

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012

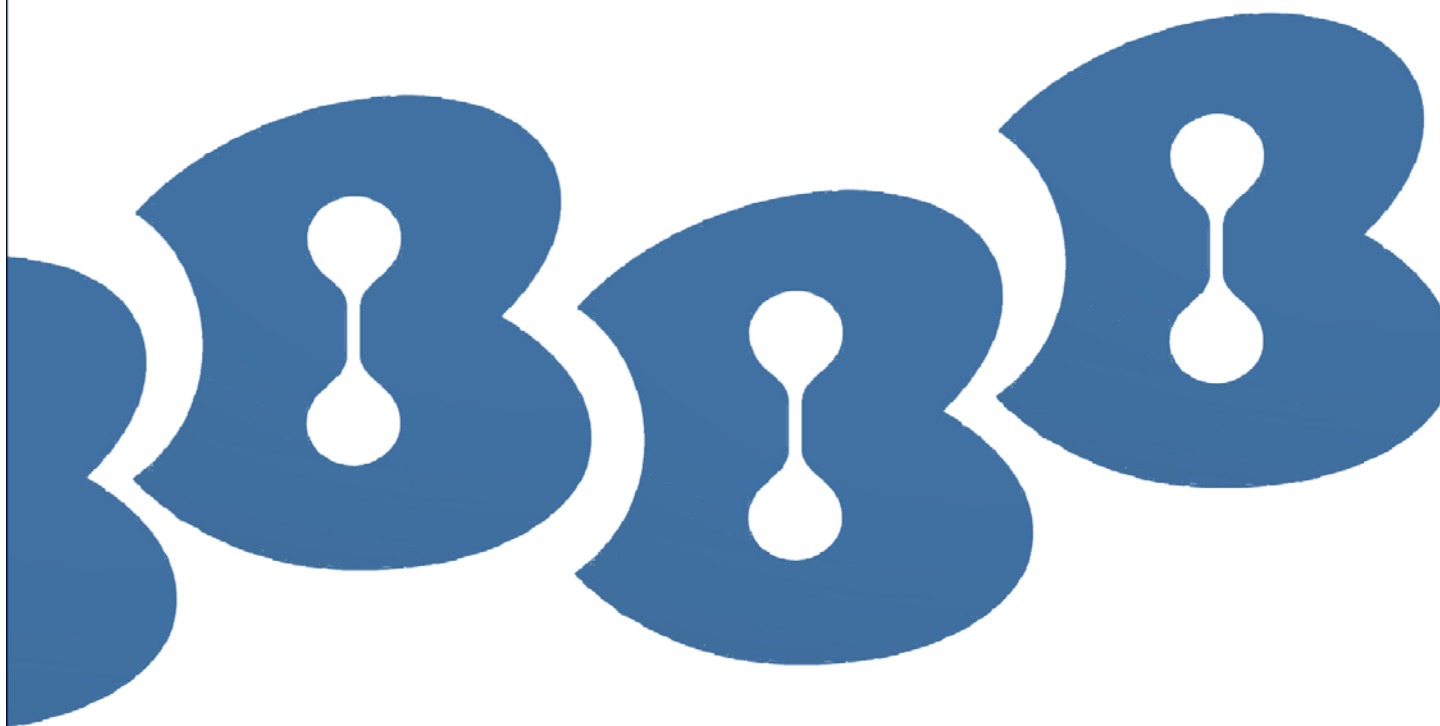
• עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2011

• דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012

• דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2012



**עידכון פרק א' (תיאור עסקי
התאגיד) לדוח התקופתי לשנת
2011**



**עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)¹
לדוח תקופתי לשנת 2011 ("הדוח התקופתי")
של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("החברה")**

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי קבוצת בזק

לסעיף 1.1 - פעילות קבוצת בזק ותיאור התפתחות עסקיה

לסעיף 1.1.1 - כללי

החל מיום 9.4.2012 מחזיקה החברה בכל מניות וואלה וזאת בהמשך להשלמת הצעת רכש מלאה למניות וואלה שבידי הציבור (לעניין זה ראו עדכון לסעיף 1.1.2).

להלן פירוט שיעור ההחזקות הנוכחי בחברה ובדילול מלא, בהנחה של מימוש כל האופציות שהוקצו בפועל לעובדי ומנהלי הקבוצה נכון ליום 31.3.2012 וליום 7.5.2012:

שיעור החזקות			בעלי מניות
בדילול מלא ליום 27.5.2012	נכון ליום 7.5.2012	נכון ליום 31.3.2012	
30.18%	31.05%	31.05%	בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת)
69.82%	68.95%	68.95%	הציבור

לסעיף 1.1.2 - מיזוגים ורכישות

לעניין הצעת רכש מלאה למניות וואלה - בהמשך לפרסום הצעת רכש מלאה לרכישת מלוא המניות המוחזקות על ידי ציבור בעלי המניות בוואלה, התקבלה ביום 5.4.2012 הצעת הרכש ברוב הקבוע בחוק החברות (מתוך כמות המניות שהוצע לרכשם, 12,980,972 מניות המהוות 28.45% מהון מניות וואלה, ניתנו הודעות קיבול ביחס ל - 11,371,893 מניות המהוות 24.92% מהון מניות וואלה) ובהתאם לכך נרכשו כל מניות וואלה שהוחזקו על ידי הציבור כך שלאחר הרכישה והחל מיום 15.4.2012 נמחקה וואלה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והפכה לחברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה. לעניין זה ראו גם ביאור 4.1 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31.3.2012.

לסעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים

לסעיף 1.4.2 - חלוקת דיבידנד

ביום 24.4.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 14.3.2012) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 1,074

¹ העידכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 וכולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העידכון הינו ביחס לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011 ומתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) באותו דוח תקופתי.

² חישוב דילול מלא בוצע בהנחה שכל כתבי האופציה שהוקצו ימומשו למניות. לנוכח מנגנון מימוש נטו בתוכנית האופציות למנהלים ועובדים בכירים בקבוצה מחדש נובמבר 2007 ותוכנית אופציות לעובדים (2010) הנחה זו הינה תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל, על-פי תנאי התוכניות והמתארים, לא יוקצו לניצעים שיממשו את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציות.

מיליון ש"ח אשר מהווים נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2012) 0.3951788 ש"ח למניה ו- 39.51788% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד ישולם ביום 21.5.2012. ביחד עם חלוקה זו תשולם המנה השלישית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר מהווים נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2012) 0.1839752 ש"ח למניה ו- 18.39752% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 1.4.3).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח - 582 מיליון ש"ח³.

לסעיף 1.4.3 - חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

ביום 29.3.2012 וביום 4.4.2012 הוגשו לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב שתי התנגדויות להמשך ביצוע התשלומים בגין החלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח אשר אושרה על ידי אותו בית המשפט ביום 31.3.2011. שתי הבקשות הוגשו על ידי שני מחזיקים באגרות חוב של החברה (סדרה 5) אשר הגישו גם בשנת 2011 התנגדות דומה ובקשה להצטרף לה כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2011. החברה הגישה תגובתה להתנגדויות בהן דחתה את הטענות המפורטות בהתנגדויות, וביקשה מבית המשפט לדחות את ההתנגדויות על הסף ולגופן. בהמשך לכך התקיימו הליכי הוכחות וסיכומים בתיק. נכון למועד פרסום דוח זה טרם ניתנה החלטה בתיק.

³ בכפוף להתקיימות מבחני החלוקה.

לסעיף 1.5 - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של קבוצת בזק

לסעיף 1.5.4 - עיקרי התוצאות ונתונים תפעוליים

א. בזק קווי (פעילות החברה כמפ"א)

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	
1,178	1,170	1,186	1,114	1,199	הכנסות (במיליוני ש"ח)
211	517	546	384	539	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
162	171	180	175	178	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
373	688	726	559	717	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)
123	330	311	301	348	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
419	496	641	550	651	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
319	319	268	259	269	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח) (6)
72	48	68	40	46	תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח) (6)
287	225	441	216	428	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2,358	2,356	2,363	2,367	2,368	מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים) (2)
79	77	78	70	74	הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (ARPL) (3)
2,521	2,415	2,481	2,340	2,359	מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)
1,577	1,535	1,602	1,526	1,543	מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)
1,079	1,088	1,100	1,111	1,121	מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים) (2)
41%	44%	51%	53%	58%	שיעור מנויים הצורכים שירותי NGN מתוך סך מנויי האינטרנט של החברה המחוברים לרשת ה- NGN (%) (4)
79	80	81	81	84	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח)
4.8	5.3	6.0	6.7	7.5	רוחב פס ממוצע למנוי אינטרנט (מס"ש)
3.2%	2.7%	2.7%	2.7%	3.1%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5)

(1) מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו.

(2) מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר קווי הבזק שלהם נותקו פיזית (למעט מנוי בשלושת החודשים הראשונים (בקירוב) של הליכי גבייה).

(3) לא כולל הכנסות משירותי תמסורת ותקשורת נתונים, שירותי אינטרנט, שירותים למפעילי תקשורת ועבודות כקבלן ואחרים. חושב לפי ממוצע קווים לתקופה.

(4) בוצע תיקון במספרים לשנת 2011 לנוכח עדכון סך מנויי האינטרנט של החברה המחוברים לרשת ה- NGN בעקבות ביצוע טיוב נתונים.

(5) כמות מנויי טלפוניה שנטשו את בזק קווי במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי טלפוניה הרשומים בתקופה. המספרים לשנת 2011 מוצגים לאחר תיקון טעות חישוב לא מהותית של כ- 0.1% לרבעון.

(6) לא כולל רכישת נכס נדל"ן ומכירתו בסכום של 115 מיליוני ש"ח (Back to Back) במהלך שנת 2011.

ב. פלאפון

רבעון ראשון 2012	רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2011
834	849	914	925	949	הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)
410	390	507	513	501	הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)
1,244	1,239	1,421	1,438	1,450	סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)
267	262	342	357	399	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
135	140	139	143	139	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
402	401	481	500	539	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)
216	204	263	279	310	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
294	223	168	101	308	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
115	92	71	86	133	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
179	131	97	15	175	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)
2,876	2,847	2,842	2,827	2,861	מספר מנויים לסוף תקופה (באלפים) (2), (6)
399	384	385	370	359	ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3), (6)
97	100	107	109	110	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (בש"ח) (ARPU) (4), (6)
307	311	310	297	283	הכנסות משירותי ערך מוסף (נכללות בהכנסות משירותים) (במיליוני ש"ח)
39.6%	39.5%	36.3%	34.5%	32.1%	% הכנסות משירותי ערך מוסף מהכנסות משירותים סולאריים
3.9%	5.3%	6.1%	6.6%	5.0%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5), (6)

(1) מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו.

(2) נתוני המנויים אינם כוללים מנויים המחוברים לשירותי פלאפון במשך שישה חודשים או יותר אך אינם פעילים. מנויים שאינם פעילים הינם מנויים אשר בששת החודשים האחרונים לא קיבלו או לא הוציאו לפחות שיחה אחת או לא שילמו עבור שירותים לפלאפון.

(3) השימוש החודשי הממוצע למנוי בדקות. המדד מחושב על ידי ממוצע חודשי של סיכום סך דקות יוצאות ודקות נכנסות בתקופה חלקי מצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה.

(4) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי. המדד מחושב על-ידי חלוקת הממוצע החודשי של סך ההכנסות משירותי סולאר, שירות תיקונים ואחריות בתקופה במצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה.

(5) שיעור נטישת מנויים מחושב על פי היחס של המנויים שהנתקו משירותי פלאפון והמנויים שהפכו ללא-פעילים במהלך התקופה לממוצע המנויים הפעילים במהלך התקופה.

(6) בדיווח לשנת 2011, עקב מעבר מוגבר של מנויים למסלולי פריפיד בחודשים הראשונים לאחר הפחתת עמלות היציאה, החליטה פלאפון לא לספור כמנויים פעילים מנויים מקרב מנויים אלה, אשר לא הוציאו שיחות במהלך הרבעון הרביעי. כתוצאה מכך, מחק פלאפון כ-91 אלף מנויים. מנויים אלה נמחקו רטרואקטיבית מכל רבעון שבו הועברו למסלולי הפריפיד. כתוצאה מהאמור לעיל, תוקנו רטרואקטיבית בכל רבעון בשנת 2011 נתוני המנויים, ה-ARPU, ה-MOU ושיעורי הנטישה. הגידול במצבת מנויים ברבעון ראשון 2012 הינו תוצאה של גידול במצבת מנויי פריפיד אשר קוּזו חלקית ע"י ירידה במצבת מנויי פוסטפיד.

ג. בוק בינלאומי

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	
329	332	351	342	332	הכנסות (במיליוני ש"ח)
61	60	61	59	50	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
24	26	28	31	34	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
85	87	89	89	84	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)
46	46	46	44	36	רווח נקי (במיליוני ש"ח)
42	68	57	76	58	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
46	47	92	103	71	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)(1)
(4)	21	(35)	(27)	(13)	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח)(2)
2.9%	2.8%	3.2%	3.7%	4.3%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (3)

(1) הסעיף כולל גם השקעות בנכסים לז"א.

(2) מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו.

(3) כמות מנויי אינטרנט שנטשו את בוק בינלאומי במהלך התקופה חלקי ממוצע מנויי אינטרנט הרשומים בתקופה.

ד. די.בי.אס.

רבעון ראשון 2011	רבעון שני 2011	רבעון שלישי 2011	רבעון רביעי 2011	רבעון ראשון 2012	
406	404	405	404	417	הכנסות (במיליוני ש"ח)
61	65	63	106	52	רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)
69	71	74	62	66	פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)
130	136	137	168	118	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)
(73)	(88)	(76)	7	(64)	רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)
141	119	134	119	116	תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)
71	64	67	62	56	תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)
70	55	67	57	60	תזרים חופשי (במיליוני ש"ח)(1)
580	581	585	586	585	מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים)(2)
234	232	232	229	237	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח)(3)
3.3%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%	שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (4)

(1) מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת פחות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו.

(2) מנוי - בית אב אחד או לקוח עסקי קטן. במקרה של לקוח עסקי בעל נקודות קליטה רבות או מספר מפענחים רב (כגון בית מלון, קיבוץ או חדר כושר), מחושב מספר המנויים כחלוקת התשלום הכולל המתקבל מהלקוח העסקי בהכנסה הממוצעת מלקוח עסקי קטן.

(3) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי מחושבת על ידי חלוקת כלל הכנסות די.בי.אס. (הכנסות מתוכן וציוד, ערוצי פרימיום, שירותי טכני, מוצרים מתקדמים, מכירת תוכן חד פעמית, הכנסות מערוצים, אינטרנט ואחר) בממוצע הלקוחות.

(4) כמות מנויי די.בי.אס. שנטשו את די.בי.אס. במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי די.בי.אס. הרשומים בתקופה.

לסעיף 1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

לסעיף 1.7.3 - פיקוח רגולטורי ושינויים בסביבה הרגולטורית

לס"ק א' - מדיניות הסדרה תחרותית - ועדת חייק

ביום 2.5.2012 פרסם משרד התקשורת מסמך מדיניות בנושא הרחבת התחרות בתחום התקשורת הנייחת - שוק סיטונאי, לפיו שר התקשורת ("השר") מאמץ את עיקרי המלצותיה של "הוועדה לבחינת מבנה תעריפי חברת "בזק" ועדכונם ולקביעת תעריפי שירותים סיטונאיים בתחום התקשורת הנייחת" בראשות רו"ח אמיר חייק ("ועדת חייק") באופן המפורט באותו מסמך שצורף לדיווח מיידי של החברה מיום 2.5.2012 המובא בדרך של הפניה.

להלן עיקרי מסמך המדיניות:

1. בעלי תשתיות הגישה הנייחות הכלל ארציות, המספקים שירותים קמעונאיים, ובכללם החברה, יחויבו במכירת שירותים סיטונאיים לבעלי רישיונות תקשורת, לרבות Bitstream Access, החכרת מקטעי גישה, סיבים אפלים, קנים ושירותי תמסורת, וזאת על בסיס תנאים בלתי מפלים וללא הנחות לגודל. בעניין זה נקבעה פרוצדורה לפיה ינוהל משא ומתן לגיבוש הסכם בעניין ומיד עם חתימת הסכם כאמור יפרסם בעל התשתית הצעת מדף למכירת השירותים המבוססת על ההסכם והכוללת אף שירותים נוספים כפי שיקבע המשרד מעת לעת ("הצעת המדף"). לשר סמכות, בנסיבות מסוימות, לקבוע תנאים או מחירים למתן השירותים. על בעלי התשתיות למסור לבעלי הרשיונות הרלוונטיים את פריסת התשתיות הקיימת בסייגים שייקבעו.
 2. עם פרסום הצעת המדף יוכלו גם תאגידים בעלי זיקה לבעל התשתית לרכוש ממנו שירותים סיטונאיים ללא אפליה. החברה תוכל לספק לחברות הבנות שלה, שירותי טלפוניה שיסופקו שלא על גבי רשת רחבת פס, במתכונת סיטונאית, ובלבד שיסופקו גם לכל דורש ללא אפליה.
 3. בתוך 9 חודשים מפרסום הצעת המדף, יורה השר על ביטול ההפרדה המבנית בין ספק התשתיות שפרסם הצעה כאמור לבין ספקי השיחות הבינלאומיות וספקי שירותי האינטרנט (ISP) והמרתה בהפרדה חשבונאית (אלא אם כן לדעת השר הדבר יביא לפגיעה בתחרות או בענייניו של הציבור), כך שהחברה תוכל להציע חבילות לא פריקות של שירותים יחד עם השירותים הללו. כמו כן, ככל שיתפתח השוק הסיטונאי ומידת תחרות המבוססת על סלי שירותים משותפים המשלבים שירותים נייחים וניידים במגזר הפרטי (לפי מדדים או תנאים שיקבע השר) תאפשר זאת, ישקול השר הקלות או ביטול ההפרדה המבנית בין ספק התשתיות לבין מפעיל רט"ן בעל זיקה אליו.
 4. השר יבחן את נושא הפריקות של שירותי השידורים, הכלולים בסלי שירותים משותפים, הכוללים גם שירותי בזק (ניידים או נייחים) או שירותי גישה רחבת פס. ביטול ההפרדה המבנית בין ספקי התשתיות לבין תחום הטלוויזיה הרב ערוצית יעשה בהינתן אפשרות סבירה לספק חבילת שירותי טלוויזיה בסיסית באמצעות רשת האינטרנט על ידי ספקים חסרי תשתית נייחת כלל ארצית.
 5. אם לא יתפתח שוק סיטונאי באופן תקין וראוי (בהתאם למדדים שייקבעו לכך), תוך 24 חודשים מיום פרסום מסמך המדיניות, יפעל השר לביצוע הפרדה מבנית בין התשתית לשירותים הניתנים ע"י בעל רישיון מפ"א כללי.
 6. בתוך 6 חודשים מפרסום הצעת מדף יפעל השר לשינוי שיטת הפיקוח על תעריפי החברה כך שהפיקוח יעשה על ידי קביעת מחיר מרבי.
 7. משרד התקשורת יגבש בתוך 9 חודשים אסדרה שמטרתה הגברת ההשקעה בתשתיות התקשורת הנייחות בישראל ושדרוגן.
- החברה לומדת את מסמך המדיניות ואין באפשרותה להעריך בשלב זה את השפעתו על התוצאות העסקיות שלה.

