



Investors Presentation

January 7, 2015





Forward-Looking Statement

This presentation contains forward-looking statements within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933, as amended, and Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Forward-looking statements are statements that are not historical facts and may include financial projections and estimates and their underlying assumptions, statements regarding plans, objectives and expectations with respect to future operations, products and services, and statements regarding future performance. 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. Those factors include the factors indicated in our filings with the Securities and Exchange Commission (SEC). For more details, refer to our SEC filings and the amendments thereto, including our Annual Report on Form 20-F and Current Reports on Form 6-K. We undertake no obligation to update forward-looking statements to reflect subsequent occurring events or circumstances, or to changes in our expectations, except as may be required by law.

The information contained in this presentation is subject to, and must be read in conjunction with, all other publically available information, including our Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2013, and other filings that we make from time to time including our quarterly data. Any person at any time acquiring securities must do so only on the basis of such person's own judgment as to the merits or the suitability of the securities for its purpose and only based on such information as is contained in such public filings, after having taken all such professional or other advice as it considers necessary or appropriate in the circumstances and not in reliance on the information contained in the presentation. In making this presentation available, we give no advice and make no recommendation to buy, sell or otherwise deal in our shares or in any other securities or investments whatsoever. No offering of securities shall be made in the United States except pursuant to registration under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, or an exemption therefrom. No offering of securities shall be made in Israel except pursuant to an effective prospectus under the Israeli Securities Law, 1968 or an exemption from the prospectus requirements under such law.

IGLD - Experienced, Disciplined Leadership



Shaul Elovitch ★

Founder & Chairman
*Over 30 years experience
building leading communications
businesses and other major
investments businesses*

Proven capabilities in:

- Strategy creation & strategic planning
- Marketing & brand development
- Operational & financial management
- Management of mergers & acquisitions
- Creation of partnerships
- Capital raising: 13 major transactions
 - 2 IPOs – **IGLD** and **BCOM**
 - 10 bond issues
 - \$800 million Rule 144A offering

