

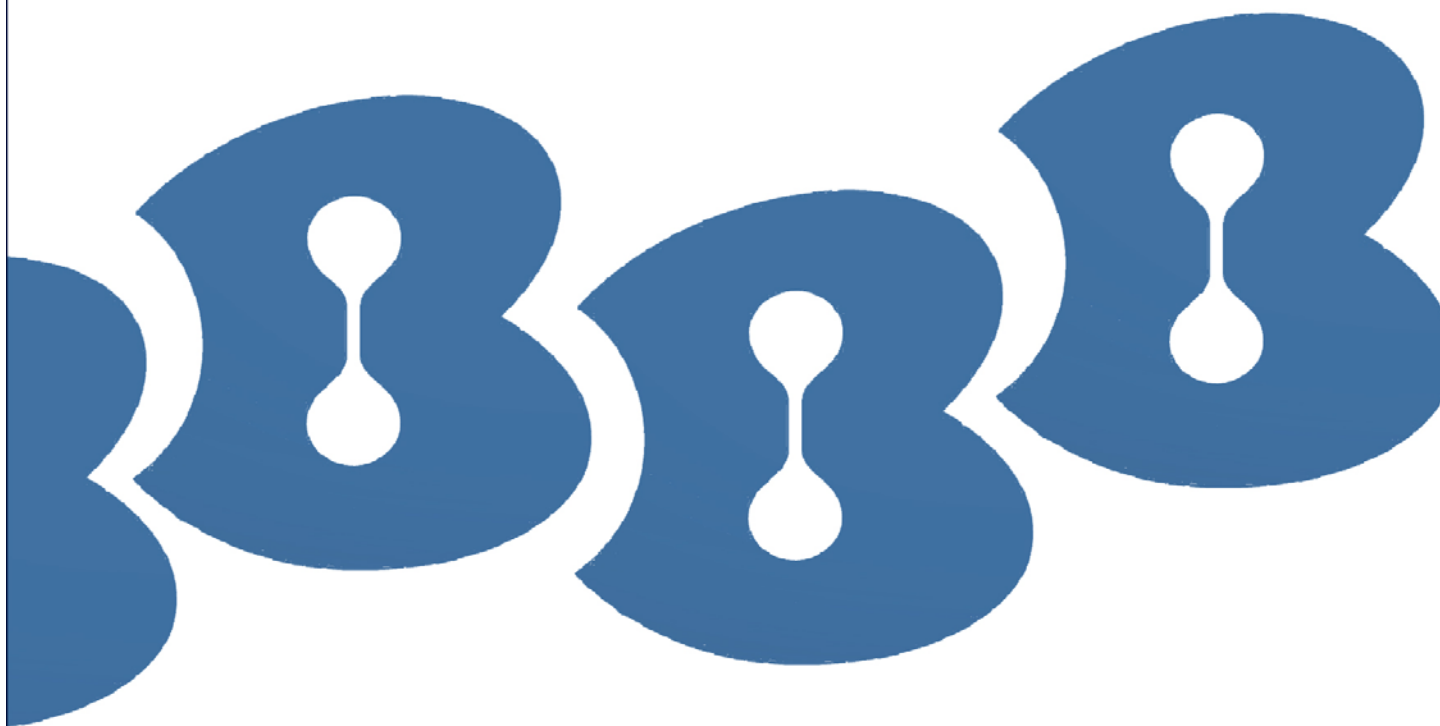
9 בנובמבר 2011

## דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

- עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2010
- דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011
- דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011



**עידכון פרק א' (תיאור עסקי  
התאגיד) לדוח התקופתי לשנת  
2010**



**עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)<sup>1</sup>**  
**לדוח תקופתי לשנת 2010 ("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**

להלן פירוט שיעור ההחזקות הנוכחי בחברה ובדילול מלא, בהנחה של מימוש כל האופציות שהוקצו בפועל לעובדי ומנהלי הקבוצה נכון ליום 30.9.2011 וליום 8.11.2011 (החישוב הינו, בין השאר, בעקבות רכישת מניות החברה ע"י בי קומיוניקיישנס כמפורט בעדכון לסעיף 1.3.1):

| שיעור החזקות                            |                      |                   | בעלי מניות                           |
|-----------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------|
| בדילול מלא ליום<br>8.11.11 <sup>2</sup> | נכון ליום<br>8.11.11 | נכון ליום 30.9.11 |                                      |
| 30.18%                                  | 31.15%               | 31.15%            | בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) |
| 69.82%                                  | 68.85%               | 68.85%            | הציבור                               |

**לסעיף 1.3 - השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו**

ביום 1.6.2011 פרסמה החברה תשקיף מדף להנפקת מניות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה, אופציות למניות, אופציות לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים, בהיקף ובתנאים, אשר ייקבעו על פי דוחות הצעות מדף, אם וככל שיפורסמו ע"י החברה בעתיד ("תשקיף המדף"). בהמשך לכך, פרסמה החברה ביום 22.6.2011 תיקון לתשקיף המדף במסגרתו בוצעו בעיקר תיקונים שונים לתנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות. לעניין זה ראו גם דיווחי החברה מיום 1.6.2011 ומיום 22.6.2011 הכוללים (בהתאמה) את תשקיף המדף ואת התיקון לתשקיף המדף.

ביום 29.6.2011 פרסמה החברה דוח הצעת מדף במסגרתו הוצעו לציבור אגרות חוב (סדרות 6 עד 8). לעניין דוח זה ולהנפקת אגרות החוב האמורות ראו עדכון לסעיף 2.13.

**לסעיף 1.3.1 - עסקאות במניות בזק**

ביום 10.3.2011 רכשה בעלת השליטה בחברה, בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) 15,072,168 מניות של החברה בשער עסקה של 10.055 ש"ח למניה כך שמיד לאחר רכישה זו יתרת החזקותיה עלתה ל - 829,283,713 מניות של החברה ושיעור החזקותיה בחברה עלה ל - 30.84% (29.62% בדילול מלא).

<sup>1</sup> 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 2010 ומתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) באותו דוח תקופתי.

<sup>2</sup> חישוב דילול מלא בוצע בהנחה שכל כתבי האופציה שהוקצו ימומשו למניות. לנוכח מנגנון מימוש נטו בתוכנית האופציות למנהלים ועובדים בכירים בקבוצה מחודש 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.

ביום 14.3.2011 רכשה בעלת השליטה בחברה, בי קומיוניקיישנס (באמצעות בי תקשורת) 14,590,000 מניות של החברה בשער עסקה של 10.1716 ש"ח למניה כך שמיד לאחר רכישה זו יתרת החזקותיה עלתה ל - 843,873,713 מניות של החברה ושיעור החזקותיה בחברה עלה ל - 31.37% (30.14% בדילול מלא).

## לסעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים

### לסעיף 1.4.2 - חלוקת דיבידנד

ביום 13.4.2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 7.3.2011) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 1,163 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2011) 0.4305716 ש"ח למניה ו - 43.05716% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 19.5.2011 (ביחד עם המנה הראשונה של החלוקה המיוחדת, כמפורט בעדכון לסעיף 1.4.3).

ביום 7.9.2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 1.8.2011) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 992 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (18.9.2011) 0.3662451 ש"ח למניה ו - 36.62451% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 5.10.2011 (ביחד עם המנה השנייה של החלוקה המיוחדת, כמפורט בעדכון לסעיף 1.4.3).

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח - 550 מיליון ש"ח<sup>3</sup>.

### לסעיף 1.4.3 - חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

ביום 31.3.2011 אישר בית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח בסך כולל של 3 מיליארד ש"ח אשר יחולק לבעלי המניות של החברה בשש מנות חצי שנתיות שוות, במהלך השנים 2011-2013 ("החלוקה המיוחדת"). בהתאם לכך ביום 19.5.2011 חולקה המנה הראשונה מתוך החלוקה המיוחדת בהיקף כולל של 500 מיליון ש"ח (אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (4.5.2011) 0.1851125 ש"ח למניה ו - 18.51125% מהונה המונפק והנפרע של החברה) ביחד עם חלוקת הדיבידנד השוטף כמפורט בעדכון לסעיף 1.4.2, וביום 5.10.2011 חולקה המנה השנייה מתוך החלוקה המיוחדת בהיקף כולל של 500 מיליון ש"ח (אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (18.9.2011) 0.1845993 ש"ח למניה ו - 18.45993% מהונה המונפק והנפרע של החברה) ביחד עם הדיבידנד השוטף כמפורט בעדכון לסעיף 1.4.2.

החברה רשמה בדוחותיה הכספיים ליום 31.3.2011 התחייבות בגין מלוא סכום החלוקה המיוחדת. לעניין זה ראו גם ביאור 6.5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2011.

ביום 3.7.2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב ע"י מחזיק באגרת חוב של החברה (סדרה 5) בקשה להורות לחברה להגיש חוות דעת מעודכנת ולאפשר הגשת תגובות לאור חוות הדעת המעודכנת, לרבות הגשת התנגדויות, וזאת מאחר שלטענת המבקש חל שינוי נסיבות המצדיק בחינה מחודשת של יכולת הפירעון של החברה: גיוס חוב ע"י החברה בהיקף של 3 מיליארד ש"ח באופן מיידי (במקום במשך השנים 2011-2013 בהתאם להנחה בחוות הדעת הכלכלית שצורפה לבקשת החברה) ושינוי אופן דירוג החברה ע"י "מידרוג" לשלילי. החברה הגישה ביום 10.7.2011 את תגובתה לבקשה לפיה יש לדחות את הבקשה מאחר שלא חל שינוי נסיבות כנטען ע"י המבקש ו/או המצדיק בחינה מחודשת של ההחלטה בנוגע לחלוקה המיוחדת וכן מאחר שמדובר בהחלטה סופית וחלוטה. ביום 25.7.2011, בהמשך להחלטת בית המשפט, התקבלה בחברה תגובת רשות ניירות ערך לבקשה ולתגובת החברה, אשר במסגרתה לא נדרשה הרשות לשאלה נשוא הבקשה - האם ארע שינוי נסיבות ממועד החלטת בית המשפט. יחד עם זאת, לדעת הרשות, במקרה של שינוי נסיבות מהותי לרעה במצבה של החברה בין מועד מתן ההתחייבות וקבלת אישור החלוקה, ובין מועד תשלום הדיבידנד, נכון יהיה שדירקטוריון החברה יבחן מחדש את עמידת החברה במבחני החלוקה, ובהיעדר רווחים ראויים לחלוקה, יפנה לקבל מחדש את אישור בית המשפט, אלא אם כן

<sup>3</sup> בכפוף להתקיימות מבחני החלוקה.

נקבעו בהחלטתו של בית המשפט הנחיות חלוקות בחשבון גם שינויים עתידיים בנסיבות החברה. ביום 18.8.2011 הוגשה לאותו בית משפט בקשה על ידי מחזיק נוסף באגרות החוב (סדרה 5) של החברה לצירופו להליך המצויין לעיל מאחר שלטענתנו אין לאשר לחברה להמשיך לבצע את החלוקה המיוחדת. בדיון שהתקיים ביום 19.9.2011 בבקשות הנ"ל הסכימו הצדדים לקבל את עמדת בית המשפט על פיה אין באישור של בית המשפט לחלוקה על פי הוראות סעיף 303 לחוק החברות, בכדי לגרוע בדרך כלשהיא מחובות נושאי המשרה של החברה על פי כל דין. בית המשפט נתן תוקף להסכמה זו והחליט כי לאור הסכמה זו מתייטר הצורך לדון בסוגיות הנוספות אשר הועלו בבקשות שהוגשו לבית המשפט. בית המשפט ציין, כי אין באמור בכדי למנוע מנושה שיעלה בידו להצביע על שינוי מהותי לרעה ביכולת הפירעון של החברה לפנות לבית המשפט. בהמשך להחלטה זו הבהירה החברה, כי ההחלטה אינה משנה את המשך תשלומי החלוקה המיוחדת ומדיניות הדיבידנד השוטף של החברה, וכי לא נדרשת פניה מחודשת לבית המשפט לפני ביצוע כל תשלום.

בחודש ספטמבר 2011 נשלחו ליו"ר דירקטוריון החברה שתי פניות של בעלי מניות בחברה במסגרתן נטען כי על החברה לנקוט בהליכים משפטיים כנגד נושאי משרה בחברה בקשר עם הלוואות שהחברה נטלה אשר שימשו (לפי הטענה) לצורך חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות של החברה ואשר גרמו לחברה נזקים ועלויות. לטענת אותם פונים, נושאי המשרה של החברה הפרו את חובת הזהירות והאמונים שלהם כלפי החברה בהקשר זה. ביום 11.10.2011 דן דירקטוריון החברה בפניות הנ"ל והחליט לדחותן לאחר שהגיע לכלל מסקנה כי אין מקום ואין עילה לנקוט בהליכים משפטיים כמבוקש באותן פניות.

## 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<br>2010 | רבעון שני<br>2010 | רבעון שלישי<br>2010 | רבעון רביעי<br>2010 | רבעון ראשון<br>2011 | רבעון שני<br>2011 | רבעון שלישי<br>2011 |                                                                                        |
|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1,304               | 1,307             | 1,323               | 1,329               | 1,178               | 1,170             | 1,186               | הכנסות (במיליוני ש"ח)                                                                  |
| 490                 | 503               | 556                 | 494                 | 211                 | 517               | 546                 | רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)                                                             |
| 170                 | 171               | 171                 | 178                 | 162                 | 171               | 180                 | פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)                                                             |
|                     |                   |                     |                     |                     |                   | 726                 | רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)                                   |
| 660                 | 674               | 727                 | 672                 | 373                 | 688               |                     | רווח נקי (במיליוני ש"ח)                                                                |
| 360                 | 349               | 377                 | 340                 | 123                 | 330               | 311                 | תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)                                                     |
| 393                 | 523               | 684                 | 540                 | 419                 | 496               | 641                 | תשלומים עבור השקעות ברכוש ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)                           |
| 238                 | 247               | 245                 | 302                 | 319                 | 319               | 268                 | תקבולים ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (במיליוני ש"ח)                            |
| 15                  | 26                | 48                  | 43                  | 187                 | 48                | 68                  | תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (1)                                                         |
| 170                 | 302               | 487                 | 281                 | 287                 | 225               | 441                 | מספר קווי מנוי פעילים בסוף התקופה (באלפים) (2)                                         |
| 2,445               | 2,412             | 2,382               | 2,352               | 2,342               | 2,336             | 2,341               | הכנסה חודשית ממוצעת לקו (ש"ח) (ARPL) (3)                                               |
| 80                  | 81                | 83                  | 83                  | 80                  | 78                | 78                  | מספר דקות שימוש יוצאות (במיליונים)                                                     |
| 2,732               | 2,717             | 2,629               | 2,621               | 2,521               | 2,415             | 2,481               | מספר דקות שימוש נכנסות (במיליונים)                                                     |
| 1,623               | 1,634             | 1,665               | 1,644               | 1,577               | 1,535             | 1,607               | מספר מנויי אינטרנט בסוף התקופה (באלפים) (2)                                            |
| 1,045               | 1,051             | 1,056               | 1,066               | 1,079               | 1,088             | 1,100               | שיעור מנויים הצורכים שירותי NGN מתוך סך מנויי האינטרנט של החברה המחברים לרשת ה-NGN (%) |
| 17%                 | 23%               | 27%                 | 34%                 | 37%                 | 40%               | 44%                 | הכנסה חודשית ממוצעת למנוי אינטרנט (ש"ח)                                                |
| 73                  | 72                | 76                  | 78                  | 79                  | 80                | 81                  | רוחב פס ממוצע למנוי אינטרנט (מס"ש)                                                     |
| 3.0                 | 3.4               | 3.8                 | 4.3                 | 4.8                 | 5.3               | 6.0                 | שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (4)                                                    |
| 3.0%                | 3.1%              | 3.1%                | 3.4%                | 3.1%                | 2.6%              | 2.6%                |                                                                                        |

- (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) כמות מנויי טלפוניה שנטשו את בזק קווי במהלך התקופה חלקי הכמות הממוצעת של מנויי טלפוניה הרשומים בתקופה.
- מספר קווי מנוי פעילים, הכנסה חודשית ממוצעת לקו, ומספר דקות שימוש יוצאות תוקנו למפרע ומוצגים בנטרול השפעת טלפונים ציבוריים מופעלים בכרטיס ("טמ"כים").

## עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח תקופתי לשנת 2010

### ב. פלאפון

| רבעון ראשון<br>2010 | רבעון שני<br>2010 | רבעון שלישי<br>2010 | רבעון רביעי<br>2010 | רבעון ראשון<br>2011 | רבעון שני<br>2011 | רבעון שלישי<br>2011 |                                                                            |
|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1,106               | 1,140             | 1,159               | 1,145               | 949                 | 925               | 914                 | הכנסות משירותים (במיליוני ש"ח)                                             |
| 287                 | 289               | 283                 | 323                 | 501                 | 513               | 507                 | הכנסות ממכירת ציוד קצה (במיליוני ש"ח)                                      |
| 1,393               | 1,429             | 1,442               | 1,468               | 1,450               | 1,438             | 1,421               | סה"כ הכנסות (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 322                 | 362               | 356                 | 343                 | 399                 | 357               | 342                 | רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 149                 | 149               | 149                 | 154                 | 139                 | 143               | 139                 | פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 471                 | 511               | 505                 | 497                 | 539                 | 500               | 481                 | רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (מיליוני ש"ח)                        |
| 259                 | 267               | 239                 | 268                 | 310                 | 279               | 263                 | רווח נקי (במיליוני ש"ח)                                                    |
| 350                 | 378               | 400                 | 91                  | 308                 | 101               | 168                 | תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)                                         |
| 92                  | 114               | 99                  | 92                  | 133                 | 86                | 71                  | תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח)     |
| 258                 | 264               | 301                 | (1)                 | 175                 | 15                | 97                  | תזרים חופשי (במיליוני ש"ח)(1)                                              |
| 2,789               | 2,807             | 2,825               | 2,857               | 2,880               | 2,890             | 2,933               | מספר מנויים לסוף תקופה (אלפים) (2)                                         |
| 336                 | 348               | 347                 | 364                 | 359                 | 365               | 375                 | ממוצע דקות שימוש למנוי בחודש (MOU) (3)                                     |
| 133                 | 136               | 137                 | 134                 | 110                 | 107               | 105                 | הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ש"ח) (ARPU) (4)                                 |
| 110                 | 111               | 113                 | 109                 | 110                 | 107               | 105                 | הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ש"ח) (ARPU) (על פי תעריפי קישוריות מופחתים) (5) |
| 845                 | 1,005             | 1,160               | 1,325               | 1,471               | 1,610             | 1,757               | מספר מנויי HSPA לסוף תקופה (אלפים) (2)                                     |
| 233                 | 246               | 266                 | 269                 | 283                 | 297               | 310                 | הכנסות משירותי ערך מוסף (נכללות בהכנסות משירותים) (במיליוני ש"ח)           |
| 22.6%               | 23.0%             | 24.5%               | 25.0%               | 32.1%               | 34.5%             | 36.3%               | % הכנסות משירותי ערך מוסף מהכנסות משירותים סולאריים (6)                    |
| 3.9%                | 3.9%              | 3.5%                | 3.9%                | 4.3%                | 4.9%              | 5.0%                | שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (7)                                        |

- (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) מחושב על ידי ממוצע חודשי של סיכום סך דקות יוצאות ודקות נכנסות בתקופה חלקי מצבת מנויים ממוצעת באותה תקופה.
- (4) ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי מחושבת על-ידי חלוקת הממוצע החודשי של סך ההכנסות משירותים סולאריים (הכנסות מזמן אוויר, דמי שימוש, דמי השלמת שיחה, שירותי נדידה (רומינג), שירותי ערך מוסף ושונות), שירות תיקונים ואחריות בתקופה, במצבת המנויים הפעילים הממוצעת באותה תקופה.
- (5) לאור הפחתת תעריפי הקישוריות החל מיום 1.1.2011 (ראו סעיף 1.7.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2010), הוצגו נתוני ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי ברבעונים 1 - 4 בשנת 2010 (בנוסף להצגה הרגילה) גם על פי תעריפי הקישוריות המופחתים, לשם ההשוואה לנתוני הרבעונים הראשון והשני לשנת 2011.
- (6) הנתונים חושבו בהתאם לתעריפי הקישוריות שהיו בפועל בכל תקופה.
- (7) שיעור נטישת מנויים מחושב על פי היחס של המנויים שהתנתקו משירותי החברה והמנויים שהפכו ללא-פעילים במהלך התקופה לממוצע המנויים הפעילים במהלך התקופה.

## עידכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח תקופתי לשנת 2010

### ג. בזק בינלאומי

| רבעון ראשון<br>2010 | רבעון שני<br>2010 | רבעון שלישי<br>2010 | רבעון<br>רביעי<br>2010 | רבעון ראשון<br>2011 | רבעון שני<br>2011 | רבעון שלישי<br>2011 |                                                                            |
|---------------------|-------------------|---------------------|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 343                 | 340               | 347                 | 350                    | 329                 | 332               | 351                 | הכנסות (במיליוני ש"ח)                                                      |
| 62                  | 124               | 70                  | 65                     | 61                  | 60                | 61                  | רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 23                  | 23                | 23                  | 25                     | 24                  | 26                | 28                  | פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 84                  | 147               | 93                  | 90                     | 85                  | 87                | 89                  | רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)                       |
| 46                  | 108               | 53                  | 46                     | 46                  | 46                | 46                  | רווח נקי (במיליוני ש"ח)                                                    |
| 59                  | 66                | 75                  | 92                     | 42                  | 68                | 57                  | תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)                                         |
| 37                  | 33                | 30                  | 80                     | 46                  | 47                | 92                  | תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (1) |
| 23                  | 33                | 45                  | 12                     | (4)                 | 21                | (34)                | תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (2)                                             |
| 3.2%                | 2.9%              | 3.2%                | 3.5%                   | 2.9%                | 2.8%              | 3.2%                | 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 בזק בינלאומי במהלך התקופה חלקי ממוצע מנויי אינטרנט הרשומים בתקופה.

### ד. די.בי.אס.

| רבעון ראשון<br>2010 | רבעון שני<br>2010 | רבעון שלישי<br>2010 | רבעון רביעי<br>2010 | רבעון ראשון<br>2011 | רבעון שני<br>2011 | רבעון שלישי<br>2011 |                                                                            |
|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 391                 | 396               | 396                 | 400                 | 406                 | 404               | 405                 | הכנסות (במיליוני ש"ח)                                                      |
| 59                  | 7                 | 72                  | 41                  | 61                  | 65                | 63                  | רווח תפעולי (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 64                  | 68                | 68                  | 85                  | 69                  | 71                | 74                  | פחת והפחתות (במיליוני ש"ח)                                                 |
| 122                 | 75                | 140                 | 126                 | 130                 | 136               | 137                 | רווח תפעולי לפני פחת והפחתות (EBITDA) (במיליוני ש"ח)                       |
| (8)                 | (143)             | (78)                | (84)                | (73)                | (88)              | (76)                | רווח (הפסד) נקי (במיליוני ש"ח)                                             |
| 124                 | 110               | 126                 | 132                 | 141                 | 119               | 134                 | תזרים מפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)                                         |
| 61                  | 63                | 65                  | 90                  | 71                  | 64                | 67                  | תשלומים עבור השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (במיליוני ש"ח) (1) |
| 63                  | 47                | 62                  | 42                  | 70                  | 54                | 67                  | תזרים חופשי (במיליוני ש"ח) (2)                                             |
| 571                 | 573               | 575                 | 578                 | 580                 | 581               | 585                 | מספר מנויים (בסוף התקופה, באלפים) (3)                                      |
| 229                 | 231               | 229                 | 231                 | 234                 | 232               | 232                 | הכנסה חודשית ממוצעת למנוי (ARPU) (בש"ח) (4)                                |
| 3.5%                | 3.1%              | 3.3%                | 3.1%                | 3.3%                | 2.9%              | 2.8%                | שיעור נטישת מנויים (Churn Rate) (5)                                        |

(1) סעיף זה כולל גם השקעות בעלות הרכשת מנויים.

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

(3) 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.

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

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



## לסעיף 1.6 - תחזית ביחס לקבוצה

השקעות הקבוצה ברוטו ברכוש קבוע בשנת 2011 צפויות להיות גבוהות בשיעור של כ - 15% מאלו של שנת 2010, וזאת לנוכח הרחבת השקעות בתשתית בקרב חברות הקבוצה. ככל שקבוצת בזק תחליט בשנת 2011 על מימוש האפשרות לרכישת נכסי נדל"ן אשר ישמשו כמטה הקבוצה חלף שכירות, צפוי גידול של 5 עד 10 אחוזים נוספים על האמור לעיל בהשקעות הקבוצה בשנת 2011.

תחזיות החברה המפורטות בסעיף זה הינן מידע צופה פני עתיד. לעניין זה ראו סעיף 1.6 (פיסקה אחרונה) לדוח התקופתי לשנת 2010.

## לסעיף 1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

### לסעיף 1.7.1 - התגבשות קבוצות בשוק התקשורת הישראלי ומעבר לתחרות בין קבוצות

קבוצת הוט מירס - בהתאם לדיווח הוט ביום 20.9.2011 אישרה האסיפה הכללית של הוט את התקשרותה עם חברה בשליטת Altice VII S.A.r.l, שהינה בעלת המניות היחידה בבעלת השליטה בהוט, ועם מיגאד תקשורת (שותפות מוגבלת), בהסכם לרכישת מלוא זכויותיהם במירס כך שעם השלמת העסקה תהפוך מירס לחברה בבעלות ובשליטה מלאה של הוט.

קבוצת IDB - בהתאם לדיווחי החברות סלקום ישראל בע"מ ("סלקום") ונטוויז'ן בע"מ ("נטוויז'ן"), ביום 31.8.2011 הושלם מיזוג בין נטוויז'ן לבין חברה בת בבעלות מלאה של סלקום במסגרתו נרכשו כל מניות נטוויז'ן.

### לסעיף 1.7.3 - פיקוח רגולטורי ושינויים בסביבה הרגולטורית

לס"ק א' מדיניות הסדרה תחרותית - ועדת חייק

ביום 4.10.2011 התפרסם דוח ועדת חייק הכולל את ההמלצות הסופיות של הוועדה. דוח הוועדה המלא צורף לדיווח מיידי של החברה מיום 5.10.2011 המובא בדרך של הפניה. להלן עיקרי ההמלצות הכלולות בדוח:

#### 1. פיתוח שוק סיטונאי - בעלי רישיון מפ"א כללי<sup>4</sup>:

- יתנו שירות ויאפשרו שימוש בכל התשתיות הנדרשות על מנת לאפשר פעילות של בעלי רישיונות תקשורת אחרים באספקת שירותים ללקוחות קצה.
- שירות גישה רחבת סרט יינתן באופן מידי באופן שיאפשר תפעול ושליטה על ידי ספק השירות שאינו בעל התשתית שיוכל לנהל את השירות;
- יגיעו להסכמים עם בעלי רישיונות אחרים בנוגע לשירותים ולשימושים הנ"ל, לרבות מפרט השירותים, אופן הזמנתם, מחיריהם, וההסדר לרמת השירות ולטיבו (SLA). הגורם המסדיר יורשה לכפות שינויים בהסכמים כאמור אם הם אינם עומדים בכללים האמורים בהמלצות;

#### 2. קביעת מחירים:

עד לקביעת התעריפים ע"י הגורם המסדיר מחירו של כל שירות סיטונאי יהיה אחיד, ללא כל תלות במאפייני הצרכן; מחירים של שירותים הנמכרים ע"י בעלי רישיון מפ"א כללי באופן קמעונאי, לרבות תשתית אינטרנט בכל רוחבי סרט ומכירה של דקות שיחה, ימכרו לבעלי רישיון אחרים במחיר שלא יעלה על 75% מהמחיר הקמעוני אותו הציעה החברה ללקוחות פרטיים בממוצע במהלך החודשים יולי – ספטמבר 2011. הסדר זה יחול למשך שישה חודשים

<sup>4</sup> נכון להיום חל על החברה ו"הוט".

מאישור שר התקשורת להמלצות. שר התקשורת יוכל להאריך תקופה זו בשישה חודשים בלבד. הגורם המסדיר, רשאי לקבוע כי תעריפי השירותים הנ"ל לא יקבעו בהתאם לעקרון העלות, אם יראה כי אין הדבר צפוי לפגוע בתחרות בענף.

מחירי השירותים הנ"ל ייקבעו כמחיר מירבי, ויתומחרו ע"י הגורם המסדיר בהתאם לעקרון העלות, תוך התייחסות לתמריצים לביצוע השקעות. שיעור התשואה על ההון יהיה דינמי בהתאם לרמת הסיכון של החברות בכל שנה נתונה. המחירים ייבחנו מחדש אחת ל-3 שנים.

אפשר שמעורבות הגורם המסדיר תבוטל בהמשך אם הוא ייווכח שהתפתח שוק סיטונאי ורמת התחרות בענף השתפרה בצורה משמעותית.

### 3. הפרדה מבנית:

חובת ההפרדה המבנית הקיימת בתחום הנייח ובתחומים אחרים בענף התקשורת תבוטל (ותוחל במקומה הפרדה חשבונאית) לאחר שיחלפו שישה חודשים מהיום בו נחתמו הסכמים כאמור או מהיום בו החלו בעלי רישיון מפ"א כללי לספק את השירותים הסיטונאיים כפי שנקבע בהסכמים כאמור, המוקדם מביניהם (למעט הפרדה מבנית בתחום הטלוויזיה הרב-ערוצית שתבוטל לאחר שיתאפשרו שידורי טלוויזיה על גבי תשתית האינטרנט). באם לא תושג הסכמה כאמור תבוטל ההפרדה המבנית עם קביעת תעריפים כאמור.

לאשר לאלתר לכל חברות וקבוצות התקשורת לתת את כל שירותי התקשורת (אותם הם לא מספקים כיום) ללא מגבלות של הפרדה מבנית. ייאסר על העברת מידע בין המגזר הקמעונאי לבין הסיטונאי בכל אחת מהחברות.

אם לא יפעל שוק סיטונאי כאמור לעיל תוך 24 חודשים מיום פרסום המלצות הוועדה, יפעל הגורם המסדיר לביצוע הפרדה מבנית בין התשתית של בעלי רישיון מפ"א כללי לבין השירותים המסופקים ללקוחות קצה.

### 4. פיקוח על מחירים קמעוניים:

מעבר מידי (ללא תלות בכל נושא אחר שבהמלצות הוועדה) לפיקוח על המחיר הקמעונאי של החברה בשיטת קביעת תעריף מרבי. התעריף המרבי יעודכן מעת לעת ע"י הגורם המסדיר ויחושב בהתאם לעקרון העלות; הסרת הפיקוח על המחיר המרבי באמצעות קביעת תעריפים בתקנות, ומעבר לפיקוח על פי סעיף 17 לחוק התקשורת יתבצעו לאחר שישוכנע הגורם המסדיר כי רמת התחרות בענף מאפשרת זאת. לאחר הסרת הפיקוח וביטול ההפרדה המבנית ישקול הגורם המסדיר את ביטולם של דמי השימוש הקבועים הנגבים ע"י החברה.

### 5. מיזם התקשורת על גבי התשתיות של חברת החשמל

הוועדה רואה חשיבות רבה בקידום פעילות חברת התקשורת שצפויה לפעול על גבי התשתית של חברת החשמל וסבורה כי יש להחיל על הגוף שיקום במסגרת מיזם זה כללים רגולטוריים דומים לעניין אספקת שירותים סיטונאיים שיחולו על בעלי רישיונות מפ"א כלליים אחרים.

### 6. היבטים צרכניים

חברות התקשורת יאפשרו לכל צרכן ליהנות מכל חבילת תעריפים שהן מציעות; הטלת חובות וביצוע פעולות ליידוע לקוחות ופרסום תעריפים, ומידע נגיש לעניין צריכה בפועל.

עוד הומלץ ע"י הוועדה, כי בעלי רישיונות מפ"א כללי יפרסמו, באופן שוטף, לבעלי רישיונות אחרים את פריסת התשתיות הקיימות בהתאם לדרישות הגורם המסדיר (מלבד סייגים שיקבעו ע"י כוחות הבטחון), יפקידו ערבויות בנקאיות אוטונומיות בסך 200 מיליון ש"ח לצורך הבטחת קיומו של שוק סיטונאי (הגורם המסדיר רשאי לחלט את הערבות בחלקים ובמנות שיקבע), כי תוטל אחריות אישית על מנהלי החברות בעלות רישיון מפ"א כללי במידה שלא יאפשרו את השימוש בתשתיות על בסיס תחרותי, וכן כי כל המלצותיה יעוגנו בחקיקה ראשית בה יקבעו גם הסנקציות במקרה של אי עמידה בהסדרי השוק הסיטונאי.

המלצות הועדה כפופות לאישור שרי התקשורת והאוצר, אימוץ ויישומן בפועל.

בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את השפעת הדוח על התוצאות העסקיות שלה, בין היתר, לנוכח התלות באופן אימוץ ההמלצות ובאופן יישומן.

לס"ק ב' - העלאת שיעור התמלוגים - בנוסף לעתירה שהוגשה ע"י החברה בעניין העלאת שיעור התמלוגים, הוגשו עתירות נוספות באותו עניין ע"י חברות תקשורת נוספות ובהן פלאפון. הדיון בכל העתירות בנושא אוחד. בדיון בעתירות שהתקיים בבג"צ ביום 16.6.2011, התקבלה החלטת בג"צ לפיה המדינה תודיע עד ליום 1.8.2011 עמדתה לגבי הצעת בג"צ להביא לסיום מוסכם את המחלוקת שעלתה בעתירה. לפי ההצעה יועמד שיעור התמלוגים בשנת 2012 על 1.75% (במקום 2.5% לפי התקנות) ולגבי השנים שלאחר מכן יחול האמור בפסה"ד בבג"צ 10289/05 אשר במסגרתו הודיעה המדינה, כי היא מאמצת את המתווה עליו המליצה ועדת גרונאו, אשר על פיו יופחת שיעור התמלוגים החל על העותרת (ברק) עד לביטולם המוחלט בשנת 2012, וכן תחול עמדת המדינה שם כפי שהוצגה בהודעה בכתב שניתנה על ידיהם לבית המשפט בפברואר 2009 לפיה אימוץ המתווה כאמור הוכפף לכך שלא תתרחשנה נסיבות המשליכות לרעה באופן משמעותי על המצב הכלכלי של המשק במועדים הרלוונטיים. בהתאם, ביום 31.7.2011 הודיעה המדינה על הסכמתה להצעת בג"צ. ביום 20.9.2011 עדכנה המדינה את בג"צ כי בנוסחי תיקון תקנות הלוויין נכללה הצעת הפרשה בחלקה, בנוגע לשנים 2011 ו- 2012 בלבד, מתוך כוונה להשלים את התיקון הנדרש לשנת 2013 מאוחר יותר. לאחר פגרת הכנסת, בכוונת המשיבים להביא לאישור הכנסת את תיקון יתר התקנות הנדרשות כך ששיעור התמלוגים לשנת 2012 יופחת ל- 1.75%, והחל משנת 2013 יועמד על 0.0% בג"צ החליט כי המדינה תגיש הודעת עדכון נוספת עד 30.11.2011.

לסעיף ד' - הגבלת עמלות היציאה שרשאי בעל רשיון לגבות ממנו: ביום 8.8.2011 נכנס לתוקף תיקון החוק בשינויים עיקריים, לפיהם: הוראותיו יחולו על מנוי שסכום ממוצע החשבונות החודשיים שלו נמוך מ- 5,000 ש"ח, לא ניתן יהיה לגבות דמי יציאה ממנוי כאמור שהתקשר בהסכם התקשרות לאחר תחילתו של התיקון לחוק וביטל אותו. התיקון לחוק חל החל מיום 8.11.2011 גם על מנוי שהתקשר בהסכם התקשרות טרם כניסתו לתוקף של התיקון לחוק וביטל אותו לאחר מכן ואולם ניתן יהיה לגבות תשלום בגין ביטול הסכם התקשרות המוגבל ל- 8% כאמור.

לעניין הערכת החברה, בזק בינלאומי ודי.בי.אס. ביחס לתיקון לחוק - לביטול דמי היציאה (ככל שיאושר) עשויות להיות השלכות נוספות על תנאי ההתקשרות עם לקוחות החברות. הערכה זו היא מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהחזוי, בין היתר, בהתאם לתנאים שייקבעו בתיקון לחוק (אם וככל שיתקבל תיקון כאמור).

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

### ("החברה")

#### לסעיף 2.2.2 - מוצרים ושירותים - טלפוניה

לעניין הפעלת מוקד טלפוני אחוד, בהמשך לעתירה שהוגשה לבג"צ בחודש יולי 2011 בבקשה למתן צו על תנאי להפיכת קוד גישה 144 לקוד גישה רשתי, הגישה המדינה עמדתה, לפיה דין העתירה להידחות בהעדר עילה, וכי הסוגיות העולות בה מצויות בבחינת המשרד במסגרת הליכי חקיקה שיש להמתין להשלמתם. עוד הודיעה המדינה כי במסגרת הצעת החוק משרד התקשורת שוקל לגבש עקרונות ביניהם - איסור על הספקת שירותי מודיעין ללא רישיון משרד התקשורת, קביעת חובה על המפעילים להעביר לבעל רישיון כאמור את מאגרי המידע שלהם תמורת תשלום סביר, ביטול הקצאת מספר 144 לחברה והקצאת קוד גישה ארצי שונה לכל בעל רישיון לשירותי מודיעין.