לס"ק ב' - העלאת שיעור התמלוגים - בחודש אוגוסט 2011 אושר תיקון לתקנות התמלוגים (שידורי לוויין) באופן ששיעור התמלוגים בשנת 2012 יעמוד על 1.75%.

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

לסעיף 2.6.4 - גורמים נוספים העשויים להשפיע על התחרות

לעניין סעיף ב' - בנושא הליך בחירת משקיע למיזם תקשורת עם חברת החשמל, למיטב ידיעת החברה המועד שנקבע להגשת הצעות בסיסיות (23.4.2012) נדחה ובהמשך תינתן למשתתפים בהליך הודעה על מועד חדש להגשת הצעות כאמור.

לסעיף 2.9.6 - תוכניות תגמול לעובדים

לעניין סעיף א' - ביום 24.3.2012, בתום 5 שנים ממועד ההקצאה, תוכנית האופציות משנת 2007 הגיעה לסיומה (במסגרת תוכנית זו מומשו בסך הכל 78,107,470 אופציות).

לסעיף 2.9.7 - נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה

ביום 24.4.2012 הסתיימה כהונתו של מר יהודה פורת כדירקטור מקרב העובדים.

לסעיף 2.13.2 - מגבלות בקבלת אשראי

לסעיף א' - מגבלות הכלולות בהלוואות החברה - לתאריך הדוחות הכספיים וכן לתאריך פרסום דוח זה החברה עומדת בכל המגבלות החלות עליה.

לסעיף 2.16.9 - פקודת הטלגרף

לענין סיום התביעה שהוגשה על ידי רשויות המדינה בענין אגרות תדירים ביהודה ושומרון ראו עדכון לסעיף 2.18.6.

לסעיף 2.17.1 - הסכמים מהותיים בקשר עם אגרות חוב

לסעיף א' - שטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה 5) - ביום 21.3.2012 אושר מינוי הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הרמטיק") כנאמן לאגרות החוב (סדרה 5) של החברה במקום מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, ובהתאם, החל מאותו מועד משמשת הרמטיק כנאמן לאגרות החוב הנ"ל.

לסעיף 2.18 - הליכים משפטיים

לסעיף 2.18.1 (ב) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה על ידי עובד לשעבר של החברה בעניין הכללת רכיבי שכר - ביום 29.4.2012 ניתן פסק דין על ידי בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב לפיו התביעה והבקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית נמחקו, וזאת לבקשת התובע ובהמשך להמלצת בית הדין.

לסעיף 2.18.3 - בענין שתי תביעות ובקשות להכיר בהן כתביעות ייצוגיות בטענה לגביה שלא כדין של כספים במקרים של ניתוק עקב אי תשלום - תביעה אחת (תביעה מחודש פברואר 2011 בסך של כ - 44 מיליון ש"ח) וכן הבקשה להכיר באותה תביעה כתביעה ייצוגית נדחו על הסף ביום 28.3.2012 בהמשך לבקשת החברה.

לסעיף 2.18.6 - בענין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדירים ביהודה, שומרון ועזה בסך של כ - 74 מיליון ש"ח - ביום 2.4.2012 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה בין הצדדים להליך לפיו החברה תשלם לתובעים סך כולל של 26 מיליון ש"ח (בתוספת הצמדה למדד מיום 11.2.2010).

לסעיף 2.18.10 - בעניין בקשה לאישור חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח ראו עדכון לסעיף 1.4.3.

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

לסעיף 3.1.5 א' - שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע על תחום הפעילות

בהתאם לתכנית העבודה של משרד התקשורת לשנת 2012 שפורסמה בחודש מרץ 2012, המשרד יפעל להקצאת תדרי דור רביעי (LTE).

לסעיף 3.7.2 ד' - הגברת התחרות והסרת חסמי מעבר בין מפעילים

בהמשך לאישור ועדת הכלכלה, אישרה הכנסת ביום 21.3.2012 את התיקון לחוק התקשורת לפיו:

1. יבוטלו עמלות היציאה כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2011.

2. בעל רישיון לא יקשור בין התקשרות של המנוי לקבלת שירות רדיו טלפון נייד להתקשרות של אותו מנוי איתו או עם אחר לרכישה, להשכרה, להשאלה או להחכרה של ציוד קצה, בין בהסכם אחד ובין בהסכמים נפרדים, לרבות בדרך של מתן הנחה או הטבה אחרת כלשהי בהתקשרות אחת בשל ההתקשרות השנייה. התיקון יכנס לתוקף ביום 1.1.2013. לשר התקשורת סמכות לדחות את מועד התחולה בשישה חודשים. שיטת המכירה העיקרית הנהוגה עד כה הינה הענקת הנחות ממחיר השירותים התלויות בסוג ציוד הקצה שברשות הלקוח, החל מכניסת התיקון לתוקף הענקת ההטבות כאמור לא תתאפשרנה. ביטול הקשר בין ההתקשרות למתן שירותי התקשורת לבין מכירת ציוד הקצה עלול לפגוע בהיקף מכירות ציוד הקצה של פלאפון.

לעניין סעיף 3.15.2 - מגבלות

לס"ק א' - התחייבות כלפי בנקים - בהמשך לעמדה משפטית 104-15 של הרשות לניירות ערך מיום 30.10.2011 להלן גילויים נוספים בקשר לעמידה באמות מידה פיננסיות של אשראי בר דיווח:

אמות מידה פיננסיות (covenants) להן מחויבת פלאפון:	ליום 31 במרץ 2012	יחס מקסימאלי נדרש
סך חובותיה של פלאפון לא יעלה על פי 3 מהונה העצמי.	0.60	3.00
סך החובות לא יעלה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 31.03.2012 = 4.81 מיליארד ש"ח).	2.01	4.81
התחייבות לבנק מסוים כי היקף החובות כלפיו לא יעלה על 40% מהסכום המצטבר של כלל חובותיה של פלאפון כלפי גופים פיננסיים רבות בעלי האג"ח.	14.2%	40%

לעניין סעיף 3.21 - הליכים משפטיים

לסעיף 3.21.1 (ד) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של כ - 240 מיליון ש"ח אשר הוגשה כנגד פלאפון בחודש יולי 2008 ובה נטען, בין השאר, לגביית תשלום בגין תשלום בהוראת קבע, לכאורה בניגוד לרישיון פלאפון - בחודש מאי 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נוספת ובקשה להכיר בה כייצוגית בהיקף של כ - 74 מיליון ש"ח בה נטענה אותה עילה של חיוב שלא כדין בגין תשלום בהוראת קבע.

לסעיף 3.21.1 (ט) - בעניין תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של כ - 285 מיליון ש"ח אשר הוגשה כנגד פלאפון בחודש נובמבר 2011 ובה נטען כי פלאפון הקליטה שיחות שירות של לקוחות פלאפון בתחנות שירות ללא ידיעתם ובלי להפסיק את ההקלטה בעת שהנציג לא נמצא עמם ובכך פגעה פלאפון בזכות לפרטיותם - בחודש אפריל 2012 החליט בית המשפט לאשר הסתלקות מהתביעה ומהבקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית.

בחדש מרץ 2012 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית. בתביעה נטען כי פלאפון מציגה לציבור מצגי שווא, לפיהם היא מעניקה חווית גלישה ברשת שלה במהירויות גבוהות ביותר. על פי המבקשות עשרות מדידות שהן ערכו, מלמדות על כך, שמהירות הגלישה ברשת הסלולארית של הנתבעת נמוכה מהמצוין. על פי התביעה התנהלות זו הסבה ומסבה נזק אישי מצטבר של 560 ש"ח. סכום הבקשה מוערך בסכום כולל של כ- 242 מיליון ש"ח כפוף לנתונים שיומצאו ע"י פלאפון במסגרת ההליך.

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

לסעיף 4.15.1 - מימון - כללי

ביום 29.3.2012 התקבלה הלוואה מהחברה בסך 40 מיליון ש"ח שתפרע בחמישה תשלומי קרן וריבית שנתיים שווים החל בחודש מרס 2013.

5. טלוויזיה רב-ערוצית - די.בי.אס. שירותי לוויין (1998) בע"מ ("די.בי.אס.")

לסעיף 5.1.4 - התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

לס"ק א' - בחודש אפריל 2012 פורסם ברשומות חוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות, תשע"ב-2012.

לסעיף 5.15.2 - מימון בנקאי

יעד כיסוי החוב על פי הסכם המימון ליום 31.3.2012 עמד על 1.1. די.בי.אס. עמדה בתנייה זו (יחס כיסוי החוב ליום 31.3.2012 עמד על 1.44). די.בי.אס. עמדה בתנית אשראי ספקים (אשראי הספקים ליום 31.3.2012 עמד על 444 מיליון ש"ח).

לסעיף 5.15.3 - אגרות חוב

נכון ליום 31.3.2012 עמדה די.בי.אס. בתנית יחס החוב/EBITDA הקבועה בשטר נאמנות ב' (יחס החוב/EBITDA של די.בי.אס. ליום 31.3.2012 עמד על 2.87).

בחודש מאי 2012 נחתמה בין די.בי.אס. לבין מספר גופים מוסדיים (בסעיף זה: "המלווים") אגרת חוב, לפיה יעמידו המלווים לדי.בי.אס. הלוואה בסך של 392 מיליון ש"ח (בסעיף זה: "אגרת החוב"). תמורת הגיוס מיועדת במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לדי.בי.אס. על ידי הבנקים.

ההלוואה שתועמד על פי אגרת החוב מיועדת לפירעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), בחודש אפריל של השנים 2013-2022⁴, ותישא ריבית שנתית בשיעור של 6.4% לשנה כאמור, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן וריבית ההלוואה יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. עפ"י אגרת החוב במקרה של ירידה בדירוג ההלוואה לדירוג ilBBB או דירוג מקביל לו (לפי הנמוך מביניהם) יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.5%, ובגין כל ירידת דירוג ("notch") נוספת יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.25% נוספים, למשך התקופה בה ירידת הדירוג בתוקף.

כמו כן, נקבעו באגרת החוב אירועים שונים (בדומה לאירועים האמורים שנקבעו בשטר נאמנות ב'), לרבות העמדה לפירעון מיידי (שלא ביוזמת די.בי.אס.) של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה ו/או תנפיק די.בי.אס. ו/או של חובות די.בי.אס. כלפי מוסד פיננסי בכפוף לתנאים הקבועים באגרת החוב, שבקורותם, בכפוף לתקופות ארכה הקבועות באגרת החוב, קמה זכות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי, בכפוף להוראות אגרת החוב.

⁴ בכל אחת מהשנים 2013-2017 יעמוד תשלום הקרן על 8% מהערך הנקוב של אגרות החוב, ובכל שנה לאחר מכן יעמוד תשלום הקרן על 12% מהערך הנקוב של אגרות החוב.

על די.בי.אס לעמוד מדי רבעון בשתי התניות הפיננסיות הבאות (בכפוף לתקופות ריפוי ותנאי ריפוי הקבועים באגרת החוב): (א) עמידה ביחס חוב/EBITDA מירבי⁵, וכן (ב) עמידה ביחס החוב/E-C⁶ מירבי.

באגרת החוב נקבעו מגבלות ביחס לביצועם של חלוקת דיבידנד ופירעון הלוואות בעלים בדומה למגבלות החלות על פי שטר נאמנות ב'⁷.

קבלת ההלוואה עפ"י אגרת החוב מותנית בהתקיימותם של תנאים מתלים הנוגעים לקבלת האישורים הנדרשים של האורגנים המוסמכים של די.בי.אס להתקשרות באגרת החוב וכן לקבלת הסכמת הבנקים. עד לקיום התנאים המתלים ולרישום בטוחות המלווים יופקדו כספי ההלוואה בנאמנות. במקרה בו לא התקיימו כל התנאים המתלים כאמור בתוך 60 ימים ממועד חתימת אגרת החוב, תשיב די.בי.אס למלווים את כספי ההלוואה שהופקדו בתוספת עמלה שנקבעה וכן הפרשי הצמדה וריבית בגין תקופת ההפקדה בנאמנות.

בחודש מאי 2012 קבעה S&P מעלות דירוג ilA- לאגרת החוב⁸.

לפרטים נוספים אודות הבטוחות שיווצרו להבטחת אגרת החוב ולשינויים בתנאי אגרת החוב ובבטוחות כאמור במקרה של העמדת ערבות החברה לטובת המלווים - ראו ביאור 6' לדוחות הכספיים של די.בי.אס ליום 31.3.2012.

לסעיף 5.17 - מגבלות ופיקוח על התאגיד

בחודש מרץ 2012 הודיעה המועצה כי היא שוקלת לבצע מהלך ניסיוני, לפיו הוט ודי.בי.אס יציעו למנוייהן חבילות שידורים מצומצמות שיכללו חבילה "צרה", הקטנה בהיקפה מחבילת הבסיס של הוט ודי.בי.אס, שתכלול את ערוצי החובה (שידורי הטלוויזיה והרדיו אשר בעלי הרשיונות מחויבים לשדר על פי חוק) וכן מספר ערוצים שזהותם תיקבע מראש, במחיר מוזל לעומת מחיר חבילת הבסיס, או, לחילופין, חבילת ערוצים לפי בחירה שתכלול את ערוצי החובה וכן ערוצים שהמנוי יבחר להוסיף לה בתשלום. המועצה פתחה בהליך הזמנה להצגת עמדות מהציבור טרם קבלת החלטתה בענין.

לסעיף 5.17.7 - חובת העברת ערוצים

בחודש אפריל 2012 הוציא בית המשפט הגבוה לצדק צו על תנאי המורה לכנסת, למדינה וליתר המשיבים לעתירה לנמק מדוע לא יכריז בית המשפט כי אין להחיל את התיקון לחוק על די.בי.אס עד להסדרת פיצוי נאות לדי.בי.אס ולחלופין מדוע לא יבוטל התיקון לחוק.

⁵ היחס בין החוב הכולל (חובות למוסדות פיננסיים כמוגדר באגרת החוב) בתום הרבעון הרלוונטי לבין ה-EBITDA של די.בי.אס בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון. המונח: "EBITDA" פירושו: בהתייחס לתקופת חישוב כלשהי - סך הרווח התפעולי של די.בי.אס מפעולות רגילות (לפני הוצאות מימון ומיסים), בתוספת פחת והפחתות, בתוספת הוצאות שסוגן נכלל בסעיף ההשקעות בדוחותיה הכספיים של די.בי.אס ליום 31.12.2010 (וסיווגן שונה להוצאות עקב מדיניות חשבונאית או הוראת רשות), ובתוספת הפרשות והוצאות חד פעמיות חריגות. היחס המירבי בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2013 הינו - 5, בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2015 - 4.65, ובגין תקופת בדיקה המתחילה בשנת 2016 - 4.3.

⁶ היחס בין החוב הכולל, כפי שהינו בתום הרבעון הרלבנטי, לבין ה-E-C של די.בי.אס בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון. המונח: "E-C" פירושו: ה-EBITDA של די.בי.אס בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון, בניכוי ה-CAPEX (סכום התוספות לרכוש הקבוע, שלא בניכוי גרועות ופחת) של די.בי.אס באותה תקופה. היחס המירבי עד ליום 31.12.2015 הינו 9.5, והחל ביום 1.1.2016 - 7.8.

⁷ יעד התנאי הפיננסי החל ביחס לכך הינו נמוך (מחמיר) לעומת זה החל על פי שטר נאמנות ב'.

⁸ הדירוג נקבע במסגרת דירוג כולל שקבעה S&P מעלות לגיוס חוב בסך כולל של עד 450 מיליון ש"ח ע.נ במסגרת אגרת החוב ובמסגרת הרחבה אפשרית של אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס.

לסעיף 5.20- הליכים משפטיים

לסעיף 5.20.1 א - ביום 13.3.2012 הגישה די.בי.אס את תגובתה לעמדת היועץ המשפטי לממשלה, וביום 15.3.2012 הגיש המבקש את תגובתו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה. בדיון שהתקיים ביום 4.4.2012 הציע בית המשפט לצדדים לחזור בהם מהבקשה לאישור הסדר פשרה ולמבקש ולבא כוחו למשוך את בקשת האישור. הצדדים התבקשו להגיש את עמדתם עד ליום 19.4.2012. ביום 22.4.2012, בעקבות בקשה משותפת של הצדדים, אישר בית המשפט, לנוכח הקשיים בהם נתקלת בקשת האישור, את הסתלקות המבקש מהבקשה, ללא צו להוצאות.

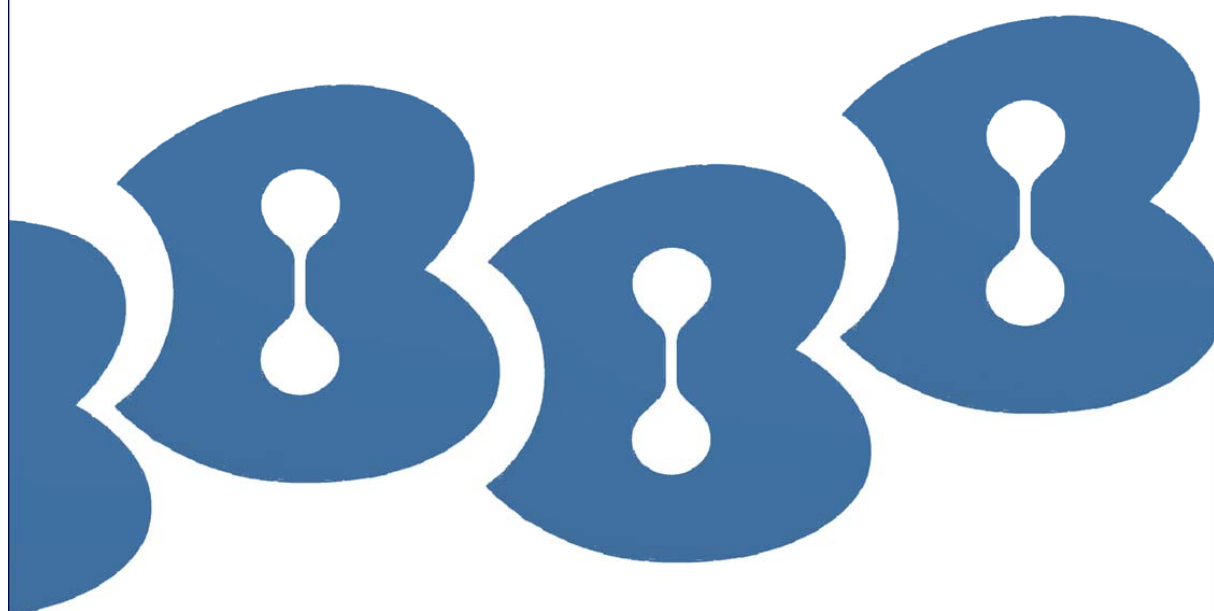
8.5.2012

תאריך

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

שמות החותמים ותפקידיהם :
שאול אלוביץ, יו"ר הדירקטוריון
אברהם גבאי, המנהל הכללי

**דוח הדירקטוריון על מצב
ענייני התאגיד לתקופה של
שלושה חודשים
שהסתיימה ביום
31 במרס 2012**



הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "החברה") וחברות הקבוצה במאוחד (החברה והחברות המאוחדות יכוננו ביחד להלן: "הקבוצה"), לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2012.