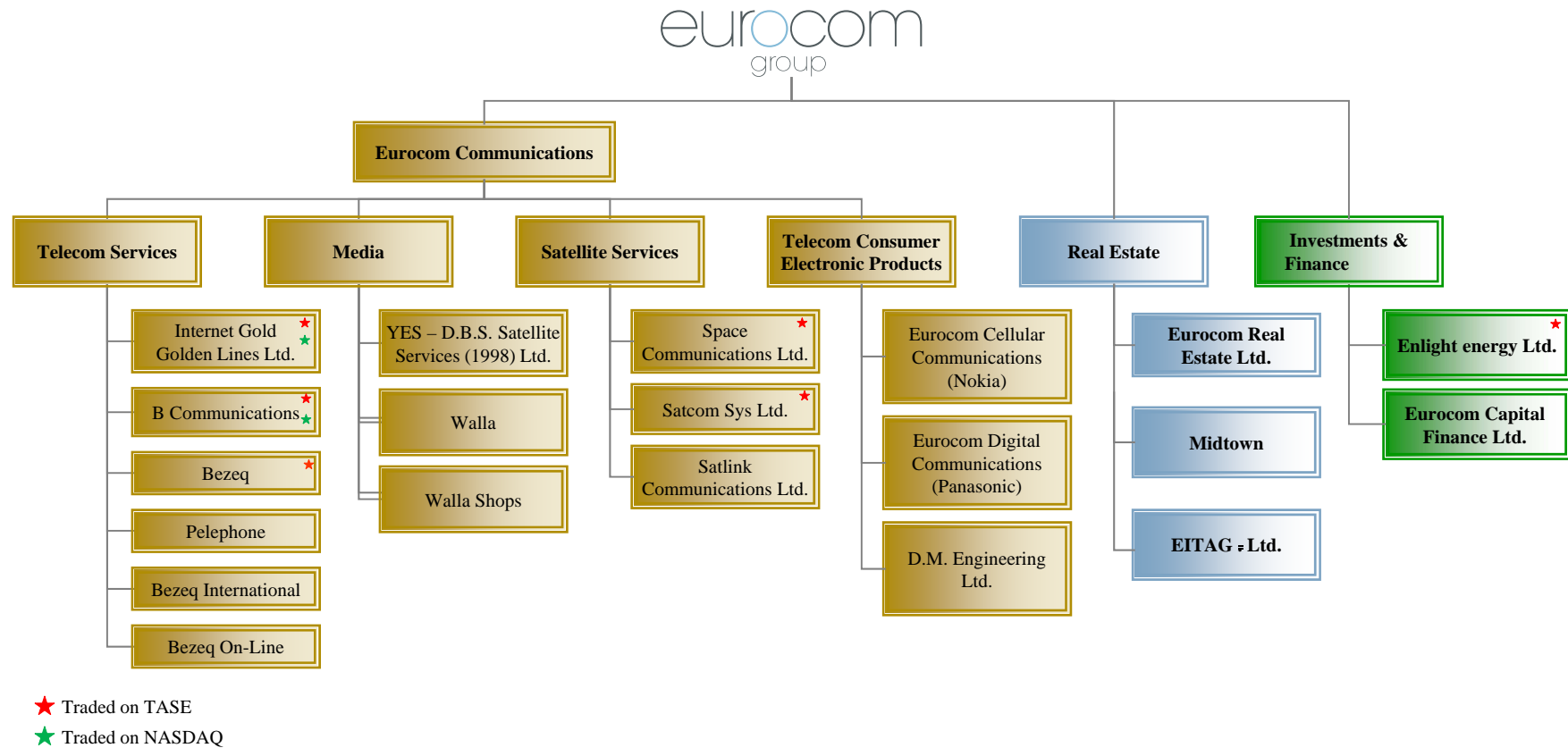


Doron Turgeman

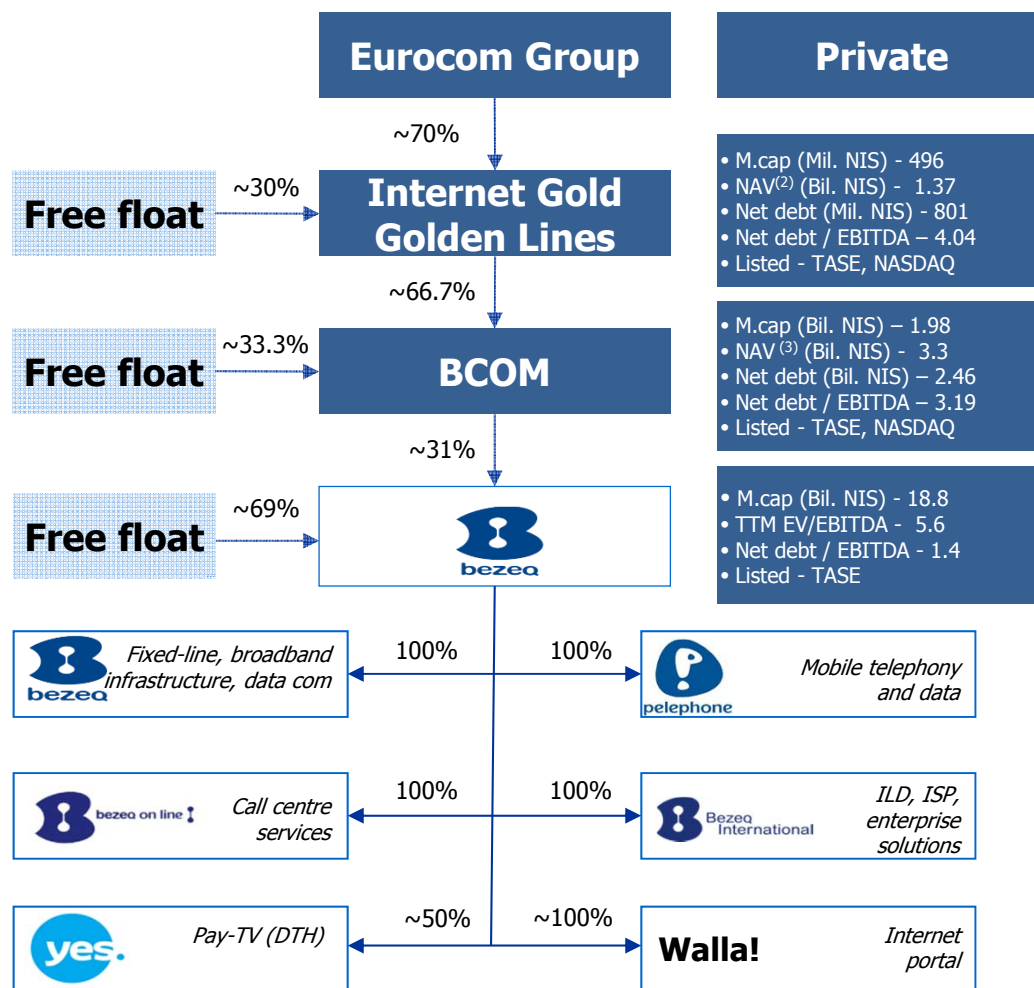
CEO since 2011 & CFO from 2001 till 2011
*19 years experience in management
17 years in communications*