#### לסעיף 2.6.1 - תחום הטלפוניה

ביום 7.9.2011 פנה משרד התקשורת לחברה במכתב לפיו הוא סבור, כי הותרת תעריף שירות ה-NDSL של החברה (אשר שיעורו נקבע בשעתו על פי דרישת משרד התקשורת) על כנו כיום בשעה שהחברה מציעה הנחות משמעותיות ללקוחותיה בשירותי הטלפוניה של החברה, משקפת התנהלות בלתי סבירה של החברה, אשר אינה עומדת בדרישות סעיף 17 לחוק התקשורת. לפיכך המשרד מצפה כי החברה תפחית את התעריף באופן משמעותי, וככל שלא תעשה כן ישקול המשרד את

המשך צעדיו. החברה בוחנת את צעדיה בעניין. לעניין זה ראו גם סעיף 2.6.6(ב)(4) לדוח התקופתי לשנת 2010.

#### **לסעיף 2.6.4(ב) - תשתיות מתחרות פוטנציאליות נוספות**

ביום 9.10.2011 הודיעו משרדי האוצר, התקשורת והתשתיות הלאומיות על יציאה להליך בחירת משקיע למיזם התקשורת, בשליטתו תוקם חברת תשתיות תקשורת שלישית בישראל, כאשר חברת החשמל תחזיק ב- 49% מהון המניות. את ההליך הפומבי תנהל ועדת בחירה, להשתתפות בהליך ניתן להירשם החל מיום 10.10.2011, וההליך צפוי להימשך כ- 6 חודשים. יצוין, כי ביום 25.10.2011 פורסם תיקון לתקנות התקשורת (בזק ושירותים)(הליכים ותנאים לקבלת רישיון כללי למתן שירותי בזק פנים ארציים נייחים), התשע"ב – 2011 הקובע את התנאים להענקת רישיון מפ"א תשתית.

#### **לסעיף 2.7.2 - תשתית התקשורת הפנים ארצית הנייחת**

החברה נערכת להמשך פיתוח הרשת ולהגדלה נוספת של רוחב הפס ללקוח. לצורך כך בוחנת החברה שורת טכנולוגיות, בין היתר על הרשת הקיימת ובין באמצעות פריסת סיבים לבית הלקוח (FTTH/FTTB). בחינה זו דורשת הערכות החברה ומערכותיה והחברה החלה לפעול בעניין.

#### **לסעיף 2.7.4 - מקרקעין**

לס"ק ה' - בחינת השקעה במקרקעין כתחליף לשכירות - ביום 13.7.2011 אישר הדירקטוריון לחברה להיכנס למו"מ עם קבוצת קרסו נדל"ן לרכישת קרקע במגרש בשטח של כ-25 דונם המוגדר כמגרש מס' ת-3 לפי תוכנית בתוקף פת/ 2004 / 1 (גוש 6365 מספרי חלקות (בחלקן) 106-109 ו-38) באזור התעשייה קריית אריה פתח תקווה ("המגרש"). אמדן מחיר המגרש הינו 125 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. לוחות הזמנים הצפויים לסיום המו"מ לרכישת המגרש הינם מספר חודשים. המגרש מיועד להקמת משרדים ומתקני תקשורת חלף משרדים קיימים המוחזקים כיום בשכירות. לוח הזמנים הצפוי לסיום הבניה ולאכלוס הינו עד לסוף שנת 2015. בהתאם להערכות ראשוניות של החברה, עלות הפרויקט בכללותו צפויה להסתכם בכ- 700 מיליון ש"ח (כולל מחיר המגרש כמפורט לעיל והיטלים בגינו). עלות זו תיפרס על פני תקופת הפרויקט (כ- 5 שנים, כאמור לעיל) בהתאם לקצב התקדמות הבניה.

הערכות החברה ביחס לפרויקט ולעלותו הכוללת הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על עלויות רכש ובניה, מצב שוק הנדל"ן ותוכניות החברה כפי שהם נכון ליום קבלת ההחלטה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מזה שנחזה.

#### **לסעיף 2.9.7 - תוכניות תגמול לעובדים**

לעניין סעיף ג' - תוכנית אופציות לעובדים (2010) - ביום 16.3.2011 פרסמה החברה מתאר חדש במסגרת תוכנית זו, המובא בדרך של הפניה.

#### **לסעיף 2.9.8 – נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה**

ביום 16.3.2011 מונה רן גוראון, לתפקיד משנה למנכ"ל (בנוסף לתפקידו כסמנכ"ל השיווק של החברה).

#### **לסעיף 2.11 הון חוזר**

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2011 עברה החברה (בדוחות הסולו ובדוחות המאוחדים שלה) להון חוזר חיובי בעיקר כתוצאה מגיוס הלוואות והנפקת אגרות חוב לזמן ארוך.

#### **לסעיף 2.14 - מיסוי**

לעניין המלצות בנושא תיקון שיעורי המס והשפעתם האפשרית ראו ביאור 12.7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2011.

### לסעיף 2.13.1 - שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית על ההלוואות

לנוכח גיוסי החוב של החברה כמפורט בעדכון לסעיף 2.13.3, מובאים להלן פרטים עדכניים אודות התפלגות הלוואות לזמן ארוך (לרבות חלויות שוטפות) והלוואות לזמן קצר, נכון ליום 30.9.11:

| תקופת ההלוואה     | מקור המימון           | סכום (במיליוני ש"ח) | סוג מטבע או הצמדה | סוג הריבית ומנגנון השינוי               | שיעור הריבית הממוצעת | שיעור הריבית האפקטיבית | טווח הריבית בשנת 2011 |
|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| הלוואות לזמן ארוך | בנקים                 | 2,400               | ש"ח לא צמוד       | משתנה, על בסיס שיעור ריבית הפריים*      | 4.45%                | 4.50%                  | 3.17%-4.95%           |
|                   | בנקים                 | 1,800               | ש"ח לא צמוד       | קבועה                                   | 5.76%                | 5.85%                  | 5%-6.85%              |
|                   | מקורות חוץ-בנקאיים    | 425                 | ש"ח לא צמוד       | משתנה על בסיס שיעור ריבית המוק"מ לשנה** | 4.46%                | 4.54%                  | 4.46%-4.92%           |
|                   | מקורות חוץ-בנקאיים    | 1,729               | ש"ח לא צמוד       | קבועה                                   | 5.92%                | 6.38%                  | 5.70%-6.65%           |
|                   | מקורות חוץ-בנקאיים*** | 2,541               | ש"ח צמוד למדד     | קבועה                                   | 4.61%                | 4.09%                  | 3.70%-5.95%           |

\* שיעור ריבית הפריים - 4.50% נכון לחודש אוקטובר 2011.

\*\* תשואת המק"מ לשנה (812) – 3.062% (ממוצע 5 ימי מסחר אחרונים של חודש אוגוסט 2011) לתקופת הריבית הקרובה.

\*\*\* לא כולל אגרות חוב (סדרה 5) המוחזקות ע"י חברה בת בבעלות מלאה.

יצוין, כי בהלוואות של החברה בהיקף כולל של כ- 7.3 מיליארד ש"ח כלול מנגנון מסוג cross default המאפשר, בתנאים מסוימים, העמדה של החוב לפירעון מיידי במקרה שבו צד שלישי העמיד לפירעון מיידי חובות של החברה כלפיו כתוצאה מאירוע הפרה.

### לסעיף 2.13.3 - סכומי אשראי שנתקבלו בתקופת הדוח

#### גיוס חוב בנקאי/מוסדי מחודש מאי 2011

בין התאריכים 12.5.2011 עד 18.5.2011 השלימה החברה גיוס חוב בסכום כולל של 2 מיליארד ש"ח באמצעות הלוואות מבנקים ישראלים ומגוף מוסדי (קבוצה). 1.4 מיליארד ש"ח מתוך סכום זה הינו חוב לטווח ארוך (במח"מ של 6.2 שנים) ו- 600 מיליון ש"ח מתוך סכום זה הינו חוב לטווח קצר של שנה. יצוין, כי חלק מהגיוס האמור התבצע במסגרת מימוש מכתב התחייבות להעמדת אשראי לטווח ארוך שהחברה קיבלה ביום 17.2.2011 מתאגיד בנקאי כאמור בסעיף 2.13.7 לדוח התקופתי לשנת 2010, כך שהיקף ההתחייבות על פי אותו מכתב צומצם לאחר הגיוס מ- 1.5 מיליארד ש"ח ל- 700 מיליון ש"ח.

בקשר עם גיוס חוב זה התחייבה החברה כלפי כל אחד מהגורמים שהעמידו את האשראי (בסעיף זה - "הגורמים המממנים") בהתחייבויות הבאות:

1. התחייבות שלא ליצור שעבודים נוספים על נכסיה (שעבוד שלילי), בתנאים זהים לתנאי השעבוד השלילי שניתן לטובת תאגידים בנקאיים ובכפוף לחריגים שנקבעו בו (ראו ביאור ג14(1) לדוחות 2010).
2. במסמכי המימון נכללו עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי של האשראי, לרבות אירועי הפרה, חדלות פירעון, הליכי פירוק או כינוס נכסים וכיוצ"ב, וכן זכות להעמדה לפירעון מיידי במקרה בו מלווה צד ג' העמיד לפירעון מיידי חובות של החברה כלפיו בסכום העולה על סכום שנקבע.
3. לעניין האשראי לטווח ארוך שהועמד לחברה, התחייבה החברה כי במקרה בו תתחייב כלפי גורם מלווה כלשהו ("מלווה נוסף") בהתחייבות בקשר עם אמות מידה פיננסיות, יהיו הגורמים המממנים רשאים (בתנאים מסוימים) לבקש מן החברה לחתום כלפיהם על התחייבות זהה.

בהמשך לכך, ביום 2.8.2011 נטלה החברה מתאגיד בנקאי הלוואה בסך 600 מיליון ש"ח לטווח ארוך (מח"מ כ - 5.3 שנים) וזאת חלף החוב לטווח קצר באותו סכום שצויין לעיל. עם נטילת הלוואה זו בוטל מכתב ההתחייבות להעמדת אשראי האמור לעיל.

לעניין זה ראו גם ביאור 12.2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.11.

### הנפקת אגרות חוב לציבור מחודש יוני 2011

ביום 3.7.2011 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרות 6 עד 8) על פי דוח הצעת מדף מיום 29.6.2011 שפורסם מכוח תשקיף המדף, כמפורט להלן:

(א) 958,088,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 6), נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע כפי שנקבע במכרז ההנפקה, העומד על 3.70%. אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) ב - 5 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 1 לחודש דצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל). תשלום הריבית הראשון יבוצע ביום 1.12.2011 ולאחר מכן הריבית תשולם פעמיים בשנה בימים 1 ביוני ו - 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2012 עד 2022. קרן אגרות החוב (סדרה 6) והריבית בגינה תהיינה צמודות לעליה במדד המחירים לצרכן שפורסם בחודש יוני 2011 בגין חודש מאי 2011.

(ב) 424,955,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 7), נושאות ריבית שנתית משתנה בשיעור תשואת מק"מ לשנה ("ריבית הבסיס") בתוספת מרווח בשיעור שנקבע במכרז ההנפקה על 1.40%. אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) ב - 5 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 1 לחודש דצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 (כולל). תשלום הריבית הראשון יבוצע ביום 1.9.2011 ולאחר מכן הריבית תשולם ארבע פעמים בשנה בימים 1 במרץ, 1 ביוני, 1 בספטמבר ו - 1 בדצמבר 2011 עד 2022 (בשנת 2011 - בימים 1 בספטמבר ו - 1 בדצמבר בלבד). אגרות החוב (סדרה 7) אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו.

(ג) 1,329,363,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 8), נושאות ריבית שנתית בשיעור קבוע כפי שנקבע במכרז ההנפקה, העומד על 5.70%. אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) ב - 3 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 1 לחודש יוני של כל אחת מהשנים 2015 עד 2017 (כולל). תשלום הריבית הראשון יבוצע ביום 1.12.2011 ולאחר מכן הריבית תשולם פעמיים בשנה בימים 1 ביוני ו - 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2012 עד 2016. תשלום הריבית האחרון יבוצע ביום 1.6.2017. אגרות החוב (סדרה 8) אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו.

סך התמורה הכוללת ברוטו שקיבלה החברה בגין אגרות החוב (סדרות 6 עד 8) שהוקצו על פי דוח הצעת המדף היתה כ - 2,712,406,000 ש"ח<sup>5</sup>.

לפרטים נוספים לעניין זה ראו דוח הצעת מדף של החברה מיום 29.6.2011 וכן הודעה על תוצאות הנפקה על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 30.6.2011 המובאת בדרך של הפניה. כמו כן, ראו ביאור 12.4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.2011.

### לסעיף 2.13.6 - דירוג אשראי

ביום 3.4.2011 התקבלה בחברה הודעת חברת הדירוג מידרוג בע"מ, המדרגת את איגרות החוב שהנפיקה החברה (סדרות 4 ו-5), על הוצאה מרשימת מעקב (Watch list) של דירוג אגרות החוב הנ"ל, תוך הותרת הדירוג ללא שינוי (Aa1) והצבת אופק דירוג שלילי, וזאת בהמשך למתווה הפחתת הון וחלוקת דיבידנד מיוחד בסך של 3 מיליארד ש"ח עליו החליטה החברה ואשר אושר ע"י בית המשפט המחוזי.

<sup>5</sup> במסגרת הנפקת אגרות החוב האמורות רכשה יורוקום קפיטל חיתום בע"מ (חברה בשליטתה העקיפה של יורוקום תקשורת בע"מ, בעלת השליטה בעקיפין בחברה) 43,938,000 אג"ח (סדרה 6), 18,885,000 אג"ח (סדרה 7) ו - 48,849,000 אג"ח (סדרה 8) (לפירוט יתרת החזקתיה נכון מועד הדוח ראו ביאור 7.5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30.9.11). בהתאם לכך, מדווחת יורוקום קפיטל חיתום בע"מ החל ממועד רכישת אגרות החוב האמורות כבעלת עניין בחברה מכוח החזקות.



ביום 29.6.2011 הודיעה מידרוג על מתן דירוג Aa1 באופק דירוג שלילי לאגרות חוב (סדרות 6-8) שיונקו ע"י החברה בהיקף של עד 3 מיליארד ש"ח והחלת אותו דירוג על אגרות חוב של החברה שבמחזור.

ביום 29.6.2011 הודיעה S&P Maalot, כי היא קבעה דירוג ilAA+ (ilAA פלוס)<sup>6</sup> לאגרות חוב חדשות של החברה (סדרות 6-8) בסך של עד 3 מיליארד ש"ח.

### לסעיף 2.13.7 - הערכת החברה ביחס לגיוס בשנה הקרובה (2011) ומקורות הגיוס

לעניין זה ראו עדכון לסעיף 2.13.3.

### לסעיף 2.16.2 רישיון המפ"א של החברה

לעניין ס"ק ג' ו-ד' - שיווק סלים משותפים ותעריפים - ביום 3.7.2011 התקבל בחברה מכתב מנכ"ל משרד התקשורת בעניין מחירי שירות גישה רחבת פס לאינטרנט - מחירים למנויים ולמשווקים. בהתאם לאמור במכתב, לטענת משרד התקשורת, התנהגות החברה בנוגע למחירים המוצעים לשירותי גישה רחבת פס לאינטרנט, מהווה סטייה מהוראות רישיונה הכללי ומהפרקטיקה שנהגה והחברה נדרשת לתקן את הסטייה הנטענת מרישיונה.

בהמשך לפניית משרד התקשורת הודיעה החברה למשרד, מבלי להודות באמור במכתב, על עדכון מחירי תשתית גישה לאינטרנט למצטרפים חדשים במסגרת סלים משותפים (הן באמצעות החברה והן באמצעות ISP's), וכן למצטרפים חדשים הרוכשים שירותי תשתית בנפרד.

לס"ק ד' - תעריפים - בהתאם להודעת התקשורת (בזק ושידורים) (חישוב בעד תשלומי בזק והצמדתם), התשע"א - 2011, עודכנו תעריפי החברה החל מיום 1.6.2011, בהתבסס על נוסחת העדכון הקבועה בתקנות התקשורת (בזק ושידורים) (חישוב תשלומים בעד שירותי בזק והצמדתם) (תיקון), התשס"ז - 2007, כך שהתשלום החודשי הקבוע בגין קו טלפון ובגין קו בשירות רסל"ש (רשת ספרתית לשילוב שירותים) בסיסי עלה בכ - 2.66% ויתר השירותים שמספקת החברה הקבועים בתקנות (לרבות תקנות דמי קישור גומלין) פחתו בכ - 0.65%.

### לסעיף 2.16.8 - דיני הגבלים עסקיים

ביום 30.6.2011 פנתה רשות ההגבלים לחברה בבקשה לקבלת נתונים במסגרת בדיקתה את התנהלות החברה בנוגע לאספקת סלי שירותים (לעניין זה ראו גם עדכון לסעיף 2.16.2).

לעניין ס"ק ז' - בנושא בדיקת רשות ההגבלים העסקיים את התנהלות החברה בנוגע לאספקת שירותי תמסורת של החברה לחברות מפ"א מתחרות, ביום 11.10.2011 התקבלה בחברה הודעת הרשות להגבלים עסקיים לפיה שוקל הממונה לקבוע בהתאם לסמכותו על פי סעיף 43(א)(5) לחוק ההגבלים העסקיים, כי החברה ניצלה לרעה את מעמדה בניגוד להוראות סעיף 29א לחוק ההגבלים העסקיים. בהודעה נמסר, כי הממונה שוקל לקבוע כי :

א. החברה סירבה לספק שירותי תמסורת, המשמשים לאספקת שירותי טלפוניה ואינטרנט (מפ"א - מפעיל פנים ארצי), לסלקום ישראל בע"מ (להלן: "סלקום") ולפרטנר תקשורת בע"מ (להלן "פרטנר") ;

ב. סירובה של החברה מבוסס על עמדתה לפיה איננה חייבת ואיננה מעוניינת לספק שירותים אלו למתחרותיה ;

ג. החברה מוכרת שירותי תמסורת כאמור ללקוחות אחרים וכן מוכרת שירותי תמסורת לאספקת שירותי רט"ן לסלקום ולפרטנר ;

ד. בסירובה זה מנצלת החברה את מעמדה לרעה בניגוד להוראות סעיף 29א לחוק.

עוד מצוין בהודעה כי בטרם יקבל הממונה את החלטתו ניתנת לחברה הזדמנות להביא את עמדתה בכתב בפני הממונה עד ליום 27.11.2011. היות שלדעת החברה היא פעלה כדין, בכוונתה לממש את

<sup>6</sup> דירוג חברה ilAA+/Negative Outlook

זכות השימוע. יצוין כי כמתואר בסעיף 2.6.3 לדוח התקופתי לשנת 2010, החל מחודש אוקטובר 2010 מספקת החברה שירותי תשתית ותמסורת גם למפעילי תקשורת מתחרים.

#### לסעיף 2.16.10 - חקיקה צרכנית

ביום 1.1.2012 יכנס לתוקף תיקון לחוק הגנת הצרכן לפיו החברה לא תהיה רשאית לגבות עמלה כהגדרתה בחוק בגין תשלום חשבוניתה, ולפיו תאפשר ללקוחות לשלם חשבוניות גם באמצעות הוראת קבע לחיוב חשבון או לחיוב כרטיס אשראי ובמזומן. שר התקשורת רשאי לסייג תחולת החוק ביחס לצרכנים מסויימים של החברה.

#### לסעיף 2.17.1 - הסכמים מהותיים בקשר עם אגרות חוב

שטר נאמנות לאיגרות החוב (סדרה 6) מיום 31.5.2011 ותיקון לשטר מיום 21.6.2011

שטר נאמנות שנחתם עם רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ לסדרה של עד 3,000,000,000 אגרות חוב שיונקו עפ"י תשקיף מדף.

שטר נאמנות לאיגרות החוב (סדרה 7) מיום 31.5.2011 ותיקון לשטר מיום 21.6.2011

שטר נאמנות שנחתם עם רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ לסדרה של עד 3,000,000,000 אגרות חוב שיונקו עפ"י תשקיף מדף.

שטר נאמנות לאיגרות החוב (סדרה 8) מיום 21.6.2011

שטר נאמנות שנחתם עם שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ לסדרה של עד 3,000,000,000 אגרות חוב שיונקו עפ"י תשקיף מדף.

לפרטים נוספים ביחס לאגרות החוב מהסדרות הנ"ל, לרבות פרטים ביחס להנפקת אגרות חוב מסדרות אלו על פי תשקיף מדף מיום 29.6.2011 ראו עדכון לסעיף 2.13.3.

לס"ק ב' - שטר נאמנות לאיגרות החוב (סדרה 5) מיום 24.5.2004 - ביום 16.6.2011 התקבלה בחברה הודעת מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ ("מזרחי-טפחות") על פקיעת כהונתה כנאמן לאגרות החוב של החברה (סדרה 5) בהתאם להוראות סעיפים 35(2) ו-35(א)(3) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, וזאת מחשש לניגוד עניינים, לאור העמדת אשראי לחברה ו/או לבעל השליטה בה ע"י בנק מזרחי טפחות בע"מ, שהינה חברה אם של חברת הנאמנות. בהמשך לכך החברה פועלת למינוי נאמן אחר במקום מזרחי טפחות. עד למינוי נאמן אחר ממשיכה מזרחי-טפחות בתפקידה כנאמן.

#### לסעיף 2.18 - הליכים משפטיים

לסעיף 2.18.1 – בעניין תביעות שעניינן הכרה ברכיבי שכר שונים, בחודש אוקטובר 2011 הוגשה ע"י עובד לשעבר של החברה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תביעה כנגד החברה הכוללת בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית שעיקרה דרישה להחזר הפרש שכר הנובע לטענת התובע מאי הכללת שתי תוספות שכר, דמי כוננות ופרמיה, שהיו אמורות לטענתו להיכלל בערך שעה לצרכי חישוב שעות נוספות ופדיון חופשה. התובע מבקש לאשר את התביעה כתובענה ייצוגית בהיקף כולל של 150 מיליון ש"ח בשם חלק מעובדי החברה וגמלאיה. יצוין, כי כנגד החברה תלויים ועומדים מספר הליכים משפטיים (לרבות הליכים "קיבוציים") בעניינים דומים ו/או זהים לתביעה זו כמפורט בסעיף 2.18.1 בדוח התקופתי של החברה לשנת 2010.

לסעיף 2.18.6 – בעניין תביעת בוררות שהגישה אחת מבעלות המניות בדי.בי.אס. נגד החברה ונגד בעלת מניות נוספת בדי.בי.אס., ביום 5.7.2011 חתמו הצדדים על הודעה מוסכמת לבורר בדבר הסדר פשרה בתיק לפיו התביעה תדחה והתובעת מוותרת באופן סופי על כל תביעותיה. הסדר הפשרה אושר בפסק בוררות ביום 2.8.2011.

לסעיף 2.18.8 - בעניין תביעה בצירוף בקשה לאישורה כתביעה ייצוגית שהוגשה בחודש יולי 2010 בבית המשפט המחוזי בתל אביב ובה נטען, כי כתוצאה מתקלה בקווי הטלפון נמנעה ממנוי החברה היכולת להתקשר למנויי הטלפון של הוט, ביום 13.4.2011 אישר בית המשפט את הסתלקות התובע מהבקשה.



לסעיף 2.18.11 - בעניין ארבע תביעות בצירוף בקשות להכיר בהן כתביעות ייצוגיות שעניינן תקלה ברשת החברה מיום 25.1.2011, התביעות שהוגשו בבתי המשפט המחוזיים בנצרת, בחיפה ובמחוז מרכז הועברו לבית המשפט המחוזי בתל אביב.

לסעיף 2.18.10 - בעניין תביעה בצירוף בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית שהוגשה בחודש אוקטובר 2010 כנגד החברה בבית המשפט המחוזי בתל אביב ובה נטען, כי החברה לא מספקת מסמך התקשרות בכתב הכולל הפרטים הדרושים בהתאם לחוק הגנת הצרכן - ביום 20.9.2011 הגיש המבקש לבית המשפט בקשת הסתלקות מוסכמת. טרם ניתנה החלטת בית המשפט בעניין.

לסעיף 2.18.13 - לעניין הליכים משפטיים בקשר עם בקשה לאישור חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח שהוגשה לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב, וכן לעניין שתי פניות של בעלי מניות בחברה במסגרתן נטען כי על החברה לנקוט בהליכים משפטיים כנגד נושאי משרה בחברה בקשר עם הלוואות שהחברה נטלה אשר שימשו (לפי הטענה) לצורך חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות - ראו עדכון לסעיף 1.4.3.

בחודש אוקטובר 2011 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה תובענה בצירוף בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, במסגרתה נטען כי החברה משדרת שלא כדין פרסומת עצמית על גבי שירות "מנגינה בהמתנה" (מנגינה המושמעת למתקשר בעת שמבוצע חיוג למנוי של החברה) בדבר הצטרפות לשירות. סכום התביעה הכולל עבור כלל חברי הקבוצה מוערך ע"י התובעים בכ - 199.5 מיליון ש"ח, ומורכב מדרישה להשבת דמי השירות למנויים על השירות וכן מדרישה לפיצוי בגין פרסום אסור (למתקשרים למנויים על השירות), והכל החל ממועד תחילת מתן השירות ע"י החברה.

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

#### לעניין סעיף 3.1.3 ו-3.1.4 - שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו ו-התפתחויות בשוק (בהתאמה)

תיקונים רגולאטורים שונים, כולל הגבלת דמי היציאה, הביאו להסרת חסמי המעבר ולהחרפת התחרות בין המפעילים הסלולאריים וכתוצאה מכך לעליה בהיקף מעבר המנויים בין המפעילים הסלולאריים כך ששיעור עזיבת המנויים (Churn Rate) עמד על כ- 14.2% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 לעומת 15.3% בכל שנת 2010.

בנוסף יצוין כי בחודשים האחרונים גברה רמת התחרות בין החברות. הגברת התחרות הביאה לשחיקת תעריפים וההכנסה הממוצעת למנוי הן ללקוחות החדשים והן ללקוחות הקיימים כחלק מהמאמץ לשמרם.

פלאפון צופה, כי המגמות המתוארות ימשכו גם בתקופות הבאות ויתכן אף כי יוחרפו עם כניסת המפעילים החדשים.

הערכות פלאפון המתוארות לעיל הן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, להתממש באופן חלקי או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנחזה.

תנועת המנויים הערה בשוק הסלולארי והגידול בביקושים למכשירים ולמכשירים חכמים (SMARTPHONES) בפרט, תרמו לגידול בהכנסות מציד קצה שעמדו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 על סך של 1,521 מיליון ש"ח והיוו כ- 35.3% מסך ההכנסות מול הכנסות בסך 1,182 מיליון ש"ח שהיוו כ- 20.6% בכל שנת 2010. ציוד הקצה נמכר ברובו ב- 36 תשלומים ולאור הגידול במכירת ציוד הקצה כאמור, חל גידול ביתרת הלקוחות של פלאפון והרעה בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.

#### לעניין סעיף 3.7.2 א' - הכנסת מפעיל נוסף בעל תשתית

בחודש אפריל 2011, התקיים מכרז למתן תדרים ורישיון למפעילים סלולאריים בעלי תשתית. במכרז זכתה חברת מירס תקשורת בע"מ (מקבוצת הוט-מירס) וחברה נוספת. בעקבות אי עמידה בתנאי המכרז של החברה הנוספת ומתמודד נוסף שאליו הועברה הזכייה, העבירה וועדת המכרזים של משרד התקשורת את הזכות לקבלת רישיון סלולארי לחברת גולן טלקום בע"מ. לפי תנאי המכרז, המפעילים החדשים יוכלו להשיק את פעילותם לאחר שיבצעו פריסת רשת סלולארית שתכסה בשלב ראשון 10% מאוכלוסיית מדינת ישראל. לאחר פריסת הרשת כאמור, יוכלו

המפעילים החדשים להסתייע ברשתות המפעילים הקיימים לתקופה של עד 7 שנים (עם אפשרות הארכה על פי אישור עד שלוש שנים נוספות) וזאת על פי מודל של נדידה פנים ארצית (National roaming).

על פי המכרז, תשלם מירס תקשורת בע"מ סכום של 710 מיליון ש"ח וגולן טלקום בע"מ תשלם סכום של 360 מיליון ש"ח עבור דמי הרישיון ("דמי הרישיון המקסימאליים") בתום 5 שנים. דמי הרישיון המקסימאליים יופחתו בשביעית (1/7) (כ-14.3%) עבור כל אחוז (1%) נתח שוק שיצברו במגזר הפרטי במהלך 5 שנים מיום מתן הרישיון, כך שבמידה ויגיע מפעיל חדש לנתח שוק של 7% במגזר הפרטי, הוא לא ישלם דמי הרישיון כלל.

להבטחת תשלום דמי הרישיון, התחייבו המפעילים החדשים להמציא ערבות בנקאית לטובת משרד התקשורת בסכום דמי הרישיון המקסימאליים.

בהמשך לשימוע שנערך בנושא הסדר הנדסי ותפעולי של נדידה פנים ארצית, פורסמה בחודש אפריל 2011, ההחלטה בדבר תיקון רישיון בנושא הנ"ל.

בחודש יולי 2011 פירסם משרד התקשורת בהודעה לעיתונות את עיקרי ההמלצות של הצוות הבין משרדי בנושא "שיתוף תשתיות בתחום הסלולר". אלה עיקרי ההמלצות:

1. קביעת מודל של שיתוף אתרים בכפייה, תוך מתן עדיפות לאפשרות שיתופם של המפעילים החדשים.
  2. קבלת היתר להקמת אתר תותנה בהצעת שיתוף פעולה לכלל המפעילים.
  3. המפעילים יחויבו להקים אתרים שיאפשרו שיתוף עד לארבעה משתתפים.
  4. השיתוף ייעשה בכל המרכיבים והתשתיות המשמשות במתקן שידור נתון, למעט הציוד הייעודי האקטיבי (ציוד הרדיו).
  5. במקרה של שיתוף באתר חדש, כלל עלויות האתר (חד פעמיות ושוטפות) יחולקו באופן שווה בין כלל המשתתפים, ואילו במקרה של אתר קיים, העלויות השוטפות יחולקו באופן שווה בין המשתתפים ובנוסף יחולקו ביניהם עלויות חד פעמיות בגין התאמה בלבד, הנובעות מהצטרפות המשתתפים החדשים לאתר.
  6. לעודד ולחייב כל בעל רישיון להפחית בכל שנה את מספר האתרים שאינם משותפים.
- יישום ההמלצות כרוך בעיגוןן בחקיקה. יישום ההמלצות גוזר מגבלות משמעותיות על יכולת פריסת רשת על ידי פלאפון.
- פלאפון פנתה במכתב ליועץ המשפטי לממשלה ובו הציגה הסתייגויות מההמלצות האמורות. ההסתייגויות מתמקדות בדרישה להפחית את מספר האתרים הקיימים שאינם משותפים ובמודל הכלכלי של חלוקת העלויות, על פיו מצטרפים חדשים לאתרים קיימים יידרשו לשאת רק בחלקם ב"עלויות ההתאמה" ולא במלוא עלויות הקמת האתר.

#### הסכמי נדידה פנים ארצית

ביום 8.11.11 נחתם בין פלאפון למירס תקשורת בע"מ (להלן: "מירס") הסכם לפיו מירס תרכוש מפלאפון (באופן בלעדי), עבור מנוייה, שירותי נדידה פנים ארציים, על רשת ה- UMTS/HSPA של פלאפון וכן הצדדים ישתפו פעולה באתרים. ההסכם הינו עד ליום 31.12.2014 והוא כפוף לאישור הממונה על ההגבלים העסקיים (ככל שיידרש) והאורגנים המוסמכים של הצדדים.

בחודש אוקטובר 2011 הודיעה סלקום על חתימתה על הסכם נדידה פנים ארצית ושיתוף תשתיות עם גולן טלקום בע"מ.

פלאפון צופה, כי עם התחלת פעילותם של המפעילים החדשים תחריף התחרות בשוק הסלולארי.

הערכות פלאפון בדבר השפעת כניסת מפעילים הסלולאריים בעלי התשתית לשוק הסלולארי כאמור לעיל, הן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות על מבנה התחרות בשוק, השפעות שינויים שהתרחשו בו בעבר והרגולציה הצפויה לחול על המפעילים החדשים כפי שהיא ידועה כיום. אין וודאות כיצד תשפיע בפועל כניסת המפעילים החדשים כאמור. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בשל שינויים במבנה התחרות בתחום והשינויים ברגולציה החלה על המפעילים הסלולאריים החדשים.

### לעניין סעיף 3.12.1 - ספקי ציוד קצה

לנוכח שיעור רכישות פלאפון מחברת Apple Sales International (להלן: "אפל") במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2011, צפויה אפל להיחשב כספק עיקרי של פלאפון לשנת 2011. בהתאם, בתום שנת 2011 תבחן פלאפון את שיעור הרכישות השנתי וככל שאפל תיחשב כספק עיקרי, יעודכן הדוח לשנת 2011 בהתאם.

### לעניין סעיף 3.15.2 א- התחייבות כלפי בנקים

בהמשך לעמדה משפטית 104-15 של רשות ניירות 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 בדצמבר 2010 | ליום 30 בספטמבר 2011 | יחס מקסימאלי נדרש |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| סך חובותיה של פלאפון לא יעלה על פי 3 מהונה העצמי.                                                                                    | 0.66                | 0.51                 | 3.00              |
| סך החובות לא יעלה על 3.8 מיליארד ש"ח (צמוד למדד הידוע בחודש ינואר 2002. נכון ליום 30.9.2011 = 4.82 מיליארד ש"ח).                     | 1.96                | 1.80                 | 4.82              |
| התחייבות לבנק מסוים כי היקף החובות כלפיו לא יעלה על 40% מהסכום המצטבר של כלל חובותיה של פלאפון כלפי גופים פיננסיים לרבות בעלי האג"ח. | 13.4%               | 14.3%                | 40%               |

### לעניין סעיף 3.17.1 - הוראות הדין הנוגעות לאיכות הסביבה וחלות על פעילות פלאפון

במסגרת דיון של וועדת הפנים לאיכות הסביבה של הכנסת ביום 4.5.2011 הוחלט לפנות לשר להגנת הסביבה ולבקש ממנו למחוק מהנוסח המוצע של התקנות, בין היתר, את ההוראה המבחינה בין מרפסת למרפסת גג לעניין האיסור על הקמה והפעלה של מקור קרינה. נוכח האמור ובשל המחלוקת בעניין, חל עיכוב בהתקנת התקנות, ולמיטב ידיעת פלאפון עד למועד הדוח התקנות טרם אושרו. ביום 31.5.2011 פורסמה הודעת ארגון הבריאות העולמי (IARC) לפיה סווגו שדות אלקטרומגנטיים של תדרי רדיו המשויכים לשימוש בטלפון סלולארי, כמסרטנים אפשריים לבני אדם (קבוצה 2B).

### לסעיף 3.18.1 - פקודת הטלגרף האלחוטי

בחודש יולי 2011 השיב משרד התקשורת לפלאפון סכום של 41.4 מיליון ש"ח בגין אגרות תדריים ששולמו ביתר במהלך 2008, בעת מימוש הזכות לשימוש בתדרי הדור השלישי.

כחלק ממימוש זכותה כאמור, נדרשה פלאפון לשלם את אגרות התדריים בגין השנים החל משנת 2003 ועד המועד שבו מימשה את זכותה, שנת 2008. משרד התקשורת ביסס את החיוב על תעריף אגרות התדריים המקסימאלי הקבוע בתקנות וזאת החל משנת 2003. במסגרת הליכים משפטיים שנקטו סלקום ופרטנר נקבע כי היה על משרד התקשורת לחייב את החברות בתעריף מופחת העולה בהדרגה משנה לשנה ולחייב בתעריף המקסימאלי רק החל מהשנה החמישית (שנת 2008). הסכום האמור כולל ריבית והפרשי הצמדה בסכום של 5.4 מיליון ש"ח אשר נזקפו לרווח והפסד כהכנסת מימון והיתרה, כהפחתה מהנכס הבלתי מוחשי.

### לעניין סעיף 3.18.3 - תמלוגים

לעניין העתירה בנושא שיעור התמלוגים, ראו עדכון לסעיף 1.7.3.

