



קבוצת בזק
מצגת משקיעים
Q3-2021

הגבלת אחריות (DISCLAIMER)

מצגת זו כוללת נתונים כלליים ומידע כמו גם תחזיות אודות בזק והשוק בו היא פועלת. למרות שבזק מאמינה כי התחזיות שלה מבוססות על הערכות הגיוניות, תחזיות אלו נתונות לסיכונים מסוימים ולאי-ודאויות. בהתאם, אין להתייחס לתחזיות אלו כהבטחה לכך שהן אכן יתממשו בפועל. מימוש ו/או שינויים אחרים בתחזיות תלויים בגורמים שאין לדעת אותם מראש, ולא נמצאים בשליטת בזק, כולל גורמי סיכון ואופי הפעילות שלה, התפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים חיצוניים והרגולציה שמשפיעה על פעילויותיה. לבזק אין כל וודאות כי תחזיותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות שלה עשויות להיות שונות באופן מהותי מתחזיותיה, בין היתר עקב גורמים שאינם תלויים בה. תחזיות בזק מבוססות רק על הערכותיה נכון לתאריך זה, ובזק אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל תחזית ו/או הערכה שבמצגת על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת מצגת זו.

מצגת זו מכילה מידע חלקי הלקוח מהדוחות הציבוריים של בזק המתפרסמים על פי חוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). הדוחות הנ"ל נגישים באתר רשות ניירות ערך: www.magna.isa.gov.il. קריאת מצגת זו אינה תחליף לקריאת הדוחות המפורטים של בזק המוגשים על פי חוק ניירות ערך ואינה מיועדת להחליף את הדוחות המלאים או לסייג אותם. המצגת הוכנה לנוחיות הקורא בלבד, מתוך הבנה כי הדוחות המפורטים נקראים בו-זמנית עם העיון במצגת. החברה אינה מתחייבת שהמידע הכלול במצגת זו מדויק או שלם. אין לראות במצגת הצעה או הזמנה לרכוש ניירות ערך או יחידות השתתפות, ואין בהודעה זו ובמידע הכלול בה כבסיס או להסתמך עליהם בקשר לכל חוזה או התחייבות.

מצגת זו נועדה לשם תמצית ונוחות בלבד, ואינה מיועדת להחליף את הצורך לעיין בדיווחים שפרסמה בזק לציבור בטרם קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות הערך שלה. המצגת אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך שלה ואין להסתמך על המצגת לצורך קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות ערך של החברה.

עיקרי תוצאות קבוצת בזק - רבעון שלישי 2021

- ההכנסות הסתכמו בכ-2.1 מיליארד ₪, ירידה של כ-1.7%
- ה-EBITDA המתואם* הסתכם בכ-938 מיליון שקל, עלייה של כ-2.6%. שיעור EBITDA מתואם כ-43.8%
- הרווח הנקי המתואם* הסתכם בכ-295 מיליון שקל, עלייה של כ-1.7%
- התזרים החופשי הסתכם בכ-377 מיליון שקל, עלייה של כ-32.3%
- ירידה בחוב נטו בסך כ-1.03 מיליארד ₪ ושיפור ביחסי כיסוי החוב
- פרסום דוח ESG ומדיניות זכויות אדם מעודכנים



בזק קווי:

- המשך פריסה מאסיבית של סיבים והגעה ליעד של מיליון בתי אב נכון להיום
- יציבות בסך ההכנסות
- המשך שיפור במדדים תפעוליים עיקריים:
 - צמיחה במצבת קווי אינטרנט קמעונאיים – רבעון ששי ברציפות
 - עלייה של כ-7.0% ב-ARPU אינטרנט קמעונאי
 - המשך צמיחה במכירות של נתבי BE ומשפרי קליטה

חברות בנות:

- תוצאות כספיות חזקות בפלאפון לעומת הרבעון המקביל:
 - עלייה של כ-5.3% בהכנסות משירותים וכ-38.3% ב-EBITDA
 - המשך צמיחה במצבת מנויי פוסט פייד
 - צמיחה במנויים המצטרפים לחבילות דור 5
 - שיפור בתוצאות yes:
 - עלייה בכ-16.0% בתזרים החופשי
 - יציבות במספר המנויים עם עלייה בשיעור מנויי IP ל-37%
 - עלייה של כ-2 ₪ ב-ARPU

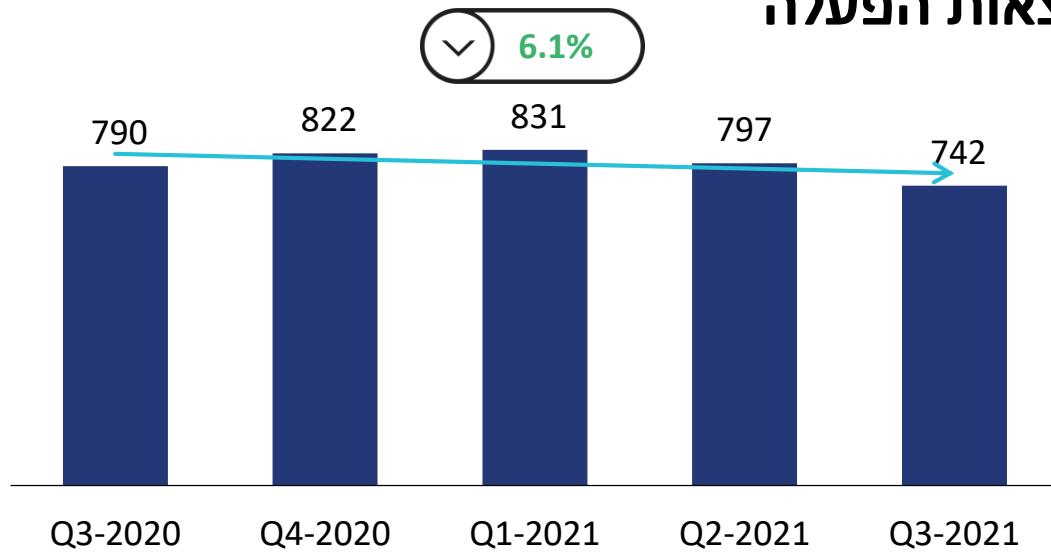
רגולציה

- **ביטול ההפרדה בין תשתית לספק ה-ISP החל** מסוף מרץ 2022
- נערך שימוע בע"פ בנושא תעריפי הטלפוניה. טרם התקבלה החלטה בעניין
- משרד התקשורת אישר את **מיזוג** בזק בינלאומי לתוך yes

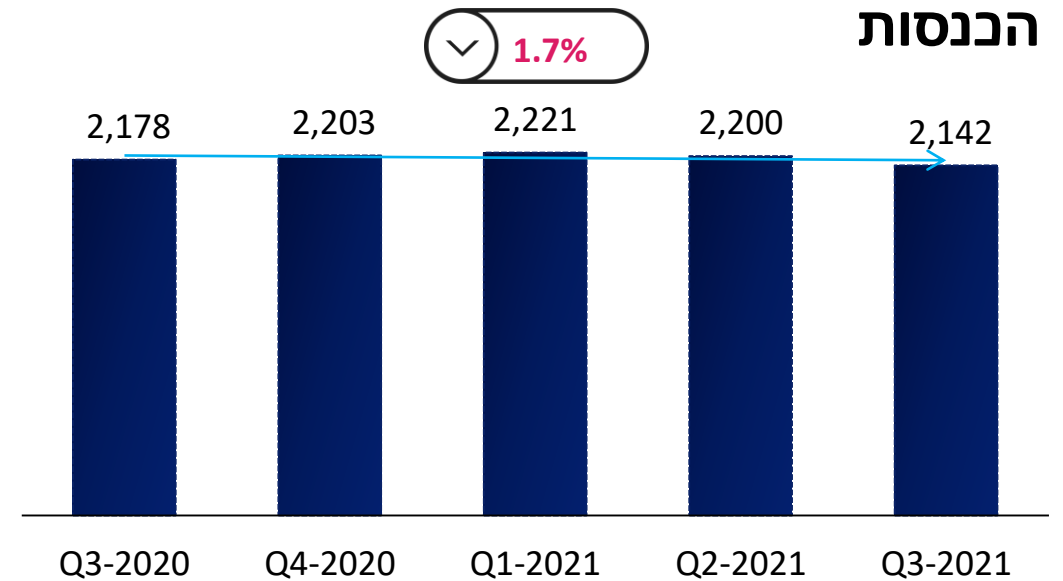
כל התוצאות הן ביחס לתקופה המקבילה אשתקד או ליום 30.6.2020

קבוצת בזק - נתונים פיננסיים רבעוניים עיקריים | במיליוני ₪

הוצאות הפעלה



הכנסות

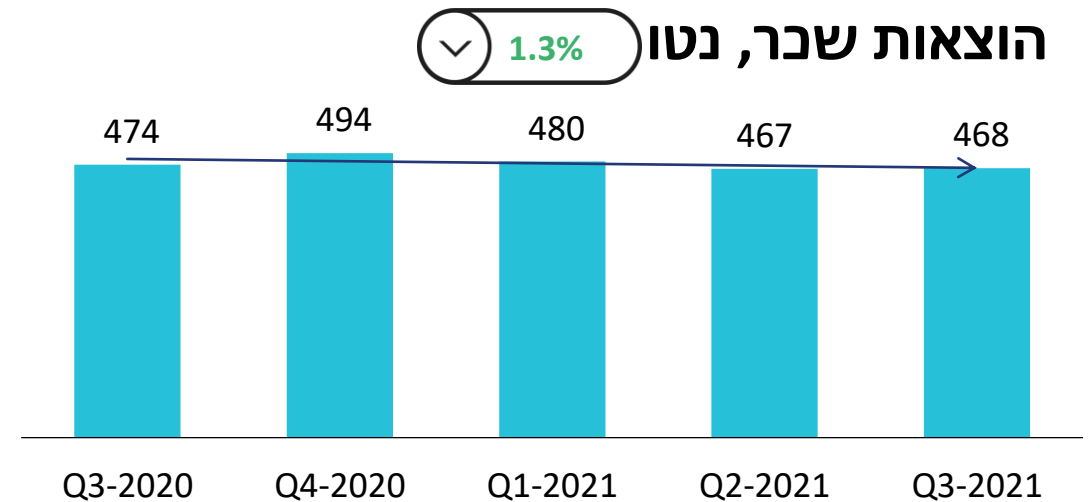


• הכנסות - ירידה בעיקר בבזק בינלאומי

• הוצאות שכר – המשך קיטון במספר המשרות בחברות הבנות כחלק מתכנית ההתייעלות

• הוצאות הפעלה – ירידה בעיקר בעלויות ציוד קצה בפלאפון והוצאות קישוריות למפעילי תקשורת במקביל לירידה בהכנסות

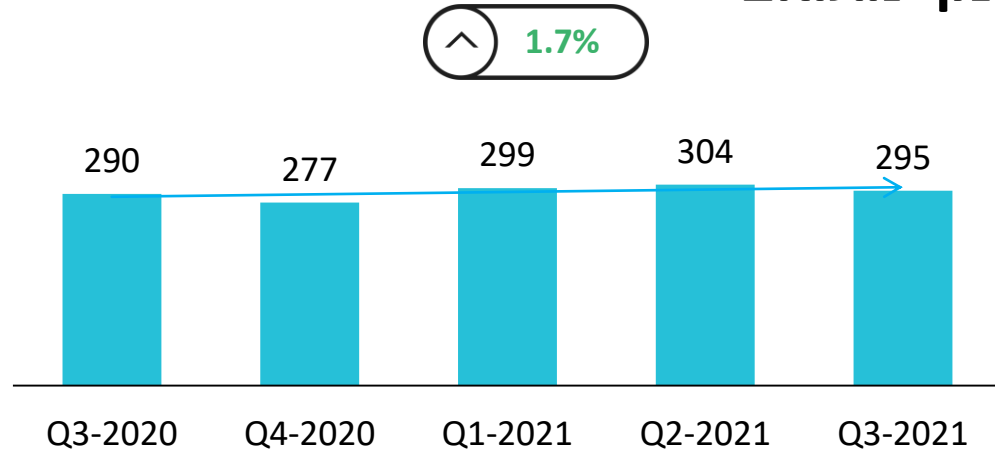
הוצאות שכר, נטו



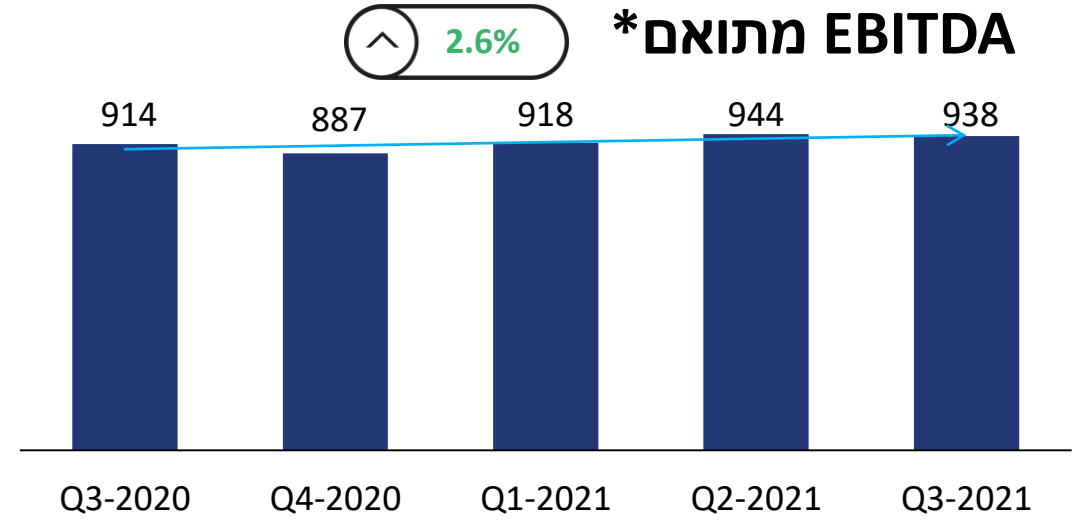
קבוצת בזק - נתונים פיננסיים רבעוניים (המשך) | במיליוני ₪

