

## בזק (קניה) – מבט ראשוני

בזק פרסמה את תוצאות הרבעון הרביעי של 2009 שהיו מעל לתחזיות המוקדמות שלנו. ההכנסות ברבעון הרביעי הסתכמו הרבעון בכ-2,932 מיליון ש"ח, גידול של כ-8.6% ביחס לרבעון המקביל אשתקד (פרופורמה אחרי הוצאה מאיחוד של YES). עיקר הגידול הושג בזכות צמיחה של כ-22% בהכנסות פלאפון.

הרווח התפעולי עמד הרבעון על כ-480 מיליון ש"ח וכלל הוצאות תפעול אחרות (בעיקר הפרשות לפיטורים של כ-255 מיליון). בנטרול הוצאות אילו היה הרווח התפעולי עומד כל כ-735 מיליון לעומת רווחיות מנוטרלת של כ-590 ברבעון הקודם. בשורה התחתונה החברה רשמה רווח נקי של כ-260 מיליון ש"ח.

ה-EBITDA ברבעון עמדה על כ-856 מיליון ש"ח. ה-EBITDA המתואמת עמדה על כ-1,111 מיליון. (כולל ההפחתה על הפיטורים), מעל להערכות המוקדמות שלנו.

	2009		4Q09		
	תחזית	בפועל	תחזית	בפועל	
הכנסות	11,395,215	11,519,000	2,808,215	2,932,000	
רווח תפעולי	3,028,717	2,972,000	536,717	480,000	
שיעור	26.6%	25.8%	19.1%	16.4%	
רווח נקי	3,725,540	3,603,000	383,202	260,662	
שיעור	32.7%	31.3%	13.6%	8.9%	
EBITDA	4,697,717	4,712,000	1,096,717	1,111,000	
שיעור	41.2%	40.9%	39.1%	37.9%	

בזק מעריכה כי ב-2010 ההכנסות, הרווח הנקי (מפעילות שוטפת) וה-EBITDA יהיו דומים או מעט גבוהים יותר ביחס לשנה. החברה הודיעה על דיבידנד של כ-2,453 מיליון ש"ח בגין מחצית השנה השנייה של 2009, המשקף תשואה של כ-9% (חצי שנתי).

אנו מותירים את ההמלצה שלנו לבזק על קניה ונוציא עדכון מורחב על הדו"חות בהמשך.

## פרטי מכין עבודת האנליזה

ניר זונברג

ברקוביץ 4 ת"א

[nir@meitav.co.il](mailto:nir@meitav.co.il)

השכלה: M.A בכלכלה באוניברסיטת ת"א.

B.A בכלכלה וניהול ממכללת ת"א-יפו

ניסיון מקצועי: כ-5 שנים

## פרטי התאגיד המורשה במסגרתו מועסק מכין עבודות האנליזה:

מיטב ברוקראז' בע"מ

רחוב ברקוביץ' 4, תל-אביב

טלפון: 03-7778200

## מועד עריכת ומועד פרסום עבודת האנליזה:

מועד עריכת עבודת אנליזה זו הוא 03/03/2010

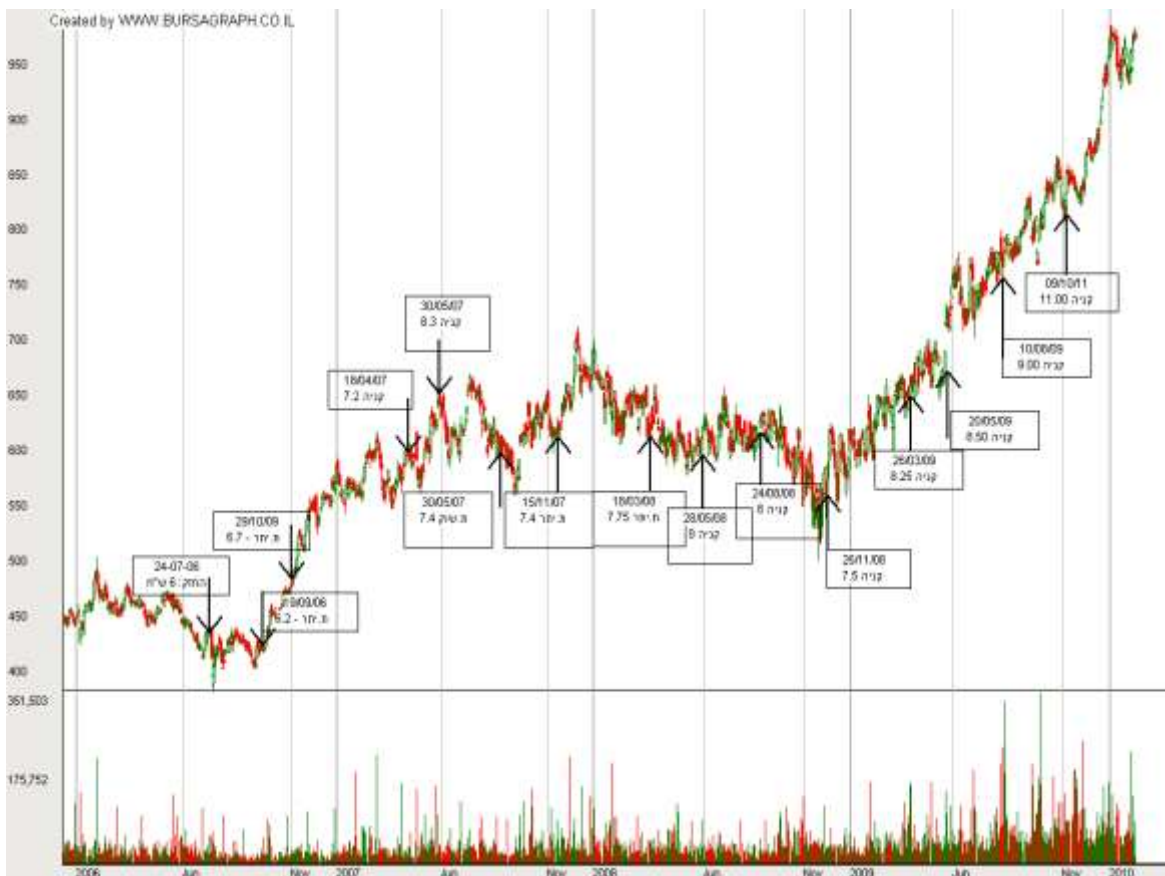
מועד פרסום עבודת אנליזה זו הוא 03/03/2010

