 במרץ 2013	31 בדצמבר 2012	31 בדצמבר 2012
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
מספר מנויות	מספר מנויות	מספר מנויות	מספר מנויות
2,724,754,676	2,717,689,862	2,725,015,344	2,825,000,000
			2,825,000,000

7.2. בהמשך כאמור בבאור 20.2.4 לדוחות הכספיים השנתיים בעניין התנגדות שהוגשה לחוקת התשלום החמישי מתוך החלוקה המיוודת, ביום 18.4.13 הומצאה לחברה גם "התנגדות לחולקת המנה החמישית של דיבידנד שלא מרוחח" אשר הוגשה על ידי אותו מחזיק באגרות החוב. החברה דחתה את הטענות המפורטות בתהנגדות, וביקשה מבית המשפט לדוחות את התהנגדות על הסף ולגופה. ביום 6.5.2013 התקיים דיון בהתקנות ובמחלצת בית המשפט מחק המחזיק את ההתנגדות.

ביום 8.4.2013 התקבל בחברה כתוב תביעה שהוגש על ידי אחד מבעלי המניות של החברה, אשר הוגש נגד החברה וכנגד בעלת השליטה בה לבית המשפט המחויז בתל אביב (המחלקה הכלכלית) בה מבוקש, כי בית המשפט יצחיר כי לעלת השליטה בחברה יש עניין אישי בחולקת הדיבידנד העומדת לאישור האסיפה הכלכלית לעיל, וכן שהחברה תפרסם מידע, מסמכים ותציגו המומחים הכלכליים שחוות דעתם פורסמה על ידי החברה. ביום 21.4.2013, דחלה בית המשפט בקשה דחופה לקיצור סדרי הדין לבירור התביעה אשר הוגשה ע"י התובע. בהתאם, התביעה תتابער בהתאם למועדים הקבועים בחוק ואין שיוני במועדים שנקבעו ביחס לחולקת הדיבידנד והאסיפה הכלכלית, שהתקיימה ביום 24.4.2013.

7.3. לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 24.4.2013 אישרה האסיפה הכלכלית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 13.3.2013) חלוקת דיבידנד במזומנים לבבעלי המניות של החברה בסך כולל של 861 מיליון ש"ח. ביחד עם חולקה זו תשולם המנה החמישית של החלוקה המיוודת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח (ראו גם באור 20.2.2 ו- 20.2.4 לדוחות הכספיים השנתיים ובאור 7.2 לעיל).

8. באור עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

במהמשך כאמור בבאור 29.5.2 לדוחות הכספיים השנתיים, בעניין אישור דירקטוריון החברה להתקשרות די.בי.אס עם חלל תקשורת בע"מ (להלן – חלל) בהסכם לחכירת מקטעי חלל, ביום 8.5.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את אופן הצבעת החברה באסיפה הכללית של בעלי מניות די.בי.אס بعد תיקון ההתקשרות הקיימת הדי.בי.אס עם חלל והארכטה לעניין חכירת מקטעי לוין בלוייננסים עמוס 2, עמוס 3, עמוס 6 ואו כל לוין אחר שיוסכם בין הצדדים, עד סוף שנת 2028 ובהיקף של כ- 227 מיליון דולר לכל התקופה. בהמשך לכך, באותו יום אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של די.בי.אס להתקשר בהסכם כאמור.

9. באור הכנסות

לשנה	لتקווה של שלושה חודשים			תקשות פנים ארצית נייחת
	שבהסתיממה ביום 31 בדצמבר	שבהסתיממה ביום 31 במרץ 2012	2013	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	מיליוני ש"ח
טלפוןיה קוית	2,179	574	495	
איינטראנט - תשתיות	1,166	296	308	
תמסורת ותקשורת נתונים	784	196	200	
שירותים אחרים	218	66	59	
רדיו טלפון נייד	4,347	1,132	1,062	
שירותי סלולר וציוד Cáha	3,174	813	697	
מכירת ציוד Cáha	1,203	410	250	
תקשות בינלאומיות, שירותים אינטרנט ונס"ר	4,377	1,223	947	
אחרים	1,289	322	336	
	265	63	60	
	10,278	2,740	2,405	

10. באור הוצאות הפעלה וככליות

לשנה	לשנה		
שהסתיממה ביום 31 בדצמבר	שהסתיממה ביום 31 במרץ 2013		
2012	2012	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,263	379	258	צמוד קצה וחומרים
900	224	224	קישוריות ותשלומים למפעלי תקשורת בארץ ובחו"ל
663	162	161	אחזקה מבנים ואתרים
556	122	140	שיווק וככליות
158	43	38	שירותים ואחזקה על ידי קבלי מינה
162	38	37	אחזקת כלי רכב
103	24	17	שירותי תוכן
148	52	14	תמלוגים וعملות גיביה
3,953	1,044	889	

11. באור מכשירים פיננסיים

11.1. שווי הוגן

11.1.1. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים אינם שונות מהותית מהשווי ההוגן שלהם.

הטבלה ש להלן מפרטת את ההבדלים בין הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות הת游戏技巧ות פיננסיות נושאות ריבית קבועה או לא נושאות ריבית, מקום שקיים הפרש בין הערך בספרים לשווי הוגן של הח游戏技巧ות.

31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2013		
הערך בספרים	הערך בספרים		
(כולל ריבית שנוצרה)	(כולל ריבית שנוצרה)		
(בלתי מבוקר) (מבוקר)	(בלתי מבוקר) (מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	הת游戏技巧ות פיננסיות
100	99	91	הלוואות מבנקים (צמודות מודד)
2,487	2,362	2,482	הלוואות מבנקים (לא צמודות)
2,829	2,245	2,471	אג'יח שהונפקו לציבור (צמודות מודד)
1,081	1,335	1,465	אג'יח שהונפקו לציבור (לא צמודות)
404	388	316	אג'יח שהונפקו למוסדות פיננסיים (צמודות מודד)
440	403	445	אג'יח שהונפקו למוסדות פיננסיים (לא צמודות)
983	969	989	דיבידנד מיוחד לתשלום (ראו באור 7)
8,324	7,801	8,259	
		7,823	

השיטות לפיהן נקבע השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים מפורטות באור 4 לדוחות הכספיים השנתיים.

11.1.2. היררכיות שווי הוגן

השקעות הקבועות בתעדות סל ובקרןנות כספיות שיתרתן ליום 31.3.2013 הינה כ- 1.4 מיליארד ש"ח (ליום 31.12.2012 כ- 962 מיליון ש"ח), נמדדות לפי שווי הוגן, תוך שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

11.2. חשבונות גידור תזריםmezominim

11.2.1. כפי שצוין בדוחות הכספיים השנתיים בבאור 30.6, במהלך הרביעון הראשון של שנת 2013 התקשרה החברה בשתי עסקאות אקדמיה (Forward) נוספות לצורך הקטנת החשיפה לשינויים במידה המחרים לצרכן בגין יתרת אגרות חוב סדרה 5 בהיקף של כ- 322 מיליון ש"ח. מועד פקיעת העסקאות הינו 1.6.2016.

