

**FORM 6-K**

**SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION**

Washington, D.C. 20549

---

**Report of Foreign Private Issuer**

Pursuant to Rule 13a-16 or 15d-16 of  
the Securities Exchange Act of 1934

For March 7, 2012

Commission File Number: 001-33271

**CELLCOM ISRAEL LTD.**

10 Hagavish Street  
Netanya, Israel 42140

---

(Address of principal executive offices)

Indicate by check mark whether the registrant files or will file annual reports under cover of Form 20-F or Form 40-F.

Form 20-F  Form 40-F

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(1):

Indicate by check mark if the registrant is submitting the Form 6-K in paper as permitted by Regulation S-T Rule 101(b)(7):

Indicate by check mark whether the registrant by furnishing the information contained in this Form is also thereby furnishing the information to the Commission pursuant to Rule 12g3-2(b) under the Securities Exchange Act of 1934.

Yes  No

If "Yes" is marked, indicate below the file number assigned to the registrant in connection with Rule 12g3-2(b): Not Applicable

---



**CELLCOM ISRAEL ANNOUNCES  
FOURTH QUARTER AND FULL YEAR 2011 RESULTS**

*2011 results reflect the impact of the regulatory changes and the increased competition*

*In 2011, we consolidated Netvision's results for September through December only*

*Cellcom Israel has begun an extensive process to increase efficiencies, including a reduction in headquarter positions, reducing costs and improving work processes, in order to lower expenses*

*Cellcom Israel declares a fourth quarter dividend of NIS 0.72 per share (totals approx. NIS 72 million), reaching an annual dividend for 2011 of approx. NIS 785 million*

**2011 FULL YEAR HIGHLIGHTS<sup>1</sup> (compared to 2010):**

- **Total Revenues** decreased 2.3% reaching NIS 6,506 million (\$1,703 million)
- **Revenues from content and value added services (including SMS)** increased 4.9%, representing approximately 26.4% of service revenues<sup>2</sup>
- **EBITDA<sup>3</sup>** decreased 18.7% to NIS 2,167 million (\$567 million)
- **EBITDA margin** 33.3%, down from 40%
- **Operating income** decreased 26.6% to NIS 1,422 million (\$373 million)
- **Net income** decreased 36.1% to NIS 825 million (\$216 million)
- **Free cash flow<sup>3</sup>** decreased 43% to NIS 937 million (\$245 million)
- **Cellular Subscriber base** totaled approx. 3.349 million<sup>4</sup> at the end of December 2011
- **3G cellular subscribers** reached approx. 1.331 million at the end of December 2011, representing 39.7% of total cellular subscriber base

**FOURTH QUARTER 2011 HIGHLIGHTS<sup>5</sup> (compared to fourth quarter of 2010):**

- **Total Revenues** increased 0.2% to NIS 1,665 million (\$436 million)
- **Revenues from content and value added services (including SMS)** increased 0.7%, representing 31.4% of service revenues<sup>2</sup>
- **EBITDA** decreased 32.6% to NIS 425 million (\$111 million)
- **EBITDA margin** 25.5%, down from 38%
- **Operating income** decreased 54.2% to NIS 205 million (\$54 million)
- **Net income** decreased 76.2% to NIS 76 million (\$20 million)
- **Free cash flow** decreased 76.3% to NIS 100 million (\$26 million)
- **The Company declared** a fourth quarter dividend of NIS 0.72 per share

<sup>1</sup> The Company consolidated financial results for 2011 include the results of Netvision Ltd., or Netvision, for the months September – December 2011, following the completion of Netvision's acquisition by the Company, on August 31, 2011.

<sup>2</sup> Excluding Netvision's service revenues.

<sup>3</sup> Please see "Use of Non-IFRS financial measures" section in this press release.

<sup>4</sup> After removal of approximately 52,000 cellular subscribers from the Company's subscriber base, made during the fourth quarter of 2011. See "New Cellular Subscribers" section in this press release.

<sup>5</sup> The Company consolidated financial results for Q4/2011 include the results of Netvision.

**Netanya, Israel – March 7, 2012** – Cellcom Israel Ltd. (NYSE: CEL TASE: CEL) (“Cellcom Israel” or the “Company”), announced today its financial results for the fourth quarter and full year ended December 31, 2011. Revenues for the fourth quarter and full year 2011 totaled NIS 1,665 million (\$436 million) and NIS 6,506 million (\$1,703 million), respectively; EBITDA for the fourth quarter 2011 totaled NIS 425 million (\$111 million), or 25.5% of total revenues, and for full year 2011 totaled NIS 2,167 million (\$567 million), or 33.3% of total revenues; and net income for the fourth quarter and full year 2011 totaled NIS 76 million (\$20 million) and NIS 825 million (\$216 million), respectively. Basic earnings per share for the fourth quarter and full year 2011 totaled NIS 0.75 (\$0.20) and NIS 8.28 (\$2.17), respectively.

**Commenting on the results, Nir Sztern, the Company’s newly appointed Chief Executive Officer, summarized 2011 as a year of regulatory changes and increased competition, which eroded the Company’s revenues and profitability.**

**Upon entry to his new position, in early 2012, Mr. Sztern said that he sees great importance in meeting and weathering all the new challenges ahead, and hopes to come out even stronger.**

**Nir Sztern, Chief Executive Officer, said,** “We believe that our strong basis as a leading cellular company along with the synergies derived from the merger with Netvision, will create an advantage that will enable us to endure these market changes.

For 2012 we have outlined several key goals. The first is to create efficiencies in current activities thereby reducing costs. In recent weeks, we began a process of increasing efficiency in order to significantly lower expenses. Simultaneously, we have taken efficiency measures following the merger with Netvision, which includes the integration of both companies’ headquarters, the transition of Netvision’s headquarter employees into Cellcom’s headquarters in Netanya, the elimination of parallel positions and redundant costs and transitioning to an organizational structure which will allow us to maximize the merger synergies. We estimate that we will see the synergies of the merger both in terms of income and expenses during 2012 and the following years.

An additional main goal is to continue creating value for our customers. This means, among others, giving our customers one of the best customer experiences in the cellular market. We are now in the midst of upgrading our cellular network to support future surfing speed of up to 84 Mbps, and nearing the end of upgrading our independent transmission network, to support high speed of up to hundreds of Gbps. Along the development of our network, we have shut down the TDMA network.

In 2012 and the upcoming years we will deepen our focus on cellular internet growth by continuing to introduce data devices, such as tablets and smartphones”.

**On Netvision results, Nir Sztern commented:** "I am pleased with Netvision's excellent annual results, showing improvement and growth despite the intense competition in its fields of operation. Netvision ended 2011 with record profit.

I believe in the management of the merged group which combines the best managers of both companies, and in its ability, together with the employees of both companies, to leverage our accumulated knowledge and skills for the benefit of our customers and shareholder, and to maintain our leading position."

**Yaacov Heen, Chief Financial Officer, commented:** "In our annual financial results for 2011, we consolidated Netvision's financial results as of September 2011, and so, Netvision's fourth quarter results are fully consolidated. We expect some of the cost savings potential of the Netvision merger to be reflected in 2012. The trend of revenues erosion continues in the first quarter of 2012 as well, and we expect that it shall be partly compensated for, by the said decrease of operating expenses.

The fourth quarter results were impacted by three main factors: 1) seasonality, which had an adverse effect on the fourth quarter results compared with the third quarter of 2011. This was due to a seasonal decrease in inbound and outbound tourism, causing a decrease in roaming services revenues, as well as due to the occurrence of part of the Jewish holiday season, characterized by reduced usage, in the fourth quarter; 2) a decrease in equipment sales compared with the previous quarter; 3) one-time provisions, as previously reported during the fourth quarter of 2011. This was composed of a one-time provision in the amount of approximately NIS 33 million for deferred tax liabilities due to an increase in the corporate tax rate for the coming years and a one-time provision in the amount of approximately NIS 28 million, following a class action decided against the Company (a decision which the Company appealed with the Supreme Court). After elimination of these one-time effects, EBITDA for the fourth quarter of 2011 totaled approximately NIS 446 million and net income totaled approximately NIS 130 million. Netvision contribution to EBITDA for the fourth quarter totaled NIS 63 million. We have updated the valuation of Netvision and found that there is no need for an impairment of the goodwill which was recognized following the acquisition of Netvision. We have concluded the year with free cash flow of NIS 937 million. We will distribute a cash dividend for the fourth quarter of 2011 in the amount of approximately NIS 72 million, representing approximately 95% of the fourth quarter net income, and so, our total dividends declared for 2011, amounted to approximately NIS 0.8 billion".

**MAIN CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS FOR 2011 (INCLUDING NETVISION'S RESULTS FOR SEPTEMBER THROUGH DECEMBER 2011 ONLY)  
(COMPARED TO 2010):**

	Million NIS		% of Revenues		% Change	Million US\$ (convenience translation)	
	2011	2010	2011	2010		2011	2010
Revenues - Services	4,759	5,860	73.1%	88.0%	(18.8%)	1,246	1,533
Revenues - Equipment	1,747	802	26.9%	12.0%	117.8%	457	210
<b>Total revenues</b>	<b>6,506</b>	<b>6,662</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>(2.3%)</b>	<b>1,703</b>	<b>1,743</b>
Cost of revenues - Services	2,126	2,671	32.7%	40.1%	(20.4%)	556	699
Cost of revenues - Equipment	1,282	651	19.7%	9.8%	96.9%	336	170
<b>Total cost of revenues</b>	<b>3,408</b>	<b>3,322</b>	<b>52.4%</b>	<b>49.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>892</b>	<b>869</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>3,098</b>	<b>3,340</b>	<b>47.6%</b>	<b>50.1%</b>	<b>(7.2%)</b>	<b>811</b>	<b>874</b>
Marketing and Sales Expenses	990	756	15.2%	11.3%	31.0%	259	198
General and Administration Expenses	685	641	10.5%	9.6%	6.9%	179	168
Other Expenses, net	1	5	-	0.1%	(80.0%)	-	1
<b>Operating income</b>	<b>1,422</b>	<b>1,938</b>	<b>21.9%</b>	<b>29.1%</b>	<b>(26.6%)</b>	<b>373</b>	<b>507</b>
Financing expenses, net	293	230	4.5%	3.5%	27.4%	77	60
<b>Income before Income Tax</b>	<b>1,129</b>	<b>1,708</b>	<b>17.4%</b>	<b>25.6%</b>	<b>(33.9%)</b>	<b>296</b>	<b>447</b>
Income Tax	304	417	4.7%	6.2%	(27.1%)	80	109
<b>Net Income</b>	<b>825</b>	<b>1,291</b>	<b>12.7%</b>	<b>19.4%</b>	<b>(36.1%)</b>	<b>216</b>	<b>338</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>937</b>	<b>1,645</b>	<b>14.4%</b>	<b>24.7%</b>	<b>(43.0%)</b>	<b>245</b>	<b>431</b>

**MAIN FINANCIAL DATA BY COMPANIES:**

	Cellcom Israel without Netvision			Netvision (*)	Consolidation adjustments (**)	Consolidated results
	2011	2010	Change (%)	Sept-Dec 2011		2011
Total revenues	6,132	6,662	(8.0%)	400	(26)	6,506
Total Services revenues (including revenues from content and value added services)	4,420	5,860	(24.6%)	365	(26)	4,759
Revenues from content and value added services	1,167	1,112	4.9%	-	-	1,167
Equipment revenues	1,712	802	113.5%	35	-	1,747
Operating Income	1,425	1,938	(26.5%)	43	(46)	1,422
EBITDA	2,084	2,667	(21.9%)	83	-	2,167
EBITDA, as a percent of total revenues	34.0%	40.0%	(15.0%)	20.8%	-	33.3%

(\*) Since the merger transaction was completed on August 31, 2011, the consolidated financial results include Netvision's results for the months September through December 2011 only.

(\*\*) Include inter-company revenues between Cellcom Israel and Netvision, and amortization expenses attributable to the merger.

**MAIN PERFORMANCE INDICATORS** (data refers to cellular subscribers only):

	2011	2010	Change (%)
Cellular subscribers at the end of the year (in thousands) <sup>6</sup>	3,349	3,394	(1.3%)
Churn Rate for cellular subscribers (in %) <sup>7</sup>	25.1%	20.5%	22.4%
Monthly cellular ARPU (in NIS)	106.0	143.8	(26.3%)
Average Monthly cellular MOU (in minutes)	346	335	3.3%

**FINANCIAL REVIEW**

**Revenues** for 2011 decreased 2.3% totaling NIS 6,506 million (\$1,703 million), compared to NIS 6,662 million (\$1,744 million) last year. The decrease in revenues is attributed to an 18.8% decrease in service revenues as a result of the regulatory changes, from NIS 5,860 million (\$1,534 million) in 2010 to NIS 4,759 million (\$1,245 million) in 2011. The decrease in service revenues was partially offset by a 117.8% increase in equipment revenues, reaching NIS 1,747 million (\$457 million) in 2011 compared to NIS 802 million (\$210 million) in 2010. Revenues for 2011 include a one-time provision related to a repayment to some of our customers in the amount of approximately NIS 22 million (\$6 million) due to a class action decided against us (a decision which we appealed with the Supreme Court). Revenues for 2010 include a one-time provision for a refund to all our subscribers in a total amount of approximately NIS 66 million (\$17 million) related to the network malfunction we experienced in December 2010. Netvision's contribution to revenues for 2011 (since September 1, 2011) amounted to NIS 374 million (\$98 million) (excluding inter-company revenues).