דוח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק ונערך בהתחשב בכך שבפני קורא הדוח מצוי גם דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2011.

הקבוצה מדווחת על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים בדוחותיה הכספיים כלהלן:

1. **תקשורת פנים ארצית נייחת**
2. **רדיו טלפון נייד**
3. **תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר**
4. **טלוויזיה רב ערוצית**

יצוין, כי בנוסף קיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה מגזר "אחרים" אשר כולל בעיקר שירותים בתחום האינטרנט ובהפעלת שערי כניסה (פורטלים) לאינטרנט (באמצעות "וואלה") ושירותי מוקדים ללקוחות (באמצעות "בזק און ליין"). מגזר "אחרים" זה אינו מהותי ברמת הקבוצה.

הרווח לרבעון המדווח הסתכם בכ- 591 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 406 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 45.6%.
ה- EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) של הקבוצה ברבעון המדווח הסתכם בכ- 1,208 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,000 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 20.8%.

תוצאות הרבעון, לעומת הרבעון המקביל, הושפעו מגורמים שונים המפורטים בהמשך, לרבות הוצאות בגין פרישה מוקדמת שנרשמו ברבעון המקביל במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

1. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי, תזרימי מזומנים ונושאים נוספים

1.1. המצב הכספי

1.1.1. נכסים

נכסי הקבוצה ליום 31.3.2012 מסתכמים בכ- 17.92 מיליארד ש"ח לעומת כ- 15.13 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2011, מתוכם כ- 6.1 מיליארד ש"ח (כ- 34%) רכוש קבוע לעומת כ- 5.77 מיליארד ש"ח (כ- 38%) ב- 31.3.2011.

העליה בנכסי הקבוצה נובעת בעיקר ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, כמפורט להלן.

במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת חלה עליה בסך הנכסים, ללא הלוואות והשקעה בחברות מוחזקות, בהשוואה ל- 31.3.2011 בסך של כ- 1.72 מיליארד ש"ח. העליה נובעת בעיקר מגידול ביתרות מזומנים והשקעות שוטפות כתוצאה מתזרימי מזומנים שנבעו מהפעילות השוטפת, מתקבולי הנפקת אגרות החוב והלוואות מתאגידים בנקאיים שהתקבלו במהלך שנת 2011 וכן מעליה ביתרות הרכוש הקבוע עקב המשך פריסת ה-NGN.

במגזר הרדיו טלפון הנייד גדלו נכסי המגזר מכ- 5.09 מיליארד ש"ח ליום 31.3.11 לסך של כ- 5.94 מיליארד ש"ח ליום 31.3.12. הגידול נבע בעיקר מעליה ביתרת הלקוחות בעיקר עקב גידול בהכנסות ממכירת ציוד קצה בתשלומים ומגידול במזומנים ושווי מזומנים אשר קוזז בחלקו מקיטון ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

במגזר התקשורת הבינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 272 מיליון ש"ח. עיקר הגידול חל ביתרות הרכוש הקבוע בעקבות השקעה בהקמת הכבל התת ימי. כמו כן חל גידול ביתרות המזומנים.

במגזר הטלוויזיה הרב ערוצית חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 53 מיליון ש"ח, אשר נבע בעיקר מעליה ביתרות זכויות השידור ומזומנים.

1.1.2. התחייבויות

חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 31.3.2012 הסתכם בכ- 9.42 מיליארד ש"ח לעומת כ- 5.64 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2011.¹ הגידול בחוב נבע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, עקב הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים במהלך שנת 2011. הגידול מותן מעט עקב פירעון אגרות חוב והלוואות במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ובמגזר הרדיו טלפון הנייד.

¹ חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, בקיזוז מזומנים ושווי מזומנים, השקעות בקרנות כספיות והשקעות אחרות ליום 31.3.2012 הסתכם בכ- 6.5 מיליארד ש"ח לעומת כ- 4.8 מיליארד ש"ח ליום 31.3.2011.

1.2. תוצאות פעילות

1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתוני דוחות רווח והפסד מאוחדים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס							
2012	2011	גידול	שינוי				
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	(קיטון)	באחוזים				
2,740	2,913	(173)	(6%)	הכנסות			
1,890	2,248	(358)	(16%)	הוצאות הפעילות			
850	665	185	28%	רווח תפעולי			
(44)	20	(64)	-	(הכנסות) הוצאות מימון, נטו			
894	645	249	39%	רווח לאחר הוצאות (הכנסות) מימון, נטו			
58	65	(7)	(11%)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות			
836	580	256	44%	רווח לפני מסים על הכנסה			
245	174	71	41%	מסים על הכנסה			
591	406	185	46%	רווח לתקופה			
				מיוחס ל:			
582	407	175	43%	בעלים של החברה			
9	(1)	10	-	זכויות שאינן מקנות שליטה			
591	406	185	46%	רווח לתקופה			
				רווח למניה (בש"ח)			
0.21	0.15	0.06	40%	רווח בסיסי ומדולל למניה			

הכנסות הקבוצה ברבעון ראשון של שנת 2012 הסתכמו בכ- 2,740 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,913 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 5.9%. הירידה בהכנסות הקבוצה נבעה ממגזר הרדיו טלפון הנייד עקב ירידה בהכנסות משירותים וממכירת ציוד קצה.

הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 358 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 335 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 6.9%. העליה נובעת ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר התקשורת הבני"ל, אינטרנט ונס"ר, כמוסבר בהמשך.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה ברבעון הסתכמו בסך של כ- 511 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 532 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 4%. הקיטון בהוצאות שכר העבודה נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר הרדיו טלפון הנייד, כמוסבר בהמשך.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 1,044 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,131 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 7.7%. הקיטון בהוצאות ההפעלה וכלליות נבע ממגזר הרדיו טלפון הנייד בעיקר עקב ירידה בעלויות ציוד קצה וממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בעיקר עקב הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדרים (ראו באור 12.2 בדוחות הכספיים).

הכנסות תפעוליות אחרות נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 23 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך כ- 250 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. המעבר מהוצאות להכנסות נובע מרישום הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בסך כ- 281.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2011.

הכנסות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 44 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 20 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. עיקר השינוי נובע ממכירת מלוא החזקות הקרן Stage One Venture Capital Fund (Israel), L.P. במניות חברת Traffix Communication Systems Ltd, אשר סווגו על ידי הקבוצה כהשקעה זמינה למכירה. כתוצאה מהמכירה נרשמו ברבעון הנוכחי הכנסות מימון בסך כ- 74 מיליון ש"ח בדוחות הכספיים המאוחדים (ראו באור 4.3 בדוחות הכספיים).

1.2.2. מגזרי פעילות

א. להלן הכנסות ורווח תפעולי לפי מגזרי הפעילות של הקבוצה:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום							
31 במרס							
2011		2012					
אחוז מסך ההכנסות	מיליוני ש"ח	אחוז מסך ההכנסות	מיליוני ש"ח				

הכנסות לפי מגזרי פעילות							
תקשורת פנים ארצית							
40.4%	1,178	43.8%	1,199				
רדיו טלפון נייד							
49.8%	1,450	45.4%	1,244				
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר							
11.3%	329	12.1%	332				
טלוויזיה רב ערוצית							
13.9%	406	15.2%	417				
אחרים וקיצוץים*							
(15.4%)	(450)	(16.5%)	(452)				
סה"כ הכנסות הקבוצה							
100%	2,913	100%	2,740				

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום							
31 במרס							
2011		2012					
אחוז מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח	אחוז מהכנסות המגזר	מיליוני ש"ח				

רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות							
תקשורת פנים ארצית							
17.9%	211	45.0%	539				
רדיו טלפון נייד							
27.5%	399	21.5%	267				
תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר							
18.5%	61	15.1%	50				
טלוויזיה רב ערוצית							
15.0%	61	12.5%	52				
אחרים וקיצוץים*							
-	(67)	-	(58)				
רווח תפעולי מאוחד/ אחוז מהכנסות הקבוצה							
22.8%	665	31.0%	850				

* הקיצוץים בעיקר בגין מגזר טלוויזיה רב ערוצית שהינו חברה כלולה

ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת

הכנסות

היקף ההכנסות במגזר ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם בכ- 1,199 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,178 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 1.8%.

הגידול בהכנסות המגזר נובע בעיקר מעליה בהכנסות האינטרנט המהיר, בעיקר עקב גידול בהכנסה למנוי על רקע שדרוגי קצב גלישה וכן עקב גידול במספר מנויי האינטרנט. כמו כן ישנה עליה בהכנסות מתקשורת נתונים, תמסורת ואחרות. העליה בהכנסות מותנה עקב ירידה בהכנסות מטלפוניה, בעיקר כתוצאה משחיקה בהכנסה לקו טלפון.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 178 מיליון ש"ח לעומת כ- 162 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 9.9%. הגידול בהוצאות הפחת והפחתות אשר נובע מביצוע השקעות בפרויקט ה-NGN, מותן עקב סיום הפחתתו של רכוש קבוע אחר.

הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 267 מיליון ש"ח לעומת כ- 284 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 6%. הקיטון בהוצאות השכר נבע מירידה בתשלומים מבוססי מניות, קיטון במספר העובדים וגידול בשכר המיוחס להשקעה. הקיטון קוזז בחלקו עקב עדכוני שכר וגידול בעלויות אקטואריות.

הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 237 מיליון ש"ח לעומת כ- 271 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 12.5%. הקיטון בהוצאות נבע בעיקר מהקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדריס (ראו באור 12.2 בדוחות הכספיים).

הכנסות תפעוליות אחרות נטו ברבעון הסתכמו בכ- 22 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות בסך של כ- 250 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. המעבר מהוצאות להכנסות נבע מרישום הוצאות הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת בסך 281.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. מאידך ברבעון הנוכחי חל קיטון ברווחי הון ממכירת נכסי נדל"ן וכבלי נחושת.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 539 מיליון ש"ח לעומת כ- 211 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 155%. הגידול ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי הכנסות והוצאות ובעיקר מההפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת שנרשמה ברבעון המקביל.

הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכמו בכ- 49 מיליון ש"ח, לעומת כ- 26 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 88.5%. הגידול בהוצאות המימון נטו נובע בעיקר מעליה בהוצאות ריבית בגין אגרות חוב שהונפקו במהלך שנת 2011, הוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח ומעליה באשראי בנקאי בריבית שקלית קבועה ומשתנה. הגידול מותן בעיקר בשל יציבות המדד הידוע אליו צמודות חלק מאגרות החוב ברבעון הנוכחי, לעומת עליה במדד הידוע ברבעון המקביל, רישום הכנסות מימון עקב הקטנת התחייבות לתשלום אגרות תדריס (ראו באור 12.2 בדוחות הכספיים) וכן רווחים מהשקעה בקרנות כספיות ברבעון הנוכחי.

ג. מגזר רדיו טלפון נייד

הכנסות

הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 1,244 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 1,450 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בשיעור של 14.2%.

הכנסות המגזר משירותים (כולל שירותי ערך מוסף) ברבעון הסתכמו בכ- 834 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 949 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 12.1%. הקיטון בהכנסות משירותים נבע משחיקת תעריפים כתוצאה מהתחרות המוגברת שהביאה לירידה בהכנסה הממוצעת למנוי (ARPU).

הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה ברבעון הסתכמו בכ- 410 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 501 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 18.2%. הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע בעיקר מירידה בכמות השדרוגים והמכירות אשר התקזז חלקית מעליה במחיר הממוצע של המכשירים שנמכרו.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה הסתכמו בכ- 135 מיליון ש"ח לעומת כ- 139 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 2.9%.

הוצאות השכר בתקופה הסתכמו בכ- 132 מיליון ש"ח לעומת כ- 150 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של 12%. הקיטון בהוצאות השכר נבע בעיקר מירידה בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה והכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 710 מיליון ש"ח לעומת כ- 762 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 6.8%. הקיטון בהוצאות ההפעלה והכלליות נבע בעיקר מירידה בעלויות ציוד קצה אשר נבע מקיטון בכמות המכשירים ששודרגו ונמכרו אשר קוזז חלקית מעליה במחיר הממוצע של המכשירים שנמכרו.

רווחיות:

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 267 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 399 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון בשיעור של 33.1%. הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר משחיקת ההכנסות משירותים ומירידה בהיקף מכירות ציוד הקצה כמפורט לעיל.

הכנסות מימון, נטו

הכנסות המימון, נטו של המגזר הסתכמו ברבעון בכ- 22 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. הגידול נבע בעיקר מעליה בהכנסות מימון מאשראי הגלום במכירות ציוד קצה ב- 36 תשלומים וזאת עקב מכירה מוגברת של ציוד קצה בשנת 2011.

ד. תקשורת בינ"ל, אינטרנט ונס"ר

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר ברבעון הראשון של שנת 2012 מסתכם בכ- 332 מיליון ש"ח לעומת כ- 329 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 0.9%. הגידול בהכנסות ברבעון נובע בעיקר מעליה בהכנסות אינטרנט כתוצאה מגידול בכמות הלקוחות ומצמיחה בפעילות בתחום פתרונות תקשורת לעסקים (ICT)

בקיצוץ קיטון בהכנסות משיחות יוצאות ונכנסות הנובע מירידה בנפח התנועה בכלל השוק וכן קיטון בהכנסות מפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם.

עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 34 מיליון ש"ח, לעומת כ- 24 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 41.7%.
הגידול בהוצאות הפחת והפחתות נובע בעיקר מתחילת הפחתת הכבל התת ימי.

הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 70 מיליון ש"ח לעומת כ- 64 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 9.4%.
הגידול בהוצאות שכר נובע בעיקר מגידול במספר העובדים המועסקים במתן שירותי מיקור חוץ בפעילות ה- ICT וכן בגין הפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי.

הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 178 מיליון ש"ח לעומת כ- 180 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 1%.
הקיטון בהוצאות הנובע מירידה בעלויות תחזוקת קיבולות כתוצאה מהקמת הכבל התת ימי, מותן בשל הגידול בהוצאות הנובע מהסיבות לגידול בהכנסות המגזר המתוארות לעיל.

רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 50 מיליון ש"ח לעומת כ- 61 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 18%.
הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

ה. טלוויזיה רב ערוצית (מוצג לפי שיטת השווי המאזני)

הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם בכ- 417 מיליון ש"ח לעומת כ- 406 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 2.7%.
עיקר הגידול נובע מעליה בהכנסות משימוש בממירים מתקדמים, עליה בהכנסות מערוצי הפרימיום, מכירת תוכן חד פעמית ומגידול בכמות הלקוחות.

עלויות והוצאות:

עלות המכירות ברבעון הסתכמה בכ- 272 מיליון ש"ח ונותרה יציבה מול הרבעון המקביל.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 93 מיליון ש"ח לעומת כ- 72 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 29%.
עיקר הגידול נבע מהפסקת היוון עלויות הרכשת מנוי ועליה בהוצאות פרסום.

רווחיות:

הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 52 מיליון ש"ח לעומת כ- 61 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 14.8%.
הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות.

1.2.3. מיסים על הכנסה

הוצאות המיסים של הקבוצה ברבעון המדווח הסתכמו לסך של כ- 245 מיליון ש"ח המהווים כ- 27.4% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, לעומת כ- 174 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיו כ- 27% מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו. הגידול בשיעור המס מהרווח לאחר הוצאות מימון נטו, נובע בעיקר מעליה בשעור מס החברות (מ-24% בשנת 2011 ל- 25% בשנת 2012) וכן מהוצאות שאינן מוכרות לצורך מס ברבעון הנוכחי (בעיקר תשלומים מבוססי מניות). ברבעון המקביל חלו הפרשי עיתוי בהכרה בהוצאות לצורך מס (בעיקר פרישה מוקדמת) שיוכרו בהתקיים שיעורי מס נמוכים יותר.

1.3. הון

ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 31.3.2012 הסתכם בכ- 3.25 מיליארד ש"ח המהווים כ- 18% מכלל המאזן, זאת לעומת כ- 2.97 מיליארד ש"ח ב- 31.3.2011 שהיו כ- 20% מכלל המאזן. הגידול בהון אשר נבע בעיקר מרווחי הקבוצה וכן מתשלומים מבוססי מניות, קוֹזֵז ברובו בשל חלוקת דיבידנד בסך של כ- 2.16 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2011 בגין רווחי המחצית השניה של שנת 2010 ומחצית ראשונה של שנת 2011.

1.4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת ברבעון הראשון של שנת 2012 הסתכם בכ- 998 מיליון ש"ח לעומת כ- 775 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 223 מיליון ש"ח. עיקר הגידול נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בשל עליה ברווח ושינויים בהון החוזר.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הינו אחד המקורות למימון השקעות הקבוצה שבמסגרתו הושקעו ברבעון הנוכחי, כ- 385 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת וכ- 75 מיליון ש"ח בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות, לעומת כ- 422 מיליון ש"ח וכ- 78 מיליון ש"ח בהתאמה ברבעון המקביל. כמו כן, במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת הושקעו ברבעון הנוכחי כ- 350 מיליון ש"ח נטו, בקרנות נאמנות כספיות שקליות. מאידך, התקבלה בקבוצה תמורה ממימוש השקעות שאינן שוטפות בסך כ- 88 מיליון ש"ח (ראו באור 4.3 בדוחות הכספיים) וכן תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך 47 מיליון ש"ח לעומת 187 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

ברבעון המדווח, פרעה הקבוצה חובות ושילמה ריבית בסך כולל של כ- 205 מיליון ש"ח, בהם כ- 68 מיליון ש"ח אגרות חוב, כ- 91 מיליון ש"ח הלוואות וכ- 46 מיליון ש"ח תשלומי ריבית. זאת בהשוואה לפרעון חוב ותשלומי ריבית בסך של כ- 134 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

היקפן הממוצע של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח ברבעון המדווח היה כ- 9,497 מיליון ש"ח.