ליום 31.3.2013 השווי ההוגן של כלל עסקים האקדמיה המשמשות לגידור תזריםmezominim שברשות החברה מסתכם בהתחייבות בסך של כ- 12 מיליון ש"ח.

11.2.2. במהלך הרביעון הראשון של שנת 2013 התקשרה פלאפון במספר עסקים אקדמיה (Forward) בסך של כ- 75 מיליון דולר, לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין בגין רכישות ציוד קצה. השווי ההוגן של עסקים אקדמיה אלו ליום 31.3.2013 מסתכם בהתחייבות בסך של כ- 3 מיליון ש"ח.

12. באור דיווח מגורי

12.1. מידע אודוות מגורי פעילות

لتקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)							
מאות	התאמות	תקשות		תקשות		תקשות בינלאומית	תקשות רב
		ערוציות	אחרים	טליזיה רב	ושרוויי		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,399	(403)	57	403	337	946	1,059	הכנסות מחיצוניים
6	(98)	6	1	9	18	70	הכנסות בין מגזירות
2,405	(501)	63	404	346	964	1,129	סך הכל הכנסות
328	(60)	7	62	31	121	167	פחית והפחחות
761	(70)	(1)	67	56	174	535	רווח (הפסד) תפעולי
140	(142)	3	131	7	12	129	הוצאות מימון
(116)	9	(1)	(3)	(3)	(41)	(77)	הכנסות מימון
24	(133)	2	128	4	(29)	52	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
737	63	(3)	(61)	52	203	483	רווח (הפסד) מגורי לאחר הוצאות מימון, נטו
(40)	(40)	-	-	-	-	-	חלק ברוחני (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני
697	23	(3)	(61)	52	203	483	רווח (הפסד) מגורי לפני מסים על הכנסה
200	(2)	2	-	15	50	135	מסים על הכנסה
497	25	(5)	(61)	37	153	348	תוצאות המגור – רווח (הפסד) נקי

12. באור דיווח מגורי (המשך)

لتקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012 (בלתי מבוקר)								
מאות	הנתאמות	אחרים	ערוציות	טליזיה רב	תקשות ושרותי אינטראקטיבי	תקשות סלולרית	תקשות ביןלאומית	תקשות
								פנים ארצית
								מיילוני ש"ח
								מיילוני ש"ח
2,736	(417)	62	417	321	1,222	1,131		הכנסות מחיינונים
4	(106)	9	-	11	22	68		הכנסות בין מגוריות
2,740	(523)	71	417	332	1,244	1,199		סך הכל הכנסות
358	(61)	6	66	34	135	178		פחת והפחחות
850	(56)	(2)	52	50	267	539		הוצאות המגורר - רווח (להלן) תפעולי
132	(131)	2	119	5	17	120		הוצאות מימון
(176)	(60)	-	(3)	(3)	(39)	(71)		הכנסות מימון
(44)	(191)	2	116	2	(22)	49		סך הכל הוצאות (הוצאות) מימון, נטו
894	135	(4)	(64)	48	289	490		רווח (להלן) מגורי לאחר הוצאות מימון, נטו
(58)	(58)	-	-	-	-	-		חלק ברווחי (להלן) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאוזני
836	77	(4)	(64)	48	289	490		רווח (להלן) מגורי לפני מיסים על הכנסה
245	19	(1)	-	12	73	142		מסים על הכנסה
591	58	(3)	(64)	36	216	348		הוצאות המגורר – רווח (להלן) נקי

12. באור דיווח מגורי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)							
מאות	התאמות	אחרים	טליזיה רב	תקשות		תקשות ושרותי אינטנסיב	תקשות פנים ארצית סלולרית
				ערוציות	TimeInterval		
				מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10,252	(1,636)	256	1,636	1,286	4,371	4,339	הכנסות מחייבים
26	(452)	36	-	54	97	291	הכנסות בין מגירות
10,278	(2,088)	292	1,636	1,340	4,468	4,630	סך הכל הכנסות
1,436	(234)	25	248	136	531	730	פחת והפחנות
*3,041	(269)	(13)	253	219	892	*1,959	הוצאות המגורר - רוח תפועל
*649	(621)	7	563	18	101	*581	הוצאות מימון
(498)	(18)	-	(2)	(10)	(146)	(322)	הכנסות מימון
151	(639)	7	561	8	(45)	259	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,890	370	(20)	(308)	211	937	1,700	רווח (פסד) מגורי לאחר הוצאות מימון, נטו
(245)	(246)	-	-	1	-	-	חלק ברווחי (פסדי) חברות מוחזקות המטפלות לפי שיטת שווי מגני
2,645	124	(20)	(308)	212	937	1,700	רווח (פסד) מגורי לפני מיסים על הכנסה
*778	15	(3)	2	52	239	*473	מסים על הכנסה
1,867	109	(17)	(310)	160	698	1,227	הוצאות המגורר – רווח (פסד) נקי

הווג מחדש בשל יישום למפרע של התקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 2 גג'

*

12. באור דיווח מגזרי (המשך)

12.2. התאמות בגין מגזרים בגין דיווח של הכנסות ורווח והפסד

לשנה			
סהstyימאה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים	סהstyימאה ביום 31 במרץ	
2012	2012	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
*3,323	908	832	רווח והפסד
(253)	(52)	(67)	ביטול תוכאות המגורר אשר הינו חברה כלולה
(151)	44	(24)	הכנסות (הוצאות) ממון, נטו
(245)	(58)	(40)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(13)	(2)	(1)	רווח (הפסד) בגין פעילויות המסוגות בקטgorיות אחרים
(16)	(4)	(3)	התאמות אחרות
2,645	836	697	רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה

הווג מחדש בשל יישום למפרע של התקן לתקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 2 ג' *.