Eurocom Group Overview

- Founded in 1979
- One of Israel's largest holding companies with a strong presence in Israel and a growing international presence
- Owned by Shaul Elovitch, our Chairman of the Board of Directors (80% ownership) and Yossef Elovitch, Director (20% ownership)
- Solid financial base and strategic partnerships ensure the strong backing necessary to accelerate growth
- Diversified portfolio with investments in telecommunications, media, real estate, consumer electronics and financial services



Group Structure



Source: Company's information, Bezeq's investors' presentation.

⁽¹⁾ All figures are as of September 30, 2014, except market cap figures which are as of January 5, 2015.

⁽²⁾ IGLD's NAV is defined as value of IGLD's shares according to BCOM's NAV, based on Bezeq stock price as of January 5, 2015 less IGLD's net debt.

⁽³⁾ BCOM's NAV is defined as value of BCOM's shares according to Bezeq market cap, based on Bezeq stock price as of January 5, 2015 less BCOM's net debt.

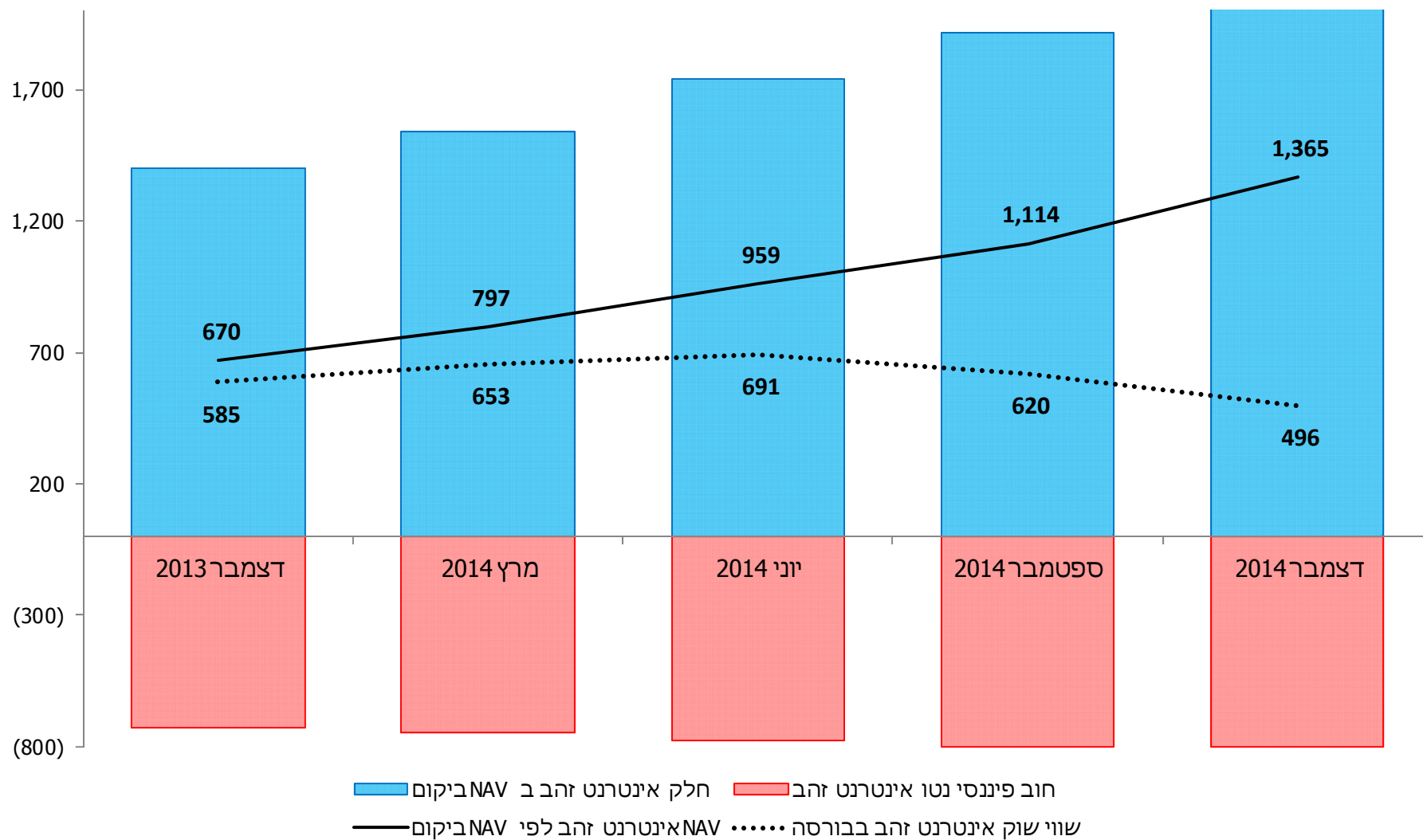
NAV Calculation

אינטרנט זהב		
נתונים	לפי שווי שוק בזק	לפי שווי שוק בי קומיוניקיישנס
הון רשום למסחר אינטרנט זהב	19,203,186	19,203,186
מספר מניות בי קומיוניקיישנס בבעלות אינטרנט זהב	19,938,396	19,938,396