ההיקף הממוצע ברבעון של האשראי מספקים היה כ- 892 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 3,095 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 1,425 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 31.3.2012 הסתכם בכ- 1,970 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בהון החוזר בסך כ- 1,188 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. לחברה עודף בהון החוזר ליום 31.3.2012 בסך כ- 112 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בסך כ- 2,390 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. המעבר מגרעון לעודף בהון החוזר של החברה נובע בעיקר מגידול בנכסים השוטפים של החברה, בעיקר עקב עליה בהשקעות בקרנות כספיות וביתרות מזומנים. כמו כן חל קיטון בהתחייבויות השוטפות של החברה, בעיקר עקב פרעון אגרות חוב וירידה בהתחייבויות

להטבות עובדים. בנוסף לכך ישנו גידול בעודף בהון החוזר במגזר הרדיו טלפון הנייד ובמגזר התקשורת הבני"ל, אינטרנט ונס"ר.

2. הסברי הדירקטוריון בנוגע לחשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

2.1. ניתוחי הרגישות לשווי ההון והשפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההון של היתרות במאזן והיתרות החוץ מאזניות אשר קיימת לגביהן התקשרות איתנה ליום 31.3.2012 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

2.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 31.3.2012 אינו שונה באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

3.1.1. הועדה

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה הינה ועדה נפרדת שאינה משמשת גם כועדת הביקורת (לכל ועדה יו"ר שונה). עם זאת, יצוין כי כל חברי ועדת הביקורת חברים גם בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

3.1.2. חברי הועדה

הועדה מונה 4 חברים כדלקמן: יצחק אידלמן, יושב ראש הוועדה (דח"צ), מרדכי קרת (דח"צ), אלדד בן-משה (דירקטור בלתי תלוי) וד"ר יהושע רוזנצוויג (דירקטור בלתי תלוי), ארבעתם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. כל חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים. לפרטים נוספים ביחס לדירקטורים חברי הוועדה ראו פרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2011.

3.1.3. הליך אישור הדוחות הכספיים

א. הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבותיה מיום 3.5.2012 ומיום 6.5.2012.

ב. כל חברי הועדה השתתפו בדיוני הועדה הנ"ל.

ג. מלבד חברי הועדה נכחו בישיבת הועדה ביום 3.5.2012: יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר אלן גלמן, חשב החברה מר דני עוז, מזכירת החברה גבי לינור יוכלמן, מבקר הפנים מר ליאור סגל, היועץ המשפטי מר אמיר נחליאלי, מר רמי נומקין-דירקטור, רואי החשבון החיצוניים ובעלי תפקידים אחרים בחברה. בישיבת הועדה ביום 6.5.2012 נכחו מלבד חברי הועדה: יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, מנכ"ל החברה מר אבי גבאי, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר אלן גלמן, חשב החברה מר דני עוז, מבקר הפנים מר ליאור סגל, רמי נומקין-דירקטור, מזכירת החברה גבי לינור יוכלמן, היועץ המשפטי מר אמיר נחליאלי, רואי החשבון החיצוניים ובעלי תפקידים אחרים בחברה.

ד. הועדה בחנה בין היתר את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, בקורות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים והמדיניות החשבונאית שאומצה בעניינים המהותיים של התאגיד.

ה. המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 6.5.12.

ו. הדירקטוריון דן בהמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 8.5.2012.

ז. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו זמן סביר (כשני ימי עסקים) לפני ישיבת הדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן.

ח. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2012.

3.2 יישום הוראות Sarbanes-Oxley Act of 2002 (SOX)

החל משנת 2011 חדלה החברה מיישום הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון), התשי"ע-2009 בעניין הבקרה הפנימית ומיישמת במקומן את הוראות Sarbanes-Oxley Act of 2002 (SOX), כחברה בת מהותית (significant subsidiary) של חברה זרה הנסחרת בארה"ב (foreign private issuer).

4. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

4.1 אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללים חשבונאיים בינלאומיים מחייבת את ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן על הגילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל הערכות שווי, חוות דעת וגורמים נוספים שלדעתה הינם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים. מידע בדבר נושאים עיקריים של אי ודאות באומדנים ושיקולי דעת קריטיים בישום המדיניות החשבונאית, ניתן בדוחות הכספיים השנתיים. אנו מעריכים שהערכות ואומדנים אלה הינם קריטיים משום שלכל שינוי בהערכות ובהנחות אלה יש פוטנציאל של השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

4.2 בשל מהותיות התביעות שהוגשו נגד הקבוצה, אשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגינן, היפנו רואי החשבון את תשומת הלב לכך בחוות דעתם על הדוחות הכספיים.

4.3 ארועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים

4.3.1 לפרטים אודות רכישת מלוא מניות וואלה על ידי החברה בחודש אפריל 2012, ראו באור 4.1 בדוחות הכספיים.

4.3.2 ביום 24.4.2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 14.3.2012) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 1,074 מיליון ש"ח, ראו באור 6.5 בדוחות הכספיים.

4.3.3 ביום 2.5.2012 פרסם משרד התקשורת מסמך מדיניות בנושא הרחבת התחרות בתחום התקשורת הנייחת-שוק סיטונאי. לפרוט נוסף ראו עדכון לסעיף 1.7.3 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2011.

5. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

5.1. ביום 21.3.2012 אושר מינוי הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ ("הרמטיק") כנאמן לאגרות החוב (סדרה 5) של החברה במקום מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, ובהתאם, החל מאותו מועד משמשת הרמטיק כנאמן לאגרות החוב הנ"ל.

להלן פרטי הנאמן:

חברת הנאמנות - הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
שם האחראי בחברת הנאמנות - דן אבנון, מנכ"ל
דואר אלקטרוני - avnon@hermetic.co.il, טלפון 03-5274867
כתובת - רח' הירקון 113 בית הרמטיק, תל אביב

5.2. מלבד הנ"ל, הפרטים הקשורים לסדרת תעודות ההתחייבות ליום 31.3.2012 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2011.

5.3. דוחות הדירוג מצורפים לדוח הדירקטוריון.

6. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות או המאוחדות באיחוד יחסי בדוחותיו הכספיים ליום 31.3.2012, ראו טופס דיווח שדווח ע"י החברה במגנ"א ביום 8.5.2012.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיה ולציבור בעלי המניות.

אברהם גבאי
המנהל הכללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה: 8.5.2012

29 יוני 2011

בזק – החברה הישראלית לתקשורת

מתן דירוג 'ilAA+' לסדרות אג"ח חדשות

בהיקף של עד 3 מיליארד ש"ח ע.נ.

 אנליסט אשראי ראשי: אסנת יגר, osnat_jaeger@standardandpoors.com

 אנליסט אשראי משני: Xavier Buffon, Paris Xavier_buffon@standardandpoors.com

בהמשך לפרסומינו מיום 16 ליוני, 2011, הדירוג 'ilAA+' תקף לאגרות חוב חדשות שיופקו ע"י בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (ilAA+/Negative) בהיקף כולל של עד 3 מיליארד ש"ח ע.נ.

הדירוג מסתמך על כך שתמורת ההנפקה מיועדת לצרכי החברה השוטפים הידועים לנו במהלך הטווח הבינוני לרבות צרכי CAPEX, פירעונות חוב ו/או דיבידנדים (כולל דיבידנדים בגין הפחתת הון שאושרה לאחרונה).

רשימת דירוגים

דירוג נוכחי	
ilAA+/Negative	בזק החברה הישראלית לתקשורת
ilAA+	סדרה 5
ilAA+	הנפקות פרטיות
ilAA+	סדרה 6
ilAA+	סדרה 7
ilAA+	סדרה 8

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל S&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות ל S&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.

16 יוני 2011

בזק – החברה הישראלית לתקשורת

מתן דירוג 'ilAA+' לסדרות אג"ח חדשות מוצעות

בהיקף כולל של עד 1.5 מיליארד ש"ח ע.ב.

אנליסט אשראי ראשי: אסנת יגר, osnat.jaeger@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני: Xavier Buffon, Paris Xavier_buffon@standardandpoors.com

ביום 16 ליוני, 2011, Standard & Poor's Maalot קבעה דירוג 'ilAA+' לאגרות חוב חדשות מוצעות בהיקף כולל של עד 1.5 מיליארד ש"ח ע"ב, שיונפקו ע"י בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (ilAA+/Negative). הסדרות המוצעות יהיו מסוג בכיר לא מובטח (senior unsecured).

תמורת ההנפקה מיועדת לצרכי החברה בטווח הקצר לרבות צרכי CAPEX מהותיים ו/או דיבידנדים.

דירוג החברה משקף את הערכתנו אודות מעמדה העסקי החזק של בזק בשוק התקשורת הישראלי ויכולת ייצור תזרימי מזומנים מהותית. תחזית הדירוג משקפת את הערכתנו כי השקלול של גידול מהותי בחוב (כ- 2.8 מיליארד ש"ח במהלך השנים 2011-2013 תחת תסריט הבסיס שלנו) כתוצאה ממדיניות דיבידנד אגרסיבית ואפשרות לפגיעה בביצועים התפעוליים בטווח הזמן הבינוני עלולים להוביל לגידול במינוף לרמה שאינה הולמת את הדירוג 'ilAA+'.

לפירוט השיקולים העיקריים לדירוג המנפיק של בזק, ראה דוח דירוג שלנו מיום 6 בפברואר, 2011.

רשימת דירוגים

דירוג נוכחי	
ilAA+/Negative	בזק החברה הישראלית לתקשורת
ilAA+	סדרה 4
ilAA+	סדרה 5
ilAA+	הנפקות פרטיות
ilAA+	סדרות חדשות מוצעות

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל S&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות ל S&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

פעולת דירוג | יוני 2011

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט

avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

פבל יופה, ראש צוות

pavel@midroog.co.il

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה

bardayan@midroog.co.il



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

דירוג סדרות	Aa1	אופק דירוג: שלילי
-------------	-----	-------------------

מידרוג מודיעה על מתן דירוג Aa1, אופק שלילי, לגיוס חוב בסך של עד 3.0 מיליארד ₪ ע.נ. (סדרות חדשות 6-8), של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" או "החברה"). בנוסף, חל הדירוג על אגרות החוב שבמחזור. היקף הגיוס האמור מחליף אישור לגיוס חוב בסך של 1.5 מיליארד ₪ ערך נקוב שפורסם במסגרת דוח פעולת דירוג מיום 16.6.2011. הגידול בהיקף הגיוס מהווה חלק מתוכנית המימון של בזק לשנים הבאות ונגזרת בין היתר מתוכניות חלוקת הדיבידנד.

סדרות האג"ח המדורגות ע"י מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר	מועד הנפקה	שיעור ריבית שנתי	הצמדה	ערך נקוב (מיליוני ₪)	יתרה בספרים ליום 31/03/2011	שנות פירעון האג"ח
5	2300069	06/2004	5.3%	מדד	*2,387	*2,815	2011-2016

* מתוך יתרה זו, כ- 1,038 מיליון ₪ (880 מיליון ₪ ע.נ.) נמצאים בידי חברה בת, בבעלות מלאה של החברה.

2

אודות החברה

חברת בזק, יחד עם החברות הבנות והכלולות שלה, הינה הספקית המובילה של שירותי תקשורת במדינת ישראל, שירותים הכוללים בעיקר בעלות ותחזוקה של תשתית קווית כלל ארצית לטלפוניה ולאינטרנט, שירותי טלפוניה פנים-ארצית ובינלאומית, שירותי טלפוניה סלולארית ניידת, שירותי תקשורת נתונים, שירותי תוכן באינטרנט ושירותי טלוויזיה רב-ערוצית באמצעות שידורי לוויין. החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות הבנות בזק בינלאומי ופלאפון. כמו כן, מחזיקה החברה בכ- 49.8% מחברת הבת די.בי.אס.

ביום 14.4.2010 הושלמה עסקת מכירת גרעין השליטה (30.44%) בבזק מאפ.סב.אר החזקות בע"מ לבי קומיוניקיישנס בע"מ. בעלי המניות העיקריים בחברה הם: בי קומיוניקיישנס (31.23%) והציבור (68.77%). ביום 2.12.2010 הודיעה החברה, כי מר שאול אלוביץ מונה ליו"ר הדירקטוריון.

סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וכאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו- 3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

דו"ח מספר: CCB06063000M

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 ("מידרוג") 2011.

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

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכוני אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

פעולת דירוג | יוני 2011

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט

avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

פבל יופה, ראש צוות

pavel@midroog.co.il

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה

bardayan@midroog.co.il



”בזק” החברה הישראלית לתקשורת בע”מ

דירוג סדרות	Aa1	אופק דירוג: שלילי
-------------	-----	-------------------

מידרוג מאשרת על מתן דירוג Aa1, אופק שלילי, לגיוס חוב בסך של עד 1.5 מיליארד ₪ ע.ג. (סדרות חדשות), של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע”מ (”בזק” או ”החברה”). בנוסף, חל הדירוג על אגרות החוב, שבמחזור.

סדרות האג”ח המדורגות ע”י מידרוג:

סדרת אג”ח	מספר נייר	מועד הנפקה	שיעור ריבית שנתי	הצמדה	ערך נקוב (מיליוני ₪)	יתרה בספרים ליום 31/03/2011	שנות פירעון האג”ח
5	2300069	06/2004	5.3%	מדד	*2,387	*2,815	2011-2016

* מתוך יתרה זו, כ- 1,038 מיליון ₪ (880 מיליון ₪ ע.ג.) נמצאים בידי חברה בת, בבעלות מלאה של החברה.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הדירוג נתמך בחוסן הפרופיל העסקי של החברה, הנובע מחוזק המותג ומתמיהל הפעילות. החברה החולשת על מרבית תחומי התקשורת בישראל, עם נתחי שוק מהותיים בכל תחומי הפעילות, מבעלות על תשתית תקשורת ניחת בכל רחבי ישראל, המקנה לה מעמד אסטרטגי ומונופוליסטי בתחום הניח ומנוכחות דומיננטית בתחום הסלולר. תמיהל הפעילות המגוון וגודלה של החברה מאפשרים לה לספוג תמורות אקסוגניות- בעיקר בנושאי רגולציה ושינויים טכנולוגיים. יש לציין, כי מעמדה העסקי של החברה מתבטא ברווחיות גבוהה, אשר נמצאת במגמת שיפור לאורך השנים האחרונות, ומתורגמת לתזרימי מזומנים חזקים ויחסי כיסוי מהירים.

לצד היותו של ענף התקשורת דפנסיבי ובעל ביקושים יציבים, הענף מאופיין ברמת רגולציה כבדה, החותרת להרחיב את מידת התחרות, ובפרט- מגבילה את יכולת הפיתוח העסקי של בזק, נוכח מעמדה המונופוליסטי בשוק הניח. יש לציין כי להערכת מידרוג למסקנות ועדת חייק, עשויות להיות השפעות מקזזות על תוצאות החברה ובהן יכולת התייעלות משמעותית במבנה הארגוני של החברה כתוצאה מביטול ההפרדה המבנית. המגזר הניח, אשר היווה מנוע צמיחה עבור החברה בשנים האחרונות, עומד מול אתגרים מצד התחרות והרגולציה, אשר צפויים לפגוע במגמת השיפור בתוצאות הכספיות ובעיקר- בתחום השירותים ולהחרפת רמת התחרות.

הצבת האופק השלילי לדירוג מבטאת עליה בהיקף החוב הפיננסי והאטה ביחסי כיסוי החוב, עקב יישום תוכנית חלוקת הדיבידנד המיוחד, בהיקף של 3 מיליארד ₪ בשנים 2011-2013. נציין כי החברה נוקטת במדיניות דיבידנד מרחיבה ומחלקת את מלוא רווחיה כדיבידנד לבעלי המניות.

בנוסף, בחלוקת הדיבידנד כנגד עליית החוב, נוצרת העדפה מסוימת לבעלי המניות לעומת בעלי החוב, כמשתמע מהמתודולוגיה של Moody's. החברה מאופיינת ביכולת ייצור תזרימי מזומנים גבוהים לאורך השנים, המאופיינים ברמת נראות גבוהה. לצד זאת, התזרים החופשי לאחר השקעות ובהתחשב במדיניות החברה לחלוקת מלוא הרווח הנקי כדיבידנד, לא מותיר תזרים חופשי (FCF) ומוביל למימון חלוקת הדיבידנד באמצעות עליה בהיקף החוב הפיננסי.

בזק (מאוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים - מיליוני ₪ *

31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.3.2010	31.3.2011	
11,136	11,015	11,519	11,987	2,915	2,913	הכנסות
2,360	2,736	3,173	3,528	849	915	רווח (הפסד) תפעולי בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
1,361	1,521	3,541	2,442	642	406	רווח (הפסד) נקי
1.5%	-1.1%	4.6%	4.1%	4.4%	-0.1%	שינוי במכירות %
21.2%	24.8%	27.5%	29.4%	29.1%	31.4%	%רווח תפעולי- בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
3,869	4,194	4,658	4,937	1,192	1,250	EBITDA - בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
34.7%	38.1%	40.4%	41.2%	40.9%	42.9%	% EBITDA - בנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
3,137	3,413	3,639	4,056	1,036	802	FFO
815	1,384	1,440	1,491	354	313	NET CAPEX
2,860	1,514	1,941	3,733	--	--	** DIV
(1,335)	105	78	(1,756)	397	433	תזרים חופשי - FCF
1,203	786	580	365	944	681	יתרות נזילות
5,065	4,405	4,136	5,717	3,880	6,622	חוב פיננסי ברוטו מתואם
15,159	14,314	13,941	14,238	14,234	15,133	סך נכסים במאזן
27.5%	29.6%	46.9%	37.7%	50.6%	19.9%	הון עצמי למאזן
1.3	1.1	0.9	1.2	0.8	1.3	חוב פיננסי ל-LTM EBITDA מנטרול הכנסות/ הוצאות אחרות
1.6	1.3	1.1	1.4	0.9	1.7	חוב פיננסי ל-LTM FFO
1.7	1.6	1.3	1.7	1.2	1.9	חוב פיננסי ל-LTM EBITDA-CAPEX

3

* החל מאוגוסט 2009 הפסיקה בזק לאחד את תוצאותיה של דיביאס ("יס") והיא מוצגת כחברה כלולה. על פי כללי ה-IFRS נתוני הרווח והפסד לשנים 2007-2008 הוצגו מחדש כדי לשקף את הפסקת האיחוד בעוד שהמאזן ותזרים המזומנים נותרו ללא שינוי וכוללים בתוכם את איחוד דיביאס. מידרוג ביצעה התאמות לחוב ולתזרים כך, שהינם משקפים את הירידה מאיחוד. שאר הנתונים המאזניים נותרו באיחוד יס. בשנת 2009 רשמה החברה רווח חשבונאי בסך של כ-1.5 מיליארד ₪, נוכח שערך שווה של האחזקה ביס, לאור הירידה מאיחוד.

** סכום הדיבידנד לשנת 2007 כולל דיבידנד מיוחד בסך 1.8 מיליארד ₪ בעקבות הפחתת הון ולשנת 2010 - דיבידנד מיוחד בסך של 1.5 מיליארד ₪, בשל רווח חד פעמי מהפסקת איחוד דיביאס בדוחותיה הכספיים.

אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים להוביל לייצוב אופק הדירוג:

- ירידה בהיקף החוב ושיפור ביחסי הכיסוי, לרבות באמצעות התזרים החופשי
- אימוץ מדיניות דיבידנד שמרנית מצומצמת, אשר תאפשר שיפור ביחסי הכיסוי ותזרים חופשי משמעותי

גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- שחיקה ביחסי הכיסוי וביחסים פיננסיים אחרים, שיש בה כדי להשפיע על רמת הדירוג
- רגולציה, שיהיה בה לאיים במידה משמעותית על מעמדה העסקי של החברה
- אובדן משמעותי של נתחי שוק בתחום התקשורת הנייחת והניידת עם התגברות התחרות

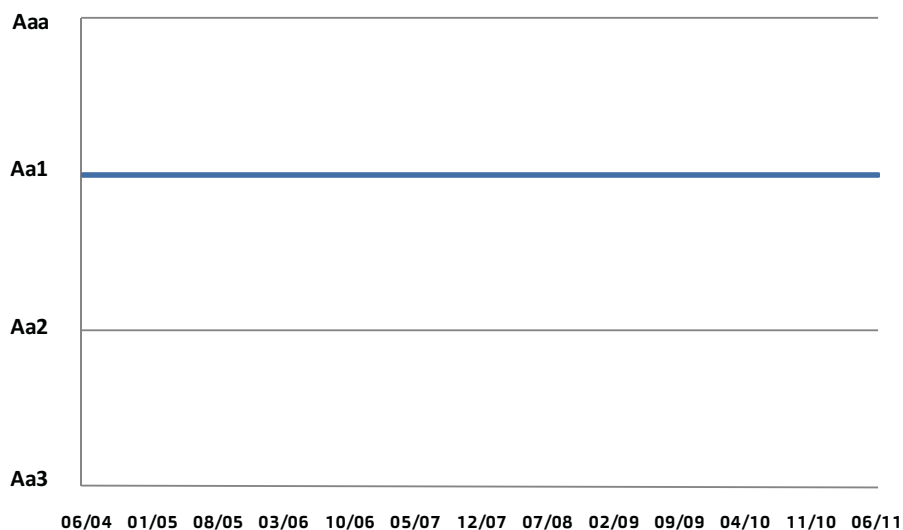
אודות החברה

חברת בזק, יחד עם החברות הבנות והכלולות שלה, הינה הספקית המובילה של שירותי תקשורת במדינת ישראל, שירותים הכוללים בעיקר בעלות ותחזוקה של תשתית קווית כלל ארצית לטלפוניה ולאינטרנט, שירותי טלפוניה פנים-ארצית ובינלאומית, שירותי טלפוניה סלולארית ניידת, שירותי תקשורת נתונים, שירותי תוכן באינטרנט ושירותי טלוויזיה רב-ערוצית באמצעות שידורי לוויין. החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות הבנות בזק בינלאומי ופלאפון. כמו כן, מחזיקה החברה בכ-49.8% מחברת הבת די.בי.אס.

ביום 14.4.2010 הושלמה עסקת מכירת גרעין השליטה (30.44%) בבזק מאפ.סב.אר החזקות בע"מ לבי קומיוניקיישנס בע"מ. בעלי המניות העיקריים בחברה הם: בי קומיוניקיישנס (31.23%) והציבור (68.77%).

ביום 2.12.2010 הודיעה החברה, כי מר שאול אלוביץ מונה ליו"ר הדירקטוריון.

היסטוריית דירוג



מונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימיות Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תפעולי EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני הפחתות EBITA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי לפני פחת והפחתות EBITDA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תפעוליים.	רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות ודמי שכירות/חכירה EBITDAR
סך נכסי החברה במאזן.	נכסים Assets
חוב פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	חוב פיננסי נטו Net Debt
חוב פיננסי + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	בסיס ההון Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	השקעות הוניות Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חוזר ולפני שינויים בסעיפי 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) בניכוי דיבידנדים ששולמו לבעלי 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 ממוחזקות יכללו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשמים בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת.



סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.



דו"ח מספר: CCB06061500M

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") 2010.

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

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישורין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.

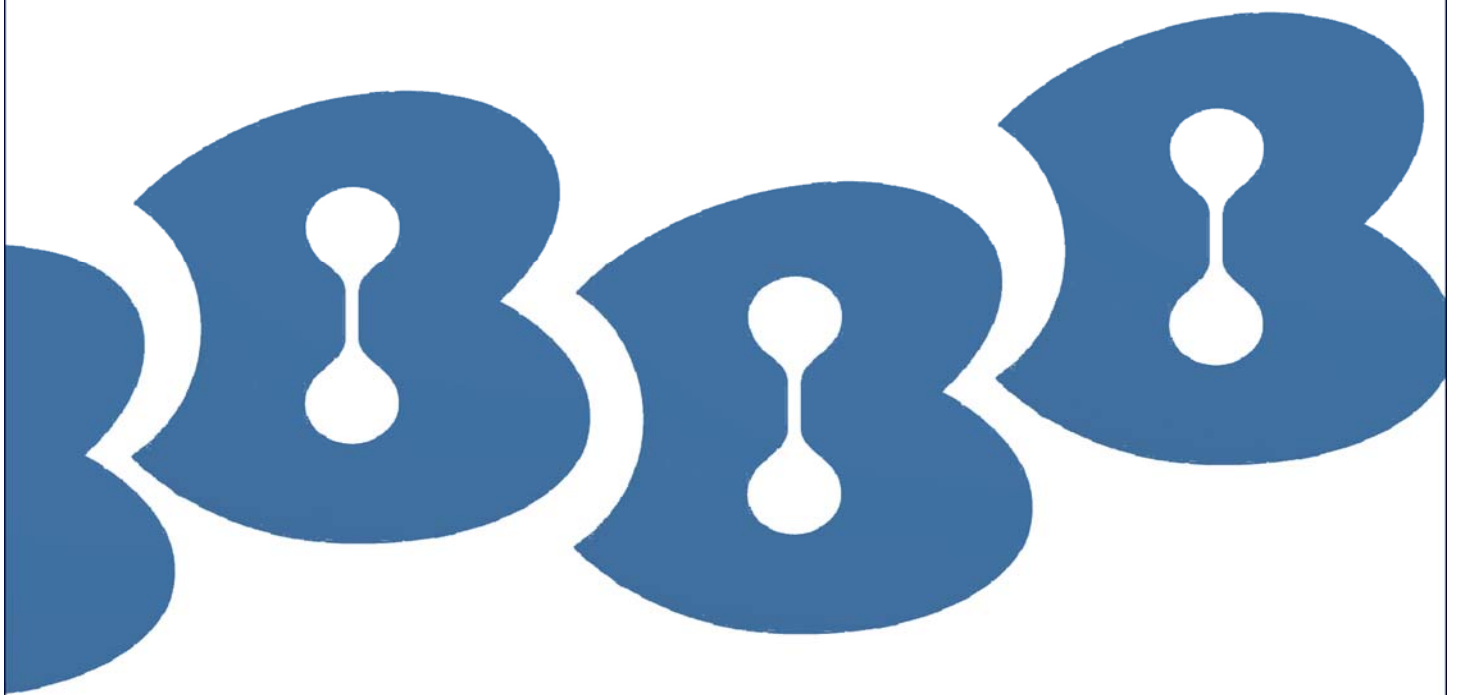
**"בזק" החברה הישראלית לתקשורת
בע"מ**

תמצית דוחות כספיים ביניים

מאוחדים ליום

31 במרס 2012

(בלתי מבוקרים)



תוכן העניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)	
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי	3
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד	5
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל	6
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון	7
תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים	10
באורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים	12

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), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרס 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2012, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.7% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות 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 לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 באשר לתביעות שהוגשו נגד הקבוצה, ואשר טרם ניתן להעריך או שלא ניתן לאמוד את החשיפה בגינן.

סומך חייקין
רואי חשבון

8 במאי 2012

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום

נכסים	31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2011 (מבוקר) מיליוני ש"ח
מזומנים ושווי מזומנים	1,473	681	1,352
השקעות, לרבות נגזרים	1,297	20	946
לקוחות	3,130	2,787	3,059
חייבים אחרים	349	274	286
מלאי	225	246	204
נכסים המוחזקים למכירה	25	20	23
סך הכל נכסים שוטפים	6,499	4,028	5,870
השקעות, לרבות נגזרים	101	129	119
לקוחות וחייבים	1,442	1,299	1,499
רכוש קבוע	6,102	5,773	6,022
נכסים בלתי-מוחשיים	2,268	2,256	2,257
הוצאות נדחות ואחרות	280	281	282
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (בעיקר בהלוואות)	1,041	1,068	1,059
נכסי מסים נדחים	188	299	223
סך הכל נכסים שאינם שוטפים	11,422	11,105	11,461

סך הכל נכסים	17,921	15,133	17,331
---------------------	---------------	---------------	---------------

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום (המשך)

31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	התחייבויות והון	באור
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
765	1,013	685	אגרות חוב, הלוואות ואשראי	
890	1,032	894	ספקים	
792	1,042	892	זכאים אחרים, לרבות נגזרים	
397	313	481	התחייבויות מסים שוטפים	
56	34	56	הכנסה נדחית	
186	260	181	הפרשות	
389	538	358	הטבות לעובדים	
971	984	982	דיבידנד לתשלום	6
4,446	5,216	4,529	סך הכל התחייבויות שוטפות	
4,663	1,914	4,592	אגרות חוב	
4,150	2,711	4,139	הלוואות	
229	267	229	הטבות לעובדים	
93	42	76	התחייבויות אחרות	
69	69	69	הפרשות	
69	75	63	התחייבויות מסים נדחים	
924	1,827	935	דיבידנד לתשלום	6
10,197	6,905	10,103	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	
14,643	12,121	14,632	סך הכל התחייבויות	
הון				
2,650	2,970	3,246	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה	
38	42	43	זכויות שאינן מקנות שליטה	
2,688	3,012	3,289	סך הכל הון	
17,331	15,133	17,921	סך הכל התחייבויות והון	

אלן גלמן
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

אברהם גבאי
מנהל כללי

שאול אלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 8 במאי 2012

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

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2011	2012		
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
הכנסות	11,373	2,913	2,740	8
הוצאות הפעילות				
פחת והפחתות	1,395	335	358	
שכר עבודה	2,103	532	511	
הוצאות הפעלה וכלליות	4,494	1,131	1,044	9
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	139	250	(23)	
	8,131	2,248	1,890	
רווח תפעולי	3,242	665	850	
הוצאות (הכנסות) מימון				
הוצאות מימון	599	102	132	
הכנסות מימון	(389)	(82)	(176)	ראה באור 4.3
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	210	20	(44)	
רווח לאחר הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	3,032	645	894	
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני				
	216	65	58	
רווח לפני מסים על הכנסה	2,816	580	836	
מסים על הכנסה	755	174	245	
רווח לתקופה	2,061	406	591	
מיוחס ל:				
בעלים של החברה	2,066	407	582	
זכויות שאינן מקנות שליטה	(5)	(1)	9	
רווח לתקופה	2,061	406	591	
רווח למניה (בש"ח)				
רווח בסיסי ומדולל למניה	0.76	0.15	0.21	

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה					
לשנה שהסתיימה	ביום 31 במרס				
ביום 31 בדצמבר	2011	2012			
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
2,061	406	591	רווח לתקופה		
27	-	-	רווחים אקטואריים, נטו ממס		
-	-	(6)	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח והפסד		
8	-	-	מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס		
2,096	406	585	סך הכל רווח כולל לתקופה		
מיוחס ל:					
2,101	407	576	בעלים של החברה		
(5)	(1)	9	זכויות שאינן מקנות שליטה		
2,096	406	585	סך הכל רווח כולל לתקופה		

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון

																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		</	
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----	--

לעניין אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לחלוקת דיבידנד במזומן של כ- 1.074 מיליארד ש"ח, לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראו באור 6

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה								
		סך הכל	יתרות גרעון	קרנות אחרות	קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה	קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים	פרמיה על מניות	הון מניות	
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	
מיוחס לבעלים של החברה									
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2011									
5,370	43	5,327	(1,790)	(10)	390	146	378	6,213	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
406	(1)	407	407	-	-	-	-	-	רווח לתקופה (בלתי מבוקר)
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון									
(2,811)	-	(2,811)	-	-	-	-	(396)	(2,415)	דיבידנדים לבעלי המניות בחברה – חלוקה שאינה מקיימת את מבחון הרווח (בלתי מבוקר)
43	-	43	-	-	-	43	-	-	תשלומים מבוססי מניות (בלתי מבוקר)
4	-	4	-	-	-	(19)	18	5	מימוש אופציות למניות (בלתי מבוקר)
3,012	42	2,970	(1,383)	(10)	390	170	-	3,803	יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

סך הכל הון		זכויות שאינן מקנות שליטה		קרנות יתרות		קרן הון בגין		פרמיה		הון מניות	
						פעילות בין					
						תאגיד	כתבי אופציה				
סך הכל		גרעון		אחרות		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	
מיוחס לבעלים של החברה											
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011											
יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)											
5,370		43		5,327		(1,790)		(10)		390	
2,061		(5)		2,066		2,066		-		-	
35		-		35		27		8		-	
2,096		(5)		2,101		2,093		8		-	
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון											
דיבידנדים לבעלי המניות בחברה – חלוקה שאינה מקיימת את מבחון הרווח (מבוקר)											
(2,811)		-		(2,811)		-		-		-	
(2,155)		-		(2,155)		(2,155)		-		-	
167		-		167		-		-		167	
21		-		21		-		-		(93)	
2,688		38		2,650		(1,852)		(2)		390	

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			
	2011	2012		
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
רווח לתקופה	2,061	591	406	
התאמות:				
פחת	1,080	278	259	
הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	287	73	70	
הפחתת הוצאות נדחות ואחרות	28	7	6	
חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	216	58	65	
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	293	(1)	36	
רווח הון, נטו	(181)	(24)	(44)	
עסקאות תשלום מבוסס מניות	167	20	43	
הוצאות מסים על הכנסה	755	245	174	
הוצאות (הכנסות) בגין גזרים, נטו	(19)	5	-	
שינוי במלאי	(33)	(23)	(70)	
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	(756)	(80)	(321)	
שינוי בספקים וזכאים אחרים	(131)	36	95	
שינוי בהפרשות	(64)	(5)	9	
שינוי בהטבות לעובדים	82	(31)	231	
שינוי בהכנסה נדחית ואחרים	50	(18)	-	
מס הכנסה ששולם, נטו	(649)	(133)	(184)	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	3,186	998	775	
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות	(355)	(75)	(78)	
החזר ממשרד התקשורת בגין תדרים	36	-	-	
תמורה ממכירת רכוש קבוע	230	47	187	
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	(2,859)	(1,100)	(8)	
תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	1,967	750	-	
רכישת רכוש קבוע	(1,548)	(385)	(422)	
תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות	11	88	1	
רכישת השקעות והלוואות שאינן שוטפות	(5)	(1)	(1)	
תקבול (תשלום) בגין גזרים	(5)	4	(11)	
דיבידנד שהתקבל	3	-	-	
ריבית שהתקבלה	34	4	3	
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(2,491)	(668)	(329)	

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		לשנה שהסתיימה
ביום 31 במרס		ביום 31 בדצמבר
2012	2011	2011
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים לפעילות מימון		
הנפקת אגרות חוב	-	-
3,092	-	3,092
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	-	-
2,200	-	2,200
פרעון אגרות חוב	(68)	(835)
פרעון הלוואות	(91)	(648)
אשראי לזמן קצר, נטו	-	(5)
דיבידנד ששולם	-	(3,155)
ריבית ששולמה	(46)	(377)
תשלום בגין נגזרים, נטו	-	(1)
חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו	(4)	-
תמורה ממכירת כתבי אופציה למניות	-	21
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)		
מימון	(209)	(130)
292		
עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים		
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	1,352	365
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	1,473	1,352
681		

הבאורים המצורפים לתמצית דוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים

1. באור הישות המדווחת

1.1. "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה רשומה בישראל ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללת את אלה של החברה ושל חברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות. הקבוצה הינה ספק מרכזי של שרותי תקשורת במדינת ישראל (ראו גם באור 10 - דיווח מגזרי).

1.2. בעל גרעין השליטה הסופי בחברה החל מיום 14.4.2010 הינו מר שאול אלוביץ (ביחד עם אחיו מר יוסף אלוביץ), דרך החזקותיהם בחברת יורוקום תקשורת בע"מ, בעלת השליטה בחברת אינטרנט גולד-קווי זהב בע"מ, השולטת בחברת בי קומיוניקיישנס בע"מ ("בי קומיוניקיישנס"), אשר מחזיקה במניות החברה באמצעות חברה בשליטתה, שהחזיקה נכון ליום 31.3.2012 ב- 31.05% ממניות החברה. כל אחת מהחברות האמורות נחשבת אף היא כבעלת שליטה בחברה.

1.3. החברה כפופה למערכות דינים שונות המסדירות ומגבילות את פעילותה העסקית לרבות תעריפיה. על תעריפי החברה חלים הסדרים מכח חוק התקשורת. תעריפי השרותים המפוקחים של החברה נקבעים בתקנות ומתעדכנים על פי נוסחת הצמדה. החברה הוכרזה כבעלת מונופולין בתחומים העיקריים בהם היא עוסקת. כל מגזרי הפעילות של הקבוצה נמצאים בתחרות. פעילות הקבוצה כפופה, ככלל, להסדרה שלטונית ולפיקוח.

2. באור בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

2.2. תמצית הדוחות הכספיים הביניים 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 31.12.2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). הקבוצה מציגה בבאורים לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים רק את השינויים המהותיים שארעו מתאריך הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים ועד לתאריך דוחות כספיים ביניים אלו.

2.3. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 8.5.2012.

2.4. שימוש באומדנים ובשיקול דעת

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

3. באור כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלו באופן עקבי ליישומם בדוחות הכספיים לשנה שנתיימה ביום 31.12.2011, פרט למתואר להלן:

הקבוצה לא הכירה ברווחים או הפסדים אקטואריים במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2012, בשל העובדה שלא חלו שינויים משמעותיים בתקופת הביניים בהנחות האקטואריות העיקריות בתוכנית הטבה מוגדרת: שיעור ההיוון, תשואה צפויה על נכסי תוכנית, שיעור עזיבת עובדים ושיעור עליות שכר עתידיות.