13. בואר תמצית דוחות כספיים של פלאפון תקשורת בע"מ ושל בזק בינלאומי בע"מ

13.1. פלאפון תקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013	(בלתי מבוקר) (מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,169	2,887	2,271	רכוש שוטף
2,535	3,057	2,351	רכוש שאינו שוטף
4,704	5,944	4,622	
1,054	1,294	1,231	התchiaיות שותפות
681	1,284	559	התchiaיות לזמן ארוך
1,735	2,578	1,790	סך הכל התchiaיות
2,969	3,366	2,832	הון עצמי
4,704	5,944	4,622	

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	لتוקפה של שלושה חודשים			
שהסתימה ביום 31 במרץ	2012	2013	(בלתי מבוקר) (מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
3,261	834	714		הכנסות משרותים
1,207	410	250		הכנסות מכירת ציוד קצה
4,468	1,244	964		סך הכנסות משרותים ומכירות
3,040	831	676		הוצאות שירותים והמכירות
1,428	413	288		רווח גולמי
422	116	86		הוצאות מכירה ושיווק
114	30	28		הוצאות הנהלה וככלויות
536	146	114		
892	267	174		רווח תפעולי
101	17	12		הוצאות מימון
(146)	(39)	(41)		הכנסות מימון
(45)	(22)	(29)		הכנסות מימון, נטו
937	289	203		רווח לפני מסים על הכנסה
239	73	50		מסים על הכנסה
698	216	153		רווח לתוקפה

13. באור תמצית דוחות כספיים של פלאפון תקשורת בע"מ ושל בזק בינלאומי בע"מ

(המשך)

13.2. בזק בינלאומי

נתונים מ厚厚 דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2012	31 במרס 2012	31 במרס 2013	
(בלתי מבוקר) (מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
456	527	504	רכוש שוטף
803	815	797	רכוש שאינו שוטף
1,259	1,342	1,301	
256	298	353	התchiaיות שותפות
180	179	172	התchiaיות לזמן ארוך
436	477	525	סך הכל התchiaיות
823	865	776	הון עצמי
1,259	1,342	1,301	

נתונים מ厚厚 דוח רווח והפסד:

לשנה שסהטיימה בימים	لتקופה של שלושה חודשים שהסתiyaימה ביום 31 במרס			
31 לדצמבר 2012	2012	2013		
(בלתי מבוקר) (מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,340	332	346		הכנסות משרתים
796	201	208		הוצאות הפעלה
544	131	138		רווח גולמי
209	50	51		הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח
116	31	31		הוצאות הנהלה וככלויות ואחרות
325	81	82		
219	50	56		רווח תפעולי
18	5	7		הוצאות מימון
(10)	(3)	(3)		הכנסות מימון
8	2	4		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1	-	-		חלוקת רווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
212	48	52		רווח לפני מסים על הכנסה
52	12	15		מסים על הכנסה
160	36	37		רווח לתקופה

**די.בי.אס שרותי לווין (1998) בע"מ
תמצית דוחות כספיים בגין
ליום 31 במרס 2013**



עמוד

תוכן עניינים

2	דו"ח סקירה של רואי החשבון
3	תמצית דוחות על המצב הכספי בגיןימים
5	תמצית דוחות רוח וhaftס"ד בגיןימים
6	תמצית דוחות על הרווח הכלול בגיןימים
7	תמצית דוחות על השינויים בחון בגיןימים
9	תמצית דוחות על תזרים מזומנים בגיןימים
11	באורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים





טלפון 03 684 8000
פקס/מייל 03 684 8444
אינטרנט www.kpmg.co.il

סומר חייקין
מגדל המילניום
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 61006

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של די.בי.אס שירותים לווין (1998) בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של די.בי.אס שירותים לווין (1998) בע"מ (להלן - החברה), כולל את תמצית הדוח על המצב הכספי בין ימים 31 במרץ 2013 ואת הדוחות התמציתיים בין ימים על רוח והפסד, הרווח הכלול, שינויים בגרעון בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתמימה באותו תאריך. הדירקטוריון וה הנהלה אחראים לערכיה ולהציגו של מידע כספי לתקופת בין ימים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דוחות כספי לתקופות בין ימים", וכן הם אחראים לערכת מידע כספי לתקופת בין ימים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת בין ימים זו בהתאם על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערךנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי החשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות בין ימים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות בין ימים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והحسابניים, ומישום נחיי סקירה אנליטיים אחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניזודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביטחון. בהתאם לכך, אין אנו מוחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבעיות המהוויות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתאם לתקן סקירתנו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהמידע הכספי הנ"ל אינו מלא, מכל הבעיות המהוויות, לאחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדיים), התש"ל-1970.

ambil לסייע את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בפסקה 4 בדבר מצבה הכספי של החברה.

בכבוד רב,

סומר חייקין
רואי חשבון

5 במאי 2013

תמצית דוחות על המצב הכספי בגיןימים ליום

	31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

נכסים			
	-	22,266	72,999
	163,043	166,671	159,550
	1,674	5,683	4,618
	164,717	194,620	237,167
			סה"כ נכסים שותפים

זכויות שידור – בניינוי זכויות שנוצלו	377,349	345,112	391,451
רכוש קבוע, נטו	745,365	669,556	749,052
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	99,864	96,145	105,964
סה"כ נכסים שאינם שותפים	1,222,578	1,110,813	1,246,467

סה"כ נכסים	1,387,295	1,305,433	1,483,634
------------	------------------	------------------	------------------

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביןיים ליום

	31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013	
	(בלטני מבוקר) (מבוקר)	(בלטני מבוקר)	(בלטני מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

התchiafibiotot

69,322	98,743	62,253	אשראי מתאגדים בנקאים
174,305	57,494	184,565	חלויות שותפות בגין אג"ה
396,572	431,885	405,617	ספקים ונותני שירותים
172,412	*150,269	162,093	זכאים אחרים
6,200	55,737	7,709	הפרשיות
818,811	794,128	822,237	סה"כ התchiafibiotot שותפות
1,364,840	1,121,231	1,427,446	ארגוני חוב
-	309,539	-	להלןות מبنקים
3,085,742	2,764,042	3,184,589	להלןות מבעלי מנויות
73,899	*24,312	66,276	התchiafibiotot אחרות לזמן ארוך
5,837	6,325	5,455	הטבות לעובדים
4,530,318	4,225,449	4,683,766	סה"כ התchiafibiotot שאין שותפות
5,349,129	5,019,577	5,506,003	סה"כ התchiafibiotot

גרעון בהון

29	29	29	הון מנויות
85,557	85,557	85,557	פרמייה על מנויות
48,219	48,219	48,219	כתב אופצייה
1,537,271	1,537,271	1,537,271	קרנות ההון
10,280	10,280	10,280	קרן ההון בגין תשלוםים מבוססי מנויות
(5,643,190)	(5,395,500)	(5,703,725)	יתרת הפסד
(3,961,834)	(3,714,144)	(4,022,369)	סה"כ גרעון בהון
1,387,295	1,305,433	1,483,634	סה"כ התchiafibiotot והון

מייקי ניימן
סמנכ"ל כספיים

רונ אילון
מכ"יל

דוד אפרתי
הוסמך לחותם כיויר הדיקטוריון
(ראה באור 9)

האריך אישור הדוחות הכספיים : 5 במאי 2013
הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביןיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* סוג חדש - ראה באור 2.2. בדוחות השנתיים 2012, בדבר שינוי בסיווג.