The decrease in **service revenues** resulted mainly from a significant decrease in interconnect fees paid to us by other local operators, due to the reduction in interconnect tariffs as of January 1, 2011, from the reduction of Early Termination Fees, due to a regulatory change, as well as from the ongoing airtime price erosion, due to the increased competition in the market. These decreases were partially offset by an increase of 4.9% in content and value added services (including SMS) revenues in 2011, which totaled NIS 1,167 million (\$305 million), compared to NIS 1,112 million (\$291 million) in 2010. Netvision's contribution to service revenues for 2011 (since September 1, 2011) amounted to NIS 339 million (\$89 million) (excluding inter-company revenues).

The increase in **equipment revenues** resulted from an increase in the number of cellular handsets sold during 2011 compared to 2010, as well as from a change in the mix of handsets sold, in favor of smartphones and advanced 3G handsets. The increase in the number of handsets sold resulted from the accelerated competition following the regulatory changes. The increase in equipment revenues also resulted from an increase in accessories sales in 2011 compared to 2010. Netvision's

<sup>6</sup> After removal of approximately 52,000 cellular subscribers from the Company's subscriber base, made during the fourth quarter of 2011. See "New Cellular Subscribers" section in this press release.

<sup>7</sup> Churn rate for 2011 does not include the removal of approximately 52,000 cellular subscribers from the Company's subscriber base, made during the fourth quarter of 2011. See "Churn rate" section in this press release.

contribution to equipment revenues for 2011 (since September 1, 2011) amounted to NIS 35 million (\$9 million).

**Revenues** for the fourth quarter of 2011 increased by 0.2% totaling NIS 1,665 million (\$436 million), compared to NIS 1,662 million (\$434 million) in the fourth quarter last year. The increase in revenues is attributed to a 93.8% increase in equipment revenues, which rose from NIS 224 million (\$59 million) in the fourth quarter last year, to NIS 434 million (\$114 million) in the fourth quarter 2011. The majority of this increase was offset by a 14.4% decrease in service revenues, which totaled NIS 1,231 million (\$322 million) in the fourth quarter 2011 as compared to NIS 1,438 million (\$376 million) in the fourth quarter last year. Netvision's contribution to revenues for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 276 million (\$72 million) (excluding inter-company revenues).

The decrease in fourth quarter 2011 **service revenues** resulted mainly from a significant decrease in interconnect fees paid to us by other local operators, due to the reduction in interconnect tariffs as of January 1, 2011, from the reduction of Early Termination Fees, due to a regulatory change, as well as from the ongoing airtime price erosion, due to the increased competition in the market. Revenues from content and value added services for the fourth quarter of 2011 totaled NIS 308 million (\$81 million), compared to NIS 306 million (\$80 million) in the fourth quarter of 2010. In addition, service revenues for the fourth quarter of 2011 were effected by the one-time provision for a repayment to some of our customers in the amount of approximately NIS 22 million (\$6 million) due to a class action decided against us (a decision which we appealed with the Supreme Court), while service revenues for the fourth quarter of 2010 were effected by the one-time provision for a refund to all our customers in the amount of approximately NIS 66 million (\$17 million) related to the network malfunction we experienced in December 2010. Netvision's contribution to service revenues for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 247 million (\$65 million) (excluding inter-company revenues).

The increase in Fourth quarter 2011 **equipment revenues** resulted from an increase in the number of cellular handsets sold during the fourth quarter of 2011 compared to the fourth quarter of 2010, as well as a change in the mix of handsets sold, in favor of smartphones and advanced 3G handsets. The increase in the number of handsets sold resulted from the accelerated competition following the regulatory changes. The increase in fourth quarter 2011 equipment revenues also resulted from an increase in accessories sales. Netvision's contribution to equipment revenues for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 29 million (\$8 million).

**Cost of revenues** for 2011 totaled NIS 3,408 million (\$892 million), compared to NIS 3,322 million (\$869 million) in 2010, a 2.6% increase. Cost of revenues for 2011 excluding Netvision's contribution decreased 5.4%. This decline resulted from a significant decrease in total interconnect fees paid to other local cellular operators following the reduction in interconnect tariffs as of January 1, 2011. The decrease in cost of revenues also resulted from a decrease in amortization expenses, attributed, among others, to capitalized handsets subsidies, due to a significant decrease in such subsidies. These decreases were partially offset by a significant increase in cellular handsets cost resulted mainly from an increase in the number of handsets sold during 2011 compared to 2010, as well as

from a change in the mix of handsets sold, in favor of smartphones and advanced 3G handsets. Netvision's contribution to cost of revenues for 2011 (since September 1, 2011) amounted to NIS 264 million (\$69 million) (excluding inter-company expenses).

**Cost of revenues** for the fourth quarter of 2011 increased to NIS 974 million (\$255 million) from NIS 845 million (\$221 million) in the fourth quarter last year, an increase of 15.3%. Cost of revenues for the fourth quarter of 2011 excluding Netvision's contribution decreased 7.8%. This decline resulted from the same reasons as for the decrease in the annual cost of revenues mentioned above. Netvision's contribution to cost of revenues for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 195 million (\$51 million) (excluding inter-company expenses).

**Gross profit** for 2011 decreased 7.2% to NIS 3,098 million (\$811 million) from NIS 3,340 million (\$874 million) in 2010. Netvision's contribution to gross profit for 2011 (since September 1, 2011) amounted to NIS 110 million (\$29 million). Gross profit margin for 2011 amounted to 47.6%, down from 50.1% in 2010. Gross profit for the fourth quarter 2011 decreased 15.4% to NIS 691 million (\$181 million) from NIS 817 million (\$214 million) in the fourth quarter of 2010. Netvision's contribution to gross profit for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 82 million (\$21 million). Gross profit margin for the fourth quarter 2011 amounted to 41.5%, down from 49.2% in the fourth quarter of 2010.

**Selling, Marketing, General and Administrative Expenses** ("SG&A Expenses") for 2011 increased by 19.9% to NIS 1,675 million (\$438 million), compared to NIS 1,397 million (\$366 million) in 2010. SG&A Expenses for 2011 excluding Netvision's contribution increased by 5.4%. This increase reflects primarily the impact of the regulatory changes, resulting in an increase in the number of customers' queries to our sales and service centers, which led to an increase in the Company's sales and customer service force leading to an increase in payroll expenses, as well as an increase in sales commissions. The increase in sales commissions also resulted from an increase in the number of sales transactions in 2011 compared to 2010. These increases were partially offset by a decrease in amortization expenses related to capitalized sales commissions resulted from ceasing the capitalization of these commissions due to the absence of the required accounting conditions for such capitalization, following the regulatory change in relation to the reduction of early termination fees. Netvision's contribution to SG&A Expenses for 2011 (since September 1, 2011) amounted to NIS 113 million (\$30 million), including amortization expenses of intangible assets, attributable to the merger, in the amount of NIS 46 million (\$12 million).

**SG&A Expenses** for the fourth quarter of 2011 increased by 33% to NIS 487 million (\$127 million), compared to NIS 366 million (\$96 million) in the fourth quarter of 2010. SG&A Expenses for the fourth quarter of 2011 excluding Netvision's contribution increased by 9%. This increase mainly resulted from an increase in sales commissions and in professional consulting expenses related to the merger. These increases were partially offset by a decrease in advertising expenses and a decrease in amortization expenses related to capitalized sales commissions. Netvision's contribution to SG&A

Expenses for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 85 million (\$22 million), including amortization expenses of intangible assets, attributable to the merger, in the amount of NIS 35 million (\$9 million).

**Operating income** for 2011 decreased 26.6% to NIS 1,422 million (\$372 million) from NIS 1,938 million (\$507 million) in 2010. Operating income for the fourth quarter 2011 decreased 54.2% to NIS 205 million (\$54 million) from NIS 448 million (\$117 million) in the fourth quarter last year.

**EBITDA** for 2011 decreased 18.7% to NIS 2,167 million (\$567 million) from NIS 2,667 million (\$698 million) in 2010. EBITDA, as a percent of revenues, totaled 33.3%, down from 40.0% in 2010. EBITDA for the fourth quarter 2011 decreased 32.6% to NIS 425 million (\$111 million) from NIS 631 million (\$165 million) in the fourth quarter last year. EBITDA for the fourth quarter 2011, as a percent of quarterly revenues, totaled 25.5% down from 38.0% in the fourth quarter of 2010. Netvision's contribution to EBITDA for 2011 (since September 1, 2011) and for the fourth quarter of 2011 amounted to NIS 83 million (\$22 million) and NIS 63 million (\$16 million), respectively.

**Financing Expenses, net** for 2011 increased 27.4% and totaled NIS 293 million (\$77 million), compared to NIS 230 million (\$60 million) in 2010. The increase resulted mainly from increased interest expenses and Israeli Consumer Price Index (CPI) linkage expenses, associated with the Company's debentures, in 2011, compared to 2010, due to the higher debt level following the issuance of additional debentures in 2011. The increase in financing expenses, net, also resulted from expenses in 2011 from foreign currency differences related to trade payables, which resulted from a depreciation of 7.7% of the NIS against the US dollar, compared to income from foreign currency differences in 2010, which resulted from an appreciation of 6% of the NIS against the US dollar in that year. These increases were partially offset by an increase in interest income, associated with handsets sales, as well as an increase in deposit interest income in 2011 compared to 2010, due to higher deposits balance and increased interest rate.

**Financing Expenses, net** for the fourth quarter 2011 increased 35.6% and totaled NIS 61 million (\$16 million), compared to NIS 45 million (\$12 million) in the fourth quarter last year. The increase resulted mainly from increased interest expenses, associated with the Company's debentures, in the fourth quarter of 2011, compared to the fourth quarter of 2010, due to the higher debt level following the issuance of additional debentures in 2011. The increase in fourth quarter 2011 financing expenses, net, was also due to a one-time provision recorded in the fourth quarter of 2011 for interest and CPI linkage expenses in relation to a repayment to some of our customers due to a class action decided against us (a decision which we appealed with the Supreme Court), while financing expenses, net, for the fourth quarter of 2010 included a one-time financing income related to a dispute with the Ministry of Communications regarding frequencies fees. These effects were partially offset by decreased CPI linkage expenses, associated with the Company's debentures, due to a 0.2% deflation

in the fourth quarter of 2011 compared to a 1.2% inflation in the fourth quarter of 2010, as well as by an increase in interest income, associated with handsets sales.

**Income tax** for 2011 decreased 27.1% to NIS 304 million (\$80 million) from NIS 417 million (\$109 million) in 2010. The decrease in income tax mainly resulted from a decrease in income before income tax, as well as from the decreased corporate tax rate of 24% in 2011 compared with 25% in 2010. These decreases were partially offset by an increase in deferred tax liabilities and the recognition of a one-time deferred tax expense of approximately NIS 33 million (\$9 million) recorded in the fourth quarter of 2011, following an amendment to the Israeli tax ordinance, so that corporate tax rate will increase to 25% commencing January 1, 2012 (whereas corporate tax rate was supposed to gradually decrease from 24% in 2011 to 18% in 2016).

**Net Income** for 2011 decreased 36.1% to NIS 825 million (\$216 million) from NIS 1,291 million (\$338 million) in 2010. Net income for the fourth quarter 2011 decreased 76.2% to NIS 76 million (\$20 million) from NIS 319 million (\$83 million).

**Basic earnings per share** for 2011 totaled NIS 8.28 (\$2.17), compared to NIS 13.04 (\$3.41) in 2010. Basic earnings per share for the fourth quarter 2011 totaled NIS 0.76 (\$0.20), compared to NIS 3.28 (\$0.86) in the fourth quarter last year.

#### OPERATING REVIEW

**New Cellular Subscribers** – at the end of 2011 the Company had approximately 3.349 million cellular subscribers. During the fourth quarter of 2011 we removed approximately 52,000 subscribers from our cellular subscriber base following the shutdown of our TDMA network as of December 31, 2011, since such subscribers have not requested a transfer to the Company's other networks as of that date, as well as following a change to our previous policy, which allowed subscribers to change from post to prepaid subscription as a result of the reduction of Early Termination Fees in the cellular market in early 2011, as we found this change to be futile since most of those customers ceased using our services. After elimination of this removal, during 2011 the Company added approximately 7,000 net new cellular subscribers.

During 2011, the Company added approximately 191,000 net new 3G cellular subscribers to its 3G cellular subscriber base, out of which 49,000 in the fourth quarter 2011, reaching approximately 1.331 million 3G subscribers at the end of 2011. The Company's 3G cellular subscribers represented 39.7% of the Company's total cellular subscriber base at the end of 2011, an increase from the 33.6% 3G subscribers represented of total subscribers at the end of 2010.

The **Churn Rate** in 2011 totaled 25.1%, compared to 20.5% in 2010. The churn rate for the fourth quarter 2011 totaled to 6.0%, compared to 5.3% in the fourth quarter last year. Both annual and quarterly churn rates were primarily affected by the intensified competition and the regulatory change

regarding the reduction of Early Termination Fees, enabling subscribers to terminate a contract with a commitment for a certain period by paying a negligible amount of early termination fee without having to wait to the end of the commitment period. Furthermore, both annual and quarterly churn rates were affected by the churn of pre-paid subscribers (characterized by lower contribution) and subscribers with collection problems. Both annual and quarterly churn rates are excluding the above mentioned removal of subscribers.

Average monthly cellular **Minutes of Use** per subscriber ("**MOU**") in 2011 totaled 346 minutes, compared to 335 minutes in 2010, an increase of 3.3%. MOU for the fourth quarter 2011 totaled 351 minutes, compared to 342 minutes in the fourth quarter 2010, an increase of 2.6%. The increase in the MOU for the fourth quarter was partially offset due to the occurrence of part of the Jewish holiday season, characterized by a reduced usage, in the fourth quarter in 2011, compared to it occurring in the third quarter in 2010.

The monthly cellular **Average Revenue per User (ARPU)** for 2011 totaled NIS 106 (\$27.7), compared to NIS 143.8 (\$37.6) in 2010. ARPU for the fourth quarter 2011 totaled NIS 95.4 (\$35.0), compared to NIS 143.7 (\$37.6) in the fourth quarter last year. Both annual and quarterly figures were affected, among others, by the reduction in interconnect tariffs and the ongoing airtime price erosion, which was partially offset by increased usage in 2011 and the fourth quarter 2011, compared with the corresponding periods in 2010.