גידול ברווחיות למרות הירידה בהכנסות ברבעון שלישי 2021

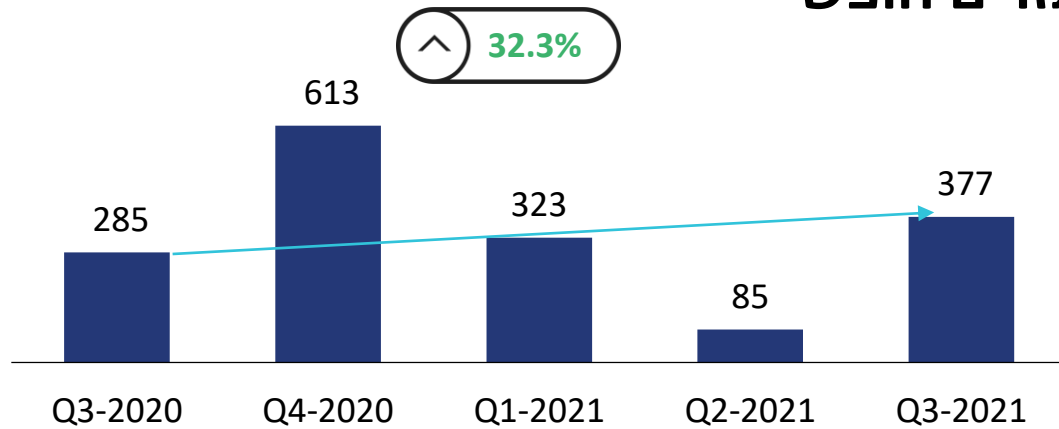
רווח נקי מתואם*



EBITDA מתואם*

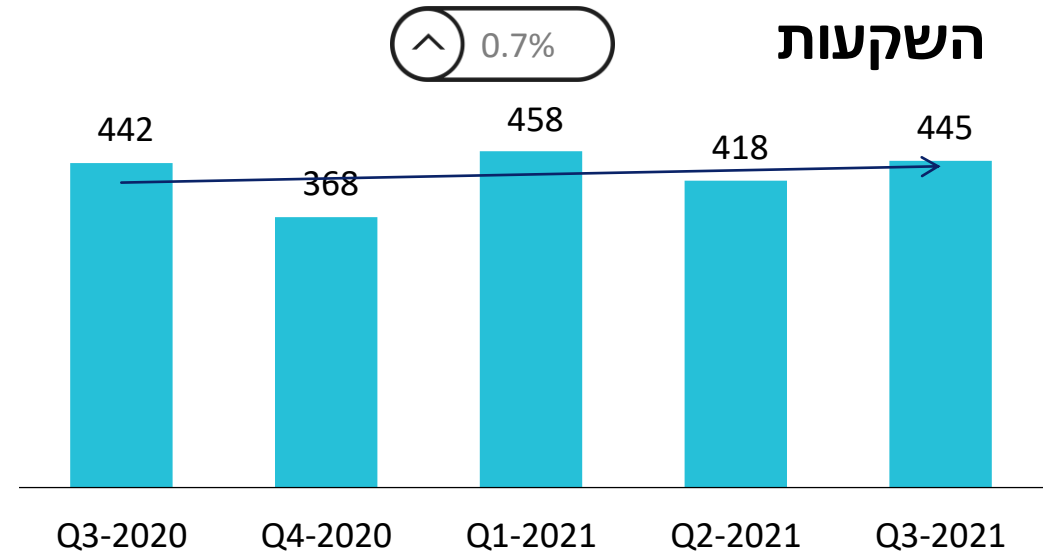


תזרים חופשי



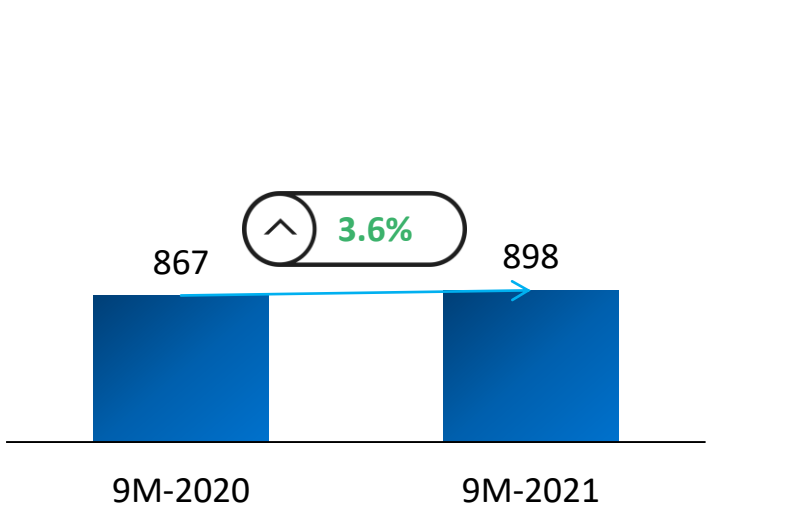
עלייה בתזרים החופשי ב-Q3-21 בעיקר כתוצאה משינויים בהון חוזר

השקעות

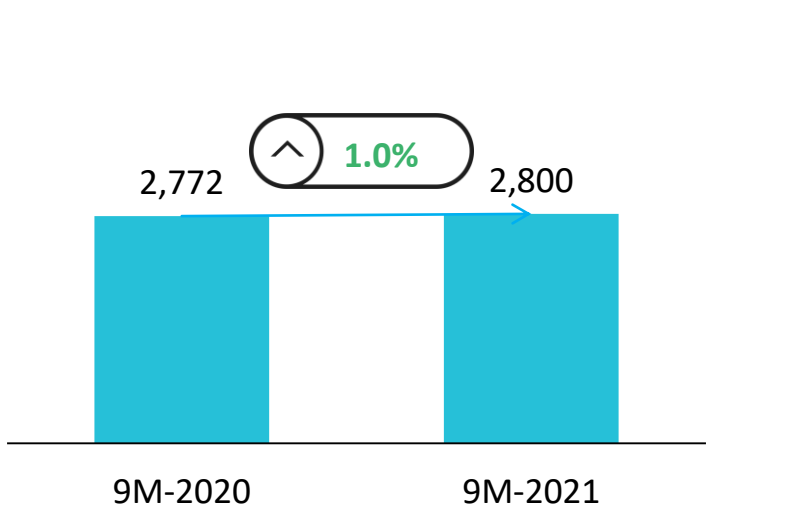


קבוצת בזק - נתונים פיננסיים עיקריים ל-9M-2021 | במיליוני ₪

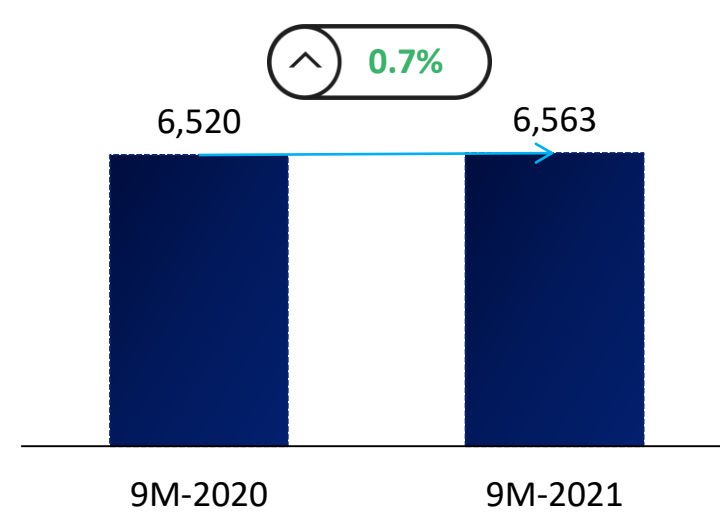
רווח נקי מתואם*



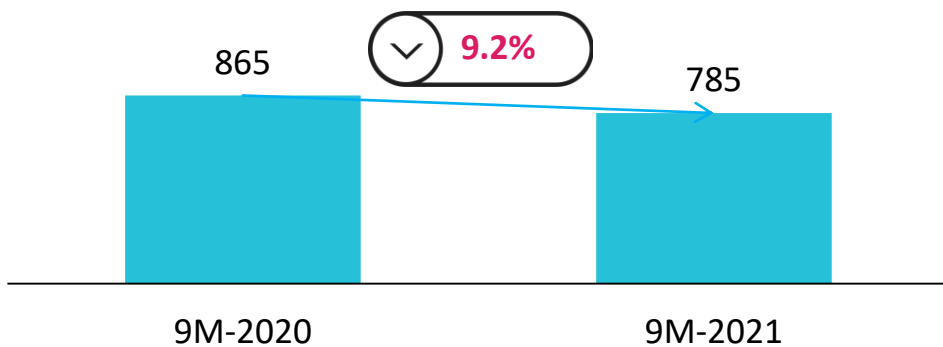
EBITDA מתואם*



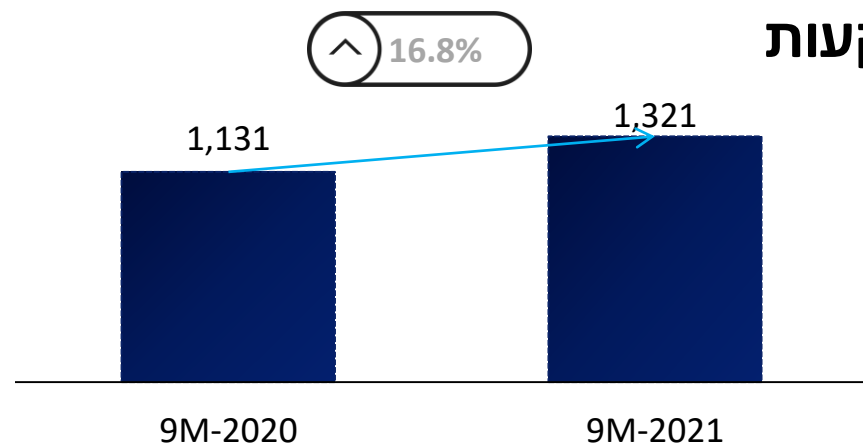
הכנסות



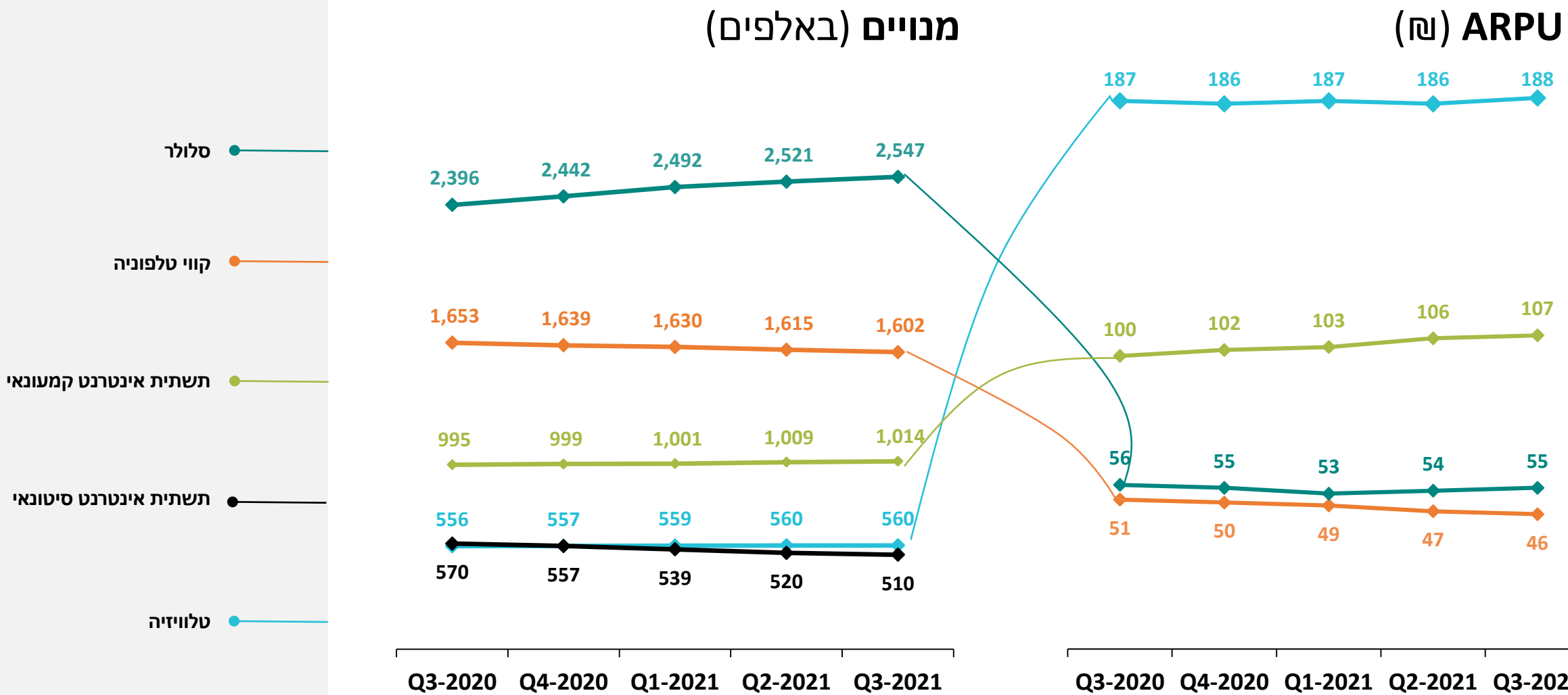
תזרים חופשי



השקעות



קבוצת בזק - נתונים תפעוליים | במיליוני ₪



קבוצת בזק - חוב פיננסי | במיליוני ₪

המשך ירידה בחוב נטו

ירידה של כ- 1.03 מיליארד ₪, או כ-14%, לעומת הרבעון המקביל

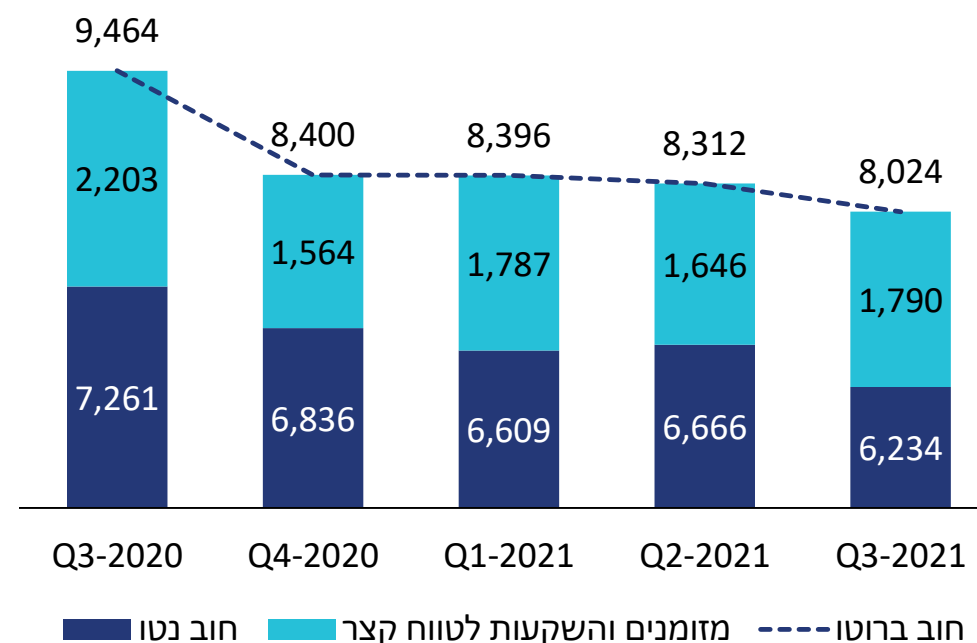
המשך שיפור ביחס חוב נטו ל-EBITDA

ירד ל- 1.9 (מ- 2.2 ב-30.9.2020)

דירוג אשראי

תחזית	דירוג	חברה
יציב	-iAA	S&P Global Maalot
יציב	Aa3.il	מידרוג

ירידה של כ- 14% בחוב נטו



הקבוצה שמה לה למטרה לשמור על דירוג אשראי גבוה בקבוצת AA תוך התאמת עומס פירעונות החוב לכושר יצור המזומנים העצמי ושמירה על נזילות משמעותית, במקביל לחזרה לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות

קבוצת בזק - תחזית 2021

להלן תחזית הקבוצה המעודכנת לשנת 2021 בהתבסס על המידע הידוע לקבוצת בזק כיום:

תחזית מקורית	תחזית מעודכנת	
כ-1.0 מיליארד ₪	כ-1.1 מיליארד ₪	רווח נקי מתואם ⁽¹⁾ לבעלי מניות
כ-3.5 מיליארד ₪	כ-3.65 מיליארד ₪	EBITDA מתואם ⁽¹⁾
כ-1.7 מיליארד ₪	כ-1.8 מיליארד ₪	CAPEX ⁽²⁾

2

החברה תדווח, ככל שיידרש, על סטיות של $\pm 10\%$ ומעלה מהסכומים שצוינו בתחזית.