מחיר מניית בי קומיוניקיישנס בש"ח	110.16	66.18
הון רשום למסחר בי קומיוניקיישנס	29,889,045	29,889,045
שווי שוק בי קומיוניקיישנס במיליוני ש"ח	3,293	1,978
חישוב שווי חברה NAV (מיליוני ש"ח)	לפי שווי שוק בזק	לפי שווי שוק בי קומיוניקיישנס
שווי החזקה של אינטרנט זהב בבי קומיוניקיישנס	2,196	1,320
חוב פיננסי, נטו	801	801
שווי NAV	1,395	519
הוצאות הנהלה וכלליות	30	30
שווי חברה	1,365	489
חישוב אפסייד נוכחי על מחיר השוק	לפי שווי שוק בזק	לפי שווי שוק בי קומיוניקיישנס
מחיר מניה של אינטרנט זהב לפי NAV (ש"ח)	71.10	25.44
מחיר מניית אינטרנט זהב בבורסה (ש"ח)	25.85	25.85
אפסייד (%)	175%	(2%)

בי קומיוניקיישנס	
נתונים	לפי שווי שוק בזק
הון רשום למסחר בי קומיוניקיישנס	29,889,045
מספר מניות בזק בבעלות ביקומיוניקיישנס	843,873,713
מחיר מניית בזק בש"ח	6.85
הון רשום למסחר בזק	2,743,283,920
שווי שוק בזק במיליוני ש"ח	18,791
חישוב שווי חברה NAV (מיליוני ש"ח)	לפי שווי שוק בזק
שווי החזקה של בי קומיוניקיישנס בבזק	5,781
חוב פיננסי, נטו	2,458
שווי NAV	3,323
הוצאות הנהלה וכלליות	30
שווי חברה	3,293
חישוב אפסייד נוכחי על מחיר השוק	לפי שווי שוק בזק
מחיר מניה של בי קומיוניקיישנס לפי NAV (ש"ח)	110.16
מחיר מניית בי קומיוניקיישנס בבורסה (ש"ח)	66.18
אפסייד (%)	66%

• החוב הפיננסי נטו מעודכן ל 30 בספטמבר ואינו כולל עתודה למס כלל.