## **FINANCING AND INVESTMENT REVIEW**

### **Cash Flow**

**Free cash flow** for 2011, after elimination of the net cash flows used for the acquisition of Netvision in the amount of NIS 1,458 million (\$382 million) (net of cash acquired in the amount of NIS 120 million (\$31 million)), decreased 43% to NIS 937 million (\$245 million), compared to NIS 1,645 million (\$431 million) generated in 2010. Free cash flow for the fourth quarter of 2011 decreased 76.3% and totaled NIS 100 million (\$26 million), compared to NIS 422 million (\$110 million) generated in the fourth quarter of 2010. Cash flows from operating activities for 2011 decreased, compared with last year, mainly due to the significant increase in sales of cellular handsets, which led to an increase in the immediate payment to vendors for handset purchases, as opposed to spreading the consideration when these handsets are sold to the Company's subscribers (usually in installments over a period of thirty six months). The decrease in service revenues, resulted from the regulatory changes, also contributed to the decrease in cash flows from operating activities. The decrease in cash flows from operating activities in 2011 was partially offset by a decrease in cash flows from investing activities excluding the cash flows used for the acquisition of Netvision.

### **Total Equity**

Total Equity as of December 31, 2011 amounted to NIS 187 million (\$49 million), primarily consisting of accumulated undistributed retained earnings.

### **Investment in Fixed Assets and Intangible Assets**

During 2011 and the fourth quarter 2011, the Company invested NIS 520 million (\$136 million) and NIS 234 million (\$61 million), respectively, in fixed assets and intangible assets (including, among others, rights of use of communication lines and investments in information systems and software), compared to NIS 735 million (\$192 million) and NIS 191 million (\$50 million) in 2010 and the fourth quarter 2010, respectively. The decrease in investment in 2011 compared to 2010, resulted mainly from a decrease in capitalization of handsets subsidies and sales commissions in the amount of NIS 108 million (\$28 million). In addition, the investment in 2010 included a payment of NIS 108 million (\$28 million) pursuant to the acquisition of assets and operation of Dynamica in the second quarter of 2010.

### **Dividend**

On March 6, 2012, the Company's board of directors declared a cash dividend in the amount of NIS 0.72 per share, and in the aggregate amount of approximately NIS 72 million (the equivalent of approximately \$0.19 per share and approximately \$19 million in the aggregate, based on the representative rate of exchange on March 2, 2012; The actual US\$ amount for dividend paid in US\$ will be converted from NIS based upon the representative rate of exchange published by the Bank of Israel on May 15, 2012), subject to withholding tax described below. The dividend will be payable to all of the Company's shareholders of record at the end of the trading day in the NYSE on May 2, 2012. The payment date will be May 17, 2012. According to the Israeli tax law, the Company will deduct at source 25% of the dividend amount payable to each shareholder, as aforesaid, subject to applicable exemptions. The dividend per share that the Company will pay for the fourth quarter of 2011 does not reflect the level of dividends that will be paid for future quarterly periods, which can change at any time in accordance with the Company's dividend policy. A dividend declaration is not guaranteed and is subject to the Company's board of directors' sole discretion, as detailed in the Company's annual report for the year ended December 31, 2011 on Form 20-F, under "Item 8 - Financial Information - Dividend Policy".

In making the decision of dividend distribution, the Company's board of directors considered and determined the following: (1) the distribution complies with the Profit Test given that the Company's cumulative retained earnings, as such term is defined in the applicable Israeli law, as of December 31, 2011 (NIS 175 million) exceeds the amount of dividend declared (resulting in NIS 103 million after the declaration); (2) the distribution complies with the Solvency Test after considering the Company's financial condition, including the Company's free cash flow, the Company's financial debt balance, the Company's net debt, including the Company's investment portfolio, the Company's forecasted cash flows for the years 2012-2014 and the Company's ability to raise additional debt, all taking into consideration additional debt the Company's plans to raise in the near future; (3) the distribution complies with the license limitation and the Company's covenants related to dividend distribution; (4) the distribution of the dividend shall not materially adversely effect the Company's financial condition, including the Company's capital structure, leverage level, liquidity, the fulfillment of the Company's covenants and undertakings and the Company's ability to continue the Company's operation as

conducted prior to the dividend declaration, including the Company's ability to fulfill our investments plans. In making the aforementioned determinations, which involve forecasts, the board assumed (a) the Company will continue to be leveraged at a rate complying with the Company's covenants and undertakings; and (b) market and regulation conditions will not change drastically.

### **Debentures**

For information regarding the Company's summary of financial liabilities and details regarding the Company's outstanding debentures as of December 31, 2011, see "Disclosure for Debenture Holders" section in this press release.

### **CONFERENCE CALL DETAILS**

The Company will be hosting a conference call on Tuesday, March 7, 2012 at 09:00 am EST, 06:00 am PST, 14:00 GMT, 16:00 Israel time. On the call, management will review and discuss the results, and will be available to answer questions. To participate, please either access the live webcast on the Company's website, or call one of the following teleconferencing numbers below. Please begin placing your calls at least 10 minutes before the conference call commences. If you are unable to connect using the toll-free numbers, please try the international dial-in number.

US Dial-in Number: 1 888 668 9141

UK Dial-in Number: 0 800 917 5108

Israel Dial-in Number: 03 918 0609

International Dial-in Number: +972 3 918 0609

at: 09:00 am Eastern Time; 06:00 am Pacific Time; 14:00 UK Time; 16:00 Israel Time

To access the **live webcast** of the conference call, please access the investor relations section of Cellcom Israel's website: [www.cellcom.co.il](http://www.cellcom.co.il). After the call, a **replay** of the call will be available under the same investor relations section.

### **ANNUAL REPORT FOR 2011**

Cellcom Israel will be filing its annual report for the year ended December 31, 2011 (on form 20-F) with the US Securities and Exchange Commission today, March 7, 2012. The annual report will be available for download at the Cellcom Israel's website in the investor relations section of Cellcom Israel's website at: [www.cellcom.co.il](http://www.cellcom.co.il). Cellcom Israel will furnish a hard copy to any shareholder who so requests, without charge. Such requests may be sent through the Company's website or by sending a postal mail request to Cellcom Israel Ltd., 10 Hagavish Street, Netanya, Israel (attention: Chief Financial Officer).

## **About Cellcom Israel**

Cellcom Israel Ltd., established in 1994, is the leading Israeli cellular provider; Cellcom Israel provides its approximately 3.349 million subscribers (as at December 31, 2011) with a broad range of value added services including cellular and landline telephony, roaming services for tourists in Israel and for its subscribers abroad and additional services in the areas of music, video, mobile office etc., based on Cellcom Israel's technologically advanced infrastructure. The Company operates an HSPA 3.5 Generation network enabling advanced high speed broadband multimedia services, in addition to GSM/GPRS/EDGE networks. Cellcom Israel offers Israel's broadest and largest customer service infrastructure including telephone customer service centers, retail stores, and service and sale centers, distributed nationwide. Through its broad customer service network Cellcom Israel offers technical support, account information, direct to the door parcel delivery services, internet and fax services, dedicated centers for the hearing impaired, etc. In August 2011, Cellcom Israel completed the acquisition of Netvision Ltd. its wholly owned subsidiary, 013 Netvision Ltd., is a leading Israeli provider of internet connectivity services and international calling services. Cellcom Israel, through its wholly owned subsidiaries, also provides landline telephone communication services in Israel, in addition to data communication services. Cellcom Israel's shares are traded both on the New York Stock Exchange (CEL) and the Tel Aviv Stock Exchange (CEL). For additional information please visit the Company's website [www.cellcom.co.il](http://www.cellcom.co.il)

## **Forward-Looking Statements**

The following information contains, or may be deemed to contain forward-looking statements (as defined in the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995 and the Israeli Securities Law, 1968). In some cases, you can identify these statements by forward-looking words such as "may," "might," "will," "should," "expect," "plan," "anticipate," "believe," "estimate," "predict," "potential" or "continue," the negative of these terms and other comparable terminology. These forward-looking statements, which are subject to risks, uncertainties and assumptions about us, may include projections of our future financial results, our anticipated growth strategies and anticipated trends in our business. These statements are only predictions based on our current expectations and projections about future events. There are important factors that could cause our actual results, level of activity, performance or achievements to differ materially from the results, level of activity, performance or achievements expressed or implied by the forward-looking statements. Factors that could cause such differences include, but are not limited to: changes to the terms of our license, new legislation or decisions by the regulator affecting our operations, the outcome of legal proceedings to which we are a party, particularly class action lawsuits, our ability to maintain or obtain permits to construct and operate cell sites, and other risks and uncertainties detailed from time to time in our filings with the U.S. Securities and Exchange Commission, including under the caption "Risk Factors" in our Annual Report for the year ended December 31, 2011.

Although we believe the expectations reflected in the forward-looking statements contained herein are reasonable, we cannot guarantee future results, level of activity, performance or achievements. Moreover, neither we nor any other person assumes responsibility for the accuracy and completeness of any of these forward-looking statements. We assume no duty to update any of these forward-looking statements after the date hereof to conform our prior statements to actual results or revised expectations, except as otherwise required by law.

The Company prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the International Accounting Standards Board (IASB). Unless noted specifically otherwise, the dollar denominated figures were converted to US\$ using a convenience translation based on the US\$/New Israeli Shekel (NIS) exchange rate of NIS 3.821 = US\$ 1 as published by the Bank of Israel on December 31, 2011.

## **Use of non-IFRS financial measures**

**EBITDA** is a non-IFRS measure and is defined as income before financing income (expenses), net; other income (expenses), net; income tax; depreciation and amortization; share based payments. This is an accepted measure in the communications industry. The Company presents this measure as an additional performance measure as the Company believes that it enables us to compare operating performance between periods and companies, net of any potential differences which may result from differences in capital structure, taxes, age of fixed assets and related depreciation expenses. EBITDA should not be considered in isolation, or as a substitute for operating income, any other performance

measures, or cash flow data, which were prepared in accordance with Generally Accepted Accounting Principles as measures of profitability or liquidity. EBITDA does not take into account debt service requirements, or other commitments, including capital expenditures, and therefore, does not necessarily indicate the amounts that may be available for the Company's use. In addition, EBITDA may not be comparable to similarly titled measures reported by other companies, due to differences in the way these measures are calculated. See the reconciliation between the net income and the EBITDA presented at the end of this Press Release.

**Free cash flow** is a non-IFRS measure and is defined as the net cash provided by operating activities minus the net cash used in investing activities excluding short-term investment in tradable debentures or proceeds from sales of such debentures. See the reconciliation note at the end of this Press Release.

**Company Contact**

Yaacov Heen  
Chief Financial Officer  
[investors@cellcom.co.il](mailto:investors@cellcom.co.il)  
Tel: +972 52 998 9755

**IR Contacts**

Porat Saar  
CCG Investor Relations Israel & US  
[cellcom@ccgisrael.com](mailto:cellcom@ccgisrael.com)  
Tel: +1 646 233 2161

**Financial Tables Follow**

**Cellcom Israel Ltd.**  
(An Israeli Corporation)

**Consolidated Statements of Financial Position**

	December 31 2010	December 31 2011	Convenience translation Into U.S. dollar December 31 2011
	NIS millions	NIS millions	US\$ millions
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents	533	920	241
Current investments, including derivatives	404	290	76
Trade receivables	1,478	1,859	487
Other receivables	64	93	24
Inventory	104	170	44
<b>Total current assets</b>	<b>2,583</b>	<b>3,332</b>	<b>872</b>
Trade and other receivables	597	1,337	350
Property, plant and equipment, net	2,063	2,168	567
Intangible assets, net	753	1,680	440
Deferred tax assets	-	40	10
<b>Total non-current assets</b>	<b>3,413</b>	<b>5,225</b>	<b>1,367</b>
<b>Total assets</b>	<b>5,996</b>	<b>8,557</b>	<b>2,239</b>
<b>Liabilities</b>			
Short-term credit and current maturities of long-term loans and debentures	348	674	176
Trade payables and accrued expenses	716	1,026	268
Current tax liabilities	132	69	18
Provisions	84	148	39
Other payables, including derivatives	379	547	143
Dividend declared	-	189	49
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,659</b>	<b>2,653</b>	<b>693</b>
Long-term loans from banks	-	19	5
Debentures	3,913	5,452	1,427
Provisions	17	21	5
Other long-term liabilities	-	41	11
Liability for employee rights upon retirement, net	1	10	3
Deferred tax liabilities	65	174	46
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>3,996</b>	<b>5,717</b>	<b>1,497</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>5,655</b>	<b>8,370</b>	<b>2,190</b>
<b>Equity attributable to owners of the Company</b>			
Share capital	1	1	-
Cash flow hedge reserve	(21)	7	2
Retained earnings	361	175	46
<b>Non-controlling interest</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>1</b>
<b>Total equity</b>	<b>341</b>	<b>187</b>	<b>49</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>5,996</b>	<b>8,557</b>	<b>2,239</b>