(1) רווח נקי ו-EBITDA מתואם - בנטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו, הפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך והוצאות בגין תגמול מבוסס מניות

(2) CAPEX - תשלומים בגין השקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (ברוטו)

תחזיות החברה המפורטות בסעיף זה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התחזיות מבוססות על הערכות, הנחות וציפיות של החברה.

התחזיות מבוססות, בין היתר, על הערכות הקבוצה ביחס למבנה התחרות בשוק התקשורת ולהסדרה הרגולטורית של התחום, על המצב הכלכלי הנוכחי במשק, ובהתאם לכך ליכולתה של הקבוצה להוציא אל הפועל את תוכניתיה לשנת 2021, וכן בשים לב לשינויים שיחולו באמור לעיל, בתנאים העסקיים ובהשפעות שתהיינה להחלטות רגולטוריות, שינויים טכנולוגיים, התפתחויות במבנה שוק התקשורת וכיוב' או ככל שיתממש אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בדוח התקופתי לשנת 2020. כמו כן, אין וודאות כי התחזית תתמלא באופן מלא או חלקי, בין השאר, לנוכח מגיפת הקורונה ואי הודאות הרבה כתוצאה ממנה.



בזק קווי

בזק. להרגיש בבית

בזק קווי - עיקרי התוצאות - רבעון שלישי 2021

- יציבות בסך ההכנסות לעומת הרבעון המקביל, למרות ירידה של כ-13.4% בהכנסות מטלפוניה
- יציבות בהכנסות משירותי אינטרנט בעיקר כתוצאה מגידול במנויים רבעון ששי ברציפות וב-ARPU הקמעונאי אשר קוזזו בגלל הירידה בתעריפי השוק הסיטונאי וירידה במנויים הסיטונאיים
- המשך מכירות גבוהות של ציוד קצה אשר תרמו לגידול ב-ARPU של קווי אינטרנט קמעונאים
- צמיחה בהכנסות מהמגזר העסקי - עלייה של כ-8.0% בהכנסות מתמסורת ותקשורת נתונים ושל כ-12.7% בהכנסות משירותי ענן ודיגיטל
- המשך פריסה מאסיבית של סיבים וחיבור לקוחות. הגענו למיליון משקי בית נכון להיום מוקדם מהיעד שנקבע לסוף השנה
- ביטול ההפרדה בין תשתית לספק ה-ISP - אישור ההסכם המסדיר מדדי ביצוע עיקריים והתחלת "תקופת הכיול" לשלושה חודשים. ביטול הפיצול בין תשתית האינטרנט לבין שירותי ISP עשויים לחזק את הצעת הערך של החברה בתחום ולשפר את מיצובה בשוק

8 בזק שוטפת את המדינה בסיבים אופטיים

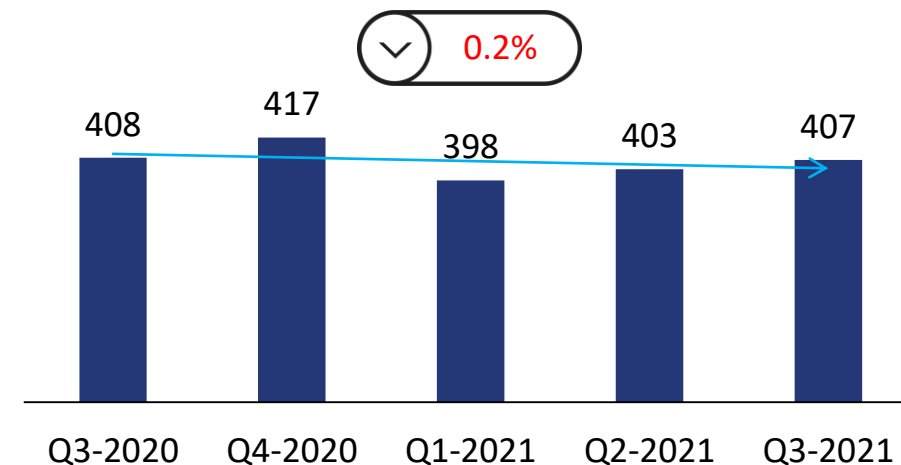
40% ממשקי הבית
בישראל

משקי בית זמינים לחיבור מסחרי
(באלפים)

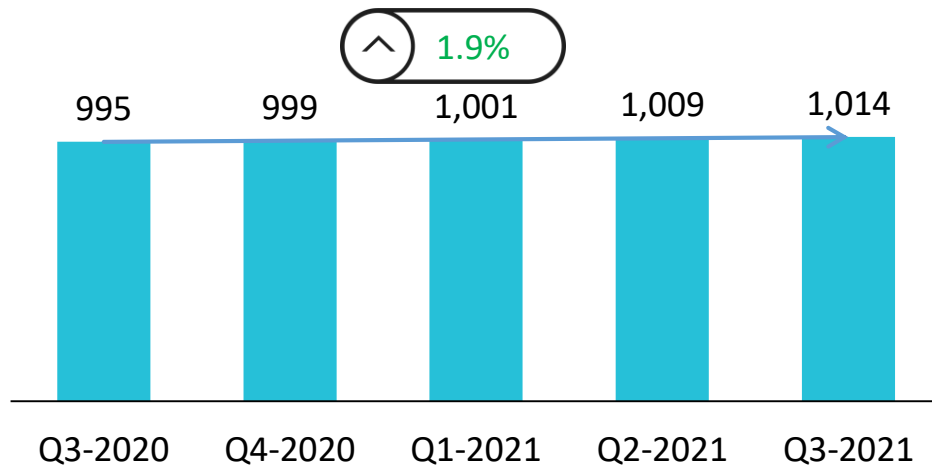


בזק קווי - שירותי אינטרנט

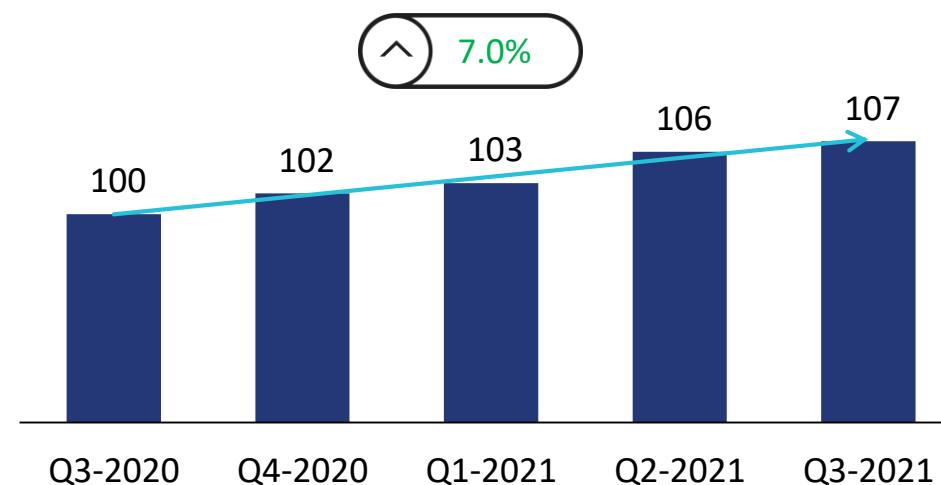
הכנסות משירותי אינטרנט (במיליוני ₪)



קווי אינטרנט קמעונאיים (באלפים)



ARPU קמעונאי

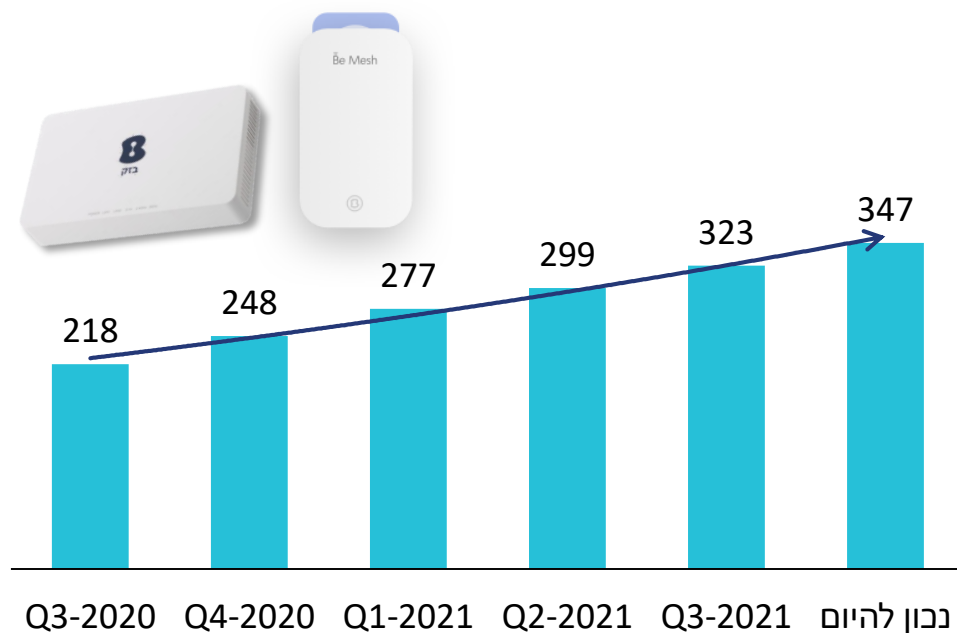


- יציבות בהכנסות משירותי אינטרנט למרות הפחתה בתעריפי השוק הסיטונאי בשנת 2021
- המשך צמיחה במצבת מנויי האינטרנט הקמעונאיים של החברה – 6 רבעונים ברציפות
- המשך גידול ב- ARPU אינטרנט, אשר הושפע לטובה ברבעון הנוכחי גם מהשקת הסיבים
- המשך מכירות גבוהות של ציוד (Be, Bspot, Be Mesh) ודמי התקנה בשירות הסיבים אשר תרמו לגידול ב- ARPU

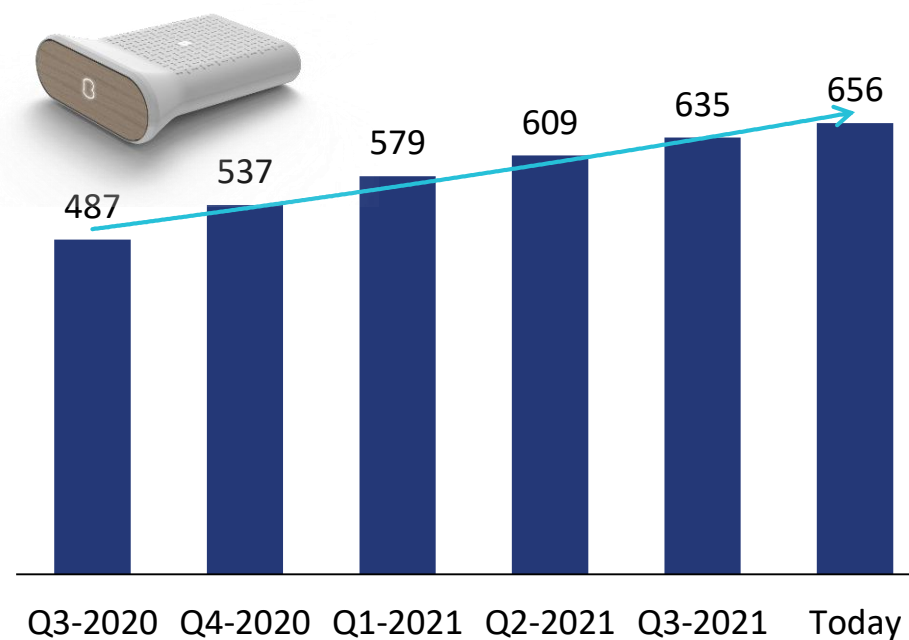
בזק קווי - Full WiFi | בידול באמצעות אינטרנט איכותי בכל הבית

"מפעילי טלקום ברחבי העולם צריכים לשים לב להצלחה שהייתה לבזק עם האסטרטגיה שלה להתמקד ב-Wi-Fi ביתי ופיתוח שירותים המבוססים על הציוד הקצה הביתי שלה" analysys mason , נובמבר 2021

מצבת BE MESH-ו-BSPOT (אלפים)



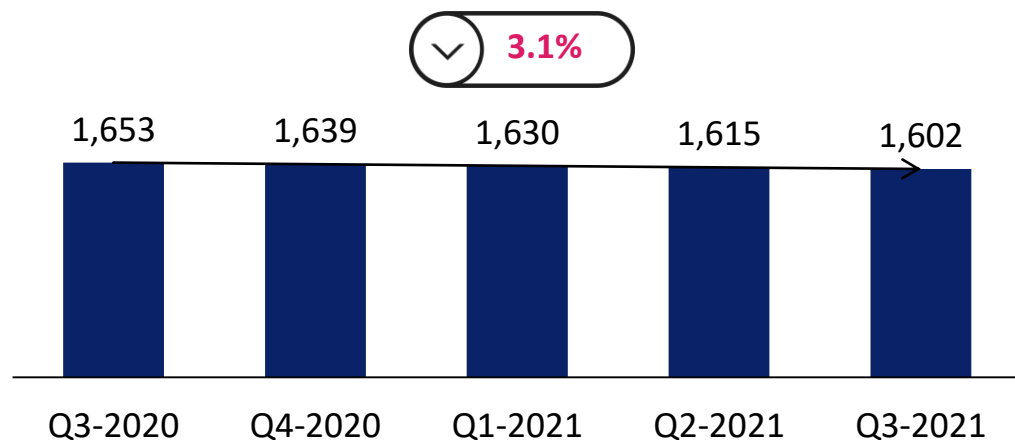
מצבת Be (אלפים)