IGLD's NAV (NIS Millions)

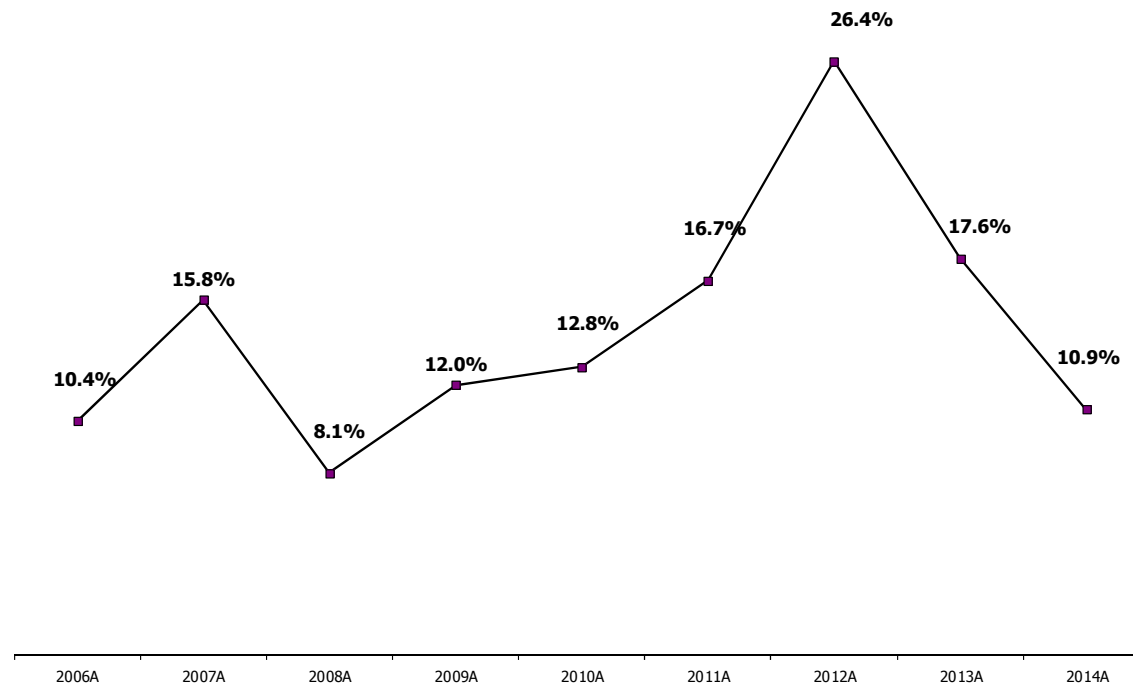


Bezeq's Dividend Policy

distribution of 100% of its net income on a semi-annual basis

Dividend Yield from 2006 to 2014

— Dividend yield (%)¹



Source: Bezeq

¹ Based on the sum of regular and special dividends paid during the fiscal year divided by Bezeq's market cap as of December 31.

- Based on its ownership interest, BCOM will receive ~ 31% of Bezeq's annual dividends
- Since 2006, Bezeq has paid over NIS 22.8 billion (US\$ 6.2 billion) in dividends
- Bezeq has paid all six equal special dividend payments which were declared by its Board of Directors and approved by the Israeli Court. The special dividend of NIS 3 billion in aggregate was paid on a semi-annual basis from 2011 to 2013.