**Cellcom Israel Ltd.**  
(An Israeli Corporation)

**Consolidated Statements of Income**

	Year ended December 31			Convenience translation into U.S. dollar Year ended December 31
	2009	2010	2011	2011
	NIS millions	NIS millions	NIS millions	US\$ millions
Revenues	6,483	6,662	6,506	1,703
Cost of revenues	(3,333)	(3,322)	(3,408)	(892)
<b>Gross profit</b>	<b>3,150</b>	<b>3,340</b>	<b>3,098</b>	<b>811</b>
Selling and marketing expenses	(716)	(756)	(990)	(259)
General and administrative expenses	(660)	(641)	(685)	(179)
Other expenses, net	(6)	(5)	(1)	-
<b>Operating income</b>	<b>1,768</b>	<b>1,938</b>	<b>1,422</b>	<b>373</b>
Financing income	151	106	116	30
Financing expenses	(370)	(336)	(409)	(107)
Financing expenses, net	(219)	(230)	(293)	(77)
<b>Income before income tax</b>	<b>1,549</b>	<b>1,708</b>	<b>1,129</b>	<b>296</b>
Income tax	(367)	(417)	(304)	(80)
<b>Net income</b>	<b>1,182</b>	<b>1,291</b>	<b>825</b>	<b>216</b>
<b>Net income attributable to:</b>				
Owners of the Company	1,182	1,291	824	216
Non-controlling interests	-	-	1	-
<b>Net income</b>	<b>1,182</b>	<b>1,291</b>	<b>825</b>	<b>216</b>
<b>Earnings per share</b>				
Basic earnings per share in NIS	12.01	13.04	8.28	2.17
Diluted earnings per share in NIS	11.90	12.98	8.28	2.17

**Cellcom Israel Ltd.**  
(An Israeli Corporation)

**Consolidated Statements of Cash Flows**

	Year ended December 31			Convenience translation into U.S. dollar Year ended December 31
	2009	2010	2011	2011
	NIS millions	NIS millions	NIS millions	US\$ millions
<b>Cash flows from operating activities:</b>				
Net income	1,182	1,291	825	216
<b>Adjustments for:</b>				
Depreciation and amortization	755	724	738	193
Share based payments	1	1	6	2
Loss on sale of property, plant, and equipment	6	5	-	-
Income tax expense	367	417	304	80
Financing expenses, net	219	230	293	77
Other expenses	-	-	2	1
<b>Changes in operating assets and liabilities:</b>				
Changes in inventory	(105)	-	(67)	(18)
Changes in trade receivables (including long-term amounts)	(69)	172	(585)	(153)
Changes in other receivables (including long-term amounts)	2	(6)	61	16
Changes in trade payables, accrued expenses and provisions	152	(42)	146	38
Changes in other liabilities (including long-term amounts)	(4)	(16)	(52)	(14)
Proceeds from (payments for) derivative hedging contracts, net	21	(16)	(14)	(4)
Income tax paid	(447)	(380)	(325)	(85)
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>2,080</b>	<b>2,380</b>	<b>1,332</b>	<b>349</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Acquisition of property, plant, and equipment	(404)	(441)	(333)	(87)
Acquisition of intangible assets	(173)	(180)	(99)	(26)
Acquisition of activity	-	(108)	-	-
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	-	-	(1,458)	(382)
Change in current investments, net	(212)	(154)	197	52
Proceeds from (payments for) other derivative contracts, net	8	(17)	1	-
Gain on sale of property, plant and equipment	2	2	3	1
Interest received	5	9	33	9
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(774)</b>	<b>(889)</b>	<b>(1,656)</b>	<b>(433)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Proceeds from derivative contracts, net	33	34	11	3
Receipt (repayment) of long-term loans from banks	8	(8)	(4)	(1)
Repayments of debentures	(332)	(343)	(354)	(93)
Proceeds from issuance of debentures, net of issuance costs	989	-	2,165	566
Dividend paid	(1,186)	(1,319)	(858)	(225)
Interest paid	(190)	(225)	(245)	(64)
<b>Net cash from (used in) financing activities</b>	<b>(678)</b>	<b>(1,861)</b>	<b>715</b>	<b>186</b>
<b>Cash balance presented under assets held for sale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>
<b>Changes in cash and cash equivalents</b>	<b>628</b>	<b>(370)</b>	<b>387</b>	<b>101</b>
<b>Cash and cash equivalents as at the beginning of the year</b>	<b>275</b>	<b>903</b>	<b>533</b>	<b>140</b>
<b>Cash and cash equivalents as at the end of the year</b>	<b>903</b>	<b>533</b>	<b>920</b>	<b>241</b>

**Cellcom Israel Ltd.**  
(An Israeli Corporation)

**Reconciliation for Non-IFRS Measures**

**EBITDA**

The following is a reconciliation of net income to EBITDA:

	Year ended December 31			Convenience translation into US dollar Year ended December 31
	2009	2010	2011	2011
	NIS millions	NIS millions	NIS millions	US\$ millions
Net income	1,182	1,291	825	216
Income taxes	367	417	304	80
Financing income	(151)	(106)	(116)	(30)
Financing expenses	370	336	409	107
Other expenses (income)	6	5	1	-
Depreciation and amortization	755	724	738	193
Share based payments	-	-	6	1
EBITDA	<u>2,529</u>	<u>2,667</u>	<u>2,167</u>	<u>567</u>

**Free cash flow**

The following table shows the calculation of free cash flow:

	Year ended December 31			Convenience translation into US dollar Year ended December 31
	2009	2010	2011	2011
	NIS millions	NIS millions	NIS millions	US\$ millions
Cash flows from operating activities	2,080	2,380	1,332	349
Cash flows from investing activities	(774)	(889)	(*) (198)	(*) (52)
short-term Investment in (sale of) tradable debentures	212	154	(197)	(52)
Free cash flow	<u>1,518</u>	<u>1,645</u>	<u>937</u>	<u>245</u>

(\*) After elimination of the net cash flows used for the acquisition of Netvision in the amount of NIS 1,458 million (\$382 million) (net of cash acquired in the amount of NIS 120 million (\$31 million)).

## Cellcom Israel Ltd.

### Disclosure for debenture holders as of December 31, 2011

Series	Original Issuance Date	Principal on the Date of Issuance	As of 31.12.2011					As of 06.03.2012		Interest Rate (fixed)	Principal Repayment Dates (3)		Interest Repayment Dates	Linkage	Trustee Contact Details
			Principal Balance on Trade	Linked Principal Balance	Interest Accumulated in Books of the Company	Debenture Balance Value in Books of the Company (2)	Market Value (4)	Principal Balance on Trade	Linked Principal Balance		From	To			
A(5)	22/12/05 10/01/06* 31/05/06*	1,065	236.667	276.062	6.714	276	284.555	118.333	138.031	5.00%	05.07.08	05.07.12	January 5 And July 5	Linked to CPI	Reznik, Paz, Nevo Trusts Ltd. Accountant Yossi Reznik. 14 Yad Haruzim St., Tel Aviv. Tel: 03-6393311.
B(5) **	22/12/05 02/01/06* 05/01/06* 10/01/06* 31/05/06*	925.102	925.102	1,079.093	56.408	1,079	1,215.883	925.102	1,079.093	5.30%	05.01.13	05.01.17	5 January	Linked to CPI	Hermetic Trust (1975) Ltd. Meirav Ofer Oren. 113 Hayarkon St., Tel Aviv. Tel: 03-5274867.
C	07/10/07 03/02/08*	326	108.667	123.673	1.891	124	128.498	108.667	123.673	4.60%	01.03.09	01.03.13	March 1 and September 1	Linked to CPI	Reznik, Paz, Nevo Trusts Ltd. Accountant Yossi Reznik. 14 Yad Haruzim St., Tel Aviv. Tel: 03-6393311.
D **	07/10/07 03/02/08* 06/04/09* 30/03/11* 18/08/11*	2,423.075	2,423.075	2,757.682	71.562	2,824	3,022.544	2,423.075	2,757.682	5.19%	01.07.13	01.07.17	1 July	Linked to CPI	Hermetic Trust (1975) Ltd. Meirav Ofer Oren. 113 Hayarkon St., Tel Aviv. Tel: 03-5274867.
E **	06/04/09 30/03/11* 18/08/11*	1,798.962	1,798.962	1,798.962	110.894	1,807	1,964.017	1,499.135	1,499.135	6.25%	05.01.12	05.01.17	5 January	Not linked	Hermetic Trust (1975) Ltd. Meirav Ofer Oren. 113 Hayarkon St., Tel Aviv. Tel: 03-5274867.
Total		6,538.139	5,492.473	6,035.471	247.470	6,110	6,001.111	5,074.313	5,597.613						

## Cellcom Israel Ltd.

### Disclosure for debenture holders as of December 31, 2011 (cont.)

#### Comments:

(1) In the reported year, the company fulfilled all terms of the debenture . The company also fulfilled all terms of the Indenture. (2) Including interest accumulated in books. (3) Annual payments, excluding series A and C debentures in which the payments are semi annual. (4) Including principal and interest in the total amount of NIS 614 Million due on January 5, 2012 and are not reflected in the market value (the ex-date of payment was December 26 2011). (5) Regarding Debenture series A and B- the company undertook not to create any pledge on its assets, as long as debentures are not fully repaid, subject to a certain exclusion .

(\*) On these dates the additional debentures of the series were issued, the information in the table refers to the full series.

(\*\*) Series B, D and E are material, which represent 5% or more of the total liabilities of the Company, as presented in the separate financial statements.

#### Debentures Rating Details\*

Series	Rating Company	Rating as of 31.12.2011 (1)	Rating as of 06.03.2012	Rating assigned upon issuance of the Series	Recent date of rating as of 06.03.2012	Additional ratings between original issuance and the recent date of rating as of 26.2.2012	
						Date	Rating
A	S&P Maalot	AA	AA	AA-	01/2012	5/2006, 9/2007, 1/2008, 10/2008, 3/2009, 9/2010, 8/2011	AA-, AA (2)
B	S&P Maalot	AA	AA	AA-	01/2012	5/2006, 9/2007, 1/2008, 10/2008, 3/2009, 9/2010, 8/2011	AA-, AA (2)
C	S&P Maalot	AA	AA	AA-	01/2012	1/2008, 10/2008, 3/2009, 9/2010, 8/2011	AA-, AA (2)
D	S&P Maalot	AA	AA	AA-	01/2012	1/2008, 10/2008, 3/2009, 9/2010, 8/2011	AA-, AA (2)
E	S&P Maalot	AA	AA	AA	01/2012	9/2010, 8/2011	AA (2)

(1) In August 2011, S&P Maalot reaffirmed the AA rating but changed the outlook of rating from Stable to Negative.

(2) In September 2007, S&P Maalot issued a notice that the AA- rating for debentures issued by the Company was in the process of recheck with positive implications (Credit Watch Positive). In October 2008, S&P Maalot issued a notice that the AA- rating for debentures issued by the Company is in the process of recheck with stable implications (Credit Watch Stable). This process was withdrawn upon assignment of AA rating in March 2009. In August 2011, S&P Maalot issued a notice that the AA rating for debentures issued by the Company is in the process of recheck with negative implications (Credit Watch Negative). For details regarding the rating of the debentures see the Company's current report dated August 8, 2011.

\* A securities rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities. Rating may be subject to suspension, revision or withdrawal at any time, and each rating should be evaluated independently of any other rating.

## Cellcom Israel Ltd.

### Summary of Financial Liabilities (according to repayment dates) as of December 31, 2011

- a. Debentures issued to the public by the Company and held by the public, excluding such debentures held by the Company's parent company, by a controlling shareholder, by companies controlled by them, or by companies controlled by the Company based on the Company's "Solo" financial statements (in thousand NIS).

	Principal payments					Gross interest payments (without deduction of tax)
	ILs linked to CPI	ILS not linked to CPI	Euro	Dollar	Other	
First year	336,805	292,466	-	-	-	314,960
Second year	770,900	292,466	-	-	-	283,390
Third year	732,063	292,466	-	-	-	225,997
Fourth year	732,063	292,466	-	-	-	169,498
More than five years	1,464,126	584,931	-	-	-	169,498
One time liability	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4,035,958</b>	<b>1,754,794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,163,343</b>

- b. Private debentures and other non-bank credit, excluding such debentures held by the Company's parent company, by a controlling shareholder, by companies controlled by them, or by companies controlled by the Company based on the Company's "Solo" financial statements (in thousand NIS) – None
- c. Credit from banks in Israel based on the Company's "Solo" financial statements (in thousand NIS). None
- d. Credit from banks abroad based on the Company's "Solo" financial statements (in thousand NIS). None
- e. Total of sections a - d above, total credit from banks, non-bank credit and debentures based on the Company's "Solo" financial statements (in thousand NIS).

	Principal payments					Gross interest payments (without deduction of tax)
	ILs linked to CPI	ILS not linked to CPI	Euro	Dollar	Other	
First year	336,805	292,466	-	-	-	314,960
Second year	770,900	292,466	-	-	-	283,390
Third year	732,063	292,466	-	-	-	225,997
Fourth year	732,063	292,466	-	-	-	169,498
More than five years	1,464,126	584,931	-	-	-	169,498
One time liability	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4,035,958</b>	<b>1,754,794</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,163,343</b>

- f. Out of the balance sheet Credit exposure based on the Company's "Solo" financial statements - None
- g. Out of the balance sheet Credit exposure of all the Company's consolidated companies, excluding companies that are reporting corporations and excluding the Company's data presented in section f above (in thousand NIS) - None

- h. Total balances of the credit from banks, non-bank credit and debentures of all the consolidated companies, excluding companies that are reporting corporations and excluding Company's data presented in sections a - d above (in thousand NIS).

	Principal payments					Gross interest payments (without deduction of tax)
	ILs linked to CPI	ILS not linked to CPI	Euro	Dollar	Other	
First year	1,058	20,280	-	-	-	1,979
Second year	467	12,649	-	-	-	1,172
Third year	-	5,000	-	-	-	598
Fourth year	-	5,000	-	-	-	300
More than five years	-	-	-	-	-	-
One time liability	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,525</b>	<b>42,979</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,049</b>

- i. Total balances of credit granted to the Company by the parent company or a controlling shareholder and balances of debentures offered by the Company held by the parent company or the controlling shareholder (in thousand NIS).