תמצית דוחות רווח והפסד בגיןימים

לשנה שהסתירה ביום			לה Kapoor של שלושה חודשים שהסתירה ביום		
31 בדצמבר (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 בדצמבר (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
1,635,994	416,704	403,541			הכנסות
1,067,087	272,237	258,114			הוצאות הכנסות
568,907	144,467	145,427			רווח גולמי
166,274	53,507	39,119			הוצאות מכירה ושיווק
149,884	39,355	38,879			הוצאות הנהלה וככלויות
252,749	51,605	67,429			רווח תפעולי
155,431	31,729	31,752			הוצאות מימון
(1,859)	(2,589)	(2,661)			הוצאות כינוסות
407,826	86,127	98,847			הוצאות מימון בגין הלוואות מבצעי בגיןות
561,398	115,267	127,938			הוצאות מימון, נטו
(308,649)	(63,662)	(60,509)			הפסד לפני מסים על הכנסה
1,668	200	192			מסים על הכנסה
(310,317)	(63,862)	(60,701)			הפסד לתקופה
			10,380	2,136	2,030
			הפסד בסיסי ומודול למניה (בש"ח)		

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על הרווח הכלול בגיןימים

לשנה שהסתיים ביום	لتקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(310,317)	(63,862)	(60,701)	הפסד לתקופה	
פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד		רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכננת להטבה מוגדרת		
(1,235)	-	166	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד	
(1,235)	-	166	סה"כ הפסד כולל לתקופה	
(311,552)	(63,862)	(60,535)		

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון בגיןימים

ס"כ הכל	יתרת	הפסד	קרן חוב בגין תשלומים ນብוטשי	קרן חוץ בגין מןויות אלפיש'ח	כתבו אופציה אלפיש'ח	פרמייה על בגין אלפיש'ח	הון בגין אלפיש'ח	אלפיש'ח
תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)								
(3,961,834)	(5,643,190)	10,280	1,537,271	48,219	85,557	29	יתרה ליום 1 בינוואר 2013 (מבוקר)	סה"כ הפסד כולל לתקופה
הפסד לתקופה								
(60,701)	(60,701)	-	-	-	-	-	רוח כולל אחר לתקופה	סה"כ הפסד כולל לתקופה
166	166	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)	סה"כ הפסד כולל לתקופה
(60,535)	(60,535)	-	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינוואר 2012 (מבוקר)	הפסד כולל לתקופה
תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012 (בלתי מבוקר)								
(3,650,282)	(5,331,638)	10,280	1,537,271	48,219	85,557	29	יתרה ליום 1 בינוואר 2012 (מבוקר)	סה"כ הפסד כולל לתקופה
הפסד לתקופה								
-	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה	סה"כ הפסד כולל לתקופה
(63,862)	(63,862)	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרץ 2012 (בלתי מבוקר)	הפסד כולל לתקופה
(3,714,144)	(5,395,500)	10,280	1,537,271	48,219	85,557	29	יתרה ליום 1 בינוואר 2012 (מבוקר)	הפסד כולל לתקופה

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על השינויים בהון בגיןים (המשך)

הבאורים ל证实 הדוחות הכספיים ביןיהם מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים בגיןימים

לשנה שהסתiyaמה ביום	لتקופה של שלושה חודשים שהסתiyaמה ביום	
31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(310,317)	(63,862)	(60,701)	הפסד לתקופה התואמות:
248,250	65,842	61,953	פחת והפרחות
548,997	120,351	123,244	הוצאות מימון, נטו
504	(56)	800	הפסד (רווח) מכירת רכוש קבוע
-	-	-	תשולםים מבסיסי מנויות
1,668	200	192	הוצאות מסים על הכנסה
(3,447)	(7,075)	3,493	שינויי בלקוחות
6,346	2,337	(2,944)	שינויי בחיבאים אחרים
(46,777)	(14,540)	(14,102)	שינויי בזכויות שינcoli שידור בניכוי זכויות שנוצלו
(24,271)	12,800	10,055	שינויי בספקים והתchiaיות אחרות
(1,569)	154	(216)	שינויי בהטבות לעובדים
729,701	180,013	182,475	
(1,337)	(200)	(192)	מס הכנסה ששולם
418,047	115,951	121,581	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

471	109	35	תמורה מכירת רכוש קבוע
(240,686)	(48,463)	(75,656)	רכישת רכוש קבוע
(43,531)	(7,914)	(13,990)	תשולםים בגין תוכנות ורישונות
(283,746)	(56,268)	(89,611)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על תזרים מזומנים בגיןימים (המשך)

		لتוקפה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
		31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2013	
		(בלטי) (מבוקר)	(בלטי מבוקר)	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות咪ימון				
פרעון הלואות מתאגידים בנקאים	(423,235)	(14,953)	-	
פרעון קרן אגיה	(58,211)	-	-	
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים, נטו	66,046	(442)	(7,069)	
תשלום התchiaיות בגין חכירה ממוכנית	(1,554)	(334)	-	
ריבית שולמה	(125,674)	(35,013)	(24,018)	
הנפקות אגיה, נטו	395,002	-	72,116	
מזומנים נטו שנבעו (שימושו) לפועלות咪ימון	(147,626)	(50,742)	41,029	
גידול (קייטון) במזומנים ושווי מזומנים				
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	(13,325)	8,941	72,999	
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	13,325	13,325	-	
	-	22,266	72,999	

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



באור 1 - הישות המדוזחת

די.בי.אס. שרותי לוין (1998) בע"מ (להלן - "החברה"), התאגדה בישראל בשנת 1998 ומשרדיה הראשיים ממוקמים ברחוב היזמה 6, כפר סבא.

החברה מחזיקה ברישון ממשרד התקשורת לשידורי טלוויזיה באמצעות לוין (להלן - רישיון). תוקפו של רישיון השידורים הינו עד ינואר 2017 ונינתן להאריכו לתקופת של שש שנים נוספות בתנאים מסוימים. בפועלתה כפופה החברה, בין היתר, לחוק התקשורות (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 (להלן - חוק התקשורות), התיקנות והכללים שהוצעו מכוחו וכן לתנאי הרישיון.

על פי רשיונה של בזק, החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "בזק") מחויבת בזק לקיום הפרדה מבנית בין לבין חברות הבת שלה וכן בין החברה. כמו כן על פי רישיונות החברה ובזק קיימות מגבלות באשר לשיווק משותף של שירותים (סל שירותי).

בשנת 2009 קיבל בית המשפט העליון את ערעור הממונה על הגבלים העסקים על פסק הדין של בית הדין להגבלים עסקיים, במסגרתו אושר מיזוג (cmsmu בחוק ההגבלים העסקים, התשמ"ח-1988) בין בזק על ידי שימוש האופציות שבידי בזק למניות החברה, בכפוף לתנאים מסוימים, והחליט שלא לאשר את המיזוג האמור.