IGLD's Cash Position

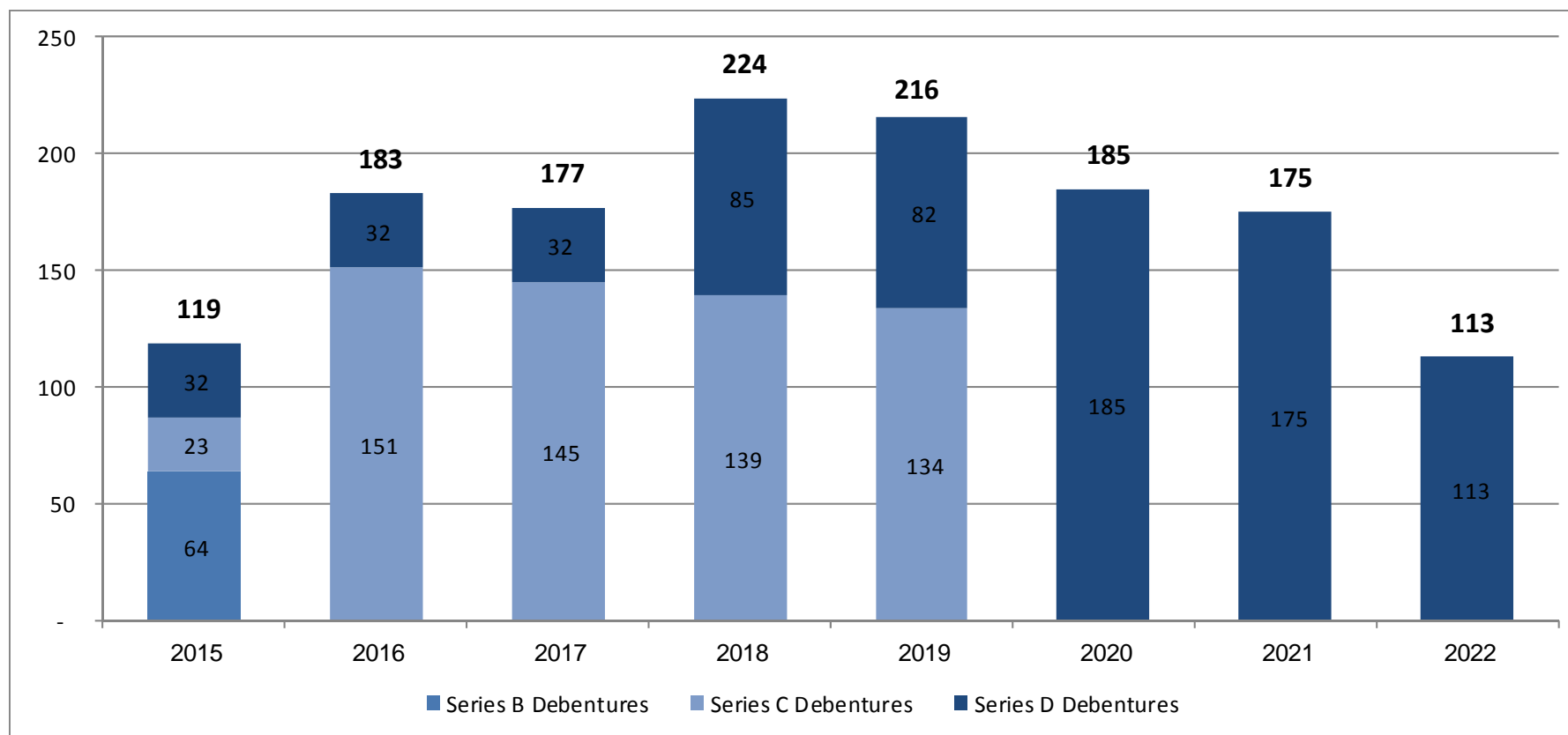
As of September 30, 2014, IGLD's unconsolidated cash and cash equivalents totaled NIS 392 million, its unconsolidated total debt was NIS 1.2 billion, and its net debt totaled NIS 801 million.

IGLD's Unconsolidated Balance Sheet Data* **As of September 30, 2014**

	<u>NIS millions</u>
Short term liabilities	59
Long term liabilities	1,134
Total liabilities	1,193
Cash and cash equivalents	392
Total net debt	801

* Does not include the balance sheet of BCOM

Projection of Future Debt Repayment (NIS millions)



* All amounts include future estimated interest payments

טיפול בחשיפות וסיכוני שוק

- ברמת בי קומיוניקיישנס ("ביקום") גידור ההתחייבות הדולרית בשנים הקרובות. ברמת אינטרנט זהב עסקאות הגנה על המדד בגין מרבית החוב.
- יתרות הנזילות מנוהלות במדיניות שמרנית ומבוקרת כשלפחות 80% מהניירות בכל רגע נתון הינם ניירות בדירוג IG.
- גם הנכסים של שתי החברות וגם חובן, סחיר וידוע ברמה יומית.
- שיטת פחת מואץ להפחתת PPA בביקום ~ 64% עד היום.

אינטרנט זהב קדימה

- בעלים הרואים בחברה כנכס החשוב ביותר שלהם.
- ביקום הסדירה את מבנה החוב שלה לטווח הארוך במסגרת ההנפקה הבינלאומית שבוצעה בתחילת שנת 2014. נושא חלוקת דיבידנד עתידי הוסדר היטב ובצורה ברורה בשטר האג"ח הבינלאומי. אין קובננטים פיננסיים.
- באינטרנט זהב יתרות נזילות המספיקות עד 2017 תחת הנחות מבדקי לחץ שמרניים של הנהלת החברה. מקור עתידי לשירות החוב בדמות דיבידנדים עתידיים מביקום על פי הערכות ההנהלה.
- אסטרטגיית טווח ארוך.



Thank you