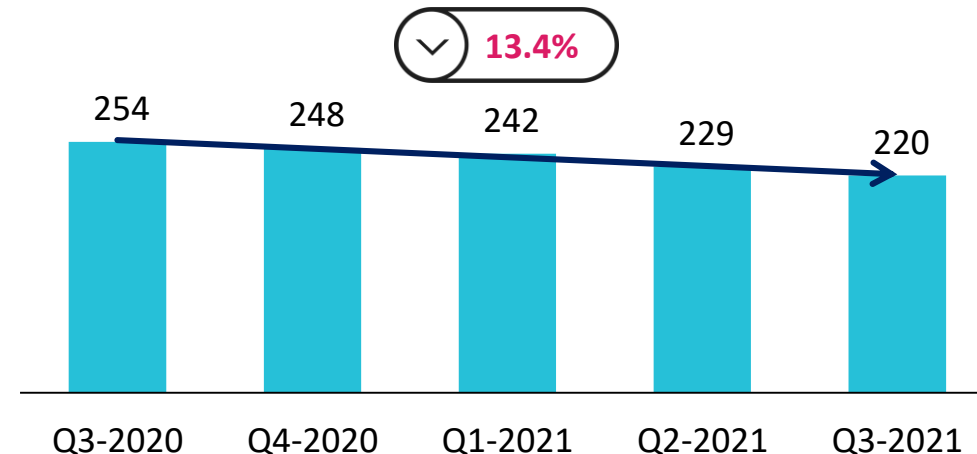
כ- 64% מהלקוחות הקמעונאיים של החברה בחרו להתחבר לחוויית נתב ה-Be

בזק קווי - שירותי טלפוניה

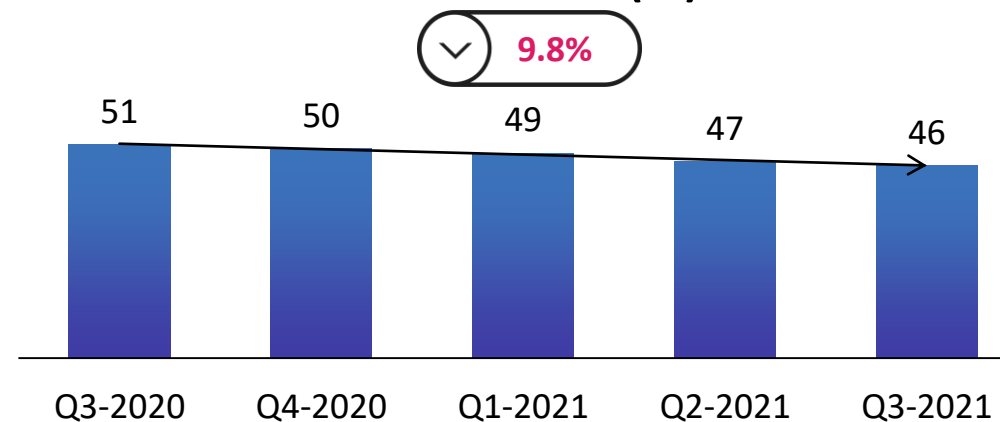
מספר קווי טלפוניה (באלפים)



הכנסות טלפוניה (במיליוני ₪)



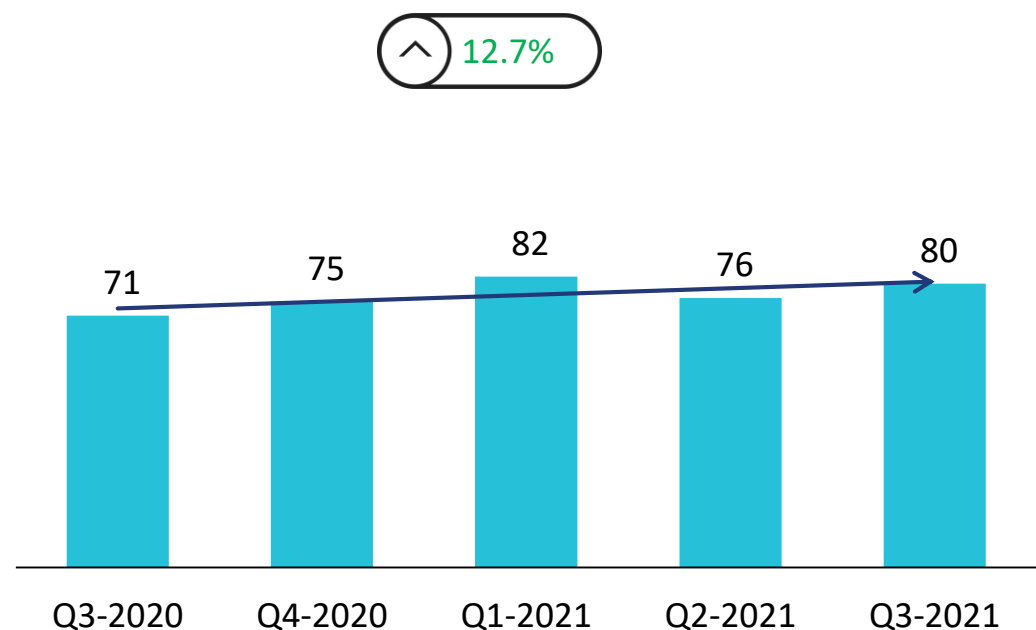
ARPL טלפוניה (₪)



- קיטון בהכנסות על רקע התמתנות השפעת משבר הקורונה
- קצב הירידה בקווים נמוך מהשנים לפני תקופת הקורונה

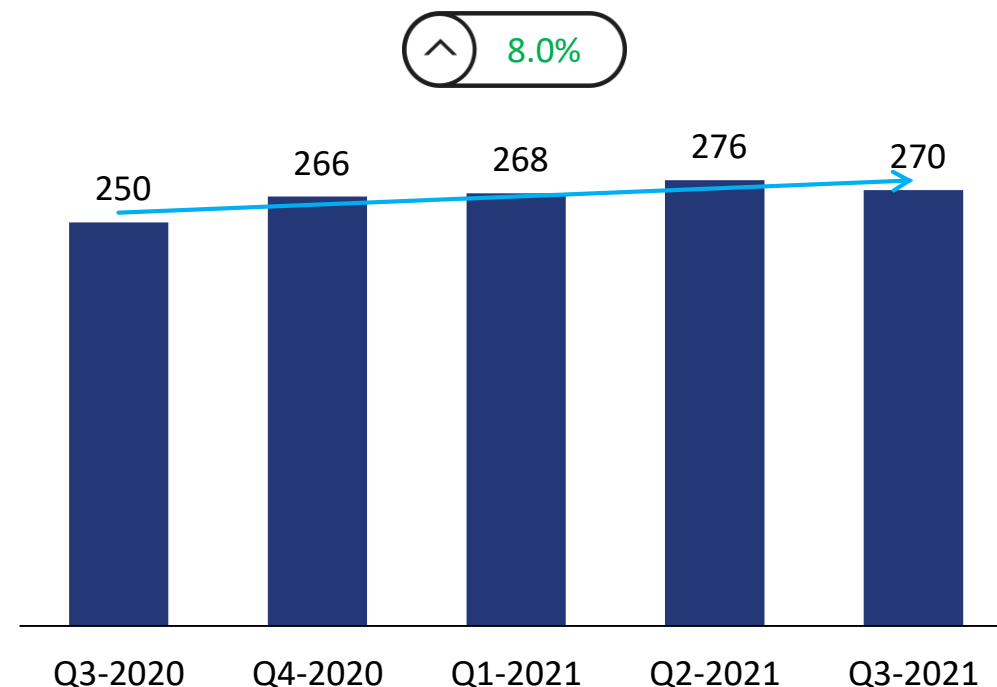
בזק קווי - הכנסות משירותי דאטה וענן ודיגיטל | במיליוני ₪

ענן ודיגיטל



• גידול בהכנסות ממרכזיות וירטואליות

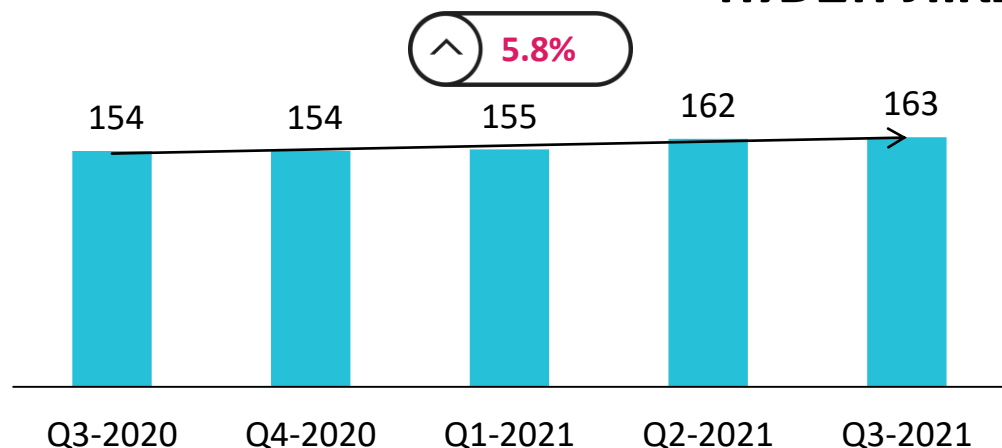
תמסורת ותקשורת נתונים



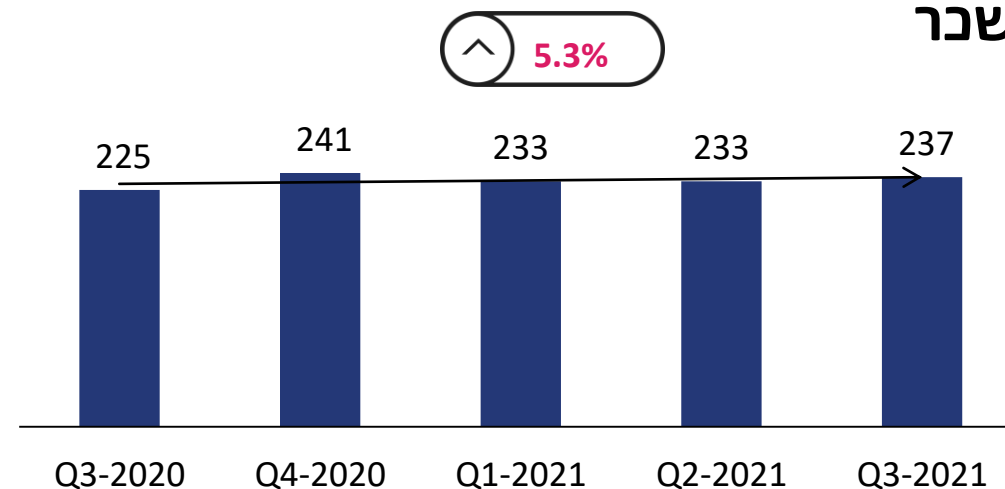
• גידול בהכנסות משירותי תמסורת לספקיות אינטרנט ולעסקים

בזק קווי – התפתחות ההוצאות במיליוני ₪

הוצאות הפעלה

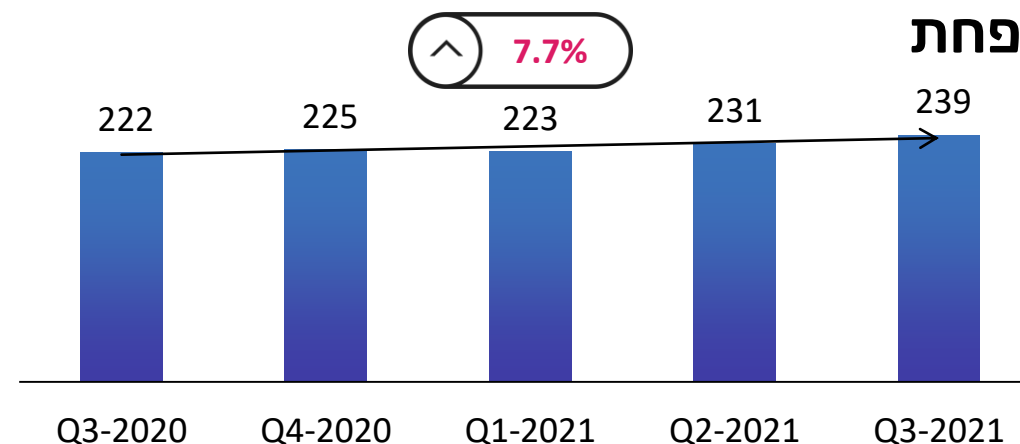


שכר



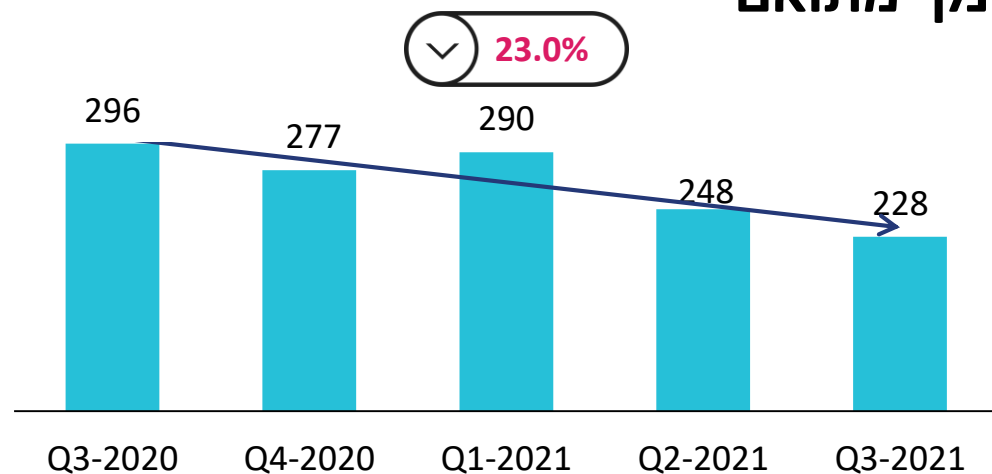
- הוצאות השכר - העלייה נבעה מקליטת עובדים לטובת פרויקט הסיבים ומהוצאות בגין תגמול מבוסס מניות
- הוצאות הפעלה - העלייה נבעה בעיקר מהכרה בהוצאות בסך של כ-5 מיליון שקל לקרן אוניברסלית לפריסת סיבים וכן מגידול בהוצאות קבלני משנה