בחודש אוקטובר 2012 הודיעו רשות הגבלים העסקים לחברה כי לגישה שיתוף פעולה בין בזק לשירותים מסוימים מהו שיתוף פעולה בין מתחרים (פוטנציאליים) בתחום התחרות (זאת בעקבות החלטת בית המשפט העליון לעיל), העולה כדי הסדר כובל הטעון (אך אם עומד בתנאי רישיון השידורים) פטור או אישור לפי חוק ההגבלים העסקים, וכי אין בכוונת הממונה ליתן פטור מה הצורך באישור הסדר כאמור.

לחערצת החברה, לנוכח התפתחות התחרות בין קבוצות הגוברת והחשיבות המוגבלת ביחס לשיטתם תקשורת כוללים, ככל שתටו רשות התקשורת על כן המוגבלות ביחס לשיטתם בזק וביחס לשיתופי פעולה של בזק עימה, עלולה/agadol השפעתן לרעה של מגבלות אלה על תוכנות החברה.

באור 2 - בסיס ערכית הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח בינלאומיים

تمיצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות בגיןים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתמימה ביום 31 בדצמבר 2012 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניריות ערך (דוחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970.

تمיצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה על ידי הדיקטוריון ביום 5 במאי 2013.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בערכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכתות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המידיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות.

יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאמদנים אלה. שיקול הדעת של הנהלה, בעת יישום המידיניות החשבונאית של החברה וההנחה העיקריות ששימשו בהערכתות הנסיבותawai וודאות, הינם עקביהם עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המידיניות החשבונאית

עיקרי המידיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים בגיןים אלו באופן עקבי ליישום בדוחות השנתיים, לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 פרט למ吒ר להלן:

יישום לראשונה של תקנים חדשים

א. החל מיום 1.1.2013, החברה מיישמת את התקיקון ל-19 IAS, "התבות לעובדים" (להלן - "התיקון"). כתוצאה מיישום התקיקון שונתה שיטת מדידת התחייבות בגין ימי חופשה. ליישום התקיקון המתוקן לא הייתה השפה מהותית על הדוחות הכספיים.



באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ישום לראשונה של תקנים חדשים (המשך)**

ב. החל מיום 1.1.2013 החברה מישמת את התקן דיווח כספי בינלאומי 13 IFRS מידית שווי הוגן. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות בגיןים. דרישות התקן שולבו בדוחות במסגרת באור 7 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 4 - מצבה הכספי של החברה

א. מאז תחילת פעילותה צברה החברה הפסדים ניכרים. הפסד החברה לשנת 2012 הסתכם בכ- 310 מיליון ש"ח והഫסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ- 61 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסטכמים הגיעו בהן והגironו בהן החזר של החברה ליום 31 במרץ 2013 לסך של כ- 4,022 מיליון ש"ח וכ- 585 מיליון ש"ח, בהתאם.

- ב. 1. החברה עמדה בתנויות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 31 במרץ 2013. נכון ליום 31.3.2013 עמדה החברה בתנאי יחס חוב/EBITDA הקבוע בשטר נאמנות ב' (יחס חוב/EBITDA) של החברה ליום 31.3.2013 עמד על (3.2). כמו כן, החברה עמדה בתנאי יחס חוב/EBITDA הקבוע באג"ח 2012 (יחס חוב/EBITDA ליום 31.3.2013 עמד על 2.9) ובתנאי יחס חוב/(E-C) הקבוע באג"ח 2012 (יחס חוב/(E-C) ליום 31.3.2013 עמד על 8.9).
2. לעניין גiros חוב נוסף בתקופת הדוח ולאחריה ראה באורים 6 ו-8 להלן.

3. להערכת הנהלת החברה מקורות המימון העומדים לרשותה הכוללים, בין היתר, את הגיעו בהן החזר ואות היקפי גiros פוטנציאליים, יספקו את צרכי פעילות החברה לשנה הקרובה וזאת בהתאם לתוצאות תזרימי המזומנים שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. אם ידרשו מקורות נוספים כדי לעמוד בצרכי הפעולות לשנה הקרובה תתאים החברה את פעילותה באופן שלא יצרך מקורות נוספים מעבר לאלה העומדים לרשותה.

באור 5 - התchieיבויות תלויות**tabiutot meshpetiot**

כנגד החברה הוגשו tabiutot meshpetiot או תלויות ועומדים נגד הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "tabiutot meshpetiot"). לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לsicovi התchieivutot המשפטיות, כללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקומות בו נדרש הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתchieivutot המשפטיות כאמור.

סכום החשיפה ליום 31 במרץ 2013, בשל tabiutot meshpetiot שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים מסתכם בסך כולל של כ- 130,440 אלפי ש"ח. הסכומים הנ"ל וכל סכומי התchieivutot באור זה הינם לפני תוספת ריבית והצמדה.

להלן מצגת התchieivutot המהוות של החברה שבתווך נכון ליום 31 במרץ 2013 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים.

א. tabiutot ouvdiot

במהלך העשיטים השוטף כנגד החברה הוגשו tabiutot meshpetiot קבוצתיות ופרטניות ע"י עובדים ועובדות לשעבר של החברה. מדובר בתchieivutot שעוניין, בעיקר, טענותiae לאי תשולם רכיבי שכר והלנת שכר. ליום 31 במרץ 2013 סכוםן של כל התchieivutot האמורות לעיל מסתכם לסך של 58,718 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לsicovi התchieivutot, כללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 1,550 אלפי ש"ח, במקומות בו נדרש הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתchieivutot כאמור.



באור 5 - התchieיבויות תלויות (המשך)**tabiutot meshpetiot (ha'mash)****b. tabiutot l'khotot**

במהלך העשקים השוטף נגד החברה הוגשו תביעות משפטיות ע"י ל��וחות של החברה. מדובר בעיקר בטענות בבקשת לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניין, בדרך כלל, טענות לגבייה כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המספקים על ידי החברה. ביום 31 במרץ 2013 סכוםן של תביעות לגבייה מסתכם לסך של 71,322 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת המשפטיות אשר לשיכוני התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 4,075 אלפי ש"ח, במקומם בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור. ראה גם באור 6 כי להלן.

g. tabiutot sefkiim v'sefki takshoret

במהלך העשקים השוטף נגד החברה הוגשו תביעות משפטיות שונות ע"י ספקים המספקים לחברת טובין ו/או שירותים. ביום 31 במרץ 2013 סכוםן של תביעות אלה מסתכם לסך של 400 אלפי ש"ח. להערכת עורכי הדין של החברה, לא צפוי שימוש במשאבים כלכליים לסייע לתביעות אלה.

באור 6 - אירועים בתקופת המאזן

א. ביום 13.3.2013 קבעה S&P מעלות דירוג AA- להנפקות חוב נספנות שיונפקו על ידי החברה באמצעות הנפקה חדשה של אגרות חוב ו/או הרחבת סדרה קיימת וזאת ביחס לסכום גיוס כולל של עד 200 מיליון ש"ח ע.ג.