4. באור ישויות הקבוצה

תאור מפורט של ישויות הקבוצה מופיע בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה ליום 31.12.2011. להלן פירוט של השינויים המהותיים שחלו בקשר לישויות הקבוצה מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

4.1. וואלה! תקשורת בע"מ (להלן - וואלה)

בהמשך לאמור בבאור 32.3 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 בעניין הצעת רכש מלאה שפרסמה החברה לרכישת מלוא המניות המוחזקות על ידי ציבור בעלי מניות בוואלה, ביום 5.4.2012 התקבלה הצעת הרכש ברוב הקבוע בחוק החברות (מתוך כמות המניות שהוצע לרכשם, 12,980,972 מניות המהוות 28.45% מהון מניות וואלה, ניתנו הודעות קיבול ביחס ל- 11,371,893 מניות המהוות 24.92% מהון מניות וואלה) ובהתאם לכך נרכשו כל מניות וואלה שהוחזקו על ידי הציבור בתמורה כוללת של כ- 77 מיליון ש"ח (כולל מימוש אופציות עובדים) כך שלאחר הרכישה והחל מיום 15.4.2012 נמחקה וואלה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב והפכה לחברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה. השפעת רכישת מניות הציבור בוואלה כאמור על הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני של שנת 2012 אינה צפויה להיות מהותית.

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

4.2.1. הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של חברת די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ.

4.2.2. מאז תחילת פעילותה צברה די.בי.אס הפסדים ניכרים. הפסדי די.בי.אס לשנת 2011 הסתכמו בכ- 230 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2012 הסתכם לסך של כ- 64 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של די.בי.אס ליום 31.3.2012 לסך של כ- 3,714 מיליון ש"ח וכ- 612 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4.2.3. די.בי.אס עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 31 במרס 2012.

להערכת הנהלת די.בי.אס מקורות המימון העומדים לרשותה יספקו את צרכי פעילותה לשנה הקרובה וזאת בהתאם לתחזית תזרימי המזומנים שאושרה על ידי דירקטוריון די.בי.אס. אם ידרשו מקורות נוספים כדי לעמוד בצרכי הפעילות לשנה הקרובה, תתאים די.בי.אס את פעילותה באופן שלא יצריך מקורות נוספים מעבר לאלה העומדים לרשותה. בשנים האחרונות נדרשה די.בי.אס לגיוס מקורות מימון חיצוניים שנועדו, בין השאר, לשם הרחבת השקעותיה. נכון למועד דוח זה, הגדלה משמעותית של היקף ההשקעות של די.בי.אס תחייב הרחבה של מקורות המימון העומדים לרשותה.

ראה גם באור 4.2.4 להלן.

4. באור ישויות הקבוצה (המשך)

4.2 די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ (חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני) (המשך)

4.2.4. בחודש מאי 2012 נחתמה בין די.בי.אס לבין מספר גופים מוסדיים (להלן- "המלווים") אגרת חוב, לפיה יעמידו המלווים לדי.בי.אס הלוואה בסך של 392 מיליון ש"ח (להלן: "אגרת החוב"). תמורת הגיוס מיועדת במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לדי.בי.אס על ידי הבנקים. ההלוואה שתועמד על פי אגרת החוב מיועדת לפרעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), כאשר בשנים 2013-2017 יעמוד תשלום הקרן על 8% מהערך הנקוב של אגרת החוב, ובכל שנה לאחר מכן יעמוד תשלום הקרן על 12% מהערך הנקוב של אגרת החוב.

אגרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של 6.4% לשנה, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן וריבית יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. במסגרת ההסכם נקבעו תנאים לעדכון שער הריבית, תנאים לפרעון מוקדם ושעבודים, לרבות ההתניות פיננסיות שעל די.בי.אס לעמוד בהן.

4.2.5. יתרת החוב השוטף של די.בי.אס לחברות הקבוצה ליום 31.3.2012 מסתכמת בסך של כ- 65 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 42 מיליון ש"ח לחברה.

4.3 Stage One Venture Capital Fund (Israel), L.P. (להלן – הקרן)

בהמשך לאמור בבאור 12.2.3 (ו') לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, בחודש פברואר 2012 חתמה הקרן על הסכם למכירת מלוא החזקותיה בחברת Traffix Communication Systems Ltd. כתוצאה מההסכם רשמה הקבוצה בתקופת הדוח הכנסות מימון ממימוש נכסים זמינים למכירה בסך של כ- 74 מיליון ש"ח.

5. באור התחייבויות תלויות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 161 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוספת, ליום 31.3.2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 11.9 מיליארד ש"ח וכן בסך נוסף של כ- 4.1 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן, כמתואר בסעיפים 5.1 ו- 5.2 להלן. לעדכונים לעניין שינויים לאחר תאריך הדוח ראו סעיף 5.2 להלן. הסכום הנ"ל וכל סכומי החשיפה הנוספת בבאור זה הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפני תוספת ריבית.

באשר לבקשות להכיר בתביעות כתובענות ייצוגיות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל (לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק), ראו סעיפים 5.2 ו- 5.4 להלן.

5. באור התחייבויות תלויות (המשך)

5.1 תביעות עובדים

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות עובדים הסתכמה לסך של כ- 252 מיליון ש"ח והיא מתייחסת בעיקר לתביעות של קבוצות עובדים או תביעות פרטניות שעשויות להיות להן השפעת רוחב בחברה. מתוך התביעות האמורות קיימת תביעה אשר סכומה הכולל מסתכם לכ- 25 מיליון ש"ח אשר בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייה. לדעת הנהלות החברות המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 72 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

לאחר תאריך הדוח, נמחקה לבקשת התובע (עובד לשעבר של החברה) תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של כ- 150 מיליון ש"ח. יצוין כי כנגד החברה תלויים ועומדים מספר הליכים משפטיים קודמים בעניינים דומים ו/או זהים לתביעה שנמחקה, ולסיום ההליך אין השפעה על תביעות אלה וכן על סך החשיפה בגין תביעות עובדים ליום 31.3.2012 כמפורט לעיל.

5.2 תביעות לקוחות

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות לקוחות הסתכם לסך של כ- 9.3 מיליארד ש"ח. מתוך התביעות האמורות קיימות תביעות אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 4.1 מיליארד ש"ח אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן. סך של 361 מיליון ש"ח מתוך הסכומים הנ"ל הינו בגין תביעה שהוגשה כנגד החברה, פלאפון וחברות תקשורת נוספות שאינן שייכות לקבוצה, ללא פירוט ביחס לסכום הנתבע מכל אחת מהנתבעות. כמו כן, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן, לנוכח העובדה, שלא צוין בתביעות סכום תביעה מדויק. לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 24 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

בנוסף, לאחר תאריך הדוח, הוגשו כנגד חברות הקבוצה תביעות לקוחות בהיקף של כ- 173 מיליון ש"ח אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן והסתיימו תביעות לקוחות שהחשיפה בגינן הייתה בסך של כ- 285 מיליון ש"ח.

5.3 תביעות ספקים וספקי תקשורת

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות ספקים וספקי תקשורת הסתכם לסך של כ- 1 מיליארד ש"ח. לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

5. באור התחייבויות תלויות (המשך)

5.4. תביעות נזיקין

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות נזיקין הסתכם לסך של כ- 5.1 מיליארד ש"ח (סכום זה אינו כולל תביעות שאין מחלוקת לגבי קיומו של כיסוי ביטוחי לגביהן). כמו כן, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן, לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

5.5. תביעות מיזמים וחברות

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מיזמים וחברות הסתכם לסך של כ- 83 מיליון ש"ח. לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 11 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

5.6. תביעות מדינה ורשויות

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מצד מדינת ישראל ורשויות שונות הסתכם לסך של כ- 220 מיליון ש"ח. לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 44 מיליון ש"ח במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

5.7. התחייבויות תלויות המתייחסות לחברה כלולה די.בי.אס שרותי לווי (1998) בע"מ (להלן – די.בי.אס)

ליום 31.3.2012 סכום החשיפה בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד די.בי.אס בנושאים שונים הסתכם לסך כולל של כ- 756 מיליון ש"ח (לפני תוספת ריבית והצמדה). מתוך התביעות האמורות, קיימות תביעות אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 27 מיליון ש"ח, אשר בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייה.

לאחר תאריך הדוח, התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בתל-אביב לאשר הסתלקות מתביעה ובקשה להכיר בה כייצוגית, בהיקף של כ- 600 מיליון ש"ח, בה נטען, בין היתר, כי די.בי.אס השמיטה שידורים שהיא מחויבת לשדרם במסגרת חבילת הבסיס, הסירה ערוצים ללא אישור, לא עמדה בחובת ההשקעה הנדרשת ממנה והפרה חובות בדבר שידור פרסומות, קדימונים ותכנים שיווקיים ומסחריים.

ביום 15.3.2012 התקבל בדי.בי.אס מכתב מטעם בא כוח AGICOA, שהוא ארגון בינלאומי המאגד זכויות של מפיקים והגובה תמלוגים בגין השימוש בהם. לטענת AGICOA די.בי.אס עושה שימוש מפר בזכויות המועברות על ידיה בשידורי משנה ולכן היא נדרשת להסדיר רישיון בגין השימושים המבוצעים על ידה וכן לשלם בגין השימושים שעשתה בעבר שאם לא כן תנקוט AGICOA בהליכים משפטיים. בהמשך לקבלת המכתב יצרה די.בי.אס קשר במשרין עם AGICOA. בשלב מקדמי זה, בו טרם נתבררו טענות AGICOA, לא ניתן להעריך את השלכות האמור לעיל על די.בי.אס.

6. באור הון ותשלומים מבוססי מניות

6.1 להלן פרטים בדבר הון מניות החברה:

מונפק ונפרע			ר שום		
31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות
2,713,627,744	2,691,069,862	2,717,689,862	2,825,000,000	2,825,000,000	2,825,000,000

6.2 בעקבות מימוש אופציות על ידי העובדים בהתאם לתוכניות הענקת האופציות המתוארות בבאור 26 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 הנפיקה החברה במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2012 סך של 4,062,118 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

6.3 לאחר תאריך הדוח ועד ליום 7.5.2012, בעקבות מימוש אופציות על ידי העובדים, בהתאם לתוכניות הענקת האופציות המתוארות בבאור 26 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, הנפיקה החברה 67,174 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

6.4 בהמשך לאמור בבאור 20.2.2 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 בעניין חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח, יתרת הדיבידנד לתשלום ליום 31.3.2012 מוצגת כדלהלן:

31 במרס 2012		
מוצג בדוח על המצב הכספי *	דיבידנד לתשלום לא מהוין	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
982	1,000	התחייבויות שוטפות
935	1,000	התחייבויות בלתי שוטפות
1,917	2,000	

* דיבידנד לשלם בגין החלוקה המיוחדת מוצג בדוח על המצב הכספי בערך נוכחי בתוספת הוצאות מימון שנצברו מיום 31.3.2011 (מועד אישור החלוקה על ידי בית המשפט) ועד ליום 31.3.2012.

כמו כן בהמשך לאמור בבאור 20.2.2 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011 בעניין בקשות שהוגשו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בעניין התנגדויות לחלוקת דיבידנד שאינה עומדת במבחן הרווח, ביום 29.3.2012 וביום 4.4.2012 הוגשו לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל-אביב שתי התנגדויות להמשך ביצוע התשלומים בגין החלוקה שאינה עומדת במבחן הרווח אשר אושרה על ידי אותו בית המשפט ביום 31.3.2011. שתי הבקשות הוגשו על ידי שני מחזיקים באגרות חוב של החברה (סדרה 5) אשר הגישו גם בשנת 2011 התנגדות דומה ובקשה להצטרף לה כמפורט בביאור הנ"ל. החברה הגישה תגובתה להתנגדויות בהן דחתה את הטענות המפורטות בהתנגדויות, וביקשה מבית המשפט לדחות את ההתנגדויות על הסף ולגופן. בהמשך לכך התקיימו הליכי הוכחות וסיכומים בתיק. נכון למועד פרסום דוח זה טרם ניתנה החלטה בתיק.

6. באור הון ותשלומים מבוססי מניות (המשך)

6.5. לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 24 באפריל 2012 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 14 במרס 2012) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 1,074 מיליון ש"ח המהווים נכון ליום הקובע לחלוקה (4 במאי 2012) 0.3951788 ש"ח למניה ו- 39.51788% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד ישולם ביום 21 במאי 2012. ביחד עם חלוקה זו תשולם המנה השלישית של החלוקה המיוחדת בסך כולל של 500 מיליון ש"ח אשר מהווים נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2012) 0.1839752 ש"ח למניה ו- 18.39752% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

7. באור עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

7.1. בהמשך לאמור בבאור 29.5.2א' (3) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, בעניין אישור דירקטוריון החברה לתיקון ההתקשרות של די.בי.אס עם יורקום תקשורת דיגיטלית בע"מ וחברת ADB, ביום 27.3.2012 תיקון ההתקשרות אושר על ידי אסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

7.2. בהמשך לאמור בבאור 29.5.2א' (4) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2011, בעניין אישור דירקטוריון החברה להתקשרות די.בי.אס בעסקאות רכישת ממירים מחברות יורקום תקשורת דיגיטלית בע"מ ומ- ADB ובעניין קבלת אשראי ספקים, ביום 24.4.2012 ההתקשרות אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

7.3. ביום 8 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת), כי החברה תצביע באסיפה הכללית של בעלי מניות די.בי.אס, בעד גיוס חוב על ידי די.בי.אס בסך כולל של עד 450 מיליון ש"ח. לפרטים לעניין גיוס החוב על ידי די.בי.אס, ראו באור 4.2.4 לעיל.

8. באור הכנסות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים				
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרס				
31 בדצמבר					
2011	2011	2012			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
תקשורת פנים ארצית נייחת					
2,320	597	574	טלפוניה קווית		
1,092	265	296	אינטרנט - תשתית		
749	183	196	תמסורת ותקשורת נתונים		
215	64	66	שרותים אחרים		
4,376	1,109	1,132			
רדיו טלפון נייד					
2,346	645	506	שרותי סלולר וציוד קצה		
1,201	283	307	שרותי ערך מוסף		
1,911	501	410	מכירת ציוד קצה		
5,458	1,429	1,223			
1,289	315	322	תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר		
250	60	63	אחרים		
11,373	2,913	2,740			

9. באור הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים				
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרס				
31 בדצמבר					
2011	2011*	2012			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
1,693	430	379	ציוד קצה וחומרים		
910	222	224	קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת בארץ ובחו"ל		
641	161	162	אחזקת מבנים ואתרים		
655	156	122	הוצאות שיווק וכלליות – ראה באור 12.2		
170	46	43	שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה		
142	42	38	הוצאות אחזקת כלי רכב		
123	33	24	הוצאות שרותי תוכן		
160	41	52	תמלוגים ועמלות גביה		
4,494	1,131	1,044			

* הוצאות מסויימות סווגו מחדש על מנת להציג את כלל ההוצאות על פי מהותן

10. באור דיווח מגזרי

10.1. מידע אודות מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)							
	תקשורת פנים ארצית	רדיו טלפון נייד	תקשורת בינלאומית		אחרים	התאמות	מאוחד
			טלויזיה רב ערוצית	ולויזיה רב אינטרנט			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות מחיצוניים	1,131	1,222	321	417	62	(417)	2,736
הכנסות בין מגזריות	68	22	11	-	9	(106)	4
סך הכל הכנסות	1,199	1,244	332	417	71	(523)	2,740
פחת והפחתות	178	135	34	66	6	(61)	358
תוצאות המגזר- רוח (הפסד) תפעולי	539	267	50	52	(2)	(56)	850
הוצאות מימון	120	17	5	119	2	(131)	132
הכנסות מימון	(71)	(39)	(3)	(3)	-	(60)	(176)
סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	49	(22)	2	116	2	(191)	(44)
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון, נטו	490	289	48	(64)	(4)	135	894
חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני	-	-	-	-	-	(58)	(58)
רווח (הפסד) מגזרי לפני מיסים על הכנסה	490	289	48	(64)	(4)	77	836
מיסים על הכנסה	142	73	12	-	(1)	19	245
תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי	348	216	36	(64)	(3)	58	591

10. באור דיווח מגזרי (המשך)

10.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)												
מאחד	התאמות	אחרים	טלוויזיה רב ערוצית	תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט	רדיו טלפון נייד	תקשורת פנים ארצית	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,910	(406)	59	406	315	1,428	1,108						
3	(111)	8	-	14	22	70						
2,913	(517)	67	406	329	1,450	1,178						
335	(66)	7	69	24	139	162						
665	(68)	1	61	61	399	211						
102	(135)	1	138	3	15	80						
(82)	3	-	(4)	(2)	(25)	(54)						
20	(132)	1	134	1	(10)	26						
645	64	-	(73)	60	409	185						
(65)	(65)	-	-	-	-	-						
580	(1)	-	(73)	60	409	185						
174	(1)	-	-	14	99	62						
406	-	-	(73)	46	310	123						

10. באור דיווח מגזרי (המשך)

10.1 מידע אודות מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011						
מאחד	התאמות	אחרים	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	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
11,349	(1,619)	236	1,619	1,288	5,454	4,371
24	(454)	41	-	66	94	277
11,373	(2,073)	277	1,619	1,354	5,548	4,648
1,395	(260)	21	276	109	561	688
3,242	(315)	3	295	241	1,360	1,658
599	(562)	5	547	11	67	531
(389)	39	-	(23)	(9)	(105)	(291)
210	(523)	5	524	2	(38)	240
3,032	208	(2)	(229)	239	1,398	1,418
(216)	(217)	-	-	1	-	-
2,816	(9)	(2)	(229)	240	1,398	1,418
755	(3)	4	1	58	342	353
2,061	(6)	(6)	(230)	182	1,056	1,065

10. באור דיווח מגזרי (המשך)

10.2. התאמות בגין מגזרים בני דיווח של הכנסות ורווח והפסד

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים			
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרס			
31 בדצמבר				
2011	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		

הכנסות

13,169	3,363	3,192	הכנסות מגזרים בני דיווח	
277	67	71	הכנסות מגזרים אחרים	
(454)	(111)	(106)	ביטול הכנסות ממכירות בין מגזריות למעט הכנסות ממכירות לחברה כלולה המדווחת כמגזר	
(1,619)	(406)	(417)	ביטול הכנסות בגין מגזר אשר הינו חברה כלולה	
11,373	2,913	2,740	הכנסות במאוחד	

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים			
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרס			
31 בדצמבר				
2011	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		

רווח והפסד

3,554	732	908	רווח תפעולי בגין מגזרים בני דיווח	
(295)	(61)	(52)	ביטול תוצאות המגזר אשר הינו חברה כלולה	
(210)	(20)	44	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	
(216)	(65)	(58)	חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
3	1	(2)	רווח (הפסד) בגין פעילויות המסווגות בקטגוריית אחרים	
(20)	(7)	(4)	התאמות אחרות	
2,816	580	836	רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה	

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

11.1. פלאפון תקשורת בע"מ

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
2,280	2,119	2,887			רכוש שוטף
3,124	2,970	3,057			רכוש שאינו שוטף
5,404	5,089	5,944			
1,263	1,159	1,294			התחייבויות שוטפות
992	657	1,284			התחייבויות לזמן ארוך
2,255	1,816	2,578			סך הכל התחייבויות
3,149	3,273	3,366			הון עצמי
5,404	5,089	5,944			

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים				
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרס				
31 לדצמבר 2011	2011	2012			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
2,436	666	527			הכנסות משרותים
1,201	283	307			הכנסות משרותי ערך מוסף
1,911	501	410			הכנסות ממכירת ציוד קצה
5,548	1,450	1,244			סך הכנסות משרותים ומכירות
3,587	902	831			עלות השרותים והמכירות
1,961	548	413			רווח גולמי
480	117	116			הוצאות מכירה ושיווק
121	32	30			הוצאות הנהלה וכלליות
601	149	146			
1,360	399	267			רווח תפעולי
67	15	17			הוצאות מימון
(105)	(25)	(39)			הכנסות מימון
(38)	(10)	(22)			הכנסות מימון, נטו
1,398	409	289			רווח לפני מסים על הכנסה
342	99	73			מסים על הכנסה
1,056	310	216			רווח לתקופה

11. באור תמצית דוחות כספיים של פלאפון תקשורת בע"מ ושל בזק בינלאומי בע"מ (המשך)

11.2. בזק בינלאומי

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
500	451	527		רכוש שוטף
768	619	815		רכוש שאינו שוטף
1,268	1,070	1,342		
292	265	298		התחייבויות שוטפות
147	20	179		התחייבויות לזמן ארוך
439	285	477		סך הכל התחייבויות
829	785	865		הון עצמי
1,268	1,070	1,342		

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים			
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרס			
31 לדצמבר 2011	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
1,354	329	332		הכנסות משרותים
788	193	201		הוצאות הפעלה
566	136	131		רווח גולמי
209	47	50		הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח
116	28	31		הוצאות הנהלה וכלליות
325	75	81		
241	61	50		רווח תפעולי
11	3	5		הוצאות מימון
(9)	(2)	(3)		הכנסות מימון
2	1	2		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1	-	-		חלק ברווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
240	60	48		רווח לפני מסים על הכנסה
58	14	12		מסים על הכנסה
182	46	36		רווח לתקופה

12. באור אירועים מהותיים לאחר מועד הדוחות הכספיים

12.1. לפרטים אודות רכישת מלוא מניות וואלה על ידי החברה בחודש אפריל 2012, ראו באור 4.1.