	Principal payments					Gross interest payments (without deduction of tax)
	ILs linked to CPI	ILS not linked to CPI	Euro	Dollar	Other	
First year	-	12	-	-	-	4
Second year	-	12	-	-	-	4
Third year	-	12	-	-	-	3
Fourth year	-	12	-	-	-	2
More than five years	-	23	-	-	-	2
One time liability	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>

- j. Total balances of credit granted to the Company by companies held by the parent company or the controlling shareholder, which are not controlled by the Company, and balances of debentures offered by the Company held by companies held by the parent company or the controlling shareholder, which are not controlled by the Company (in thousand NIS).

	Principal payments					Gross interest payments (without deduction of tax)
	ILs linked to CPI	ILS not linked to CPI	Euro	Dollar	Other	
First year	21,705	7,350	-	-	-	12,880
Second year	37,679	7,350	-	-	-	11,566
Third year	35,292	7,350	-	-	-	9,209
Fourth year	35,292	7,350	-	-	-	6,907
More than five years	70,584	14,700	-	-	-	6,907
One time liability	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>200,551</b>	<b>44,099</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47,468</b>

k. Total balances of credit granted to the Company by consolidated companies and balances of debentures offered by the Company held by consolidated companies (in thousand NIS)

	Principal payments					Gross interest payments (without deduction of tax)
	ILs linked to CPI	ILS not linked to CPI	Euro	Dollar	Other	
First year	-	-	-	-	-	-
Second year	-	40,000	-	-	-	3,832
Third year	-	-	-	-	-	-
Fourth year	-	-	-	-	-	-
More than five years	-	-	-	-	-	-
One time liability	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	40,000	-	-	-	3,832

l.

**Signatures**

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the registrant has duly caused this report to be signed on its behalf by the undersigned, thereunto duly authorized.

CELLCOM ISRAEL LTD.

Date: March 7, 2012

By: /s/ Liat Menahemi Stadler  
Name: Liat Menahemi Stadler  
Title: General Counsel

---

## סלקום מדווחת על תוצאותיה לרבעון הרביעי ולשנת 2011

תוצאות שנת 2011 משקפות את השפעתם של השינויים הרגולטורים והתחרות הגוברת

בשנת 2011 מאוחדות תוצאות נטוויז'ן עבור ספטמבר עד דצמבר בלבד

סלקום החלה בתהליך התייעלות רחב הכולל צמצום תפקידי מטה, הורדת עלויות ושיפור תהליכים במטרה להקטין הוצאות

סלקום הכריזה על דיבידנד לרבעון הרביעי בסך 0.72 ש"ח למניה (ובסה"כ כ-72 מיליון ש"ח), ובכך הסתכם הדיבידנד לשנת 2011 לכ-785 מיליון ש"ח

----

### עיקרי התוצאות לשנת 2011<sup>1</sup> (בהשוואה לשנת 2010):

- ↪ סה"כ ההכנסות ירדו ב-2.3% והסתכמו ב-6,506 מיליון ש"ח
- ↪ ההכנסות מתוכן ושירותי ערך מוסף (כולל SMS) גדלו ב-4.9% והיוו כ-26.4% מסך ההכנסות משירותים<sup>2</sup>
- ↪ ה-EBITDA<sup>3</sup> ירד ב-18.7% והסתכם ב-2,167 מיליון ש"ח
- ↪ שיעור ה-EBITDA מסך ההכנסות 33.3%, ירידה מ-40%
- ↪ הרווח התפעולי ירד ב-26.6% והסתכם ב-1,422 מיליון ש"ח
- ↪ הרווח הנקי ירד ב-36.1% והסתכם ב-825 מיליון ש"ח
- ↪ תזרים המזומנים הפנוי<sup>3</sup> ירד ב-43% והסתכם ב-937 מיליון ש"ח
- ↪ מצבת מנויי הסלולר של החברה עומדת על כ-3.349 מיליון מנויים<sup>4</sup> (נכון לסוף דצמבר 2011)
- ↪ מצבת מנויי הסלולר בדור השלישי עומדת על כ-1.331 מיליון מנויים (נכון לסוף דצמבר 2011) ומהווה 39.7% ממצבת מנויי הסלולר הכוללת של החברה

### עיקרי התוצאות לרבעון הרביעי של 2011<sup>5</sup> (בהשוואה לרבעון הרביעי של 2010):

- ↪ סה"כ ההכנסות גדלו ב-0.2% והסתכמו ב-1,665 מיליון ש"ח
- ↪ ההכנסות מתוכן ושירותי ערך מוסף (כולל SMS) עלו ב-0.7% והיוו 31.4% מסך ההכנסות משירותים<sup>2</sup>
- ↪ ה-EBITDA ירד ב-32.6% והסתכם ב-425 מיליון ש"ח
- ↪ שיעור ה-EBITDA מסך ההכנסות 25.5%, ירידה מ-38%
- ↪ הרווח התפעולי ירד ב-54.2% והסתכם ב-205 מיליון ש"ח
- ↪ הרווח הנקי ירד ב-76.2% והסתכם ב-76 מיליון ש"ח
- ↪ תזרים המזומנים הפנוי ירד ב-76.3% והסתכם ב-100 מיליון ש"ח
- ↪ החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד לרבעון הרביעי של 0.72 ש"ח למניה

<sup>1</sup> התוצאות הכספיות המאוחדות של החברה לשנת 2011 כוללות את תוצאות נטוויז'ן בע"מ (להלן "נטוויז'ן") לחודשים ספטמבר עד דצמבר 2011 בלבד, בעקבות השלמת רכישת נטוויז'ן ביום 31 באוגוסט, 2011.

<sup>2</sup> ללא הכנסות משירותים של נטוויז'ן.

<sup>3</sup> ראה פרק "שימוש במדדים פיננסיים שאינם בהתאם ל-IFRS" בהמשך הודעה זו.

<sup>4</sup> לאחר מחיקה של כ-52,000 מנויי סלולר ממצבת המנויים שלנו, שבוצעה במהלך הרבעון הרביעי של 2011. ראה פרק "מנויים חדשים" בהמשך הודעה זו.

<sup>5</sup> התוצאות הכספיות המאוחדות של החברה לרבעון הרביעי של 2011 כוללות את תוצאות נטוויז'ן.

נתניה, 7 במרץ 2012 – סלקום ישראל בע"מ ("סלקום" או "החברה") (סימול: NYSE: CEL, TASE: סלקום) הודיעה היום על תוצאותיה לרבעון הרביעי ולשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2011.

סלקום דווחה, כי הכנסותיה לרבעון הרביעי ולשנת 2011 כולה הסתכמו לסך של 1,665 מיליון ש"ח (436 מיליון דולר) ו-6,506 מיליון ש"ח (1,703 מיליון דולר), בהתאמה; ה-EBITDA לרבעון הרביעי 2011 הסתכם לסך 425 מיליון ש"ח (111 מיליון דולר), המהווה 25.5% מסך ההכנסות לרבעון, ולשנת 2011 כולה הסתכם לסך של 2,167 מיליון ש"ח (567 מיליון דולר) המהווה 33.3% מסך ההכנסות; הרווח הנקי לרבעון הרביעי ולשנת 2011 כולה הסתכמו ב-76 מיליון ש"ח (20 מיליון דולר) ו-825 מיליון ש"ח (216 מיליון דולר), בהתאמה. הרווח הבסיסי למניה לרבעון הרביעי ולשנת 2011 כולה הסתכמו ל-0.75 ש"ח (0.20 דולר) ו-8.28 ש"ח (2.17 דולר) בהתאמה.

בהתייחס לתוצאות הכספיות סיכם ניר שטרן, מנכ"ל סלקום הנכנס, את שנת 2011 כשנה של שינויים רגולטוריים והתעצמות התחרות שבאו לידי ביטוי בשחיקה בהכנסות וברווחיות החברה.

עם כניסתו לתפקיד, בתחילת שנת 2012 ציין, כי הוא רואה חשיבות רבה בהערכות והתמודדות החברה עם האתגרים שנכוננו לה בשנה זו ומקווה לצאת מחוזקים ממנה.

ניר שטרן, מנכ"ל סלקום: "אנו מאמינים שהבסיס האיתן שלנו כחברה מובילה בשילוב סינרגיות המיזוג עם נטוויז'ן מהווים יתרון שיסייע לנו בתנאי השוק המשתנים.

לקראת שנת 2012, הגדרנו מספר מטרות מרכזיות. הראשונה שבהן היא להתייעל בפעילות השוטפת ובאמצעות כך להפחית עלויות. בשבועות האחרונים ביצענו תהליך התייעלות במטרה לצמצם את הוצאות החברה בצורה משמעותית. בד בבד נקטנו בפעולות התייעלות בעקבות מיזוג נטוויז'ן ובכללן ביצענו איחוד של מטות החברות, מעבר של עובדי מטה נטוויז'ן לבית סלקום בנתניה, צמצום תפקידים כפולים ועלויות עודפות ומעבר למבנה ארגוני שיאפשר למקסם את סינרגיות המיזוג. אנו מעריכים, כי בעקבות המיזוג נראה סינרגיות הן בצד ההכנסות והן בצד ההוצאות במהלך 2012 ובשנים הבאות.

מטרה מרכזית נוספת היא המשך יצירת ערך ללקוחותינו, בין היתר, באמצעות חוויית שירות מהטובות בשוק הסלולר. אנו מצויים בעיצומו של תהליך שדרוג הרשת הסלולרית שלנו למהירויות גלישה עתידית של עד 84 מגה ביט לשניה ובשלבי סיום של שדרוג רשת התמסורת העצמאית לתמיכה במהירויות גבוהות של מאות גיגה ביט לשניה. לצד התפתחות הרשת סגרנו את רשת ה-TDMA.

ב-2012 ובשנים הקרובות נעמיק את המיקוד בצמיחה באינטרנט הסלולרי באמצעות המשך החדרת מוצרי DATA, כגון טאבלטים וסמארטפונים."

בהתייחס לתוצאות נטוויז'ן ציין שטרן: "אני שבע רצון מהתוצאות השנתיות המצויינות של נטוויז'ן, שמשקפות שיפור וצמיחה על אף התחרות בענפים בהם היא פועלת. נטוויז'ן סיימה את שנת 2011 עם רווח שיא.

אני מאמין בהנהלת הקבוצה הממוזגת שמורכבת מהמנהלים הטובים ביותר משתי החברות וביכולתה, יחד עם העובדים משתי החברות, למנף את הכישורים והידע המצטבר שלנו לטובת לקוחותינו וציבור המשקיעים שלנו ולשמור על מובילות החברה."

יעקב חן, מנהל הכספים הראשי של החברה, אמר: "בתוצאות הכספיות שלנו לשנת 2011 אנו מאחדים את תוצאות נטוויז'ן החל בחודש ספטמבר 2011 ובהתאם לכך, תוצאות הרבעון הרביעי אוחדו במלואן ואנו מצפים שחלק ממוטנציאל החיסכון ממיזוג נטוויז'ן, יבוא לידי ביטוי בשנת 2012. מגמת השחיקה בהכנסות נמשכת גם ברבעון הראשון של 2012, כאשר אנו מעריכים שחלקה יפוצה על ידי ירידה בהוצאות התפעוליות כאמור.

תוצאות הרבעון הרביעי הושפעו משלושה גורמים עיקריים: (1) עונתיות, שהשפיעה לרעה על תוצאות הרבעון הרביעי ביחס לרבעון השלישי של 2011, הן לאור ירידה עונתית בתיירות הנכנסת והיוצאת, שהביאה לירידה בהכנסות משירותי נדידה והן מכיוון שהשנה חלק מתקופת החגים, המאופיינים בצריכת שירותים נמוכה יותר, חל ברבעון זה. (2) האטה במכר ציוד קצה לעומת הרבעון הקודם. (3) הפרשות חד פעמיות, כפי שדיווחנו במהלך הרבעון הרביעי של 2011, המורכבות מהפרשה חד-פעמית בסך כ-33 מיליון ש"ח בגין התחייבות למיסים נדחים בעקבות העלאת שיעור מס החברות לשנים הבאות והפרשה חד-פעמית נוספת של כ-28 מיליון ש"ח בגין תביעה ייצוגית שנפסקה נגד החברה (פסיקה אשר ערערנו כנגדה בבית המשפט העליון). בנטרול השפעות חד פעמיות אלו, ה-EBITDA לרבעון הרביעי של 2011 הסתכם בכ- 446 מיליון ש"ח והרווח הנקי לתקופה זו הסתכם בכ- 130 מיליון ש"ח.

תרומתה של נטוויז'ן ל-EBITDA של הרבעון הרביעי הסתכמה ב-63 מיליון ש"ח. החברה ביצעה הערכת שווי עדכנית לנטוויז'ן ומצאה כי לא נדרשת ירידת ערך של המוניטין שנוצר ברכישת נטוויז'ן. אנו מסכמים את השנה עם תזרים מזומנים חופשי בסך 937 מיליון ש"ח. בגין תוצאות הרבעון הרביעי של 2011 נחלק דיבידנד של כ-72 מיליון ש"ח, המהווה כ-95% מהרווח הנקי לרבעון, ובכך מסתכם סך הדיבידנד שהוכרז בגין שנת 2011 בכ-0.8 מיליארד ש"ח.