ביום 21.3.2013 ביצעה החברה הנפקה נוספת של אגרות חוב (סדרה ב') של החברה בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ- 73 מיליון ש"ח. לתנאי אגרת החוב ראה באור 14 לדוחות הכספיים ליום 31.12.12.

ב. ביום 6.3.2013 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז תביעה נגד החברה ובקשה לאישורה כייזוגית. לטענתה התבוע, החברה נתקה ל��וחות מעורץ 5+ וחיבורה חרזה רק את אותם לקוחות שפנו אליה בבקשת לקוחות חרזה, וכן המשיכה לגבות תשומות בגין העורץ גם מלקוחות שלא פנו אליה ולפיכך לא חוברו חרזה. המבוקש העירק את הנזק האישני שנגרם לו ב-1,065 ש"ח כאשר 1,000 ש"ח מהם בגין נזק בלתי ממוני אולם לא ציין סכום תביעה כולל.

באור 7 - מושירים פיננסיים**shovi hogon****a. shovi hogon bahshoah leurz basparim**

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, ל��וחות, חייבים אחרים, פיקדונות, נגורים, ממשיכת יתר מתאגדים בנקאים, הלואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההונג שלהם. השווי ההונג של יתר הנכסים הפיננסיים והתחייבויות הפיננסיות והערכיהם בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 31 במרץ 2013	
הערך בספרים	שווי הונג
אלפי ש"ח	

1,693,633	1,650,446	אגרות חוב, כולל ריבית שנצברה

באור 7 - מכתירים פיננסיים (המשך)**שווי הוגן (המשך)****ב. היררכיה שווי הוגן**

קביעת השווי הוגן של המכתירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נקבע תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת השווי הוגן בהיררכיה.

הרמת השונות הוגדרו כדלקמן :

- רמה 1 : מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשוק פעיל למכתירים זהים.
- רמה 2 : נתוני נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כוללים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 : נתוניים שאינם מבוססים על נתונים שוק נצפים.

ג. נתוניים בדבר מדידת שווי הוגן ברמה 2

במהלך הרביעון הראשון של שנת 2013 התקשרה החברה במספר עסקאות אקדמיה (Forward), לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער הדולר. השווי הוגן של עסקאות האקדמיה נקבע על ידי שימוש בנתוני נצפים בשוק. השווי הוגן נטו של עסקאות אקדמיה אלו ליום 31 במרץ 2013 (התchiaיות) בסך כ- 1.7 מיליון ש"ח.

באור 8 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזור

ביום 14.4.2013 ביצעה החברה הנפקה נוספת חוב (סדרה ב') של החברה בדרך הרחבת סדרה, בסך כל כ- 26 מיליון ש"ח.

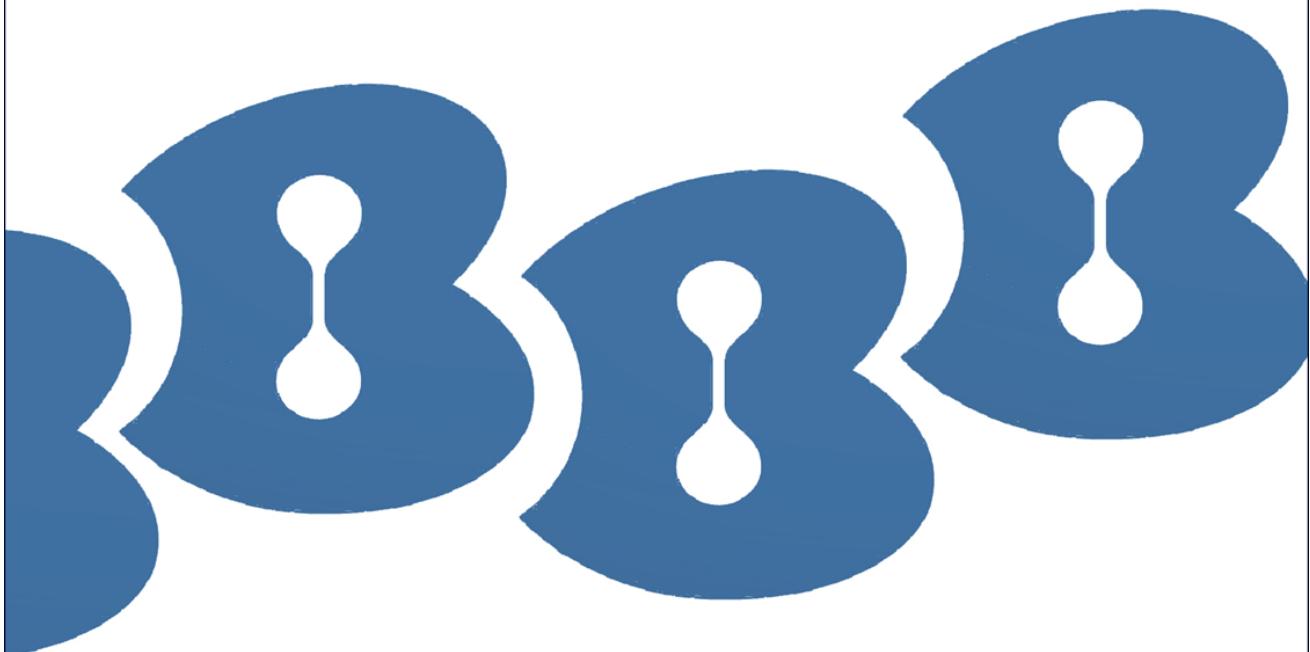
באור 9 - מינוי יו"ר דירקטוריון לישיבת אישור הדוחות הכספיים

ביום אישור הדוחות הכספיים אין לחברת יו"ר דירקטוריון מכון. כפועל יוצא, ביום 5 במאי 2013, הסמיך דירקטוריון החברה את דוד אפרתי, המשמש כديرקטור בחברה, לכיהן כיו"ר הדירקטוריון בישיבת הדירקטוריון בה יאשרו הדוחות הכספיים ובtopic כך לחותם על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2013.

**"בזק" החברה הישראלית
لتקשורת בע"מ**

**תמצית מידע כספי נפרד
בינויים ליום 31 במרס
2013**

(בלתי מבוקר)



עמוד

תוכן עניינים

2

דוח סקירה של רואי החשבון

תמצית מידע בספי נפרד בגיןים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

3

תמצית נתוניים על המצב הכספי בגיןים

5

תמצית נתוני רוח והפסד בגיןים

6

תמצית נתוניים על הרוח הכלול בגיןים

7

תמצית נתוניים על תזרימי המזומנים בגיןים

9

באורים לתמצית מידע בספי נפרד בגיןים

לכבוד
בעלי המניות של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

**דו"ח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביןים נפרד לפי תקנה 83ד' לתקנות ניירות ערך
(דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970**

מבוא
סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 83ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן – "החברה"), ליום 31 במרץ 2013 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיים באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וה הנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביןים אלו בהתאם על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 215 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2013 ואשר הרווח מ לחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- מיליון ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיים באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדווחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתיחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על סקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה
ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביןים הנarrant על ידי רואי החשבון המבker של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביןים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאים, ומישום נחי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר בסקירת הנarrant בהתאם לתקני ביקורת מוקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולם להיות מוחזקים בבדיקה. בהתאם לכך, אין לנו מוחזק חווית דעת של בדיקות.