**לעניין סעיף 3.18.4 - רישוי בנית אתרים**

ביום 13.4.2011, הוגשה לבג"צ הודעה מעדכנת נוספת מטעם המדינה, לפיה ביום 11.4.2011 הכריזה ועדת המכרזים על שתי זוכות במסגרת המכרז שנערך למפעילי סלולר חדשים בישראל. לאור האמור, והכוונה לתת למפעילים החדשים רישיון במועד קרוב, נמסר בהודעה כי היועץ המשפטי לממשלה שוקל להגיש לבג"צ בקשה לצמצום הצו הארעי שניתן, ביחס לאפשרות הקמתם של מתקני גישה אלחוטית על ידי שני המפעילים החדשים, גם ללא היתר בניה. ביום 30.8.2011 הוגשה לבג"צ הודעה מעדכנת נוספת מטעם המדינה, לפיה, בין היתר, היועץ המשפטי לממשלה סבור כי יש לקבוע שהצו הארעי יצומצם בתנאים מסוימים, לתקופה מוגבלת מראש, עד ליום 31.7.12, לגבי המפעילים החדשים בלבד. לאור האמור, צמצם בג"צ, ביום 6.9.2011, את הצו הארעי שניתן וזאת בהתאם לתנאים שהציע היועץ המשפטי לממשלה בתגובתו מיום 30.8.2011. בהמשך לאמור יצוין, כי לבג"צ הוגשה ביום 28.4.2011 בקשה נוספת למתן צו ביניים ע"י הפורום לסלולאריות שפויה, לפיה ייאסר לקדם את הטיפול בהספקת שידורי "הדור הרביעי" עד לקיום דיון ציבורי או הכרעה בעתירה. ביום 3.7.2011 דחה בג"צ את הבקשה בשל היותו של הסעד המבוקש בה כוללני וגורף יתר על המידה. ביום 5.6.2011 ניתנה החלטת בג"צ לפיה על היועץ המשפטי לממשלה להגיש הודעת עדכון נוספת עד ליום 19.7.2011, שבה יתייחס אף לעניין צמצום צו הביניים.

**לעניין סעיף 3.21 - הליכים משפטיים****א. תביעות שנוספו במהלך התקופה**

בחודש אוגוסט 2011 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בפתח תקווה כנגד פלאפון, סלקום ופרטנר בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית, סכום התובענה כנגד התביעות אינו מצוין. התביעה מתייחסת לחיוב בגין שיחות הנערכות בחו"ל על פי עיגול משך זמן השיחה לפי דקה שלמה, וזאת, לטענת התביעה, בניגוד להוראות הרישיון ובניגוד לחוק.

**ב. תביעות שהסתיימו**

1. לסעיף 3.21.1 ג' – לעניין תביעה מחודש אוגוסט 2006 ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית להשבת סכומים בגין מועד ניתוק של שיחות המבוצעות מרשת סלולארית אל רשתות בזק או הוט, בחודש אוקטובר 2011 ניתן פסק דין הדוחה את הערעור שהוגש ע"י התובעים בתובענה זו.
2. לסעיף 3.21.1 ו' – לעניין תביעה מחודש אוגוסט 2009 ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית, בה נטען כי פלאפון שומרת מסרונים (הודעות SMS) הנשלחים באמצעות רשת פלאפון, במערכות פלאפון, בחודש ספטמבר 2011 ניתן פסק דין המאשר את הסכם הפרשה שהוסכם בין הצדדים. בהסכם הפרשה נקבע כי פלאפון תספק 4 מליון מסרונים לצרכי עמותות ובנוסף שילמה פלאפון שכר טרחה והוצאות בעלות לא מהותית.
3. לסעיף 3.21.1 ז' – לעניין תביעה מחודש אוגוסט 2009 ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית כנגד פלאפון ומשיבות אחרות בגין שירותים המסופקים על ידי המשיבות ומחויבים באמצעות החשבון הסלולארי (מידע הנשלח באמצעות הודעות SMS). בחודש ספטמבר 2011 הוגשה בקשת הסתלקות מהתביעה על ידי התובעת וניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות.
4. לסעיף 3.21.1 יג - לעניין תביעה מחודש אוקטובר 2010 ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית להשבת סכומים הנגבים בגין שירותים המסופקים על ידי המשיבות יוניסל, טלמסר וסלקט באמצעות הטלפון הסלולארי, בחודש מאי 2011 הסתלקו המבקשים מהבקשה (והתחייבו שלא להגישא מחדש), באישור בית המשפט אשר נתן לכך תוקף של פסק דין.
5. לסעיף 3.21.1 יד - לעניין תביעה מחודש אוקטובר 2010 ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית, בה נטען כי פלאפון פועלת בניגוד לחוק הגנת הצרכן בכך שהיא נמנעת מלספק ללקוחותיה מסמך בכתב הכולל את הפרטים הדרושים בעת התקשרות בשינוי או תוספת לעסקה מתמשכת, בחודש יוני 2011 הוחלט על ידי בית המשפט לאשר את הסתלקות התובע מבקשת האישור.
6. בחודש יוני 2011 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד פלאפון, סלקום, פרטנר ומירס בצירוף בקשה לאשרה כייצוגית, סכום התובענה כנגד פלאפון מוערך על ידי המבקש ב- 503 מיליון ש"ח. התביעה מתייחסת למכירת אביזרים המיועדים לנשיאת מכשירי טלפון ניידים, אשר

אינם עומדים בהנחיות יצרני המכשירים ומשרד הבריאות, בהתייחס לנושא הקרינה הבלתי מייננת. בנוסף לסעד הכספי מבוקש סעד נלווה של צו לאיסור מכירה או לחילופין לפרסום אזהרה במכירה. בחודש ספטמבר 2011 סולקה הבקשה כנגד פלאפון על הסף וזאת לאחר שבית המשפט הגיע לכלל מסקנה שאין כל תשתית ראייתית להגשת התובענה כנגד פלאפון.

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

##### לסעיף 4.1.7 - מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

ביום 6.9.11 הודיע שר התקשורת כי העניק לחברת היל"ת- החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, רישיון כללי למתן שירותי בזק בין לאומיים. מתן הרישיון יאפשר להיל"ת להתחיל באספקת שירותים בין-לאומיים, תוך שישה חודשים.

לעניין השלמת מיזוג סלקום - נטוויז'ן ראו עדכון לסעיף 1.7.1.

##### לסעיף 4.20 - הליכים משפטיים

לסעיף 4.20.2 - לעניין תביעה בצירוף בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בעניין העלאת תעריף שירותי גישה לאינטרנט לאחר שנת הפעילות הראשונה וחייב בשירותים שלא הוזמנו, ביום 5.6.2011 ניתן פסק דין לפיו דחה בית המשפט את התביעה והבקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית. בהמשך לכך, ביום 4.9.2011 הוגש לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין.

לסעיפים 4.20.4 ו- 4.20.5 - שתי העתירות שהוגשו ע"י פרטנר לבג"צ (בעניין מתן רישיון למתן שירותי תקשורת בינלאומיים לפרטנר ובעניין קביעת תעריף קישור גומלין עבור שיחות יוצאות מטלפון נייד לחו"ל אחיד וזהה לתעריף קישור גומלין עבור שיחות נכנסות) נמחקו לבקשת פרטנר ביום 24.3.2011.

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

##### לסעיף 5.1.4 - התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

לסעיף 5.1.4 א - בחודש מרץ 2011 הפיץ משרד התקשורת תזכיר חוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות, התשע"א-2011. מטרת החוק המוצע הינה להרחיב את מערך ה-DTT בתוך 24 חודשים מיום פרסומו של החוק, כך שיתווספו אליו, בין היתר, ערוץ הכנסת, שידורי הטלוויזיה הלימודית וערוצים ייעודיים נוספים שיבקשו זאת (גם מעבר לערוץ הייעודי בשפה הרוסית, הערוץ הייעודי בשפה הערבית והערוץ הייעודי למוסיקה ישראלית וים תיכונית) ואולם שידורו של ערוץ ייעודי מעבר לחמישה ערוצים ייעודיים הינו כפוף לקיומה של קיבולת פנויה לשם כך. צירופו של ערוץ מהמנויים לעיל יעשה לפי בקשתו ובתמורה לתשלום דמי הפצה. כן מוצע כי שר התקשורת, לאחר התייעצות עם שר האוצר, עם מועצת הרשות השניה ועם המועצה, יהיה רשאי להורות על צירופם של ערוצים נוספים שיבקשו להצטרף למערך ה-DTT, וזאת בתמורה לתשלום דמי הפצה. בנוסף, על פי תזכיר הצעת החוק יועברו מערך ה-DTT והפעלתו, החל מיום 1.1.2014, מהרשות השניה לידי גוף ציבורי, תאגיד סטטוטורי או חברה ממשלתית, שאינם משדרים ואינם מפקחים על שידורי טלוויזיה או רדיו, אשר ימונו על ידי שר התקשורת ושר האוצר באישור הממשלה. בהמשך לכך, בחודש יולי 2011 אושרה הצעת חוק הפצת שידורים באמצעות תחנות שידור ספרתיות, התשע"א-2011 בקריאה ראשונה וזאת בשינויים מסוימים מתזכיר החוק. על פי הצעת החוק, יורחב מערך ה-DTT בתוך שנתיים מיום פרסומו של החוק או עד ליום 31.12.2013, לפי המוקדם. למיטב ידיעת די.בי.אס., נכון למועד דוח זה מצויה הצעת החוק בדיונים בועדת הכלכלה של הכנסת, במסגרתם אף נדונים שינויים אפשריים בהצעת החוק.

##### לסעיף 5.4 - מוצרים חדשים

לענין אסדרתם של שידורים בפלטפורמות ובטכנולוגיות שידור חדשות - בחודש אוקטובר 2011 הגיש הצוות המקצועי המשותף למשרד התקשורת ולמועצה לשר התקשורת את המלצותיו באשר



לאופן ותהליך קביעת אסדרה לשידורים "מעין טלוויזיונים" (תכני חוֹזִי-שמע) באמצעות האינטרנט, ובראשן ההמלצה לעבור מאסדרה על בסיס אמצעי ההפצה והקליטה לאסדרה על בסיס התוצר, כך ששידורים המופצים ברשת האינטרנט שהינם בעלי מאפיינים זהים או דומים לשידורים המופצים על ידי הגופים המשדרים כיום (שאמות מידה לקביעתם נכללו בהמלצות הצוות), יהיו כפופים לאסדרה של המועצה ושל כל רגולטור רלוונטי נוסף. עוד הומלץ על הקמת צוות המשך, בשיתוף כל הגורמים הרלוונטיים, ובהם משרד התקשורת, המועצה, רשות השידור והרשות השנייה וזאת לצורך בחינת והתאמת האסדרה הקיימת החלה על עולם השידורים הנוכחי לעולם השידורים המתהווה, לשם יצירת מערכת אסדרה כוללת ואחידה לעולם השידורים הקיים והחדש (לרבות המלצה על תיקוני חקיקה מתאימים). הצוות המקצועי ציין כי על צוות ההמשך לקחת בחשבון את השינויים האפשריים בחלוקת ההכנסות בין הגופים המשדרים לבין הגורמים החדשים ואת הרחבת טווח גורמי השידור שיהיו כפופים לאסדרה החדשה. עוד המליץ הצוות המקצועי כי ככל שיחול גידול בתחליפיות שבין שירותי הגורמים המשדרים המוסדרים לבין אלו החדשים (אשר הצוות מצא כי כיום הינה נמוכה), אשר תגרום להשפעה כלכלית שלילית על הגופים המשדרים המוסדרים עוד טרם אימוץ האסדרה המומלצת, יפעלו הרגולטורים לאימוץ אסדרה זמנית דחופה שתכלול הקלות זמניות לגורמים המפוקחים ו/או הטלת חובות מותאמות לגופים המשדרים דרך האינטרנט. נכון למועד זה טרם התקבלה החלטת שר התקשורת ביחס להמלצות האמורות.

ליישום מסקנות אלו על ידי משרד התקשורת אפשר שתהיינה השלכות על אסדרת מתן שירותי VOD על ידי די.בי.אס. וכן על התפתחות מגמת העברת תכני וידאו באמצעות רשת האינטרנט.

הערכה זו של די.בי.אס. הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המלצות הצוות המקצועי כפי שפורסמו נכון למועד זה. אין וודאות כי המלצות אלה ייושמו על ידי משרד התקשורת. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות ביישום ההמלצות בפועל ובתוכן ההמלצות שיושמו, אם ייושמו.

## לסעיף 5.6 - שיווק והפצה

לענין המשווקים החיצוניים - בחודש אוקטובר 2011 הודיעה די.בי.אס. למשווק החיצוני בו היתה לה תלות מסויימת כי הפר את ההסכם עמה וכי היא מבטלת את ההתקשרות עמו. נכון למועד דוח זה המשווק החיצוני חולק על זכותה של די.בי.אס. לביטול ההסכם עימו. די.בי.אס. פועלת לצמצום הפגיעה האפשרית הגלומה בסיום ההתקשרות עם המשווק החיצוני, הנובעת מהתלות המסויימת שיש לה בו.

## לסעיף 5.12 - הון אנושי

לסעיף 5.12.4 - לעניין המנה השלישית של כתבי האופציות שהוענקו למנכ"ל די.בי.אס. - בחודש ספטמבר 2011 הגיע דירקטוריון החברה לכלל מסקנה כי אין השלכות לשינויים שהתרחשו במבנה ההחזקות בדי.בי.אס. על המנה השלישית של האופציות שהוקצו למנכ"ל די.בי.אס. וכי הן עומדות בתוקף ויהיו ניתנות למימוש. לפרטים נוספים אודות החלטת דירקטוריון זו ראו דיווח מידי של החברה מיום 12.9.2011 המובא בדרך של הפניה.

## לסעיף 5.15 - מימון

לסעיף 5.15.5 ב - ביחס להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') של די.בי.אס. - בחודש מרץ 2011, לאחר קבלת אישור הבנקים ואישור חברת הדירוג לכך שדירוג הרחבת הסדרה יהא ilA, ביצעה די.בי.אס. הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') בסכום של כ-120 מיליון ש"ח, כאשר מחצית מתמורת ההנפקה שימשה לפירעון אשראי בנקאי לזמן ארוך.

בהמשך לעמדה משפטית 104-15 של הרשות לניירות ערך מיום 30.10.2011 להלן הבהרות והדגשות, למען הסדר הטוב, בקשר לאשראי בר דיווח:

לסעיף 5.15.2 -

לעניין מגבלת די.בי.אס. בהסכם המימון באשר לנטילת חביונות מצדדים שלישיים - די.בי.אס. אינה רשאית ליטול אשראי מצד שלישי (למעט סכומים בלתי מהותיים בתנאים שנקבעו) אלא בהסכמת הבנקים.

לעניין מנגנון cross default - מובהר, כי הפרת התחייבות מהותית של אגרות החוב של די.בי.אס. נחשבת על פי הסכם המימון כהפרה מהותית של הסכם מהותי, ולפיכך מזכה את הבנקים בהעמדת האשראי הבנקאי לפרעון מיידי, ואולם הבנקים יהיו זכאים לממש זכות זו רק ככל שהנאמן העמיד את אגרות החוב לפרעון מיידי כתוצאה מההפרה האמורה.

לענין אמת המידה הפיננסית בדבר יחס כיסוי חוב מינימלי – מדידת יחס הכיסוי נעשית בין יתרות המזומנים של די.בי.אס.<sup>7</sup>, בתוספת העודף לפני מימון של די.בי.אס.<sup>8</sup>, לבין סך החזרי הקרן ותשלומי הריבית.<sup>9</sup> יעדי ההתניה עולים בהדרגה עד לשנת 2013, כאשר יעדי ההתניה לימים 31.12.2010 ו- 30.9.2011 עמדו על יחס כיסוי חוב מינימלי של 1 ו- 1.05, בהתאמה. נכון לימים 31.12.2010 ו- 30.9.2011 עמדה די.בי.אס. בתניה זו (יחסי כיסוי החוב עמדו על 1.106 ו- 1.49, בהתאמה).

לענין אמת המידה הפיננסית בדבר אשראי ספקים מקסימלי ומינימלי – תניה זו נמדדת על פי יתרת ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים המובעת בדוחותיה הכספיים של די.בי.אס. לתקופה המתחילה בתחילת אותה שנה קלנדרית ומסתיימת בסוף הרבעון הנמדד. יעד ההתניה הינו אשראי ספקים שלא יפחת מ- 300 מיליון ש"ח ולא יעלה על 500 מיליון ש"ח<sup>10</sup>. נכון לימים 31.12.2010 ו- 30.9.2011 עמדה די.בי.אס. בתניה זו (אשראי הספקים עמד על 410 מיליון ש"ח ו- 432 מיליון ש"ח, בהתאמה).

לסעיף 5.15.5 -

לענין המגבלה החלה על די.בי.אס. על פי שטר נאמנות א' ביחס לזכותה לרישום שעבדים בדרגה ראשונה לטובת מחזיקי ניירות ערך נוספים או לשיתופם בשעבדים קיימים – זכות די.בי.אס. כאמור הינה כל עוד היחס שבין החוב הכולל של די.בי.אס.<sup>11</sup> (לאחר הנפקת ניירות ערך כאמור ובהתחשב בתמורתה) בתום הרבעון שקדם להנפקה לבין ה- EBITDA שלה ב- 12 החודשים שהסתיימו בתום הרבעון הקלנדרי האחרון לא יעלה על 6.5.

לענין המגבלה החלה על די.בי.אס. על פי שטר נאמנות ב' ביחס לזכותה לרישום שעבדים בדרגה ראשונה לטובת מחזיקי ניירות ערך נוספים או לשיתופם בשעבדים קיימים – זכות די.בי.אס. כאמור הינה כל עוד היחס שבין החוב הכולל של די.בי.אס.<sup>12</sup> (לאחר הנפקת ניירות ערך כאמור ובהתחשב בתמורתה) בתום הרבעון שקדם להנפקה לבין ה- EBITDA שלה ב- 12 החודשים שהסתיימו בתום הרבעון הקלנדרי האחרון לא יעלה על 5.7.

לענין ההתנייה הפיננסית החלה על די.בי.אס. על פי שטר נאמנות ב' - על די.בי.אס. לעמוד מדי רבעון ביחס חוב/ EBITDA<sup>13</sup> מקסימלי של 5.7. נכון לימים 31.12.2010 ו- 30.9.2011 עמדה די.בי.אס. בתניה זו (יחסי החוב/ EBITDA של די.בי.אס. עמדו על 3.74 ו- 3.14, בהתאמה).

7 מזומנים, פקדונות, וניירות ערך זמינים למכירה כפי שהינם בתום הרבעון על פי דוחותיה הכספיים של די.בי.אס., בתוספת היתרה הבלתי מנוצלת של מסגרת האשראי הבנקאית לזמן קצר.

8 הסכום הכולל של מזומנים נטו שנבעו מפעילותה השוטפת של די.בי.אס. בארבעת הרבעונים האחרונים, בניכוי הסכום הכולל של מזומנים (נטו) ששימשו לפעילות השקעה באותם ארבעה רבעונים על פי דוח תזרימי המזומנים שנכלל בדוחותיה הכספיים של די.בי.אס.

9 הסכום הכולל העומד לפרעון בארבעת הרבעונים העוקבים לרבעון הנבדק, על חשבון האשראי הבנקאי לזמן ארוך ועל חשבון אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב').

10 לענין היעד המקסימלי לא יימנה אשראי מספקים בעלי ענין בסך של עד 100 מיליון ש"ח כל עוד שהאשראי מספקים שאינם בעלי ענין אינו עולה על 500 מיליון ש"ח.

11 החוב הכולל מוגדר בשטר נאמנות א': חובות די.בי.אס. המובטחים בשעבוד בדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על כלל נכסי די.בי.אס., פארי-פאסו עם הבטחות שיצרה די.בי.אס. לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

12 החוב הכולל מוגדר בשטר נאמנות ב': חובות די.בי.אס. המובטחים בשעבוד בדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על כלל נכסי די.בי.אס., פארי-פאסו עם הבטחות שיצרה די.בי.אס. לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בניכוי סכומי מזומנים ופקדונות כספיים העומדים לרשות די.בי.אס..

13 היחס שבין החוב הכולל (כהגדרתו בהערת שוליים 12), לבין ה- EBITDA של די.בי.אס. (סך הרווח התפעולי של די.בי.אס. מפעולות רגילות, לפני הוצאות מימון ומיסים, בתוספת פחת והפחתות ובתוספת הפרשות והוצאות חד פעמיות חריגות) ב- 12 החודשים שהסתיימו ברבעון הרלבנטי.



**לסעיף 5.17 - מגבלות ופיקוח על התאגיד**

לסעיף 5.17.5 - הגם שסך השקעת די.בי.אס בהפקות מקומיות בשנת 2009 עלה על שיעור של 8% מהכנסותיה מדמי מנוי, הודיעה המועצה לדי.בי.אס בחודש פברואר 2011 כי די.בי.אס לא עמדה בחובת ההשקעה בהפקות מקומיות בערוצים שבבעלות מפיקים חיצוניים בשנת 2009 ובחובת ההשקעה בהפקות מקומיות לגיל הרך, ילדים ונוער בשנת 2009. המועצה הודיעה כי על די.בי.אס להשלים חוסרים אלו משנת 2009 במהלך השנים 2011 ו-2012 ובחלק מהקטגוריות גם בשנת 2013. די.בי.אס חולקת על חלק מקביעות המועצה והיא פנתה למועצה על מנת לשנות את עמדתה בנוגע לפרשנות סעיף 17א(ב) לכללי התקשורת הקובע כי לפחות 50% מסך השקעת די.בי.אס בהפקות מקומיות יושקע בהפקות מקומיות המשודרות בערוצים שאינם מופקים על ידי ("ערוצים חיצוניים") שכן המועצה סבורה שאין להכיר בהשקעה בהפקות ששודרו בערוצים חיצוניים שהופקו במעורבות די.בי.אס.

ביום 3.11.2011 התקבלה בדי.בי.אס החלטת המועצה מיום 27.10.11 לפיה על מנת לעמוד בהוראות הסעיף על די.בי.אס להקפיד על ניתוק זיקה מההפקות המשודרות בערוצים החיצוניים; כי בכוונת המועצה להורות לדי.בי.אס לבצע כפל השקעות בערוצים חיצוניים ביחס לחוסרים בקטגוריה זו בשנים 2007 – 2009 וכן בכוונתה להמליץ לשר התקשורת לחלט את הערבות שהפקידה די.בי.אס מכח רשיונה (לא ידוע לדי.בי.אס גובה הסכום לגביו מומלץ החילוט). בכוונת די.בי.אס לפנות למועצה בשנית ע"מ שתשקול את ההחלטה הנ"ל. ככל שלא תשונה החלטת המועצה צפויים חוסרים בקטגוריה זו גם בשנים 2010 ו-2011, ודי.בי.אס תדרש לערוך שינוי בתמהיל ההפקות המקומיות ובאופן הזמנתן לשנים הבאות.

הערכת די.בי.אס. ביחס לחוסרים, לשינוי התמהיל האמור ולסנקציות האמורות הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על החלטת המועצה הנוכחית וכפופה להחלטת המועצה לאחר שמיעת די.בי.אס וכן, לענין הערבות, להחלטת שר התקשורת. הערכה זו עשויה להתממש או לא להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה בתלות בהחלטת המועצה ובהחלטת שר התקשורת, אם תתקבלנה.

בחודש אוקטובר 2011 הודיעה המועצה לדי.בי.אס כי החל משנת 2012 יראו את הכנסותיה מדמי מנוי, המהוות בסיס לחישוב חובת הפקות המקור, ככוללות את כל התשלומים שמשלמים מנוייה לצורך קליטת שידוריהם וקבלת שירותיהם לרבות הכנסות מצידוד קצה והתקנתו, זאת בעוד שעל פי המדיניות שיישמה המועצה עד כה בעניין הכללת ההכנסות מצידוד הקצה לצורך תחשיב חובת הפקות המקור הותנתה במנגנון שהתבסס על רווחיות רכיב הכנסות זה, ובשנות העבר לא נכללו הכנסות מצידוד קצה והתקנתו בבסיס חישוב הפקות המקור. די.בי.אס חולקת על קביעה זו והעבירה תגובתה בעניין למועצה. להערכת די.בי.אס, ככל שתיושם המדיניות החדשה האמורה של המועצה, צפוי גידול מהותי בסך ההשקעה השנתי בהפקות מקומית שיידרש מדי.בי.אס. החל משנת 2012.

הערכות אלה של די.בי.אס. ביחס לגידול בסך ההשקעה השנתי הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הודעתה הנוכחית של המועצה הכפופה עדיין לשמיעת די.בי.אס. אין וודאות כי עמדה זו אכן תיושם על ידי המועצה או כי המדיניות שתיושם תהא זהה לזו שהודעה לדי.בי.אס. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות במדיניות שתיישם המועצה בפועל, בהכנסות החברה בפועל, ובשיעורי חובת ההפקות המקומית מתוך הכנסות די.בי.אס מדמי מנוי שייקבעו בגין שנת 2012 ואילך.

**ציוד קצה**

בחודש מרץ 2011 פרסם משרד התשתיות הלאומיות את טיוטת תקנות מקורות אנרגיה (הספק חשמלי מרבי במצב המתנה פעיל של ממיר אפיקים ספרתי לקליטת שידורי טלוויזיה), התשע"א-2011 שמטרתן להסדיר את ההספק החשמלי המירבי במצב המתנה פעיל של ממירים ספרתיים. למיטב ידיעת די.בי.אס הטיטה הנ"ל טרם נדונה בועדת הכלכלה של הכנסת ונכון למועד זה משרד התשתיות עורך בה שינויים עוד טרם שתובא לדיון. מבדיקות ראשוניות שביצעה די.בי.אס עולה, כי ככל שטיטות התקנות בנוסחה המקורי תתגבש לכדי חקיקה מחייבת, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על יכולתה של די.בי.אס להמשיך ולעשות שימוש בחלק מהמפענחים בהם עושים כיום שימוש מנוייה, וכן על יכולתה לייבא מפענחים הנדרשים להספק חשמלי גבוה מן ההספק החשמלי המירבי אשר נקבע בטיטות התקנות. די.בי.אס פנתה למשרד התשתיות הלאומיות לשם תיקון נוסח טיוטת התקנות באופן שימזער ככל הניתן את ההשפעות האפשריות האמורות.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הנוסח הנוכחי של טיוטת התקנות. אין וודאות כי טיוטת התקנות תתגבש לכדי חקיקה מחייבת, או כי נוסח החקיקה שיתקבל בעניין זה, ככל שיתקבל, יהיה זהה לנוסח הטיוטה שפורסמה כאמור. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בנוסח החקיקה שיתקבל בעניין, אם וככל שיתקבל.

בחדש יולי 2011 הודיע יו"ר המועצה לדי.בי.אס כי בכוונתו להמליץ למועצה לשקול לתקן את רישיון השידורים של די.בי.אס, כך שגובה הפקדון שידרש להפקיד מנוי השואל מפענח HD או מפענח PVR יהא מוגבל לעלות רכישתו של המפענח אשר הושאל למנוי (תוך ביטול הקלה שניתנה בעבר לדי.בי.אס ביחס למפענחים מתקדמים אלה). בחדש אוגוסט 2011 הודיע יו"ר המועצה לדי.בי.אס, בין השאר, כי בכוונתו להמליץ למועצה לתקן את הסכם המנוי, באופן שבו לשם שאילת ציוד קצה משומש יופקד סכום שלא יעלה על עלותו המופחתת. די.בי.אס. הוזמנה להגיב על המלצות אלה, ובכוונתה להשיג עליהן בפני המועצה. להערכת די.בי.אס., ככל שתיושמה המלצות אלה, הדבר עלול לגרום לפגיעה מהותית בהכנסותיה.

הערכה זו של די.בי.אס הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הודעות המועצה דלעיל, שעודן כפופות לשמיעת די.בי.אס. אין וודאות כי הודעות אלה אכן תאומצנה ותיושמה על ידי המועצה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בהחלטות שיתקבלו בפועל, ככל שיתקבלו, על ידי המועצה.

### לסעיף 5.18 - הסכמים מהותיים

לסעיף 5.18.1 - ביום 19.9.2011 פרסמה חלל דיווח מיידי בדבר תקלה במצבר הלווין "עמוס 3". על פי הדיווח המיידי שפורסם על ידי חלל כאמור, אובחן שמתח המצבר ירד במהלך "אקליפס" (תופעה מחזורית רגילה המתרחשת פעמיים בשנה, לתקופה בת 42 ימים בכל פעם, במהלכה הלווין והפנאלים הסולאריים המספקים לו אנרגיה חשמלית מוסתרים במהלך היממה מן השמש) קרוב לוודאי עקב תקלה באחד מתאי המצבר, ובשל כך הודיעה חלל כי על מנת להפחית את העומס על המצבר בזמן האקליפס, בכוונתה שלא להפעיל עד שני משיבים במהלך תקופה זו. עוד ציינה חלל, כי לדעתה ולדעת יצרן הלווין, מתווה תפעולי זה יאפשר הפעלה תקינה של הלווין, ואולם ציינה כי אין וודאות כי די במתווה זה, ויתכן שחלל תידרש לנקוט בצעדים תפעוליים נוספים. על פי הנמסר לדי.בי.אס מחלל בסמוך למועד דוח זה, אי הפעלת המשיבים כאמור לעיל איננה צפויה להשפיע על השירות שניתן לדי.בי.אס על ידי חלל.

הערכה זו הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על פרסומי חלל ביחס לתקלה והשלכותיה ועל התממשות הערכות חלל כפי שנמסרו לדי.בי.אס כאמור. לפיכך, הערכה זו עשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בתלות בתנאים טכניים ותפעוליים הקשורים בלווין ובתקלה וכן בצעדים תפעוליים נוספים או אחרים ככל שיינקטו על ידי חלל.

### לסעיף 5.20 - הליכים משפטיים

לסעיף 5.20.1 א - ביום 6.10.2011 נחתם הסכם הפשרה בין די.בי.אס, ו-Pace ובין יורוקום תקשורת דיגיטלית בע"מ, המיישב ומסלק את המחלוקות שנתגלו ביניהם, ואשר על פיו נכנס לתוקפו הסכם אספקה חדש בין די.בי.אס לבין Pace, לפיו, בין השאר, תספק Pace לדי.בי.אס, ללא תשלום, כמות מסויימת של מפענחים. בעקבות בקשה מוסכמת שהגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי לאישור הסכם הפשרה, הורה בית המשפט המחוזי ביום 9.10.2011 על דחייתן של התביעה והתביעה שכנגד, בהתאם להסכמת הצדדים.

לסעיף 5.20.1 ב - ביום 21.7.2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו בקשה לאישור הסכם פשרה על פיו די.בי.אס תעניק למי שהיה מנוי בתקופת ההפרעות והתגורר בישוים בצפון הארץ כפי שפורטו בהסכם את ההטבות הבאות: למי שהיום הוא מנוי של די.בי.אס - 3 סרטי DVD BOX או חבילת ערוצים מאלה המפורטות בהסכם הפשרה למשך 60 יום; למי שאינו עוד מנוי של די.בי.אס - להצטרף לשירותיה ולהיות זכאי להטבות האמורות לעיל או לקבל סך של 35 ש"ח. על פי הסכם הפשרה ישולם לתובע הייצוגי גמול בשיעור 200,000 ש"ח ולבאי כוחו סך של 1,300,000 ש"ח. ביום 24.10.2011 נערך דיון בבקשה, במהלכו הורה בית המשפט לצדדים להגיש הודעה בדבר תיקון הבקשה לאישור הסכם הפשרה, כך שבנוסף לפרסום ההודעה לציבור בדבר הגשת הבקשה לאישור הסדר פשרה כמפורט בהסכם הפשרה, תפורסם הודעה כאמור לחברי הקבוצה הראשונה גם

באמצעות מערכת ההודעות של די.בי.אס. למנוייה. בנוסף נקצבו בדיון מועדים להגשת תגובת היועץ המשפטי לממשלה.

לסעיף 5.20.1(ג) - ביום 7.11.11 החליט בית המשפט למחוק את ההליך מחמת חוסר מעש.

לסעיף 5.20.1 ד - ביום 31.3.2011 הגישה די.בי.אס את תגובתה לבקשת האישור. בתגובה דחתה די.בי.אס את טענות המבקשת וציינה, בין היתר, כי היא אימצה נהלים מפורטים לעמידה בהוראות חוק הגנת הצרכן; כי היא ממלאת אחר החובה המוטלת עליה להודיע ללקוחותיה על סיום תקופת המבצע; וכי בעניינה הפרטי של המבקשת אירעה תקלה נקודתית, אשר הביאה לכך שהיא לא זוהתה על ידי המערכת של די.בי.אס כלקוחה המסיימת תקופת התחייבות. ביום 14.4.2011 אישר בית המשפט בקשת הסתלקות מוסכמת שהגישו הצדדים ודחה את התביעה.

לסעיף 5.20.1 ו - ביום 11.9.2011 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בקשה לאישור הסכם פשרה שנחתם ביניהם ביום 8.9.2011. לפי הסכם הפשרה תעניק די.בי.אס במהלך תקופת ההטבה, כפי שהוגדרה בהסכם, תוספת של 90 שעות אשר ילוו בכתוביות ובשפת סימנים. עוד הוסכם, כי בקשת האישור תתקן כך שתחול עד ליום אישור הסכם הפשרה על ידי בית המשפט. כמו כן הוסכם, כי ישולם סכום של 40,000 ש"ח לתובע המייצג כגמול מיוחד, וסכום של 324,800 ש"ח (סכום הכולל מע"מ כדון) לבא כוח התובע המייצג בעבור שכר טרחתו. בעקבות החלטת בית המשפט בעניין, הגישו הצדדים בקשה לתיקון בקשת האישור, על פי הקבוע בהסכם הפשרה, וכן הנמקה קצרה בדבר טיב ההטבה המוצעת במסגרת הסכם הפשרה לרבות התאמתו למתכונת שנקבעה ואושרה במסגרת הסכם הפשרה בהליך אחר בקשר עם חוסרים בכתוביות ושפת סימנים בשידורי זכייני הערוץ השני וחברת החדשות של ערוץ זה. ביום 2.10.2011 הורה בית המשפט על תיקון בקשת האישור כמבוקש, וכן על פרסום הודעות בעיתונים בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. כן הורה בית המשפט לצדדים לשלוח הודעה על הבקשה לאישור הסכם הפשרה ליועץ המשפטי לממשלה, למנהל בתי המשפט ולנציב שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות. דיון בבקשה לאישור הסכם הפשרה נקבע ליום 22.1.2012.

לסעיף 5.20.1 - בחודש מרץ 2011 נערכה למנכ"ל די.בי.אס חקירה על ידי הרשות להגנת הצרכן. למיטב ידיעת די.בי.אס, החקירה נסובה סביב חשדות להפרות לכאורה של חוק הגנת הצרכן על ידי די.בי.אס. בעניין טענות להטעיה והעדר גילוי בעת התקשרות עם לקוחות. נכון למועד דוח זה, טרם קיבלה די.בי.אס עדכון לגבי תוצאות החקירה.

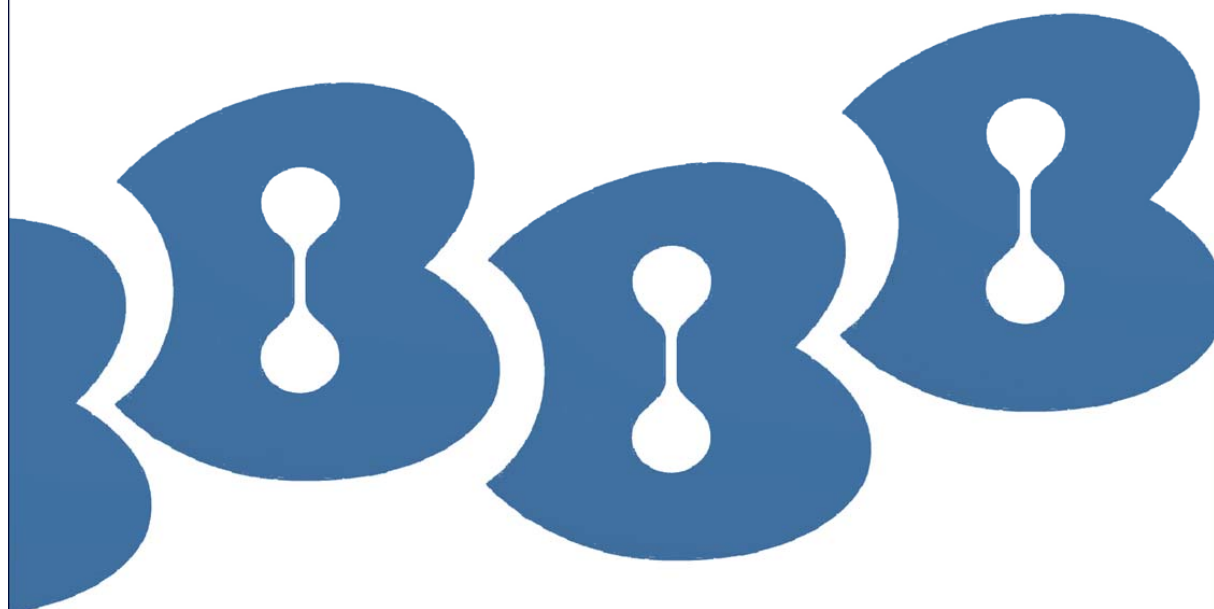
9.11.2011

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

תאריך

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

**דוח הדירקטוריון על מצב  
ענייני התאגיד לתקופות  
של תשעה ושלושה  
חודשים שהסתיימו ביום  
30 בספטמבר 2011**



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 תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך (להלן: "רבעון").