## שיטות הערכה:

שווי החברה הוערך לפי היזון תזרים מזומנים

## סיכונים שונים העשויים להשפיע מהותית על מחיר היעד:

- עלייה ברמת התחרות בכל תחומי הפעילות
- אובדן קווים בקצב גבוה
- כניסה של מפעילים MVNO וירידה של המחירים בשוק הסלולר
- החלטות רגולטוריות כנגד החברה



## פרטי התאגיד המורשה במסגרתו מועסק מכין עבודות האנליזה:

מיטב ברוקראז' בע"מ  
רחוב ברקוביץ' 4, תל-אביב  
טלפון: 03-7778200

## גילוי נאות והערות כלליות

מסמך זה הוכן על-ידי מיטב ברוקראז' בע"מ, בהסתמך על מידע אשר נאסף ו/או מתבסס על מידע הזמין לציבור ממגוון מקורות. מיטב ניהול השקעות בע"מ מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. האמור במסמך זה כולל הערכות, אומדנים ו/או תחזיות. מסמך זה אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות והנסיבות הקשורים בו והדעות המובאות בו, כולן או חלקן, עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. קורא מסמך זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על המסמך או שימוש בו יצרו עבורו רווחים. **מיטב ברוקראז' בע"מ, כל חברה הנשלטת על-ידיה, במישרין או בעקיפין, מיטב ברוקראז' בע"מ, כל חברה הנשלטת על-ידיה, במישרין ובעקיפין, וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן אינם אחראיים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ועקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה או השתמש בו, כולו או חלקו.** מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות בכל הנוגע לביצוע פעולה בניירות ערך או בנכסים פיננסיים. מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה להחזקת, רכישת או מכירת נייר ערך או נכס פיננסי או לביצוע כל עסקה בהם. מיטב ניהול השקעות בע"מ היא חברה בת בבעלות מלאה של מיטב בית השקעות בע"מ. מיטב בית השקעות בע"מ, וכן חברות שבשליטתה, הישירה או העקיפה, עוסקות, בין היתר, בניהול תיקי לקוחות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות השתלמות, ניהול קרנות פנסיה, הנפקת מכשירים פיננסיים וחיתום, ועשוי להיות למי מהן או למי מבעלי השליטה, נושאי המשרה או העובדים בהן, עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או רכישה ו/או מכירה ו/או ביצוע עסקה, בהתאם למגבלות הדין, עבור עצמם ו/או עבור אחרים, בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים הנזכרים במסמך. כך, עשויה מיטב בית השקעות בע"מ, חברות בשליטתה, הישירה או העקיפה, ובעלי שליטה, נושאי משרה או עובדים במי מהן להיות בעלי קשרים עסקיים עם התאגידים הנזכרים במסמך זה או הקשורים בהם, לרבות לקבל או להעניק להם שירותים שונים. כל הזכויות, לרבות זכויות הקניין הרוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות למיטב ניהול השקעות בע"מ ו/או למיטב בית השקעות בע"מ ו/או לאחת או יותר מהחברות אשר בשליטתה, הישירה או העקיפה, ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות להפיצו ולהעתיקו, ללא קבלת אישורן מראש ובכתב.

## ניגוד עניינים

מיטב ברוקראז' בע"מ ו/או תאגיד קשור אליה החזיק, במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 יום שקדמו למועד הפרסום, בחשבונות הנוסטרו שלהם או בחשבונות מנוהלים על-ידם, החזקה מהותית בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד ים הנסקרים. בשנה שעברה תאגיד קשור למיטב ברוקראז' בע"מ נטל חלק בהנפקות ציבוריות של החברות בזק, סמייל ופרטנר ו/או חברות הקשורות להן. בשנה הקרובה תאגיד קשור למיטב ברוקראז' בע"מ עשוי להשתתף בהנפקות של ני"ע של התאגידים הנסקרים

## סולם המלצות

**קניה** - ביצוע יתר משמעותי מעל השוק בשנה הקרובה

**תשואת יתר** - ביצוע יתר מעל השוק בשנה הקרובה

**תשואת השוק** - תשואה דומה לשוק בשנה הקרובה

**תשואת חסר** - ביצוע חסר לעומת השוק בשנה הקרובה

**מכירה** - ביצוע חסר משמעותי לעומת השוק בשנה הקרובה

## עצמאות שיקול הדעת:

אני, ניר זוננברג, רישיון מס' 9095, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

ניר זוננברג