מסקנה
בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסביר שהמידע הכספי הביניים הניל' אין ערוץ, מכל הבדיקות המהוויות, בהתאם להוראות תקנה 83ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

ambil לסייע את מסקנתנו הניל' אנו מפנים את תשומת הלב לתביעות שהוגשו נגד החברה אשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לחשב את החשיפה בגין, כאמור בבואר 4.

בכבוד רב,

סומך חיקין
רואי חשבון

12 במאי 2013

תמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני על המצב הכספי בגיןים ליום 31 במרץ

31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2012 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח			

נכסים			
221	663	170	Mזומנים ושווי מזומנים
1,071	1,291	1,506	השקעות, לרבות נזירים
740	783	743	ליקות
208	251	260	חייבים אחרים
-	-	371	דיבידנד לקבלת חברות מוחזקות
13	17	25	מלאי
465	599	474	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
44	25	94	נכסים המוחזקים למכירה
2,762	3,629	3,643	סה"כ נכסים שותפים

67	79	71	השקעות, לרבות נזירים
128	110	120	ליקות וחייבים
4,403	4,369	4,338	רכוש קבוע
355	384	350	נכסים בלתי-מוחשיים
6,061	6,512	5,878	השקעה בחברות מוחזקות
1,016	1,685	977	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
*111	*181	53	נכסים נדחים
12,141	13,320	11,787	סה"כ נכסים שאינם שותפים

14,903	16,949	15,430	סה"כ נכסים
--------	--------	--------	-------------------

תמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

31 בדצמבר 2012	31 במרץ 2012	31 במרץ 2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התchiafibiotot			
1,132	679	1,056	אגרות חוב, הלוואות ואשראי
149	222	93	ספקים
493	736	631	זכאים אחרים, לרבות נזירים
447	424	487	התchiafibiotot מסים שוטפים
139	157	109	הפרשיות (באור 4)
*216	*310	192	הטבות לעובדים
969	982	981	דיבידנד לתשלום
3,545	3,510	3,549	סך הכל התchiafibiotot שוטפות
4,581	5,031	4,579	אגרות חוב
4,049	3,996	4,049	הלוואות
*219	*202	218	הטבות לעובדים
54	37	68	התchiafibiotot אחרות
-	935	-	דיבידנד לתשלום
8,903	10,201	8,914	סך הכל התchiafibiotot שאינן שוטפות
12,448	13,711	12,463	סך הכל התchiafibiotot
הון			
3,837	3,830	3,837	הון מנויות
100	80	100	פרמייה על הון מנויות
608	606	623	קרןנות
*(2,090)	*(1,278)	(1,593)	יתרת גרעון
2,455	3,238	2,967	סך הכל הון המוחס לבאים של החברה
14,903	16,949	15,430	סך הכל התchiafibiotot והון

דו"ו מזרחי
משנה למכ"ל ומנהל כספים ראשי

סתלה הנדלר
מנהל כללי

שאל אלוביץ
יויר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 12 במאי 2013

* הוגג מחדש בשל יישום למפרע של התקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 3.1.3.
הבאורים המצורפים לתמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רוח והפסד בגיןים

لتוקפה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012			لتוקפה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
(בלתי מבוקר) מילוני ש"ח		(בלתי מבוקר) מילוני ש"ח			
4,630		1,199		1,129	הכנסות (באור 2)
					הוצאות הפעילות
730		178		167	פרחת והחפות
*1,036		267		270	שכר עבודה
1,033		237		230	הוצאות הפעלה וכליות (באור 3)
(128)		(22)		(73)	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו
2,671		660		594	
1,959		539		535	רווח תפעולי
					הוצאות (הכנסות) מימון
*581		120		129	הוצאות מימון
(322)		(71)		(77)	הכנסות מימון
259		49		52	הוצאות מימון, נטו
1,700		490		483	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
654		254		149	חלק ברוחבי חברות מוחזקות, נטו
2,354		744		632	רווח לפני מסים על הכנסה
*493		162		135	מסים על הכנסה
1,861		582		497	רווח לתוקפה המיחוס לבאים של החברה

* הוגג מחדש בשל יישום למפרע של התקן 19 IAS "התבות לעובדים", ראה באור 1.3.

האורים המצורפים לתמצית מידע בספי נפרד בגיןים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוניים על הרווח הכלול בגיןים

لתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ באים 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ב-2012 (בלתי מבוקר) מיילוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ב-2013 (בלתי מבוקר) מיילוני ש"ח

רווח לתקופה	497	582	*1,861

מרכיבים של רווח כולל אחר

(15)	-	-	רווחים (הפסדים) אקטואריים, נטו ממיס
(3)	-	7	רכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממיס
(9)	(6)	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממיס בגין חברות מוחזקות
(27)	(6)	7	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממיס

סך הכל רווח כולל לתקופה המ�חס לבאים של החברה	504	576	1,834

* הוג' מחדש בשל יישום למפרע של התקן לתקן 19 IAS "התבות לעובדים", ראה באור 1.3.

האורים המצורפים לתמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע בספי נפרד בגיןימים ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים בגיןימים

لتוקופה של שלושה חודשים שהסתיים מהיום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיים מהיום 31 במרץ
2012	2012	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
*1,861	582	497	רווח לתוקופה
			התאמות :
635	157	141	פרחת
95	21	26	הפחיתה של נכסים בלתי מוחשיים
(654)	(254)	(149)	חלק ברוחחי חברות מוחזקות המטופלות לפוי שיטת השווי המאזני, נטו
309	52	88	הוצאות מימון, נטו
(150)	(24)	(47)	רווח הון, נטו
73	20	8	עסקאות תשלום מבוסס מנויות
*493	162	135	הוצאות מיסים על הכנסה
-	5	(4)	הוצאות (הכנסות) בגין נגורים, נטו
-	(5)	(12)	שינויי במלאי
(61)	(71)	(33)	שינויי בלוקחות וחיבטים אחרים
(133)	90	45	שינויי בספקים וזכאים אחרים
(24)	(5)	(30)	שינויי בהפרשנות
*(131)	(32)	(25)	שינויי בהטבות לעובדים
25	7	6	שינויי בהכנסה נדחת
(18)			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שישמשו לפעילות) שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(311)	(62)	(60)	מס הכנסה ששולם, נטו
2,009	651	561	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* הוג' מחודש בשל יישום למפרע של התקן 19 IAS "הטבות לעובדים", ראה באור 1.3