דוח הדירקטוריון כולל סקירה, במתכונת מצומצמת, של העניינים בהם הוא עוסק והוא נערך בהתחשב בכך שבפני קורא הדוח מצוי גם דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2010.

החל מיום 25.4.2010 מאוחדים דוחותיה הכספיים של וואלה! תקשורת בע"מ (להלן: "וואלה") בדוחות הכספיים של הקבוצה.

הקבוצה מדווחת על ארבעה מגזרים 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 לתקופה המדווחת הסתכם בכ- 1,540 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ- 1,868 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 17.6%. הרווח לרבעון המדווח הסתכם בכ- 549 מיליון ש"ח, לעומת כ- 588 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 6.6%. ה- EBITDA (רווח תפעולי לפני פחת והפחתות) של החברה (במאוחד) ירד מכ- 3,884 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה וכ- 1,329 ברבעון המקביל, לכ- 3,584 מיליון ש"ח בתקופה הנוכחית וכ- 1,301 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי.

תוצאות התקופה המדווחת והרבעון הושפעו ממספר רב של גורמים המפורטים בהמשך, לרבות הוצאות בגין פרישה מוקדמת שנרשמו בתקופה המדווחת.

## **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 30.9.2011 מסתכמים בכ- 18.49 מיליארד ש"ח לעומת כ- 15.25 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2010 מתוכם כ- 5.96 מיליארד ש"ח (כ- 32%) רכוש קבוע לעומת כ- 5.53 מיליארד ש"ח (כ- 36%) ב- 30.9.2010.

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

במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת חלה עליה בסך הנכסים, ללא השקעה בחברות מוחזקות, בהשוואה ל- 30.9.2010 בסך של כ- 2.8 מיליארד ש"ח. העליה נובעת בעיקר מהשקעת מרבית תקבולי הנפקת אגרות החוב ברבעון הנוכחי בקרנות נאמנות כספיות שקליות וכן מעליה ביתרות הרכוש הקבוע עקב פריסת מערכת ה- NGN ועליה ביתרות המזומנים ונכסים בלתי מוחשיים.

במגזר הרדיו טלפון הנייד גדלו נכסי המגזר מכ- 4.85 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2010 לסך של כ- 5.40 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2011. הגידול נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות עקב עליה בהכנסות ממכירת ציוד קצה בתשלומים, אשר קוזז בחלקו בשל קיטון ברכוש קבוע, בנכסים בלתי מוחשיים ובהשקעה בנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר.

במגזר התקשורת הבינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר חל גידול בסך הנכסים בסך כ- 175 מיליון ש"ח. עיקר הגידול חל ביתרות הרכוש הקבוע בעקבות השקעה בהקמת הכבל התת ימי.

#### **1.1.2. התחייבויות**

חוב הקבוצה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 30.9.2011 הסתכם בכ- 9.61 מיליארד ש"ח לעומת כ- 5.73 מיליארד ש"ח ליום 30.9.2010. הגידול בחוב נבע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת, עקב הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים (ראו באור 12 בדוחות הכספיים). הגידול מותן מעט עקב פירעון אגרות חוב והלוואות במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת ובמגזר הרדיו טלפון הנייד.



## 1.2. תוצאות פעילות

### 1.2.1. עיקרי התוצאות

להלן תמצית נתוני דוחות רווח והפסד מאוחדים:

| לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |             |         |         | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |             |         |         |
|------------------------------------------------|-------------|---------|---------|-------------------------------------------------|-------------|---------|---------|
| 2011                                           | 2010        | גידול   | שינוי   | 2011                                            | 2010        | גידול   | שינוי   |
| מיליוני ש"ח                                    | מיליוני ש"ח | (קיטון) | באחוזים | מיליוני ש"ח                                     | מיליוני ש"ח | (קיטון) | באחוזים |
| <b>פעילויות נמשכות</b>                         |             |         |         |                                                 |             |         |         |
| 8,723                                          | 8,929       | (206)   | (2%)    | 2,917                                           | 3,033       | (116)   | (4%)    |
| 6,179                                          | 6,086       | 93      | 2%      | 1,973                                           | 2,054       | (81)    | (4%)    |
| 2,544                                          | 2,843       | (299)   | (11%)   | 944                                             | 979         | (35)    | (4%)    |
| 168                                            | 87          | 81      | 93%     | 86                                              | 74          | 12      | 16%     |
| 2,376                                          | 2,756       | (380)   | (14%)   | 858                                             | 905         | (47)    | (5%)    |
| 203                                            | 180         | 23      | 13%     | 66                                              | 71          | (5)     | (7%)    |
| 2,173                                          | 2,576       | (403)   | (16%)   | 792                                             | 834         | (42)    | (5%)    |
| 633                                            | 708         | (75)    | (11%)   | 243                                             | 246         | (3)     | (1%)    |
| 1,540                                          | 1,868       | (328)   | (18%)   | 549                                             | 588         | (39)    | (7%)    |
| <b>מיוחס ל:</b>                                |             |         |         |                                                 |             |         |         |
| 1,542                                          | 1,868       | (326)   | (17%)   | 550                                             | 588         | (38)    | (6%)    |
| (2)                                            | -           | (2)     | -       | (1)                                             | -           | (1)     | -       |
| 1,540                                          | 1,868       | (328)   | (18%)   | 549                                             | 588         | (39)    | (7%)    |
| <b>רווח למניה</b>                              |             |         |         |                                                 |             |         |         |
| 0.57                                           | 0.70        | (0.13)  | (19%)   | 0.2                                             | 0.22        | (0.02)  | (9%)    |
| 0.57                                           | 0.69        | (0.12)  | (17%)   | 0.2                                             | 0.22        | (0.02)  | (9%)    |

הכנסות הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 8,723 מיליון ש"ח, לעומת כ- 8,929 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 2.3%. הכנסות הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 2,917 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,033 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 3.8%. עיקר הירידה בהכנסות הקבוצה נבע מהירידה בהכנסות מדמי קישוריות כתוצאה מהפחתת התעריף בכ- 70% לעומת תעריף התקופה המקבילה, במגזר הרדיו טלפון הנייד ובמגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת. הירידה מותנה בעיקר בשל עליה בהכנסות ממכירת ציוד קצה במגזר הרדיו טלפון הנייד.

הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 1,040 מיליון ש"ח, ונותרו יציבות לעומת התקופה המקבילה. הוצאות הפחת והפחתות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 357 מיליון ש"ח לעומת כ- 350 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 2%.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בסך של כ- 1,612 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1,486 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 8.5%.

הוצאות שכר העבודה של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 540 מיליון ש"ח לעומת כ- 492 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 9.8%. הגידול בהוצאות שכר העבודה נבע ברובו ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בעיקר עקב גידול בתשלומים מבוססי מניות. כמו כן חל גידול בהוצאות שכר העבודה בתקופה עקב הכניסה לאיחוד של וואלה במהלך הרבעון השני של שנת 2010.

הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 3,445 מיליון ש"ח, לעומת כ- 3,713 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 7.2%. הוצאות ההפעלה וכלליות של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 1,182 מיליון ש"ח, לעומת כ- 1,271 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 7%. הקיטון בהוצאות ההפעלה וכלליות נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וממגזר הרדיו טלפון הנייד בעיקר עקב ירידה בהוצאות דמי הקישוריות בשל הפחתת תעריפים כאמור לעיל. הירידה מותנה בשל גידול בעלות מכירת ציוד קצה במגזר הרדיו טלפון הנייד.

הוצאות תפעוליות אחרות נטו של הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 82 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 154 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. השינוי נובע מרישום הוצאות בגין פרישה מוקדמת במגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת בסך כ- 281.5 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2011 (ראו באור 12.1 בדוחות הכספיים).

ברבעון היו לקבוצה הכנסות תפעוליות אחרות נטו שהסתכמו בכ- 106 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך כ- 59 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 79.7%. הגידול בהכנסות נובע ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 168 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 87 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 93.1%.

הוצאות מימון נטו של הקבוצה ברבעון הסתכמו בכ- 86 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות מימון נטו בסך כ- 74 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 16.2%. הגידול בהוצאות המימון נטו נבע בעיקר ממגזר התקשורת הפנים ארצית הנייחת וקוֹז בחלקו ממעבר מהוצאות להכנסות מימון במגזר הרדיו טלפון הנייד.

## 1.2.2. מגזרי פעילות

א. להלן נתונים בדבר פעילות לפי מגזרים המוצגים בהתאם למגזרי הפעילות של הקבוצה:

| לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום |                  |             |                  | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום |                  |             |                  |
|--------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------|------------------|
| 30 בספטמבר                           |                  |             |                  | 30 בספטמבר                          |                  |             |                  |
| 2010                                 |                  | 2011        |                  | 2010                                |                  | 2011        |                  |
| מיליוני ש"ח                          | אחוז מסך ההכנסות | מיליוני ש"ח | אחוז מסך ההכנסות | מיליוני ש"ח                         | אחוז מסך ההכנסות | מיליוני ש"ח | אחוז מסך ההכנסות |

| הכנסות לפי מגזרי פעילות                |         |         |         |         |       |         |       |         |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|
| תקשורת פנים ארצית                      | 3,534   | 40.5%   | 3,934   | 44.1%   | 1,186 | 40.7%   | 1,323 | 43.6%   |
| רדיו טלפון נייד                        | 4,309   | 49.4%   | 4,264   | 47.8%   | 1,421 | 48.7%   | 1,442 | 47.5%   |
| תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר | 1,012   | 11.6%   | 1,030   | 11.5%   | 351   | 12.0%   | 347   | 11.4%   |
| טלוויזיה רב ערוצית                     | 1,215   | 13.9%   | 1,183   | 13.2%   | 405   | 13.9%   | 396   | 13.1%   |
| אחרים וקזוזום*                         | (1,347) | (15.4%) | (1,482) | (16.6%) | (446) | (15.3%) | (475) | (15.6%) |
| סה"כ                                   | 8,723   | 100%    | 8,929   | 100%    | 2,917 | 100%    | 3,033 | 100%    |

| לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום |                    |             |                    | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום |                    |             |                    |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|
| 30 בספטמבר                           |                    |             |                    | 30 בספטמבר                          |                    |             |                    |
| 2010                                 |                    | 2011        |                    | 2010                                |                    | 2011        |                    |
| מיליוני ש"ח                          | אחוז מהכנסות המגזר | מיליוני ש"ח | אחוז מהכנסות המגזר | מיליוני ש"ח                         | אחוז מהכנסות המגזר | מיליוני ש"ח | אחוז מהכנסות המגזר |

| רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות                 |       |       |       |       |      |       |      |       |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|
| תקשורת פנים ארצית<br>נייחת                   | 1,274 | 36.1% | 1,549 | 39.4% | 546  | 46.0% | 556  | 42.0% |
| רדיו טלפון נייד                              | 1,098 | 25.5% | 1,040 | 24.4% | 342  | 24.1% | 356  | 24.7% |
| תקשורת בינלאומית,<br>שירותי אינטרנט<br>ונס"ר | 182   | 18.0% | 255   | 24.8% | 61   | 17.4% | 70   | 20.2% |
| טלוויזיה רב ערוצית                           | 190   | 15.6% | 138   | 11.7% | 63   | 15.6% | 72   | 18.2% |
| אחרים וקזוזים*                               | (200) | -     | (139) | -     | (68) | -     | (75) | -     |
| רווח תפעולי מאוחד/<br>אחוז מהכנסות<br>הקבוצה | 2,544 | 29.2% | 2,843 | 31.8% | 944  | 32.4% | 979  | 32.3% |

\* הקזינוים בעיקר בגין מגזר שהינו חברה כלולה

## ב. מגזר תקשורת פנים ארצית נייחת

### הכנסות

היקף ההכנסות במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 3,534 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,934 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 10.2%. היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 1,186 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,323 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 10.4%.

הירידה בהכנסות המגזר נבעה בעיקר מירידה בהכנסות מדמי הקישוריות לרשתות הסלולריות (במקביל ישנה ירידה בהוצאות כמתואר להלן), עקב ירידת תעריפי דמי הקישוריות החל מ- 1.1.2011. בחינת השפעת השינוי בתעריפי דמי הקישוריות על הכנסות החברה מעלה כי הפחתת התעריפים גרעה כ- 400 מיליון ש"ח מהכנסות המגזר בתקופה המדווחת וכ- 138 מיליון ש"ח ברבעון<sup>1</sup>.

מאידך, ישנה עליה בהכנסות מאינטרנט מהיר בעיקר עקב גידול בהכנסה למנוי בשל שדרוגי קצב גלישה ועליה במכירת רשתות ביתיות וגידול במספר מנויי האינטרנט. כמו כן ישנה עליה בהכנסות מתקשורת נתונים. בתקופה וברבעון המדווחים, העליה בהכנסות בהשוואה לתקופה ולרבעון המקבילים קוזה בעיקר עקב ירידה בהכנסות מטלפוניה, כתוצאה מירידה בתנועה ובמספר הקווים ומשחיקה בהכנסה לקו טלפון.

### עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 513 מיליון ש"ח ונותרו יציבות לעומת התקופה המקבילה. הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 180 מיליון ש"ח לעומת כ- 171 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 5.3%. הגידול בהוצאות הפחת והפחתות אשר נובע מביצוע השקעות בפרויקט ה-NGN, קוזה עקב סיום הפחתות של רכוש קבוע.

הוצאות השכר בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 859 מיליון ש"ח לעומת כ- 783 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 9.7%. הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 284 מיליון ש"ח לעומת כ- 256 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 10.9%. הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מגידול בתשלומים מבוססי מניות בסך כ- 119 מיליון ש"ח בתקופה וכ- 39 מיליון ש"ח ברבעון וכן מעליית שכר. הגידול קוזה בחלקו בעיקר עקב גידול בשכר המיוחס להשקעה וקיטון במספר העובדים.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 806 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,187 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 32%. הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 282 מיליון ש"ח לעומת כ- 399 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 29%. הירידה נבעה מקיטון בהוצאות דמי הקישוריות לרשתות הסלולריות במקביל ובסכום דומה לירידה בהכנסה מדמי הקישוריות, עקב ירידת תעריפים כאמור לעיל.

הוצאות תפעוליות אחרות נטו בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 82 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 97 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. המעבר מהכנסות להוצאות נובע מרישום הוצאות הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת בסך 281.5 מיליון ש"ח (ראו באור 12.1 בדוחות הכספיים). מנגד, ישנו גידול ברווחי הון ממכירת כבלי נחושת ונכסי נדל"ן (ראו באור 12.6 בדוחות הכספיים).

<sup>1</sup> לאור הפחתת דמי הקישוריות החל מיום 1.1.2011, לצרכי השוואה, חושבו הכנסות התקופה והרבעון המקבילים של שנת 2010 על פי תעריפי הקישוריות המופחתים.

הכנסות תפעוליות אחרות נטו ברבעון הסתכמו בכ- 106 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 59 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול ברווחי הון ממכירת כבלי נחושת ומהוצאות הפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת שנרשמו ברבעון המקביל.

### רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 1,274 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,549 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 17.8%. הרווח התפעולי ברבעון הסתכם בכ- 546 מיליון ש"ח לעומת כ- 556 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 1.8%. הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי הכנסות והוצאות ובתקופה המדווחת בעיקר מההפרשה בגין סיום יחסי עובד ומעביד בפרישה מוקדמת.

### הוצאות מימון, נטו:

הוצאות המימון נטו בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 187 מיליון ש"ח, לעומת כ- 58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הוצאות המימון נטו ברבעון הסתכמו בכ- 88 מיליון ש"ח לעומת כ- 30 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. הגידול בהוצאות המימון נטו נובע בעיקר מגידול באשראי בריבית שקלית קבועה ומשתנה, מהוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח, מעליה בהוצאות ריבית בגין אגרות חוב ובתקופה המדווחת עליה גם בהוצאות הפרשי הצמדה בגין וזאת בשל עלייה במדד הידוע אליו הן צמודות בשיעור גבוה יותר מהתקופה המקבילה. הגידול בהוצאות המימון מותן בעיקר בשל עליה בתקופה המדווחת בהכנסות מימון מהלוואות בעלים לדי.בי.אס וכן מרווחים מהשקעה בקרנות כספיות ברבעון הנוכחי.

## **ג. מגזר רדיו טלפון נייד**

### הכנסות

הכנסות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 4,309 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 4,264 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 1%. הכנסות המגזר ברבעון הסתכמו בכ- 1,421 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,442 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 1.5%. הכנסות המגזר משירותים (כולל שירותי ערך מוסף) בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 2,788 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 3,405 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 18.1%. הכנסות המגזר משירותים ברבעון הסתכמו בכ- 914 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,159 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 21.1%. הקיטון בהכנסות משירותים נבע בעיקר מהפחתת תעריף דמי הקישוריות. הורדת דמי הקישוריות הפחיתה את ההכנסות בכ- 595 מיליון ש"ח בתקופה ובכ- 204 מיליון ש"ח ברבעון<sup>1</sup>. בנוסף יצוין כי בחודשים האחרונים גברה התחרות בין החברות הסלולאריות. הגברת התחרות הביאה לשחיקת תעריפים הן ללקוחות החדשים והן ללקוחות הקיימים, כחלק מהמאמצים לשימורם. דבר זה בא לידי ביטוי אף בירידה בהכנסה החודשית הממוצעת למנוי. הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 1,521 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 859 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 77.1%. הכנסות המגזר ממכירת ציוד קצה ברבעון הסתכמו בכ- 507 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 283 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול בכ- 79.2%. הגידול בהכנסות ממכירת ציוד קצה נבע בעיקר מעליה במחירי המכירה והשדרוג של ציוד הקצה ומעליה בכמות המכירות והשדרוגים, בעקבות מכירה מוגברת של מכשירים חכמים (smartphone).

### עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת וההפחתות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 421 מיליון ש"ח לעומת כ- 447 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 5.8%. הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 139 מיליון ש"ח לעומת כ- 149 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 6.7%. הקיטון בהוצאות הפחת וההפחתות נובע מפריטי רכוש קבוע שתקופת הפחתתם הסתיימה בעיקר בגין רשת CDMA אשר קוזה בחלקו מגידול בפחת בגין פריטי רכוש קבוע חדשים.

הוצאות השכר בתקופה הסתכמו בכ- 452 מיליון ש"ח לעומת כ- 443 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 2.0%. הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 153 מיליון ש"ח לעומת כ- 143 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 7.0%. הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מירידה בשכר המיוחס להשקעות, מעלית שכר ותמריצים כתוצאה מעלית שכר מינימום ומעליה בכמות המשרות.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 2,338 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,334 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 0.2%. הוצאות ההפעלה והכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 787 מיליון ש"ח לעומת כ- 794 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 0.9%. השינוי בהוצאות ההפעלה וכלליות נובע בעיקר מגידול בעלות מכירת ציוד קצה הנובע בעיקרו מגידול בכמות ועלות המכשירים שנמכרו וששודרגו בעקבות מכירה מוגברת של מכשירים חכמים (smartphone) ומאידך, ירידה בעלויות השירותים בשל הירידה בעלויות דמי השלמת שיחה הנובעת מהפחתת דמי הקישוריות. הפחתת דמי הקישוריות הפחיתה את הוצאות ההפעלה וכלליות בכ- 467 מיליון ש"ח בתקופה ובכ- 162 מיליון ש"ח ברבעון<sup>1</sup>.

### רווחיות:

הרווח התפעולי של המגזר הסתכם בתקופה המדווחת בכ- 1,098 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 1,040 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 5.6%. הרווח התפעולי של המגזר הסתכם ברבעון בכ- 342 מיליון ש"ח בהשוואה לכ- 356 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 3.9%. השינוי ברווח התפעולי נובע מהסיבות שפורטו לעיל.

### הכנסות מימון, נטו:

הכנסות המימון, נטו של המגזר הסתכמו בתקופה המדווחת בכ- 23 מיליון ש"ח בהשוואה להוצאות מימון, נטו של כ- 23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הכנסות המימון, נטו של המגזר הסתכמו ברבעון בכ- 4 מיליון ש"ח בהשוואה להוצאות מימון, נטו בסך של כ- 38 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. הגידול בהכנסות מימון, נטו נובע בעיקר מתשלום ריבית והצמדה בגין תביעת תמלוגים בתקופה המקבילה אשתקד.

### ד. תקשורת בינ"ל, אינטרנט ונס"ר

#### הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר בתקופה המדווחת מסתכם בכ- 1,012 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,030 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 1.7%. הקיטון בהכנסות בתקופה המדווחת נובע מירידה בכמות דקות יוצאות ונכנסות, הקיימת בכלל השוק וכן קיטון בפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם ופעילות מכירת מרכזיות פרטיות (PBX). מנגד, ישנו גידול בהכנסות אינטרנט



כתוצאה מגידול בכמות הלקוחות ומצמיחה בפעילות האינטגרציה (פתרונות IT ותקשורת לעסקים).  
היקף ההכנסות במגזר ברבעון מסתכם בכ- 351 מיליון ש"ח לעומת כ- 347 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 1.2%.  
הגידול בהכנסות ברבעון נובע מעליה בכמות דקות יוצאות, גידול בהכנסות אינטרנט כתוצאה מגידול בכמות הלקוחות ומצמיחה בפעילות האינטגרציה, בקיזוז קיטון בפעילות העברת שיחות בין מפעילי תקשורת בעולם ופעילות מכירת מרכזיות (PBX).

#### עלויות והוצאות:

הוצאות הפחת והפחתות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 79 מיליון ש"ח, לעומת כ- 70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 12.9%.  
הוצאות הפחת והפחתות ברבעון הסתכמו בכ- 28 מיליון ש"ח לעומת כ- 23 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 21.7%.  
הגידול בהוצאות הפחת והפחתות נובע בעיקר מעליה ברכוש הקבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

הוצאות השכר בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 195 מיליון ש"ח לעומת כ- 187 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 4%.  
הוצאות השכר ברבעון הסתכמו בכ- 65 מיליון ש"ח, לעומת כ- 61 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 7%.  
עיקר הגידול בהוצאות שכר הוא בגין גידול בעובדי מיקור חוץ במקביל לגידול בהכנסות מפעילות אינטגרציה.

הוצאות ההפעלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 556 מיליון ש"ח לעומת כ- 581 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 4.3%.  
הקיטון בהוצאות נובע מהסיבות לקיטון בהכנסות המגזר.  
הוצאות ההפעלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 197 מיליון ש"ח, בדומה לרבעון המקביל.

הכנסות תפעוליות אחרות, נטו בתקופה המקבילה אשתקד כוללות רישום רווח בסך 57.4 מיליון ש"ח שנבע משערוך האחזקות בחברת וואלה עקב עליה לשליטה.

#### רווחיות:

הרווח התפעולי במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 182 מיליון ש"ח לעומת כ- 255 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 28.6%.  
הרווח התפעולי במגזר ברבעון הסתכם בכ- 61 מיליון ש"ח, לעומת כ- 70 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 12.9%.  
הקיטון ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות, ובתקופה המדווחת נובע בעיקר מרישום רווח בסך 57.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה כתוצאה משערוך אחזקות המגזר בחברת וואלה.

#### ה. טלויזיה רב ערוצית (מוצג לפי שיטת השווי המאזני)

#### הכנסות:

היקף ההכנסות במגזר בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 1,215 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,183 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 2.7%.  
היקף ההכנסות במגזר ברבעון הסתכם בכ- 405 מיליון ש"ח לעומת כ- 396 מיליון ש"ח ברבעון מקביל, גידול של כ- 2.3%.  
עיקר הגידול נובע מעליה בהכנסות מצריכת שירותים מתקדמים ומגידול בכמות לקוחות המגזר ובהכנסה החודשית הממוצעת למנוי.

### עלויות והוצאות:

עלות המכירות בתקופה המדווחת הסתכמה בכ- 809 מיליון ש"ח לעומת כ- 842 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 3.9%. עיקר הקיטון נובע מהפרשה חד פעמית לאקו"ם בגין זכויות יוצרים שבוצעה בתקופה המקבילה. עלות המכירות ברבעון הסתכמה בכ- 268 מיליון ש"ח לעומת כ- 259 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 3.5%.

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 216 מיליון ש"ח לעומת כ- 203 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 6.4%. הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות ברבעון הסתכמו בכ- 74 מיליון ש"ח לעומת כ- 65 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, גידול של כ- 13.8%. עיקר הגידול נובע מעליה בהוצאות פחת.

### רווחיות:

הרווח התפעולי בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 190 מיליון ש"ח לעומת כ- 138 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, גידול של כ- 37.7%. הרווח התפעולי ברבעון, הסתכם בכ- 63 מיליון ש"ח לעומת כ- 72 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 12.5%. השינוי ברווח התפעולי נובע מהשינויים המתוארים לעיל בסעיפי ההכנסות וההוצאות ובעיקר מהפרשה מהותית לאקו"ם שבוצעה בתקופה המקבילה.

### מיסים על הכנסה 1.2.3.

הוצאות המיסים של הקבוצה בתקופה הנוכחית הסתכמו לסך של כ- 633 מיליון ש"ח המהווים כ- 29.1% מהרווח לפני מיסים, לעומת כ- 708 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה שהיו כ- 27.5% מהרווח לפני מיסים. הוצאות המיסים ברבעון הסתכמו לסך של כ- 243 מיליון ש"ח המהווים כ- 30.7% מהרווח לפני מיסים, לעומת כ- 246 מיליון ש"ח ברבעון המקביל שהיו כ- 29.5% מהרווח לפני מיסים. העליה בשיעור המס מהרווח לפני מיסים נובעת בעיקר מהוצאות שאינן מוכרות לצורך מס (בעיקר תשלומים מבוססי מניות והוצאות מימון בגין שערך ההתחייבות לחלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח) וכן מהפרשי עיתוי בהכרה בהוצאות לצורך מס (בעיקר פרישה מוקדמת), שיוכרו בהתקיים שיעורי מס נמוכים משיעור המס הנוכחי.

### **1.3. הון עצמי**

ההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה ליום 30.9.2011 הסתכם בכ- 2.05 מיליארד ש"ח המהווים כ- 11.1% מכלל המאזן, זאת לעומת כ- 4.71 מיליארד ש"ח ב- 30.9.2010 שהיו כ- 30.9% מכלל המאזן. הקיטון בהון העצמי נבע מחלוקת דיבידנד בסך של כ- 2.16 מיליארד ש"ח וכן מחלוקת דיבידנד שאינה מקיימת את מבחן הרווח בסך 3 מיליארד ש"ח בתקופה המדווחת, המוצגת בערכה הנוכחי בסך כ- 2.81 מיליארד ש"ח (ראו באור 6.5 בדוחות הכספיים). הקיטון קוֹזַז בחלקו בשל רווח הקבוצה ברבעון המדווח שטרם חולק.

#### 1.4. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת הסתכם בכ- 2,327 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,948 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, קיטון של כ- 621 מיליון ש"ח. תזרים המזומנים המאוחד מפעילות שוטפת ברבעון הסתכם בכ- 882 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,166 מיליון ש"ח ברבעון המקביל, קיטון של כ- 284 מיליון ש"ח. עיקר הקיטון נובע ממגזר הרדיו טלפון הנייד עקב שינויים בהון החוזר, בעיקר הגידול במכירת ציוד קצה ב- 36 תשלומים.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הינו אחד המקורות למימון השקעות הקבוצה שבמסגרתו הושקעו בתקופה המדווחת, כ- 1,190 מיליון ש"ח בפיתוח תשתיות תקשורת לעומת כ- 907 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה וכ- 244 מיליון ש"ח בנכסים בלתי מוחשיים ובהוצאות נדחות בתקופה הנוכחית לעומת כ- 234 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. כמו כן, במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת הושקעו מתוך תקבולי הנפקת אגרות חוב ברבעון הנוכחי כ- 1,998 מיליון ש"ח נטו, בקרנות נאמנות כספיות שקליות. בנוסף, במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת, התקבלה תמורה ממכירת רכוש קבוע בתקופה המדווחת בסך כ- 303 מיליון ש"ח לעומת כ- 89 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

בתקופה המדווחת פרעה הקבוצה חובות נטו ושילמה ריבית בסך כולל של כ- 1,690 מיליון ש"ח, בהם כ- 825 מיליון ש"ח אגרות חוב, כ- 633 מיליון ש"ח הלוואות וכ- 232 מיליון ש"ח תשלומי ריבית. זאת בהשוואה לפרעון חוב נטו ותשלומי ריבית בסך של כ- 1,312 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. מנגד, במגזר התקשורת הפנים ארצית הניחת הונפקו בתקופה המדווחת אגרות חוב בסך 3.09 מיליארד ש"ח, מתוכם 2.69 מיליארד ש"ח ברבעון הנוכחי. בנוסף, בתקופה המדווחת גויסו הלוואות בנקאיות בסך כולל של 2.2 מיליארד ש"ח לעומת 2.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה (ראו באור 12 בדוחות הכספיים). כמו כן בתקופה המדווחת שולם דיבידנד בסך 1.66 מיליארד ש"ח לעומת 2.45 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה.

היקפן הממוצע של התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות), למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח בתקופה המדווחת היה כ- 6,763 מיליון ש"ח.

ההיקף הממוצע בתקופה המדווחת של האשראי מספקים היה כ- 1,009 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן קצר היה כ- 2,832 מיליון ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות לזמן ארוך היה כ- 1,247 מיליון ש"ח.

העודף בהון החוזר של הקבוצה ליום 30.9.2011 הסתכם בכ- 1,336 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בהון החוזר בסך כ- 675 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. לחברה עודף בהון החוזר ליום 30.9.2011 בסך כ- 140 מיליון ש"ח, לעומת גרעון בסך כ- 1,759 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. המעבר מגרעון לעודף בהון החוזר של החברה נובע מגידול בנכסים השוטפים של החברה בעיקר עקב עליה בהשקעות בקרנות כספיות וביתרות מזומנים. העודף בהון החוזר מותן עקב גידול בהתחייבויות השוטפות של החברה, בעיקר עקב עליה ביתרת דיבידנד לתשלום.

## 2. הסברי הדירקטוריון בנוגע לחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

2.1. השווי ההוגן של עודף הנכסים החשוף לשינויים בריבית שקלית נומינלית קבועה ירד בכ- 4,771 מיליון ש"ח לכדי עודף התחייבויות, כתוצאה מהחלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח המוצגת בדוחות הכספיים בערך נוכחי, מגיוס חוב בחודש מאי, שמתוכו 900 מיליון ש"ח בריבית קבועה וכן מהנפקת אג"ח סדרה 8.

השווי ההוגן של עודף ההתחייבויות החשוף לשינויים בריבית שקלית ריאלית קבועה וכן של עודף ההתחייבויות החשוף לשינויים במדד המחירים לצרכן, עלו בכ- 984 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת אג"ח סדרה 6 בריבית קבועה.

השקעת החברה בקרנות נאמנות כספיות שקליות ליום 30.9.2011 בסך 2.02 מיליארד ש"ח, מביאה לחשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים (ראו באור 12.4 בדוחות הכספיים).

מלבד השינויים לעיל, ניתוחי הרגישות לשווי ההוגן והשפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההוגן של היתרות במאזן והיתרות החוץ מאזניות אשר קיימת לגביהן התקשרות איתנה ליום 30.9.2011 אינם שונים באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2010.

2.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 30.9.2011, אינו שונה באופן מהותי מהדוח ליום 31.12.2010, מלבד גידול בנכסים הלא צמודים בכ- 4 מיליארד ש"ח וגידול בהתחייבויות הלא צמודות בכ- 7.2 מיליארד ש"ח. עיקר הגידול האמור הינו תוצאה של הנפקת אג"ח וקבלת הלוואות שאינן צמודות למדד ואשר התקבולים בגינן הושקעו בקרנות כספיות או ביתרות מזומן. זאת בנוסף לגידול בהתחייבויות בגין החלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח אשר אינה צמודה למדד.

## 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). יצוין כי חברי ועדת הביקורת חברים גם בועדה לבחינת הדוחות הכספיים (מרדכי קרת- דח"צ, יצחק אידלמן- דח"צ, ד"ר יהושע רוזנצוויג- דירקטור בלתי תלוי, אלדד בן-משה- דירקטור בלתי תלוי).

#### 3.1.2. חברי הועדה

הועדה מונה 4 חברים כדלקמן: יושב ראש הועדה (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 הועדה נתנו הצהרה עובר למינויים. לפרטים נוספים ביחס לדירקטורים חברי הועדה ראו פרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2010.

### 3.1.3. הליך אישור הדוחות הכספיים

- א. הועדה לבחינת הדוחות הכספיים דנה וגיבשה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בישיבותיה מיום 1.11.2011 ומיום 6.11.2011.
- ב. כל חברי הועדה השתתפו בדיוני הועדה הנ"ל.
- ג. מלבד חברי הועדה נכחו בישיבת הועדה ביום 1.11.2011: יו"ר הדירקטוריון מר שאול אלוביץ, המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי מר אלן גלמן, סמנכ"ל כלכלה מר דודו מזרחי, חשב החברה מר דני עוז, מבקר הפנים מר ליאור סגל, היועץ המשפטי מר אמיר נחליאלי, מר רמי נומקין-דירקטור, רואי החשבון החיצוניים ובעלי תפקידים אחרים בחברה. בישיבת הועדה ביום 6.11.2011 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. בישיבתה ביום 5.5.2011, קיבלה הועדה החלטה בדבר זהות המשתתפים הקבועים בישיבות הועדה. כן החליטה הועדה, כי בסוף כל ישיבה רבעונית לאישור הדוחות יתקיים דיון בנוכחות חברי הועדה, מבקר הפנים ורואה החשבון המבקר בלבד.
- ו. המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה בכתב ביום 6.11.2011.
- ז. הדירקטוריון דן בהמלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובדוחות הכספיים ביום 9.11.2011.
- ח. דירקטוריון החברה סבור כי המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו זמן סביר (כשלושה ימי עסקים) לפני ישיבת הדירקטוריון, גם בהתחשב בהיקף ההמלצות ומורכבותן.
- ט. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, והחליט לאשר את הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2011.

3.2. 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), כתברה בת מהותית (significant subsidiary) של חברה הנסחרת בארה"ב.

### 3.3. פרטים אודות הביקורת הפנימית בחברות המוחזקות המהותיות של החברה

במהלך התקופה הודיע המבקר הפנימי של חברת פלאפון תקשורת בע"מ, מר שלומי דרורי, על כוונתו לסיים את כהונתו, מועד סיום הכהונה יחול ב- 30.11.2011.

## 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. פרטים אודות הערכת שווי מהותית בהתאם לתקנה 8ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

בתקופה המדווחת החברה רשמה הוצאות בגין תוכנית אופציות לעובדים 2010, כמפורט בבאור 27ג' בדוחות הכספיים של שנת 2010, בסך כ- 124 מיליון ש"ח. רישום ההוצאות מבוסס על הערכת שווי כמפורט להלן:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <p>הערכת שווי הוגן של כתבי האופציה שהחברה העניקה לעובדיה ולשני דירקטורים מקרב העובדים בימים 11.1.2011 ו- 25.1.2011, בהתאמה.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>זיהוי נושא ההערכה</b></p>                        |
| <p>הערכת שווי אופציות למועדי ההענקה: 11.1.2011 ו- 25.1.2011.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>עיתוי ההערכה</b></p>                             |
| <p>לא רלוונטי</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p><b>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה</b></p>   |
| <p>284,675 אלפי ש"ח (ללא חילוט לפני ההבשלה)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה</b></p>      |
| <p>ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ. העבודה נעשתה על ידי צוות בהובלת עינת שפרלינג, שותפה, מנהלת תחום הערכות שווי ומודלים עסקיים.</p> <p>עינת הינה שותפה במחלקה הכלכלית ומנהלת את תחום הערכות שווי ומודלים עסקיים. עינת עובדת ב- EY כ- 11 שנים במחלקה הכלכלית וכן הינה בעלת ניסיון של כ- 13 שנים בתחום. עינת שירתה את לקוחות EY בישראל ובח"ל בביצוע הערכות שווי, בניית מודלים עסקיים, רה-ארגון וייעוץ פיננסי אחר. בשנים האחרונות עינת הובילה פרויקטים של הערכות שווי לצרכים עסקיים, לצורך מס ולצרכים חשבונאיים ובכלל זה: בדיקות ירידת ערך, הקצאות עודף עלות רכישה והערכת שווי אופציות לעובדים על פי IFRS ועל פי US GAAP. עינת הייתה מעורבת בעסקאות ובהערכות שווי בתחומים שונים (טכנולוגיות, קמעונאות, מזון ומשקאות, ייצור תעשייתי פרמצבטיקה, בנקאות, תקשורת, נדל"ן ועוד) בהיקפים של מיליארדי דולר ארה"ב.</p> <p>עינת הינה בעלת תואר ראשון (BA) בכלכלה וניהול מהטכניון – מוסד טכנולוגי בישראל, חיפה, תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהתמחות במימון וחשבונאות ואסטרטגיה ויזמות מביה"ס למנהל עסקים ע"ש רקנאטי, באוניברסיטת ת"א. עינת היא רואת חשבון מוסמכת בישראל.</p> <p>למעריך השווי אין עניין אישי או תלות בחברה.</p> <p>החברה התחייבה לפצות את ארנסט יאנג בגין תביעות של צד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים להלן.</p> | <p><b>זיהוי המעריך ואפיונו</b></p>                     |
| <p>מודל Black-Scholes-Merton</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>מודל ההערכה</b></p>                              |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>מחיר מנית החברה למועד הענקה ועובדים ולדירקטורים מקרב העובדים - 10.45 ש"ח ו- 10.62 ש"ח, בהתאמה.</li> <li>מחיר מימוש - 7.457 ש"ח למניה.</li> <li>תשואת דיבידנד - מחיר המימוש מותאם לחלוקת דיבידנדים בגובה הסכום ברוטו ועל כן שיעור הדיבידנד שנלקח לצורכי החישוב הינו 0%.</li> <li>משך החיים הצפוי של האופציה - בין 2.5 שנים ל- 4 שנים בהתאם לתנאי ההבשלה.</li> <li>שיעור ריבית חסרת סיכון - בין 3.17% ל- 3.86% בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציה.</li> <li>תנודתיות צפויה - בין 25.93% ל- 26.26% בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציה.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה</b></p> |



4.3. 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.