פחת

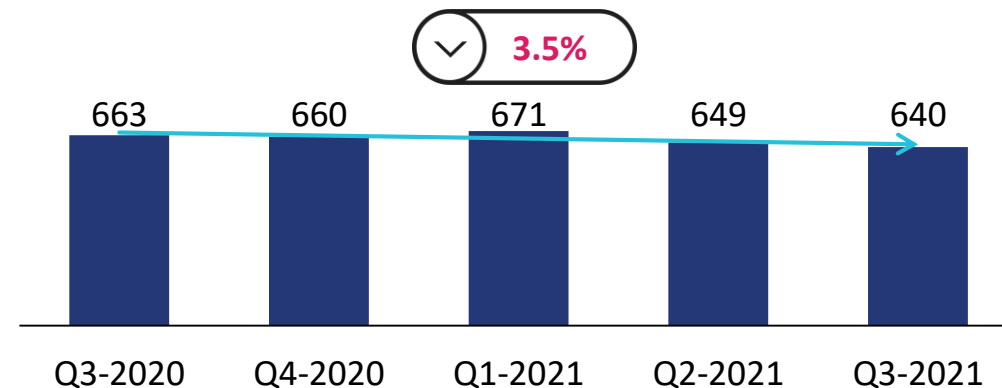


בזק קווי - נתונים פיננסיים עיקריים | במיליוני ₪

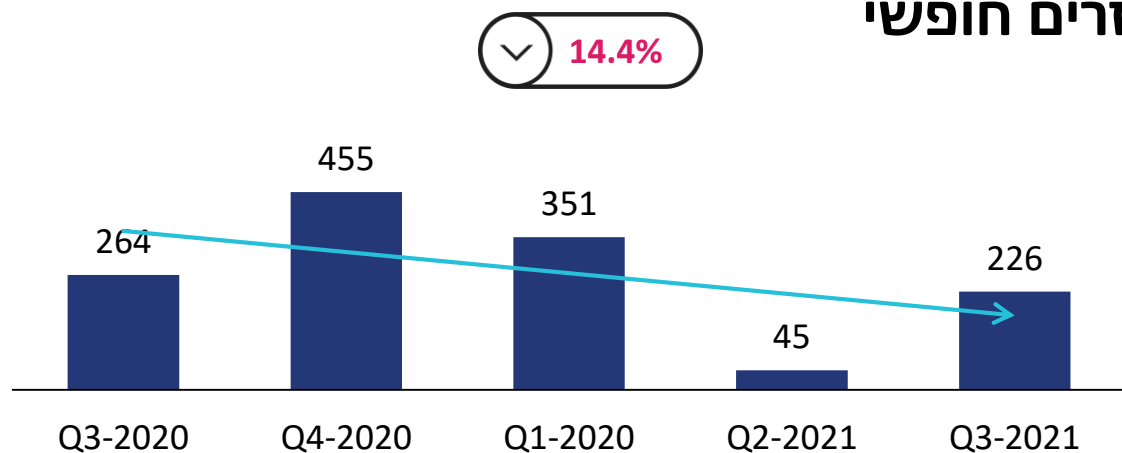
רווח נקי מתואם*



EBITDA מתואם*

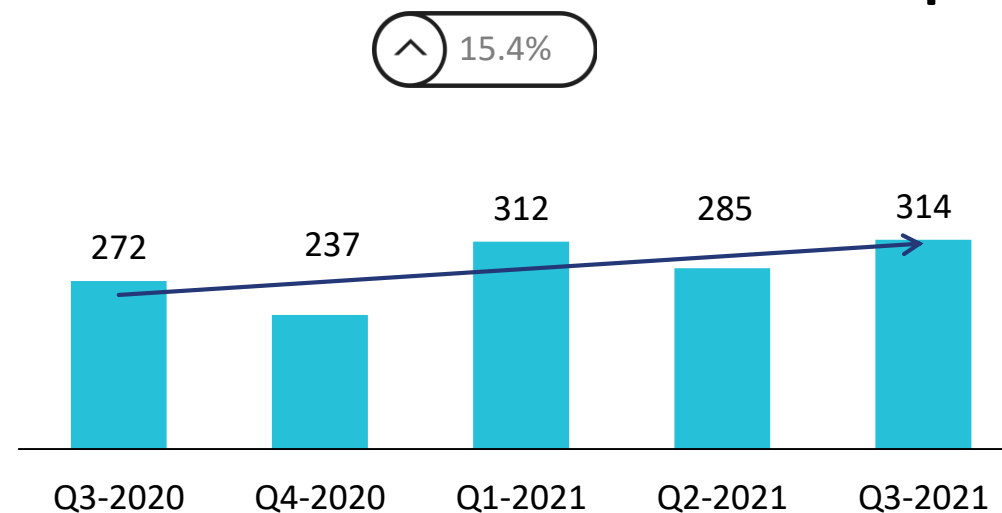


תזרים חופשי



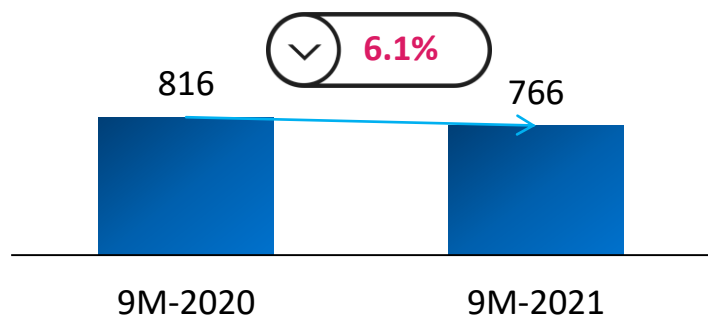
התזרים החופשי ב-Q3-21 הושפע מהגידול בהשקעות בשל פריסת סיבים

השקעות

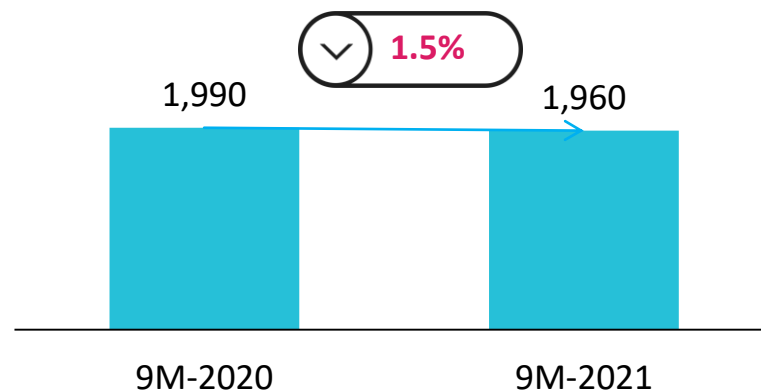


בזק קווי - נתונים ל-9M-2021 | במיליוני ₪

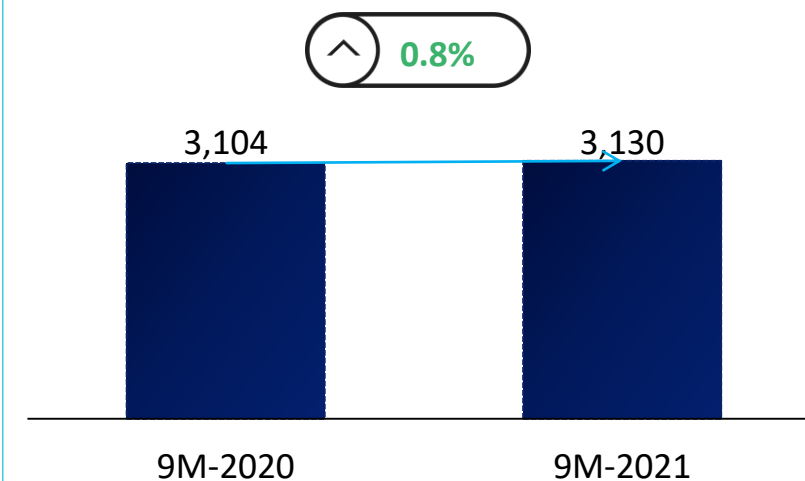
רווח נקי מתואם*



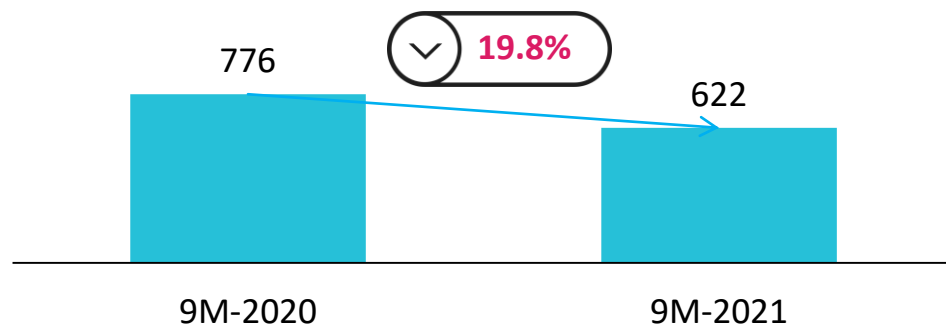
EBITDA מתואם*



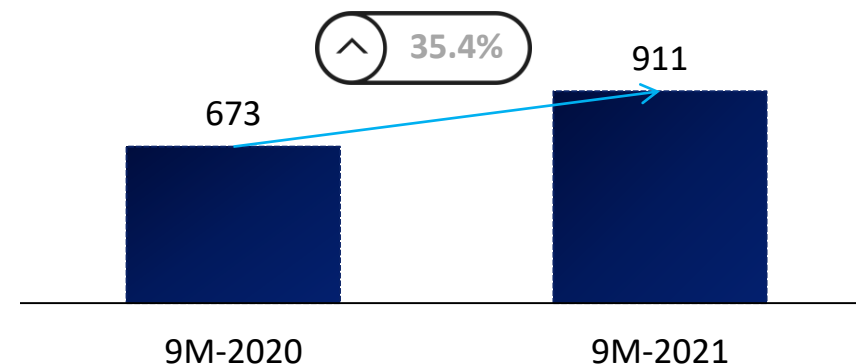
הכנסות



תזרים חופשי



השקעות





צמיחה במגזר העסקי



השקה ופריסה נרחבת של
הסיבים



הצלחה במכירות
נתב Be ומשפרי
קליטה



צמיחה בהכנסות
אינטרנט קמעונאי
כתוצאה מגידול
בקווים קמעונאיים
וב-ARPU

השילוב של יכולות הפריסה הגבוהות עם השירות האיכותי של בזק טומנות פוטנציאל צמיחה וחיזוק מעמדה של בזק במגזר הפרטי

החברות הבנות



בזק בינלאומי

yes.



פלאפון



ISP



TV



Mobile

החברות הבנות – השלב הראשון (2019-2021) ומהלכים עתידיים

מהלכים שבוצעו

- ירידה של כ-1,500 עובדים במהלך התקופה (סוף דצמבר 2018 עד סוף ספטמבר 2021) תוך ירידה של כ-45% בדרגי ניהול בכירים (הנהלה ומדווחי הנהלה)
- מעבר לרכש משותף, התייעלות תפעולית בהוצאות שלוש החברות וחיסכון בשטחי נדל"ן

מהלכים בתהליך

- מעבר למערכת CRM חדשה אחודה - מכירה ושירות ללקוח בהסתכלות רחבה (כולל אפשרות לטריפל), חיסכון בהשקעות ותמיכה בריבוי מערכות



חברות הבנות – סיכום רבעון Q3-2021

המשך התייעלות בנכח אדם ✓



גידול במנויים ופרישה מואצת לדור 5 ✓



yes+ 2.0 הדור הבא של חווית הצפייה ✓

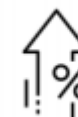
צמיחה בעולם העסקי ו-DATA בבזק בינלאומי ✓



צמיחה במנויים בפלאפון וב-yes המשך צמיחה בשירותים עסקיים בבזק בינלאומי ✓



שיפור ברווחיות ובמדדים הפיננסיים ✓



גידול בתזרים המזומנים החופשי של חברות הבנות, מול רבעון מקביל ✓



כ-38% מלקוחות yes צופים בשידורי הטלוויזיה באמצעות IP ✓



החברות הבנות -השלב הבא (2022-2024) – מהלכים מרכזיים

מהלכים אלו יניבו התייעלות נוספת ושיפור התוצאות העסקיות בעשרות מיליוני שקלים בשנה



✓ התקדמות במיזוג בזק בינלאומי אל תוך yes אשר תחזק את הצעת הערך בתחום ה TV והאינטרנט

✓ פיצול פעילות ה- ICT לחברה נפרדת במטרה לאפשר מיקוד בתחום הטומן בחובו פוטנציאל לצמיחה משמעותית

✓ העמקת התייעלות בחברות הבנות

✓ חתימה על הסכם קיבוצי ב yes וחתימה על הסכמות עקרוניות עם ההסתדרות הכללית ונציגויות העובדים בפלאפון ובבזק בינלאומי המעגן בתוכו את יישום השינוי המבני המתוכנן בבזק בינלאומי ובחברת yes