12.2. ביום 2.4.2012 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה בין החברה לבין משרד התקשורת בעניין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדרים ביהודה, שומרון ועזה לפיו החברה תשלם לתובעים סך כולל של 26 מיליון ש"ח (בתוספת הצמדה למדד מיום 11.2.2010). כתוצאה מהסדר הפשרה הקטינה החברה בתקופה המדווחת את ההתחייבות לתשלום אגרות תדרים והקטינה הוצאות הפעלה וכלליות בסך של כ- 37 מיליון ש"ח והוצאות מימון בסך של כ- 13 מיליון ש"ח.

12.3. ביום 2.5.2012 פרסם משרד התקשורת מסמך מדיניות בנושא הרחבת התחרות בתחום התקשורת הנייחת - שוק סיטונאי, לפיו שר התקשורת מאמץ את עיקרי המלצותיה של "הוועדה לבחינת מבנה תעריפי חברת "בזק" ועדכונם ולקביעת תעריפי שירותים סיטונאיים בתחום התקשורת הנייחת" בראשות רו"ח אמיר חייק באופן המפורט באותו מסמך.

החברה לומדת את מסמך המדיניות ואין באפשרותה להעריך בשלב זה את השפעתו על התוצאות העסקיות שלה.

די.בי.אס שרותי לוויין (1998) בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2012



תוכן עניינים	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	2
תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים	3
תמצית דוחות רווח והפסד ביניים	5
תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים	6
תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים	7
תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים	9
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים	11



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000

פקסימיליה 03 684 8444

אינטרנט www.kpmg.co.il

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ****מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2012 ואת הדוחות התמציתיים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

חיקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 4 בדבר מצבה הכספי של החברה.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

7 במאי 2012

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים			
13,325	-	22,266	מזומנים ושווי מזומנים
159,596	163,300	166,671	לקוחות
8,020	11,786	5,683	חייבים אחרים
180,941	175,086	194,620	סך הכל נכסים שוטפים
330,572	308,931	345,112	זכויות שידור – בניכוי זכויות שנוצלו
675,954	678,761	669,556	רכוש קבוע, נטו
94,227	89,133	96,145	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,100,753	1,076,825	1,110,813	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
1,281,694	1,251,911	1,305,433	סה"כ נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום		
31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
התחייבויות		
85,998	50,690	98,743
אשראי מתאגידים בנקאיים		
57,494	56,387	57,494
חלויות שוטפות בגין אג"ח		
409,298	381,772	431,885
ספקים ונותני שירותים		
162,519	158,580	162,891
זכאים אחרים		
55,329	85,250	55,737
הפרשות		
770,638	732,679	806,750
סך הכל התחייבויות שוטפות		
1,120,806	1,162,350	1,121,231
אגרות חוב		
337,679	401,184	309,539
הלוואות מבנקים		
2,677,916	2,394,108	2,764,042
הלוואות מבעלי מניות		
18,766	49,322	11,690
ספקים לזמן ארוך		
6,171	6,822	6,325
הטבות לעובדים		
4,161,338	4,013,786	4,212,827
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות		
4,931,976	4,746,465	5,019,577
סך הכל התחייבויות		
גרעון בהון		
29	29	29
הון מניות		
85,557	85,557	85,557
פרמיה על מניות		
48,219	48,219	48,219
כתבי אופציה		
1,537,271	1,537,271	1,537,271
קרנות הון		
10,280	9,689	10,280
קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות		
(5,331,638)	(5,175,319)	(5,395,500)
יתרת הפסד		
(3,650,282)	(3,494,554)	(3,714,144)
סך הכל גרעון בהון		
1,281,694	1,251,911	1,305,433
סה"כ התחייבויות והון		

מיקי ניימן
סמנכ"ל כספים

רון אילון
מנכ"ל

דוד אפרתי
הוסמך לחתום כיו"ר הדירקטוריון
(ראה באור 7)

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 7 במאי 2012
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2011	31 במרס 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,618,809	405,550	416,704
1,028,168	271,899	272,237
590,641	133,651	144,467
152,737	40,059	53,507
143,036	32,222	39,355
294,868	61,370	51,605
168,991	44,928	31,729
(23,163)	(3,972)	(2,589)
377,529	93,721	86,127
523,357	134,677	115,267
(228,489)	(73,307)	(63,662)
1,128	71	200
(229,617)	(73,378)	(63,862)
7,681	2,454	2,136

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים		
לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2011	31 במרס 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(229,617)	(73,378)	(63,862)
הפסד לתקופה		
מרכיבים אחרים של רווח כולל אחר:		
(80)	-	-
רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית להטבה מוגדרת		
(80)	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה		
(229,697)	(73,378)	(63,862)
סה"כ הפסד כולל לתקופה		

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קזון הון	קזון הון בנין תשלומים מבוססי מניות	יתרת הפסד	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,331,638)	(3,650,282)
יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(63,862)	(63,862)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(63,862)	(63,862)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,395,500)	(3,714,144)
יתרה ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,391	(5,101,941)	(3,421,474)
יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
-	-	-	-	-	(73,378)	(73,378)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה						
-	-	-	-	-	(73,378)	(73,378)
סה"כ הפסד כולל לתקופה						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	-	-	-	298	-	298
תשלומים מבוססי מניות						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,689	(5,175,319)	(3,494,554)
יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קצין הון	קצין הון בגין תשלומים מבוססי מניות	יתרת הפסד	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)						
29	85,557	48,219	1,537,271	9,391	(5,101,941)	(3,421,474)
יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)						
סה"כ הפסד כולל לשנה						
-	-	-	-	-	(229,617)	(229,617)
הפסד לשנה						
-	-	-	-	-	(80)	(80)
הפסד כולל אחר לשנה						
-	-	-	-	-	(229,697)	(229,697)
סה"כ הפסד כולל לשנה						
עסקאות עם בעלים שנוקמו ישירות להון						
-	-	-	-	889	-	889
תשלומים מבוססי מניות						
29	85,557	48,219	1,537,271	10,280	(5,331,638)	(3,650,282)
יתרה ליום 31 לדצמבר 2011 (מבוקר)						

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2011	31 במרס 2012
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
הפסד לתקופה	(63,862)	(73,378)	(229,617)
התאמות:			
פחת והפחתות	65,842	68,593	276,393
הוצאות מימון, נטו	120,351	140,951	519,716
רווח ממכירת רכוש קבוע	(56)	(50)	(515)
תשלומים מבוססי מניות	-	298	889
הוצאות מסים על הכנסה	200	71	1,128
שינוי בלקוחות	(7,075)	5,547	9,251
שינוי בחייבים אחרים	2,337	(636)	3,130
גידול בספקים ונותני שירותים	19,095	14,716	32,457
קיטון בזכאים אחרים והפרשות	(6,295)	(10,387)	(71,868)
גידול בזכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו	(14,540)	(4,441)	(26,082)
שינוי בהטבות לעובדים	154	126	(605)
	180,013	214,788	743,894
מס הכנסה ששולם	(200)	(71)	(1,128)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	115,951	141,339	513,149

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
תמורה ממכירת רכוש קבוע	109	129	747
רכישת רכוש קבוע	(48,463)	(57,453)	(207,741)
תשלומים בגין תוכנות ורישיונות	(7,914)	(3,813)	(32,181)
תשלומים בגין הרכשת מנויים	-	(9,850)	(24,414)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(56,268)	(70,987)	(263,589)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום
31 במרס 2012	31 במרס 2011		31 בדצמבר 2011
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
(14,953)	(72,426)	(97,277)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	-	(57,271)	פרעון קרן אג"ח
(442)	(81,948)	(85,294)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(334)	-	(768)	תשלום התחייבות בגין חכירה מימונית
(35,013)	(35,878)	(114,178)	ריבית ששולמה
-	119,900	118,553	הנפקת אג"ח, נטו
(50,742)	(70,352)	(236,235)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
8,941	-	13,325	גידול במזומנים ושווי מזומנים
13,325	-	-	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
22,266	-	13,325	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - הישות המדווחת

די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ (להלן - "החברה"), התאגדה בישראל ביום 2 בדצמבר 1998 ומשרדה הראשיים ממוקמים בישראל ברחוב היוזמה 6, כפר סבא.

בחודש ינואר 1999 קיבלה החברה רשיון ממשרד התקשורת לשדר שידורי טלוויזיה באמצעות לוויין (להלן - הרישיון). תוקפו של רישיון השידורים הינו עד ינואר 2017 וניתן להאריכו לתקופות של שש שנים נוספות בתנאים מסוימים. בפעילותה כפופה החברה, בין היתר, לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 (להלן - חוק התקשורת), התקנות והכללים שהוצאו מכוחו וכן לתנאי הרישיון.

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

בחודש אוגוסט 2009 קיבל בית המשפט העליון את ערעור הממונה על ההגבלים העסקיים על פסק הדין של בית הדין להגבלים עסקיים, במסגרתו אושר מיזוג (כמשמעו בחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988) בין החברה לבין בזק על ידי מימוש האופציות שבידי בזק למניות החברה, בכפוף לתנאים מסויימים, והחליט שלא לאשר את המיזוג האמור.

להערכת החברה, לנוכח התפתחות התחרות בין קבוצות התקשורת והחשיבות הגוברת והולכת לאספקת שירותי תקשורת כוללים, ככל שתיתרנה על כן המגבלות ביחס לשליטת בזק בחברה וביחס לשיתופי פעולה של בזק עימה, עלולה לגדול השפעתן לרעה של מגבלות אלה על תוצאות החברה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכו בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 7 במאי 2012.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים אלו באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 פרט למתואר להלן:

הכרה ברווחים או הפסדים אקטואריים

החברה אינה מפקה בכל תקופת דיווח ביניים הערכה אקטוארית מעודכנת ביחס למדידת ההתחייבויות לעובדים אלא אם כן חלים שינויים משמעותיים בתקופת הביניים בהנחות האקטואריות העיקריות בתוכנית הטבה מוגדרת: שיעור ההיוון, תשואה צפויה על נכסי תוכנית, שיעור עזיבת עובדים ושיעור עליות שכר עתידיות. כתוצאה מכך לא מוכרים רווחים או הפסדים אקטואריים בתקופת הדוח.

באור 4 - מצבה הכספית של החברה

א. מאז תחילת פעילותה צברה החברה הפסדים ניכרים. הפסד החברה לשנת 2011 הסתכם בכ- 230 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ- 64 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של החברה ליום 31 במרס 2012 לסך של כ- 3,714 מיליון ש"ח וכ- 612 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ב. 1. החברה עמדה בהתניות הפיננסיות שעל פי הסכמי המימון והאג"ח ליום 31 במרס 2012.

2. להערכת הנהלת החברה מקורות המימון העומדים לרשותה יספקו את צרכי פעילות החברה לשנה הקרובה וזאת בהתאם לתחזית תזרימי המזומנים שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. אם ידרשו מקורות נוספים כדי לעמוד בצרכי הפעילות לשנה הקרובה תתאים החברה את פעילותה באופן שלא יצריך מקורות נוספים מעבר לאלה העומדים לרשותה. בשנים האחרונות נדרשה החברה לגיוס מקורות מימון חיצוניים שנועדו, בין השאר, לשם הרחבת השקעותיה. נכון למועד דוח זה, הגדלה משמעותית של היקף ההשקעות של החברה תחייב הרחבה של מקורות המימון העומדים לרשותה. כמו כן, ראה באור 6 אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.

באור 5 - התחייבויות תלויות

תביעות משפטיות

כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

סכום החשיפה ליום 31 במרס 2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים מסתכם בסך כולל של כ- 755,509 אלפי ש"ח. הסכומים הנ"ל וכל סכומי התביעות בבאור זה הינם לפני תוספת ריבית והצמדה.

להלן מצבת התביעות התלויות המהותיות של החברה שבתוקף נכון ליום 31 במרס 2012 מסווגות בהתאם לקבוצות בעלות מאפיינים דומים.

א. תביעות עובדים

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות קבוצתיות ופרטניות ע"י עובדים ועובדים לשעבר של החברה. מדובר בתביעות שעניינן, בעיקר, טענות לאי תשלום רכיבי שכר והלנת שכר. ליום 31 במרס 2012 סכומן של כלל התביעות האמורות לעיל מסתכם לסך של 49,929 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 2,554 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

ב. תביעות לקוחות

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות ע"י לקוחות של החברה. מדובר בעיקר בבקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניינן, בדרך כלל, טענות לגביית כספים שלא כדין ופגיעה במתן שירותים המסופקים על ידי החברה. ליום 31 במרס 2012 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 705,017 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 1,792 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

לאחר תאריך המאזן ניתן פסק דין, להסתלקות מתביעה ובקשה להכיר בה כייצוגית, בסכום של כ- 600 מיליון ש"ח. ראה באור 6 אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)**תביעות משפטיות (המשך)****ב. תביעות לקוחות (המשך)**

ביום 14.3.2012 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, בטענה להפרעות קליטה בשידורי החברה ועם בעיות בתפקוד מערך שירותי הלקוחות של החברה בין התאריכים 8-13 במרס 2012 או בסמוך לכך. סכום התביעה הייצוגית הנטען על ידי המבקשת עומד על סך של 27,132 אלפי ש"ח. המועד להגשת תגובה מטעם החברה לבקשת המבקשת הוא עד ליום 20.6.2012. להערכת עורכי הדין של החברה, בשלב מקדמי זה, טרם ניתן להעריך את השלכות ההחלטה על החברה.

ג. תביעות ספקים וספקי תקשורת

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות שונות ע"י ספקים המספקים לחברה טובין ו/או שירותים. ליום 31 במרס 2012 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 563 אלפי ש"ח. להערכת עורכי הדין של החברה, לא צפוי שימוש במשאבים כלכליים לסילוק תביעות אלה.

תלויות

ביום 15.3.2012 התקבל בחברה מכתב מטעם בא כוח AGICOA, שהוא ארגון בינלאומי המאגד זכויות של מפיקים והגובה תמלוגים בגין השימוש בהם. לטענת AGICOA החברה עושה שימוש מפר בזכויות המועברות על ידיה בשידורי משנה ולכן היא נדרשת להסדיר רישיון בגין השימושים המבוצעים על ידיה וכן לשלם בגין השימושים שעשתה בעבר שאם לא כן תנקוט AGICOA בהליכים משפטיים. בהמשך לקבלת המכתב יצרה החברה קשר במישרין עם AGICOA. בשלב מקדמי זה, בו טרם נתבררו טענות AGICOA, לא ניתן להעריך את השלכות האמור לעיל על החברה.

באור 6 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

א. באשר לתביעה כנגד החברה בדבר השמטת שידורים אשר כלולה בתביעות הלקוחות ומפורטת בבאור 31 ג' לדוח השנתי 2011, ביום 22.4.2012 התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר הסתלקות מתביעה ובקשה להכיר בה כייצוגית, בהיקף של כ- 600 מיליון ש"ח, בה נטען, בין היתר, כי החברה השמיטה שידורים שהיא מחויבת לשדרם במסגרת חבילת הבסיס, הסירה ערוצים ללא אישור, לא עמדה בחובת ההשקעה הנדרשת ממנה והפרה חובות בדבר שידור פרסומות, קדימונים ותכנים שיווקיים ומסחריים.

ב. בחודש מאי 2012 נחתמה בין החברה לבין מספר גופים מוסדיים (להלן: "המלווים") אגרת חוב, לפיה יעמידו המלווים לחברה הלוואה בסך של 392 מיליון ש"ח (להלן: "אגרת החוב"). תמורת הגיוס מיועדת במלואה לפרעון אשראי לזמן ארוך שהוענק לחברה על ידי הבנקים.

בחודש מאי 2012 קבעה S&P מעלות דירוג ilA- לאגרת החוב. הדירוג נקבע במסגרת דירוג כולל שקבעה S&P מעלות לגיוס חוב בסך כולל של עד 450 מיליון ₪. ע.נ. במסגרת אגרת החוב ובמסגרת הרחבה אפשרית של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה.

ההלוואה שתועמד על פי אגרת החוב מיועדת לפרעון בעשרה תשלומי קרן שנתיים (לא-שווים), כאשר בשנים 2013-2017 יעמוד תשלום הקרן על 8% מהערך הנקוב של אגרות החוב, ובכל שנה לאחר מכן יעמוד תשלום הקרן על 12% מהערך הנקוב של אגרות החוב.

אגרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של 6.4% לשנה, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן וריבית ההלוואה יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן. עפ"י אגרת החוב במקרה של ירידה בדירוג ההלוואה לדירוג ilBBB או דירוג מקביל לו (לפי הנמוך מביניהם) יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.5%, ובגין כל ירידת דירוג ("notch") נוספת יגדל שיעור הריבית השנתית ב- 0.25% נוספים, למשך התקופה בה ירידת הדירוג בתוקף.