להלן תוצאות כספיות מאוחדות לשנת 2011 (כולל תוצאות נטוויז'ן לחודשים ספטמבר עד דצמבר 2011 בלבד) (בהשוואה לשנת 2010):

מיליוני דולר (תרגום נוחות)		%	כ- % מההכנסות		מיליוני ש"ח		
2010	2011		2010	2011	2010	2011	
1,533	1,246	(18.8%)	88.0%	73.1%	5,860	4,759	הכנסות משירותים
210	457	117.8%	12.0%	26.9%	802	1,747	הכנסות מצידוד
<b>1,743</b>	<b>1,703</b>	<b>(2.3%)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,662</b>	<b>6,506</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
699	556	(20.4%)	40.1%	32.7%	2,671	2,126	עלות ההכנסות משירותים
170	336	96.9%	9.8%	19.7%	651	1,282	עלות ההכנסות מצידוד
<b>869</b>	<b>892</b>	<b>2.6%</b>	<b>49.9%</b>	<b>52.4%</b>	<b>3,322</b>	<b>3,408</b>	<b>סה"כ עלות ההכנסות</b>
874	811	(7.2%)	50.1%	47.6%	3,340	3,098	רווח גולמי
198	259	31.0%	11.3%	15.2%	756	990	הוצאות מכירה ושיווק
168	179	6.9%	9.6%	10.5%	641	685	הוצאות הנהלה וכלליות
1	-	(80.0%)	0.1%	-	5	1	הוצאות אחרות, נטו
<b>507</b>	<b>373</b>	<b>(26.6%)</b>	<b>29.1%</b>	<b>21.9%</b>	<b>1,938</b>	<b>1,422</b>	<b>רווח תפעולי</b>
60	77	27.4%	3.5%	4.5%	230	293	הוצאות מימון, נטו
<b>447</b>	<b>296</b>	<b>(33.9%)</b>	<b>25.6%</b>	<b>17.4%</b>	<b>1,708</b>	<b>1,129</b>	<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
109	80	(27.1%)	6.2%	4.7%	417	304	מיסים על ההכנסה
<b>338</b>	<b>216</b>	<b>(36.1%)</b>	<b>19.4%</b>	<b>12.7%</b>	<b>1,291</b>	<b>825</b>	<b>רווח נקי</b>
<b>431</b>	<b>245</b>	<b>(43.0%)</b>	<b>24.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>1,645</b>	<b>937</b>	<b>תזרים מזומנים פנוי</b>

להלן נתונים כספיים מרכזיים לפי חברות:

תוצאות מאוחדות	התאמות לאיחוד (**)	נטוויז'ן (*)	סלקום ללא נטוויז'ן		
			% שינוי	2010	2011
2011		ספט'-דצמ' 2011			
מיליוני ש"ח			מיליוני ש"ח		
6,506	(26)	400	(8.0%)	6,662	6,132
4,759	(26)	365	(24.6%)	5,860	4,420
1,167	-	-	4.9%	1,112	1,167
1,747	-	35	113.5%	802	1,712
1,422	(46)	43	(26.5%)	1,938	1,425
2,167	-	83	(21.9%)	2,667	2,084
33.3%	-	20.8%	(15.0%)	40.0%	34.0%

(\*) היות ועסקת המיזוג הושלמה ב-31/8/2011, התוצאות הכספיות המאוחדות לשנת 2011 כוללות את תוצאות נטוויז'ן לחודשים ספטמבר עד דצמבר 2011 בלבד.

(\*\*) כולל ביטול הכנסות בין חברתיות בין סלקום לנטוויז'ן והפחתות המיוחסות למיזוג.

להלן מדדים תפעוליים מרכזיים (המתייחסים למנויי סלולר בלבד):

% שינוי	2010	2011	
(1.3%)	3,394	3,349	מס' מנויי סלולר לסוף השנה (באלפים) <sup>6</sup>
22.4%	20.5%	25.1%	שיעור נטישה של מנויי סלולר (ב-%) <sup>7</sup>
(26.3%)	143.8	106.0	הכנסה חודשית ממוצעת למנוי סלולר (ARPU) (בש"ח)
3.3%	335	346	שימוש חודשי ממוצע למנוי סלולר (MOU) (בדקות)

**סקירה פיננסית:**

**הכנסות סלקום** בשנת 2011 ירדו ב-2.3% והסתכמו ב-6,506 מיליון ש"ח (1,703 מיליון דולר), בהשוואה ל-6,662 מיליון ש"ח אשתקד. הירידה בהכנסות מיוחסת לירידה של 18.8% בהכנסות משירותים, כתוצאה מהשינויים הרגולטורים, מ-5,860 מיליון ש"ח בשנת 2010 ל-4,759 מיליון ש"ח (1,245 מיליון דולר) בשנת 2011. הירידה בהכנסות משירותים קוזה בחלקה על ידי גידול של 117.8% בהכנסות מצידוד, אשר הגיעו ל-1,747 מיליון ש"ח (457 מיליון דולר) בשנת 2011 בהשוואה ל-802 מיליון ש"ח בשנת 2010. ההכנסות לשנת 2011 כוללות הפרשה חד-פעמית בגין החזר לחלק ממנויי החברה בסכום כולל של כ-22 מיליון ש"ח (6 מיליון דולר) בקשר לתביעה ייצוגית שנפסקה נגדנו (פסיקה אשר ערערנו כנגדה בבית המשפט העליון). ההכנסות לשנת 2010 כוללות הפרשה חד-פעמית להחזר לכל מנויי החברה בסכום כולל של כ-66 מיליון ש"ח (17 מיליון דולר) בקשר לתקלת רשת שחויינו בדצמבר 2010. תרומתה של נטוויז'ן לסך ההכנסות בשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) הסתכמה ב-374 מיליון ש"ח (98 מיליון דולר) (בנטרול הכנסות בין-חברתיות).

<sup>6</sup> לאחר מחיקה של כ-52,000 מנויי סלולר ממצבת המנויים שלנו, שבוצעה במהלך הרבעון הרביעי של 2011. ראה פרק "מנויים חדשים" בהמשך הודעה זו.

<sup>7</sup> שיעור הנטישה בשנת 2011 אינו כולל את המחיקה של כ-52,000 מנויי סלולר ממצבת המנויים שלנו, שבוצעה במהלך הרבעון הרביעי של 2011. ראה פרק "שיעור נטישה" בהמשך הודעה זו.

הירידה **בהכנסות משירותים** ב-2011 נבעה בעיקרה מירידה משמעותית בדמי קישוריות ששולמו לנו על ידי מפעילים מקומיים אחרים לאור הפחתת תעריפי דמי הקישוריות החל מ-1 בינואר 2011 ומירידה בהכנסות מדמי יציאה בעקבות השינויים הרגולטורים, כמו גם מהשחיקה הנמשכת בתעריפי זמן האוויר כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף. ירידות אלה קוזזו בחלקן על ידי גידול של 4.9% בהכנסות מתוכן ושירותי ערך מוסף (כולל SMS) אשר הסתכמו בשנת 2011 ב-1,167 מיליון ש"ח (305 מיליון דולר), בהשוואה ל-1,112 מיליון ש"ח בשנת 2010. תרומתה של נטוויז'ן להכנסות משירותים בשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) הסתכמה ב-339 מיליון ש"ח (89 מיליון דולר) (בנטרול הכנסות בין-חברתיות).

הגידול **בהכנסות מצידוד** נבע מעלייה בכמות מכשירי הסלולר, שנמכרו במהלך שנת 2011 בהשוואה לשנת 2010, כמו גם משינוי בתמהיל המכשירים שנמכרו, לטובת סמארטפונים ומכשירי דור 3 מתקדמים. העלייה בכמות המכשירים שנמכרו נבעה מהאצת התחרות בעקבות השינויים הרגולטורים. הגידול בהכנסות מצידוד נבע גם מעלייה במכירות אביזרים בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010. תרומתה של נטוויז'ן להכנסות מצידוד בשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) הסתכמה ב-35 מיליון ש"ח (9 מיליון דולר).

**הכנסות** סלקום ברבעון הרביעי של שנת 2011 עלו ב-0.2% והסתכמו ב-1,665 מיליון ש"ח (436 מיליון דולר), בהשוואה ל-1,662 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהכנסות מיוחס לגידול של 93.8% בהכנסות מצידוד, אשר עלו מ-224 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד ל-434 מיליון ש"ח (114 מיליון דולר) ברבעון הרביעי של שנת 2011. מרביתו של גידול זה קוזז על ידי ירידה של 14.4% בהכנסות משירותים, שהסתכמו ב-1,231 מיליון ש"ח (322 מיליון דולר) ברבעון הרביעי של 2011 בהשוואה ל-1,438 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. תרומתה של נטוויז'ן לסך ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-276 מיליון ש"ח (72 מיליון דולר) (בנטרול הכנסות בין-חברתיות).

הירידה **בהכנסות משירותים** ברבעון הרביעי של שנת 2011 נבעה בעיקרה מירידה משמעותית בדמי קישוריות ששולמו לנו על ידי מפעילים מקומיים אחרים לאור הפחתת תעריפי דמי הקישוריות החל מ-1 בינואר 2011 ומירידה בהכנסות מדמי יציאה בעקבות השינויים הרגולטורים, כמו גם מהשחיקה הנמשכת בתעריפי זמן האוויר כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף. ההכנסות מתוכן ושירותי ערך מוסף ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמו ב-308 מיליון ש"ח (81 מיליון דולר), בהשוואה ל-306 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף, ההכנסות משירותים ברבעון הרביעי של שנת 2011 הושפעו על ידי הפרשה חד-פעמית להחזר לחלק ממנוי החברה בסכום כולל של כ-22 מיליון ש"ח (6 מיליון דולר) בקשר לתביעה ייצוגית שנפסקה נגדנו (פסיקה אשר ערערנו כנגדה בבית המשפט העליון), בעוד שההכנסות משירותים לרבעון הרביעי של שנת 2010 הושפעו על ידי הפרשה חד-פעמית להחזר לכל מנוי החברה בסכום כולל של כ-66 מיליון ש"ח (17 מיליון דולר) בקשר לתקלת רשת שחוונו בדצמבר 2010. תרומתה של נטוויז'ן להכנסות משירותים ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-247 מיליון ש"ח (65 מיליון דולר) (בנטרול הכנסות בין-חברתיות).

הגידול **בהכנסות מצידוד** ברבעון הרביעי של שנת 2011 נבע מעלייה בכמות מכשירי הסלולר, שנמכרו במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2011 בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2010, כמו גם משינוי בתמהיל המכשירים שנמכרו, לטובת סמארטפונים ומכשירי דור 3 מתקדמים. העלייה בכמות המכשירים שנמכרו נבעה מהאצת התחרות בעקבות השינויים הרגולטורים. הגידול בהכנסות מצידוד ברבעון הרביעי של שנת 2011 נבע גם מעלייה במכירות אביזרים. תרומתה של נטוויז'ן להכנסות מצידוד ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-29 מיליון ש"ח (8 מיליון דולר).

**עלות המכירות והשירותים** הסתכמה בשנת 2011 ב-3,408 מיליון ש"ח (892 מיליון דולר), בהשוואה ל-3,322 מיליון ש"ח בשנת 2010, עלייה של 2.6%. עלות המכירות והשירותים לשנת 2011 בנטרול תרומתה של נטוויז'ן ירדה ב-5.4%. ירידה זו נבעה בעיקר מירידה משמעותית בדמי הקישוריות ששילמנו למפעילי סלולר מקומיים אחרים לאור הפחתת תעריפי דמי הקישוריות החל מ-1 בינואר 2011. הירידה בעלות המכירות והשירותים נבעה גם מירידה בהוצאות הפחתה, המיוחסות בין היתר, להיוון סבסוד מכשירי סלולר, בשל הירידה המשמעותית בסבסודים כאלה. ירידות אלו

קוֹזוֹזוּ בחלקן על ידי עלייה משמעותית בעלות המכשירים, בעיקר כתוצאה מגידול בכמות המכשירים שנמכרו במהלך 2011 בהשוואה לשנת 2010, כמו גם משינוי בתמהיל המכשירים שנמכרו, לטובת סמארטפונים ומכשירי דור 3 מתקדמים. תרומתה של נטוויז'ן לעלות המכירות והשירותים בשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) הסתכמה ב-264 מיליון ש"ח (69 מיליון דולר) (בנטרול הוצאות בין-חברתיות).

**עלות המכירות והשירותים** ברבעון הרביעי של 2011 עלתה ל-974 מיליון ש"ח (255 מיליון דולר) מ-845 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנה קודמת, עלייה של 15.3%. עלות המכירות והשירותים לרבעון הרביעי של שנת 2011 בנטרול תרומתה של נטוויז'ן ירדה ב-7.8%. ירידה זו נבעה מאותן סיבות של הירידה בעלות המכירות והשירותים השנתית שצוינו לעיל. תרומתה של נטוויז'ן לעלות המכירות והשירותים ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-195 מיליון ש"ח (51 מיליון דולר) (בנטרול הוצאות בין-חברתיות).

**הרווח הגולמי** לשנת 2011 ירד ב-7.2% והסתכם ב-3,098 מיליון ש"ח (811 מיליון דולר), בהשוואה ל-3,340 מיליון ש"ח בשנת 2010. תרומתה של נטוויז'ן לרווח הגולמי לשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) הסתכמה ב-110 מיליון ש"ח (29 מיליון דולר). שיעור הרווח הגולמי בשנת 2011 הסתכם ל-47.6%, ירידה מ-50.1% בשנת 2010. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של 2011 ירד ב-15.4% והסתכם ב-691 מיליון ש"ח (181 מיליון דולר) מ-817 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2010. תרומתה של נטוויז'ן לרווח הגולמי לרבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-82 מיליון ש"ח (21 מיליון דולר). שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של 2011 הסתכם ל-41.5%, ירידה מ-49.2% ברבעון המקביל אשתקד.