## 5. פרטים הקשורים לסדרת תעודות התחייבות

5.1. אג"ח סדרה 4-ב-1.6.2011 נפרעו 300,000,000 ש"ח ע.נ. סדרה זו נפרעה במלואה.

5.2. אג"ח סדרה 5-להלן נתונים עדכניים ליום 30.9.2011 :

| אג"ח סדרה 5 |                                                         |                                  |
|-------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| א           | השווי הנקוב (ע.נ.)                                      | 1,989,139,167 <sup>(1)</sup>     |
| ב           | השווי הנקוב משוערך למועד הדוח (צמוד למדד המחירים לצרכן) | 2,389,541,780 ש"ח <sup>(3)</sup> |
| ג           | סכום הריבית שנצברה                                      | 42,215,239 ש"ח                   |
| ד           | השווי ההוגן                                             | 2,617,508,229 ש"ח                |
| ה           | השווי הבורסאי                                           | 2,617,508,229 ש"ח                |

(1) ב-1.6.2011 נפרעו 397,827,833 ש"ח ע.נ.

(2) מתוכו סך של כ-733.4 מיליון ש"ח ע.נ. מוחזק על ידי חברה בת בבעלות מלאה.

(3) מתוכו סך של כ-881 מיליון ש"ח מוחזק על ידי חברה בת בבעלות מלאה.

ביום 16.6.2011 התקבלה בחברה הודעת מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ ("מזרחי טפחות") על פקיעת כהונתה כנאמן לאגרות חוב של החברה (סדרה 5) בהתאם להוראות סעיפים 35(2) ו-35(א)(3) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, וזאת מחשש לניגוד עניינים, לאור העמדת אשראי לחברה ו/או לבעל השליטה בה ע"י בנק מזרחי טפחות בע"מ, שהינה חברה אם של חברת הנאמנות. בהמשך לכך החברה פועלת למינוי נאמן אחר במקום מזרחי טפחות. עד למינוי נאמן אחר ממשיכה מזרחי-טפחות בתפקידה כנאמן.

**5.3.** ביום 3.7.2011 הנפיקה החברה אגרות חוב מסדרות 6, 7 ו-8, כמפורט להלן, על פי דוח הצעת מדף מיום 29.6.2011, שפורסם מכוח תשקיף המדף. להלן פרטים ביחס לאגרות החוב הנ"ל:

| אג"ח סדרה 8 |                                                          | אג"ח סדרה 7                                                        |                                                                                        | אג"ח סדרה 6                                                          |                                                                      |
|-------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| א           | מועד הנפקה                                               | 3.7.2011                                                           | 3.7.2011                                                                               | 3.7.2011                                                             | 3.7.2011                                                             |
| ב           | סך שוויה הנקוב במועד ההנפקה (ע.נ.)                       | 1,329,363,000 ש"ח                                                  | 424,955,000 ש"ח                                                                        | 958,088,000 ש"ח                                                      | 958,088,000 ש"ח                                                      |
| ג           | השווי הנקוב שלה (ע.נ.)                                   | 1,329,363,000 ש"ח                                                  | 424,955,000 ש"ח                                                                        | 958,088,000 ש"ח                                                      | 958,088,000 ש"ח                                                      |
| ד           | השווי הנקוב משוערך למועד הדו"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) | 1,329,363,000 ש"ח                                                  | 424,955,000 ש"ח                                                                        | 963,636,772 ש"ח                                                      | 963,636,772 ש"ח                                                      |
| ה           | סכום הריבית שנצברה                                       | 18,645,128 ש"ח                                                     | 1,510,591 ש"ח                                                                          | 8,773,271 ש"ח                                                        | 8,773,271 ש"ח                                                        |
| ו           | השווי ההוגן                                              | 1,404,472,010 ש"ח                                                  | 412,206,350 ש"ח                                                                        | 983,956,376 ש"ח                                                      | 983,956,376 ש"ח                                                      |
| ז           | השווי הבורסאי                                            | 1,404,472,010 ש"ח                                                  | 412,206,350 ש"ח                                                                        | 983,956,376 ש"ח                                                      | 983,956,376 ש"ח                                                      |
| ח           | סוג הריבית                                               | קבועה בשיעור 5.7%                                                  | משתנה- מק"מ לשנה בתוספת מרווח אשר לא יעלה על 1.4%                                      | קבועה בשיעור 3.7%                                                    | קבועה בשיעור 3.7%                                                    |
| ט           | מועדי תשלום הקרן                                         | ביום 1 ביוני של כל אחת מהשנים 2015-2017                            | ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018-2022                                               | ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018-2022                             | ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018-2022                             |
| י           | מועדי תשלום הריבית                                       | ביום 1 ביוני וביום 1 בדצמבר של כל שנה החל ב- 1.12.2011 עד 1.6.2017 | ביום 1 במרץ, 1 ביוני, 1 בספטמבר וביום 1 בדצמבר של כל שנה, החל ב- 1.9.2011 עד 1.12.2022 | ביום 1 ביוני וביום 1 בדצמבר של כל שנה, החל ב- 1.12.2011 עד 1.12.2022 | ביום 1 ביוני וביום 1 בדצמבר של כל שנה, החל ב- 1.12.2011 עד 1.12.2022 |
| יא          | הצמדה                                                    | לא צמוד                                                            | לא צמוד                                                                                | הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס מאי 2011)           | הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס מאי 2011)           |
| יב          | זכות התאגיד לבצוע פדיון מוקדם                            | אין                                                                | אין                                                                                    | אין                                                                  | אין                                                                  |
| יג          | סך התחייבות ביחס לסך התחייבויות חברה                     | מהותי                                                              | לא מהותי                                                                               | מהותי                                                                | מהותי                                                                |

#### **סדרות 7 ו 6 :**

חברת הנאמנות - רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ  
שם האחראי בחברת הנאמנות - רו"ח יוסי רזניק ועו"ד ליאת בכר-סגל  
דואר אלקטרוני trust@rpn.co.il, טלפון - 03-6393311 ; פקס - 03-6393316  
כתובת - רח' יד חרוצים 14, תל אביב.

#### **סדרה 8:**

חברת הנאמנות - שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ  
שם האחראי בחברת הנאמנות - רו"ח אורי לזר  
דואר אלקטרוני slcpa@slcpa.co.il, טלפון - 03-6237777 ; פקס - 03-5613824  
כתובת - רח' יצחק שדה 17, תל-אביב.

ביחס לאגרות החוב הנ"ל החברה התחייבה שלא ליצור שעבודים נוספים על נכסיה אלא אם כן תיצור בעת ובעונה אחת שיעבוד לטובת מחזיקי אגרות החוב (שעבוד שלילי), בתנאים זהים לתנאי השעבוד השלילי שניתן לטובת תאגידים בנקאיים ובכפוף לחריגים שנקבעו בו כמתואר בבאור 14ג'(1) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

5.4. ביום 3.4.2011 התקבלה בחברה הודעת חברת הדירוג מידרוג בע"מ, המדרגת את איגרות החוב שהנפיקה החברה (סדרות 4 ו-5), על הוצאה מרשימת מעקב (Watch list) של דירוג אגרות החוב הנ"ל, תוך הותרת הדירוג ללא שינוי (Aa1) והצבת אופק דירוג שלילי, וזאת בהמשך למתווה הפחתת הון וחלוקת דיבידנד מיוחד בסך של 3 מיליארד ש"ח עליו החליטה החברה ואשר אושר ע"י בית המשפט המחוזי.

ביום 29.6.2011 הודיעה מידרוג על מתן דירוג Aa1 באופק דירוג שלילי לאגרות חוב (סדרות 6-8) שיונפקו ע"י החברה בהיקף של עד 3 מיליארד ש"ח והחלת אותו דירוג על אגרות חוב של החברה שבמחזור.

ביום 29.6.2011 הודיעה S&P Maalot, כי היא קבעה דירוג ilAA+ לאגרות חוב חדשות של החברה (סדרות 6-8) בסך של עד 3 מיליארד ש"ח.

דוחות הדירוג העדכניים מצורפים לדוח הדירקטוריון.

## 6. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות או המאוחדות באיחוד יחסי בדוחותיו הכספיים ליום 30.9.2011, ראו טופס דיווח שדווח ע"י החברה במגנ"א ביום 9.11.2011.

הננו מודים למנהלי חברות הקבוצה, לעובדיה ולציבור בעלי המניות.

---

אברהם גבאי  
המנהל הכללי

---

שאול אלוביץ  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך החתימה: 9.11.2011

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](mailto:osnat.jaeger@standardandpoors.com)

 אנליסט אשראי משני: Xavier Buffon, Paris [Xavier\\_buffon@standardandpoors.com](mailto: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.נ.

אנליסט אשראי ראשי: אסנת יגר, [osnat\\_jaeger@standardandpoors.com](mailto:osnat_jaeger@standardandpoors.com)

אנליסט אשראי משני: Xavier Buffon, Paris [Xavier\\_buffon@standardandpoors.com](mailto: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"נ, 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](mailto:avib@midroog.co.il)

## אנשי קשר:

פבל יופה, ראש צוות

[pavel@midroog.co.il](mailto:pavel@midroog.co.il)

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה

[bardayan@midroog.co.il](mailto: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 ש"ח. (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 ש"ח 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 ש"ח) | 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 ש"ח (880 מיליון ש"ח ע.נ.) נמצאים בידי חברה בת, בבעלות מלאה של החברה.

### 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, וככאלה 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 מאוד.                                                | 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](http://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](http://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](mailto:avib@midroog.co.il)

## אנשי קשר:

פבל יופה, ראש צוות

[pavel@midroog.co.il](mailto:pavel@midroog.co.il)

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה

[bardayan@midroog.co.il](mailto: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

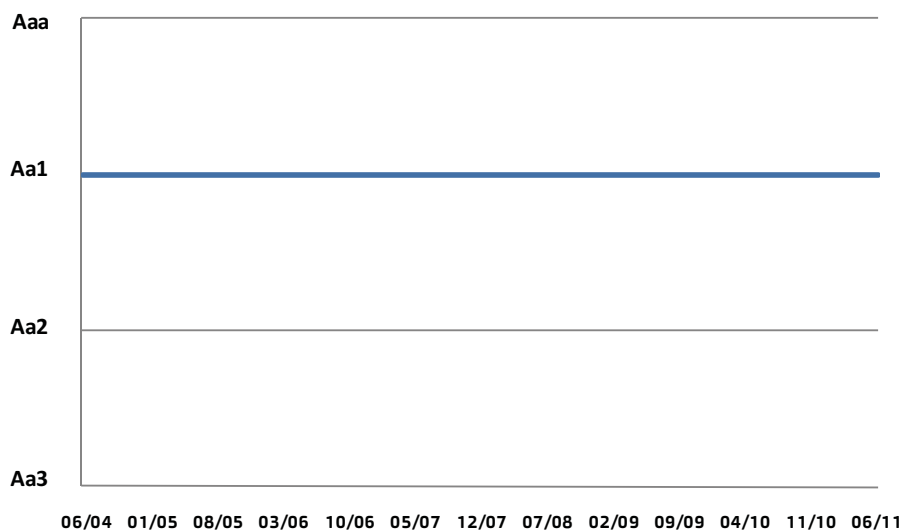
## אודות החברה

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.                                                                                    | <b>הוצאות ריבית</b><br>Interest                                        |
| הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.                    | <b>הוצאות ריבית תזרימיות</b><br>Cash Interest                          |
| רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.                                                                  | <b>רווח תפעולי</b><br>EBIT                                             |
| רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.                                                                        | <b>רווח תפעולי לפני הפחתות</b><br>EBITA                                |
| רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.                                                                  | <b>רווח תפעולי לפני פחת והפחתות</b><br>EBITDA                          |
| רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות + דמי חכירה תפעוליים.                                | <b>רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות ודמי שכירות/חכירה</b><br>EBITDAR       |
| סך נכסי החברה במאזן.                                                                                             | <b>נכסים</b><br>Assets                                                 |
| חוב פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית. | <b>חוב פיננסי</b><br>Debt                                              |
| חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.                                                                | <b>חוב פיננסי נטו</b><br>Net Debt                                      |
| חוב פיננסי + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.                               | <b>בסיס ההון</b><br>Capitalization (CAP)                               |
| השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.                                                               | <b>השקעות הוניות</b><br>Capital Expenditures (Capex)                   |
| תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חוזר ולפני שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים.                        | <b>מקורות מפעילות *</b><br>Funds From Operation (FFO)                  |
| תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.                                                 | <b>תזרים מזומנים מפעילות שוטפת *</b><br>Cash Flow from Operation (CFO) |
| מקורות מפעילות (FFO) בניכוי דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות.                                                       | <b>תזרים מזומנים פנוי *</b><br>Retained Cash Flow (RCF)                |
| תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הונית - דיבידנדים.                                                     | <b>תזרים מזומנים חופשי *</b><br>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](http://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.

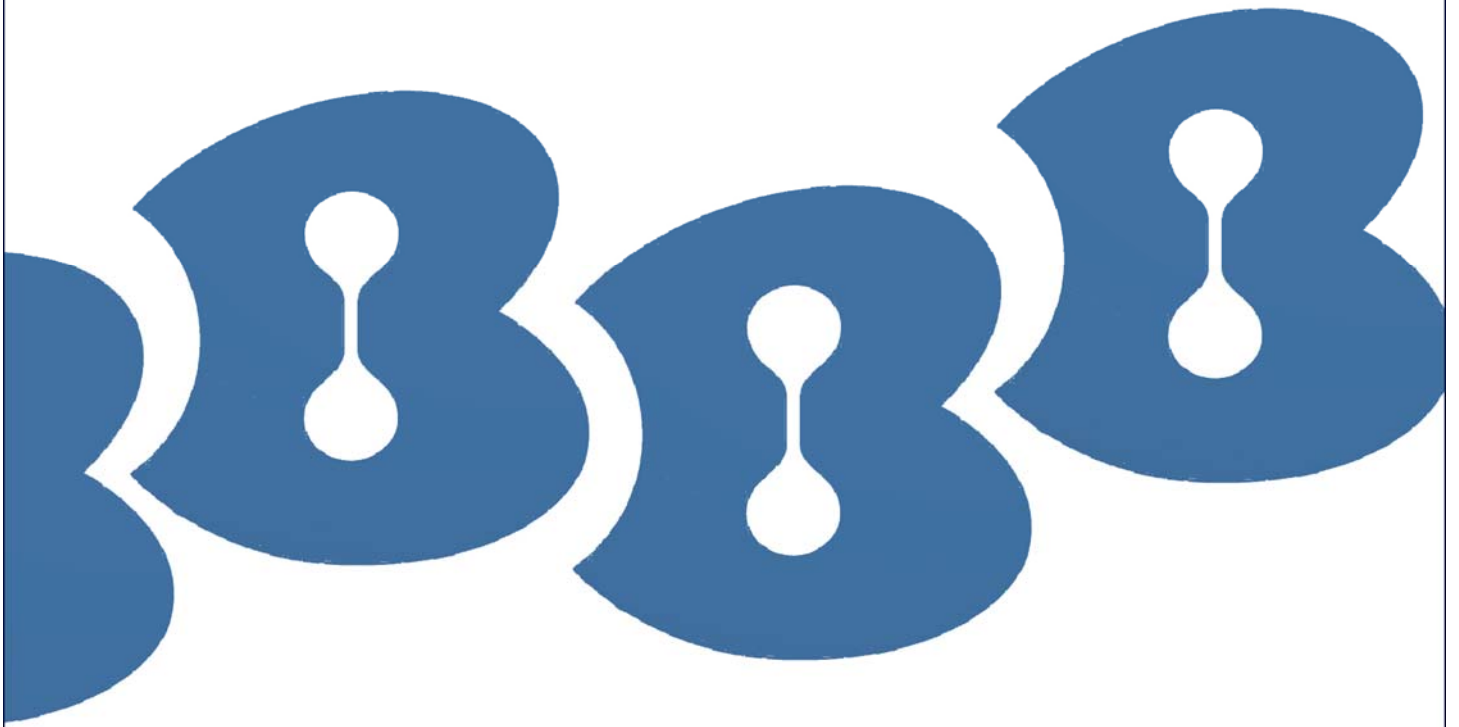
כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

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](http://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.

**תמצית דוחות כספיים  
ביניים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר  
2011  
(בלתי מבוקרים)**



| עמוד | תוכן עניינים                                                          |
|------|-----------------------------------------------------------------------|
| 2    | דוח סקירה של רואי החשבון                                              |
|      | תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים) |
| 3    | תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי                              |
| 4    | תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד                             |
| 5    | תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל                             |
| 6    | תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון                           |
| 9    | תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים                         |
| 11   | באורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים                             |

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.94% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.77% וכ- 1.85% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, בהתאמה. 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 מברורים, 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 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 סקירה 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.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

9 בנובמבר 2011

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ליום**

| 31 בדצמבר 2010 | 30 בספטמבר 2010 | 30 בספטמבר 2011 |  |                                                                      |
|----------------|-----------------|-----------------|--|----------------------------------------------------------------------|
| (מבוקר)        | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר)    |  |                                                                      |
| מיליוני ש"ח    | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח     |  |                                                                      |
|                |                 |                 |  | <b>נכסים</b>                                                         |
| 365            | 1,346           | 1,564           |  | מזומנים ושווי מזומנים                                                |
| 7              | 66              | 2,056           |  | השקעות, לרבות נגזרים (ראו באור 12.4)                                 |
| 2,701          | 2,737           | 3,008           |  | לקוחות                                                               |
| 227            | 191             | 229             |  | חייבים אחרים                                                         |
| 178            | 178             | 199             |  | מלאי                                                                 |
| 29             | 30              | 12              |  | נכסים המוחזקים למכירה                                                |
| 3,507          | 4,548           | 7,068           |  | <b>סך הכל נכסים שוטפים</b>                                           |
|                |                 |                 |  |                                                                      |
| 129            | 134             | 115             |  | השקעות, לרבות נגזרים                                                 |
| 1,114          | 1,073           | 1,594           |  | לקוחות וחייבים                                                       |
| 5,610          | 5,533           | 5,959           |  | רכוש קבוע                                                            |
| 2,248          | 2,221           | 2,237           |  | נכסים בלתי-מוחשיים                                                   |
| 292            | 300             | 268             |  | הוצאות נדחות ואחרות                                                  |
| 1,084          | 1,111           | 1,031           |  | השקעה בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (בעיקר בהלוואות) |
| 254            | 332             | 218             |  | נכסי מסים נדחים                                                      |
| 10,731         | 10,704          | 11,422          |  | <b>סך הכל נכסים שאינם שוטפים</b>                                     |

|        |        |        |                     |
|--------|--------|--------|---------------------|
| 14,238 | 15,252 | 18,490 | <b>סך הכל נכסים</b> |
|--------|--------|--------|---------------------|

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

| 30 בספטמבר 2011   | 30 בספטמבר 2010 | 31 בדצמבר 2010 |                                       |
|-------------------|-----------------|----------------|---------------------------------------|
| (בלתי מבוקר)      | (בלתי מבוקר)    | (מבוקר)        |                                       |
| מיליוני ש"ח       | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח    |                                       |
| <b>התחייבויות</b> |                 |                |                                       |
| 776               | 954             | 949            | אגרות חוב, הלוואות ואשראי             |
| 919               | 1,086           | 1,061          | ספקים                                 |
| 892               | 848             | 770            | זכאים אחרים, לרבות גזרים              |
| 432               | 377             | 267            | התחייבויות מסים שוטפות                |
| 52                | 32              | 33             | הכנסה נדחית                           |
| 220               | 295             | 251            | הפרשות                                |
| 467               | 351             | 269            | הטבות לעובדים                         |
| 1,974             | 1,280           | -              | דיבידנד לתשלום (ראה באור 6)           |
| <b>5,732</b>      | <b>5,223</b>    | <b>3,600</b>   | <b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>       |
| <b>הון</b>        |                 |                |                                       |
| 4,670             | 1,958           | 1,967          | אגרות חוב                             |
| 4,168             | 2,815           | 2,801          | התחייבויות לתאגידים בנקאיים           |
| 271               | 298             | 305            | הטבות לעובדים                         |
| 44                | 44              | 43             | התחייבויות אחרות                      |
| 70                | 68              | 69             | הפרשות                                |
| 60                | 88              | 83             | התחייבויות מסים נדחים                 |
| 1,386             | -               | -              | דיבידנד לתשלום (ראה באור 6)           |
| <b>10,669</b>     | <b>5,271</b>    | <b>5,268</b>   | <b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b> |
| <b>16,401</b>     | <b>10,494</b>   | <b>8,868</b>   | <b>סך הכל התחייבויות</b>              |
| <b>הון</b>        |                 |                |                                       |
| 2,048             | 4,714           | 5,327          | סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה     |
| 41                | 44              | 43             | זכויות שאינן מקנות שליטה              |
| <b>2,089</b>      | <b>4,758</b>    | <b>5,370</b>   | <b>סך הכל הון</b>                     |
| <b>18,490</b>     | <b>15,252</b>   | <b>14,238</b>  | <b>סך הכל הון והתחייבויות</b>         |

**אלן גלמן**  
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

**אברהם גבאי**  
מנהל כללי

**שאול אלוביץ**  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 9 בנובמבר 2011

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד**

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר                      | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |       |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|-------|
|                                                         | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |       |
|                                                         | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |       |
|                                                         | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |       |
| <b>פעילויות נמשכות</b>                                  |                                                    |              |                                                   |              |       |
| <b>הכנסות (באור 8)</b>                                  | 11,987                                             | 3,033        | 2,917                                             | 8,929        | 8,723 |
| <b>עלויות והוצאות</b>                                   |                                                    |              |                                                   |              |       |
| פחת והפחתות                                             | 1,409                                              | 350          | 357                                               | 1,041        | 1,040 |
| שכר עבודה                                               | 2,024                                              | 492          | 540                                               | 1,486        | 1,612 |
| הוצאות הפעלה וכלליות (באור 9)                           | 5,026                                              | 1,271        | 1,182                                             | 3,713        | 3,445 |
| הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו                     | (216)                                              | (59)         | (106)                                             | (154)        | 82    |
|                                                         | 8,243                                              | 2,054        | 1,973                                             | 6,086        | 6,179 |
| <b>רווח תפעולי</b>                                      | 3,744                                              | 979          | 944                                               | 2,843        | 2,544 |
| <b>הוצאות (הכנסות) מימון</b>                            |                                                    |              |                                                   |              |       |
| הוצאות מימון                                            | 391                                                | 150          | 186                                               | 287          | 445   |
| הכנסות מימון                                            | (282)                                              | (76)         | (100)                                             | (200)        | (277) |
| הוצאות מימון, נטו                                       | 109                                                | 74           | 86                                                | 87           | 168   |
| <b>רווח לאחר הוצאות מימון, נטו</b>                      | 3,635                                              | 905          | 858                                               | 2,756        | 2,376 |
| חלק בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני | 261                                                | 71           | 66                                                | 180          | 203   |
| <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>                          | 3,374                                              | 834          | 792                                               | 2,576        | 2,173 |
| מסים על הכנסה                                           | 932                                                | 246          | 243                                               | 708          | 633   |
| <b>רווח לתקופה</b>                                      | 2,442                                              | 588          | 549                                               | 1,868        | 1,540 |
| <b>מיוחס ל:</b>                                         |                                                    |              |                                                   |              |       |
| בעלים של החברה                                          | 2,443                                              | 588          | 550                                               | 1,868        | 1,542 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה                                | (1)                                                | *-           | (1)                                               | *-           | (2)   |
| <b>רווח לתקופה</b>                                      | 2,442                                              | 588          | 549                                               | 1,868        | 1,540 |
| <b>רווח למניה</b>                                       |                                                    |              |                                                   |              |       |
| רווח בסיסי למניה (בש"ח)                                 | 0.91                                               | 0.22         | 0.20                                              | 0.70         | 0.57  |
| רווח מדולל למניה (בש"ח)                                 | 0.90                                               | 0.22         | 0.20                                              | 0.69         | 0.57  |

\* סכום נמוך מ- 500 אלפי ש"ח

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם



## תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)

### תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל

| לשנה<br>שהסתיימה ביום | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |                               |
|-----------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|
|                       | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |                               |
|                       | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |                               |
|                       | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |                               |
|                       | 2,442                                              | 588          | 549                                               | 1,868        | רווח לתקופה                   |
|                       | 13                                                 | 3            | 3                                                 | 3            | רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס |
|                       | 2,455                                              | 591          | 552                                               | 1,871        | רווח כולל אחר לתקופה          |

### מיוחס ל:

|       |     |     |       |       |                          |
|-------|-----|-----|-------|-------|--------------------------|
| 2,456 | 591 | 553 | 1,871 | 1,544 | בעלים של החברה           |
| (1)   | *-  | (1) | *-    | (2)   | זכויות שאינן מקנות שליטה |
| 2,455 | 591 | 552 | 1,871 | 1,542 | רווח כולל אחר לתקופה     |

\* סכום נמוך מ- 500 אלפי ש"ח

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

| תמצית דוחות כספיים מאוחדים על השינויים בהון                   |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------------|-------------|------------|---------|--------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------|
| מניות הון                                                     | פרמיה על הון מניות | קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים | קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה | קרנות אחרות | יתרת גרעון | סך הכל  | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך הכל הון |                                                                            |
| מיליוני ש"ח                                                   |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
| מיוחס לבעלים של החברה                                         |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
| <b>תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)</b> |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
| 6,213                                                         | 378                | 146                              | 390                                      | (10)        | (1,790)    | 5,327   | 43                       | 5,370      | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)</b>                                     |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | -           | 1,542      | 1,542   | (2)                      | 1,540      | רווח לתקופה                                                                |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | 2           | -          | 2       | -                        | 2          | רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס                                              |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | 2           | 1,542      | 1,544   | (2)                      | 1,542      | סה"כ רווח כולל לתקופה                                                      |
| <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b>                     |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
| (2,415)                                                       | (396)              | -                                | -                                        | -           | -          | (2,811) | -                        | (2,811)    | דיבידנד לבעלי המניות בחברה – חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (ראו באור 6) |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | -           | (2,155)    | (2,155) | -                        | (2,155)    | דיבידנד לבעלי המניות בחברה                                                 |
| -                                                             | -                  | 127                              | -                                        | -           | -          | 127     | -                        | 127        | תשלומים מבוססי מניות                                                       |
| 23                                                            | 71                 | (78)                             | -                                        | -           | -          | 16      | -                        | 16         | מימוש אופציות למניות                                                       |
| 3,821                                                         | 53                 | 195                              | 390                                      | (8)         | (2,403)    | 2,048   | 41                       | 2,089      | <b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2011</b>                                           |
| <b>תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b> |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
| 6,187                                                         | 275                | 210                              | 390                                      | (5)         | (513)      | 6,544   | (6)                      | 6,538      | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)</b>                                     |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | -           | 1,868      | 1,868   | -                        | 1,868      | רווח לתקופה                                                                |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | 3           | -          | 3       | -                        | 3          | רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס                                              |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | 3           | 1,868      | 1,871   | -                        | 1,871      | סה"כ רווח כולל לתקופה                                                      |
| <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b>                     |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |                                                                            |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | -           | (3,733)    | (3,733) | -                        | (3,733)    | דיבידנד לבעלי המניות בחברה                                                 |
| -                                                             | -                  | 16                               | -                                        | -           | -          | 16      | -                        | 16         | תשלומים מבוססי מניות                                                       |
| 19                                                            | 81                 | (79)                             | -                                        | -           | -          | 21      | -                        | 21         | מימוש אופציות למניות                                                       |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | -           | -          | -       | 2                        | 2          | הזרמות בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה                                       |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | -           | -          | -       | 57                       | 57         | זכויות שאינן מקנות שליטה בצרוף עסקים                                       |
| -                                                             | -                  | -                                | -                                        | (5)         | -          | (5)     | (9)                      | (14)       | עליה בשעור אחזקה בחברה מאוחדת                                              |
| 6,206                                                         | 356                | 147                              | 390                                      | (7)         | (2,378)    | 4,714   | 44                       | 4,758      | <b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2010</b>                                           |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

| מניות הון             | פרמיה על הון מניות | קרן הון בגין כתבי אופציה לעובדים | קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה | קרנות אחרות | יתרת גרעון | סך הכל | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך הכל הון |
|-----------------------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------------|-------------|------------|--------|--------------------------|------------|
| מיליוני ש"ח           |                    |                                  |                                          |             |            |        |                          |            |
| מיוחס לבעלים של החברה |                    |                                  |                                          |             |            |        |                          |            |

**שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

|                                           |       |    |      |     |      |         |       |     |       |
|-------------------------------------------|-------|----|------|-----|------|---------|-------|-----|-------|
| יתרה ליום 1 ביולי 2011                    | 3,814 | 35 | 171  | 390 | (11) | (1,961) | 2,438 | 42  | 2,480 |
| רווח לתקופה                               | -     | -  | -    | -   | -    | 550     | 550   | (1) | 549   |
| רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס             | -     | -  | -    | -   | 3    | -       | 3     | -   | 3     |
| סה"כ רווח כולל לתקופה                     | -     | -  | -    | -   | 3    | 550     | 553   | (1) | 552   |
| <b>עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון</b> |       |    |      |     |      |         |       |     |       |
| דיבידנד לבעלי המניות בחברה                | -     | -  | -    | -   | -    | (992)   | (992) | -   | (992) |
| תשלומים מבוססי מניות                      | -     | -  | 43   | -   | -    | -       | 43    | -   | 43    |
| מימוש אופציות למניות                      | 7     | 18 | (19) | -   | -    | -       | 6     | -   | 6     |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2011                 | 3,821 | 53 | 195  | 390 | (8)  | (2,403) | 2,048 | 41  | 2,089 |

**שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)**

|                                           |       |     |      |     |     |         |         |     |         |
|-------------------------------------------|-------|-----|------|-----|-----|---------|---------|-----|---------|
| יתרה ליום 1 ביולי 2010                    | 6,203 | 345 | 153  | 390 | (5) | (1,686) | 5,400   | 49  | 5,449   |
| רווח לתקופה                               | -     | -   | -    | -   | -   | 588     | 588     | -   | 588     |
| רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס             | -     | -   | -    | -   | 3   | -       | 3       | -   | 3       |
| סה"כ רווח כולל לתקופה                     | -     | -   | -    | -   | 3   | 588     | 591     | -   | 591     |
| <b>עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון</b> |       |     |      |     |     |         |         |     |         |
| דיבידנד לבעלי המניות בחברה                | -     | -   | -    | -   | -   | (1,280) | (1,280) | -   | (1,280) |
| תשלומים מבוססי מניות                      | -     | -   | 5    | -   | -   | -       | 5       | -   | 5       |
| מימוש אופציות למניות                      | 3     | 11  | (11) | -   | -   | -       | 3       | -   | 3       |
| הזרמות בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה      | -     | -   | -    | -   | -   | -       | -       | 2   | 2       |
| זכויות שאינן מקנות שליטה בצרוף עסקים      | -     | -   | -    | -   | -   | -       | -       | 2   | 2       |
| עליה בשעור אחזקה בחברה מאוחדת             | -     | -   | -    | -   | (5) | -       | (5)     | (9) | (14)    |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2010                 | 6,206 | 356 | 147  | 390 | (7) | (2,378) | 4,714   | 44  | 4,758   |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

| הון מניות                                 | פרמיה על הון מניות | קרו הון בגין כתבי אופציה לעובדים | קרן הון בגין פעילות בין תאגיד לבעל שליטה | קרנות אחרות | יתרת גרעון | סך הכל  | זכויות שאינן מקנות שליטה | סך הכל הון |
|-------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------------|-------------|------------|---------|--------------------------|------------|
| מיליוני ש"ח                               |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |
| מיוחס לבעלים של החברה                     |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |
| שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)  |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |
| 6,187                                     | 275                | 210                              | 390                                      | (5)         | (513)      | 6,544   | (6)                      | 6,538      |
| <b>יתרה ליום 1 בינואר 2010</b>            |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | -           | 2,443      | 2,443   | (1)                      | 2,442      |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | -           | 13         | 13      | -                        | 13         |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | -           | 2,456      | 2,456   | (1)                      | 2,455      |
| <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון</b> |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | -           | (3,733)    | (3,733) | -                        | (3,733)    |
| -                                         | -                  | 39                               | -                                        | -           | -          | 39      | -                        | 39         |
| 26                                        | 103                | (103)                            | -                                        | -           | -          | 26      | -                        | 26         |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | -           | -          | -       | 2                        | 2          |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | -           | -          | -       | 57                       | 57         |
| -                                         | -                  | -                                | -                                        | (5)         | -          | (5)     | (9)                      | (14)       |
| 6,213                                     | 378                | 146                              | 390                                      | (10)        | (1,790)    | 5,327   | 43                       | 5,370      |
| <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>           |                    |                                  |                                          |             |            |         |                          |            |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

**תמצית דוחות כספיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר                         | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |  |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|--|
|                                                            | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |  |
|                                                            | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |  |
|                                                            | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |  |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>                        |                                                    |              |                                                   |              |  |
| רווח לתקופה                                                | 2,442                                              | 549          | 1,868                                             | 1,540        |  |
| התאמות:                                                    |                                                    |              |                                                   |              |  |
| פחת                                                        | 1,114                                              | 275          | 823                                               | 802          |  |
| הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים                                | 269                                                | 65           | 198                                               | 217          |  |
| הפחתת הוצאות נדחות ואחרות                                  | 26                                                 | 8            | 20                                                | 21           |  |
| רווח מעליה לשליטה בחברה מוחזקת                             | (57)                                               | -            | (57)                                              | -            |  |
| חלק בהפסדי חברות מוחזקות<br>המטופלות לפי שיטת השווי המאזני | 261                                                | 71           | 180                                               | 203          |  |
| הוצאות מימון, נטו                                          | 113                                                | 43           | 77                                                | 232          |  |
| רווח הון, נטו                                              | (171)                                              | (86)         | (115)                                             | (167)        |  |
| עסקאות תשלום מבוסס מניות                                   | 35                                                 | 5            | 16                                                | 127          |  |
| הוצאות מסים על הכנסה                                       | 932                                                | 246          | 708                                               | 633          |  |
| הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו                           | 10                                                 | -            | (1)                                               | (20)         |  |
| שינוי במלאי                                                | 84                                                 | (4)          | 71                                                | (33)         |  |
| שינוי בלקוחות וחייבים אחרים                                | (300)                                              | (44)         | (288)                                             | (744)        |  |
| שינוי בספקים וזכאים אחרים                                  | (21)                                               | 248          | 85                                                | (137)        |  |
| שינוי בהפרשות                                              | (136)                                              | (79)         | (91)                                              | (31)         |  |
| שינוי בהטבות לעובדים                                       | (215)                                              | (100)        | (153)                                             | 164          |  |
| מס הכנסה ששולם, נטו                                        | (690)                                              | (72)         | (411)                                             | (480)        |  |
| <b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>                     | <b>3,696</b>                                       | <b>1,166</b> | <b>2,948</b>                                      | <b>2,327</b> |  |

**תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)**

**תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)**

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר                 | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                |  |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|----------------|--|
|                                                    | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011           |  |
|                                                    | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר)   |  |
|                                                    | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח    |  |
| <b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b>                |                                                    |              |                                                   |                |  |
| השקעה בנכסים בלתי מוחשיים<br>ובהוצאות נדחות        | (343)                                              | (76)         | (234)                                             | (244)          |  |
| החזר ממשרד התקשורת בגין תדרים                      | -                                                  | 36           | -                                                 | 36             |  |
| תמורה ממכירת רכוש קבוע והוצאות<br>נדחות            | 133                                                | 48           | 89                                                | 305            |  |
| רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים<br>למסחר              | (113)                                              | (50)         | (110)                                             | (2,857)        |  |
| תמורה ממכירת נכסים פיננסיים<br>מוחזקים למסחר       | 251                                                | 30           | 200                                               | 853            |  |
| רכישת רכוש קבוע                                    | (1,279)                                            | (300)        | (907)                                             | (1,190)        |  |
| תמורה ממימוש השקעות והלוואות<br>שאינן שוטפות       | 11                                                 | 8            | 12                                                | 7              |  |
| השקעות והלוואות שאינן שוטפות                       | (6)                                                | (1)          | (4)                                               | (1)            |  |
| תקבול (תשלום) בגין נגזרים                          | (2)                                                | -            | -                                                 | (8)            |  |
| צרופי עסקים בניכוי מזומנים שנרכשו                  | (145)                                              | (115)        | (145)                                             | -              |  |
| ריבית ודיבידנד שהתקבלו                             | 9                                                  | 2            | 9                                                 | 19             |  |
| <b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות<br/>השקעה</b>        | <b>(1,484)</b>                                     | <b>(454)</b> | <b>(1,090)</b>                                    | <b>(3,080)</b> |  |
| <b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</b>                |                                                    |              |                                                   |                |  |
| קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים                       | 2,670                                              | 770          | 2,670                                             | 2,200          |  |
| הנפקת אגרות חוב, נטו                               | -                                                  | -            | -                                                 | 3,092          |  |
| פרעון הלוואות                                      | (448)                                              | (9)          | (433)                                             | (633)          |  |
| פרעון אגרות חוב                                    | (697)                                              | (65)         | (687)                                             | (825)          |  |
| אשראי לזמן קצר, נטו                                | (6)                                                | (231)        | (6)                                               | (3)            |  |
| דיבידנד ששולם                                      | (3,733)                                            | -            | (2,453)                                           | (1,663)        |  |
| ריבית ששולמה                                       | (237)                                              | (17)         | (192)                                             | (232)          |  |
| תמורה ממימוש כתבי אופציה<br>ואחרים                 | 24                                                 | (9)          | 9                                                 | 16             |  |
| <b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>            | <b>(2,427)</b>                                     | <b>439</b>   | <b>(1,092)</b>                                    | <b>1,952</b>   |  |
| <b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי<br/>מזומנים</b> |                                                    |              |                                                   |                |  |
| מזומנים ושווי מזומנים לתחילת<br>התקופה             | 580                                                | 195          | 580                                               | 365            |  |
| <b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף<br/>התקופה</b>       | <b>365</b>                                         | <b>1,346</b> | <b>1,346</b>                                      | <b>1,564</b>   |  |

באורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

## באורים לדוחות הכספיים

### 1. 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 יורקום 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 30.9.2011 ב- 31.15% 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. התגברות התחרות ומכלול השינויים בשוק התקשורת, יכול שישפיעו לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

### 2. 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 ומיידיים), 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 31.12.2010 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 9.11.2011.