כמו כן, נקבעו באגרת החוב אירועים שונים (בדומה לאירועים האמורים שנקבעו בשטר נאמנות ב', לרבות העמדה לפירעון מיידי (שלא ביוזמת החברה) של סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה ו/או תנפיק החברה ו/או של חובות החברה כלפי מוסד פיננסי בכפוף לתנאים הקבועים באגרת החוב) שבקרתם, בכפוף לתקופות ארכה הקבועות באגרת החוב, קמה זכות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי, בכפוף להוראות אגרת החוב.

באור 6 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן (המשך)

באגרת החוב: (א) עמידה ביחס חוב כולל/EBITDA- היחס בין החוב הכולל (חובות למוסדות פיננסים כמוגדר באגרת החוב) בתום הרבעון הרלוונטי לבין ה-EBITDA של החברה בתקופת 12 החודשים המסתיימת בתום אותו רבעון. המונח: "EBITDA" פירושו: בהתייחס לתקופת חישוב כלשהי - סך הרווח התפעולי של החברה מפעולות רגילות (לפני הוצאות מימון ומיסים), בתוספת פחת והפחתות, בתוספת הוצאות שסוגן נכלל בסעיף ההשקעות בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2010 (וסיווגן שונה להוצאות עקב מדיניות חשבונאית או

הוראת רשות), ובתוספת הפרשות והוצאות חד פעמיות חריגות. שלא יעלה על היחס המירבי הקבוע באגרת החוב לפיו בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2013 היחס הינו 5, בגין תקופת בדיקה המסתיימת עד סוף 2015 היחס הינו 4.65, ובגין תקופת בדיקה המתחילה בשנת 2016 היחס הינו 4.3. (ב) עמידה ביחס החוב/ E-C- (EBITDA בניכוי ה- CAPEX כהגדרתם בהסכם) לא יעלה על יחס החוב/ E-C המירבי כפי שקבוע באגרת החוב לפיו עד ליום 31.12.2015 היחס הינו 9.5, החל ביום 1.1.2016 היחס הינו 7.8.

באגרת החוב נקבעו מגבלות ביחס לביצועם של חלוקת דיבידנד ופירעון הלוואות בעלים בדומה למגבלות החלות לפי שטר נאמנות ב'. יחס התנאי הפיננסי החל ביחס לכך הינו נמוך (מחמיר) לעומת זה החל על פי שטר נאמנות ב'.

אגרת החוב תובטח בשעבודים הדומים לאלו שנוצרו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'). בטוחות המלווים יהיו בדרגה ראשונה ושווה (פארי-פאסו) לבטוחות שיצרה החברה לטובת הבנקים להבטחת האשראי הבנקאי

לבטוחות מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לבטוחות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') ולבטוחות המממנים המובטחים הנוספים ככל שיהיו. עפ"י אגרת החוב החברה רשאית ליטול אשראי שמובטח בנכסים נשוא בטוחות המלווים בכפוף לעמידה בתנייה הפיננסית הכללית הנוגעת ליחס חוב/EBITDA וככל שהמדובר בהנפקת סדרת אגרות חוב מובטחת בכפוף להמצאת דוח דירוג לפיו דירוג ההלוואה באותה עת לא יפחת כתוצאה מהנפקת הסדרה הנוספת.

במקרה של העמדת ערבות של בזק לטובת המלווים, וכל עוד דירוג החברה לא יפחת מדירוג (ilAA-) או מקבילו בחברת דירוג אחרת (לפי הנמוך מביניהם), יבוטלו הבטוחות שיועמדו לטובת המלווים ותתבטלנה מספר הוראות ביחס לתנאים לביצוע גיוס מובטח על ידי החברה, ההתניות הפיננסיות, עילות מסוימות לפירעון מיידי, והמגבלות בנוגע לחלוקת דיבידנדים ופירעון הלוואות בעלים. במקרה של העמדת ערבות כאמור (ובשינויים מסוימים גם במקרה של מיזוג בין החברה לבין בזק) יפחת שיעור הריבית השנתית של ההלוואה בעד- 1% (דהיינו לריבית בשיעור של 5.4%, אך לא פחות מתשואת אג"ח 6 של בזק לאחר ביצוע התאמה בשל השוני במח"מים, ובכל מקרה לא יותר מ-6.4%). וכן יתבטלו תוספות הריבית, אם היו, בגין ירידת דירוג ההלוואה. קבלת ההלוואה עפ"י אגרת החוב מותנית בהתקיימותם של תנאים מתלים הנוגעים לקבלת האישורים הנדרשים של האורגנים המוסמכים של החברה להתקשרות באגרת החוב וכן לקבלת הסכמת הבנקים. עד לקיום התנאים המתלים ולרישום בטוחות המלווים יופקדו כספי ההלוואה בנאמנות. במקרה בו לא התקיימו כל התנאים המתלים כאמור בתוך 60 ימים ממועד חתימת אגרת החוב, תשיב החברה למלווים את כספי ההלוואה שהופקדו בתוספת עמלה שנקבעה וכן הפרשי הצמדה וריבית בגין תקופת ההפקדה בנאמנות.

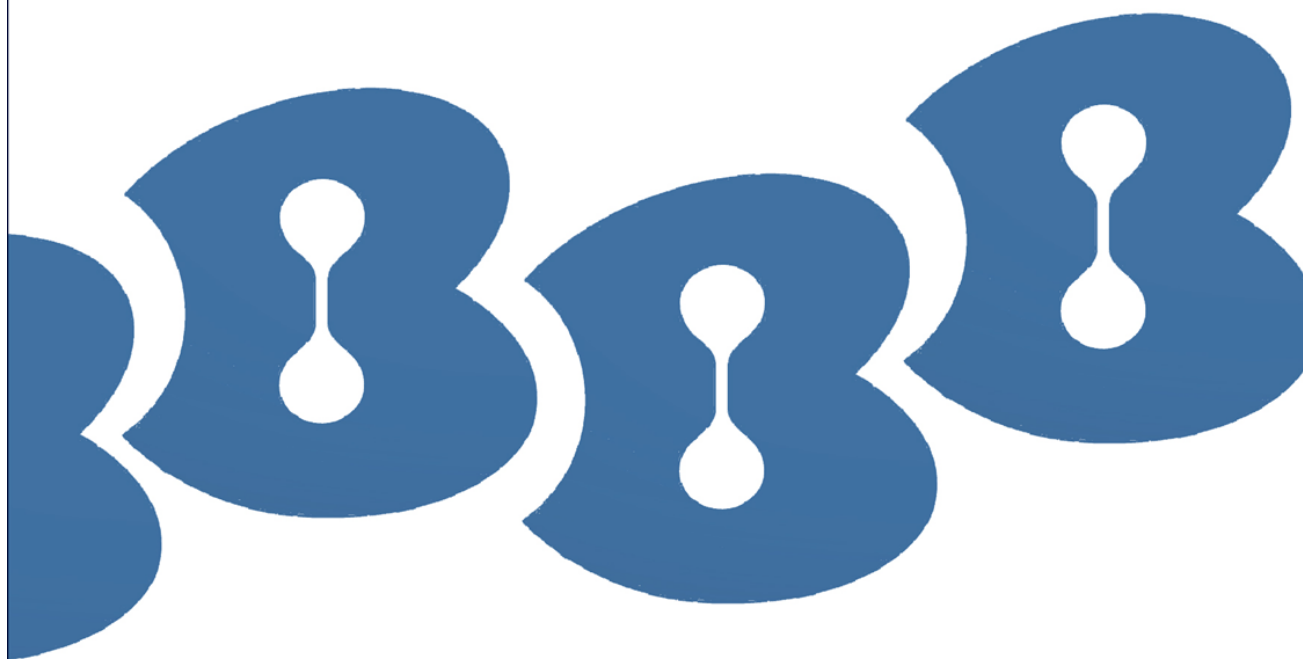
לפרטים נוספים אודות אג"ח א' וב' ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים נכון ל- 31.12.2011 של החברה.

באור 7 - מינוי יו"ר דירקטוריון לשיבת אישור הדוחות הכספיים

ביום אישור הדוחות הכספיים אין לחברה יו"ר דירקטוריון מכהן. כפועל יוצא, ביום 7 במאי 2012, הסמיך דירקטוריון החברה את דוד אפרתי, המשמש כדירקטור בחברה, לכהן כיו"ר הדירקטוריון בשיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות הכספיים ובתוקף כך לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2012.

**"בזק" החברה הישראלית
לתקשורת בע"מ**

**תמצית מידע כספי נפרד
ביניים ליום 31 במרס 2012
(בלתי מבוקר)**



עמוד	תוכן העניינים
2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית מידע כספי נפרד ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקרים)
3	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
4	תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
5	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
8	באורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים

לכבוד

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

דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן – "החברה"), ליום 31 במרס 2012 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר ההשקעה בהן הינה כ- 193 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2012 וחלקה של החברה הינו כ- 64 מיליוני ש"ח ברווחיהן לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לתביעות שהוגשו נגד החברה אשר טרם ניתן להעריכן או שלא ניתן לחשב את החשיפה בגינן, כאמור בבאור 4.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

8 במאי 2012

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
נכסים				
1,096	444	663	מזומנים ושווי מזומנים	
940	*13	1,291	השקעות, לרבות נגזרים	
731	738	783	לקוחות	
212	156	251	חייבים אחרים	
13	9	17	מלאי	
546	*179	599	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	
23	20	25	נכסים המסווגים כמוחזקים למכירה	
3,561	1,559	3,629	סך הכל נכסים שוטפים	
77	95	79	השקעות, לרבות נגזרים	
116	217	110	לקוחות וחייבים	
4,319	4,157	4,369	רכוש קבוע	
368	289	384	נכסים בלתי-מוחשיים	
6,303	*6,399	6,512	השקעות בחברות מוחזקות	
1,256	*877	1,685	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות	
216	292	178	נכסי מסים נדחים	
12,655	12,326	13,317	סך הכל נכסים שאינם שוטפים	

16,216	13,885	16,946	סך הכל נכסים
--------	--------	--------	---------------------

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום (המשך)					
	31 במרס 2012	31 במרס 2011	31 בדצמבר 2011		
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
התחייבויות					
אגרות חוב, הלוואות ואשראי	679	999	757		
ספקים	222	150	177		
זכאים אחרים, לרבות נגזרים	703	800	592		
התחייבויות מסים שוטפים	424	260	361		
הכנסה נדחית	33	21	28		
הפרשות (באור 4)	157	239	163		
הטבות לעובדים	317	496	351		
דיבידנד לתשלום	982	984	971		
סך הכל התחייבויות שוטפות	3,517	3,949	3,400		
אגרות חוב	5,031	2,389	5,034		
התחייבויות לתאגידים בנקאיים	3,996	2,523	3,996		
הטבות לעובדים	184	222	182		
הכנסה נדחית ואחרים	37	5	30		
דיבידנד לתשלום	935	1,827	924		
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות	10,183	6,966	10,166		
סך הכל התחייבויות	13,700	10,915	13,566		
הון					
הון מניות	3,830	3,803	3,826		
פרמיה על הון מניות	80	-	68		
קרנות	606	550	608		
יתרת גרעון	(1,270)	(1,383)	(1,852)		
סך הכל הון	3,246	2,970	2,650		
סך הכל התחייבויות והון	16,946	13,885	16,216		

אלן גלמן
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

אברהם גבאי
מנהל כללי

שאול אלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

* סווג מחדש . ראה באור 1.3

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 8 במאי 2012

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים				
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011	2011	2011
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות (באור 2)	1,199	1,178	4,648	
הוצאות הפעילות				
פחת והפחתות	178	162	688	
שכר עבודה	267	284	1,089	
הוצאות הפעלה וכלליות (באור 3)	237	271	1,074	
הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו	(22)	250	139	
	660	967	2,990	
רווח תפעולי	539	211	1,658	
הוצאות (הכנסות) מימון				
הוצאות מימון	120	80	531	
הכנסות מימון	(71)	(54)	(291)	
הוצאות מימון, נטו	49	26	240	
רווח לאחר הוצאות מימון, נטו	490	185	1,418	
חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו	254	284	1,001	
רווח לפני מסים על הכנסה	744	469	2,419	
מסכים על הכנסה (ראה באור 5.4)	162	62	353	
רווח לתקופה	582	407	2,066	

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			
	2011	2012		
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
	2,066	407	582	רווח לתקופה
				מרכיבים של רווח כולל אחר
	28	-	-	רווחים (הפסדים) אקטואריים, נטו ממס
	3	-	-	מרכיבים אחרים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
	4	-	(6)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס בגין חברות מוחזקות
	35	-	(6)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
	2,101	407	576	סך הכל רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס			
2011	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
2,066	407	582	רווח לתקופה	
			התאמות :	
613	144	157	פחת	
75	18	21	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים	
			חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת	
(1,001)	(284)	(254)	השווי המאזני, נטו	
243	29	52	הוצאות מימון, נטו	
(181)	(44)	(24)	רווח הון, נטו	
165	41	20	עסקאות תשלום מבוסס מניות	
353	62	162	הוצאות מסים על הכנסה	
2	6	(5)	שינוי במלאי	
95	3	(71)	שינוי בלקוחות וחייבים אחרים	
(80)	(85)	90	שינוי בספקים וזכאים אחרים	
(67)	10	(5)	שינוי בהפרשות	
79	226	(32)	שינוי בהטבות לעובדים	
27	-	7	שינוי בהכנסה נדחית	
(21)	(2)	5	הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו	
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)	
(34)	(35)	8	שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	
(228)	(77)	(62)	מס הכנסה ששולם, נטו	
2,106	419	651	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
(167)	(30)	(36)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	
228	187	46	תמורה ממכירת רכוש קבוע	
(2,850)	(8)	(1,100)	רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	
1,961	-	750	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר	
(998)	(289)	(233)	רכישת רכוש קבוע	
(5)	(11)	4	תקבול (תשלום) בגין נגזרים	
7	1	(3)	תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות	
33	2	2	ריבית ודיבידנד שהתקבלו	
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)	
507	219	(403)	השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	
(1,284)	71	(973)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)	
			השקעה	

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה			
	ביום 31 במרס			
2011	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים לפעילות מימון				
2,200	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	
3,092	-	-	הנפקת אגרות חוב	
(600)	-	(77)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	
(702)	(25)	-	פרעון אגרות חוב	
(3,155)	-	-	דיבידנד ששולם	
(346)	(20)	(34)	ריבית ששולמה	
(1)	-	-	תקבול (תשלום) בגין נגזרים, נטו	
21	4	-	תמורה מממוש כתבי אופציה למניות	
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בגין עסקאות	
(433)	(203)	-	עם חברות מוחזקות	
76	(244)	(111)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	
898	246	(433)	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים	
198	198	1,096	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	
1,096	444	663	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	

הבאורים המצורפים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

1. אופן עריכת הנתונים הכספיים

1.1. הגדרות

"החברה" - "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ.

"חברה כלולה", "הקבוצה", "חברה מוחזקת", "בעל עניין": כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2011.

1.2. עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים

תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2011 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31.3.2012 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זו, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2011.

1.3 סכומים מסוימים במספרי השוואה סווגו מחדש לסעיפים הרלוונטיים בדוחות הכספיים לתקופה השוטפת.

2. הכנסות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים			
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרס			
2011	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
2,393	617	588	טלפוניה קווית	
1,092	265	296	אינטרנט - תשתית	
931	228	245	תמסורת ותקשורת נתונים	
232	68	70	שרותים אחרים	
4,648	1,178	1,199		

3. הוצאות הפעלה וכלליות

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים	לתקופה של שלושה חודשים			
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס			
2011	2011	2012			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
314	*79	75	קישוריות ותשלומים למפעילי תקשורת		
194	*47	8	הוצאות שיווק וכלליות **		
89	22	24	ציוד קצה וחומרים		
247	62	63	אחזקת מבנים ואתרים		
76	20	20	שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה		
78	21	19	הוצאות אחזקת כלי רכב		
76	20	28	תמלוגים ואחרות		
1,074	271	237			

* סווג מחדש

** ראה באור 12.2 בדוחות המאוחדים בדבר הסדר פשרה בין החברה לבין משרד התקשורת בעניין תביעת רשויות המדינה לתשלום אגרות תדריס ביהודה, שומרון ועזה. כתוצאה מהסדר הפשרה הקטינה החברה את ההתחייבות לתשלום אגרות תדריס והקטינה הוצאות הפעלה וכלליות בסך של כ- 37 מיליון ש"ח והוצאות מימון בסך של כ- 13 מיליון ש"ח.

4. התחייבויות תלויות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות או תלויות ועומדים נגדה הליכים משפטיים שונים (להלן בסעיף זה: "תביעות משפטיות").

לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכוי התביעות המשפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 157 מיליון ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלת החברה סכום החשיפה הנוספת, ליום 31.3.2012, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם בסך כולל של כ- 2.1 מיליארד ש"ח וכן בסך נוסף של כ- 621 מיליון ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכוייהן (סך של 361 מיליון ש"ח מתוך הסכום הנ"ל הינו בגין תביעה שהוגשה כנגד החברה וחברות תקשורת נוספות, ללא פירוט ביחס לסכום הנתבע מכל אחת מהנתבעות). הסכומים הנ"ל הינם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפני תוספת ריבית. כמו כן, קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לחברה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל, שלא ניתן לכמתן לנוכח העובדה שלא צוין בתביעות סכום תביעה מדויק.

למידע נוסף בדבר התחייבויות תלויות ראו באור 5 בדוחות המאוחדים, התחייבויות תלויות.

5. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

- 5.1. ביום 29.3.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 440 מיליון ש"ח לחברת פלאפון תקשורת בע"מ (להלן – פלאפון). ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 5.7%. ההלוואה תפרע בעשרה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 15.3.2013.
- 5.2. ביום 29.3.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 40 מיליון ש"ח לחברת בזק בינלאומי בע"מ (להלן – בזק בינלאומי). ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.7%. ההלוואה תפרע בחמישה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 15.3.2013.
- 5.3. ביום 17.1.2012 העמידה החברה הלוואה בסך של 3 מיליון ש"ח לחברת בזק און-ליין בע"מ. ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 4.2%. ההלוואה תפרע בשלושה תשלומים שנתיים שווים, החל מיום 17.1.2013.
- 5.4. בחודש פברואר 2012 חתמה Stage One Venture Capital Fund (Israel), L.P. - (להלן - הקרן) על הסכם למכירת מלוא החזקותיה בחברת Traffix Communication Systems Ltd. בחודש מרס 2012 קיבלה החברה את חלקה בחלוקת הרווחים של הקרן, בסכום של כ- 80 מיליון ש"ח. רווחי המכירה כלולים ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, וממוסים בחברה. לפיכך, הוצאות המס של החברה כוללות הוצאות מסים בגין רווחים אלו.
- 5.5. ביום 2.5.2012 הוחלט על ידי דירקטוריון פלאפון על חלוקת דיבידנד לחברה בסך 466 מיליוני ש"ח בחודש מאי 2012.
- 5.6. ביום 3.5.2012 הוחלט על ידי דירקטוריון בזק בינלאומי על חלוקת דיבידנד לחברה בסך 90 מיליוני ש"ח בחודש מאי 2012.