החברות הבנות – צועדות לדור הבא



שידורי IP
בטלוויזיה



אינטרנט
על סיבים

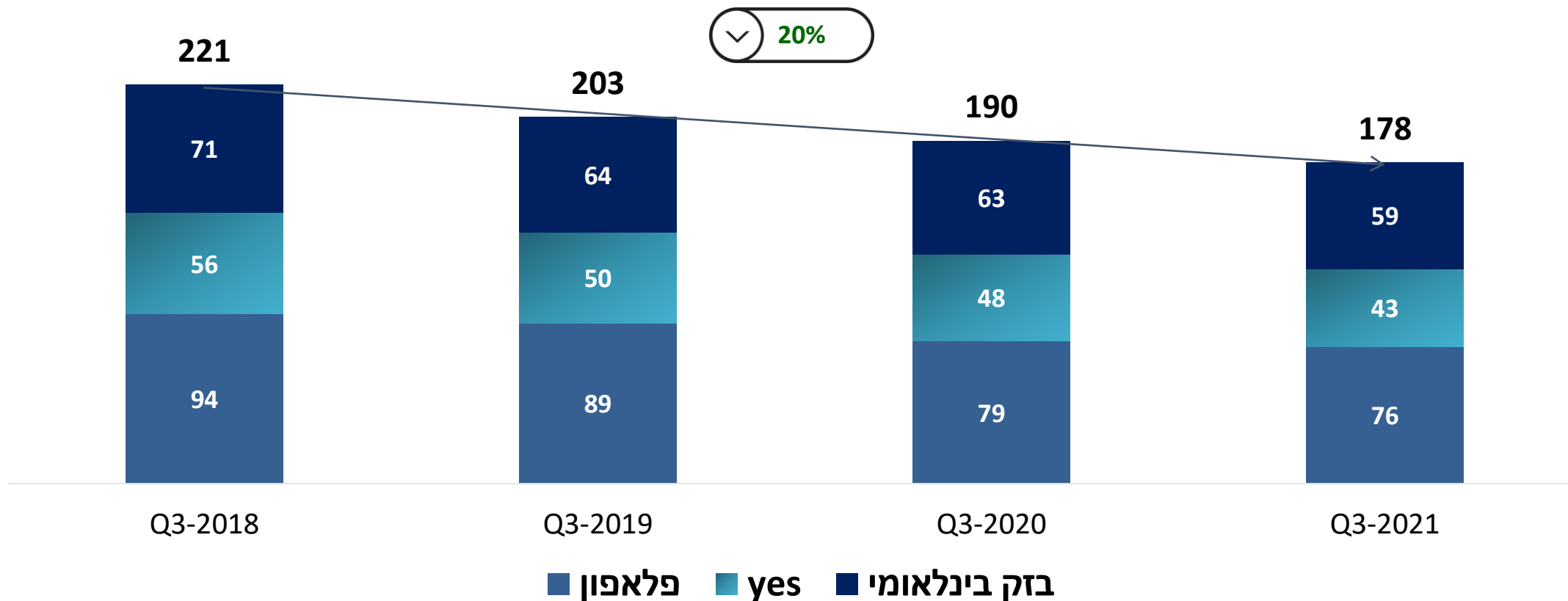


פלאפון+
הדור הבא של הרשת הסלולרית בישראל
5G

דור 5
בסלולר

חילופי דורות טכנולוגיים בכל תחומי הפעילות של החברות

החברות הבנות – ירידה של 20% בהוצאות השכר* | מיליוני ₪



התייעלות בשכר הביאה לירידה של כ-20% מ-Q3-2018 ועד היום

פלאפון - בשורת דור 5G

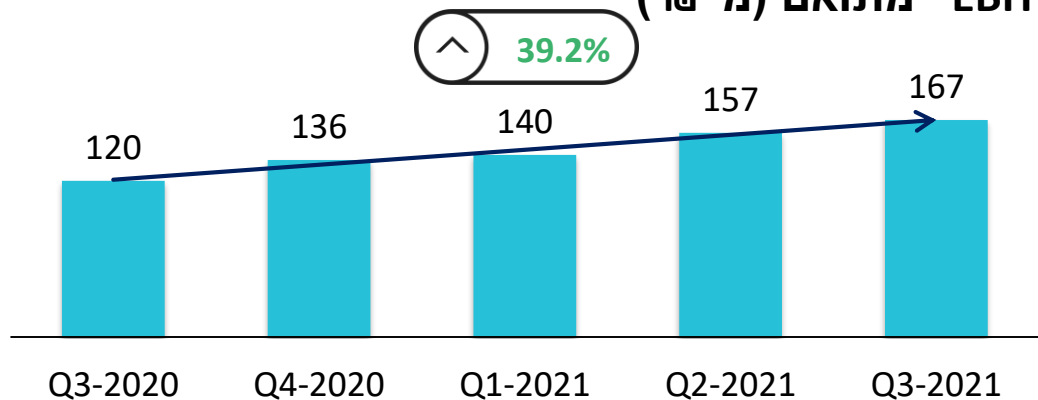


- המשך פריסה מדורגת של דור 5
- מגוון מכשירים וחבילות
- נכון למועד הדוח לפלאפון כחצי מיליון מנויים על חבילות "דור 5", התורמים לשיפור ב-ARPU
- תקשורת נתונים ורשתות פרטיות בפס רחב לתעשיות וארגונים
- זכייה בשימוש בלעדי בתדרים, יעניקו לחברה יתרון תחרותי

פלאפון הינה החברה הראשונה שהשיקה והפעילה את רשת דור 5 וממשיכה להוביל בתחום

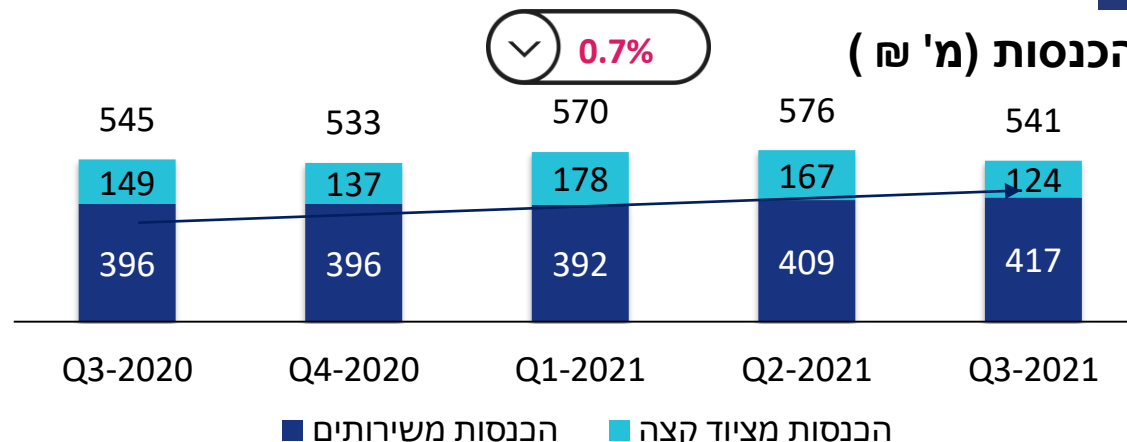
פלאפון - תמצית ביצועים עסקיים ו-KPIs

EBITDA* מתואם (מ' ₪)



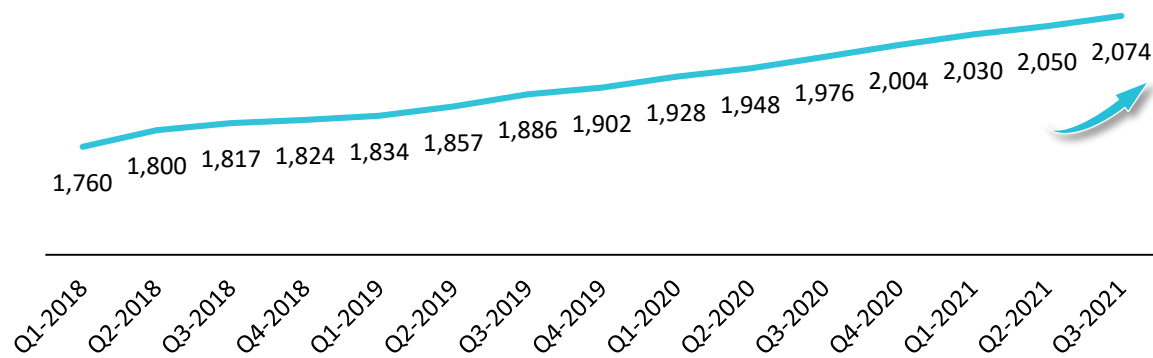
עלייה ב- EBITDA מול הרבעון הקודם והרבעון המקביל

הכנסות (מ' ₪)



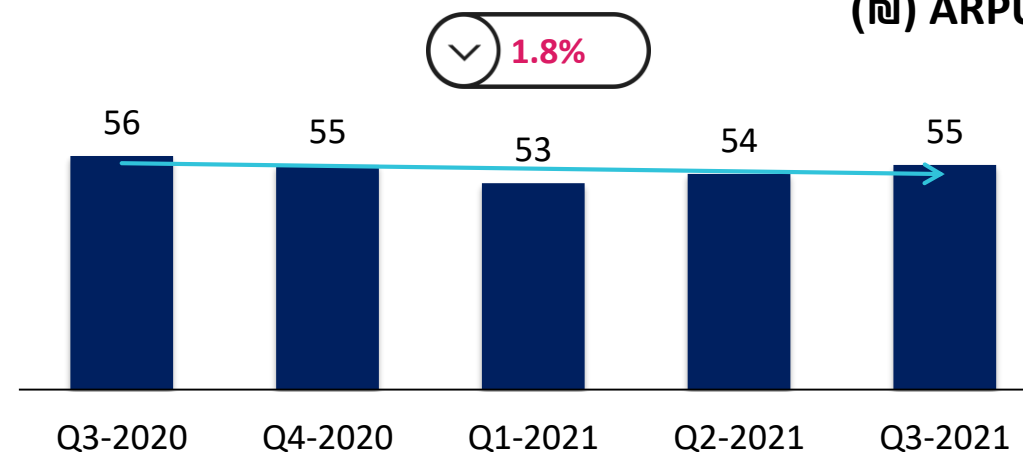
קיטון בהכנסות ציוד קצה הנובע ממשבר השבבים העולמי, הקורונה והסגרים בתקופה המקבילה אשתקד. גידול ביתר ההכנסות כתוצאה מהמשך גידול במנויים

מצבת מנויי פוסטפייד (אלפים)



צמיחה בכמות המנויים שנה חמישית ברציפות הובילה לבלימת השחיקה בהכנסות

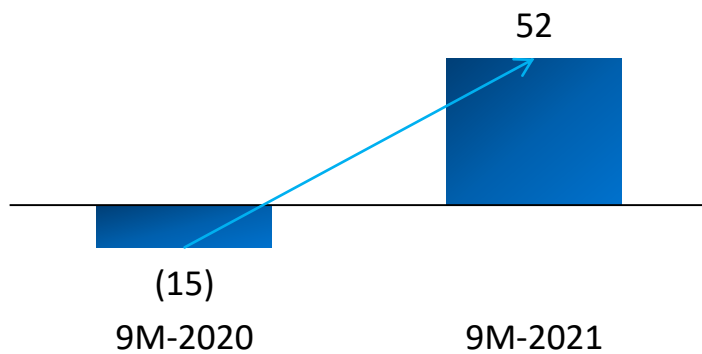
ARPU (₪)



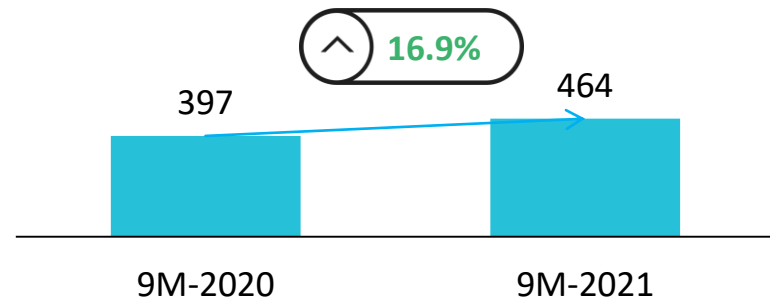
יציבות, ואף עלייה ב-ARPU מול רבעון קודם

פלאפון - נתונים ל-9M-2021 | מיליוני ₪

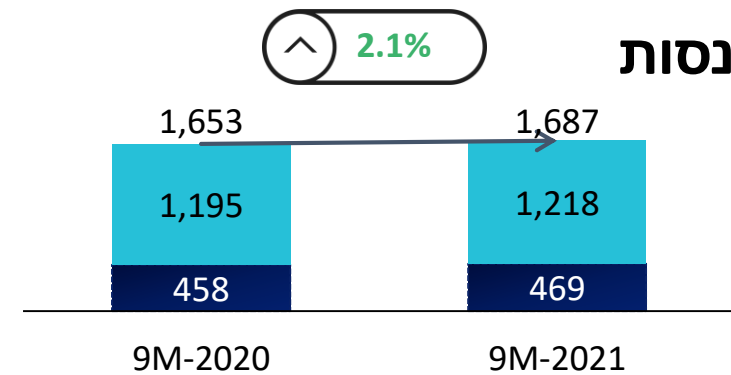
רווח נקי מתואם*



EBITDA מתואם*



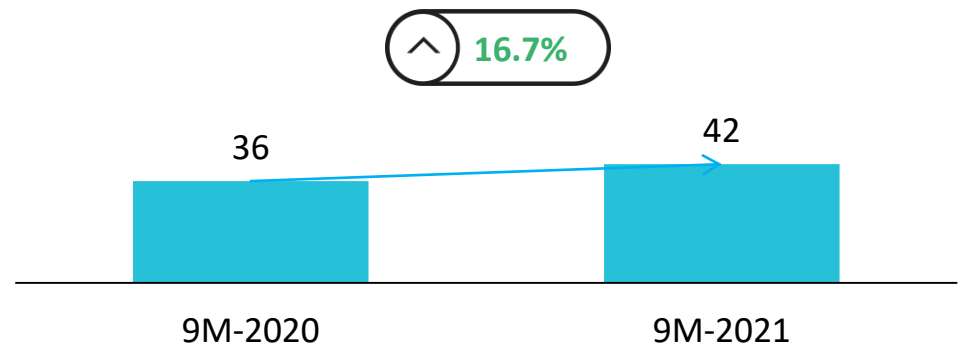
הכנסות



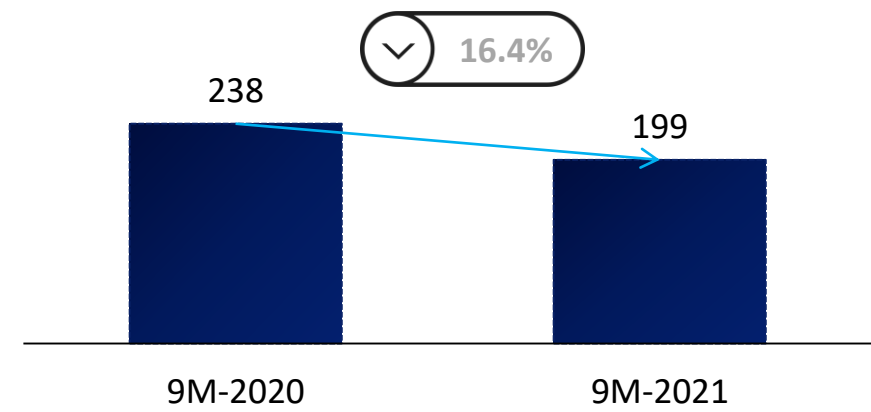
■ הכנסות מצידוד קצה ■ הכנסות משירותים

- הכנסות צידוד קצה - גידול שנבע בעיקר מהשקת האיפון החדש
- הכנסות משירותים - גידול בהכנסות רומינג, צמיחה במצבת מנויי הפוסט פייד, לרבות מנויים בחבילות דור 5 אשר קוזזה חלקית ע"י ירידה בהכנסות מזמן אויר נכנס

תזרים חופשי



השקעות



*בנטרול הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו, הפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך והוצאות בגין תגמול מבוסס מניות

yes – המשך צמיחה במנויים והמשך מיגרציה ל-IP

שיפור חווית לקוח לצד חסכון בעלויות



כ-38% מלקוחות yes צופים

בשידורי הטלוויזיה באמצעות IP

מובילות בתחום המקור

yes ממשיכה להוביל את סדרת המקור ועשייה מקצועית ואיכותית



חיסכון בעלויות הלוויין בסיום המעבר ל-IP



חיסכון ממעבר רכש ממירים יקר לסטרימרים זולים



המשך צמיחת מנויים



שיפור משמעותי בתזרים המזומנים ומעבר לתזרים חיובי



yes+ 2.0

הדור הבא של חווית הצפייה

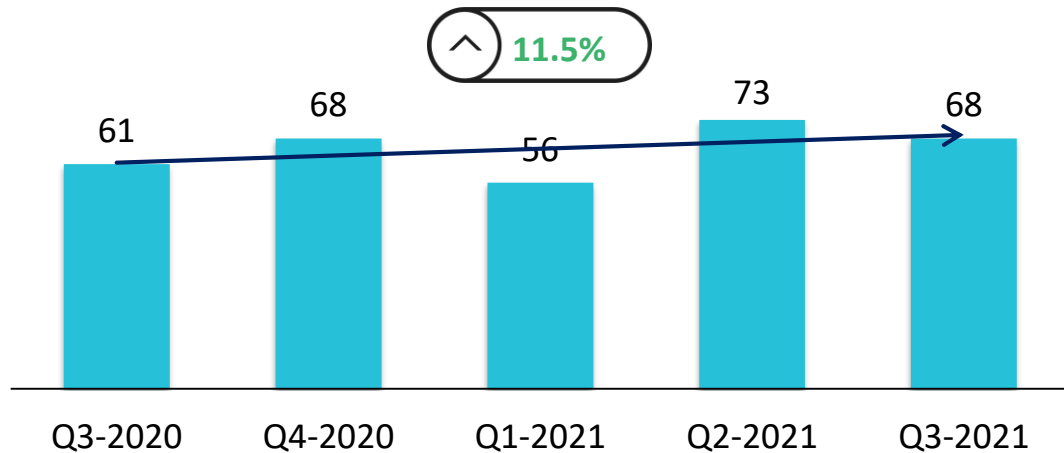
yes.