**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. כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלו באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים, לשנה שנתיימה ביום 31.12.2010 פרט למתואר להלן:

#### 3.1 הכרה ברווחים או הפסדים אקטואריים

בתקופת דיווח ביניים הקבוצה אינה מבצעת 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.

#### 3.2 יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

##### 3.2.1 גילויים בהקשר לצדדים קשורים

החל מיום 1.1.2011 הקבוצה מיישמת את IAS 24 (2009) "גילויים בהקשר לצד קשור" (להלן: "התקן"). התקן כולל שינויים בהגדרת צד קשור. יישום התקן נעשה בדרך של יישום למפרע.

לצורך היישום לראשונה של התקן, הקבוצה ערכה מיפוי של יחסי הצדדים הקשורים. בהתאם להגדרה החדשה וכתוצאה מהמיפוי, זוהו צדדים קשורים חדשים. לקבוצה לא היו עסקאות עם צדדים קשורים אלו בתקופת הדוח ובתקופות מקבילות.

##### 3.2.2 דיווח כספי בתקופות ביניים

החל מיום 1.1.2011 מיישמת הקבוצה את התיקון ל- IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בדבר אירועים ועסקאות משמעותיים (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, הורחבה רשימת האירועים והעסקאות הטעונים גילוי בדוחות הכספיים לתקופות ביניים. כמו כן, הושמט סף המהותיות בדרישות הגילוי המינימאליות שהיה קיים ערב התיקון. ליישום התיקון לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

#### 3.3 תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

א. בחודש מאי 2011 פרסם ה- IASB מערכת חדשה של תקנים חשבונאיים בנושא איחוד דוחות כספיים ונושאים נלווים. הקבוצה בוחנת את השלכות אימוץ התקנים על הדוחות הכספיים. התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1.1.2013 או לאחר מכן בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי, בכפוף לתנאים שנקבעו. להלן פירוט התקנים החדשים שפורסמו:

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"
2. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 11 "הסדרים משותפים"
3. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 12 "גילויים בדבר זכויות בישויות אחרות"



### 3. כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. בחודש מאי 2011, פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 "מדידת שווי הוגן" (להלן - "התקן"). תקן זה מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה-IFRS השונים. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן, קובע מסגרת הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן וקובע דרישות גילוי חדשות בקשר למדידת שווי הוגן. התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1.1.2013. יישום מוקדם אפשרי בכפוף לתנאים שנקבעו. הקבוצה בוחנת את השלכות אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

ג. בחודש יוני 2011, פורסם תיקון לתקן דיווח בינלאומי IAS 19 "הטבות עובדים" (להלן - "התיקון"). התיקון כולל מספר שינויים בקשר לטיפול החשבונאי בהטבות לעובדים. התיקון יחול לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1.1.2013 או לאחר מכן ויישם בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי. הקבוצה בוחנת את השלכות אימוץ התיקון על הדוחות הכספיים.

### 4. ישויות הקבוצה

תאור מפורט של ישויות הקבוצה מופיע בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה ליום 31.12.2010. להלן פירוט של השינויים המהותיים שחלו בקשר לישויות הקבוצה מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים.

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

4.1. לגבי מצבה הכספי של חברת די.בי.אס ראה באור 4 לדוחות הכספיים לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2011 של חברת די.בי.אס המצורפים לדוחות אלו.

4.2. לחברת די.בי.אס יתרת חוב שוטף לחברות הקבוצה בסך של כ- 61 מיליון ש"ח, מתוכם כ- 50 מיליון ש"ח לחברה.

## 5. 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- 203 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

לדעת הנהלות חברות הקבוצה סכום החשיפה הנוספת, ליום 30.9.2011, בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, מסתכם בסך כולל של כ- 12.8 מיליארד ש"ח (מתוכם סך של כ- 1.2 מיליארד ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך, כמתואר בסעיפים 5.1 ו- 5.2 להלן). לעדכונים לעניין שינויים לאחר תאריך הדוח ראו סעיפים 5.1 ו- 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 בגין קיימת לקבוצה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל (לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק), ראו סעיפים 5.2 ו- 5.4 להלן.

### 5.1 תביעות עובדים

בדוחות הכספיים לשנת 2010 העריכה החברה, כי ליום 31.12.2010 החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות עובדים הסתכמה לסך של כ- 2 מיליארדי ש"ח והיא התייחסה בעיקר לתביעות של קבוצות עובדים או תביעות פרטניות בעלות השפעת רוחב בחברה. מתוך סכום זה, סך של כ- 1.8 מיליארד ש"ח נוגעים להליך פרטי (שהסכום הנתבע בו אינו מהותי) ולהשפעות רוחב עקיפות העלויות לנבוע מעילות התביעה הכלולות בהליך האמור. ביחס להליך זה, לאחר תאריך החתימה על הדוחות הכספיים לשנת 2010 נתקבלו בחברה חוות דעת עדכניות אשר מעריכות את סיכויי התביעה נכון ליום 31.12.2010 וליום 30.9.2011 כקלושים. בהתאם, להערכת החברה, החשיפה בגין סך של כ- 1.8 מיליארד ש"ח מתוך סכום החשיפה אותו העריכה החברה כאמור, הינה קלושה.

ליום 30.9.2011 החשיפה האפשרית עומדת על סך של כ- 251 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 25 מיליון ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך), והיא מתייחסת ליתר התביעות האמורות לעיל. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 100 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

לאחר תאריך הדוח, הוגשה על ידי עובד לשעבר של החברה תביעה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית בהיקף של 150 מיליון ש"ח. כנגד החברה תלויים ועומדים מספר הליכים משפטיים בעניינים דומים ו/או זהים לתביעה זו. החשיפה האפשרית בגין תביעה זו נכללת בסך החשיפה האפשרית בגין תביעות עובדים ליום 30.9.2011 כמפורט לעיל.

### 5.2 תביעות לקוחות

ליום 30.9.2011 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות לקוחות מסתכם לסך של כ- 6.1 מיליארד ש"ח. מתוך התביעות האמורות קיימות תביעות אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 1.2 מיליארד ש"ח אשר בשלב זה טרם ניתן להעריך. כמו כן, קיימות תביעות נוספות אשר בגין 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- 31 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- 257 מיליון ש"ח והסתיימו תביעות לקוחות שהחשיפה בגין הייתה בסך של כ- 209 מיליון ש"ח.

## 5. התחייבויות תלויות (המשך)

### 5.3. תביעות ספקים וספקי תקשורת

ליום 30.9.2011 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות ספקים וספקי תקשורת מסתכם 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.

### 5.4. תביעות נזיקין

ליום 30.9.2011 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות נזיקין מסתכם 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 בגיןן 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 30.9.2011 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מיזמים וחברות מסתכם לסך של כ- 70 מיליוני 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 מיליוני ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

### 5.6. תביעות מדינה ורשויות

ליום 30.9.2011 סכום החשיפה הנוספת (מעבר להפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלה) בגין תביעות מצד מדינת ישראל ורשויות שונות מסתכם לסך של כ- 300 מיליוני ש"ח (מתוכם סך של כ- 19 מיליון ש"ח בגין תביעה אשר בשלב זה טרם ניתן להעריכה). לדעת הנהלות חברות הקבוצה, המתבססות, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך של כ- 51 מיליוני ש"ח במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

לתביעות משפטיות כנגד די.בי.אס ראו באורים 5 ו-6 לדוחות די.בי.אס ליום 30.9.2011 המצורפים לדוחות כספיים אלה. יצוין כי לאחר תאריך הדוחות הכספיים ולאחר אישור הדוחות הכספיים של די.בי.אס ליום 30.9.2011 נמחקה מחמת חוסר מעש תביעת לקוחות (ובקשה לאישורה כתביעה ייצוגית) נגד די.בי.אס שהחשיפה בגינה הייתה כ- 98 מיליון ש"ח. לפרטים לעניין התביעה ראו באור 21(2)ב' לדוחות כספיים של די.בי.אס ליום 31.12.2010 המצורפים לדוחות כספיים של החברה לאותו לתאריך.

## 6. הון ותשלומים מבוססי מניות

### 6.1. להלן פרטים בדבר הון מניות החברה:

| מונפק ונפרע    |                 |                 | ר שום          |                 |                 |
|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 31 בדצמבר 2010 | 30 בספטמבר 2010 | 30 בספטמבר 2011 | 31 בדצמבר 2010 | 30 בספטמבר 2010 | 30 בספטמבר 2011 |
| (מבוקר)        | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר)    | (מבוקר)        | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר)    |
| מספר מניות     | מספר מניות      | מספר מניות      | מספר מניות     | מספר מניות      | מספר מניות      |
| 2,685,917,052  | 2,678,944,392   | 2,708,724,551   | 2,825,000,000  | 2,749,000,000   | 2,825,000,000   |

6.2. בעקבות מימוש אופציות על ידי העובדים בהתאם לתוכניות הענקת האופציות המתוארות בבאור 27 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010 הנפיקה החברה במהלך התקופה של תשעה החודשים שהסתיימה ביום 30.9.2011 סך של 22,807,499 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

6.3. לאחר תאריך הדוח ועד ליום 8.11.2011, בעקבות מימוש אופציות על ידי העובדים, בהתאם לתוכניות הענקת המתוארות בבאור 27 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010, הנפיקה החברה 194,265 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

6.4. בחודש מרס 2011 אישר דירקטוריון החברה הענקת 1,900,000 אופציות לעובדי החברה בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים 2010, המתוארת בבאור 27 ג' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010. בפועל בחודש אפריל 2011, הוקצו לעובדי החברה סך של 1,306,374 אופציות מתוך האופציות כאמור. הערך הכלכלי התאורטי של כתבי האופציות שהוקצו, אשר חושב למועד ההקצאה, בהסתמך על מודל בלק ושולס מסתכם בכ- 6 מיליון ש"ח.

6.5. בהמשך לאמור בבאור 21 ג' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010 בעניין חלוקה מתוכננת לבעלי מניות החברה בסך של 3 מיליארד ש"ח (להלן – החלוקה המיוחדת), סכום שהינו מעבר לרווחי החברה, כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999, ביום 31.3.2011 אישר בית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) את בקשת החברה לביצוע החלוקה כאמור. החלוקה לבעלי המניות של החברה מתבצעת בששה תשלומים שנתיים שווים, במהלך השנים 2011-2013. בהתאם לכך ביום 19.5.2011 שולם החלק הראשון מתוך החלוקה המיוחדת בהיקף כולל של 500 מיליון ש"ח (אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה 0.1851125 ש"ח למניה) ביחד עם חלוקת הדיבידנד השוטף כמפורט בסעיף 6.6 להלן, וביום 5.10.2011 שולם החלק השני מתוך החלוקה המיוחדת בהיקף כולל של 500 מיליון ש"ח (אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה 0.1845993 ש"ח למניה) ביחד עם הדיבידנד השוטף כמפורט בסעיף 6.6 להלן.

## 6. הון ותשלומים מבוססי מניות (המשך)

ההתחייבות לחלוקה כאמור מוצגת כהתחייבות פיננסית, ונמדדה לראשונה בערכה הנוכחי ליום אישור בית המשפט. ההיוון נעשה על פי מועדי התשלום הצפויים, תוך שימוש בריבית היוון של בין 3.81% ל- 5.05%.

הדיבידנד לתשלום מוצג כדלקמן:

| 30 בספטמבר 2011           |                         |                        |
|---------------------------|-------------------------|------------------------|
| מוצג בדוח על המצב הכספי * | דיבידנד לתשלום לא מהוון |                        |
| (בלתי מבוקר)              | (בלתי מבוקר)            |                        |
| מיליוני ש"ח               | מיליוני ש"ח             |                        |
| 982                       | 1,000                   | התחייבויות שוטפות      |
| 1,386                     | 1,500                   | התחייבויות בלתי שוטפות |
| 2,368                     | 2,500                   |                        |

\* דיבידנד לשלם בגין החלוקה המיוחדת מוצג בדוח על המצב הכספי בערך נוכחי בתוספת הוצאות מימון שנצברו מיום 30.9.2011 ועד ליום 31.3.2011

ביום 3.7.2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב על ידי מחזיק באגרת חוב של החברה (סדרה 5) בקשה להורות לחברה להגיש חוות דעת מעודכנת ולאפשר הגשת תגובות לאור חוות הדעת המעודכנת, לרבות הגשת התנגדויות, וזאת מאחר שלטענת המבקש חל שינוי נסיבות המצדיק בחינה מחודשת של יכולת הפירעון של החברה: גיוס חוב ע"י החברה בהיקף של 3 מיליארד ש"ח (כמתואר בבאור 12.4 להלן) באופן מיידי (במקום במשך השנים 2011-2013 בהתאם להנחה בחוות הדעת הכלכלית שצורפה לבקשת החברה) ושינוי אופק דירוג החברה על ידי "מידרוג" לשלילי. החברה הגישה ביום 10.7.2011 את תגובתה לבקשה לפיה יש לדחות את הבקשה מאחר שלא חל שינוי נסיבות כנטען על ידי המבקש ו/או המצדיק בחינה מחודשת של ההחלטה בנוגע לחלוקה המיוחדת וכן מאחר שמדובר בהחלטה סופית וחלוטה.

ביום 25.7.2011, בהמשך להחלטת בית המשפט, התקבלה בחברה תגובת רשות ניירות ערך לבקשה ולתגובת החברה, אשר במסגרתה לא נדרשה הרשות לשאלה נשוא הבקשה - האם ארע שינוי נסיבות ממועד החלטת בית המשפט. יחד עם זאת, לדעת הרשות, במקרה של שינוי נסיבות מהותי לרעה במצבה של החברה בין מועד מתן ההתחייבות וקבלת אישור החלוקה, ובין מועד תשלום הדיבידנד, נכון יהיה שדירקטוריון החברה יבחן מחדש את עמידת החברה במבחני החלוקה, ובהיעדר רווחים ראויים לחלוקה, יפנה לקבל מחדש את אישור בית המשפט, אלא אם כן נקבעו בהחלטתו של בית המשפט הנחיות הלוקחות בחשבון גם שינויים עתידיים בנסיבות החברה.

ביום 18.8.2011 הוגשה לאותו בית משפט בקשה על ידי מחזיק נוסף באגרות החוב (סדרה 5) של החברה לצירופו להליך המצויין לעיל מאחר שלטענתנו אין לאשר לחברה להמשיך לבצע את החלוקה המיוחדת. בדיון שהתקיים ביום 19.9.2011 בבקשות הנ"ל הסכימו הצדדים לקבל את עמדת בית המשפט על פיה אין באישור של בית המשפט לחלוקה על פי הוראות סעיף 303 לחוק החברות, בכדי לגרוע בדרך כלשהיא מחובות נושאי המשרה של החברה על פי כל דין. בית המשפט נתן תוקף להסכמה זו והחליט כי לאור הסכמה זו מתייתר הצורך לדון בסוגיות הנוספות אשר הועלו בבקשות שהוגשו לבית המשפט. בית המשפט ציין, כי אין באמור בכדי למנוע מנושה שיעלה בידו להצביע על שינוי מהותי לרעה ביכולת הפירעון של החברה לפנות לבית המשפט. בהמשך להחלטה זו הבהירה החברה, כי ההחלטה אינה משנה את המשך תשלומי החלוקה המיוחדת ומדיניות הדיבידנד השוטף של החברה, וכי לא נדרשת פניה מחודשת לבית המשפט לפני ביצוע כל תשלום.

## 6. הון ותשלומים מבוססי מניות (המשך)

6.6. הדיבידנדים הבאים חולקו במזומן על ידי החברה (בנוסף לחלוקה מיוחדת כפי שמתואר בסעיף 6.5 לעיל):

|                                          | לתקופה של תשעה חודשים    |              | לתקופה של שלושה חודשים   |              | לשנה                    |
|------------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|-------------------------|
|                                          | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|                                          | 2011                     | 2010         | 2011                     | 2010         | 2010                    |
|                                          | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר) | (מבוקר)                 |
|                                          | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח             |
| בחודש אוקטובר 2011<br>(0.366 ש"ח למניה)* | 992                      | -            | 992                      | -            | -                       |
| בחודש אפריל 2011<br>(0.43 ש"ח למניה)     | 1,163                    | -            | -                        | -            | -                       |
| בחודש אוקטובר 2010<br>(0.478 ש"ח למניה)  | -                        | 1,280        | -                        | 1,280        | 1,280                   |
| בחודש מאי 2010 (0.917 ש"ח למניה)         | -                        | 2,453        | -                        | 2,453        | 2,453                   |
|                                          | 2,155                    | 3,733        | 992                      | 1,280        | 3,733                   |

\* ביום 7.9.2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך להמלצת דירקטוריון החברה מיום 1.8.2011) חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 992 מיליון ש"ח אשר היוו נכון ליום הקובע לחלוקה (18.9.2011) 0.3662451 ש"ח למניה ו- 36.62451% מהונה המונפק והנפרע של החברה. הדיבידנד שולם ביום 5.10.2011 (ביחד עם התשלום השני של החלוקה המיוחדת, כמפורט בסעיף 6.5 לעיל).

## 7. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

7.1. בהמשך לאמור בבאור 30' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010, ביום 13.4.2011 אישרה האסיפה הכללית ליו"ר הדירקטוריון לשעבר של החברה את הבונוס המרבי לשנת 2010, על פי הסכם העסקה שלו, כפי שאושר באסיפה הכללית ביום 1.6.2008, בגובה 18 משכורות, בסך של 3.507 מיליון ש"ח.

7.2. בהמשך לאמור בבאור 30'ה(2) יג' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010 בדבר "עסקת מסגרת" לתקופה של 3 שנים להתקשרות החברה בפוליסות ביטוח עתידיות, לכיסוי אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בחודש אפריל 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה "עסקת מסגרת" כאמור.

7.3. בהמשך לאמור בבאור 30'ה(2) יד' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010 בדבר התקשרות החברה בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לשנה החל מיום 14.4.2011, בחודש אפריל 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההתקשרות האמורה.

## 7. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

7.4. בחודש אוגוסט 2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר שהתקבל לכך אישור דירקטוריון החברה) את התקשרותה של די.בי.אס עם Advanced Digital Broadcast S.A ("ADB") ויורקום תקשורת דיגיטלית בע"מ ("יורקום תקשורת דיגיטלית"), בעסקה לרכישת ממירי yesMaxHD וכן קבלת אשראי ספקים דולרי לתקופה נוספת של 60 יום מיורקום תקשורת דיגיטלית בקשר עם רכש ממירים כדלקמן: (1) הזמנה נוספת בהמשך להזמנות שאושרו באסיפה הכללית של החברה ביום 29.7.2010 וביום 13.4.2011, של ממירים מסוג yesMaxHD מיורקום תקשורת דיגיטלית ומ - ADB, בהתאם להסכם מסגרת קיים בעלות כוללת של כ - 20.7 מיליון דולר (המחיר שנקבע הינו להובלה ימית ובמקרה שהחברה תבקש הקדמת מועדי אספקה באופן שיצריך הטסתם, תשא די.בי.אס בעלות תשלום נוסף ליורקום בגין עלויות ההטסה); (2) קבלת אשראי ספקים דולרי לתקופה נוספת של 60 יום ("תקופת האשראי הנוסף") מיורקום תקשורת דיגיטלית בקשר עם רכש ממירים. תנאי התשלום שנקבעו בהסכם המסגרת הינם שוטף + 35 יום, כאשר בגין תקופת האשראי הנוסף תשלם די.בי.אס ריבית בשיעור 1% (6% במונחים שנתיים נומינליים). היקף האשראי כאמור מוערך בממוצע בכ - 12 מיליון ש"ח, ותשלום הריבית השנתי מוערך לכן בכ - 724 אלף ש"ח.

7.5. ביום 28.6.2011 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת) קבלת התחייבויות מוקדמות מיורקום קפיטל חיתום בע"מ ("יורקום קפיטל חיתום") (חברה בשליטתה העקיפה של יורקום תקשורת בע"מ, בעלת שליטה בעקיפין בחברה), במסגרת מכרז למשקיעים מסווגים בקשר עם הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרות 6 - 8) (כמתואר בבאור 12.4 להלן). במכרז המוסדי שקיימה החברה ביום 28.6.2011, נתקבלו התחייבויות מוקדמות של יורקום קפיטל חיתום בהיקף של כ - 5% מסך כמות אגרות החוב בגין נתקבלו התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים בגין כל אחת מסדרות אגרות החוב (6 עד 8).

במסגרת דוח הצעת המדף רכשה יורקום קפיטל חיתום 43,938,000 אגרות חוב מסדרה 6, 18,885,000 אגרות חוב מסדרה 7 וכן 48,849,000 יחידות אגרות חוב מסדרה 8. נכון ליום 30.9.2011 מחזיקה יורקום קפיטל חיתום ב - 4,209,970 אגרות חוב מסדרה 6 וב - 2,826,031 אגרות חוב מסדרה 7.

7.6. בהמשך לאמור בבאור 30ה' (2) ל"דוחות הכספיים ליום 31.12.2010 בדבר מתן התחייבות לשיפוי מראש לדירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם, לאחר תאריך הדוח, בחודש אוקטובר 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר תיקון תקנון החברה בהתאם) את תיקון כתבי השיפוי של דירקטורים או נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם בעניין שיפוי בגין תשלום לנפגע ההפרה בהתאם לסעיף 52(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי פרק ח"ב, 3, ח"א או ט"ו לחוק ניירות ערך או לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות.

כמו כן בהמשך לאמור בבאור 30ז' (10) בדבר מתן התחייבות לשיפוי לכל נושא משרה בחברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון) את תיקון כתבי השיפוי אשר הוענקו לנושאי המשרה המכהנים כיום בחברה (למעט לדירקטורים או לנושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם), כך שכתב השיפוי המתוקן יאפשר גם שיפוי לנושא המשרה בגין תשלום לנפגע ההפרה (בהתאם לסעיף 52(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968) או בשל הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי פרק ח"ב, 3, ח"א או ט"ו לחוק ניירות ערך או לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.



## 8. הכנסות

| לשנה                           | לתקופה של שלושה חודשים   |                          | לתקופה של תשעה חודשים    |                          |                                              |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|
|                                |                          |                          |                          |                          |                                              |
| שהסתיימה ביום 31 בדצמבר        | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                                              |
| 2010                           | 2010                     | 2011                     | 2010                     | 2011                     |                                              |
| (מבוקר)                        | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             |                                              |
| מיליוני ש"ח                    | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              |                                              |
| <b>תקשורת פנים ארצית נייחת</b> |                          |                          |                          |                          |                                              |
| 3,074                          | 765                      | 593                      | 2,302                    | 1,777                    | טלפוניה קווית                                |
| 977                            | 248                      | 276                      | 719                      | 810                      | אינטרנט - תשתית                              |
| 713                            | 177                      | 192                      | 538                      | 563                      | תמסורת ותקשורת נתונים                        |
| 226                            | 63                       | 55                       | 170                      | 175                      | שרותים אחרים                                 |
| 4,990                          | 1,253                    | 1,116                    | 3,729                    | 3,325                    |                                              |
| <b>רדיו טלפון נייד</b>         |                          |                          |                          |                          |                                              |
| 3,286                          | 832                      | 580                      | 2,475                    | 1,831                    | שרותי סולר וציוד קצה                         |
| 1,014                          | 266                      | 310                      | 745                      | 890                      | שרותי ערך מוסף                               |
| 1,176                          | 280                      | 507                      | 854                      | 1,521                    | מכירת ציוד קצה                               |
| 5,476                          | 1,378                    | 1,397                    | 4,074                    | 4,242                    |                                              |
| 1,334                          | 337                      | 338                      | 1,004                    | 967                      | <b>תקשורת בינלאומית, שרותי אינטרנט ונס"ר</b> |
| 187                            | 65                       | 66                       | 122                      | 189                      | אחרים                                        |
| 11,987                         | 3,033                    | 2,917                    | 8,929                    | 8,723                    |                                              |

## 9. הוצאות הפעלה וכלליות

| לשנה                    | לתקופה של שלושה חודשים   |                          | לתקופה של תשעה חודשים    |                          |                                 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|
|                         |                          |                          |                          |                          |                                 |
| שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                                 |
| 2010                    | 2010                     | 2011                     | 2010                     | 2011                     |                                 |
| (מבוקר)                 | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             |                                 |
| מיליוני ש"ח             | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              |                                 |
| 1,049                   | 245                      | 399                      | 765                      | 1,187                    | חומרים וחלקי חילוף              |
| 1,184                   | 303                      | 321                      | 866                      | 912                      | הוצאות כלליות                   |
| 1,866                   | 469                      | 228                      | 1,381                    | 662                      | הוצאות טלפון אלחוטי נייד        |
| 325                     | 84                       | 83                       | 242                      | 235                      | הוצאות בגין תקשורת בינלאומית    |
| 107                     | 80                       | 70                       | 201                      | 205                      | אחזקת בניינים                   |
| 132                     | 30                       | 37                       | 94                       | 85                       | הוצאות אחזקת כלי רכב            |
| 265                     | 26                       | 13                       | 86                       | 64                       | שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה |
| 74                      | 28                       | 26                       | 61                       | 79                       | תמלוגים למדינת ישראל            |
| 24                      | 6                        | 5                        | 17                       | 16                       | עמלות גבייה                     |
| 5,026                   | 1,271                    | 1,182                    | 3,713                    | 3,445                    |                                 |



## 10. דיווח מגזרי

### 10.1. מידע אודות מגזרי פעילות

| מאחד        | התאמות | אחרים | טלוויזיה רב ערוצית | תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט | רדיו טלפון נייד | תקשורת פנים ארצית נייחת |  |
|-------------|--------|-------|--------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------|--|
| מיליוני ש"ח |        |       |                    |                                 |                 |                         |  |

#### לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)

|        |         |     |       |       |       |        |                                                                 |
|--------|---------|-----|-------|-------|-------|--------|-----------------------------------------------------------------|
| 8,713  | (1,215) | 185 | 1,215 | 966   | 4,240 | 3,322  | הכנסות מחיצוניים                                                |
| 10     | (343)   | 26  | -     | 46    | 69    | 212    | הכנסות בין מגזריות                                              |
| 8,723  | (1,558) | 211 | 1,215 | 1,012 | 4,309 | 3,534  |                                                                 |
| 1,040  | (204)   | 17  | 214   | 79    | 421   | 513    | פחת והפחתות                                                     |
| 2,544  | (204)   | 4   | 190   | 182   | 1,098 | 1,274  | תוצאות המגזר – רווח תפעולי                                      |
| 445    | (438)   | 4   | 438   | 8     | 52    | 381    | הוצאות מימון                                                    |
| (277)  | 10      | -   | (11)  | (7)   | (75)  | (194)  | הכנסות מימון                                                    |
| 168    | (428)   | 4   | 427   | 1     | (23)  | 187    | סך הכל הוצאות מימון, נטו                                        |
| 2,376  | 224     | -   | (237) | 181   | 1,121 | 1,087  | רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון                             |
| 203    | 204     | -   | -     | (1)   | -     | -      | חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
| 2,173  | 20      | -   | (237) | 182   | 1,121 | 1,087  | רווח (הפסד) מגזרי לפני מסים על הכנסה                            |
| 633    | (5)     | 1   | 1     | 44    | 269   | 323    | מסים על הכנסה                                                   |
| 1,540  | 25      | (1) | (238) | 138   | 852   | 764    | תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי                                  |
| 16,276 | (1,708) | 308 | 1,256 | 1,168 | 5,397 | 9,855  | נכסי המגזר                                                      |
| 16,401 | (6,184) | 260 | 4,914 | 299   | 1,862 | 15,250 | התחייבויות המגזר                                                |

#### לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)

|        |         |     |       |       |       |       |                                                                 |
|--------|---------|-----|-------|-------|-------|-------|-----------------------------------------------------------------|
| 8,918  | (1,181) | 115 | 1,181 | 1,004 | 4,073 | 3,726 | הכנסות מחיצוניים                                                |
| 11     | (442)   | 26  | 2     | 26    | 191   | 208   | הכנסות בין מגזריות                                              |
| 8,929  | (1,623) | 141 | 1,183 | 1,030 | 4,264 | 3,934 |                                                                 |
| 1,041  | (195)   | 7   | 200   | 70    | 447   | 512   | פחת והפחתות                                                     |
| 2,843  | (151)   | 12  | 138   | 255   | 1,040 | 1,549 | תוצאות המגזר – רווח תפעולי                                      |
| 287    | (374)   | -   | 368   | 8     | 95    | 190   | הוצאות מימון                                                    |
| (200)  | 11      | -   | (2)   | (5)   | (72)  | (132) | הכנסות מימון                                                    |
| 87     | (363)   | -   | 366   | 3     | 23    | 58    | סך הכל הוצאות מימון, נטו                                        |
| 2,756  | 212     | 12  | (228) | 252   | 1,017 | 1,491 | רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון                             |
| 180    | 184     | -   | -     | (4)   | -     | -     | חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
| 2,576  | 28      | 12  | (228) | 256   | 1,017 | 1,491 | רווח (הפסד) מגזרי לפני מסים על הכנסה                            |
| 708    | (1)     | 3   | 1     | 48    | 252   | 405   | מסים על הכנסה                                                   |
| 1,868  | 29      | 9   | (229) | 208   | 765   | 1,086 | תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי                                  |
| 12,953 | (1,494) | 288 | 1,260 | 995   | 4,851 | 7,053 | נכסי המגזר                                                      |
| 10,494 | (5,807) | 245 | 4,596 | 291   | 1,945 | 9,224 | התחייבויות המגזר                                                |

10. דיווח מגזרי (המשך)

| מאחד                                                              | התאמות | אחרים | טלוויזיה<br>רב ערוצית | תקשורת<br>בינלאומית<br>ושרותי<br>אינטרנט | רדיו טלפון<br>נייד | תקשורת<br>פנים<br>ארצית<br>נייחת |                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------|--------|-------|-----------------------|------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| מיליוני ש"ח                                                       |        |       |                       |                                          |                    |                                  |                                                                 |
| לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) |        |       |                       |                                          |                    |                                  |                                                                 |
| 2,914                                                             | (405)  | 66    | 405                   | 338                                      | 1,396              | 1,114                            | הכנסות מחיצוניים                                                |
| 3                                                                 | (115)  | 8     | -                     | 13                                       | 25                 | 72                               | הכנסות בין מגזריות                                              |
| 2,917                                                             | (520)  | 74    | 405                   | 351                                      | 1,421              | 1,186                            |                                                                 |
| 357                                                               | (70)   | 6     | 74                    | 28                                       | 139                | 180                              | פחת והפחותות                                                    |
| 944                                                               | (67)   | (1)   | 63                    | 61                                       | 342                | 546                              | תוצאות המגזר – רווח (הפסד) תפעולי                               |
| 186                                                               | (154)  | 2     | 139                   | 3                                        | 30                 | 166                              | הוצאות מימון                                                    |
| (100)                                                             | 15     | -     | (1)                   | (2)                                      | (34)               | (78)                             | הכנסות מימון                                                    |
| 86                                                                | (139)  | 2     | 138                   | 1                                        | (4)                | 88                               | סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו                               |
| 858                                                               | 72     | (3)   | (75)                  | 60                                       | 346                | 458                              | רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון                             |
| 66                                                                | 67     | -     | -                     | (1)                                      | -                  | -                                | חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
| 792                                                               | 5      | (3)   | (75)                  | 61                                       | 346                | 458                              | רווח (הפסד) מגזרי לפני מסים על הכנסה                            |
| 243                                                               | (3)    | -     | 1                     | 15                                       | 83                 | 147                              | מסים על הכנסה                                                   |
| 549                                                               | 8      | (3)   | (76)                  | 46                                       | 263                | 311                              | תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי                                  |
| לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר) |        |       |                       |                                          |                    |                                  |                                                                 |
| 3,030                                                             | (392)  | 61    | 394                   | 337                                      | 1,378              | 1,252                            | הכנסות מחיצוניים                                                |
| 3                                                                 | (154)  | 10    | 2                     | 10                                       | 64                 | 71                               | הכנסות בין מגזריות                                              |
| 3,033                                                             | (546)  | 71    | 396                   | 347                                      | 1,442              | 1,323                            |                                                                 |
| 350                                                               | (63)   | 2     | 68                    | 23                                       | 149                | 171                              | פחת והפחותות                                                    |
| 979                                                               | (84)   | 9     | 72                    | 70                                       | 356                | 556                              | תוצאות המגזר – רווח תפעולי                                      |
| 150                                                               | (153)  | 1     | 151                   | 2                                        | 65                 | 84                               | הוצאות מימון                                                    |
| (76)                                                              | 8      | -     | (2)                   | (1)                                      | (27)               | (54)                             | הכנסות מימון                                                    |
| 74                                                                | (145)  | 1     | 149                   | 1                                        | 38                 | 30                               | סך הכל הוצאות מימון, נטו                                        |
| 905                                                               | 61     | 8     | (77)                  | 69                                       | 318                | 526                              | רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון                             |
| 71                                                                | 71     | -     | -                     | -                                        | -                  | -                                | חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
| 834                                                               | (10)   | 8     | (77)                  | 69                                       | 318                | 526                              | רווח (הפסד) מגזרי לפני מסים על הכנסה                            |
| 246                                                               | (1)    | 2     | 1                     | 16                                       | 79                 | 149                              | מסים על הכנסה                                                   |
| 588                                                               | (9)    | 6     | (78)                  | 53                                       | 239                | 377                              | תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי                                  |