האורים המצורפים לתמצית מידע בספי נפרד בגיןימים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם ליום 31 במרץ 2013 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני על תזרימי המזומנים בגיןיהם (המשך)					
		לשנה שהסתמימה			
ב يوم 31 בדצמבר		ב יום 31 במרץ			
2012	2012	2013	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח	מיליאני ש"ח
(136)	(36)	(21)			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
300	46	42			השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(2,457)	(1,100)	(432)			תמורה ממכירת רכוש קבוע
2,329	750	-			רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר ואחרים
(822)	(233)	(162)			תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר ואחרים
14	4	3			תקובל (תשולם) בגין גזירים
7	(3)	(4)			תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאין שוטפות
9	2	2			ריבית ודייבידנד שהתקבלו
(77)	-	-			עליה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת
1,323	(403)	62			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימושו לפועלות)
490	(973)	(510)			ההשקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
650	-	-			קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים
(204)	(77)	(75)			פרעון הלוואות מתאגידים בנקאים
(327)	-	-			פרעון אגרות חוב
(3,071)	-	-			דייבידנד ששולם
(436)	(34)	(27)			ריבית ששולמה
7	-	-			תקובל בגין גזירים, נטו
7	-	-			תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות
(3,374)	(111)	(102)			מזומנים נטו ששימשו לפועלות מימון
(875)	(433)	(51)			עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,096	1,096	221			מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
221	663	170			מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

הបארורים המצורפים לתמצית מידע בספי נפרד בגיןיהם מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

באורים ל证实 מידע כספי נפרד בגיןים

1. אופן ערך הנטונים הכספיים

1.1. הגדרות

"החברה" - "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ.
 "חברה כלולה", "הקבוצה", "חברה מוחזקת": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2012.

1.2. עיקרי אופן ערך הנטונים הכספיים

证实 מידע הכספי הנפרד בגיןים מוצג בהתאם להוראות תקנה 33 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידויים) התשל"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בנוגע ל证实 מידע הכספי הנפרד בגיןים של התאגיד. יש לזכור אותו ביחס עם המידע הכספי הנפרד ביום ולשנה שהסתiya מה ביום 31.12.2012 וביחד עם证实 דוחות כספיים בגיןים מאוחדים ליום 31.3.2013 (להלן: "הדווחות המאוחדים").

המידניות החשבונאיות בת证实 מידע כספי בגין זום, הינה בהתאם לכללי המידניות החשבונאיות אשר פורטו ב证实 מידע הכספי הנפרד ביום ולשנה שהסתiya מה ביום 31.12.2012.

1.3. יישום למפרע של מידניות חשבונאית

החל מיום 1.1.2013, החברה מיישמת את התקנון ל-19 IAS, "התבות לעובדים" (להלן - "התיקון"). כתוצאה מיישום התקנון שונתה שיטת מדידת ההתחייבות בגיןימי חופשה. כמו כן, במועד היישום לראשונה של התקנון, החברה הכרה במלוא ההתחייבות כלפי עובדים שהווערו משירות המדינה לחברה, אשר עד לאותו מועד טופלה בעלות שירותי עבר והחברה הייתה צריכה להכיר בה על פני תקופת השירות העתידית. אימוץ התקנון געשה על ידי יישום למפרע בדרך של הצגה מחדש של הדוחות הכספיים. כתוצאה מכך הציגה החברה מחדש את דוח רווח והפסד לשנת 2012 תוך רישום גידול ברוחו הנקי בסך של כ- 3 מיליון ש"ח. כמו כן, רשמה החברה קיטון בהון ליום 31.3.2012 וליום 31.12.2012 בסך של 8 ו- 5 מיליון ש"ח, בהתאם.

באור הבנסות

لתקופה של שלושה חודשים שהסתiya מה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתiya מה ביום 31 במרץ		
2012	2012	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	

טלפוןיה קוית	2,254	588	510
인터넷 - תשתיות	1,166	296	310
坦סורת ותקשורת נתונים	976	245	247
שירותים אחרים	234	70	62
	4,630	1,199	1,129

3. באור הוצאות הפעלה וככליות

لתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2012	2012	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	

281	75	57	קישוריות ותשלומים למפעלי תקשורת
159	*8	44	הוצאות שוק וככליות
111	24	27	ציוד קצה וחומרים
245	63	59	אחזקה מבנים ואטררים
73	20	16	שירותים ואחזקה על ידי קבוצי משנה
83	19	20	הוצאות אחזקת כלי רכב
81	28	7	תמלוגים ואחרות
1,033	237	230	

* ביום 2.4.2012 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה בין החברה לבין משרד התקשורת בעניין תביעת רשות המדינה לתשולם אגרות תדריםbihoda, שומרון וועזה. כתוצאה מהסדר הכספי הקטינה החברה בربעון הראשון לשנת 2012 את התתchiaiot לתשולם אגרות תדרים והקטינה הוצאות הפעלה וככליות בסך של כ- 37 מיליון ש"ח והוצאות ממון בסך של כ- 13 מיליון ש"ח.

4. באור התchiaiot תלויות

במהלך העשוי השוטף הוגשו כלפי החברה תביעות משפטיות או תלויות ועומדים נגד הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלת החברה, המتبשת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות נאותות בסך של כ- 109 מיליון ש"ח, במקומות בו נדרש הפרשנות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהtabiuot המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלת החברה סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשנות כאמור), ליום 31.3.2013, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתמשותן אינה צפוייה, הסתכם בסך כולל של כ- 2 מיליארד ש"ח. מתוך סכום זה, סך של 361 מיליון ש"ח הינו בגין תביעה שהוגשה כנגד החברה וחייבות תקשות נספנות, ללא פירוט ביחס לסכום הנتابע מכל אחת מהנתבעות. בנוסף, קיימת חשיפה נוספת בסך של כ- 52 מיליון ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייה. כל הסכומים הנ"ל הינם צמודים למדוד המהירות לצורכי ולפני תוספת ריבית.

כמו כן, הוגשו כלפי החברה בקשה לתביעות ייצוגיות אשר בגין קיימת לחברה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

לאחר תאריך הדוח הסטיימו תביעות שהחשיפה בגין הייתה בסך של כ- 351 מיליון ש"ח.

למידע נוסף בדבר התchiaiot תלויות ראה באור 6 בדוחות המאוחדים, התchiaiot תלויות.

5. דיבידנדים מחברות מוחזקות

5.1. ביום 3.3.2013 הוחלט עלידי דירקטוריון חברת פלאפון תקשורת בע"מ על חלוקת דיבידנד במזומנים לחברה בסך 287 מיליון ש"ח בחודש Mai 2013.

5.2. ביום 5.3.2013 הוחלט עלידי דירקטוריון חברת בזק בינלאומי בע"מ על חלוקת דיבידנד במזומנים לחברה בסך 84 מיליון ש"ח בחודש Mai 2013.