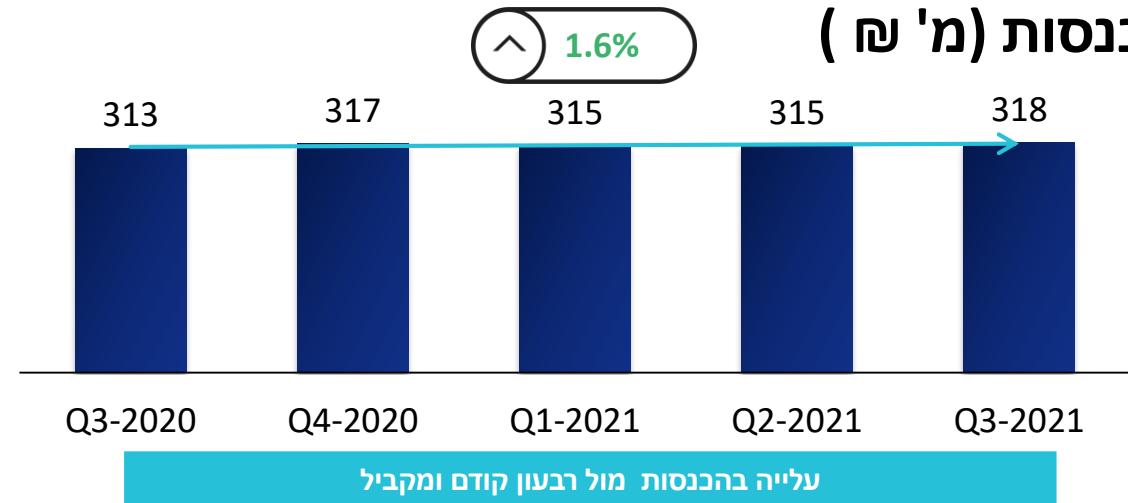
yes - תמצית ביצועים עסקיים ו-KPIs

yes.

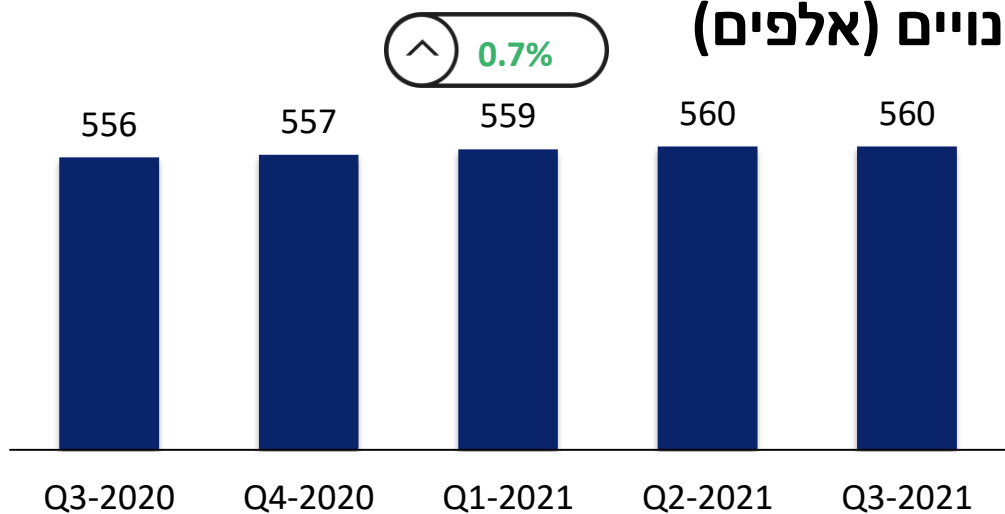
EBITDA מתואם * (מ' ₪)



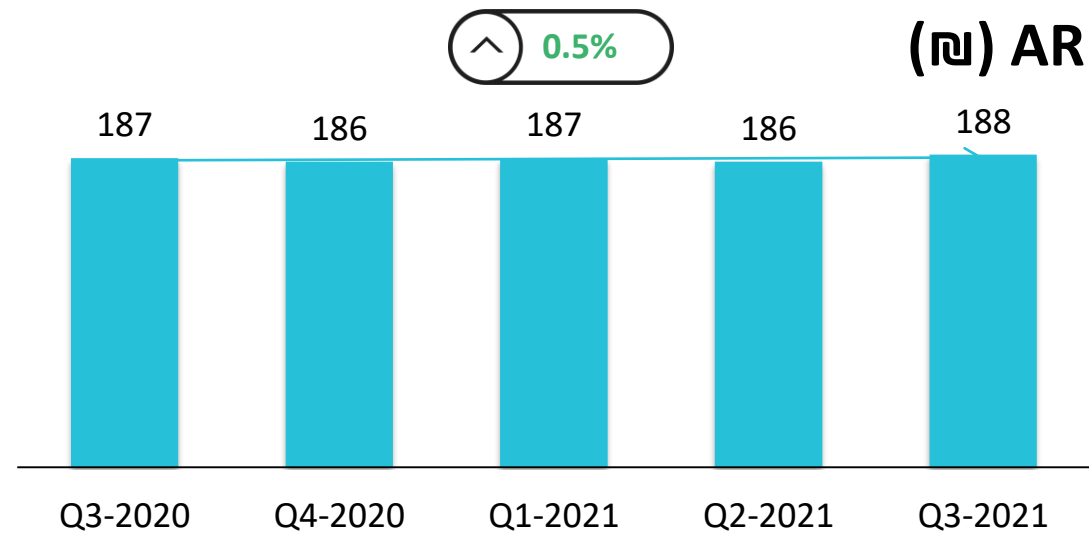
הכנסות (מ' ₪)



מנויים (אלפים)



ARPU (₪)

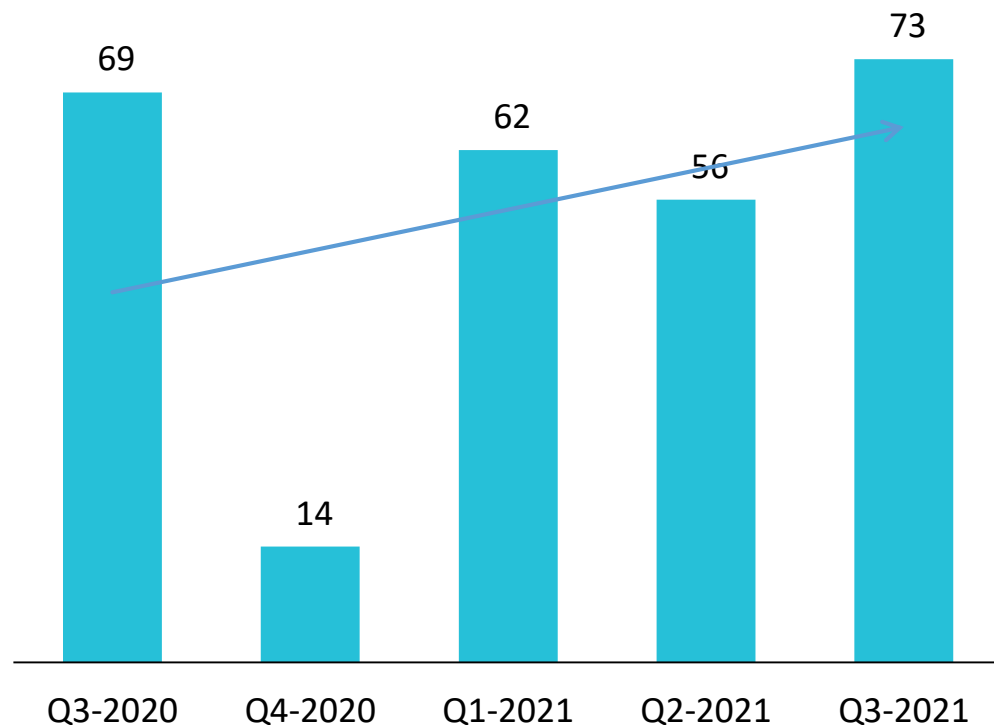


בלימת הירידה בכמות המנויים כתוצאה מעלייה בביקוש ל- STING ו- yes+

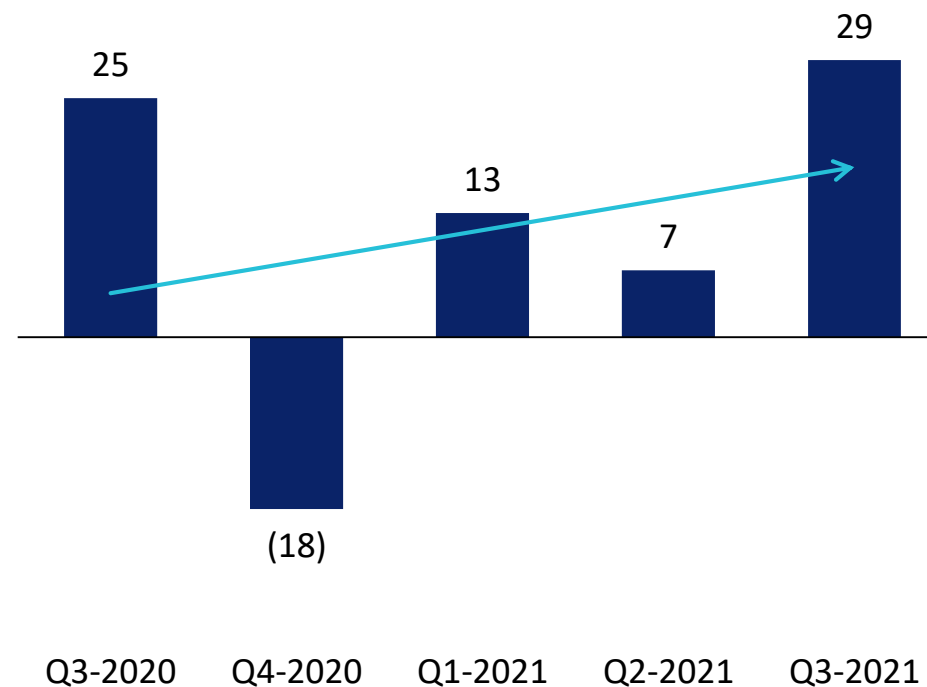
יציבות בהכנסה ממוצעת מלקוח ברבעונים האחרונים

yes - שיפור משמעותי בתזרים המזומנים | מיליוני ₪

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת



תזרים מזומנים חופשי

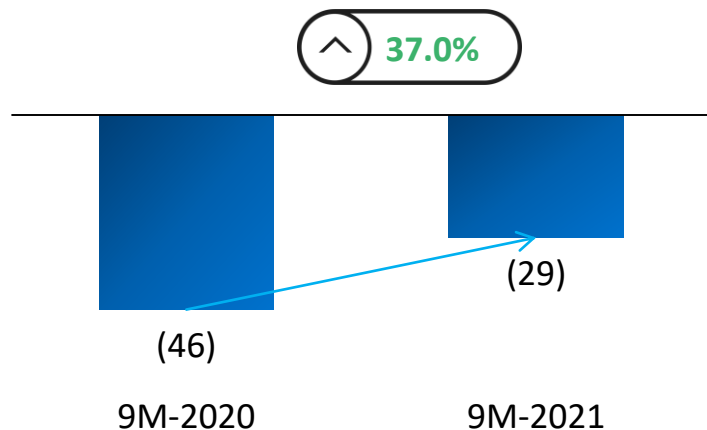


לאחר מספר שנים מציגה החברה שיפור משמעותי בתזרים המזומנים ומעבר לתזרים חיובי

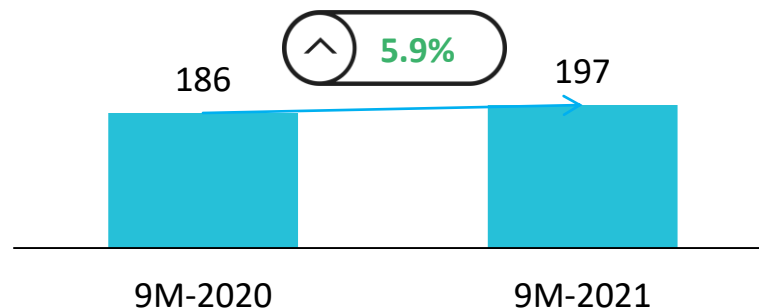
yes - נתונים ל-9M-2021 | מיליוני ₪

yes.