10. דיווח מגזרי (המשך)

| מאחד                                      | התאמות  | אחרים* | טלויזיה רב ערוצית | תקשורת בינלאומית ושרותי אינטרנט* | רדיו טלפון נייד | תקשורת פנים ארצית נייחת |                                                                 |
|-------------------------------------------|---------|--------|-------------------|----------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| מיליוני ש"ח                               |         |        |                   |                                  |                 |                         |                                                                 |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר) |         |        |                   |                                  |                 |                         |                                                                 |
| 11,975                                    | (1,578) | 178    | 1,578             | 1,333                            | 5,474           | 4,990                   | הכנסות מחיצוניים                                                |
| 12                                        | (603)   | 32     | 5                 | 47                               | 258             | 273                     | הכנסות בין מגזריות                                              |
| 11,987                                    | (2,181) | 210    | 1,583             | 1,380                            | 5,732           | 5,263                   |                                                                 |
| 1,409                                     | (276)   | 15     | 285               | 94                               | 601             | 690                     | פחת והפחתות                                                     |
| 3,744                                     | (194)   | 14     | 178               | 320                              | 1,383           | 2,043                   | תוצאות המגזר – רווח תפעולי                                      |
| 391                                       | (516)   | 3      | 500               | 11                               | 111             | 282                     | הוצאות מימון                                                    |
| (282)                                     | 25      | -      | (9)               | (6)                              | (100)           | (192)                   | הכנסות מימון                                                    |
| 109                                       | (491)   | 3      | 491               | 5                                | 11              | 90                      | סך הכל הוצאות מימון, נטו                                        |
| 3,635                                     | 297     | 11     | (313)             | 315                              | 1,372           | 1,953                   | רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות מימון                             |
| 261                                       | 264     | -      | -                 | (3)                              | -               | -                       | חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
| 3,374                                     | 33      | 11     | (313)             | 318                              | 1,372           | 1,953                   | רווח (הפסד) מגזרי לפני מסים על הכנסה מפעילות נמשכות             |
| -                                         | (1)     | -      | -                 | 1                                | -               | -                       | רווח מפעילות מופסקות                                            |
| 932                                       | (4)     | 4      | 1                 | 65                               | 339             | 527                     | מסים על הכנסה                                                   |
| 2,442                                     | 36      | 7      | (314)             | 254                              | 1,033           | 1,426                   | תוצאות המגזר – רווח (הפסד) נקי                                  |
| 11,974                                    | (1,836) | 291    | 1,243             | 1,032                            | 4,892           | 6,352                   | נכסי המגזר                                                      |
| 8,868                                     | (6,236) | 241    | 4,665             | 304                              | 1,930           | 7,964                   | התחייבויות המגזר                                                |

\* הוצג מחדש עקב יציאה מאיחוד של חברה שאוחדה בעבר על ידי בזק בינלאומי

10. דיווח מגזרי (המשך)

10.2. התאמות בגין מגזרים בני דיווח של הכנסות ורווח והפסד

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |                                                                                      |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |                                                                                      |
|                                    | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |                                                                                      |
|                                    | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |                                                                                      |
| <b>הכנסות</b>                      |                                                    |              |                                                   |              |                                                                                      |
|                                    | 13,958                                             | 3,508        | 3,363                                             | 10,411       | הכנסות מגזרים בני דיווח                                                              |
|                                    | 210                                                | 71           | 74                                                | 141          | הכנסות מגזרים אחרים                                                                  |
|                                    | (603)                                              | (154)        | (115)                                             | (442)        | ביטול הכנסות ממכירות בין מגזריות<br>למעט הכנסות ממכירות לחברה<br>כלולה המדווחת כמגזר |
|                                    | (1,578)                                            | (392)        | (405)                                             | (1,181)      | ביטול הכנסות בין מגזר אשר הינו<br>חברה כלולה                                         |
|                                    | 11,987                                             | 3,033        | 2,917                                             | 8,929        | הכנסות במאוחד                                                                        |
|                                    | 3,924                                              | 1,047        | 1,012                                             | 2,982        | רווח תפעולי בגין מגזרים בני דיווח                                                    |
|                                    | (178)                                              | (72)         | (63)                                              | (138)        | ביטול תוצאות המגזר אשר הינו חברה<br>כלולה                                            |
|                                    | (109)                                              | (74)         | (86)                                              | (87)         | הוצאות מימון, נטו                                                                    |
|                                    | (261)                                              | (71)         | (66)                                              | (180)        | חלק בהפסדי חברות מוחזקות<br>המטופלות לפי שיטת השווי המאזני                           |
|                                    | 14                                                 | 9            | (1)                                               | 4            | רווח (הפסד) בגין פעילויות המסווגות<br>בקטגוריית אחרים                                |
|                                    | (16)                                               | (5)          | (4)                                               | (5)          | התאמות אחרות                                                                         |
|                                    | 3,374                                              | 834          | 792                                               | 2,576        | רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה                                                        |

# 11. 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:

|                      | 30 בספטמבר 2011 | 30 בספטמבר 2010 | 31 בדצמבר 2010 |
|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                      | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר)    | (מבוקר)        |
|                      | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח    |
| רכוש שוטף            | 2,244           | 2,013           | 2,071          |
| רכוש שאינו שוטף      | 3,153           | 2,838           | 2,821          |
|                      | 5,397           | 4,851           | 4,892          |
| התחייבויות שוטפות    | 1,290           | 1,193           | 1,198          |
| התחייבויות לזמן ארוך | 572             | 752             | 732            |
| סך הכל התחייבויות    | 1,862           | 1,945           | 1,930          |
| הון עצמי             | 3,535           | 2,906           | 2,962          |
|                      | 5,397           | 4,851           | 4,892          |

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

|                            | לתקופה של תשעה חודשים    |              | לתקופה של שלושה חודשים   |              | לשנה           |
|----------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|----------------|
|                            | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | שהסתיימה ביום  |
|                            | 2011                     | 2010         | 2011                     | 2010         | 31 לדצמבר 2010 |
|                            | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר) | (מבוקר)        |
|                            | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח    |
| הכנסות משרותים             | 1,898                    | 2,660        | 604                      | 893          | 3,536          |
| הכנסות משרותי ערך מוסף     | 890                      | 745          | 310                      | 266          | 1,014          |
| הכנסות ממכירת ציוד קצה     | 1,521                    | 859          | 507                      | 283          | 1,182          |
| סך הכנסות משרותים ומכירות  | 4,309                    | 4,264        | 1,421                    | 1,442        | 5,732          |
| עלות השרותים והמכירות      | 2,755                    | 2,784        | 926                      | 941          | 3,754          |
| רווח גולמי                 | 1,554                    | 1,480        | 495                      | 501          | 1,978          |
| הוצאות מכירה ושיווק        | 367                      | 351          | 125                      | 115          | 468            |
| הוצאות הנהלה וכלליות       | 89                       | 89           | 28                       | 30           | 127            |
|                            | 456                      | 440          | 153                      | 145          | 595            |
| רווח תפעולי                | 1,098                    | 1,040        | 342                      | 356          | 1,383          |
| הוצאות מימון               | 52                       | 95           | 30                       | 65           | 111            |
| הכנסות מימון               | (75)                     | (72)         | (34)                     | (27)         | (100)          |
| הוצאות (הכנסות) מימון, נטו | (23)                     | 23           | (4)                      | 38           | 11             |
| רווח לפני מסים על הכנסה    | 1,121                    | 1,017        | 346                      | 318          | 1,372          |
| מסים על הכנסה              | 269                      | 252          | 83                       | 79           | 339            |
| רווח לתקופה                | 852                      | 765          | 263                      | 239          | 1,033          |

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

## 11.2. בזק בינלאומי

נתונים מתוך דוח על המצב הכספי:

| 30 בספטמבר 2011 | 30 בספטמבר 2010 | 31 בדצמבר 2010 |                      |
|-----------------|-----------------|----------------|----------------------|
| (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר)    | (מבוקר)        |                      |
| מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח    |                      |
| 459             | 459             | 447            | רכוש שוטף            |
| 717             | 542             | 591            | רכוש שאינו שוטף      |
| 1,176           | 1,001           | 1,038          |                      |
| 279             | 259             | 279            | התחייבויות שוטפות    |
| 20              | 32              | 25             | התחייבויות לזמן ארוך |
| 299             | 291             | 304            | סך הכל התחייבויות    |
| 877             | 710             | 734            | הון עצמי             |
| 1,176           | 1,001           | 1,038          |                      |

נתונים מתוך דוח רווח והפסד:

| לשנה        | לתקופה של שלושה חודשים   |                          | לתקופה של תשעה חודשים    |                          |                                                        |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------|
|             | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                                                        |
| 2010        | 2011                     | 2010                     | 2011                     | 2010                     | 2011                                                   |
| (מבוקר)     | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)             | (בלתי מבוקר)                                           |
| מיליוני ש"ח | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח              | מיליוני ש"ח                                            |
| 1,380       | 347                      | 351                      | 1,030                    | 1,012                    | הכנסות משרותים                                         |
| 822         | 208                      | 209                      | 616                      | 595                      | הוצאות הפעלה                                           |
| 558         | 139                      | 142                      | 414                      | 417                      | רווח גולמי                                             |
| 192         | 48                       | 51                       | 141                      | 151                      | הוצאות מכירה, שיווק ופיתוח                             |
| 109         | 26                       | 30                       | 80                       | 84                       | הוצאות הנהלה וכלליות                                   |
| (63)        | (5)                      | -                        | (62)                     | -                        | הכנסות אחרות, נטו                                      |
| 238         | 69                       | 81                       | 159                      | 235                      |                                                        |
| 320         | 70                       | 61                       | 255                      | 182                      | רווח תפעולי                                            |
| 11          | 2                        | 3                        | 8                        | 8                        | הוצאות מימון                                           |
| (6)         | (1)                      | (2)                      | (5)                      | (7)                      | הכנסות מימון                                           |
| 5           | 1                        | 1                        | 3                        | 1                        | הוצאות (הכנסות) מימון, נטו                             |
| 3           | -                        | 1                        | 4                        | 1                        | חלק ברווחי חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני |
| 318         | 69                       | 61                       | 256                      | 182                      | רווח לפני מסים על הכנסה                                |
| 65          | 16                       | 15                       | 48                       | 44                       | מסים על הכנסה                                          |
| 253         | 53                       | 46                       | 208                      | 138                      | רווח לתקופה מפעילות נמשכת                              |
| 1           | -                        | -                        | -                        | -                        | רווח (הפסד) לתקופה מפעילות שהופסקה                     |
| 254         | 53                       | 46                       | 208                      | 138                      | רווח לתקופה                                            |

## 12. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוחות הכספיים

12.1. ביום 24.1.2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לפרישה מוקדמת של עובדים אשר במסגרתה יפרשו מהחברה עד 260 עובדים בעלות כוללת שלא תעלה על 281.5 מיליון ש"ח. ההוצאה בסך של 281.5 מיליון ש"ח כאמור, בגין ההחלטה נרשמה בדוחות כספיים אלה במסגרת הוצאות תפעוליות אחרות.

12.2. בחודש מאי 2011 השלימה החברה גיוס חוב בסכום כולל של 2 מיליארד ש"ח, באמצעות הלוואות מבנקים ישראלים והנפקת אג"ח פרטי לגוף מוסדי (קבוצה):

א. הלוואה בהיקף של 600 מיליון ש"ח אינה צמודה, נושאת ריבית משתנה בשיעור פריים בניכוי 0.8% ועומדת לפרעון בתשלום אחד בחודש מאי 2012. הריבית בגין הלוואה משולמת מדי שלושה חודשים. בהמשך לכך אישר דירקטוריון החברה ביום 2.8.2011, פרעון הלוואה הנ"ל ונטילה של הלוואה בסך 600 מיליון ש"ח חלק הלוואה זו שתישא ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת 0.15%. הקרן תשולם ב-12 תשלומים שנתיים שווים בשנים 2012-2023. הריבית תשולם אחת לחצי שנה.

ב. הלוואה בהיקף של 500 מיליון ש"ח אינה צמודה, נושאת ריבית משתנה בשיעור פריים בתוספת 0.2% ועומדת לפרעון בשמונה תשלומי קרן חצי שנתיים שווים בין השנים 2017 עד 2020 והריבית בגינה תשולם פעמיים בשנה.

ג. הלוואה בהיקף של 500 מיליון ש"ח אינה צמודה, נושאת ריבית קבועה בשיעור של 6.85% בשנה ועומדת לפרעון בשמונה תשלומי קרן חצי שנתיים שווים בין השנים 2017 עד 2020 והריבית בגינה תשולם פעמיים בשנה.

ד. אגרות חוב בלתי סחירות בהיקף של 400 מיליון ש"ח אינן צמודות, נושאות ריבית קבועה בשיעור של 6.65% בשנה ועומדות לפרעון בשמונה תשלומי קרן חצי שנתיים שווים בין השנים 2017 עד 2020 והריבית בגינה תשולם פעמיים בשנה.

החברה התחייבה כלפי כל אחד מהגורמים שהעמידו את האשראי (להלן - הגורמים המממנים) בהתחייבויות הבאות:

1. התחייבות שלא ליצור שעבודים נוספים על נכסיה (שעבוד שלילי), בתנאים זהים לתנאי השעבוד השלילי שניתן לטובת תאגידים בנקאיים ובכפוף לחריגים שנקבעו בו כמתואר בבאור 14ג(1) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010.

2. במסמכי המימון נכללו עילות מקובלות להעמדה לפרעון מיידי של האשראי, לרבות ארועי הפרה, חדלות פרעון, הליכי פירוק או כינוס נכסים וכיוצ"ב, וכן זכות להעמדה לפרעון מיידי במקרה בו מלווה צד ג' העמיד לפרעון מיידי חובות של החברה כלפיו בסכום העולה על סכום שנקבע.

3. לעניין האשראי לטווח ארוך שהועמד לחברה, התחייבה החברה כי במקרה בו תתחייב כלפי גורם מלווה כלשהו (מלווה נוסף) בהתחייבות בקשר עם אמות מידה פיננסיות, יהיו הגורמים המממנים רשאים (בתנאים מסוימים) לבקש מן החברה לחתום כלפיהם על התחייבות זהה.

נכון ליום 30.9.2011 ולמועד אישור הדוחות הכספיים החברה עמדה בכל התחייבויות בקשר לאשראי כאמור, לא התקיימו עילות להעמדת אשראי לפרעון מיידי ולא נקבעו אמות מידה פיננסיות כמפורט לעיל.

## 12. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוחות הכספיים (המשך)

יצוין, כי חלק מהגיוס האמור התבצע במסגרת מימוש מכתב ההתחייבות להעמדת אשראי לטווח ארוך שהחברה קיבלה בחודש פברואר 2011 מתאגיד בנקאי כמתואר בבאור 34א' לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010, כך שהיקף ההתחייבות על פי אותו מכתב צומצם לאחר הגיוס מ - 1.5 מיליארד ש"ח ל - 700 מיליון ש"ח. בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 1.8.2011 המצויינת בסעיף 12.2 א' לעיל בוטל מכתב ההתחייבות.

**12.3.** ביום 1.6.2011 פרסמה החברה תשקיף מדף להנפקת מניות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה, אופציות למניות, אופציות לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים, בהיקף ובתנאים, אשר ייקבעו על פי דוחות הצעות מדף, אם וככל שיפורסמו על ידי החברה בעתיד (להלן - תשקיף המדף). בהמשך לכך, ביום 22.6.2011 פרסמה החברה תיקון לתשקיף המדף במסגרתו בוצעו בעיקר תיקונים שונים לתנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות.

**12.4.** ביום 29.6.2011 פרסמה החברה דוח הצעת מדף במסגרתו הוצעו לציבור אגרות חוב (סדרות 6 עד 8) על פי תשקיף מדף כמתואר בסעיף ג' לעיל. בהמשך, ביום 3.7.2011 הנפיקה החברה אגרות חוב, על פי דוח הצעת המדף כדלקמן:

א. 958,088,000 אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ., רשומות על שם מסדרה 6 בתמורה ברוטו של 958,088,000 ש"ח. אגרות החוב עומדות לפרעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים, ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 ונושאות ריבית שנתית קבועה של 3.7%. קרן אגרות החוב והריבית בגינה תהיינה צמודות לעליה במדד המחירים לצרכן. תשלום הריבית יבוצע פעמיים בשנה החל מיום 1.12.2011.

ב. 424,955,000 אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ., רשומות על שם מסדרה 7 בתמורה ברוטו של 424,955,000 ש"ח. אגרות החוב עומדות לפרעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים, ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2022 ונושאות ריבית משתנה בשעור תשואת מק"מ לשנה בתוספת מרווח של 1.4%. תשלום הריבית יבוצע ארבע פעמים בשנה החל מיום 1.9.2011. אגרות החוב (סדרה 7) אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו. הריבית שתשולם בגין אגרות חוב סדרה 7 בתקופה מיום 1.9.2011 עד ליום 1.12.11 עומדת על 1.1155%.

ג. 1,329,363,000 אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ. רשומות על שם מסדרה 8 בתמורה ברוטו של 1,329,363,000 ש"ח. אגרות החוב עומדות לפרעון בשלושה תשלומים שנתיים שווים, ביום 1 ביוני של כל אחת מהשנים 2015 עד 2017 ונושאות ריבית שנתית קבועה של 5.7%. תשלום הריבית יבוצע פעמיים בשנה החל מיום 1.12.2011. אגרות החוב (סדרה 8) אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו.

התמורה הכוללת ברוטו בגין אגרות החוב כאמור הסתכמה בסך של 2,712,406,000 ש"ח. התמורה נטו בגין ההנפקה (בניכוי עמלות הנפקה) בסך של 2,694,283,579 ש"ח התקבלה ביום 3.7.2011.

מרבית כספי ההנפקה הושקעו על ידי החברה במספר קרנות נאמנות כספיות שקליות ( שהינן קרנות נאמנות קצרות טווח, משקיעות באפיקי השקעה כפי שנקבעו בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות כגון אגרות חוב, מלוות קצרי מועד, תעודות חוב, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בעלי מח"מ של עד 90 יום). במועד ההכרה לראשונה החברה סווגה את השקעתה בקרנות כספיות לנכסים פיננסיים הנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד.



## 12. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ואירועים לאחר מועד הדוחות הכספיים (המשך)

ביחס לאגרות החוב שהונפקו, החברה התחייבה בהתחייבויות הבאות:

1. התחייבות שלא ליצור שעבודים נוספים על נכסיה אלא אם כן תיצור בעת בעונה אחת שעבודים לטובת מחזיקי אגרות החוב (שעבוד שלילי), בתנאים זהים לתנאי השעבוד השלילי שניתן לטובת תאגידים בנקאיים ובכפוף לחריגים שנקבעו בו כמתואר בבאור 14ג' (1) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2010.

2. החברה התחייבה לפעול לכך שכל שהדבר בשליטתה, אגרות חוב מהסדרות הרלוונטיות יהיו במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת אחת לפחות, כל עוד קיימות במחזור אגרות חוב מאותה סדרה.

3. התחייבות כי במקרה בו תתחייב החברה כלפי גורם כלשהו בהתחייבות בקשר עם עמידה באמות מידה פיננסיות, תתחייב החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתחייבות זהה (בכפוף לחריגים מסויימים).

4. נכללו עילות מקובלות לפרעון מיידי של אגרות החוב, לרבות ארועי הפרה, חדלות פרעון, הליכי פירוק או כינוס נכסים וכיוצ"ב. כמו כן נקבעה זכות להעמדה לפרעון מיידי במקרה בו מלווה צד ג' העמיד לפרעון מיידי חובות של החברה כלפיו בסכום העולה על סכום שנקבע.

נכון ליום 30.9.2011 ולמועד אישור הדוחות הכספיים החברה עמדה בכל התחייבויות בקשר לאג"ח כאמור, לא התקיימו עילות להעמדת אשראי לפרעון מיידי ולא נקבעו אמות מידה פיננסיות כמפורט לעיל.

12.5. בחודש יולי 2011 אישר הדירקטוריון לחברה להיכנס למשא ומתן לרכישת קרקע במגרש בשטח של כ- 25 דונם המיועד להקמת משרדים ומתקני תקשורת חלף משרדים קיימים המוחזקים כיום בשכירות. אומדן מחיר המגרש הינו כ- 125 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. בהתאם להערכות ראשוניות של החברה, עלות הפרויקט בכללותו צפויה להסתכם בכ- 700 מיליון ש"ח (כולל מחיר המגרש כמפורט לעיל והיטלים בגינו). עלות זו תיפרס על פני תקופת הפרויקט בהתאם לקצב התקדמות הבנייה.

12.6. במהלך תקופת הדוח 2011 הכירה החברה ברווח הון של כ- 119 מיליון ש"ח בגין מכירת נכסי נדל"ן וכ- 48 מיליון ש"ח בגין מכירת כבלי נחושת. סך התמורה בגין המכירות הנ"ל מסתכמת בכ- 343 מיליון ש"ח (מתוכה טרם התקבל סך של כ- 62 מיליון ש"ח).

12.7. ביום 30.10.2011 אישרה ממשלת ישראל את המלצות פרק המיסוי של הוועדה לשינוי סדר היום החברתי-כלכלי. לצורך כניסתם לתוקף של השינויים בשיעורי המס אותם אישרה הממשלה, נדרשת השלמה של הליך החקיקה, שטרם אירעה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ונכון ליום ה- 30.9.2011. לפיכך, לשינויים בשיעורי המס שאושרו בהחלטת הממשלה האמורה אין השפעה על מדידת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים בדוחות הכספיים ליום 30.9.2011, שכן חקיקתם טרם הושלמה למעשה לאותו יום.

אילו חקיקת שיעורי המס החדשים הייתה מושלמת למעשה עד ליום 30.9.2011, השפעת השינוי האמור הייתה מתבטאת בדוחות הכספיים ליום 30.9.2011 בגידול ביתרות המסים הנדחים ורישום הכנסות מיסים נדחים בסך של כ- 40 מיליון ש"ח.

**ד"ר. בי. אס. שירותי לווין (1998) בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2011  
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

|    |                                     |
|----|-------------------------------------|
| 2  | דוח סקירה של רואי החשבון            |
| 3  | תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים    |
| 5  | תמצית דוחות רווח והפסד ביניים       |
| 6  | תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים   |
| 7  | תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים |
| 10 | תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים |
| 12 | באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים |

## **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 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### **היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים 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. המשך פעילותה של החברה מותנה בהמשך עמידה בתנאי הסכם המימון עם הבנקים.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

2 בנובמבר 2011

**תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום**

| 31 בדצמבר<br>2010 | 30 בספטמבר<br>2010 | 30 בספטמבר<br>2011 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| (מבוקר)           | (בלתי מבוקר)       | (בלתי מבוקר)       |
| אלפי ש"ח          | אלפי ש"ח           | אלפי ש"ח           |

**נכסים**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 168,847 | 161,431 | 163,548 |
| 11,150  | 8,961   | 11,919  |

לקוחות  
חייבים ויתרות חובה

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 179,997 | 170,392 | 175,467 |
|---------|---------|---------|

**סך הכל נכסים שוטפים**

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 304,490 | 309,829 | 317,341 |
| 675,888 | 699,899 | 663,493 |
| 82,769  | 80,124  | 99,610  |

זכויות שידור - בניכוי זכויות שנוצלו  
רכוש קבוע, נטו  
נכסים בלתי מוחשיים, נטו

|           |           |           |
|-----------|-----------|-----------|
| 1,063,147 | 1,089,852 | 1,080,444 |
|-----------|-----------|-----------|

**סך הכל נכסים שאינם שוטפים**

|           |           |           |
|-----------|-----------|-----------|
| 1,243,144 | 1,260,244 | 1,255,911 |
|-----------|-----------|-----------|

**סך הכל נכסים**

**תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום**

| 31 בדצמבר<br>2010<br>(מבוקר)<br>אלפי ש"ח | 30 בספטמבר<br>2010<br>(בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | 30 בספטמבר<br>2011<br>(בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                |                                       |
|------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>התחייבויות</b>                        |                                                |                                                               |                                       |
| 135,438                                  | 866,511                                        | 75,918                                                        | אשראי מתאגידים בנקאיים                |
| 56,062                                   | 55,698                                         | 57,605                                                        | חלויות שוטפות בגין אג"ח               |
| 355,771                                  | 379,281                                        | 394,430                                                       | ספקים ונותני שירותים                  |
| 164,951                                  | *151,074                                       | 159,494                                                       | זכאים אחרים                           |
| 89,266                                   | *83,927                                        | 95,288                                                        | הפרשות                                |
| 801,488                                  | 1,536,491                                      | 782,735                                                       | <b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>       |
| 1,030,973                                | 580,684                                        | 1,122,953                                                     | אגרות חוב                             |
| -                                        | 199,657                                        | -                                                             | הלוואות מגופים מוסדיים                |
| 470,810                                  | -                                              | 365,819                                                       | הלוואות מבנקים                        |
| 2,300,387                                | 2,213,651                                      | 2,598,608                                                     | הלוואות מבעלי מניות                   |
| 54,264                                   | *58,213                                        | 37,440                                                        | ספקים לזמן ארוך                       |
| 6,696                                    | 7,554                                          | 6,570                                                         | הטבות לעובדים                         |
| 3,863,130                                | 3,059,759                                      | 4,131,390                                                     | <b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b> |
| 4,664,618                                | 4,596,250                                      | 4,914,125                                                     | <b>סך הכל התחייבויות</b>              |
| <b>גרעון בהון</b>                        |                                                |                                                               |                                       |
| 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                             |
| 9,391                                    | 9,087                                          | 10,278                                                        | קרן הון בגין תשלומים מבוססי מניות     |
| (5,101,941)                              | (5,016,169)                                    | (5,339,568)                                                   | יתרת הפסד                             |
| (3,421,474)                              | (3,336,006)                                    | (3,658,214)                                                   | <b>סך הכל גרעון בהון</b>              |
| 1,243,144                                | 1,260,244                                      | 1,255,911                                                     | <b>סך הכל התחייבויות והון</b>         |
| כתריאל מוריה<br>סמנכ"ל כספים             | רון אילון<br>מנכ"ל                             | דוד אפרתי<br>(הוסמך לחתום כיו"ר הדירקטוריון)<br>(ראה ביאור 8) |                                       |

\* סיווג מחדש

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 2 בנובמבר 2011

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות רווח והפסד ביניים**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |                    | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |                    |                                       |
|-----------------------|-----------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
|                       | 30 בספטמבר<br>2010                      | 30 בספטמבר<br>2011 | 30 בספטמבר<br>2010                     | 30 בספטמבר<br>2011 |                                       |
| (מבוקר)               | (בלתי מבוקר)                            | (בלתי מבוקר)       | (בלתי מבוקר)                           | (בלתי מבוקר)       |                                       |
| אלפי ש"ח              | אלפי ש"ח                                | אלפי ש"ח           | אלפי ש"ח                               | אלפי ש"ח           |                                       |
| 1,582,930             | 395,347                                 | 405,468            | 1,182,710                              | 1,214,978          | הכנסות                                |
| 1,128,848             | 258,524                                 | 267,780            | 842,188                                | 808,676            | עלות ההכנסות                          |
| 454,082               | 136,823                                 | 137,688            | 340,522                                | 406,302            | <b>רווח גולמי</b>                     |
| 143,202               | 31,543                                  | 37,171             | 103,521                                | 111,968            | הוצאות מכירה ושיווק                   |
| 132,561               | 33,538                                  | 37,153             | 99,283                                 | 104,287            | הוצאות הנהלה וכלליות                  |
| 275,763               | 65,081                                  | 74,324             | 202,804                                | 216,255            |                                       |
| 178,319               | 71,742                                  | 63,364             | 137,718                                | 190,047            | <b>רווח תפעולי</b>                    |
| 181,584               | 56,393                                  | 42,941             | 136,959                                | 139,592            | הוצאות מימון                          |
| (9,313)               | (2,427)                                 | (474)              | (2,354)                                | (10,927)           | הכנסות מימון                          |
| 318,499               | 95,550                                  | 96,242             | 231,764                                | 298,221            | הוצאות מימון בעלי מניות               |
| 490,770               | 149,516                                 | 138,709            | 366,369                                | 426,886            | הוצאות מימון, נטו                     |
| (312,451)             | (77,774)                                | (75,345)           | (228,651)                              | (236,839)          | <b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>       |
| 1,188                 | 577                                     | 540                | 751                                    | 788                | מסים על ההכנסה                        |
| (313,639)             | (78,351)                                | (75,885)           | (229,402)                              | (237,627)          | <b>הפסד לתקופה</b>                    |
| 10,491                | 2,621                                   | 2,538              | 7,673                                  | 7,948              | <b>הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)</b> |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום                                                       | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |                          | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|--------------------------|
| 31 בדצמבר<br>2010                                                           | 30 בספטמבר<br>2010                      | 30 בספטמבר<br>2011       | 30 בספטמבר<br>2010                     | 30 בספטמבר<br>2011       |
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח                                                         | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח               | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |
| (313,639)                                                                   | (78,351)                                | (75,885)                 | (229,402)                              | (237,627)                |
| <b>הפסד לתקופה</b>                                                          |                                         |                          |                                        |                          |
| (1,535)                                                                     | -                                       | -                        | -                                      | -                        |
| <b>מרכיבים אחרים של רווח כולל:</b><br>הפסדים אקטואריים מתוכנית להטבה מוגדרת |                                         |                          |                                        |                          |
| (1,535)                                                                     | -                                       | -                        | -                                      | -                        |
| <b>הפסד כולל אחר לתקופה</b>                                                 |                                         |                          |                                        |                          |
| (315,174)                                                                   | (78,351)                                | (75,885)                 | (229,402)                              | (237,627)                |
| <b>סה"כ הפסד כולל לתקופה</b>                                                |                                         |                          |                                        |                          |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

| הון מניות<br>אלפי ש"ח                                                       | פרמיה על<br>מניות<br>אלפי ש"ח | כתבי<br>אופציה<br>אלפי ש"ח | קרן הון<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>תשלומים מבוססי<br>מניות<br>אלפי ש"ח | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל<br>אלפי ש"ח |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום<br/>30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)</b> |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                          | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,391                                               | (5,101,941)           | (3,421,474)        |
| <b>יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)</b>                                      |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                           | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (237,627)             | (237,627)          |
| -                                                                           | -                             | -                          | -                   | -                                                   | -                     | -                  |
| 29                                                                          | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,391                                               | (5,339,568)           | (3,659,101)        |
| <b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה (בלתי מבוקר)</b>                               |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                           | -                             | -                          | -                   | 887                                                 | -                     | 887                |
| <b>עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון<br/>תשלומים מבוססי מניות</b>          |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                          | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 10,278                                              | (5,339,568)           | (3,658,214)        |
| <b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)</b>                               |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| <b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום<br/>30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b> |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                          | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 6,931                                               | (4,786,767)           | (3,108,760)        |
| <b>יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)</b>                                      |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                           | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (229,402)             | (229,402)          |
| -                                                                           | -                             | -                          | -                   | -                                                   | -                     | -                  |
| 29                                                                          | 85,577                        | 48,219                     | 1,537,271           | 6,931                                               | (5,016,169)           | (3,338,162)        |
| <b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה (בלתי מבוקר)</b>                               |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                           | -                             | -                          | -                   | 2,156                                               | -                     | 2,156              |
| <b>עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון<br/>תשלומים מבוססי מניות</b>          |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                          | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,087                                               | (5,016,169)           | (3,336,006)        |
| <b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b>                               |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

| הון מניות<br>אלפי ש"ח                                                        | פרמיה על<br>מניות<br>אלפי ש"ח | כתבי<br>אופציה<br>אלפי ש"ח | קרן הון<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>תשלומים מבוססי<br>מניות<br>אלפי ש"ח | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל<br>אלפי ש"ח |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום<br/>30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)</b> |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,990                                               | (5,263,683)           | (3,582,617)        |
| <b>יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר)</b>                                   |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (75,885)              | (75,885)           |
| -                                                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | -                     | -                  |
| 29                                                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,990                                               | (5,339,568)           | (3,658,502)        |
| <b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה (בלתי מבוקר)</b>                                |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                            | -                             | -                          | -                   | 288                                                 | -                     | 288                |
| <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון<br/>תשלומים מבוססי מניות</b>           |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 10,278                                              | (5,339,568)           | (3,658,214)        |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום<br/>30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b> |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 8,376                                               | (4,937,818)           | (3,258,366)        |
| <b>יתרה ליום 1 ביולי 2010 (בלתי מבוקר)</b>                                   |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (78,351)              | (78,351)           |
| -                                                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | -                     | -                  |
| 29                                                                           | 85,577                        | 48,219                     | 1,537,271           | 8,376                                               | (5,016,169)           | (3,336,717)        |
| <b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה (בלתי מבוקר)</b>                                |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                                                            | -                             | -                          | -                   | 711                                                 | -                     | 711                |
| <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון<br/>תשלומים מבוססי מניות</b>           |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,087                                               | (5,016,169)           | (3,336,006)        |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

| הון מניות<br>אלפי ש"ח                        | פרמיה על<br>מניות<br>אלפי ש"ח | כתבי<br>אופציה<br>אלפי ש"ח | קרן הון<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>תשלומים מבוססי<br>מניות<br>אלפי ש"ח | יתרת הפסד<br>אלפי ש"ח | סך הכל<br>אלפי ש"ח |
|----------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br>2010 (מבוקר) |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 6,931                                               | (4,786,767)           | (3,108,760)        |
| יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)              |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| סה"כ הפסד כולל השנה                          |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (313,639)             | (313,639)          |
| הפסד לשנה                                    |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (1,535)               | (1,535)            |
| הפסד כולל אחר לשנה                           |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                            | -                             | -                          | -                   | -                                                   | (315,174)             | (315,174)          |
| סה"כ הפסד כולל אחר לשנה                      |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון           |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| -                                            | -                             | -                          | -                   | 2,460                                               | -                     | 2,460              |
| תשלומים מבוססי מניות                         |                               |                            |                     |                                                     |                       |                    |
| 29                                           | 85,557                        | 48,219                     | 1,537,271           | 9,391                                               | (5,101,941)           | (3,421,474)        |

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

## הפסד לתקופה

## התאמות

## פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

רווח ממכירת רכוש קבוע

## תשלומים מבוססי מניות

## הוצאות מיסים על הכנסה

## שינוי בלקוחות

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בספקים ונותני שרותים

שינוי בזכאים אחרים והפרשות

## שינוי בזכויות שידור בניכוי זכויות שנוצלו

שינוי בהטבות לעובדים

מס הכנסה ששולם

## מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

## תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

תמורה ממכירת רכוש קבוע

רכישת רכוש קבוע

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

## תשלומים בגין הרכשת מנויים

**Abstract**

## מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

\* סיווג מחדש

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרים מזומנים ביניים (המשך)

| לשנה שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |                    | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |                    |
|-----------------------|-----------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|--------------------|
|                       | 30 בספטמבר<br>2010                      | 30 בספטמבר<br>2011 | 30 בספטמבר<br>2010                     | 30 בספטמבר<br>2011 |
|                       | (בלתי מבוקר)                            | (בלתי מבוקר)       | (בלתי מבוקר)                           | (בלתי מבוקר)       |
| אלפי ש"ח              | אלפי ש"ח                                | אלפי ש"ח           | אלפי ש"ח                               | אלפי ש"ח           |
| (115,731)             | -                                       | -                  | -                                      | -                  |
| 255,000               | -                                       | -                  | 255,000                                | -                  |
| (580,718)             | (55,020)                                | -                  | (283,105)                              | (84,851)           |
| (55,020)              | -                                       | (57,271)           | (55,020)                               | (57,271)           |
| 41,232                | 22,489                                  | 6,076              | 4,685                                  | (79,660)           |
| -                     | -                                       | (397)              | -                                      | (397)              |
| (203,444)             | (29,930)                                | (35,418)           | (94,030)                               | (88,221)           |
| 443,959               | -                                       | -                  | -                                      | 118,553            |
| (214,722)             | (62,461)                                | (87,010)           | (172,470)                              | (191,847)          |
| -                     | -                                       | (19,990)           | -                                      | -                  |
| -                     | -                                       | 19,990             | -                                      | -                  |
| -                     | -                                       | -                  | -                                      | -                  |

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

פרעון הלוואות מגופים מוסדיים  
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים  
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים  
פרעון קרן אג"ח  
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו  
תשלום התחייבות בגין חכירה מימונית  
ריבית ששולמה  
הנפקת אג"ח, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - הישות המדווחת

די.בי.אס. שירותי לווין (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 ממשדד התקשורת לשדר שידורי טלוויזיה באמצעות לווין (להלן - הרשיון). תוקפו של רשיון השידורים ניתן לחברה עד ינואר 2017 וניתן להאריכו לתקופה 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 הרשיון.

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. בנוסף, ביום 31 במרס 2004 פרסם שר התקשורת מסמך לפיו נאסרו שיתופי פעולה עסקיים מסוימים בין בזק לבין חברות הבת וכן בינה ובין החברה, אלא אם כן, בין היתר, תחול הרעה מהותית במעמדה התחרותי של החברה. המשרד שוקל בעת האחרונה לאשר הקלות מסוימות ביחס למגבלות באשר לאותם שיתופי פעולה תוך תיקון הרשיון. הליך זה טרם הסתיים. 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 מסוימים, והחליט שלא לאשר את המיזוג האמור.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי 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 2010 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 2 בנובמבר, 2011.