**הוצאות המכירה, השיווק, ההנהלה והכלליות** עלו בשנת 2011 ב-19.9% והסתכמו ב-1,675 מיליון ש"ח (438 מיליון דולר), בהשוואה ל-1,397 מיליון ש"ח בשנת 2010. הוצאות המכירה, השיווק, ההנהלה והכלליות לשנת 2011 בנטרול תרומתה של נטוויז'ן עלו ב-5.4%. גידול זה משקף בראש ובראשונה את השפעת השינויים הרגולטוריים, שהביאו לגידול בפניות הלקוחות למרכזי המכר והשירות שלנו ובעקבות כך, לגידול במצבת אנשי המכירות והשירות של החברה שגרם לעלייה בהוצאות השכר, כמו גם לגידול בעמלות המכירה. הגידול בעמלות המכירה נבע גם מעלייה במספר עסקאות המכר בשנת 2011 בהשוואה לשנת 2010. עליות אלה קוֹזוֹזוּ בחלקן על ידי ירידה בהוצאות הפחתה בקשר לעמלות מכירה שהווננו, אשר נבעה מהפסקת ההיוון של עמלות אלה בשל היעדר התנאים החשבונאיים הנדרשים להיוון זה, וזאת לאור השינוי הרגולטורי בנוגע להפחתת דמי היציאה. תרומתה של נטוויז'ן להוצאות אלה בשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) הסתכמה ב-113 מיליון ש"ח (30 מיליון דולר), כולל הוצאות הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, המיוחסים למיזוג, בסך של 46 מיליון ש"ח (12 מיליון דולר).

**הוצאות המכירה, השיווק, ההנהלה והכלליות** עלו ברבעון הרביעי של שנת 2011 ב-33% והסתכמו ב-487 מיליון ש"ח (127 מיליון דולר), בהשוואה ל-366 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות המכירה, השיווק, ההנהלה והכלליות לרבעון הרביעי של שנת 2011 בנטרול תרומתה של נטוויז'ן עלו ב-9%. גידול זה נבע בעיקר מעלייה בעמלות המכירה ובהוצאות יעוץ בקשר למיזוג. עליות אלו קוֹזוֹזוּ בחלקן על ידי ירידה בהוצאות פרסום וירידה בהוצאות הפחתה בקשר לעמלות מכירה שהווננו. תרומתה של נטוויז'ן להוצאות אלה ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-85 מיליון ש"ח (22 מיליון דולר), כולל הוצאות הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, המיוחסים למיזוג, בסך של 35 מיליון ש"ח (9 מיליון דולר).

**הרווח התפעולי** לשנת 2011 ירד ב-26.6% ל-1,422 מיליון ש"ח (372 מיליון דולר), מ-1,938 מיליון ש"ח אשתקד. הרווח התפעולי לרבעון הרביעי של 2011 ירד ב-54.2% ל-205 מיליון ש"ח (54 מיליון דולר) מ-448 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ה-**EBITDA** בשנת 2011 ירד ב-18.7% ל-2,167 מיליון ש"ח (567 מיליון דולר) מ-2,667 מיליון ש"ח בשנת 2010. שיעור ה-EBITDA מסך ההכנסות הסתכם ב-33.3%, ירידה מ-40.0% בשנת 2010. ה-EBITDA לרבעון הרביעי של

שנת 2011 ירד ב-32.6% והסתכם ב-425 מיליון ש"ח (111 מיליון דולר) מ-631 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. שיעור ה-EBITDA לרבעון הרביעי של שנת 2011 מסך ההכנסות הרבעוניות הסתכם ב-25.5%, ירידה מ-38.0% ברבעון הרביעי של שנת 2010. תרומתה של נטוויז'ן ל-EBITDA לשנת 2011 (החל מ-1 בספטמבר 2011) ולרבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכמה ב-83 מיליון ש"ח (22 מיליון דולר) ו-63 מיליון ש"ח (16 מיליון דולר), בהתאמה.

**הוצאות מימון, נטו** בשנת 2011 עלו ב-27.4% והסתכמו ב-293 מיליון ש"ח (77 מיליון דולר), בהשוואה ל-230 מיליון ש"ח בשנת 2010. הגידול נבע בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית והפרשי הצמדה למדד, בקשר לאגרות החוב של החברה, בשנת 2011, בהשוואה לשנת 2010, כתוצאה ממצבת חוב גבוהה יותר בעקבות הנפקת אגרות חוב נוספות במהלך 2011. הגידול בהוצאות המימון נטו נבע גם מהוצאות בשנת 2011 בגין הפרשי שער חליפין המיוחסים ליתרות ספקים שנבעו מפחות של 7.7% בשער השקל מול הדולר, לעומת הכנסות מהפרשי שער בשנת 2010 שנבעו מתיסוף של 6% של שער השקל מול הדולר באותה שנה. עליות אלה קוזזו בחלקן על ידי עלייה בהכנסות ריבית, בקשר למכירות מכשירים, כמו גם מעלייה בהכנסות מריבית פקדונות בשנת 2011, בהשוואה לשנת 2010, כתוצאה מיתרת פקדונות גבוהה יותר ושיעור ריבית גבוה יותר.

**הוצאות מימון, נטו** ברבעון הרביעי של שנת 2011 עלו ב-35.6% והסתכמו ב-61 מיליון ש"ח (16 מיליון דולר), בהשוואה ל-45 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה בהוצאות הריבית, בקשר לאגרות החוב של החברה, ברבעון הרביעי של שנת 2011, בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2010, כתוצאה ממצבת חוב גבוהה יותר בעקבות הנפקת אגרות חוב נוספות במהלך 2011. העלייה בהוצאות מימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2011 נבעה גם מהפרשה חד-פעמית שנרשמה ברבעון הרביעי של שנת 2011 בגין הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בקשר להחזר לחלק מלקוחותינו, בעקבות תביעה ייצוגית שנפסקה נגדנו (פסיקה אשר ערערנו כנגדה בבית המשפט העליון), בעוד שהוצאות המימון נטו לרבעון הרביעי של שנת 2010 כללו הפרשה להכנסת מימון חד-פעמית בקשר למחלוקת עם משרד התקשורת בנוגע לאגרות תדרים. השפעות אלו קוזזו בחלקן על ידי ירידה בהוצאות הפרשי הצמדה, בקשר לאגרות החוב של החברה, כתוצאה מדיפלציה של 0.2% ברבעון הרביעי של שנת 2011, בהשוואה לאינפלציה של 1.2% ברבעון הרביעי של שנת 2010, וכן על ידי עלייה בהכנסות ריבית, בקשר למכירות מכשירים.

**מיסים על ההכנסה** ירדו בשנת 2011 ב-27.1% ל-304 מיליון ש"ח (80 מיליון דולר) מ-417 מיליון ש"ח אשתקד. הירידה במיסים על ההכנסה נבעה בעיקר מירידה ברווח לפני מיסים על ההכנסה, כמו גם מירידה בשיעור מס החברות שעמד בשנת 2011 על 24%, בהשוואה ל-25% בשנת 2010. ירידות אלה קוזזו בחלקן על ידי עלייה ביתרת התחייבות למיסים נדחים והכרה בהוצאת מס נדחה חד-פעמית של כ-33 מיליון ש"ח (9 מיליון דולר), שנרשמה ברבעון הרביעי של 2011, כתוצאה מתיקון לפקודת המיסים לפיו שיעור מס החברות יעלה ל-25% החל מה-1 בינואר, 2012 (בעוד ששיעור מס החברות היה אמור לרדת באופן הדרגתי מ-24% בשנת 2011 עד ל-18% בשנת 2016).

**הרווח הנקי** לשנת 2011 ירד ב-36.1% ל-825 מיליון ש"ח (216 מיליון דולר) מ-1,291 מיליון ש"ח בשנת 2010. הרווח הנקי לרבעון הרביעי של 2011 ירד ב-76.2% ל-76 מיליון ש"ח (20 מיליון דולר) מ-319 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

**הרווח הבסיסי למניה** לשנת 2011 הסתכם ב-8.28 ש"ח (2.17 דולר), בהשוואה ל-13.04 ש"ח בשנת 2010. הרווח הבסיסי למניה לרבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם ב-0.76 ש"ח למניה (0.20 דולר) בהשוואה ל-3.28 ש"ח למניה ברבעון המקביל אשתקד.

## סקירה תפעולית: (הנתונים מתייחסים למנויי הסלולר בלבד)

**מנויים חדשים** – מצבת מנויי הסלולר של החברה לסוף שנת 2011 עמדה על כ- 3.349 מיליון מנויים. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2011 מחקנו כ-52,000 מנויים ממצבת מנויי הסלולר שלנו בעקבות סגירת רשת ה-TDMA שלנו החל מה-31 בדצמבר 2011, מאחר ומנויים אלה לא ביקשו לעבור לרשתות התקשורת האחרות של החברה עד לאותו מועד, וכן בעקבות שינוי במדיניות הקודמת שלנו, אשר איפשרה למנויים לעבור ממנוי post-paid למנוי pre-paid, כתוצאה מהפחתת דמי היציאה בשוק הסלולר החל מתחילת שנת 2011, היות ומצאנו שמעברים אלה היו חסרי תועלת, שכן מרבית מנויים אלה הפסיקו להשתמש בשירותינו. בנטרול מחיקת המנויים הני"ל, במהלך שנת 2011 גייסה החברה כ-7,000 מנויי סלולר חדשים נטו.

בשנת 2011 נוספו כ-191,000 מנויי סלולר חדשים נטו למצבת מנויי הסלולר בדור השלישי של החברה, מהם כ-49,000 ברבעון הרביעי של שנת 2011, שהגיעה לכ-1.331 מיליון מנויים נכון לסוף שנת 2011. מצבת מנויי הסלולר בדור השלישי של החברה היוותה כ-39.7% ממצבת מנויי הסלולר הכוללת של החברה לסוף שנת 2011, עלייה מ-33.6% של מנויי הדור השלישי מסך המנויים בסוף שנת 2010.

**שיעור נטישה** – שיעור הנטישה בקרב מנויי הסלולר בשנת 2011 הסתכם ב-25.1%, בהשוואה ל-20.5% בשנת 2010. שיעור הנטישה בקרב מנויי הסלולר ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם ל-6.0%, בהשוואה ל-5.3% ברבעון המקביל אשתקד. שיעורי הנטישה, הן השנתי והן הרבעוני, הושפעו בעיקר מהתחרות המוגברת ומהשינוי הרגולטורי בנוגע להפחתת דמי היציאה, המאפשר למנויים לצאת מתוכנית עם התחייבות לתקופה מסוימת בתשלום דמי יציאה בסכום זניח מבלי להמתין לסיומה של תקופת ההתחייבות. בנוסף, הן שיעור הנטישה השנתי והן שיעור הנטישה הרבעוני הושפעו מנטישה של מנויי pre-paid (המאופיינים כבעלי ערך לקוח נמוך) ולקוחות עם בעיות גביה. שיעורי הנטישה, הן השנתי והן הרבעוני, אינם כוללים את מחיקת המנויים שאזכרה לעיל.

**דקות שימוש** – בשנת 2011 הסתכם מספר דקות השימוש החודשי הממוצע למנוי סלולר ("MOU") ל-346 דקות, לעומת 335 דקות בשנת 2010, עלייה של 3.3%. ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם ה-MOU ל-351 דקות לעומת 342 דקות ברבעון הרביעי של 2010, עלייה של 2.6%. העלייה ב-MOU ברבעון הרביעי קוזה בחלקה כתוצאה מכך שחלק מתקופת החגים היהודיים, המאופיינת בשימושים מופחתים, חל ב-2011 ברבעון הרביעי בעוד שבשנת 2010 הוא חל ברבעון השלישי.

**הכנסה למנוי** – ההכנסה החודשית הממוצעת למנוי סלולר ("ARPU") הסתכמה בשנת 2011 ב-106 ש"ח (27.7 דולר), בהשוואה ל-143.8 ש"ח בשנת 2010. ה-ARPU ברבעון הרביעי של שנת 2011 הסתכם ב-95.4 ש"ח (35.0 דולר), בהשוואה ל-143.7 ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. נתונים אלו, הן השנתי והן הרבעוני, הושפעו בין היתר, על ידי הפחתת תעריפי הקישוריות והשחיקה המתמשכת בתעריפי זמן האוויר, אשר קוזזו בחלקן על ידי גידול בשימושים בשנת 2011 וברבעון הרביעי של שנת 2011, בהשוואה לתקופות המקבילות בשנת 2010.

## סקירת מימון והשקעות

### תזרים מזומנים

**תזרים המזומנים הפנוי** של החברה בשנת 2011, בנטרול תזרים המזומנים נטו ששימש לרכישת נטוויזין בסך של כ-1,458 מיליון ש"ח (382 מיליון דולר) (לאחר קיזוז המזומנים שנרכשו בעסקה בסך 120 מיליון ש"ח), ירד ב-43%, ל-937 מיליון ש"ח (245 מיליון דולר), בהשוואה ל-1,645 מיליון ש"ח בשנת 2010. תזרים המזומנים הפנוי ברבעון הרביעי של שנת 2011 ירד ב-76.3% והסתכם ב-100 מיליון ש"ח (26 מיליון דולר), בהשוואה ל-422 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2010. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2011 ירד בהשוואה לשנה קודמת, בעיקר כתוצאה מהעלייה המשמעותית במכירות מכשירים סלולריים, אשר הובילה לגידול בתשלום המידי לספקים בגין רכש ציוד,

לעומת פריסה של התקבולים ממכירת מכשירים אלה ללקוחותינו (בדרך כלל בתשלומים על פני תקופה של 36 חודשים). הירידה בהכנסות משירותים, כתוצאה מהשינויים הרגולטורים, תרמה אף היא לירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת. הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת על ידי ירידה בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בנטרול המזומנים ששימשו לרכישת נטוויזן.

### סך ההון

סך ההון שנצבר ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם ב-187 מיליון ש"ח (49 מיליון דולר) ומורכב בעיקר מרווחים בלתי מחולקים שצברה החברה.

### השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים

במהלך שנת 2011 וברבעון הרביעי של שנת 2011 השקיעה החברה 520 מיליון ש"ח (136 מיליון דולר) ו-234 מיליון ש"ח (61 מיליון דולר), בהתאמה, ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים (הכוללים בין היתר, זכויות שימוש בקווי תקשורת והשקעות במערכות מידע ותוכנות) בהשוואה ל-735 מיליון ש"ח ו-191 מיליון ש"ח בשנת 2010 וברבעון הרביעי של שנת 2010, בהתאמה. הירידה בהשקעות בשנת 2011 לעומת שנת 2010 נבעה בעיקר מירידה בהיוון סבסוד ציוד הקצה ועמלות המכירה בסך של 108 מיליון ש"ח (28 מיליון דולר). בנוסף, ההשקעות בשנת 2010 כללו תשלום בסך 108 מיליון ש"ח (28 מיליון דולר) בעקבות רכישת הנכסים והפעילות של דינמיקה ברבעון השני של שנת 2010.

### דיבידנד

ב-6 במרץ 2012, הכריז דירקטוריון החברה על דיבידנד במזומן של 0.72 ש"ח למניה ובסך הכל כ-72 מיליון ש"ח (השווה לכ-0.19 דולר למניה וכ-19 מיליון דולר בסך הכל, על בסיס השער היציג מיום 2 במרץ 2012; הסכום הדולרי של הדיבידנד ישולם בפועל עבור דיבידנד שישולם בדולרים, יומר מש"ח על בסיס השער היציג שיפורסם על ידי בנק ישראל ביום 15 במאי 2012), בכפוף לניכוי מס במקור כאמור להלן. הדיבידנד ישולם למחזיקים במניות החברה שיהיו רשומים בפנקס בעלי המניות של החברה בסוף יום המסחר בבורסת ניו-יורק בתאריך 2 במאי 2012. מועד תשלום הדיבידנד יהיה 17 במאי 2012. לפי הדין הישראלי, החברה תנכה במקור 25% מסכום הדיבידנד המגיע לכל בעל מניות כאמור לעיל, בכפוף לפטורים החלים. הדיבידנד למניה שהחברה תשלם בגין הרבעון הרביעי של 2011 אינו מלמד על רמת הדיבידנדים עבור רבעונים עתידיים, העשויים להשתנות בכל עת בהתאם למדיניות הדיבידנד של החברה. הכרזת דיבידנדים אינה מובטחת וכפופה לשיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה, כמפורט בדוח השנתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (20-F), תחת "Item 8 – Financial Information – Dividend Policy".

לצורך קבלת ההחלטה על חלוקת דיבידנד, דירקטוריון החברה שקל וקבע כדלקמן: (1) החלוקה עומדת במבחן הרווח, שכן יתרת העודפים הצבורים של החברה, כהגדרתה בחוק הישראלי הרלבנטי, נכון ליום 31 בדצמבר 2011 (175 מיליון ש"ח), עולה על סכום הדיבידנד שהוכרז (וכתוצאה מכך תסתכם לכ-103 מיליון ש"ח לאחר ההכרזה); (2) החלוקה עומדת במבחן יכולת הפרעון, לאחר בחינת מצבה הפיננסי של החברה, לרבות תזרים המזומנים הפנוי, יתרת החוב הפיננסי, חוב נטו, לרבות תיק השקעות של החברה, תזרימי המזומנים הצפויים של החברה לשנים 2012-2014 ויכולתה לגייס חוב נוסף, הכל בהתחשב בתוכניות החברה לגייס חוב נוסף בזמן הקרוב; (3) החלוקה עומדת במגבלת הרישיון באמות המידה הפיננסיות ובהתחייבויות הנוספות של החברה בקשר לחלוקת דיבידנד; (4) חלוקת הדיבידנד לא תפגע באופן מהותי במצב הפיננסי של החברה, לרבות מבנה ההון, רמת המינוף, הניזילות, עמידה בהתחייבויותיה ויכולתה להמשיך לפעול במתכונת הקיימת קודם לחלוקת הדיבידנד שהוכרז, לרבות יכולת החברה לעמוד בתוכניות ההשקעה שלה.

בקבלת ההחלטות האמורות לעיל, הכוללות תחזיות, הניח הדירקטוריון את ההנחות הבאות: (א) החברה תמשיך להיות ממונפת ברמת מינוף העומדת באמות המידה הפיננסיות בהתחייבויות של החברה; (ב) תנאי השוק והרגולציה לא ישתנו באורח קיצוני.

## אגרות חוב

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ופרטים ביחס לאגרות החוב המונפקות של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2011, ראה חלק "Disclosure for Debenture Holders" בהודעה זו.

## פרטי שיחת ועידה

סלקום תקיים שיחת ועידה בנוגע לתוצאותיה לשנת 2011 ולרבעון הרביעי של השנה ביום רביעי, ה-7 במרץ 2012, בשעה ארבע אחר הצהריים לפי שעון ישראל (תשע בבוקר שעון ניו-יורק). בשיחה ההנהלה תדון בתוצאות החברה ותענה לשאלות. כל המעוניין להאזין או להשתתף בשיחת הועידה, יוכל לעשות זאת על ידי חיגו לאחד ממספרי הגישה הבאים. יש להתחיל בהצטרפות לשיחה 10 דקות טרם תחילת שיחת הועידה. במידה ואינכם מצליחים להתחבר באמצעות מספר 1-800 אנה חיגו למספר הבינלאומי:

לחיגו מישראל: 03-9180609

לחיגו מארה"ב: 1-888-668-9141

לחיגו מאנגליה: 0-800-917-5108

לחיגו ממדינה אחרת: +972-3-9180609

ב: 09:00 זמן מזרח ארה"ב; 06:00 זמן מערב ארה"ב; 14:00 זמן לונדון; 16:00 זמן ישראל

שיחת הועידה תועבר בשידור חי במדור קשרי משקיעים באתר האינטרנט של סלקום: [www.cellcom.co.il](http://www.cellcom.co.il). לאחר קיום השיחה, ניתן יהיה להאזין לשיחה המוקלטת דרך אותו האתר.

## דוח שנתי לשנת 2011

סלקום תגיש את הדוח השנתי שלה לשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2011 (20-F) לרשות לניירות ערך האמריקאית, היום, 7 במרץ 2012. ניתן יהיה להוריד את הדוח השנתי דרך אתר האינטרנט של החברה במדור קשרי משקיעים באתר החברה: [www.cellcom.co.il](http://www.cellcom.co.il). סלקום תמציא עותק מודפס לכל בעל מניות שיבקש זאת, ללא תמורה. בקשות כאלה יש לשלוח דרך אתר החברה או באמצעות הדואר לסלקום ישראל בע"מ, רח' הגביש 10, נתניה (לידי מנהל הכספים הראשי).

## אודות סלקום

חברת סלקום ישראל בע"מ ("סלקום") הוקמה בשנת 1994 והינה חברת התקשורת הסלולרית הגדולה והמובילה בישראל. סלקום מספקת מגוון רחב של שירותים לכ-3.349 מיליון מנוייה (נכון ל-31 בדצמבר 2011), ביניהם שירותי טלפון סלולרי ונייח, שירותי נדידה לתיירים בישראל ולמנויי החברה בחו"ל ושירותים נוספים בתחום המוסיקה, וידאו, המשרד הנייד ועוד, המבוססים על התשתיות הטכנולוגיות המתקדמות של סלקום. סלקום מפעילה רשת HSPA דור 3.5 המאפשרת לה לספק שירותי מולטימדיה מתקדמים בפס רחב במהירות גבוהה, בנוסף לרשתות GSM/GPRS/EDGE. סלקום מציעה את מערך שירותי הלקוחות הגדול והרחב ביותר בארץ, הכולל מוקדי שירות לקוחות טלפוניים, חנויות מכר ומרכזי שירות ומכירה בפריסה ארצית. באמצעות מערך שירות לקוחות רחב, סלקום מציעה לקהל לקוחותיה תמיכה טכנית, מידע פיננסי אודות חשבונם, שירות משלוחים סלולרי היישר לבית הלקוח, שירותי אינטרנט ופקס, מוקד ייעודי ללקויי שמיעה ועוד. בחודש אוגוסט 2011, השלימה סלקום את רכישת נטוויזן בע"מ, אשר חברת בת בבעלות מלאה שלה, 013 נטוויזן בע"מ, הינה חברת תקשורת מובילה המספקת שירותי אינטרנט ושירותי שיחות בינלאומיות. סלקום, באמצעות חברות בנות שלה בבעלות מלאה, מספקת גם שירותי טלפון קווי בישראל לצד שירותי תמסורת ותקשורת נתונים.

מניות סלקום נסחרות הן בבורסת ניו-יורק (NYSE) (CEL) והן בבורסה לניירות ערך בתל אביב (סלקום).

מידע נוסף ניתן למצוא באתר החברה: [www.cellcom.co.il](http://www.cellcom.co.il)

## אמירות צופות פני עתיד

המידע הנכלל בהודעה זו מכיל או עשוי לכלול אמירות צופות פני עתיד, כפי שהוגדרו בחוק האמריקאי לרפורמה בתביעות בניירות ערך פרטיים, 1995 ובחוק ניירות ערך הישראלי, 1968. בחלק מהמקרים ניתן לזהות אמירות אלו באמצעות מלים צופות פני עתיד כגון "יתכן", "עשוי", "מצפה", "מתכנן", "שואף", "מעריך", "מאמין", "צופה", "מתכוון", "רוצה" "פוטנציאל" או "ימשיך", שלילת ביטויים אלו וביטויים דומים. אמירות צופות פני עתיד אלו, אשר כרוכות בסיכונים, אי ודאויות והנחות לגבינו, עשויות לכלול תחזיות לגבי התוצאות הכספיות העתידיות שלנו, אסטרטגיות הצמיחה הצפויות שלנו ומגמות צפויות בעסק שלנו. אמירות אלה הן תחזיות בלבד המבוססות על הציפיות והתחזיות הנוכחיות שלנו בדבר אירועים עתידיים. ישנם גורמים חשובים שעלולים לגרום לתוצאות בפועל, לרמת הפעילות, לביצוע ולהישגים שלנו להיות שונים מהותית מאלה שהובעו או נרמזו על ידי אמירות צופות פני עתיד אלה. גורמים אשר עלולים לגרום לשוני כאמור, אך אינם מהווים רשימה מלאה, כוללים: שינויים בתנאי הרשיון שלנו, חקיקה או החלטות חדשות של הרגולטור המשפיעות על הפעילות שלנו, התוצאות של הליכים משפטיים שאנו צד להם ובייחוד תובענות ייצוגיות, יכולתנו לשמר או להשיג אישורים להקמה או הפעלה של אתרים וכן סיכונים ואי ודאויות אחרים המפורטים מעת לעת בדיווחים שלנו לרשות לניירות ערך האמריקאית, לרבות תחת פרק "גורמי סיכון" בדוח השנתי שלנו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011.

למרות שאנו מאמינים שהציפיות המובעות באמירות צופות פני עתיד הכלולות במסמך זה הן הגיוניות, איננו יכולים להבטיח תוצאות עתידיות, רמת פעילות, ביצוע או הישגים. בנוסף, אין לראות בנו או בכל גורם אחר אחראים לדיוק ולשלמות של אמירות צופות פני עתיד אלו. איננו מתחייבים לעדכן את האמירות צופות פני עתיד הללו אחרי מועד מסמך זה כדי להתאים את ההצהרות הקודמות שלנו לתוצאות בפועל או לציפיות מעודכנות, אלא ככל שנדרש על פי דין.

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים לפי תקני הדיווח הפיננסי הבינלאומיים (IFRS) כפי שפורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה חשבונאית (IASB). אלא אם נאמר אחרת במפורש, סכומים המדווחים בדולר, הומרו משקלים חדשים (ש"ח) לדולר האמריקאי (דולר), לצורך נוחות בלבד, לפי השער היציג של הדולר ליום 31 בדצמבר 2011, כפי שפורסם על ידי בנק ישראל, לפיו דולר אחד שווה 3.821 ש"ח.

## שימוש במדדים פיננסיים שאינם בהתאם ל-IFRS:

**EBITDA** הינו מדד שאינו בהתאם ל-IFRS, ומוגדר כהכנסות לפני הכנסות (הוצאות) מימון נטו, הכנסות (הוצאות) אחרות נטו, מיסים, פחת והפחתות ותשלומים מבוססי מניות. זהו מדד מקובל בקרב תעשיית התקשורת. החברה מציגה מדד זה כמדד ביצועים נוסף, כיון שהיא מאמינה שהוא מאפשר השוואות ביצועים תפעוליים בין תקופות ובין חברות תוך נטרול הפרשים פוטנציאליים הנובעים משוני במבנה ההון, במיסים, בגיל של הנכסים הקבועים ובהוצאות הפחת בגינם. אין להתייחס ל-EBITDA כמדד יחיד או כתחליף לרווח תפעולי, למדד ביצועים אחר ולנתוני תזרים מזומנים, אשר נערכו בהתאם לעקרונות החשבונאות המקובלים כמדד לרווחיות או נזילות. EBITDA אינו לוקח בחשבון את צרכי שירות החוב והתחייבויות נוספות, כולל השקעות הוניות, ולכן, אינו מצביע בהכרח על הסכומים שיהיו זמינים לשימוש החברה. בנוסף, אין להשוות את ה-EBITDA למדדים המכונים בכינוי דומה המדווחים על ידי חברות אחרות עקב שוני באופן חישוב המדדים הללו. ראה גישור בין הרווח הנקי לבין ה-EBITDA המוצג בתמצית הדוחות הכספיים בהודעה זו.

**תזרים מזומנים פנוי** הינו מדד שאינו בהתאם ל-IFRS, ומוגדר כמזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בניכוי מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בנטרול השקעה שוטפת באגרות חוב סחירות או תקבולים ממכירת אגרות חוב כאלה. ראה גישור של תזרים המזומנים הפנוי המוצג בתמצית הדוחות הכספיים בהודעה זו.