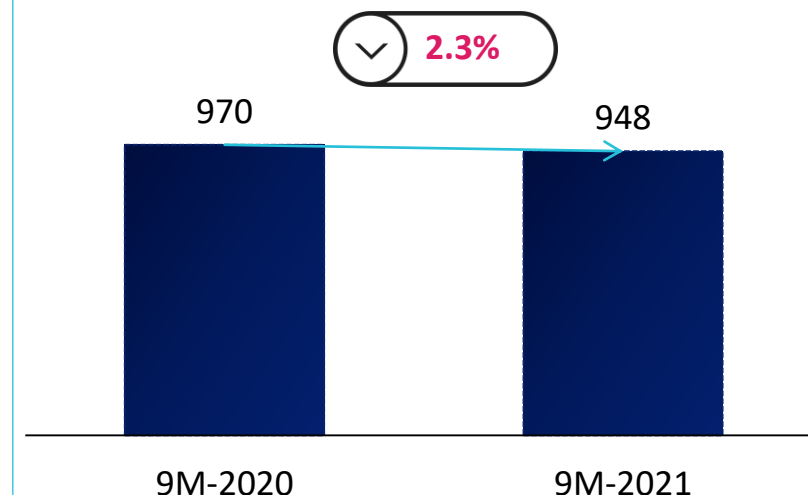
רווח נקי מתואם*



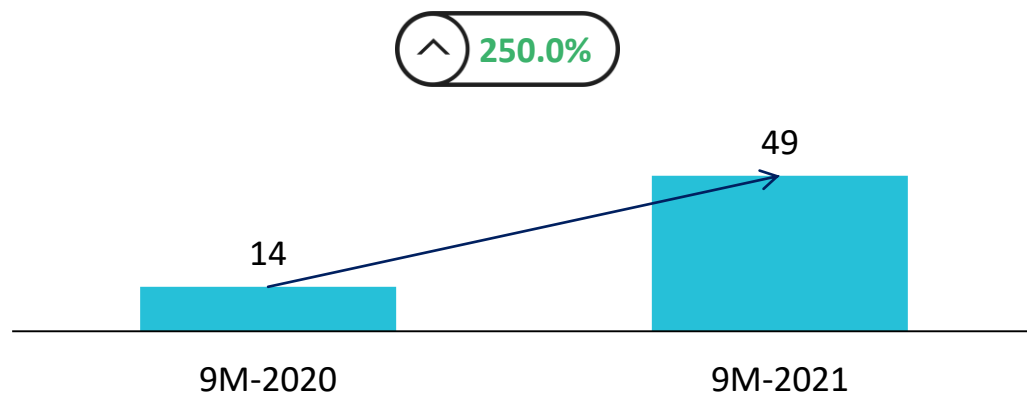
EBITDA מתואם*



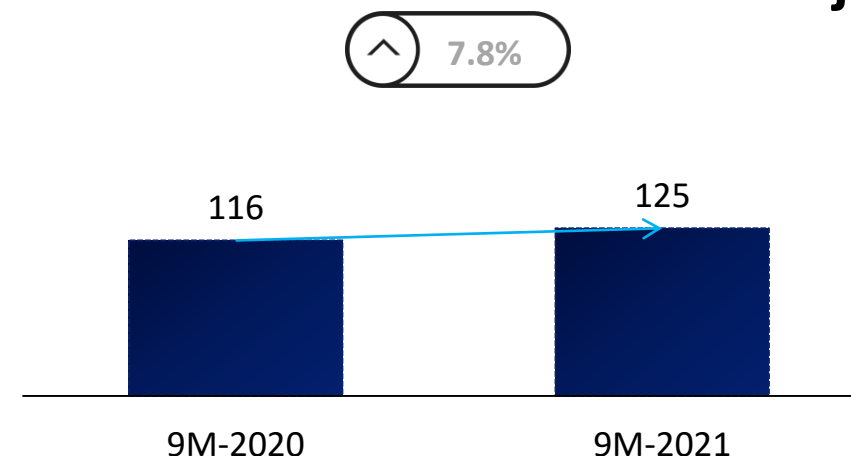
הכנסות



תזרים חופשי



השקעות



בזק בינלאומי - הובלה בפתרונות לעסקים - שחקן משמעותי בשוק

צומח

קשת רחבה של פתרונות לעסקים

- רשת DATA CENTER בפריסה הרחבה ביותר בישראל

- הסכם שת"פ להקמת DATA CENTER חדשה (שישית במספר)

- צמיחה בפעילות ענן (יישומים עסקיים) וחוזי שירות

- צמיחה בפעילות שירותים עסקיים ו-DATA בינ"ל

- המשך הרחבת הפעילות תוך התקשרות עם מגוון רחב של לקוחות עסקיים

בינלאומיים

- זכייה במכרזים משמעותיים מובילים בישראל

מתקדמים לאינטרנט סיבים FIBER+



ביצועים גבוהים
לחווית גלישה צפיה
וגיימינג עוצמתית



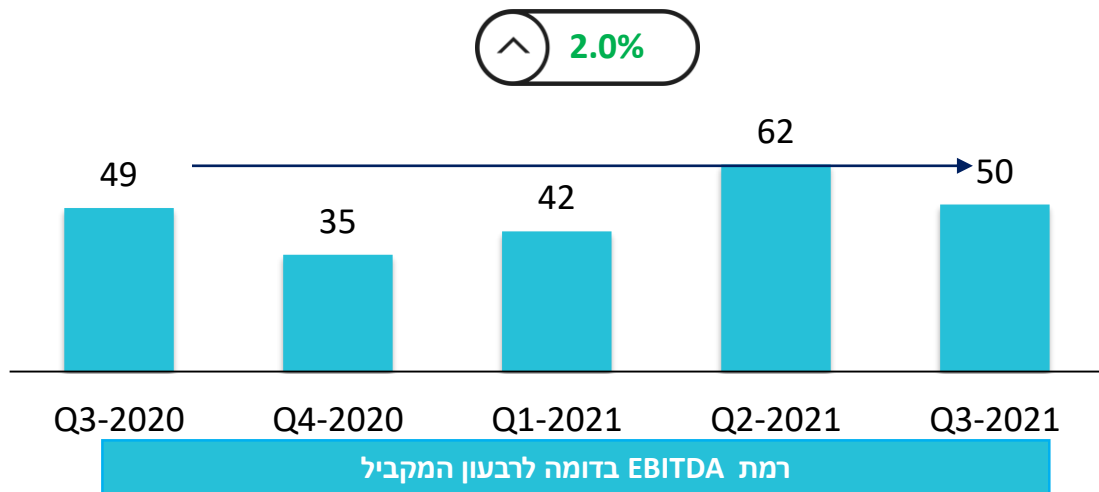
שיתוף נמוך
זמן תגובה מהיר
ומינימום דיילי



מהירות שיא
קצבים גבוהים הרכה יותר
בהורדה והעלאה

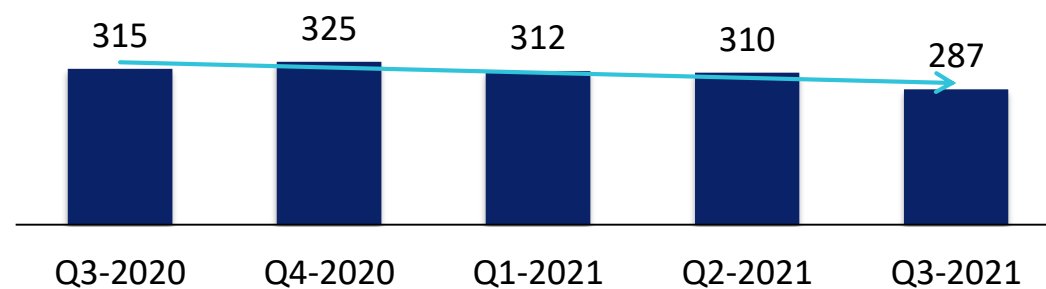
בזק בינלאומי - תמצית ביצועים עסקיים ו-KPIs | במיליוני ₪

EBITDA מתואם*



8.9%

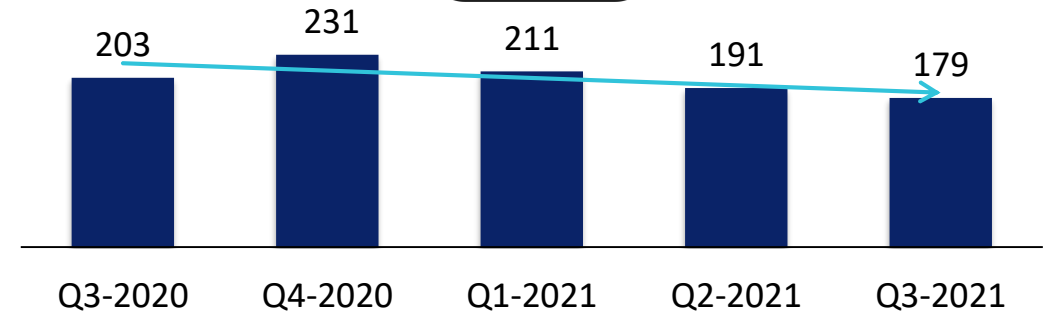
הכנסות



קיטון בהכנסות נובע מקיטון בהכנסות אינטרנט אשר קוזז בחלקו מהמשך עלייה בשירותים עסקיים

הוצאות (ללא שכר, פחת והוצ' אחרות)

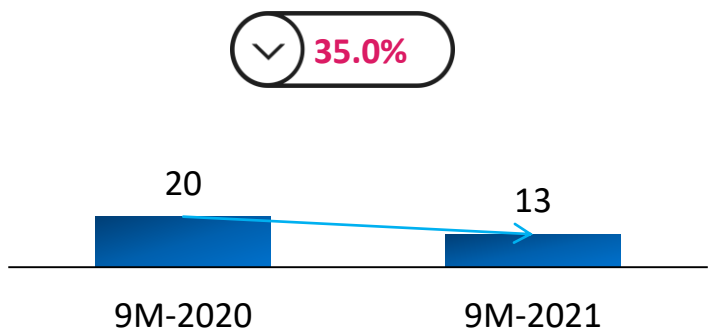
11.8%



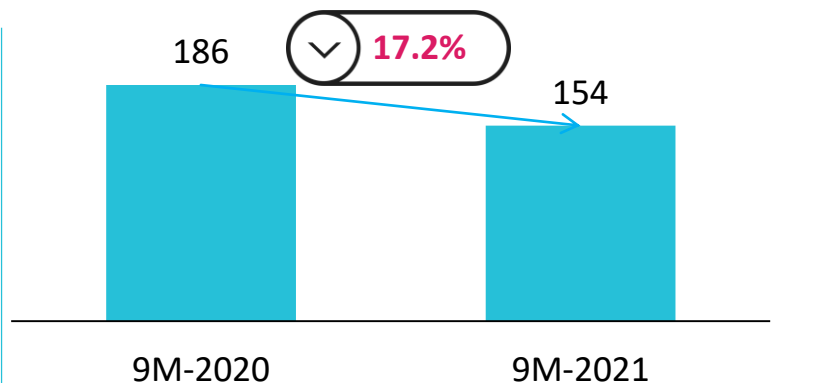
המשך ירידה בהוצאות החברה

בזק בינלאומי - נתונים ל-9M-2021 | מיליוני ₪

רווח נקי מתואם*

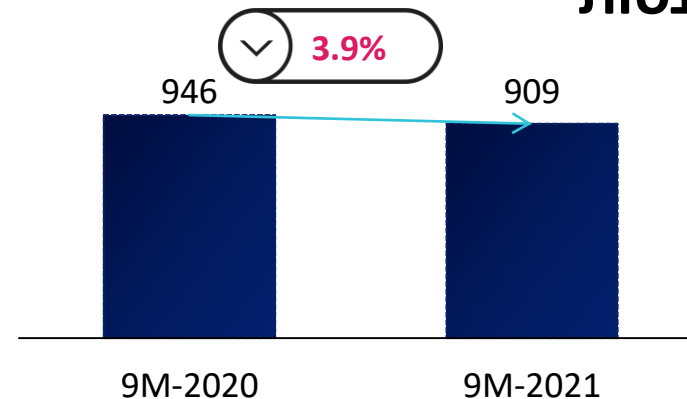


EBITDA מתואם*



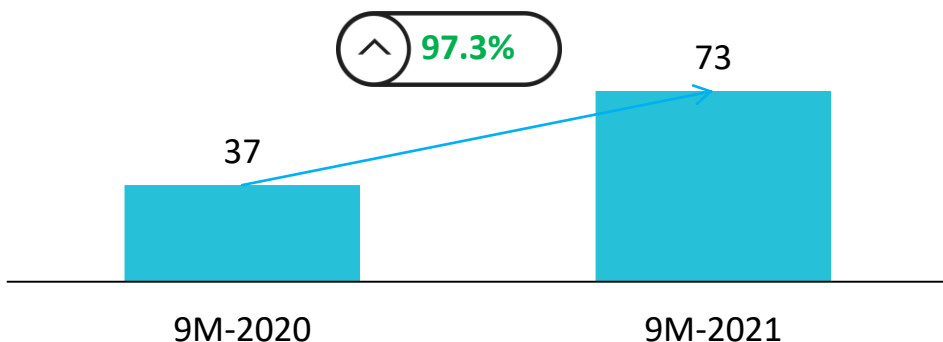
הקיטון מול התקופה המקבילה נובע משחיקה ברווחיות ISP ומזיכוי חד פעמי שהתקבל בתקופה המקבילה כתוצאה מעדכון תעריפי אינטרנט

הכנסות

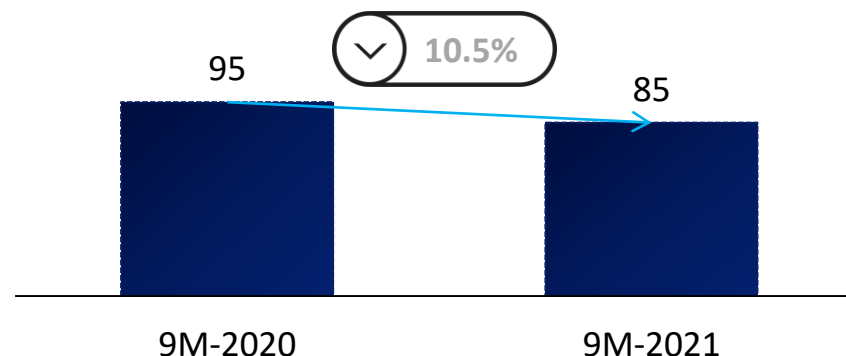


יציבות בהכנסות החברה – ההפרש בהכנסות נובע מקיטון בהכנסות אינטרנט אשר קוזז בחלקו מהמשך עלייה בשירותים עסקיים

תזרים חופשי



השקעות





**שינוי מבני – פוטנציאל
צמיחה לצד התייעלות**



**איתנות פיננסית – ירידה
משמעותית בחוב נטו**



**השקעה מסיבית
בתשתיות**



**ביצועים עסקיים
חזקים – גידול
בהכנסות וברוח הנקי**



8

תודה!

למידע נוסף בקרו אותנו

ir.bezeq.co.il -ב