### 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 שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 פרט למתואר להלן:

#### א. הכרה ברווחים או הפסדים אקטואריים

החברה אינה מפיקה 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.

#### ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

(1) גילויים בהקשר לצדדים קשורים

החל מיום 1 בינואר 2011 החברה מיישמת את IAS 24 (2009), גילויים בהקשר לצד קשור (להלן: "התקן"). התקן כולל שינויים בהגדרת צד קשור וכן שינויים ביחס לגילויים הנדרשים על ידי ישויות הקשורות לממשלה. יישום התקן נעשה בדרך של יישום למפרע.

לצורך היישום לראשונה של התקן, החברה ערכה מיפוי של יחסי הצדדים הקשורים. בהתאם להגדרה החדשה וכתוצאה מהמיפוי, זוהו צדדים קשורים חדשים. לחברה לא היו עסקאות עם צדדים קשורים אלו בתקופת הדוח ובתקופות מקבילות.

(2) דיווח כספי בתקופות ביניים

החל מיום 1 בינואר 2011 מיישמת החברה את התיקון ל- IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", בדבר אירועים ועסקאות משמעותיים (להלן - "התיקון") אשר פורסם במסגרת פרויקט השיפורים של הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) לשנת 2010. בהתאם לתיקון, הורחבה רשימת האירועים והעסקאות הטעונים גילוי בדוחות הכספיים לתקופות ביניים. כמו כן, הושמט סף המהותיות בדרישות הגילוי המינימאליות שהיה קיים ערב התיקון. הגילויים הנדרשים מתוקף התיקון קיבלו ביטוי בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה.

#### ג. תקנים חדשים שטרם אומצו

בחודש מאי 2011, פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13, מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן"). תקן זה מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה- IFRS השונים כך שהוא יהווה מקור יחיד להנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן תחת ה- IFRS. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן, קובע מסגרת הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן וקובע דרישות גילוי חדשות בקשר למדידת שווי הוגן. התקן יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. התקן יושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה של התקן. החברה בוחנת את השלכות אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

בחודש יוני 2011, פורסם תיקון לתקן דיווח בינלאומי IAS 19, הטבות עובד (להלן - "התיקון"). התיקון כולל מספר שינויים בקשר לטיפול החשבונאי בהטבות לעובדים. התיקון מבטל את האפשרות לדחות את ההכרה ברווחים והפסדים אקטואריים ועלויות שרות עבר שטרם הבשילו. כמו כן שונו ההגדרות של הטבות עובד לטווח קצר ושל הטבות עובד אחרות לטווח ארוך, הוספו דרישות גילוי בגין תכניות הטבה מוגדרות אשר נועדו, בין היתר, לספק מידע איכותי יותר בדבר מאפייני תוכניות הטבה מוגדרות והסיכונים הכרוכים בתכניות אלו. בנוסף נקבע כי הטבות בגין פיטורין יוכרו במוקדם מבין המועד בו החברה מכירה, בהתאם ל- IAS 37 "הפרשות", התחייבויות תלויות ונכסים תלויים, בעלויות בגין שינוי מבני הכולל גם תשלום הטבות בגין פיטורין, לבין המועד בו הישות אינה יכולה יותר למשוך חזרה את הצעתה לתשלום הטבות בגין פיטורין.

התיקון יחול לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי. בשלב זה החברה בוחנת את השלכות אימוץ התיקון על הדוחות הכספיים.

#### באור 4 - מצבה הכספית של החברה

- א. מאז תחילת פעילותה צברה החברה הפסדים ניכרים. הפסד החברה לשנת 2010 הסתכם בכ - 314 מיליון ש"ח וההפסד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכם לסך של כ- 238 מיליון ש"ח. כתוצאה מהפסדים אלה, מסתכמים הגירעון בהון והגירעון בהון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 לסך של כ - 3,658 מיליון ש"ח וכ - 607 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- ב. 1. בחודש מרץ 2011 ביצעה החברה הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה ב'), באמצעות הנפקת אגרות חוב נוספות בסך של כ- 117 מיליון שקלים ע.ג. ובסכום של כ- 120 מיליון שקלים. לצורך ההנפקה מעלות דירגה את אגרות החוב (סדרה ב') בדירוג ilA. בהתאם לתיקון להסכם המימון הבנקאי של החברה 50% מתמורת ההנפקה יועדו לפרעון מוקדם של חלק מהאשראי הבנקאי לזמן ארוך שנטלה החברה מהבנקים.
2. נכון ליום 30 בספטמבר, 2011 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה.
3. 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.

#### באור 5 - התחייבויות תלויות

##### תביעות משפטיות

##### 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 30 בספטמבר 2011 סכומן של כלל התביעות האמורות לעיל מסתכם לסך של 1,649 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 1,640 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. ליום 30 בספטמבר 2011 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 1,050,675 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 3,526 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור.

מתוך התביעות האמורות קיימות תביעות אשר סכומן הכולל מסתכם לכ- 310 אלפי ש"ח, אשר טרם ניתן להעריכן.

באשר לתביעת הפרעות בשידור, אשר כלולה בתביעות הלקוחות המפורטות בבאור 21' לדוח השנתי 2010, - ביום 21.7.11 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו בקשה לאישור הסכם פשרה על פיו החברה תעניק למי שהיה מנוי בתקופת ההפרעות והתגורר בישוים בצפון הארץ כפי שפורטו בהסכם את ההטבות הבאות: למי שהיום הוא מנוי של החברה - 3 סרטי DVD או חבילת ערוצים מאלה המפורטות בהסכם הפשרה למשך 60 יום; למי שאינו עוד מנוי של החברה - להצטרף לשירותיה ולהיות זכאי להטבות האמורות לעיל או לקבל סך של 35 ₪. על פי הסכם הפשרה ישולם לתובע הייצוגי גמול בשיעור 200,000 ש"ח ולבאי כוחו סך של 1,300,000 ש"ח. ביום 24.10.11 נערך דיון בבקשה, במהלכו הורה בית המשפט לצדדים להגיש הודעה בדבר תיקון הבקשה לאישור הסכם הפשרה, כך שבנוסף לפרסום ההודעה לציבור בדבר הגשת הבקשה לאישור הסדר פשרה כמפורט בהסכם הפשרה, תפורסם הודעה כאמור לחברי הקבוצה הראשונה גם באמצעות מערכת ההודעות של החברה למנוייה. בנוסף נקצבו בדיון מועדים להגשת תגובת היועץ המשפטי לממשלה.

באשר לתביעה כנגד החברה בדבר הפרת חובות כלפי מנויים כבדי שמיעה, אשר כלולה בתביעות הלקוחות המפורטות בבאור 21' לדוח השנתי - ביום 11.9.11 הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בקשה לאישור הסכם פשרה לפיו תעניק החברה במהלך תקופת הטבה שהוגדרה בהסכם, תוספת של 90 שעות אשר ילוו בכתוביות ובשפת סימנים וכי בקשת האישור תתקן כך שתחול עד ליום אישור הסכם הפשרה על ידי בית המשפט; וכן כי ישולם סכום של 40,000 ש"ח לתובע המייצג כגמול מיוחד, וסכום של 324,800 ש"ח (סכום הכולל מע"מ כד"ן) לבא כוח התובע המייצג בעבור שכר טרחתו. דיון בבקשה לאישור הסכם הפשרה נקבע ליום 22.1.12.



### ג. תביעות ספקים וספקי תקשורת

במהלך העסקים השוטף כנגד החברה הוגשו תביעות משפטיות שונות ע"י ספקים המספקים לחברה טובין ו/או שירותים. התביעה העיקרית הוגשה בגין טענות שנגרמו לספק כתוצאה מרשלנות של החברה. ליום 30 בספטמבר 2011 סכומן של תביעות אלה מסתכם לסך של 63,064 אלפי ש"ח. לדעת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בסך כולל של 75 אלפי ש"ח, במקום בו נדרשו הפרשות לכיסוי החשיפה כתוצאה מתביעות כאמור. כמו כן, ראה ביאור 7 בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

### ד. חקירת הרשות להגנת הצרכן

בחודש מרץ 2011 נערכה למנכ"ל החברה חקירה על ידי הרשות להגנת הצרכן. למיטב ידיעת החברה, החקירה נסובה סביב חשדות להפרות לכאורה של חוק הגנת הצרכן על ידי החברה בעניין טענות להטעיה והעדור גילוי בעת התקשרות עם לקוחות. נכון למועד דוח זה, טרם קיבלה החברה עדכון לגבי תוצאות החקירה.

## באור 6 - אירועים בתקופת המאזן

א. ביום 8.8.11 נכנס לתוקף תיקון החוק בדבר הגבלת עמלות היציאה שרשאי בעל רשיון לגבות ממנו, בשינויים עיקריים, לפיהם: הוראותיו יחולו על מנוי שסכום ממוצע החשבוניות החודשיים שלו נמוך מ-5,000 ש"ח, ולא ניתן יהיה לגבות דמי יציאה ממנוי כאמור שהתקשר בהסכם התקשרות לאחר תחילתו של התיקון לחוק וביטל אותו. התיקון לחוק יחול לאחר 3 חודשים גם על מנוי שהתקשר בהסכם התקשרות טרם כניסתו לתוקף של התיקון לחוק וביטל אותו לאחר מכן ואולם ניתן יהיה לגבות ממנוי כאמור תשלום בגין ביטול הסכם התקשרות המוגבל ל-8% מממוצע החשבון החודשי של המנוי עד למועד הביטול, כשהוא מוכפל במספר החודשים שנותרו עד תום תקופת ההתחייבות.

ב. בחודש יולי 2011 הודיע יו"ר המועצה לחברה כי בכוונתו להמליץ למועצה לשקול לתקן את רישיון השידורים של החברה, כך שגובה הפקדון שיידרש להפקיד מנוי השואל מפענח HD או מפענח PVR יהא מוגבל לעלות רכישתו של המפענח אשר הושאל למנוי (תוך ביטול הקלה שניתנה בעבר לחברה ביחס למפענחים מתקדמים אלה). בחודש אוגוסט 2011 הודיע יו"ר המועצה לחברה, בין השאר, כי בכוונתו להמליץ למועצה לתקן את הסכם המנוי, באופן שבו לשם שאילת ציוד קצה משומש יופקד סכום שלא יעלה על עלותו המופחתת. החברה הוזמנה להגיב על המלצות אלה, ובכוונתה להשיג עליהן בפני המועצה.

ג. בהתייחס לאמור בביאור 6 בדוחות הכספיים בתקופה המקבילה אשתקד, בנושא ביקורת המע"מ שנערכה בחברה, ביום 8.9.2011 חתמה החברה על הסכם מול רשות המסים בעניין שומת ביקורת מע"מ בגין תקופות ינואר 2006 עד יולי 2010.

ד. בחודש ספטמבר 2011 הגיע דירקטוריון חברת בזק לכלל מסקנה כי אין השלכות לשינויים שהתרחשו במבנה ההחזקות בחברה על המנה השלישית של האופציות שהוקצו למנכ"ל החברה וכי הן עומדות בתוקף ויהיו ניתנות למימוש.

ה. בהתייחס לאמור בביאור 32 לדוח השנתי בעניין תיקון לתקנות התמלוגים (שידורי לוויין) - במסגרת עתירות שהוגשו על ידי בזק וחברות תקשורת אחרות לבית המשפט הגבוה לצדק (בג"צ) ובהמשך להצעה של בג"ץ לסיום המחלוקת, הודיעה המדינה ביום 20.9.11 כי בנוסחי תיקון תקנות הלוויין נקבע כי שיעור התמלוגים בשנת 2012 יעמוד על 1.75% וכי בכוונת המדינה להביא לאישור הכנסת את תיקון יתר התקנות הנדרשות כך ששיעור התמלוגים לשנת 2012 יופחת ל-1.75%, והחל משנת 2013 יועמד על 0.0%. בג"צ החליט כי המדינה תגיש הודעת עדכון נוספת עד 30.11.11.

## באור 7 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש פברואר 2011 הודיעה המועצה לחברה כי החברה לא עמדה בחובת ההשקעה בהפקות מקומיות בערוצים שבבעלות מפיקים חיצוניים ובחובת ההשקעה בהפקות מקומיות לגיל הרך, ילדים ונוער בשנת 2009. המועצה הודיעה כי על החברה להשלים חוסרים אלו במהלך השנים 2011 ו-2012 ובחלק מהקטגוריות גם בשנת 2013. היות והחברה חולקת על חלק מקביעות המועצה היא פנתה למועצה על מנת לשנות את עמדתה בנוגע לפרשנות סעיף 17א(ב) לכללי התקשורת הקובע כי לפחות 50% מסך השקעת החברה בהפקות מקומיות יושקע בהפקות מקומיות המשודרות בערוצים שאינם מופקים על ידי ("ערוצים חיצוניים") שכן המועצה סבורה שאין להכיר בהשקעה בהפקות ששודרו בערוצים חיצוניים שהופקו במעורבות החברה.

ביום 30.10.11 התקבל בחברה מכתב מיו"ר המועצה לפיו על מנת לעמוד בהוראות הסעיף על החברה להקפיד על ניתוק זיקה מההפקות המשודרות בערוצים החיצוניים; כי בכוונת המועצה להורות לחברה לבצע השקעות בערוצים חיצוניים בשיעור כפול ביחס לסכומי ההפצה שנקבעו לחברה בגין השנים 2007 - 2009 וכן להמליץ לשר התקשורת לחלט את הערבות שהפקידה החברה מכוח רשיונה (לא ידוע לחברה אם נשקלת המלצה על חילוט מלא או חלקי של הערבות). יצוין כי ההמלצות הנ"ל טרם התקבלו. ככל שלא תשונה החלטת המועצה, צפויים חוסרים בקטגוריה זו גם בשנים 2010 ו-2011, והחברה תדרש לערוך שינוי בתמהיל ההפקות המקומיות ובאופן הזמנתן.

הודעתו הנוכחית של יו"ר המועצה כפופה להחלטת המועצה וכן, לענין הערבות ולהחלטת שר התקשורת.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה בשלב מקדמי זה, טרם ניתן להעריך את השלכות ההודעה, ככל שתיושם, על החברה.

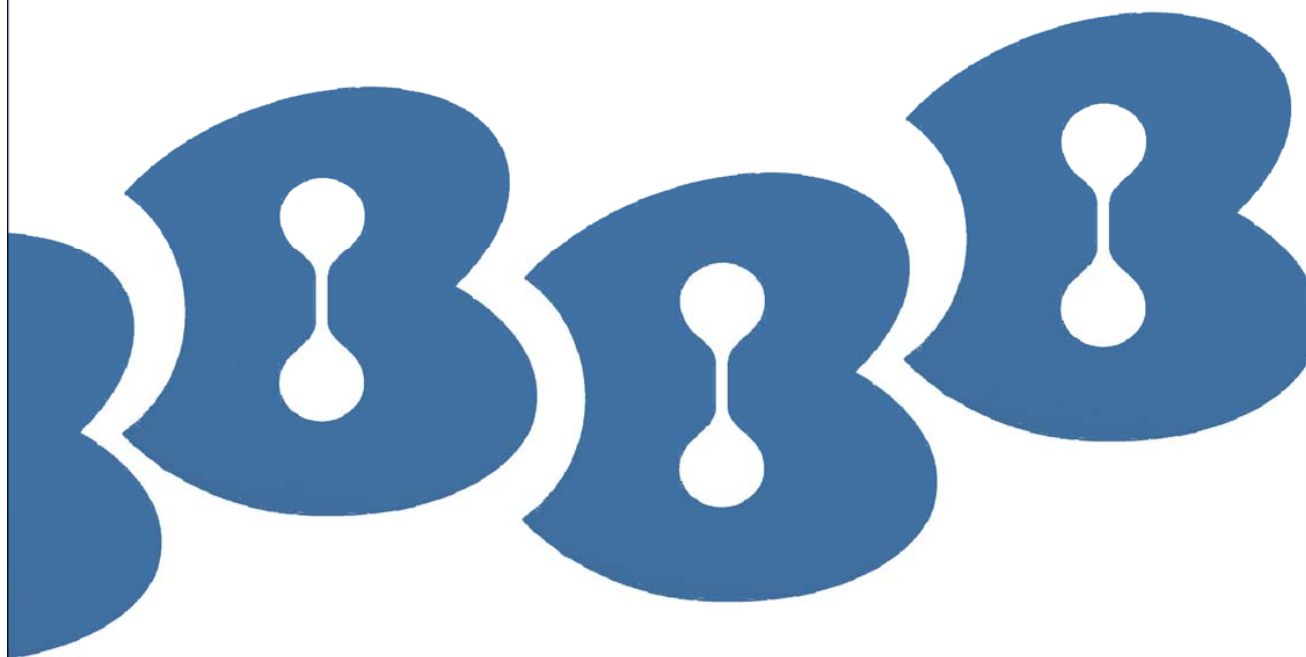
ב. בחודש אוקטובר 2011 הודיעה המועצה לחברה כי החל משנת 2012 יראו את הכנסותיה מדמי מנוי, המהוות בסיס לחישוב חובת הפקות המקור, ככוללות את כל התשלומים שמשלמים מנוייה לצורך קליטת שידוריהם וקבלת שירותיהם לרבות הכנסות מצידוד קצה והתקנתו, זאת בעוד שעל פי המדיניות שיישמה המועצה עד כה בעניין הכללת ההכנסות מצידוד הקצה לצורך תחשיב חובת הפקות המקור הותנתה במנגנון שהתבסס על רווחיות רכיב הכנסות זה, ובמרבית שנות העבר לא נכלל הרכיב בבסיס חישוב הפקות המקור. החברה חולקת על קביעה זו ובכוונתה לפנות למועצה בעניין על מנת שתשנה את החלטתה.

ג. ביום 6.10.11 נחתם הסכם הפשרה בין החברה ו-Pace ובין יורקום תקשורת דיגיטלית בע"מ, המיישב ומסלק את המחלוקות שנתגלו ביניהם, ואשר על פיו נכנס לתוקפו הסכם אספקה חדש בין החברה לבין Pace, לפיו, בין השאר, תספק Pace לחברה, ללא תשלום, כמות מסויימת של מפענחים. בעקבות בקשה מוסכמת שהגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי לאישור הסכם הפשרה, הורה בית המשפט המחוזי ביום 9.10.11 על דחייתן של התביעה והתביעה שכנגד, בהתאם להסכמת הצדדים.

## באור 8 - מינוי יו"ר דירקטוריון לישיבת האישור

ביום אישור הדוחות הכספיים אין לחברה יו"ר דירקטוריון מכהן. כפועל יוצא, הסמיך דירקטוריון החברה את, דוד אפרתי, דירקטור בחברה, לכהן כיו"ר הדירקטוריון בישיבת הדירקטוריון בה יאושרו הדוחות הכספיים, ובתוקף כך לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

**תמצית מידע כספי  
נפרד  
ביניים  
ליום 30 בספטמבר  
2011**



| תוכן עניינים                                                  | עמוד |
|---------------------------------------------------------------|------|
| דוח סקירה של רואי החשבון                                      | 2    |
| תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר) |      |
| תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים                             | 3    |
| תמצית נתוני רווח והפסד ביניים                                 | 4    |
| תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים                            | 5    |
| תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים                        | 6    |
| באורים לתמצית מידע כספי נפרד ביניים                           | 8    |

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 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר ההשקעה בהן הינה כ- 218 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2011 וחלקה של החברה הינו כ- 1.8 ו- 2.2 מיליוני ש"ח בהפסדיהן לתקופות של תשעה ושלושה חודשים בהתאמה, שהסתיימו 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 שניוודע 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

9 בנובמבר 2011

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

**תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום**

| 31 בדצמבר 2010 | 30 בספטמבר 2010 | 30 בספטמבר 2011 |  |                                 |
|----------------|-----------------|-----------------|--|---------------------------------|
| (מבוקר)        | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר)    |  |                                 |
| מיליוני ש"ח    | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח     |  |                                 |
|                |                 |                 |  | <b>נכסים</b>                    |
| 198            | 1,104           | 1,320           |  | מזומנים ושווי מזומנים           |
| 178            | 188             | 2,229           |  | השקעות, לרבות נגזרים            |
| 771            | 825             | 758             |  | לקוחות                          |
| 329            | 93              | 119             |  | חייבים אחרים                    |
| 15             | 8               | 14              |  | מלאי                            |
| -              | -               | 283             |  | הלוואות לחברות מאוחדות (באור 5) |
| 29             | 30              | 12              |  | נכסים המוחזקים למכירה           |
| 1,520          | 2,248           | 4,735           |  | <b>סך הכל נכסים שוטפים</b>      |
| 96             | 99              | 80              |  | השקעות, לרבות נגזרים            |
| 206            | 202             | 215             |  | לקוחות וחייבים                  |
| 4,006          | 3,936           | 4,285           |  | רכוש קבוע                       |
| 276            | 242             | 329             |  | נכסים בלתי-מוחשיים              |
| 6,939          | 6,885           | 7,443           |  | השקעה בחברות מוחזקות            |
| 248            | 326             | 211             |  | נכסי מסים נדחים                 |
| 11,771         | 11,690          | 12,563          |  | <b>סך הכל נכסים בלתי שוטפים</b> |

|        |        |        |                     |
|--------|--------|--------|---------------------|
| 13,291 | 13,938 | 17,298 | <b>סך הכל נכסים</b> |
|--------|--------|--------|---------------------|

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

| 30 בספטמבר 2011   | 30 בספטמבר 2010 | 31 בדצמבר 2010 |                                       |
|-------------------|-----------------|----------------|---------------------------------------|
| (בלתי מבוקר)      | (בלתי מבוקר)    | (מבוקר)        |                                       |
| מיליוני ש"ח       | מיליוני ש"ח     | מיליוני ש"ח    |                                       |
| <b>התחייבויות</b> |                 |                |                                       |
| 770               | 946             | 941            | אגרות חוב, הלוואות ואשראי             |
| 154               | 319             | 306            | ספקים                                 |
| 661               | 512             | 569            | זכאים אחרים, לרבות נגזרים             |
| -                 | 91              | 203            | הלוואות מחברות מאוחדות                |
| 383               | 257             | 229            | התחייבויות מסים שוטפות                |
| 23                | 17              | 17             | הכנסה נדחית                           |
| 200               | 269             | 230            | הפרשות (באור 4)                       |
| 430               | 316             | 233            | הטבות לעובדים                         |
| 1,974             | 1,280           | -              | דיבידנד לתשלום                        |
| <b>4,595</b>      | <b>4,007</b>    | <b>2,728</b>   | <b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>       |
| <b>הון</b>        |                 |                |                                       |
| 5,043             | 2,363           | 2,373          | אגרות חוב                             |
| 3,996             | 2,600           | 2,600          | התחייבויות לתאגידים בנקאיים           |
| 224               | 251             | 259            | הטבות לעובדים                         |
| 6                 | 3               | 4              | הכנסה נדחית ואחרים                    |
| 1,386             | -               | -              | דיבידנד לתשלום                        |
| <b>10,655</b>     | <b>5,217</b>    | <b>5,236</b>   | <b>סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות</b> |
| <b>15,250</b>     | <b>9,224</b>    | <b>7,964</b>   | <b>סך הכל התחייבויות</b>              |
| <b>הון מניות</b>  |                 |                |                                       |
| 3,821             | 6,206           | 6,213          | הון מניות                             |
| 53                | 356             | 378            | פרמיה על הון מניות                    |
| 577               | 530             | 526            | קרנות                                 |
| (2,403)           | (2,378)         | (1,790)        | יתרת גרעון                            |
| <b>2,048</b>      | <b>4,714</b>    | <b>5,327</b>   | <b>סך הכל הון</b>                     |
| <b>17,298</b>     | <b>13,938</b>   | <b>13,291</b>  | <b>סך הכל הון והתחייבויות</b>         |

**אלן גלמן**  
משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

**אברהם גבאי**  
מנהל כללי

**שאול אלוביץ**  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 9 בנובמבר 2011

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

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

**תמצית נתוני רווח והפסד ביניים**

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר  | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |       |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|-------|
|                                     | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |       |
|                                     | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |       |
|                                     | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |       |
| <b>הכנסות (באור 2)</b>              | 5,263                                              | 1,323        | 1,186                                             | 3,934        | 3,534 |
| <b>עלויות והוצאות</b>               |                                                    |              |                                                   |              |       |
| פחת והפחתות                         | 690                                                | 171          | 180                                               | 512          | 513   |
| שכר עבודה                           | 1,079                                              | 256          | 284                                               | 783          | 859   |
| הוצאות הפעלה וכלליות (באור 3)       | 1,609                                              | 399          | 282                                               | 1,187        | 806   |
| הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו | (158)                                              | (59)         | (106)                                             | (97)         | 82    |
|                                     | 3,220                                              | 767          | 640                                               | 2,385        | 2,260 |
| <b>רווח תפעולי</b>                  | 2,043                                              | 556          | 546                                               | 1,549        | 1,274 |
| <b>הוצאות (הכנסות) מימון</b>        |                                                    |              |                                                   |              |       |
| הוצאות מימון                        | 282                                                | 84           | 166                                               | 190          | 381   |
| הכנסות מימון                        | (192)                                              | (54)         | (78)                                              | (132)        | (194) |
| הוצאות מימון, נטו                   | 90                                                 | 30           | 88                                                | 58           | 187   |
| <b>רווח לאחר הוצאות מימון, נטו</b>  | 1,953                                              | 526          | 458                                               | 1,491        | 1,087 |
| חלק ברווחי חברות מוחזקות, נטו       | 1,017                                              | 211          | 239                                               | 782          | 778   |
| <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>      | 2,970                                              | 737          | 697                                               | 2,273        | 1,865 |
| מסים על הכנסה                       | 527                                                | 149          | 147                                               | 405          | 323   |
| <b>רווח לתקופה</b>                  | 2,443                                              | 588          | 550                                               | 1,868        | 1,542 |

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



## תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)

### תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

| לשנה<br>שהסתיימה ביום                                    | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |       |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|-------|
|                                                          | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |       |
|                                                          | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |       |
|                                                          | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |       |
|                                                          | 2,443                                              | 588          | 550                                               | 1,868        | 1,542 |
| רווח לתקופה                                              |                                                    |              |                                                   |              |       |
| רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס                     | 8                                                  | 3            | 3                                                 | 3            | 2     |
| רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס, בגין חברות מוחזקות | 5                                                  | -            | -                                                 | -            | -     |
| רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס                            | 13                                                 | 3            | 3                                                 | 3            | 2     |
| סך הכל רווח כולל לתקופה                                  | 2,456                                              | 591          | 553                                               | 1,871        | 1,544 |

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

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

**תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים**

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר                                                 | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              |  |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|--|
|                                                                                    | 2010                                               | 2011         | 2010                                              | 2011         |  |
|                                                                                    | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |  |
|                                                                                    | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח  |  |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>                                                |                                                    |              |                                                   |              |  |
| רווח לתקופה                                                                        | 2,443                                              | 588          | 1,868                                             | 1,542        |  |
| התאמות:                                                                            |                                                    |              |                                                   |              |  |
| פחת                                                                                | 618                                                | 153          | 457                                               | 456          |  |
| הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים                                                        | 72                                                 | 18           | 55                                                | 57           |  |
| חלק ברווחי חברות מוחזקות<br>המטופלות לפי שיטת השווי המאזני                         | (1,017)                                            | (211)        | (782)                                             | (778)        |  |
| הוצאות מימון, נטו                                                                  | 69                                                 | 28           | 40                                                | 189          |  |
| רווח הון, נטו                                                                      | (171)                                              | (86)         | (115)                                             | (167)        |  |
| עסקאות תשלום מבוסס מניות                                                           | 26                                                 | 2            | 8                                                 | 125          |  |
| הוצאות מסים על הכנסה                                                               | 527                                                | 149          | 405                                               | 323          |  |
| שינוי במלאי                                                                        | (6)                                                | 1            | 1                                                 | -            |  |
| שינוי בלקוחות וחייבים אחרים                                                        | 29                                                 | (17)         | (52)                                              | 48           |  |
| שינוי בספקים וזכאים אחרים                                                          | 55                                                 | 119          | 44                                                | (155)        |  |
| שינוי בהפרשות                                                                      | (45)                                               | (1)          | (10)                                              | (30)         |  |
| שינוי בהטבות לעובדים                                                               | (213)                                              | (94)         | (149)                                             | 161          |  |
| הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו                                                   | 11                                                 | -            | -                                                 | (20)         |  |
| מזומנים נטו (ששמשו לפעילות)<br>שנבעו מפעילות שוטפת בגין עסקאות<br>עם חברות מוחזקות | 2                                                  | 17           | 11                                                | (39)         |  |
| מס הכנסה ששולם, נטו                                                                | (260)                                              | 18           | (181)                                             | (156)        |  |
| <b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>                                             | <b>2,140</b>                                       | <b>684</b>   | <b>1,600</b>                                      | <b>1,556</b> |  |

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

**תמצית מידע כספי נפרד ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

**תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים (המשך)**

| לשנה<br>שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר                                           | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                |  |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------|----------------|--|
|                                                                              | 2010                                               | 2011           | 2010                                              | 2011           |  |
|                                                                              | (מבוקר)                                            | (בלתי מבוקר)   | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר)   |  |
|                                                                              | מיליוני ש"ח                                        | מיליוני ש"ח    | מיליוני ש"ח                                       | מיליוני ש"ח    |  |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>                                          |                                                    |                |                                                   |                |  |
| השקעה בנכסים בלתי מוחשיים                                                    | (156)                                              | (40)           | (105)                                             | (110)          |  |
| תמורה ממכירת רכוש קבוע                                                       | 132                                                | 48             | 89                                                | 303            |  |
| רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר                                           | -                                                  | (2,849)        | -                                                 | (2,849)        |  |
| תמורה ממכירת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר                                    | -                                                  | 851            | -                                                 | 851            |  |
| רכישת רכוש קבוע                                                              | (876)                                              | (205)          | (625)                                             | (796)          |  |
| תמורה ממימוש השקעות והלוואות שאינן שוטפות                                    | 2                                                  | (2)            | 2                                                 | 4              |  |
| (תשלום) תקבול בגין נגזרים                                                    | (2)                                                | -              | -                                                 | (8)            |  |
| רכישת חברת בת מחברה מוחזקת                                                   | (196)                                              | (196)          | (196)                                             | -              |  |
| ריבית ודיבידנד שהתקבלו                                                       | 8                                                  | 1              | 7                                                 | 18             |  |
| מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששמשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות | 1,097                                              | 442            | 1,076                                             | 435            |  |
| <b>מזומנים נטו (ששמשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה</b>                       | <b>9</b>                                           | <b>(2,201)</b> | <b>248</b>                                        | <b>(2,152)</b> |  |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>                                          |                                                    |                |                                                   |                |  |
| קבלת הלוואות מתאגידים בנקאים                                                 | 2,600                                              | 700            | 2,600                                             | 2,200          |  |
| הנפקת אגרות חוב, נטו                                                         | -                                                  | -              | -                                                 | 3,092          |  |
| פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים                                               | (400)                                              | -              | (400)                                             | (600)          |  |
| אשראי לזמן קצר, נטו                                                          | -                                                  | (226)          | -                                                 | -              |  |
| פרעון אגרות חוב                                                              | (567)                                              | -              | (558)                                             | (691)          |  |
| דיבידנד ששולם                                                                | (3,733)                                            | -              | (2,453)                                           | (1,663)        |  |
| ריבית ששולמה                                                                 | (196)                                              | -              | (153)                                             | (203)          |  |
| תמורה ממימוש כתבי אופציה ואחרים                                              | 36                                                 | 3              | 21                                                | 16             |  |
| מזומנים נטו (ששמשו לפעילות) מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות               | (51)                                               | (111)          | (161)                                             | (433)          |  |
| <b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>                      | <b>(2,311)</b>                                     | <b>366</b>     | <b>(1,104)</b>                                    | <b>1,718</b>   |  |
| <b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>                               |                                                    |                |                                                   |                |  |
|                                                                              | (162)                                              | 1,098          | 744                                               | 1,122          |  |
| מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה                                          | 360                                                | 6              | 360                                               | 198            |  |
| <b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>                                     | <b>198</b>                                         | <b>1,104</b>   | <b>1,104</b>                                      | <b>1,320</b>   |  |

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 2010.

**1.2. עיקרי אופן עריכת הנתונים הכספיים**

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 31.12.2010 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30.9.2011 (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 31.12.2010.

**2. הכנסות**

| לשנה        | לתקופה של שלושה חודשים |              | לתקופה של תשעה חודשים |              |                       |
|-------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
|             | שלהי 2010              | שלהי 2011    | שלהי 2010             | שלהי 2011    |                       |
| שלהי 2010   | שלהי 2010              | שלהי 2011    | שלהי 2010             | שלהי 2011    |                       |
| (מבוקר)     | (בלתי מבוקר)           | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)          | (בלתי מבוקר) |                       |
| מיליוני ש"ח | מיליוני ש"ח            | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח           | מיליוני ש"ח  |                       |
| 3,160       | 788                    | 612          | 2,368                 | 1,836        | טלפוניה קווית         |
| 977         | 249                    | 276          | 720                   | 810          | אינטרנט - תשתית       |
| 882         | 219                    | 239          | 663                   | 700          | תמסורת ותקשורת נתונים |
| 244         | 67                     | 59           | 183                   | 188          | שרותים אחרים          |
| 5,263       | 1,323                  | 1,186        | 3,934                 | 3,534        |                       |

### 3. הוצאות הפעלה וכלליות

| לשנה        | לתקופה של שלושה חודשים |              | לתקופה של תשעה חודשים |              |                                 |
|-------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------------------|
|             |                        |              |                       |              |                                 |
|             | 2010                   | 2011         | 2010                  | 2011         |                                 |
| (מבוקר)     | (בלתי מבוקר)           | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)          | (בלתי מבוקר) |                                 |
| מיליוני ש"ח | מיליוני ש"ח            | מיליוני ש"ח  | מיליוני ש"ח           | מיליוני ש"ח  |                                 |
| 801         | 198                    | 65           | 599                   | 193          | הוצאות טלפון אלוטרי נייד        |
| 250         | 65                     | 72           | 181                   | 190          | הוצאות כלליות                   |
| 88          | 16                     | 23           | 55                    | 62           | חומרים וחלקי חילוף              |
| 240         | 64                     | 63           | 183                   | 185          | אחזקת בניינים                   |
| 76          | 18                     | 17           | 57                    | 55           | שרותים ואחזקה על ידי קבלני משנה |
| 101         | 24                     | 22           | 72                    | 63           | הוצאות אחזקת כלי רכב            |
| 31          | 8                      | 14           | 24                    | 42           | תמלוגים למדינת ישראל            |
| 22          | 6                      | 6            | 16                    | 16           | עמלות גבייה ושונות              |
| 1,609       | 399                    | 282          | 1,187                 | 806          |                                 |

### 4. התחייבויות תלויות

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

בדוחות הכספיים של החברה נכללו הפרשות בגין תביעות משפטיות בסך של כ- 200 מיליוני ש"ח. סכומי החשיפה הנוספת מעבר להפרשות אלו בגין התביעות המשפטיות מסתכם לסך של 2.5 מיליארד ש"ח (מתוכם סך של כ- 877 מיליוני ש"ח בגין תביעות אשר בשלב זה טרם ניתן להעריכן). כמו כן קיימות תביעות נוספות אשר בגינן קיימת לחברה חשיפה נוספת מעבר לאמור לעיל לנוכח העובדה שלא צוין בתביעה סכום תביעה מדויק.

יצוין כי לאחר תאריך הדוח, הוגשה על ידי עובד לשעבר של החברה תביעה ייצוגית בהיקף של 150 מיליון ש"ח. כנגד החברה תלויים ועומדים מספר הליכים משפטיים בעניינים דומים והחשיפה בגין תביעה זו נכללת בסך החשיפה בגין תביעות משפטיות ליום 30.9.2011 כמפורט לעיל.

בנוסף, לאחר תאריך הדוח, הוגשה כנגד החברה תביעה ייצוגית בהיקף של כ- 200 מיליון ש"ח.

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 לעניין ההלוואה שהעמידה החברה לחברת בזק און-ליין בע"מ (כמתואר במידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2010), לאחר פרעונות של 5 מיליון ש"ח במהלך התקופה, נפרעה כל יתרת קרן ההלוואה.

5.2 ביום 1.9.2011 העמידה החברה הלוואה בסך של 17 מיליון ש"ח לבזק און-ליין. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן, נושאת ריבית שנתית בשיעור 4% ועומדת לפרעון בשלושה תשלומים שנתיים שווים החל מיום 1.9.2012.

**5. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**

**5.3.** במהלך חודש מאי 2011 שילמה חברת פלאפון תקשורת בע"מ (להלן – פלאפון) לחברה 280 מיליון ש"ח דיבידנד שהוכרז במהלך חודש מאי 2011. כל הסכום האמור שולם באמצעות קיזוז הלוואה שהעמידה החברה לפלאפון, כך שלא הועבר מזומן בין החברות. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן, ונושאת ריבית שנתית בשיעור 4% לפרעון ביום 17.5.2012.